

# Rapporto finanziario 2014

Rapporto sulla situazione, Corporate Governance e chiusura annuale

## Informazioni sul Rapporto finanziario

### ■ Struttura del rendiconto

Il rendiconto 2014 della Posta comprende i seguenti documenti:

- Rapporto di gestione della Posta
- Rapporto finanziario della Posta (rapporto sulla situazione, Corporate Governance, chiusure annuali del gruppo, La Posta Svizzera SA e PostFinance SA)
- rapporto GRI (rapporto in base alle direttive della Global Reporting Initiative)
- tabelle (set completo di cifre)

### ■ Rappresentazione in scala dei valori all'interno dei grafici

Nel rispetto del principio di true and fair view tutti i grafici sono rappresentati in scala.

Un miliardo di franchi corrisponde a 20 mm.

I valori percentuali dei grafici presentano le seguenti equivalenze:

il 100% orizzontale corrisponde a 75 mm

il 100% verticale corrisponde a 40 mm

### ■ Didascalie di grafici e tabelle

■ Anno in questione

■ Anno precedente

■ Ripercussioni positive sul risultato

■ Ripercussioni negative sul risultato

### ■ Lingue

Il Rapporto finanziario è pubblicato in tedesco, inglese, francese e italiano.

Fa fede la versione in lingua tedesca.

### ■ Ordinazione

Questi documenti possono essere scaricati in formato elettronico dal sito [www.posta.ch/rapportodigestione](http://www.posta.ch/rapportodigestione). Il Rapporto di gestione e il Rapporto finanziario sono disponibili anche nella versione cartacea.

### ■ Affermazioni riferite al futuro

Il presente rapporto contiene affermazioni riferite al futuro che si basano su stime correnti, previsioni del management e informazioni disponibili al momento della pubblicazione. Tali asserzioni non devono intendersi come garanzie degli sviluppi e dei risultati futuri in esse citati. Oltre a essere influenzati da molteplici fattori, questi dati contengono infatti rischi ed elementi non calcolabili e poggiano su supposizioni che potrebbero rivelarsi inesatte.

# Creiamo valore aggiunto – La Posta

in modo affidabile, proficuo e sostenibile.



8457 mln

I **ricavi d'esercizio** sono stati leggermente inferiori rispetto all'anno precedente.



638 mln

L'**utile del gruppo** è lievemente aumentato rispetto all'anno precedente.



2203,1 mln

di **lettere indirizzate** sono state impostate in Svizzera nel 2014.



111,8 mln

di **pacchi** sono stati recapitati da PostLogistics in Svizzera nel 2014.



117,2 mld

di franchi è la **giacenza dei patrimoni medi dei clienti** PostFinance.



140,6 mln

di **passaggeri** hanno viaggiato con AutoPostale nel 2014.



80 punti

La **soddisfazione della clientela** si mantiene a livelli elevati.



11 %

A fine 2014 la Posta ha ottenuto un aumento in termini di **efficienza di CO<sub>2</sub>** dell'11% rispetto al 2010.



44'681

L'**organico** è leggermente aumentato rispetto all'anno precedente.



82 punti

L'indice relativo all'**impegno del personale** testimonia la motivazione e l'impegno dei collaboratori.

# Rapporto finanziario 2014

<b>Rapporto sulla situazione</b>	<b>5</b>
Attività commerciale	6
Mercati, soluzioni, servizi e innovazione	6
Distribuzione geografica	7
Punti di accesso per i clienti in Svizzera	8
Clienti	9
Marchi	10
Sostenibilità	11
<b>Organizzazione</b>	<b>12</b>
<b>Sviluppi</b>	<b>13</b>
Tendenze	13
Tendenze del mercato	14
<b>Strategia del gruppo</b>	<b>16</b>
Linee guida	16
Quadro strategico	18
Obiettivi	18
Orientamenti	19
Poli di sviluppo	19
Mercati	20
<b>Gestione finanziaria</b>	<b>22</b>
<b>Sviluppo aziendale</b>	<b>24</b>
Cifre	24
Fattori trainanti	25
Situazione reddituale	28
Situazione patrimoniale e finanziaria	37
Destinazione degli utili	38
Altri risultati significativi (non finanziari)	39
<b>Rapporto sui rischi</b>	<b>44</b>
<b>Prospettive</b>	<b>49</b>
<b>Corporate Governance</b>	<b>51</b>
Struttura del gruppo e degli azionisti	52
Forma giuridica e proprietà	52
Supervisione della Confederazione	52
Rendiconto regolatorio	52
Riduzione dei prezzi di spedizione dei giornali e riviste in sovvenzione	52
Struttura del capitale	53
Consiglio di amministrazione	53
Composizione	53
Cambiamenti nell'anno in esame	56
Gestione unitaria	56
Ruolo e funzionamento del Consiglio di amministrazione	56
Strumenti d'informazione e di controllo	57
Direzione del gruppo	58
Composizione	58
Cambiamenti nell'anno in esame	60

Indennità	61
Politica	61
Procedura di definizione delle indennità	61
Ammontare delle indennità	61
Ufficio di revisione	63
Politica dell'informazione	63
<b>Chiusura annuale gruppo</b>	<b>65</b>
Conto economico consolidato	66
Conto economico complessivo consolidato	67
Bilancio consolidato	68
Variazione consolidata del capitale proprio	69
Conto del flusso di denaro consolidato	70
Allegato	71
Rapporto dell'Ufficio di revisione	141
<b>Chiusura annuale La Posta Svizzera SA</b>	<b>143</b>
Conto economico	144
Bilancio	145
Allegato	146
Richiesta di destinazione degli utili	148
Rapporto dell'Ufficio di revisione	149
<b>Chiusura annuale PostFinance</b>	<b>151</b>
Riconciliazioni	152
Conto annuale statutario di PostFinance SA	153
Bilancio	154
Conto economico	156
Conto del flusso di denaro	157
Destinazione degli utili	158
Spiegazioni sul conto annuale	159
Informazioni sul bilancio	168
Informazioni sulle operazioni fuori bilancio	178
Informazioni sul conto economico	179
Rapporto dell'Ufficio di revisione	181
<b>Cifre degli ultimi cinque anni</b>	<b>183</b>



# Rapporto sulla situazione

---

La Posta è attiva nei mercati della comunicazione, della logistica, dei servizi finanziari e dei trasporti di persone. L'azienda totalizza l'86% circa del fatturato in regime di libero mercato. Il restante 14% deriva invece dal monopolio sulle lettere fino a 50 grammi, settore in cui l'azienda è esposta alla concorrenza delle offerte elettroniche. L'85% del fatturato è conseguito in Svizzera.

---

## Ampia copertura delle esigenze della clientela

---

---

### Attività commerciale

---

#### Mercati, soluzioni, servizi e innovazione

La Posta è attiva nei quattro mercati della comunicazione, della logistica, dei servizi finanziari e dei trasporti di persone. All'interno dei singoli mercati l'azienda copre le esigenze fondamentali della clientela commerciale e privata grazie a un ampio ventaglio di soluzioni, prodotti e servizi.

La Posta totalizza l'86% circa del fatturato in regime di libero mercato. Il restante 14% deriva invece dal monopolio sulle lettere fino a 50 grammi, settore in cui l'azienda è esposta alla concorrenza delle offerte elettroniche.

L'offerta per i clienti privati comprende lettere, pacchi, invii espresso e per corriere, servizi finanziari (pagamenti, risparmio, investimenti, previdenza, finanziamenti) e servizi di trasporti di persone. A questi si aggiunge una gamma di prodotti di terzi con un forte orientamento alla clientela, in vendita in 1562 uffici postali.

L'offerta per i clienti commerciali comprende, da un lato, soluzioni lungo tutta la catena di creazione del valore nel settore dell'e-commerce e, dall'altro, prodotti e servizi specifici per i quattro mercati.

#### Mercato della comunicazione

##### Lettere

Varie tipologie di spedizione per invii singoli e in grandi quantità in Svizzera e all'estero (invii urgenti, invii prioritari, invii non urgenti, lettere con tracciamento degli invii), presa in consegna e recapito, soluzioni di affrancatura automatiche, gestione indirizzi, tool online e offerte ibride che combinano le potenzialità dei mezzi cartacei ed elettronici in sede di ricezione e recapito.

##### Marketing diretto

Invii pubblicitari indirizzati e non per la Svizzera e l'estero, soluzioni di marketing diretto personalizzate e soluzioni complementari, gestione degli indirizzi, gestione delle risposte.

##### Media stampati

Recapito nazionale e internazionale di giornali e riviste in abbonamento, quotidiani e mensili, testate locali e regionali, recapito mattutino e speciale, logistica editoriale, gestione abbonamenti, attività di lettershop e distribuzione alle edicole.

##### Gestione documenti

Gestione di uffici postali interni e di centri di trattamento della posta in entrata, call center e centri stampa. Trattamento completo della posta in entrata, tra cui richieste, ordinazioni, fatture, reclami, denunce di sinistro e documentazione del traffico dei pagamenti. Recapito elettronico sicuro di invii commerciali.

#### Mercato logistico

##### Mercato dei pacchi nazionale/internazionale

Soluzioni logistiche su misura per la spedizione di pacchi in Svizzera e all'estero. Collegamento della logistica materiale con soluzioni informatiche integrate e prestazioni orientate al destinatario. Invio internazionale di documenti e merci in circa 200 paesi con prestazioni complementari quali sdoganamento e Track & Trace per il tracciamento degli invii.

##### Trasporto e magazzino

Logistica di trasporto e contrattuale nazionale e internazionale da un'unica fonte con prestazioni complementari come cross docking e trasporto combinato su strada e su rotaia. Sedi di deposito e sistemi di stoccaggio centrali per tutte le merci.



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

### *E-commerce*

Gamma completa di prestazioni lungo l'intera catena di creazione del valore nell'e-commerce, dallo shop online all'ordinazione fino alla consegna. La soluzione logistica YellowCube copre l'intera logistica: stoccaggio, composizione e imballaggio dei pacchi, spedizione e gestione degli invii di ritorno.

### *Innight/Espresso/Corriere*

In qualità di fornitore leader della logistica notturna, la Posta trasporta ogni notte decine di migliaia di invii e li recapita, prima dell'inizio della giornata lavorativa, direttamente dove servono, ad esempio nel veicolo dell'assistenza tecnica, in officina, nel punto vendita, oppure davanti alla sala operatoria. L'offerta è valida anche per gli invii provenienti dall'estero. Con corriere ed espresso, gli invii urgenti giungono direttamente ai destinatari in brevissimo tempo.

### *Mercato dei servizi finanziari*

PostFinance è uno dei principali operatori finanziari in Svizzera. Il suo core business comprende i settori del traffico dei pagamenti e del risparmio. Nell'ambito del traffico dei pagamenti offre prodotti e servizi per transazioni cartacee ed elettroniche, nazionali e internazionali, ai clienti privati e commerciali, e modelli globali di risparmio. Inoltre, PostFinance vanta un'offerta semplice per investimenti, previdenza e finanziamenti.

### *Mercato dei trasporti di persone*

AutoPostale Svizzera SA è l'azienda leader nel trasporto pubblico su strada in Svizzera. AutoPostale rafforza la sua presenza nelle città e negli agglomerati svizzeri, si propone sempre più come fornitore di servizi di trasporto sostenibili e combinati e assume sempre più un ruolo di primo piano nel settore attraverso servizi pionieristici di gestione di sistemi e di management, collegati all'introduzione di sistemi di gestione e informativi per i passeggeri nonché di sistemi di vendita, compresa l'intera infrastruttura informatica.

### *Sviluppo e innovazione*

«Sviluppo e innovazione» è il nome della nuova unità in cui la Posta riunisce e sviluppa le proprie attività d'innovazione. Il suo compito è quello di sostenere l'innovazione nei mercati chiave, di individuare nuove idee commerciali e curarne lo sviluppo fino a trasformarle in un settore di attività vero e proprio. Questa unità si avvale della forza innovativa di circa 63'000 collaboratori, crea una rete tra le unità della Posta e porta avanti i progetti riguardanti l'intero gruppo.

### *Distribuzione geografica*

La Posta opera in 27 paesi. A seconda delle esigenze locali, l'azienda è rappresentata da società del gruppo, partner, partner in franchising e agenti di vendita in Europa, Nord America e Asia (cfr. grafico della pagina accanto) e ha accesso a una rete logistica planetaria grazie alla collaborazione con svariati partner esteri. Attraverso circa una dozzina di società del gruppo, AutoPostale gestisce parecchie reti di autobus in Francia e l'intera rete dei trasporti regionali nel Liechtenstein. L'85% del fatturato del gruppo viene conseguito in Svizzera, il 15% all'estero.

---

Presente in Svizzera  
e in mercati selezionati all'estero

---

## La Posta all'estero

2014

	US	CA	IE	UK	BE	LU	NL	DK	FL	DE	NO	SE	PL	FI
Lettere internazionali	■ <sup>2</sup>			■ <sup>2</sup>	■ <sup>2</sup>		■ <sup>2</sup>	■ <sup>2</sup>		■ <sup>2</sup>	■ <sup>2</sup>	■ <sup>2</sup>		■ <sup>2</sup>
Trasporti di persone									■					
Soluzioni per documenti	■	■	■	■	■	■	■			■		■ <sup>1</sup>	■ <sup>1</sup>	

	PT	ES	FR	IT	AT	SK	AE	SG	VN	HK	AU	CN	NZ
Lettere internazionali	■ <sup>2</sup>	■		■ <sup>2</sup>	■ <sup>2</sup>			■ <sup>2</sup>		■ <sup>2</sup>		■	
Trasporti di persone			■										
Soluzioni per documenti	■ <sup>1</sup>	■	■	■	■	■	■ <sup>1</sup>	■	■	■	■ <sup>1</sup>		■ <sup>1</sup>

1 Partner

2 Paesi in cui sono presenti società della joint venture Asendia

## Punti di accesso per i clienti in Svizzera

## Una rete di distribuzione unica con punti di accesso orientati ai clienti

La rete di distribuzione della Posta in Svizzera è una delle più efficienti, capillari e multiformi del mondo e copre i mercati della comunicazione, della logistica, dei servizi finanziari e dei trasporti di persone.

Grazie a 1562 uffici postali, 660 agenzie e 1278 servizi a domicilio distribuiti su tutto il territorio nazionale, la Posta offre alla sua clientela svariate possibilità di accesso con contatto personale. Per i contatti diretti relativi ai servizi finanziari i clienti hanno a disposizione, inoltre, una rete di 43 filiali PostFinance e 58 luoghi di consulenza esterni. 168 collaboratori di PostFinance offrono anche un servizio di consulenza alle piccole e medie imprese sul posto. Nel mercato dei trasporti di persone, i passeggeri di AutoPostale sono assistiti personalmente dal personale conducente in circa 2200 veicoli.

In tutta la Svizzera sono disponibili 24 ore su 24 985 Postomat, oltre 15'000 buche delle lettere e circa 231'400 caselle postali. La Posta sta inoltre costituendo una rete di sportelli automatici per pacchi, dove i clienti possono impostare e ritirare i propri pacchi in qualsiasi momento della giornata. Grazie a PickPost è possibile ritirare pacchi e lettere raccomandate presso più di 700 uffici postali, stazioni di servizio e stazioni ferroviarie a scelta, ben oltre gli abituali orari di apertura degli uffici postali. Per le esigenze speciali della clientela commerciale sono disponibili oltre 46 punti di accettazione con collegamento diretto alla lavorazione di lettere o pacchi e 375 sportelli dedicati installati all'interno degli uffici postali.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppi  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

La Posta continua a sviluppare la sua rete di vendita in maniera orientata ai clienti e li serve attraverso i punti di accesso e canali che meglio rispondono alle loro esigenze. La formula dell'agenzia permette all'azienda di essere presente in punti strategici e di garantire orari di apertura prolungati, mentre quella del servizio a domicilio offre ai cittadini la possibilità di effettuare operazioni postali direttamente a casa. Con pick@home i clienti privati possono gestire individualmente la presa in consegna degli invii di ritorno. Nelle aree con una forte concentrazione di aziende, la Posta propone soluzioni per l'impostazione di lettere e pacchi pensate espressamente per le esigenze dei clienti commerciali. Nei Comuni più grandi la Posta predilige soluzioni orientate alle esigenze, sotto forma dei tradizionali uffici postali, di uffici postali con nuova immagine e/o di agenzie.

Oltre a ciò, la clientela privata e commerciale può avere accesso al mondo postale anche online (su [www.posta.ch](http://www.posta.ch), [www.postshop.ch](http://www.postshop.ch), [www.postfinance.ch](http://www.postfinance.ch) e [www.autopostale.ch](http://www.autopostale.ch)) e attraverso applicazioni per cellulare (ad es. Post-App, PostFinance App e l'app di AutoPostale). Gran parte dell'utenza coglie anche l'opportunità di interagire con la Posta sui social network.

Per maggiori informazioni sullo sviluppo della rete e del servizio di base si rimanda alle pagine 24-25 del Rapporto di gestione.

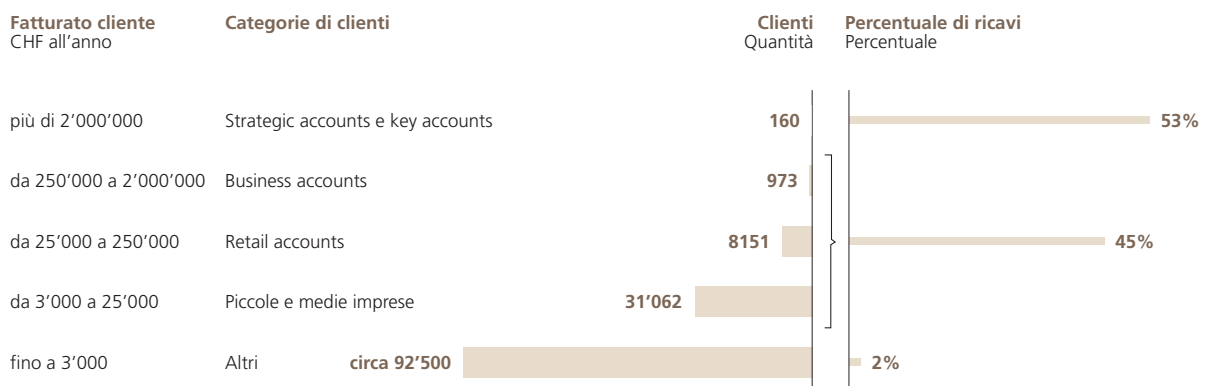
Nel mercato dei trasporti di persone AutoPostale offre ai viaggiatori in Svizzera 869 linee di trasporto pubblico con una lunghezza complessiva di 11'869 chilometri e 11'368 fermate, oltre a linee turistiche, scuolabus (ScolaCar) e, in oltre 122 stazioni, il sistema di bike sharing PubliBike con più di 1100 biciclette.

## Clienti

I clienti della Posta nel mercato logistico e della comunicazione sono costituiti, da un lato, da milioni di privati e, dall'altro, da circa 133'000 aziende, dalle piccole imprese alle multinazionali. La Posta totalizza la fetta maggiore del fatturato logistico con questo secondo gruppo, in particolare con 160 clienti maggiori, a cui deve il 53% circa dei ricavi del settore commerciale. Tra i clienti commerciali figurano anche 973 business accounts con un fatturato annuo tra i 250'000 e i 2 milioni di franchi, 8151 retail accounts (fatturato tra i 25'000 e i 250'000 franchi) e 31'062 piccole e medie imprese (PMI; fatturato tra i 3000 e i 25'000 franchi). Gli altri circa 92'500 clienti commerciali del mercato logistico e della comunicazione sono microimprese con un giro d'affari non superiore ai 3000 franchi.

### I clienti maggiori generano il 53% del fatturato logistico

Mercato logistico e della comunicazione | Ricavi totalizzati con i clienti commerciali  
2014, struttura clienti e percentuale di ricavi



Nel mercato finanziario retail la situazione è molto simile: alla fine dell'anno in esame, PostFinance intratteneva relazioni commerciali con 2,6 milioni di clienti privati e 309'000 clienti commerciali (di cui 669 banche).

## Marchi

La Posta è uno dei marchi più conosciuti in Svizzera e, in quanto tale, gode di grande popolarità. Grazie alle attività postali i valori guida dell'azienda «in modo affidabile, proficuo e sostenibile» sono fortemente radicati nella popolazione e nella clientela commerciale elvetica.

L'ininterrotta elevata fiducia nella Posta si basa su una strategia del marchio in continuo sviluppo, che garantisce un'immagine aziendale coerente del marchio principale e dei due sottomarchi PostFinance e AutoPostale. L'interazione sul piano contenutistico, formale e temporale degli strumenti di comunicazione produce sinergie e rende fruibili i marchi attraverso tutti i punti di contatto.

### Marchi e mercati



Forte dei suoi valori guida consolidati, la Posta ha potenziato il suo marchio con gli attributi «innovativo», «dinamico» e «flessibile» e si è presentata in tutta la sua versatilità e completezza con la campagna di posizionamento integrata «La Posta è anche questo», rivolgendo particolare attenzione alla clientela commerciale. Spot televisivi, inserzioni, manifesti e format online ricordano, attraverso oggetti di colore giallo, che la Posta è un partner competente anche nei settori in cui nessuno se lo aspetta. La campagna è stata lanciata con successo nel gennaio 2014.

Il test condotto dopo la prima fase della campagna ha confermato il raggiungimento degli obiettivi previsti. Questa campagna riceve grande attenzione, suscita emozioni e comunica in modo convincente i messaggi chiave. Grazie alla campagna di posizionamento a livello nazionale, nel 2014 la Posta ha creato un'importante base comunicativa che sarà ampliata nei prossimi anni e che comprende anche un nuovo orientamento di altri strumenti di comunicazione del gruppo, come l'attività di sponsor del marchio principale o la presenza alle fiere nazionali.

Nel 2014, per accompagnare la campagna di posizionamento, al livello del marchio principale è stato introdotto il nuovo claim «Dinamismo giallo», che sottolinea la volontà della Posta di fare la differenza per i propri gruppi d'interesse nonché di creare, attraverso offerte innovative, un vero valore aggiunto per la popolazione e l'economia svizzera. La Posta intende semplificare le operazioni dei suoi clienti in un ambito complesso e aiutarli ad avere più tempo a disposizione.

Per ottenere il posizionamento auspicato del marchio in linea con gli orientamenti strategici e la nuova vision della Posta, occorre continuare a puntare attivamente sulle caratteristiche di forza innovativa, dinamicità e flessibilità. Dall'ultima misurazione della reputazione emerge che la Posta continua a vantare una posizione di leader nel suo core business, con una notorietà pari al 95%. Anche in termini di «simpatia», «cortesia» e «competenza» il giudizio espresso sull'azienda si riconferma positivo. Ciononostante i cittadini e gli imprenditori svizzeri associano la Posta in primo luogo ai servizi legati a lettere e pacchi nonché alla caratteristica di affidabilità, e solo in misura minore ai valori di innovazione, dinamismo e flessibilità. L'80% circa degli intervistati ha ancora poca dimestichezza con le nuove competenze e offerte di servizi che collegano realtà fisica e digitale e pertanto non riconosce alla Posta sufficiente professionalità in questo ambito.

Le persone intervistate che invece conoscono già bene o molto bene le nuove competenze e offerte considerano la Posta un'azienda dinamica, flessibile e innovativa e la riconoscono in molti punti essenziali giudizi notevolmente migliori rispetto agli utenti del core business tradizionale. Tale successo

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE	CHIUSURA ANNUALE		
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

sottolinea l'importanza strategica delle nuove offerte di servizi fisico-digitali dal punto di vista economico e ne mette in evidenza il potenziale per il consolidamento del marchio principale e della posizione di mercato della Posta.

Grazie all'interazione di realtà fisica e digitale delle offerte di servizi, la Posta stabilisce nuovi standard nei propri mercati target. Le competenze alla base del punto d'incontro tra queste due realtà devono pertanto confluire in modo mirato nella futura comunicazione dei marchi e rafforzare la percezione della Posta come fornitore leader di prodotti e sistemi. In questo modo, la Posta può integrare il proprio ruolo di colonna portante del servizio di base e posizionarsi sempre di più come un'azienda «risolutrice di problemi», in grado di capire le esigenze dello Stato e dei clienti commerciali e privati e di generare grandi vantaggi per la clientela con offerte online e offline facilmente accessibili e a misura di utente.

## Sostenibilità

---

La sostenibilità  
contribuisce al valore  
aggiunto della Posta

---

Nei quattro mercati in cui opera, la Posta crea un valore aggiunto attraverso una gestione aziendale sostenibile e fornisce i propri servizi quanto più possibile nel pieno rispetto dell'ambiente. Tutto ciò grazie a edifici e veicoli a efficienza energetica, processi logistici ottimizzati, tecnologie alternative innovative e l'impiego di energie rinnovabili. La Posta dà inoltre ai propri clienti la possibilità di agire nel rispetto dell'ambiente grazie a offerte quali l'invio «pro clima» a impatto climatico zero.

Consapevole della propria responsabilità sociale in qualità di terzo datore di lavoro del paese, la Posta opera conseguentemente rispondendo alle moderne esigenze. Oltre a promuovere la formazione, il perfezionamento e la salute del personale, l'azienda offre costantemente a circa 800 apprendisti la possibilità di accedere al mondo del lavoro. Si impegna per la società offrendo anche posti di lavoro nelle aree rurali e assumendosi la responsabilità della propria catena di distribuzione.

## Organizzazione

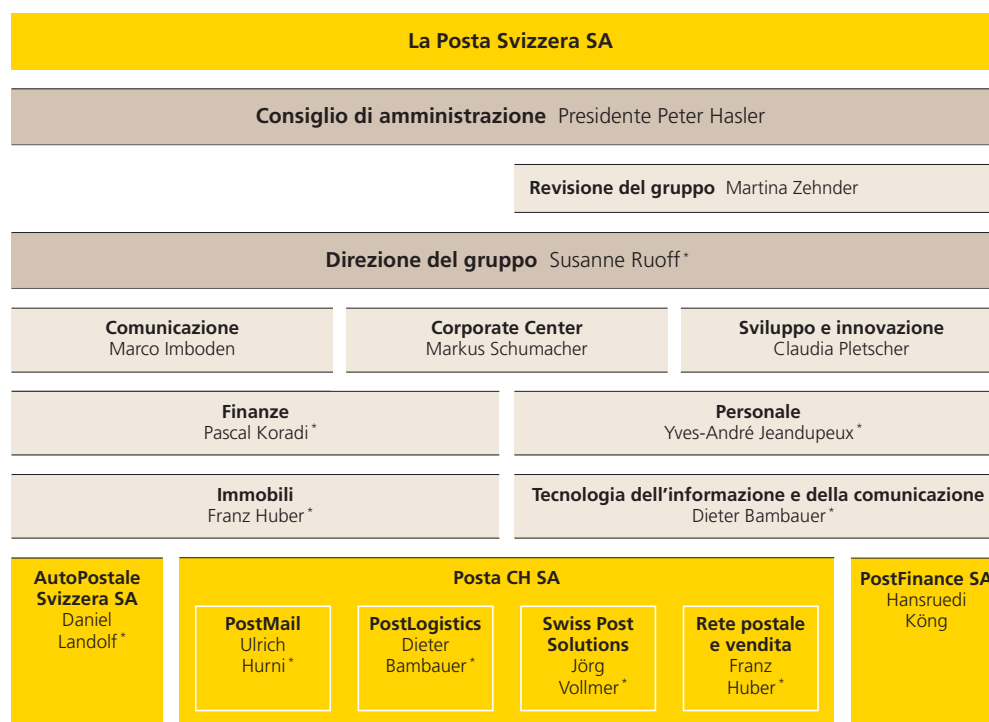
La Posta è composta da sei unità operative del gruppo: PostMail, Swiss Post Solutions e Rete postale e vendita sono attive nel mercato della comunicazione, PostLogistics si concentra sul mercato logistico, PostFinance sul mercato dei servizi finanziari e AutoPostale sul mercato dei trasporti di persone. Nella chiusura annuale sono presentate come singoli segmenti.

Le unità di gestione e le unità servizi (Finanze, Personale, Comunicazione, Corporate Center, Sviluppo e innovazione, Tecnologia dell'informazione e della comunicazione, e Immobili) coadiuvano le unità responsabili di prodotti nella guida del gruppo e nell'erogazione delle prestazioni. Nel conto annuale i risultati di queste unità figurano alla voce «Altri».

Sul piano giuridico, la struttura è composta dalla holding «La Posta Svizzera SA» e dalle società del gruppo strategiche AutoPostale Svizzera SA, Posta CH SA e PostFinance SA, che a loro volta comprendono proprie società facenti parte del gruppo.

### Organigramma

1.1.2015



\* Membro della Direzione del gruppo

Fino a fine 2014 l'unità del gruppo Swiss Post Solutions è stata diretta ad interim da Thomas Pieper. Dal 1° gennaio 2015 è Jörg Vollmer il responsabile di Swiss Post Solutions.

Dal 1° gennaio 2015 è stato introdotto un nuovo modello a tre pilastri all'interno dell'unità Informatica: in futuro, l'unità servizi Tecnologia dell'informazione e della comunicazione e i servizi informatici decentralizzati saranno completati da una nuova unità organizzativa Informatica diretta dal CIO (Chief Information Officer).

Maggiori informazioni sul Consiglio di amministrazione e sulla Direzione del gruppo alle pagine 53–56 e 58–60.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Sviluppi

### Tendenze

#### Politico-legali: liberalizzazione

#### Liberalizzazione al banco di prova

L'Unione europea ha completato la liberalizzazione del settore postale alla fine del 2013. Le esperienze raccolte finora all'interno dell'UE dimostrano che la concorrenza si sviluppa seppur con lentezza anche nei mercati delle lettere completamente liberalizzati. Un discorso a parte merita il settore dei pacchi e degli invii espresso, in cui la concorrenza è invece piuttosto attiva. In Svizzera il legislatore ha respinto finora la decisione di procedere a una liberalizzazione immediata e completa del mercato delle lettere. Entro tre anni dall'entrata in vigore della nuova Legge sulle poste (1° ottobre 2012), il Consiglio federale dovrà presentare al Parlamento un rapporto in cui valuta la procedura da seguire riguardo all'apertura del mercato. La Posta consegue il proprio fatturato in un ambiente caratterizzato da profondi cambiamenti tecnologici e sociali, in cui le esigenze dei clienti evolvono di conseguenza. Nel settore del monopolio (lettere nazionali fino a 50 grammi) è esposta alla concorrenza dei mezzi di comunicazione elettronici. La liberalizzazione del mercato pone il legislatore e le aziende postali di fronte all'importante sfida di creare premesse che consentano di continuare a garantire su scala nazionale un servizio di base di qualità elevata e finanziabile. Il monopolio detenuto dalla Posta sulle lettere nazionali fino a 50 grammi contribuisce al finanziamento del servizio di base. Una totale apertura del mercato renderebbe pertanto necessario ridiscutere le condizioni quadro e l'entità del servizio di base.

#### Economico-sociali: trasformazione della cultura del consumo

#### Fusione tra realtà fisica e digitale

L'impiego di moderni apparecchi terminali come smartphone o tablet, l'utilizzo di internet con l'ampio ventaglio di possibilità di comunicazione che esso offre (social network, community, forum, blog, chat ecc.), sono diventati parte integrante della vita quotidiana di molte persone e ne hanno radicalmente mutato le abitudini di consumo e gli stili di vita. Lo scambio simultaneo di informazioni si traduce in ritmi sempre più frenetici della vita privata e lavorativa. I clienti si attendono prodotti e servizi ritagliati sulle rispettive esigenze individuali. E acquistare online sta diventando la norma per un numero crescente di consumatori (indipendentemente dall'età, dal reddito e dal luogo di residenza). La Posta è chiamata a tenere il passo con le crescenti aspettative dell'utenza che richiede processi flessibili, trasparenti e affidabili.

#### Tecnologiche: digitalizzazione

L'inarrestabile sviluppo dello stile di vita digitale porta con sé una forte dinamica di cambiamento. Le aziende combinano i propri programmi online e offline, nonché la loro immagine nei settori dell'e-commerce, del mobile commerce e del social commerce. Da questa combinazione deriva una rapida crescita del volume di dati; soltanto le aziende in grado di memorizzarli, classificarli e di sfruttare in maniera mirata le conoscenze che essi forniscono potranno trarne vantaggi competitivi decisivi nell'era digitale. Il settore della produzione industriale dovrà far fronte ai profondi cambiamenti che porterà ad esempio la stampa 3D. La digitalizzazione comporta tutta una serie di nuovi modelli di business e competenze, alle cui opportunità ed esigenze la Posta si orienta in maniera flessibile e rapida.

#### Economiche: globalizzazione e concorrenza

Il dinamico andamento economico e la globalizzazione della concorrenza impongono alle imprese un utilizzo più efficiente delle risorse e spingono la Posta a sfruttare maggiormente i vantaggi comparativi derivanti dalla posizione geografica per ottimizzare i costi. Allo stesso tempo gli svantaggi derivanti dalle dimensioni o dal raggio d'azione geografico possono essere neutralizzati attraverso cooperazioni mirate.

### Ecologiche: efficienza delle risorse

La progressiva diminuzione delle risorse naturali aumenta la sensibilità dei clienti, degli investitori e dei legislatori nei confronti dello sviluppo sostenibile e fa lievitare la domanda di prodotti sostenibili. Un mix ottimale di efficienza energetica ed energie rinnovabili diventerà per le aziende un fattore cruciale per rompere la spirale dei costi o, in alcuni casi, per creare nuovi vantaggi competitivi.

---

#### Gruppo | Tendenze del contesto economico

---

2014



### Tendenze del mercato

#### Mercato della comunicazione

---

Invii pubblicitari ed elaborazione dei documenti: potenziale da sfruttare

---

Nel mercato delle lettere la Posta assicura la fornitura del servizio di base in tutto il paese. L'azienda adempie tale mandato grazie al monopolio residuo di cui gode per legge per le lettere fino a 50 grammi. Circa il 70% dei volumi è esposto già oggi al libero mercato (giornali, invii non indirizzati e invii indirizzati di peso superiore a 50 grammi). La sfida principale di PostMail e di Rete postale e vendita resta però la sostituzione operata dai canali elettronici: la crescente tendenza dei clienti a passare ai servizi elettronici continua a provocare un calo nei volumi delle lettere e una diminuzione della domanda di servizi classici all'interno degli uffici postali. Con l'inasprimento della concorrenza e l'aumento della pressione sul margine, aumenta la necessità di flessibilità di prezzi e costi all'interno del settore e di uno sviluppo mirato della rete postale. Nel contempo il mercato offre delle opportunità di crescita per gli invii pubblicitari. Il mercato internazionale delle lettere resta caratterizzato da una marcata competitività e lascia presagire altre fusioni e partnership per assicurarsi le posizioni di mercato. Spinte dalle possibilità tecnologiche esistenti, le grandi aziende tendono sempre più a esternalizzare i processi commerciali che fanno uso di mezzi cartacei, attività che non rientrano necessariamente nel loro core business. Questo settore continua a presentare un grande potenziale di crescita che Swiss Post Solutions sfrutta in modo sistematico elaborando soluzioni clienti specifiche e innovative.



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Crescita: l'e-commerce come motore trainante della logistica

### Mercato logistico

Nel mercato logistico la competitività si fa sempre più intensa. Si tratta infatti di un mercato caratterizzato da un forte inasprimento della concorrenza, tendenzialmente di respiro internazionale, e da un aumento della pressione sui prezzi e sui margini che investe sempre più anche il settore dei pacchi e degli invii espresso. La clientela, in particolare quella commerciale, è molto sensibile alle tariffe, pur continuando a esigere una qualità estremamente elevata. Vengono richiesti servizi flessibili per i destinatari e soluzioni globali, compresi servizi transfrontalieri come sdoganamento e reti internazionali. L'esigenza di tempi di elaborazione più brevi nel mercato corriere, espresso e pacchi (CEP) è destinata ad acuirsi, il che comporterà un aumento dei pacchi PRIORITY. Gli aumenti dei costi del personale non possono essere compensati attraverso misure tariffarie. Il mercato logistico possiede complessivamente un forte potenziale di crescita alimentato dal rapido aumento delle operazioni di e-commerce. La logistica deve trasformare in nuovi modelli commerciali redditizi la domanda dei clienti di ulteriori possibilità di acquisto globali. Si fanno poi sempre più labili i confini tra la logistica dei pacchi da una parte e la logistica delle merci dall'altra. PostLogistics consolida la posizione di Lead Logistics Provider (processi logistici snelli, reti logistiche ottimizzate e costante miglioramento e abbattimento dei costi) e intensifica la presenza nell'ambito della logistica cittadina. Con la digitalizzazione e la maggiore trasparenza dei processi commerciali i clienti richiedono, accanto al flusso delle merci, il collegamento elettronico ai dati lungo l'intera catena di trasporto fino all'interno delle aziende. Nel settore della logistica delle merci la Svizzera non può sottrarsi alla crescente internazionalizzazione delle strutture di rete. Inoltre, l'introduzione di tasse ambientali e d'incentivazione come la tassa sul traffico pesante commisurata alle prestazioni e quella per le emissioni di CO<sub>2</sub> ha un'influenza diretta sul margine realizzabile.

## Pressione sui margini e crescente digitaliz- zazione

### Mercato dei servizi finanziari

Il persistere di un livello molto basso dei tassi d'interesse sui mercati monetari e dei capitali incide pesantemente sullo sviluppo dei ricavi. Per quanto riguarda i clienti, lo sviluppo del mercato dei servizi finanziari è dominato dalla digitalizzazione. Nuovi soggetti innovativi (start up o anche gruppi internazionali) costituiscono ulteriori fonti di concorrenza e rappresentano una sfida per le società esistenti. Soprattutto nel settore del traffico dei pagamenti emergono nuove soluzioni che influenzano l'interfaccia clienti di PostFinance. Per garantire e consolidare la posizione di mercato attuale PostFinance sta quindi al passo con gli sviluppi del mercato e lancia nuove soluzioni cliente come TWINT, l'app integrata per i pagamenti e lo shopping.

## Mobilità ecologica e combinata

### Mercato dei trasporti di persone

Le esigenze di mobilità dei clienti impongono sempre più lo sviluppo di offerte flessibili, variegata e combinabili tra loro, in grado di integrarsi e completare la rete dei trasporti pubblici. Ad esempio, l'utilizzo collettivo di biciclette tradizionali ed elettriche – complemento ideale dei mezzi di trasporto pubblici e privati – acquista sempre più importanza nello spazio urbano. Al tempo stesso, i cambiamenti ambientali sottolineano la necessità di una mobilità rispettosa dell'ambiente. Il settore attraversa una fase di intenso sviluppo delle nuove tecnologie che comporta investimenti più cospicui.

Disponendo di minori risorse finanziarie, la Confederazione e i Cantoni, i principali committenti nel settore dei trasporti pubblici regionali, potranno offrire indennizzi più modesti alle aziende di trasporto. Poiché le esigenze sempre maggiori a livello di mobilità non consentono uno smantellamento dei servizi di trasporto pubblico, sarà necessario erogare servizi a costi inferiori o accettare indennizzi meno sostanziosi da parte dell'amministrazione pubblica. Si prevede inoltre un maggior numero di gare d'appalto per i servizi di autobus. Il mercato svizzero presenta per le aziende estere un'attrattiva limitata in quanto la crescita è piuttosto modesta e oggi le principali reti urbane non vengono appaltate. Sul mercato internazionale la concorrenza si rafforza notevolmente, non da ultimo grazie alle fusioni aziendali. AutoPostale è pertanto costretta a difendere la sua posizione sulla scena nazionale e internazionale di fronte a una concorrenza sempre più agguerrita.

La Posta crea valore aggiunto per la Svizzera, i clienti, i collaboratori e la proprietaria

## Strategia del gruppo

La vision e la strategia della Posta derivano dalla legislazione sulle poste e dalle disposizioni della proprietaria, contenute a loro volta negli obiettivi strategici del Consiglio federale che vengono rielaborati ogni quattro anni. Da questi ultimi derivano anche i sei obiettivi strategici della Posta riassumibili come segue: creare valore aggiunto per la Svizzera, i clienti, il personale e la proprietaria, garantendo un servizio di base di qualità e un operato redditizio e sostenibile, rafforzando la soddisfazione della clientela e l'impegno dell'organico e raggiungendo gli obiettivi finanziari fissati dalla Confederazione attraverso posizioni di mercato stabili. La Posta intende conseguire tali obiettivi attraverso cinque orientamenti strategici. All'interno di vari poli di sviluppo la Posta vaglia una serie di opzioni di crescita attraverso nuovi modelli di business.

### Gruppo | Strategia

2014-2016

#### Mandato legale e obiettivi strategici del Consiglio federale

<b>Vision e valori guida</b> La Posta – semplicità e sistema						
«affidabile»		«proficuo»		«sostenibile»		
<b>Obiettivi strategici</b> Creare valore aggiunto per						
la Svizzera		i clienti	il personale		la proprietaria	
<b>Servizio di base</b> rendiconto regolatorio <b>Sostenibilità</b> aumento dell'efficienza di CO <sub>2</sub> del 10% entro fine 2016		<b>Soddisfazione dei clienti</b> almeno 78 punti (scala 0-100)	<b>Impegno del personale</b> almeno 80 punti (scala 0-100)		<b>Finanze</b> CHF 700-900 mln EBIT <b>Posizione di mercato</b> leader in Svizzera e nell'e-commerce	
<b>Orientamenti strategici</b>						
Impiego e partecipazione attiva all'elaborazione delle condizioni quadro		Tutela e sviluppo del core business	Sviluppo commerciale e crescita in mercati selezionati		Ottimizzazioni dei costi e incrementi dell'efficienza	Prezzi in linea con il mercato
<b>Misure strategiche</b>						

## Linee guida

### Condizioni legislative quadro

Rivista e approvata nel dicembre 2010 dal Parlamento, l'attuale legislazione postale è entrata in vigore nell'ottobre 2012. L'obiettivo della revisione era far convivere un sistema concorrenziale efficace con un servizio di base di alta qualità. L'obiettivo della Legge sulle poste è garantire un servizio di base sufficiente e a prezzi ragionevoli a tutti i gruppi della popolazione e in tutte le regioni del paese. La Posta ha infatti l'incarico di erogazione del servizio di base per i servizi postali e i servizi connessi al traffico dei pagamenti. Nell'Ordinanza sulle poste il Consiglio federale ha assegnato i due incarichi in modo più differenziato rispetto al passato, creando quindi i presupposti per un'offerta rispondente alle esigenze, orientata alla clientela e finanziabile. Il monopolio detenuto dalla Posta sulle lettere nazionali fino a 50 grammi costituisce un pilastro importante per il finanziamento del servizio di base.

Il servizio postale di base, da un lato, si orienta alle esigenze dei mittenti con disposizioni sull'assortimento, sulla qualità e sui prezzi. D'altro, con gli elevati requisiti per il recapito a domicilio della Posta (relativi al tipo e alla copertura del territorio), tiene conto anche delle esigenze dei destinatari. Tra le offerte del servizio di base rientrano la Posta A e B, che devono soddisfare dei requisiti molto elevati

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

nel confronto internazionale sui tempi di consegna (il 97% delle lettere e il 95% dei pacchi deve essere consegnato puntualmente). L'offerta degli invii singoli del servizio di base è disponibile negli uffici e nelle agenzie postali. I punti di accesso dovrebbero essere raggiungibili per il 90% della popolazione in 20 minuti a piedi o con i mezzi pubblici. Per le aree in cui la Posta offre un servizio a domicilio, i minuti sono 30. Oltre a queste offerte, la Posta è autorizzata anche a offrire ulteriori servizi al di fuori del servizio di base.

Il servizio di base per servizi del traffico dei pagamenti include l'apertura di un conto, i bonifici, i versamenti e i pagamenti. I servizi del traffico dei pagamenti devono essere accessibili per il 90% della popolazione in 30 minuti a piedi o con i mezzi pubblici. Diversamente dal servizio postale di base, l'offerta relativa al traffico dei pagamenti è formulata senza riferimento a tecnologie specifiche, facilitando così l'introduzione di offerte più moderne e orientate alla clientela.

#### Gruppo | Il sistema dei servizi

2014	Servizi in regime di monopolio	Servizi in regime di libero mercato
<b>Prestazioni del servizio di base</b>	Lettere indirizzate fino a 50 grammi	Ad es. lettere oltre i 50 grammi, pacchi fino a 20 kg, traffico dei pagamenti
<b>Prestazioni esterne al servizio di base</b>		Ad es. invii non indirizzati, invii espresso e per corriere, conto di risparmio

#### Obiettivi strategici del Consiglio federale

Tenere testa alla concorrenza con innovazione, orientamento al cliente e redditività

In qualità di proprietario della Posta, il Consiglio federale fissa con i suoi obiettivi strategici altre disposizioni che l'azienda è tenuta a rispettare. Per il periodo 2013–2016, il Consiglio federale auspica che la Posta fornisca un servizio di base erogato in tutta la Svizzera secondo gli stessi principi e di qualità. Nell'ambito della sua attività di base nei mercati della comunicazione, della logistica, dei servizi finanziari e dei trasporti di persone, la Posta è chiamata a offrire prodotti e servizi di alta qualità, capaci di affermarsi sul mercato e innovativi, generando una crescita redditizia e rafforzando la redditività dell'impresa grazie a incrementi dell'efficienza. Nei limiti delle proprie possibilità finanziarie e personali, alla Posta è concesso avviare cooperazioni (partecipazioni, alleanze, fondazione di società e altre forme di collaborazione) sia in Svizzera sia all'estero. In questi casi la Posta e le sue società del gruppo devono essere gestite in maniera unitaria. Dal punto di vista finanziario, il Consiglio federale ha chiesto alla Posta di assicurare e aumentare il valore aziendale sul lungo periodo e di conseguire rendimenti in linea con il settore in tutti i suoi ambiti di attività. Gli utili realizzati sono destinati alla costituzione del capitale proprio di cui PostFinance SA necessita conformemente al diritto bancario, nonché alla distribuzione degli utili alla Confederazione. L'indebitamento netto non può superare il valore dell'utile operativo (EBITDA). La Posta continuerà a essere all'altezza della fiducia dei propri collaboratori con una politica del personale all'avanguardia e socialmente responsabile, offrendo condizioni d'impiego interessanti e competitive e promuovendo la conciliabilità tra vita privata e professionale nonché una rappresentanza equilibrata dei sessi e delle regioni linguistiche.

---

## La Posta – semplicità e sistema

---

### Vision

Nel 2014 la Posta ha definito un nuovo punto di riferimento comune per lo sviluppo futuro del gruppo.

#### **La Posta – semplicità e sistema**

Collegiamo realtà fisica e digitale e creiamo nuovi standard di riferimento con i nostri prodotti e le nostre soluzioni integrate. In questo modo semplifichiamo le operazioni dei nostri clienti in un ambito complesso e li aiutiamo ad avere più tempo a disposizione.

A guidare l'operato della Posta sono le esigenze in continua evoluzione dei clienti. Facendo affidamento sulle sue capacità nei vari ambiti, comunicazione, logistica, servizi finanziari e trasporti di persone, la Posta punta maggiormente sulle soluzioni integrate e continua a offrire singoli prodotti e servizi modulari. L'azienda comprende la realtà, collega e getta ponti tra il mondo fisico e quello digitale, con l'intento di convincere la propria clientela mediante offerte facilmente accessibili e applicabili e creare un'unica esperienza clienti attraverso tutti i punti di contatto. In questo modo l'azienda assicura anche lo sviluppo e la qualità elevata del servizio di base.

Per l'attuazione della vision la Posta adotta un operato in linea con i suoi valori guida: affidabile, proficuo e sostenibile.

### Quadro strategico

Con il suo quadro strategico la Posta fissa le linee guida e i principi per una comprensione condivisa dei principali temi strategici. Nell'ambito di tali linee guida le unità operative hanno la possibilità di rispondere in modo tempestivo alle attuali esigenze del mercato.

In particolare, il quadro strategico racchiude una serie di considerazioni relative a temi quali la comprensione del cliente, il core business, le posizioni di mercato, le strategie competitive, il contesto geografico, la redditività, la sostenibilità, la forza innovativa, lo stile gestionale e l'orientamento informatico.

### Obiettivi

Attraverso sei obiettivi strategici la Posta fissa le sue priorità e stabilisce il metodo che intende seguire per affrontare le sfide del contesto in cui opera e soddisfare le disposizioni superiori.

Valore aggiunto per la proprietaria:

- la Posta, in base alla strategia approvata dal Consiglio di amministrazione nel dicembre 2014 con attuazione a partire dal 1° gennaio 2015, intende raggiungere un EBIT annuo compreso tra i 700 e i 900 milioni di franchi (cfr. pag. 24)
- in Svizzera punta a conquistare posizioni di leadership nei settori in cui opera e nell'e-commerce (cfr. pag. 19)

Valore aggiunto per i clienti:

- la Posta continua a godere di una soddisfazione elevata da parte della clientela pari ad almeno 78 punti su una scala da 0 a 100 (cfr. pag. 39)

Valore aggiunto per il personale:

- l'impegno del personale rimane su un livello elevato pari a 80 punti su una scala da 0 a 100 (cfr. pag. 40)

Valore aggiunto per la Svizzera:

- la Posta garantisce la fornitura di un servizio di base di elevata qualità (cfr. pag. 43)
- entro la fine del 2016 si impegna a incrementare la sua efficienza in termini di CO<sub>2</sub> del 10% (anno di riferimento 2010, cfr. pag. 42)

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Orientamenti

Per raggiungere tali obiettivi la Posta persegue cinque orientamenti strategici.

- Impiego e partecipazione attiva all'elaborazione delle condizioni quadro  
 Affinché la Posta possa continuare a svilupparsi in modo sostenibile nel lungo periodo, è determinante sfruttare in maniera ottimale le nuove condizioni quadro legali, soprattutto nell'ottica di un orientamento ancora più marcato alle esigenze della clientela e di un rafforzamento della competitività.
- Tutela e sviluppo del core business  
 La Posta offre ai clienti privati e commerciali servizi di qualità in modo continuativo e costante, a partire dallo sviluppo dei prodotti fino ad arrivare al contatto quotidiano con loro, attraverso tutti i canali. L'azienda garantisce così un forte orientamento alla clientela, miglioramenti continui dei servizi e dei processi, nuovi prodotti innovativi e un'assicurazione e un controllo efficienti della qualità.
- Sviluppo commerciale e crescita in mercati selezionati  
 La Posta orienta la sua crescita allo sviluppo proficuo e sostenibile; in Svizzera e all'estero adotta una pianificazione proiettata in modo sistematico sul lungo periodo e procede per gradi: questo le consente di controllare e garantire una crescita proficua.
- Ottimizzazioni dei costi e incrementi dell'efficienza  
 Operando in un contesto sempre più dinamico la Posta deve definire e sviluppare la sua efficienza tenendo conto delle esigenze del mercato; in tale processo, soprattutto nel mercato della comunicazione, l'azienda è interessata da cambiamenti radicali che saprà affrontare anche in futuro con soluzioni equilibrate e socialmente responsabili.
- Prezzi in linea con il mercato  
 Per fornire servizi di qualità la Posta dovrà continuare ad assicurare anche in futuro prezzi in linea con il mercato; questo le permetterà in particolare di finanziare un servizio di base ben funzionante.

## Poli di sviluppo

Per garantire il raggiungimento degli obiettivi strategici la Posta impiega le sue risorse lungo i poli di sviluppo di tutta l'azienda e crea nuovi modelli di business all'interno di ciascuno di essi.

### E-commerce

All'interno di questo polo di sviluppo la Posta raggruppa in modo mirato prodotti specifici di e-commerce provenienti dai mercati della comunicazione, della logistica e dei servizi finanziari. Riunendo le offerte modulari dei singoli mercati per dare vita a soluzioni integrate e orientando coerentemente il portafoglio dell'offerta e i servizi alle esigenze dei mittenti e dei destinatari, la Posta può posizionarsi come importante fornitore di servizi lungo tutta la catena di creazione del valore nell'ambito dell'e-commerce. Da leader di sistema in Svizzera, l'azienda vanta un portafoglio completo di soluzioni in grado di coprire l'intera catena di creazione del valore dell'e-commerce. Da metà 2014, grazie all'introduzione dell'impianto di immagazzinamento e commissionamento altamente automatizzato denominato YellowCube, i commercianti online possono delegare alla Posta tutte le attività legate al settore logistico.

### Marketing diretto

Il marketing diretto figura tra i più efficaci strumenti di marketing per l'acquisizione e la fidelizzazione dei clienti. La Posta propone alla clientela commerciale un'ampia offerta di prodotti e servizi diversificati relativi alla lettera pubblicitaria. Il posizionamento nel mercato pubblicitario, attraverso ad esempio l'integrazione del marketing diretto come categoria mediatica propria nello studio intermediale MA Strategy (strumento di pianificazione per pubblicitari) della società WEMF AG für Werbemedienforschung o il posizionamento di invii pubblicitari cartacei nel commercio online, offrono ulteriori prospettive di crescita.

---

Clienti di successo  
 grazie alle soluzioni  
 integrate della Posta

---

### Mobile banking

Lo sviluppo tecnologico accelera lo spostamento del traffico dei pagamenti verso canali digitali. La Posta potenzia pertanto il suo ruolo di pioniere nel traffico dei pagamenti mobile e digitale rivolgendo un'attenzione particolare ai clienti e alle clienti che gestiscono autonomamente le proprie finanze. Oltre a e-finance come portale d'accesso l'azienda offre numerosi nuovi servizi, tra cui il mobile banking, l'e-fattura o e-cockpit (visualizzazione specifica del traffico dei pagamenti del cliente). La Posta lancia inoltre un'innovativa applicazione integrata per i pagamenti e lo shopping denominata TWINT. Questa soluzione è a disposizione di tutti i privati, indipendentemente dai collegamenti bancari e di telecomunicazione individuali, ed è pensata per essere impiegata come modalità di pagamento principalmente per acquisti presso dettaglianti e operatori di e-commerce.

### ePosta

Puntando sull'ePosta l'azienda porta avanti una serie di iniziative di crescita ibride e digitali in ambito postale e dà vita a sistemi ibridi come E-Post Office, la cassetta delle lettere intelligente in internet che permette al destinatario di scegliere come ricevere la corrispondenza: in formato elettronico o cartaceo. La Posta trasferisce inoltre l'elevata fiducia dei clienti nel mondo digitale offrendo un ecosistema postale digitale con una gamma di prodotti affidabili e sicuri (ad es. l'invio sicuro di e-mail con Inca-Mail). Con l'iniziativa eHealth (sanità elettronica) la Posta amplia l'attenzione del settore nei confronti del mercato sanitario.

### Gestione documenti

La Posta utilizza in modo mirato a livello nazionale e internazionale l'esternalizzazione di processi commerciali innescata dall'industrializzazione dei processi di amministrazione. In qualità di principale operatore al mondo nei settori della gestione documenti e della gestione di processi basati su documenti, l'azienda beneficia della crescita del mercato attraverso modelli di business innovativi con crescente orientamento settoriale.

### Soluzioni di mobilità

A causa del collegamento crescente dei singoli mezzi di trasporto e del fenomeno che spinge gli utenti della strada a rinunciare sempre più al possesso di un veicolo proprio optando per un utilizzo condiviso (cosiddetto sharing), la mobilità delle persone sta subendo una radicale trasformazione. A partire dall'ampia base clienti del trasporto persone e della gestione parco veicoli, la Posta sviluppa nuove soluzioni di mobilità come ad esempio il bike sharing e la rete di car pooling, con l'obiettivo di diventare un fornitore leader di sistemi nel mercato della mobilità.

## Mercati

Le diverse strategie di mercato costituiscono altri elementi chiave per garantire il raggiungimento degli obiettivi.

### Comunicazione

#### *PostMail*

Avvalendosi di tecnologie all'avanguardia, PostMail offre il massimo livello di affidabilità e qualità, garantendo un rapporto qualità/prezzo eccellente. Attraverso interventi mirati, l'azienda presenta la lettera come uno strumento di comunicazione che si contraddistingue per un maggiore effetto rispetto agli altri media concorrenti. All'interno del settore si profilano nuove opportunità di crescita nel marketing diretto, all'estero con Asendia (joint venture al 50% con la società francese La Poste) nelle operazioni internazionali B2C e con lo sviluppo di offerte e soluzioni innovative in grado di collegare realtà fisica e digitale.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

### *Swiss Post Solutions*

Swiss Post Solutions (SPS) rafforza la sua posizione di operatore leader nella fornitura di servizi completi nell'ambito dell'elaborazione dei documenti e di soluzioni per l'esternalizzazione di processi commerciali cartacei. I suoi 7466 collaboratori offrono assistenza ai clienti commerciali nel settore assicurativo, bancario, delle telecomunicazioni, mediatico, commerciale, energetico e nel settore dei viaggi e dei trasporti. SPS è attiva a livello internazionale in tutti i principali spazi economici. I suoi mercati chiave restano la Svizzera, la Germania, la Gran Bretagna e gli USA.

### *Rete postale e vendita*

Rete postale e vendita intende fornire i propri servizi nei settori della comunicazione, della logistica e del traffico dei pagamenti in modo redditizio e tenendo conto delle esigenze della clientela. A tale scopo l'azienda potenzia costantemente la propria rete di vendita e l'offerta di prodotti di terzi, oltre a semplificare ulteriormente la gamma di prodotti logistici per i privati rendendola accessibile attraverso nuovi canali.

### *Logistica*

#### *PostLogistics*

PostLogistics si è posizionata come leader per qualità e costi nei settori di mercato pacchi in Svizzera e all'estero, collettame e magazzino, Innight, espresso, corriere e commercio elettronico. L'azienda intende sviluppare ulteriormente il suo core business, costituito dal mercato nazionale dei pacchi, attraverso una gestione sistematica dei costi, un aumento del grado di automazione e un ampliamento delle prestazioni complementari per i mittenti e i destinatari. Nel mercato internazionale dei pacchi, PostLogistics si posiziona come leader di mercato nella logistica transfrontaliera e nello sdoganamento. L'offerta è completata da varie prestazioni complementari per il collettame e lo stoccaggio, nonché i servizi Innight, espresso e corriere. Nell'ambito del trasporto transfrontaliero l'unità punta a rafforzare la sua presenza e assicurarsi il collegamento a reti internazionali. La soluzione logistica YellowCube firmata PostLogistics costituisce una prestazione centrale nel settore dell'e-commerce.

### *Servizi finanziari*

#### *PostFinance*

PostFinance consente alla propria clientela di gestire il denaro con la massima semplicità. Per questo costituisce la prima scelta per tutti i clienti privati e commerciali che amministrano autonomamente le proprie finanze, in qualsiasi momento e ovunque si trovino. PostFinance pone a loro disposizione soluzioni che li agevolano nelle loro questioni finanziarie e creano valore aggiunto. I clienti individuali vengono assistiti con un'offerta personalizzata che si adegua in modo ottimale alla loro catena di creazione del valore.

### *Trasporti di persone*

#### *AutoPostale*

AutoPostale rafforza la sua posizione di azienda leader nel trasporto tramite autobus su strada, si differenzia dalla concorrenza offrendo il miglior rapporto qualità/prezzo e si propone sempre più come fornitore di servizi di trasporto sostenibili e combinati. L'azienda intende continuare a essere il numero uno in Svizzera nel core business traffico regionale, consolidare la sua posizione di mercato nelle città, negli agglomerati e nel settore delle soluzioni di mobilità e di sistema (ad es. con PubliBike, la principale società di bikesharing della Svizzera) e continuare a crescere in modo mirato all'estero.

---

## Assicurare il valore aziendale sul lungo periodo

---



---

### Gestione finanziaria

---

La gestione finanziaria all'interno del gruppo Posta è finalizzata al raggiungimento degli obiettivi finanziari definiti dal Consiglio federale. Questi ultimi prevedono che la Posta debba garantire e possibilmente incrementare il valore aziendale nel tempo. Si ha valore aggiunto se il risultato d'esercizio rettificato è superiore ai costi del capitale medio investito. Oltre al conto economico, questo principio considera anche i rischi e l'impiego del capitale. Il Consiglio federale auspica inoltre che la Posta autofinanzi i propri investimenti con il cash flow derivante dalla propria attività.

Per consentire il raggiungimento degli obiettivi sopra citati, la gestione finanziaria all'interno del gruppo Posta è assicurata fondamentalmente sulla base degli accordi sugli obiettivi e della responsabilità del risultato. Tutte le unità sono responsabili del raggiungimento degli obiettivi concordati. Oltre al valore aggiunto aziendale, utilizzato come indice anche nel calcolo della componente variabile legata al rendimento nella remunerazione dei quadri (cfr. anche la procedura di definizione delle indennità nel Rapporto di gestione), un obiettivo finanziario fondamentale è il risultato d'esercizio (al lordo delle tasse di gestione e di licenza e della compensazione dei costi netti). Nell'ambito della pianificazione strategica le unità dispongono di un ampio margine di libertà. Per singoli interventi come investimenti, progetti o acquisti di partecipazioni con notevoli conseguenze finanziarie o per progetti di rilevanza strategica, la decisione viene presa, a seconda della necessità di fondi o del tipo di operazione, dalla Direzione del gruppo o dal Consiglio di amministrazione della Posta.

Il rendiconto finanziario della Posta si basa su due strumenti principali: il rendiconto di gestione e il conto del gruppo. Il rendiconto di gestione mette in luce il contributo delle unità del gruppo e dei mercati, il successo finanziario delle aree di mercato strategiche e delle categorie di prodotti e fornisce indicazioni sia sul raggiungimento degli obiettivi annuali sia sull'attuazione delle misure strategiche. Tale documento serve principalmente alla gestione delle unità e del gruppo e poggia sulla stessa base di valori utilizzata per l'allestimento del conto del gruppo.

Il conto del gruppo, stilato in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), fotografa l'andamento economico delle unità giuridiche della Posta e serve così principalmente alla stesura del rendiconto generale dell'azienda e dei segmenti. Conformemente agli IFRS 8 il rendiconto dei segmenti è effettuato per unità del gruppo e secondo le attività in Svizzera, all'estero e per regioni.

La gestione del gruppo Posta e delle unità si avvale dei seguenti strumenti:

- conto economico, bilancio e conto del flusso di denaro  
Questi documenti costituiscono la base del controllo finanziario a livello di unità e gruppo. Il rapporto del conto economico è presentato mensilmente, mentre quello del bilancio e del conto del flusso di denaro a cadenza trimestrale.
- obiettivi annuali  
Questi obiettivi devono contribuire al raggiungimento degli obiettivi quantitativi e qualitativi formulati nelle strategie e coprono i seguenti settori: mercato, erogazione di prestazioni, risorse, gestione e organizzazione. La valutazione del grado di raggiungimento degli obiettivi annuali ha luogo con cadenza trimestrale.
- cifre  
Le cifre, suddivise nelle categorie finanze, clienti, collaboratori, misure strategiche e processi, riflettono da un lato lo sviluppo economico e finanziario delle unità e del gruppo e dall'altro costituiscono una base per gli accordi sugli obiettivi stipulati con la direttrice generale. L'andamento delle cifre è analizzato nel rapporto mensile.



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

- attestato aree di mercato strategiche e calcolo per gruppi di prodotti  
L'attestato delle aree di mercato strategiche, delle categorie di prodotti e delle misure strategiche è utilizzato come strumento di gestione finanziaria per le unità del gruppo. Il relativo rapporto viene redatto ogni sei mesi.
- commento  
Il commento, che costituisce parte integrante del rendiconto a tutti i livelli, si prefigge di illustrare i principali sviluppi, progetti, problemi e misure dell'unità corrispondente e di riassumere la valutazione della direzione dell'unità. Oltre agli scostamenti dal piano e dall'anno precedente, il commento analizza anche il grado di raggiungimento delle aspettative. La frequenza con cui viene stilato dipende dall'indice di base e dal relativo scostamento.

## Sviluppo aziendale

### Cifre

#### Lieve incremento dell'utile del gruppo

Tutti e quattro i mercati hanno contribuito al raggiungimento del risultato positivo della Posta. Nel 2014 la Posta ha raggiunto un utile del gruppo pari a 638 milioni di franchi. Il risultato d'esercizio (EBIT) è diminuito attestandosi a 803 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 911 milioni). Questa riduzione di 108 milioni di franchi è dovuta all'assenza dei riadeguamenti dei valori contabilizzati nell'anno precedente e della necessità di ulteriori rettifiche di valore del portafoglio nel periodo in esame.

Gruppo   Indici		2014	2013
2014 e confronto con l'anno precedente			
<b>Risultato</b>			
Ricavi d'esercizio	mln di CHF	8'457	8'575 <sup>1</sup>
conseguiti all'estero <sup>2</sup>	mln di CHF	1'233	1'132 <sup>5</sup>
	% dei ricavi d'esercizio	14,6	13,2
servizi riservati <sup>3</sup>	mln di CHF	1'213	1'237
	% dei ricavi d'esercizio	14,3	14,4
Risultato d'esercizio	mln di CHF	803	911 <sup>1</sup>
come percentuale dei ricavi d'esercizio	%	9,5	10,6
conseguito all'estero <sup>2</sup>	mln di CHF	72	60 <sup>5</sup>
	% del risultato d'esercizio	9,0	6,6
Utile del gruppo	mln di CHF	638	626 <sup>1</sup>
<b>Collaboratori</b>			
Organico del gruppo	unità di personale	44'681	44'105
estero	unità di personale	7'627	6'779
<b>Finanziamento</b>			
Totale di bilancio	mln di CHF	124'671	120'383
depositi dei clienti (PostFinance)	mln di CHF	112'150	108'923 <sup>5</sup>
Capitale proprio	mln di CHF	5'010	5'637
<b>Investimenti</b>			
Investimenti	mln di CHF	443	453
altre immobilizzazioni materiali e immateriali	mln di CHF	250	249
stabili	mln di CHF	124	115
immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	mln di CHF	64	48
partecipazioni	mln di CHF	5	41
Quota di investimenti autofinanziati	%	100	100
<b>Creazione di valore</b>			
Flusso di denaro derivante dall'attività commerciale operativa	mln di CHF	-1'925	-367
Creazione di valore <sup>4</sup>	mln di CHF	5'220	5'328
Valore aggiunto dell'azienda	mln di CHF	207	125

1 Valori normalizzati

2 Definizione di estero in linea con la segmentazione del Rapporto finanziario

3 Lettere fino a 50 grammi

4 Creazione di valore aggiunto = risultato d'esercizio + costi per il personale + ammortamenti - risultato dalla vendita di immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni

5 Valori rettificati (cfr. allegato al conto annuale consolidato punto 2, Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

Per altre cifre e relative spiegazioni si rimanda alle tabelle (per la fonte di riferimento cfr. pag. 182).

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Fattori trainanti

### Economia globale

Secondo la Banca nazionale svizzera, nel 2014 l'andamento economico globale è stato disomogeneo. USA, Gran Bretagna e Cina hanno registrato una crescita solida, mentre lo sviluppo nella zona euro è rimasto debole. Nel 2014 l'andamento dell'economia svizzera si è rivelato moderato. Secondo le prime stime, la crescita reale del prodotto interno lordo si è attestata al livello dell'anno precedente, più o meno ampia a seconda del settore. La crescita è avvenuta in particolare nel terzo trimestre, quando sono aumentate le esportazioni di merci. Tuttavia, l'andamento economico della Svizzera, principale mercato di sbocco della Posta, è rimasto al di sotto della media stabilita sul lungo termine.

### Mercato della comunicazione

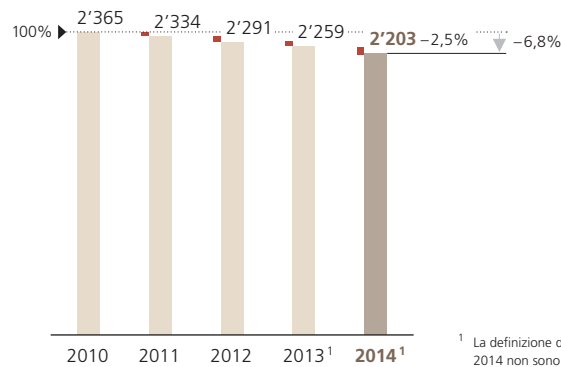
## Sviluppo eterogeneo dei volumi nel mercato della comunicazione

I prodotti del mercato della comunicazione hanno conosciuto sviluppi differenti. Nel 2014 le lettere indirizzate di PostMail e Rete postale e vendita hanno subito un calo del 2,5% rispetto all'anno precedente, mentre gli invii non indirizzati, sono aumentati del 2,6% circa rispetto al 2013 per via delle acquisizioni. Le mutate abitudini dei clienti hanno nuovamente influito in modo negativo sul volume dei giornali recapitati (-2,6%). Rete postale e vendita ha registrato un calo dei volumi dei prodotti logistici lettere e pacchi. I volumi dell'import e dell'export (corrispondenza) sono scesi del 3,5% rispetto all'anno precedente. Swiss Post Solutions ha fatto segnare un aumento dei ricavi provenienti dai servizi erogati rispetto al 2013.

### Il calo dei volumi di lettere indirizzate continua

#### Mercato della comunicazione | Lettere indirizzate

Dal 2010 al 2014 con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi quattro anni  
 2010 = 100%, in milioni



## Continua lo sviluppo positivo del volume di pacchi

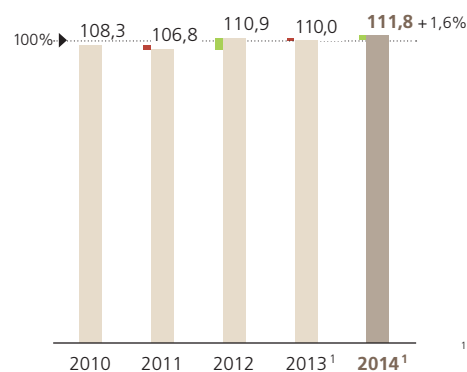
### Mercato logistico

L'inasprimento della concorrenza e la crescente pressione sui prezzi continuano a caratterizzare il mercato logistico nazionale e internazionale. I clienti sono molto sensibili ai prezzi ed esigono la qualità. A causa della liberalizzazione e delle mutate esigenze della clientela, i settori d'attività corriere, espresso e pacchi si sovrappongono sempre più spesso con quelli della spedizione classica. Il volume dei pacchi in Svizzera ha avuto sviluppi positivi rispetto all'anno precedente (+1,8%). I volumi trattati nell'importazione ed esportazione si sono mantenuti al livello dell'anno precedente. Nel complesso, si è avuto un incremento dei volumi trattati pari all'1,6%.

### Aumento soddisfacente del volume di pacchi

#### Mercato logistico | Pacchi

Dal 2010 al 2014 con variazione rispetto all'anno precedente  
2013 = 100%, in milioni



<sup>1</sup> La definizione del volume di pacchi nel 2013 e 2014 è stata modificata. I valori 2013 e 2014 non sono pertanto confrontabili con quelli dal 2010 al 2012.

### Mercato dei servizi finanziari

I patrimoni dei clienti comprendono i depositi dei clienti che ammontano a oltre 110,1 miliardi di franchi e i prodotti di terzi per un importo di 7,1 miliardi. L'analisi dello sviluppo dei patrimoni dei clienti, accresciuti nell'anno in esame del 3,2% per un totale di 117,2 miliardi di franchi, avviene nel contesto della nuova partnership tra Swissquote e PostFinance, annunciata nel 2014. Nell'ambito della collaborazione PostFinance diventa gestore dei depositi. Dal punto di vista strategico, in futuro si perseguirà una crescita più solida nell'ambito dei depositi, mentre la tradizionale crescita di bilancio in futuro sarà garantita in misura maggiore solo dall'«andamento del mercato».

Nel gennaio 2015 la Banca nazionale svizzera ha abbassato di 0,5 punti percentuali, fino a -0,75%, il tasso d'interesse per i depositi sui conti giro che superano un determinato importo. Dal 22 gennaio 2015 PostFinance paga un tasso di interesse negativo sulla parte di capitale, detenuto in conto giro presso la Banca nazionale, che eccede il limite d'esenzione. L'andamento dei tassi d'interesse sarà monitorato costantemente e, ove necessario, saranno attuate adeguate misure per la gestione dei depositi dei clienti.

PostFinance ha registrato un afflusso nei patrimoni medi dei clienti rispetto all'anno precedente. L'istituto finanziario della Posta continua a godere della fiducia di coloro che gestiscono le proprie finanze autonomamente e apprezzano la semplicità e la convenienza dell'offerta. Nel 2014, l'ammontare medio dei patrimoni dei clienti era di 117'186 milioni di franchi, pari a un incremento del 3% circa rispetto all'anno precedente. Il grafico seguente illustra l'andamento del nuovo indice Patrimoni dei clienti negli ultimi cinque anni.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

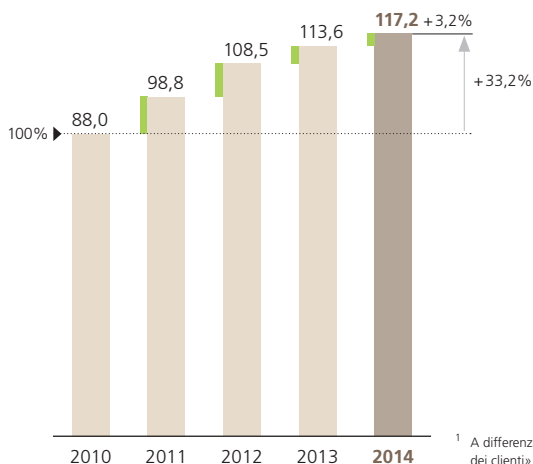
**CHIUSURA ANNUALE**

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

**Incessante crescita dei patrimoni dei clienti**

**Mercato dei servizi finanziari | Patrimoni medi dei clienti<sup>1</sup>**

Dal 2010 al 2014, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2010 = 100%, mld di CHF



<sup>1</sup> A differenza dell'indice finora indicato «Depositi medi dei clienti», l'indice «Patrimoni dei clienti» include, oltre ai depositi in denaro dei clienti, anche i loro patrimoni in fondi (prodotti di terzi).

**Mercato dei trasporti di persone**

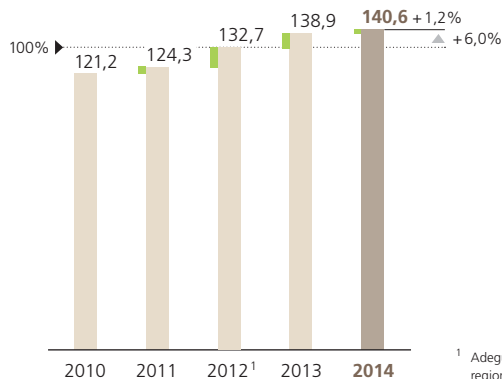
**Fiorente mercato dei trasporti di persone**

Il mercato nazionale dei trasporti di persone è in costante crescita. A causa del nuovo taglio delle risorse attuato dall'amministrazione pubblica in quanto committente dei servizi di trasporto, la pressione sui prezzi è destinata ad aumentare, frenando l'ulteriore ampliamento della rete del trasporto pubblico. AutoPostale gestisce da anni anche reti urbane e linee di autobus in Francia. Nel complesso, nel 2014 AutoPostale ha aumentato il volume di chilometri percorsi del 3%, portandolo a 138 milioni di chilometri. Un contributo in questo senso è stato rappresentato dal potenziamento dell'offerta in Svizzera e in Francia. In Svizzera, circa 141 milioni di passeggeri hanno viaggiato con AutoPostale nel 2014, ovvero l'1,2% in più rispetto all'anno precedente.

**Ancora aumentato il numero di viaggiatori in Svizzera**

**Mercato dei trasporti di persone | Numero viaggiatori (Svizzera)**

Dal 2010 al 2014, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi tre anni  
2012 = 100%, numero viaggiatori in milioni



<sup>1</sup> Adeguamento degli indici a causa del passaggio a rilevamenti basati sul sistema nelle regioni Ticino e Vallese

## Aumento del valore aggiunto dell'azienda

### Situazione reddituale

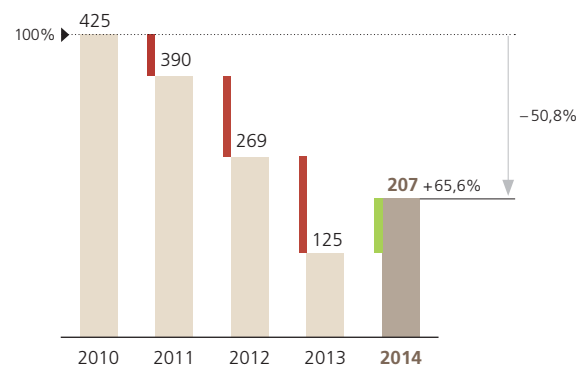
#### Valore aggiunto dell'azienda

Conformemente agli obiettivi finanziari del Consiglio federale, la Posta deve consolidare in maniera sostenibile il valore aggiunto dell'azienda e incrementarlo. Si ha un valore aggiunto aziendale quando il risultato d'esercizio rettificato supera i costi del capitale medio investito. Oltre al conto economico, questo principio considera anche i rischi e l'impiego del capitale. Per raggiungere questo obiettivo finanziario, il valore aggiunto dell'azienda confluisce sotto forma di indice anche nel calcolo della componente variabile legata al rendimento della remunerazione dei quadri (cfr. anche la procedura di definizione delle indennità a pag. 61).

#### Sviluppo positivo del valore aggiunto dell'azienda

##### Gruppo | Valore aggiunto dell'azienda

Dal 2010 al 2014, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2010 = 100%, mln di CHF



Il valore aggiunto dell'azienda nel settore della logistica si calcola sottraendo i costi del capitale (tasso di costo del capitale logistica x capitale medio investito) dal risultato d'esercizio rettificato. Nel mercato dei servizi finanziari esso corrisponde all'utile al lordo delle imposte secondo gli IFRS meno i costi del capitale (tasso di costo del capitale del mercato dei servizi finanziari x entità del capitale medio rilevante).

Al 31 dicembre 2014 la Posta soddisfaceva le aspettative finanziarie del Consiglio federale, con un valore aggiunto per l'azienda pari a 207 milioni di franchi. L'incremento rispetto all'anno precedente è dovuto, da una parte, ai minori costi del capitale ascrivibili agli interessi nell'anno d'esercizio appena trascorso e, dall'altra, all'assenza degli effetti straordinari degli oneri fiscali latenti che ha influito negativamente sul valore aggiunto aziendale dell'anno precedente.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppi  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

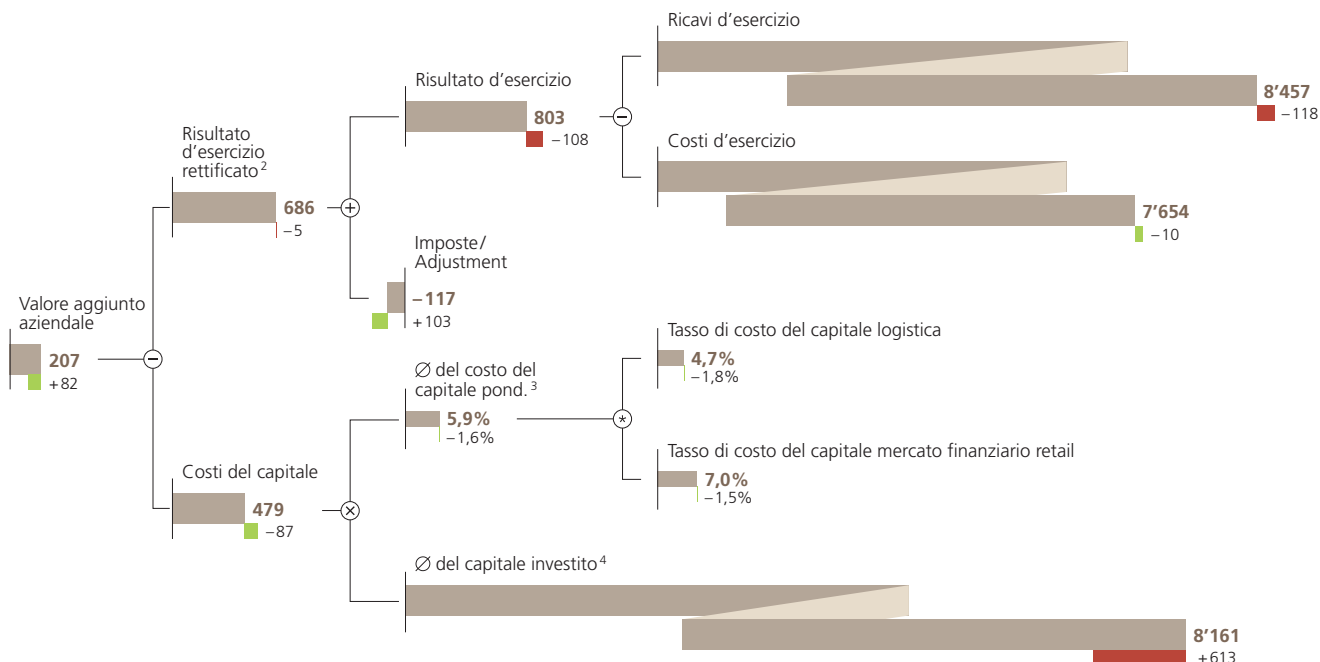
52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

**Effetti positivi del calo dei costi del capitale sul valore aggiunto dell'azienda**

**Gruppo | Valore aggiunto dell'azienda**  
2014 con variazione rispetto all'anno precedente<sup>1</sup>  
mln di CHF, punti percentuali



⊙ Ponderato con il capitale medio investito nella logistica e nel mercato finanziario retail (PostFinance)

<sup>1</sup> La definizione del risultato d'esercizio rettificato 2013/2014 è stata adeguata.

<sup>2</sup> Net Operating Profit After Tax (NOPAT)

<sup>3</sup> Corrisponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC, costo del capitale medio ponderato) al netto delle imposte per la logistica e al tasso di costo del capitale proprio per il mercato finanziario retail (PostFinance).

<sup>4</sup> Per PostFinance corrisponde al Ø capitale proprio in linea con quanto previsto da Basilea II (4111 mln di CHF) e per le unità logistiche al Ø Net Operating Assets (NOA) di 4050 mln di CHF.

**Conto economico**

**Ricavi d'esercizio**

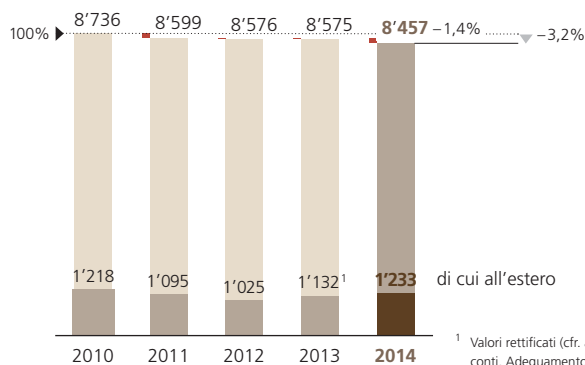
Nel 2014 i ricavi d'esercizio ammontavano a 8457 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 8575 milioni). La riduzione di 118 milioni di franchi è dovuta essenzialmente all'assenza dei riadeguamenti del valore contabilizzati nell'anno precedente nonché ai minori ricavi sul portafoglio d'investimenti.

**Ricavi d'esercizio in calo**

**Ricavi d'esercizio in calo nel periodo in esame**

**Gruppo | Ricavi d'esercizio**

Dal 2010 al 2014, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2010 = 100%, mln di CHF

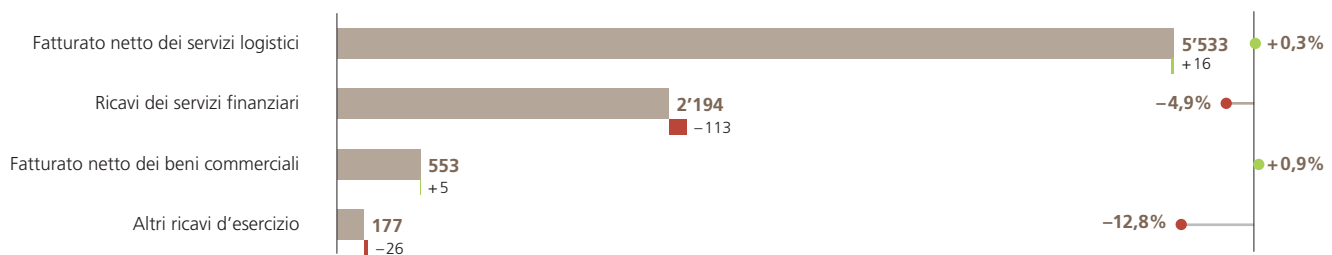


<sup>1</sup> Valori rettificati (cfr. allegato al conto annuale consolidato punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti).

Il fatturato netto dei servizi logistici è aumentato di 16 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, raggiungendo 5533 milioni. Il fatturato netto dei beni commerciali è rimasto invece stabile. Nel 2014, i ricavi da servizi finanziari non comprendevano le valorizzazioni e il basso livello dei tassi ha comportato minori entrate sul portafoglio d'investimenti. Rispetto all'anno precedente, gli altri ricavi d'esercizio si sono ridotti di 26 milioni di franchi, a causa dei minori ricavi dalle vendite di beni patrimoniali.

#### Ricavi d'esercizio influenzati dal calo nei servizi finanziari

Gruppo | Ricavi d'esercizio  
2014 con variazione rispetto all'anno precedente  
mln di CHF, %



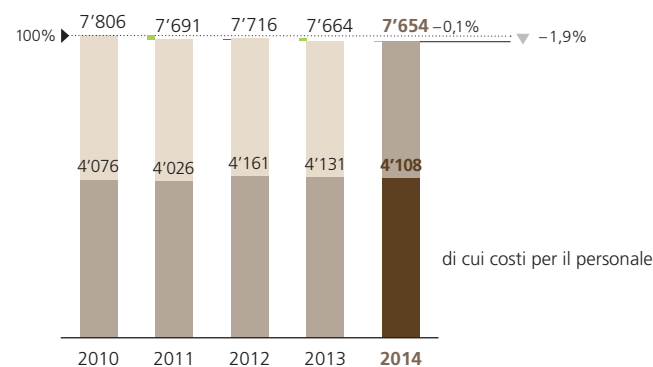
## Costi d'esercizio stabili

#### Costi d'esercizio

Rispetto all'anno precedente, i costi d'esercizio sono scesi di 10 milioni di franchi, passando a 7654 milioni (valore normalizzato anno precedente: 7664 milioni). Rispetto alla totalità dei costi d'esercizio del 2014, i costi per il personale sono rimasti stabili attestandosi intorno al 54%.

#### Costi d'esercizio analoghi a quelli dell'anno precedente

Gruppo | Costi d'esercizio  
Dal 2010 al 2014 con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2010 = 100%, mln di CHF



La diminuzione dei costi per il personale rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente è dovuta principalmente ai minori oneri previdenziali. I costi per beni e servizi commerciali sono aumentati di 27 milioni di franchi a causa dei maggiori volumi. I costi per servizi finanziari sono aumentati lievemente a causa della costituzione di necessarie rettifiche di valore del portafoglio. Gli altri costi d'esercizio sono rimasti stabili rispetto all'anno precedente, mentre i costi degli ammortamenti sono scesi lievemente.



**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
 12 Organizzazione  
 13 Sviluppi  
 16 Strategia del gruppo  
 22 Gestione finanziaria  
 24 Sviluppo aziendale  
 44 Rapporto sui rischi  
 49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

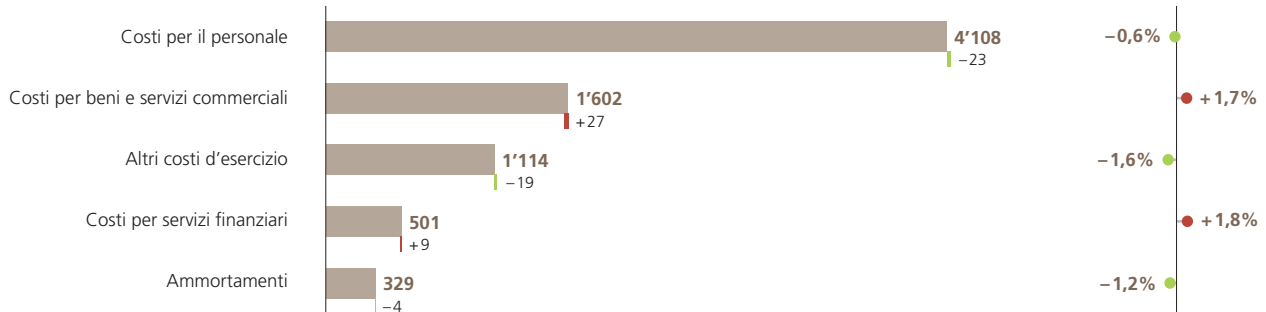
52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
 52 Rendiconto regolatorio  
 52 Struttura del capitale  
 53 Consiglio di amministrazione  
 58 Direzione del gruppo  
 61 Indennità  
 63 Ufficio di revisione  
 63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65 Gruppo  
 143 La Posta Svizzera SA  
 151 PostFinance SA

**I vari tipi di costi mostrano un andamento stabile**

**Gruppo | Costi d'esercizio**  
 2014 con variazione rispetto all'anno precedente  
 mln di CHF, %

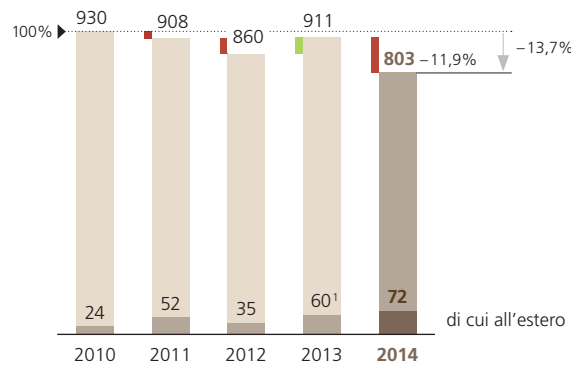


**Risultato d'esercizio**

Nel 2014 la Posta ha registrato un risultato d'esercizio pari a 803 milioni di franchi, che corrisponde a un calo di 108 milioni di franchi rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente. La ragione di questo calo risiede principalmente nell'assenza di riadeguamenti del valore nel 2014 e nella costituzione di ulteriori rettifiche di valore del portafoglio.

**Il risultato d'esercizio diminuisce a causa delle rettifiche di valore del portafoglio**

**Gruppo | Risultato d'esercizio**  
 Dal 2010 al 2014, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
 2010 = 100%, mln di CHF



<sup>1</sup> Valori rettificati (cfr. punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti).

Utile del gruppo  
 leggermente  
 superiore all'anno  
 precedente

**Utile del gruppo**

Il risultato delle società associate e joint venture è stato pari a 16 milioni di franchi, quindi superiore al livello dell'anno precedente (7 milioni). Rispetto all'anno precedente, i ricavi finanziari si sono ridotti di 2 milioni di franchi, mentre gli oneri finanziari di 36 milioni, a causa dei minori costi degli interessi sugli impegni di previdenza professionale. Gli oneri d'imposta sull'utile hanno subito una riduzione di 77 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, riconducibile alla cessazione degli effetti straordinari degli oneri fiscali latenti del 2013. Ne è risultato nel 2014 un utile del gruppo di 638 milioni di franchi.

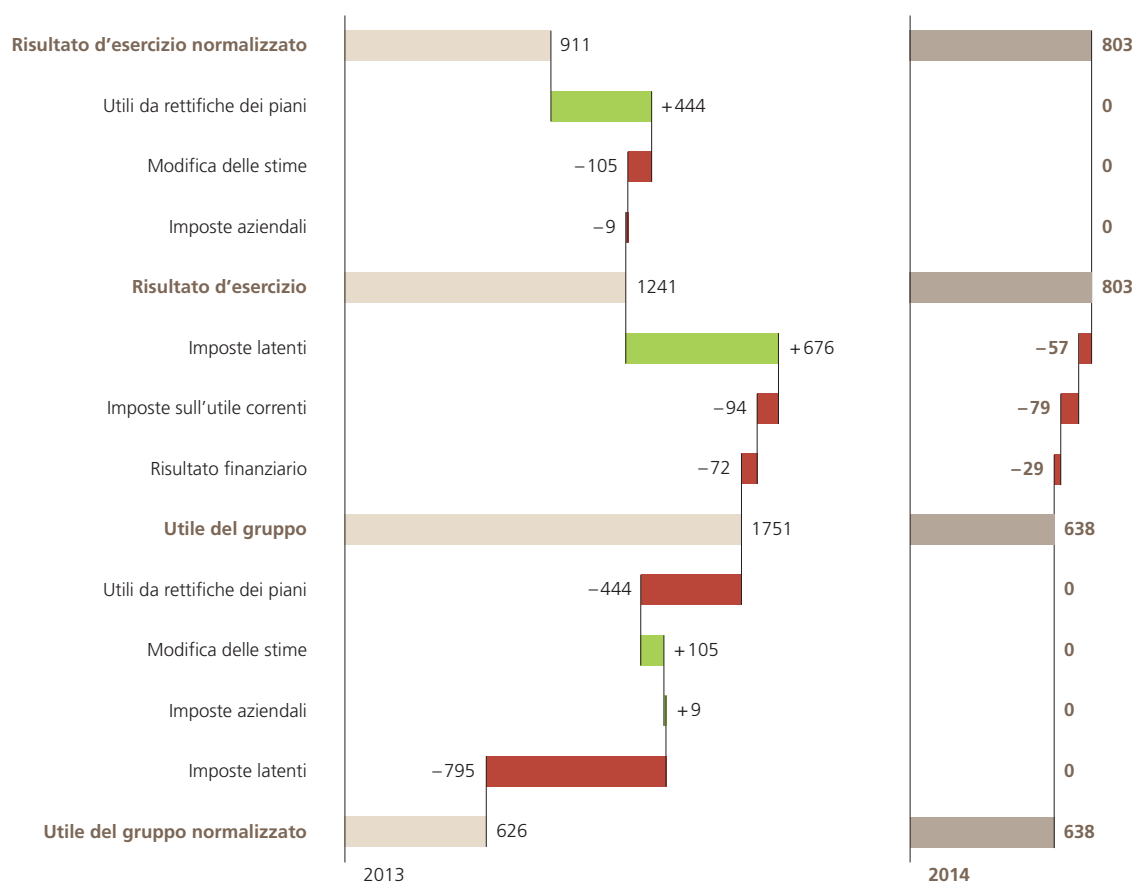
## Effetti straordinari 2013, assenti nel 2014

Nel 2013 il risultato finanziario della Posta è stato caratterizzato dai seguenti effetti straordinari (normalizzazione):

- ricavi dall'imposta sull'utile risultanti dalla contabilizzazione iniziale di imposte latenti insorte in seguito all'obbligo fiscale integrale in vigore dal 1° gennaio 2013 nonché dalla contabilizzazione di ulteriori imposte aziendali
- gli utili da rettifiche dei piani in relazione al piano di risanamento della Cassa pensioni Posta hanno provocato una riduzione degli oneri previdenziali
- nuove informazioni sull'ammontare degli obblighi della Posta verso il pubblico nell'ambito delle vendite di francobolli prima del 2012 hanno causato una modifica delle stime che ha portato a un accantonamento con effetti negativi sul risultato

## Nel periodo in esame 2014 non si sono verificati effetti straordinari

Gruppo | Utile del gruppo  
2013 e 2014  
mln di CHF



Scala divergente: 100 mln di franchi corrispondono a 3 mm.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppi  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

**Risultati per segmento**

**Panoramica**

Tutti i mercati hanno contribuito al conseguimento di un risultato d'esercizio positivo.

**Gruppo | Risultati per segmento**

dall'1.01 al 31.12.2014 e confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente  
mln di CHF, %, unità di personale

	Ricavi d'esercizio <sup>1</sup>		Risultato d'esercizio <sup>1,2</sup>		Margine <sup>3</sup>		Organico <sup>4</sup>	
	2014	2013 <sup>8</sup>	2014	2013 <sup>8</sup>	2014	2013 <sup>8</sup>	2014	2013
<b>Mercato della comunicazione</b>	<b>4'848</b>	<b>4'891</b>	<b>246</b>	<b>238</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>30'953</b>	<b>30'601</b>
PostMail	2'887	2'959	334	324	11,6	10,9	16'979	17'212
Swiss Post Solutions	659	616	12	5	1,8	0,8	7'466	6'798
Rete postale e vendita	1'663	1'697	-100	-91			6'508	6'591
<b>Mercato logistico</b>								
PostLogistics	1'562	1'581	141	133	9,0	8,4	5'304	5'426
<b>Mercato dei servizi finanziari</b>								
PostFinance <sup>5</sup>	2'261	2'377	382	537			3'466	3'439
<b>Mercato dei trasporti di persone</b>								
AutoPostale <sup>6</sup>	835	812	30	28	3,6	3,4	2'789	2'487
Altri <sup>7</sup>	886	897	4	-25			2'169	2'152
Consolidamento	-2'296	-2'364	-	-				
	<b>8'457</b>	<b>8'575</b>	<b>803</b>	<b>911</b>			<b>44'681</b>	<b>44'105</b>

1 I ricavi e il risultato d'esercizio per segmento vengono presentati al lordo delle tasse di gestione e di licenza nonché della compensazione dei costi netti.

2 Il risultato d'esercizio corrisponde al risultato al lordo del risultato finanziario non operativo e delle imposte (EBIT).

3 Il mercato dei servizi finanziari (PostFinance) usa l'indicatore del rendimento del capitale proprio (return on equity); per «Altri» non si calcola alcun margine, i margini negativi non sono presentati.

4 Organico medio convertito in impieghi a tempo pieno

5 PostFinance SA applica anche le direttive di diritto bancario DAC (direttive contabili). Tra i risultati ai sensi delle DAC e quelli ai sensi degli IFRS vi sono alcune differenze.

6 Nell'ambito dei trasporti pubblici regionali AutoPostale Svizzera SA è sottoposta all'Ordinanza del DATEC sulla contabilità delle imprese concessionarie (OCIC). Tra i risultati ai sensi dell'OCIC e quelli ai sensi degli IFRS vi sono alcune differenze.

7 Include unità servizi (Immobili e Tecnologia dell'informazione) e di gestione (fra cui Personale, Finanze e Comunicazione).

8 Valori normalizzati

**Mercato della comunicazione**

**PostMail**

**PostMail: superato il risultato dell'anno precedente**

Nel 2014 PostMail ha realizzato un risultato d'esercizio di 334 milioni di franchi, migliorando così di 10 milioni il valore normalizzato dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio sono diminuiti di 72 milioni di franchi, portandosi a quota 2887 milioni. Il calo dei volumi delle lettere indirizzate ha influito negativamente sui ricavi d'esercizio e non è stato compensato dai moderati aumenti dei prezzi dei giornali. A causa dei volumi inferiori dell'import e dell'export, anche i ricavi d'esercizio conseguiti con gli invii internazionali sono scesi rispetto all'anno precedente.

Rispetto all'anno precedente è stato possibile ridurre i costi d'esercizio di 82 milioni di franchi, per un importo di 2553 milioni (valore normalizzato anno precedente: 2635 milioni). La riduzione dei costi d'esercizio è dovuta al calo dei costi per il personale, inclusi i minori oneri previdenziali, e al calo degli altri costi d'esercizio.

L'organico è diminuito di 233 unità di personale rispetto all'anno precedente, come conseguenza degli effetti persistenti delle ottimizzazioni dei processi e del calo dei volumi.

---

## Swiss Post Solutions: sviluppo positivo del risultato d'esercizio

---

### Swiss Post Solutions

Swiss Post Solutions ha conseguito un risultato d'esercizio pari a 12 milioni di franchi, migliorando il risultato di 7 milioni rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio sono aumentati di 43 milioni di franchi, raggiungendo 659 milioni. La crescita dovuta all'acquisizione ha contribuito a tale incremento con 39 milioni di franchi. In Germania Swiss Post Solutions ha registrato una crescita di 11 milioni di franchi, in particolare grazie all'acquisizione di clienti rinomati nei settori del trattamento dei documenti (Document Processing) e dei servizi di corriere interni (Mailroom). Anche negli USA, in Francia e in Vietnam Swiss Post Solutions ha potuto registrare ricavi d'esercizio maggiori grazie all'acquisizione di nuovi clienti e all'aumento dei volumi. A ciò si contrappone tuttavia un andamento negativo degli affari nelle attività Mailroom in Svizzera e Global Services in Germania.

I costi d'esercizio, pari a 647 milioni di franchi, hanno registrato un aumento di 36 milioni rispetto all'anno precedente (valore normalizzato anno precedente: 611 milioni). Oltre all'incremento dovuto alle acquisizioni, i costi d'esercizio sono aumentati soprattutto in rapporto con la crescita del fatturato.

Rispetto all'anno precedente l'organico medio è passato da 668 a 7466 unità di personale, un aumento riconducibile alle società acquisite nonché al nuovo personale di Swiss Post Solutions negli Stati Uniti e in Vietnam.

### Rete postale e vendita

Nel 2014 Rete postale e vendita ha conseguito un risultato d'esercizio pari a -100 milioni di franchi, con una riduzione di 9 milioni rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente. I risparmi sui costi non sono riusciti a compensare interamente la flessione delle vendite di prodotti logistici.

Rispetto all'anno precedente i ricavi d'esercizio sono diminuiti di 34 milioni di franchi, attestandosi a 1663 milioni (valore normalizzato anno precedente: 1697 milioni). Il calo dei volumi dei prodotti logistici lettere e pacchi ha provocato una flessione dei ricavi di 33 milioni di franchi; soprattutto nelle lettere si è avuto un forte calo dei volumi, incrementato dalla distribuzione di francobolli gratuiti ai nuclei familiari. La flessione nel trattamento del denaro allo sportello postale ha provocato una riduzione dei ricavi di 10 milioni di franchi. L'andamento delle vendite di articoli di marca è stato invece soddisfacente, riuscendo a registrare un aumento di 11 milioni di franchi rispetto all'anno precedente.

Rispetto al 2013 è stato possibile ridurre i costi d'esercizio di 25 milioni di franchi, fino a 1763 milioni (valore normalizzato anno precedente: 1788 milioni). L'andamento negativo dei volumi dei prodotti postali ha causato una riduzione pari a 16 milioni di franchi dei costi per la spartizione, i trasporti e il recapito di lettere e pacchi destinati a clienti privati. I costi per il personale si sono ridotti di 15 milioni di franchi. L'ampliamento della rete di agenzie ha avuto come conseguenza un aumento delle indennità di distribuzione. Grazie allo sviluppo della rete di uffici postali è stato possibile ridurre di 4 milioni di franchi gli altri costi d'esercizio. I costi per beni commerciali sono aumentati di 7 milioni di franchi grazie al successo nelle vendite di marchi.

Nonostante l'integrazione del centro clienti Kriens con 30 unità di personale, a seguito degli sviluppi intervenuti nella rete di uffici postali, l'organico si è attestato a 6508 collaboratori: in tutto 83 unità di personale in meno rispetto all'anno precedente.

### *Mercato logistico*

#### PostLogistics

Nel 2014 PostLogistics ha conseguito un risultato d'esercizio di 141 milioni di franchi, evidenziando un aumento di 8 milioni rispetto al valore normalizzato di 133 milioni dell'anno precedente. Tale incremento è stato causato principalmente dai risparmi sui costi a seguito delle ottimizzazioni dei processi nonché dai migliori risultati nella gestione del parco veicoli e nelle soluzioni di logistica dei valori.

I ricavi d'esercizio sono diminuiti di 19 milioni di franchi, passando a 1562 milioni. In questo caso la flessione è dovuta alla perdita di clienti nel trasporto a collettame e nel settore dello stoccaggio nonché al calo dei ricavi nel comparto dei carburanti. L'aumento dei volumi di pacchi ha compensato solo in parte la diminuzione dei ricavi d'esercizio.

---

## Rete postale e vendita: il core business in calo grava sul risultato d'esercizio

---



---

## PostLogistics: risultato d'esercizio superiore all'anno precedente

---

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

Rispetto all'anno precedente i costi d'esercizio si sono ridotti di 27 milioni di franchi, raggiungendo i 1421 milioni (valore normalizzato anno precedente: 1448 milioni). L'aumento dei volumi di pacchi ha comportato maggiori costi per spartizione e recapito, comunque più che compensati grazie alle ottimizzazioni nel trasporto a collettame e nel settore dello stoccaggio. Inoltre, è stata impiegata meno forza lavoro temporanea.

L'organico medio ha registrato un calo di 122 unità di personale e si è attestato a 5304 unità, grazie alle ottimizzazioni già menzionate e allo scioglimento di due società del gruppo.

#### *Mercato dei servizi finanziari*

##### PostFinance

Nel 2014 PostFinance ha registrato un risultato d'esercizio pari a 382 milioni di franchi, corrispondente a un calo di 155 milioni rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente. Questa diminuzione è dovuta essenzialmente all'incremento nelle rettifiche di valore del portafoglio. Mentre, nell'anno precedente, una serie di valorizzazioni di investimenti finanziari per un ammontare di 66 milioni di franchi influiva positivamente sul risultato, nel 2014 è stato necessario procedere a ulteriori deprezzamenti per 88 milioni per ragioni legate al mercato e alle posizioni interessate.

I ricavi d'esercizio si sono ridotti di 116 milioni di franchi, attestandosi dunque a 2261 milioni. Rispetto all'anno precedente i ricavi da operazioni sugli interessi sono diminuiti di 64 milioni di franchi. I ricavi derivanti da commissioni e da servizi hanno registrato un andamento positivo e sono aumentati rispetto all'anno precedente soprattutto grazie al nuovo pricing per i conti introdotto nel marzo 2013 e ai ricavi aggiuntivi conseguiti con le carte di credito, i fondi e le assicurazioni sulla vita. Per quanto riguarda i ricavi da immobilizzazioni finanziarie, sono stati conseguiti ricavi maggiori grazie alla vendita di posizioni azionarie e obbligazionarie.

Rispetto allo scorso anno i costi d'esercizio sono cresciuti di 39 milioni di franchi, raggiungendo i 1879 milioni (valore normalizzato anno precedente: 1840 milioni). La riduzione di 85 milioni di franchi dei costi degli interessi rispetto all'anno precedente è stata controbilanciata dall'aumento delle spese di cancelleria e amministrazione, dalle spese per operazioni progettuali e dalla costituzione delle già menzionate rettifiche di valore del portafoglio.

L'organico è diminuito di 27 unità di personale rispetto all'anno precedente, passando a un organico medio di 3466 unità di personale.

#### *Mercato dei trasporti di persone*

##### AutoPostale

Nel 2014 AutoPostale ha registrato un risultato d'esercizio pari a 30 milioni di franchi, corrispondente a un incremento di 2 milioni rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente. Questo sviluppo positivo è dovuto all'incremento nella vendita di servizi di sistema, all'aumento delle entrate nel trasporto comunitario e dei chilometri percorsi.

I ricavi d'esercizio sono aumentati di 23 milioni di franchi, raggiungendo 835 milioni, grazie al maggior numero di chilometri percorsi in Svizzera e in Francia. Inoltre, le modifiche della chiave di ripartizione delle comunità tariffarie a favore di AutoPostale hanno avuto come effetto un aumento dei ricavi d'esercizio pari a 2 milioni di franchi.

Rispetto all'anno precedente i costi d'esercizio sono aumentati di 21 milioni di franchi, raggiungendo 805 milioni (valore normalizzato anno precedente: 784 milioni). Tale incremento è stato perlopiù influenzato dall'aumento dei chilometri percorsi e del numero di collaboratori. Questi effetti sono stati in parte controbilanciati dall'andamento dei prezzi del carburante.

L'organico si è attestato a 2789 unità di personale, con un aumento di 302 unità, di cui quasi la metà riconducibile alla crescita in Francia.

---

PostFinance: forte calo del risultato d'esercizio

---



---

AutoPostale: la crescita aumenta la redditività

---

---

## Unità di gestione e servizi: equilibrio di costi e ricavi

---

### *Unità di gestione e servizi*

Nel 2014 il segmento Altri ha conseguito un risultato d'esercizio di 4 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: -25 milioni).

I ricavi d'esercizio sono stati pari a 886 milioni di franchi, ossia 11 milioni in meno rispetto all'anno precedente. Questo calo è sostanzialmente riconducibile ai minori ricavi derivanti dalla vendita di immobilizzazioni materiali.

Rispetto all'anno precedente i costi d'esercizio sono diminuiti di 40 milioni di franchi, raggiungendo 882 milioni (valore normalizzato anno precedente: 922 milioni). Tale riduzione si è verificata in relazione con lo scioglimento di accantonamenti non più necessari e con la diminuita necessità di accantonamenti nel 2014.

L'organico si è attestato a 2169 unità di personale, con un aumento di 17 unità.

### *Acquisizioni*

#### *Svizzera*

Posta CH SA con sede a Bern ha acquisito in data 30 dicembre 2014 Asendia Press D4M AG con sede a Kriens. Grazie a tale acquisizione PostMail rafforza la propria competenza e offerta nella gestione editoriale. Asendia Press D4M AG, fusa il 30 dicembre 2014 nella società Direct Mail Company AG con sede a Basilea, è attiva in Svizzera e impiega 15 collaboratori.

#### *Belgio*

Swiss Post SAT Holding AG con sede a Berna ha acquisito in data 24 aprile 2014 la Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SA con sede a Bruxelles (BE). Tale acquisizione consente a PostLogistics di rafforzare la sua offerta internazionale e le proprie competenze in materia di sdoganamento. La società S.A.T. SA fornisce i propri servizi in maniera quasi del tutto automatizzata con l'ausilio di un software e non ha pertanto collaboratori in loco.

Gli effetti delle acquisizioni di cui sopra sul conto del gruppo sono irrilevanti.

Per maggiori dettagli sulla variazione del perimetro di consolidamento si rimanda a pagina 136.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

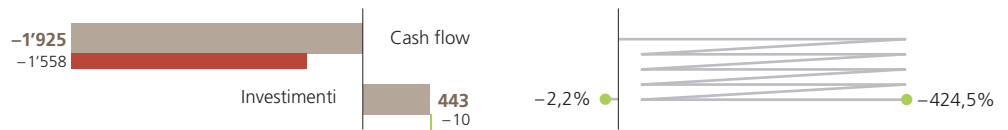
## Situazione patrimoniale e finanziaria

### Cash flow e investimenti

Nel 2014 l'ammontare del flusso di denaro da attività commerciali operative è stato di –1925 milioni di franchi rispetto a –367 milioni nel periodo di confronto 2013. Il deflusso del 2014 è da ricondurre in modo determinante alle operazioni finanziarie. Per ulteriori informazioni sulla variazione del conto del flusso di denaro consolidato si rimanda a pag. 70.

#### La variazione delle immobilizzazioni finanziarie si traduce in un cash drain operativo

Gruppo | Autofinanziamento  
 con variazione rispetto all'anno precedente  
 mln di CHF, %



Gli investimenti in immobilizzazioni materiali (320 milioni di franchi, prevalentemente stabilimenti e veicoli), in immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie (64 milioni), in immobilizzazioni immateriali (54 milioni) e in partecipazioni (5 milioni) hanno registrato complessivamente un calo di 10 milioni rispetto all'anno precedente. Senza tenere conto degli effetti rilevanti per il bilancio dei servizi finanziari, il cash flow è risultato sufficientemente alto per autofinanziare gli investimenti. Anche nel corso del prossimo anno la Posta intraprenderà una serie di misure di automazione volte a incrementare l'efficienza, il che comporterà – rispetto all'anno d'esercizio appena trascorso – un aumento degli investimenti previsti dell'ordine di 500–600 milioni di franchi. Tali investimenti saranno effettuati in primo luogo nell'ambito delle immobilizzazioni materiali e in particolare in Svizzera.

### Indebitamento netto

Per l'indice indebitamento netto / EBITDA (risultato d'esercizio al lordo di interessi, imposte, svalutazioni e ammortamenti) la Posta si è fissata l'obiettivo del valore massimo pari a 1. Nel calcolo di tale parametro non si tiene conto dei depositi dei clienti né delle immobilizzazioni finanziarie di PostFinance SA. Eventuali superamenti del valore prefissato sono possibili a breve termine. Quando l'indice si colloca al di sotto del valore soglia si ha un maggiore margine di manovra finanziario. Al 31 dicembre 2014 l'obiettivo è stato raggiunto.

### Bilancio del gruppo

#### Crediti verso istituti finanziari

Rispetto al 31 dicembre 2013, i crediti verso istituti finanziari sono scesi di circa 2 miliardi di franchi.

#### Immobilizzazioni finanziarie

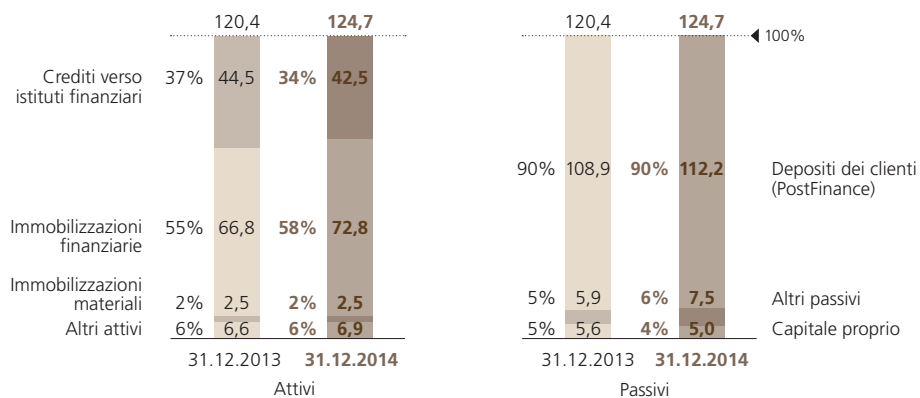
Rispetto alla fine del 2013, le immobilizzazioni finanziarie hanno registrato un aumento di circa 6 miliardi di franchi.

#### Immobilizzazioni materiali

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è aumentato di 7 milioni di franchi rispetto al 31 dicembre 2013. Con una riduzione di 4 milioni di franchi, nel 2014 gli ammortamenti hanno sfiorato i 329 milioni di franchi.

**Moderata crescita di bilancio al 31.12.2014**

Gruppo | **Struttura del bilancio**  
Al 31.12.2013 e al 31.12.2014  
mld di CHF

**Depositi dei clienti**

Dal 31 dicembre 2013 i depositi dei clienti di PostFinance sono cresciuti di circa 3,3 miliardi di franchi, superando di poco i 112 miliardi. Il 31 dicembre 2014 i depositi della clientela rappresentavano il 90% circa del totale di bilancio del gruppo.

**Altri passivi (accantonamenti)**

Gli accantonamenti, inclusi gli impegni di previdenza professionale, sono aumentati di 1463 milioni di franchi rispetto al valore dell'anno precedente, principalmente a causa dell'aumento degli impegni previdenziali di 1447 milioni, aumento dovuto al tasso di interesse tecnico. La necessaria riduzione del tasso d'interesse tecnico è riconducibile all'andamento dei tassi nei mercati finanziari. I restanti accantonamenti non hanno subito variazioni di rilievo.

**Capitale proprio**

Il capitale proprio consolidato al 31 dicembre 2014 (5010 milioni di franchi) tiene conto della destinazione degli utili 2013.

**Destinazione degli utili**

La destinazione degli utili si orienta principalmente alle disposizioni legali in materia e alle esigenze di economia aziendale. In primo piano vi è una struttura del capitale adeguata. Una volta versati i dividendi alla proprietaria, l'importo rimanente è destinato all'aumento delle riserve.

Per la richiesta di destinazione degli utili de La Posta Svizzera SA si rimanda a pag. 148.



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Altri risultati significativi (non finanziari)

Oltre all'obiettivo finanziario di un EBIT compreso tra i 700 e i 900 milioni di franchi e a quello di ottenere «la leadership di mercato in Svizzera», la Posta si pone altri obiettivi strategici come indicato di seguito (cfr. pagine 16 e 18).

- Soddisfazione dei clienti: almeno 78 punti su una scala da 0 a 100
- Impegno del personale: almeno 80 punti su una scala da 0 a 100
- Sostenibilità: aumento dell'efficienza in termini di CO<sub>2</sub> del 10% entro fine 2016 (anno di riferimento: 2010)
- Servizio di base: rendiconto regolatorio senza riserve

### Soddisfazione della clientela

Da anni i clienti sono molto soddisfatti della Posta

La Posta si impegna ad adattarsi alle mutevoli esigenze dei clienti e a sviluppare di conseguenza i propri prodotti e servizi. Ai fini dell'assicurazione e dell'incremento della qualità, da 16 anni la Posta affida ogni anno a un istituto indipendente l'incarico di condurre e valutare un sondaggio sulla soddisfazione presso circa 24'000 clienti privati e commerciali in Svizzera e in parte anche all'estero. Vengono rilevati dati sulla soddisfazione dei clienti nel rapporto con la Posta, sia in generale sia nello specifico, in relazione all'offerta di servizi, al contatto con i clienti e all'attività dei consulenti, al prezzo (e al rapporto qualità/prezzo) o al comportamento in caso di problemi.

#### Gruppo | Soddisfazione della clientela

2014 e confronto con l'anno precedente  
Indice 100 = massimo

	2014	2013	Variazione
Gruppo Posta	80	80	0
Clienti commerciali (Svizzera)			
PostMail (invii nazionali)	79	78	+1
PostMail Mail (invii internazionali)	77	79	-2
PostLogistics	77	78	-1
PostFinance	82	83	-1
Swiss Post Solutions	82	79	+3
Rete postale e vendita	82	82	0
Clienti privati			
PostFinance	84	85	-1
Rete postale e vendita	86	86	0
Pendolari AutoPostale	76	74	+2
Turisti AutoPostale	84	83	+1

#### Gruppo | Indice di soddisfazione dei destinatari

2014 e confronto con l'anno precedente  
Indice 100 = massimo

	2014	2013	Variazione
Qualità complessiva del recapito (indice di soddisfazione dei destinatari)	91	92	-1

1 Poiché il questionario ha subito delle modifiche, i valori non sono perfettamente confrontabili con quelli dell'anno precedente.

Da molti anni i risultati rimangono stabili a un livello elevatissimo. Per il 2014, con 80 punti su un massimo di 100, l'indice di soddisfazione della clientela nei riguardi del gruppo conferma addirittura il valore record raggiunto l'anno scorso. I clienti dichiarano di apprezzare in particolare la qualità dei servizi e la consulenza personalizzata. I valori superiori a 80 punti testimoniano una grande soddisfazione dei clienti, quelli inferiori ai 65 sono da considerarsi come critici.

### Clienti privati

Nell'ambito del sondaggio sulla soddisfazione della clientela, i 14'000 clienti privati intervistati hanno fornito una valutazione delle singole unità del gruppo che si attesta a un livello elevato, come l'anno scorso. L'unità che ha ottenuto il punteggio più alto è come sempre Rete postale e vendita con 86 punti. Anche AutoPostale è riuscita l'anno scorso ad aumentare il grado di apprezzamento dei pendolari (76 punti) e dei turisti (84 punti).

In un sondaggio separato, l'indice di soddisfazione dei destinatari, 12'800 destinatari privati hanno valutato la qualità del recapito delle lettere con l'ottimo punteggio di 91, su una scala da 0 a 100. I clienti apprezzano in particolare la professionalità e l'atteggiamento del personale addetto al recapito, assegnando il voto più elevato alla loro cordialità (95 punti).

Dal 2004 questo sondaggio viene condotto e valutato da un istituto indipendente. L'indice di soddisfazione dei clienti e l'indice di soddisfazione dei destinatari sono stilati in base a criteri diversi e non sono quindi direttamente confrontabili.

#### *Clienti commerciali*

I 10'000 clienti commerciali intervistati hanno ancora una volta valutato i singoli settori parziali con punteggi elevati, da 77 a 82 punti. Rispetto all'anno precedente, hanno valutato un po' meglio Swiss Post Solutions con 82 punti e la spedizione nazionale di lettere di PostMail con 79 punti. Sempre elevato, ma lievemente inferiore, è il giudizio assegnato alle offerte internazionali di PostMail (77 punti) e al pacchetto di servizi di PostFinance (82 punti).

Sulla base dei risultati del sondaggio, la Posta mette in pratica diverse iniziative e misure per rafforzare ulteriormente il rapporto continuo e diretto con il cliente e per rispondere ancora meglio alle esigenze dei vari gruppi di clienti. I risultati sono utilizzati ad esempio anche per lo sviluppo di un Customer Relationship Management (CRM) comune a tutto il gruppo. Sapendo che cosa è importante per i clienti, la Posta può ottimizzare e adeguare costantemente, in base alle loro esigenze, l'intera catena dell'esperienza clienti.

#### *Efficace assistenza alla clientela grazie a Customer Intelligence*

La Posta entra in contatto con tantissimi, e anche molto diversi, clienti privati e commerciali, ciascuno con le proprie specifiche esigenze. Creando un Customer Relationship Management (CRM) comune a tutto il gruppo, in futuro la Posta intende tenere meglio conto di ciò. Una comprensione globale del cliente consente di riconoscere meglio i potenziali di sviluppo, di rivolgersi più specificamente ai clienti e, infine, di organizzare il lavoro in maniera più redditizia.

I risultati del sondaggio sulla soddisfazione servono come indicatore per capire in che misura, dal punto di vista dei clienti, la Posta riesce effettivamente a lasciarli soddisfatti. Tale misurazione mostra, ad esempio, che i clienti apprezzano particolarmente le misure di marketing quando queste ultime apportano loro un valore aggiunto immediatamente sfruttabile nella loro attività commerciale quotidiana. Le informazioni devono pertanto essere orientate agli obiettivi e personalizzate. Queste conoscenze aiutano a organizzare una gestione campagne che in futuro consentirà una gestione delle campagne di marketing estesa a tutto il gruppo.

#### *Impegno del personale*

I collaboratori e le collaboratrici considerano la Posta un ottimo datore di lavoro e, nel sondaggio del personale, confermano di impegnarsi volentieri nel loro lavoro e per il successo dell'azienda e aggiungono di essere orgogliosi di lavorare per la Posta. È quanto emerge dal risultato, con una valutazione molto positiva di 82 punti su 100 per quanto riguarda l'«impegno personale» (2013: 82 punti). L'indice «Impegno» è il fulcro del sondaggio e si compone dei fattori «Identificazione», «Fluttuazione del personale» e «Disponibilità».

#### *Buone condizioni di lavoro e preziosa collaborazione*

Rispetto all'anno precedente, i risultati, con una valutazione da mediamente ad altamente positiva, si mantengono stabilmente a un livello elevato per l'intero gruppo. E questo nonostante una serie di grandi cambiamenti come la trasformazione della Posta in una SA, una nuova situazione in termini di regolamentazione e le trattative in corso per il nuovo contratto collettivo di lavoro (CCL). I collaboratori apprezzano in particolare la collaborazione e l'assistenza reciproca sia all'interno dei team sia tra i team, la possibilità di contribuire a un obiettivo comune e l'equilibrio tra vita professionale e vita privata. Con 75 punti, la valutazione della «Situazione lavorativa» («Contenuti del lavoro», «Processi», «Carico di lavoro» e «Condizioni lavorative») si conferma allo stesso livello elevato dell'anno precedente. La soddisfazione del personale ottiene nuovamente 75 punti, mentre l'orientamento al cliente percepito all'interno fa registrare 79 punti.

---

Alla Posta  
personale motivato  
e soddisfatto

---

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

### Fiducia nel management e nell'orientamento strategico della Posta

I collaboratori vedono nella Posta un'azienda innovativa che con il suo orientamento strategico garantisce uno sviluppo positivo. Inoltre hanno fiducia nel management grazie in virtù della stretta collaborazione tra le unità. Anche quest'anno oggetto del sondaggio, la «salute dell'unità», che resta invariata con una valutazione mediamente positiva di 72 punti, comprende i fattori «Strategia», «Management», «Informazione e comunicazione», «Cambiamenti e innovazione», «Collaborazione» e «Crescita professionale».

### Per la sesta volta gli stessi criteri di misurazione

Per il sondaggio di maggio 2014 la Posta ha utilizzato per la sesta volta consecutiva lo stesso modello di misurazione. I valori da 60 a 74 punti sono da considerarsi come una «valutazione mediamente positiva», mentre i valori da 75 a 84 punti corrispondono a una «valutazione altamente positiva». Quest'anno i questionari sono stati spediti in sette lingue a circa 50'000 collaboratori in 16 paesi, e quasi il 79% ha risposto. Si tratta della più alta percentuale di riscontro mai ottenuta finora (anno precedente: 77%).

#### Gruppo | Sondaggio del personale

2014 e confronto con l'anno precedente  
Indice 100 = massimo

	2014	2013
Impegno	82	82
Identificazione	81	81
Fluttuazione del personale	80	80
Disponibilità	86	86
Situazione lavorativa	75	75
Salute dell'unità <sup>1</sup>	72	72
Orientamento al cliente	79	79
Soddisfazione del personale	75	75

<sup>1</sup> La salute dell'unità comprende i fattori Strategia, Management, Informazione e comunicazione, Cambiamenti e innovazione, Collaborazione e Crescita professionale.

### Investimenti nei collaboratori

La Posta ha successo quando collaboratori motivati concretizzano la strategia aziendale nell'attività quotidiana. Affinché ciò sia possibile, l'azienda punta su condizioni d'impiego esemplari e offre possibilità di sviluppo a tutti i collaboratori di tutti i livelli e in qualsiasi fascia di età. La Posta intende così consolidare l'efficienza dei propri collaboratori e promuovere il modo di agire orientato al mercato.

#### Promozione di persone in formazione e giovani leve

Nel 2014, presso la Posta, oltre 2000 persone seguivano una formazione in 15 professioni, ovvero il 5,5% dell'organico di tutta la Svizzera. La Posta figura quindi tra le principali aziende di formazione del paese. Nel 2014 la percentuale di successo agli esami finali di tirocinio è stata del 99,1%, e quattro su cinque dei neo professionisti hanno mantenuto un'occupazione presso la Posta. Nell'ambito dei propri programmi Trainee, l'azienda ha inoltre consentito a 14 neolaureati di entrare nel mondo del lavoro.

#### Misure di perfezionamento interno

Attraverso corsi di specializzazione mirati sono state promosse le abilità e competenze necessarie all'interno dell'azienda. Nei sistemi centrali sono stati registrati circa 640 corsi interni di specializzazione e di gestione in lingua tedesca, francese e italiana, svolti come formazione in loco. In più di 3250 sessioni svolte, quasi 34'000 collaboratori hanno frequentato eventi di formazione della durata media di un giorno o un giorno e mezzo. Per i collaboratori della Posta erano inoltre disponibili 680 corsi e-learning in lingua tedesca, francese, italiana e inglese, che sono stati completati 81'000 volte.

Un elemento importante nella formazione e nel perfezionamento interni della Posta è il principio di milizia, che permette di trarre vantaggio dalle approfondite conoscenze e dal forte approccio pratico degli specialisti nelle varie unità del gruppo. Inoltre continuano a rivestire grande importanza i programmi di sviluppo della leadership destinati a quadri presenti e futuri di tutti i livelli. Per i quadri dirigenti della Posta, nel 2014 è stata sviluppata e attuata una formula formativa propria dell'azienda.

#### Formazione e perfezionamento esterni individuali

Lo scorso anno la Posta ha sostenuto con quasi sei milioni di franchi la formazione e il perfezionamento esterni proposti dai collaboratori e dalle collaboratrici. Più di 1500 collaboratori hanno potuto ap-

profittare di un sostegno finanziario e/o in termini di tempo. Questa generosa partecipazione rispecchia l'interesse dell'azienda di tenere costantemente i propri collaboratori a un alto livello di formazione.

Maggiori dettagli sul personale a pagina 39 del Rapporto di gestione.

### Sostenibilità

## Nuovo obiettivo per l'efficienza in termini di CO<sub>2</sub>

Con la strategia di sostenibilità 2014–2016 la Posta punta ad aumentare l'efficienza in termini di CO<sub>2</sub> di almeno il 10% entro la fine del 2016 (anno di riferimento: 2010). Questo obiettivo del gruppo è definito in relazione ai servizi di base delle unità: la Posta vuole ridurre ulteriormente le emissioni di gas serra per ogni singolo invio, ogni passeggero trasportato, ogni transazione e ogni metro quadrato riscaldato dei suoi edifici. Nella strategia di sostenibilità, in fase di concezione, all'attuale impegno sociale saranno ora integrati i temi formazione, salute e approvvigionamenti. Per la promozione dei collaboratori e per la loro sicurezza, la Posta ha definito obiettivi concreti da raggiungere entro il 2016: mantenere al 5% la percentuale di persone in formazione e ridurre gli infortuni professionali del 3% (anno di riferimento: 2013). Negli acquisti la Posta è ancora più attenta e introduce criteri di sostenibilità.

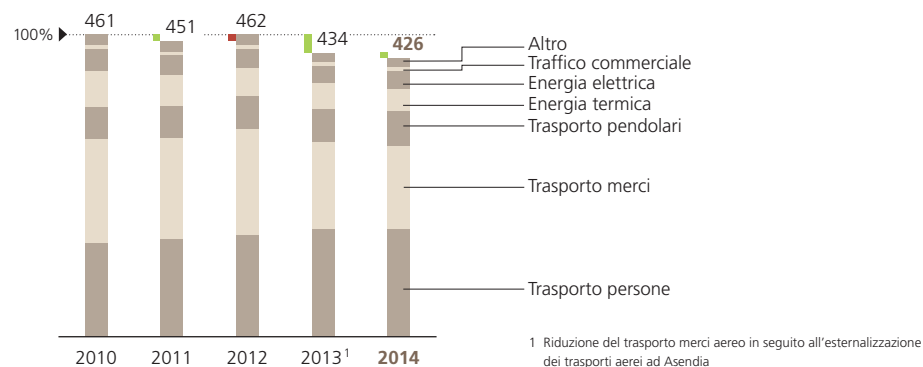
Il bilancio dei gas serra della Posta è stabile, nonostante l'aumento del volume dei pacchi trasportati e la crescita commerciale di AutoPostale. Il fabbisogno di energia termica è stato costantemente ridotto.

### Il bilancio delle emissioni di gas serra della Posta è leggermente diminuito

#### Gruppo | Emissioni di gas serra per processi

Dal 2010 al 2014

2010 = 100%, 1'000 t di CO<sub>2</sub> equivalenti (all'interno e all'esterno della Posta)



Per ridurre in modo sostanziale le emissioni di CO<sub>2</sub> l'azienda ha introdotto un esteso pacchetto di misure. Ha migliorato lo sfruttamento dei veicoli, ottimizzato i percorsi, organizzato corsi di formazione Eco-Drive e premiato subappaltatori esemplari con un ecobonus. Ha inoltre attuato misure relative a sistemi di propulsione alternativi ed energie rinnovabili: la Posta usa sempre più spesso idrogeno, biodiesel, energia ecologica o biogas come carburante per il parco veicoli. Per quanto riguarda i servizi tecnici e gli edifici della Posta, sono stati identificati potenziali di risparmio energetico e sono state attuate opportune misure. Adesso la Posta acquista il 10% di biogas per gli impianti di riscaldamento a gas dei propri edifici. A ciò si aggiungono nuove costruzioni d'avanguardia secondo lo standard della Deutsche Gesellschaft für Nachhaltiges Bauen DGNB (Società tedesca per un'edilizia sostenibile) e lo standard MINERGIE® con il sigillo di qualità DGNB, come la nuova sede principale a Berna. La Posta copre il 100% del proprio fabbisogno energetico con fonti di energia rinnovabili certificate «nature-made basic» e provenienti dalla Svizzera. Adesso gestisce inoltre complessivamente dieci impianti fotovoltaici, che ogni anno immettono nella rete circa 5 gigawattora di energia solare. Già dal 2012, con l'invio «pro clima», la Posta spedisce tutte le lettere del servizio interno a impatto climatico zero, senza alcun sovrapprezzo per i clienti. Adesso sta finanziando la creazione del primo progetto interno di tutela del clima con Gold Standard della Svizzera: in 30 fattorie svizzere le installazioni di biogas riciclano concime di fattoria e altri rifiuti organici per produrre elettricità. La sensibilizzazione dei collaboratori sui temi della sostenibilità è un filo rosso della comunicazione interna, workshop o eventi.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppi  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

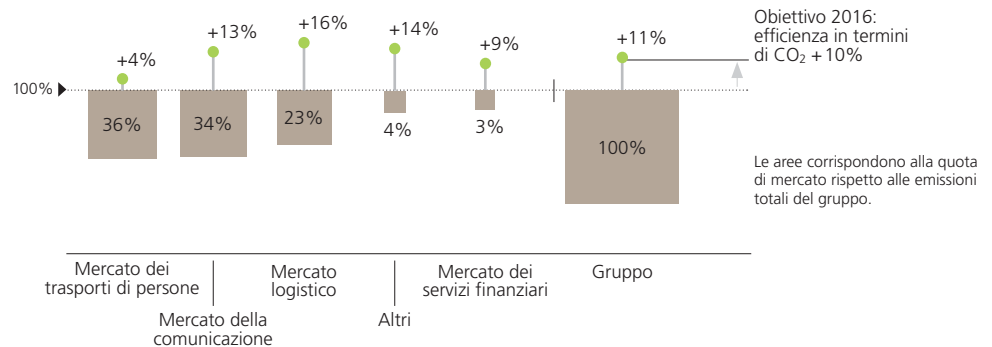
65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

La Posta incrementa continuamente la propria efficienza in termini di CO<sub>2</sub>, grazie sia alle varie misure volte a ridurre le emissioni di gas serra sia a un'augmentata efficienza nella fornitura dei servizi di base.

**Efficienza in termini di CO<sub>2</sub> migliorata in tutti i mercati**

Gruppo | Efficienza in termini di CO<sub>2</sub> e percentuale delle emissioni di CO<sub>2</sub> per mercati 2014

Indice di efficienza in termini di CO<sub>2</sub> 2010 = 100%, Emissioni in percentuale



1 L'indice di efficienza in termini di CO<sub>2</sub> è misurato come variazione degli equivalenti CO<sub>2</sub> per ogni unità di servizio di base nell'anno d'esercizio, rispetto all'anno di riferimento 2010. Il servizio di base è definito in base all'unità (invio, transazione, passeggeri-chilometro, chilometri, unità di personale ecc.).

Per rafforzare l'impegno sociale, la Posta si impegna lungo tutta la catena di approvvigionamento. La Posta è membro della Fair Wear Foundation (FWF) già dal 2012 al fine di garantire una produzione socialmente accettabile dei propri abiti da lavoro. Nel 2014 le è stato assegnato lo stato di leader della FWF, ottenuto soltanto da altri sei degli 80 membri internazionali della fondazione. Nella gestione della salute è stata introdotta, e attuata in collaborazione con le unità, una soluzione per gruppi di aziende al fine di ridurre gli infortuni professionali.

Per ulteriori informazioni sulla sostenibilità si rimanda a pag. 45 del Rapporto di gestione e al rapporto GRI, disponibile su [www.rapportodigestione.posta.ch](http://www.rapportodigestione.posta.ch).

**Servizio di base**

**I mandati legali definiscono l'offerta di base della Posta**

Il servizio postale di base definito nella Legge sulle poste comprende il trasporto di lettere (fino a 1 kg), pacchi (fino a 20 kg), giornali e riviste. Questi servizi devono essere adeguatamente raggiungibili attraverso i punti di accesso della Posta; il recapito deve essere assicurato almeno cinque giorni lavorativi alla settimana negli insediamenti abitati tutto l'anno. Oltre a ciò, la Posta ha anche il mandato del servizio di base per i servizi del traffico dei pagamenti (per maggiori informazioni sulle condizioni legislative quadro cfr. pag. 16).

La Posta intende rispettare il mandato legale che le è stato conferito garantendo una qualità elevata e un coerente orientamento alla clientela. L'azienda finanzia il servizio di base con i propri ricavi, non ricevendo nessuna indennità finanziaria. Su incarico di PostCom, un ufficio di revisione esterno controlla ogni anno il rispetto delle disposizioni legali in materia di finanziamento del servizio di base. L'ultimo rendiconto disponibile risale a marzo 2014 e si riferisce all'esercizio 2013.

I mandati legali relativi al servizio di base definiscono l'offerta di base della Posta. Oltre all'incarico di erogare il servizio di base, la Posta deve anche rispettare gli obiettivi strategici del Consiglio federale. La Posta li considera entrambi un'opportunità per dare prova di meritare la fiducia accordata e supera le disposizioni sia in fatto di qualità che di quantità dei servizi, assicurando inoltre il finanziamento autonomo del servizio di base. Il successo della Posta non è ovvio, in quanto esige anche per il futuro condizioni quadro equilibrate al fine di tenere conto delle esigenze eterogenee di carattere politico, regolatorio e commerciale.

---

## Rapporto sui rischi

---

### Principi di politica dei rischi

Il contesto in cui un'azienda opera cambia continuamente. La capacità di individuare tempestivamente e gestire le opportunità e i rischi (consapevolezza del rischio) tenendo conto di considerazioni legate al capitale e alla redditività (propensione al rischio e sostenibilità del rischio) costituisce un fattore di successo importante. La gestione del rischio offre così un contributo decisivo alla qualità delle decisioni e all'incremento del valore aziendale.

### Sistema di gestione del rischio

Il Consiglio di amministrazione definisce le linee guida e i principi fondamentali del sistema di gestione del rischio e la politica dei rischi de La Posta Svizzera SA. I risk manager a livello di gruppo attuano il processo di gestione del rischio e garantiscono l'individuazione dei rischi nonché la relativa documentazione in un rapporto stilato due volte all'anno. Su tali basi la Direzione del gruppo effettua l'analisi dei rischi e sottopone il risultato alla commissione Audit, Risk & Compliance e al Consiglio di amministrazione.

### Simulazione del rischio

La gestione del rischio utilizza la simulazione Monte Carlo per il calcolo degli indici di rischio, che vengono aggregati tenendo conto delle opportune correlazioni. Questa simulazione dei rischi consente di evidenziare l'entità dei danni o degli utili che un determinato rischio può comportare. I rischi vengono valutati analizzando i possibili scenari e/o dati storici in relazione con gli eventi.

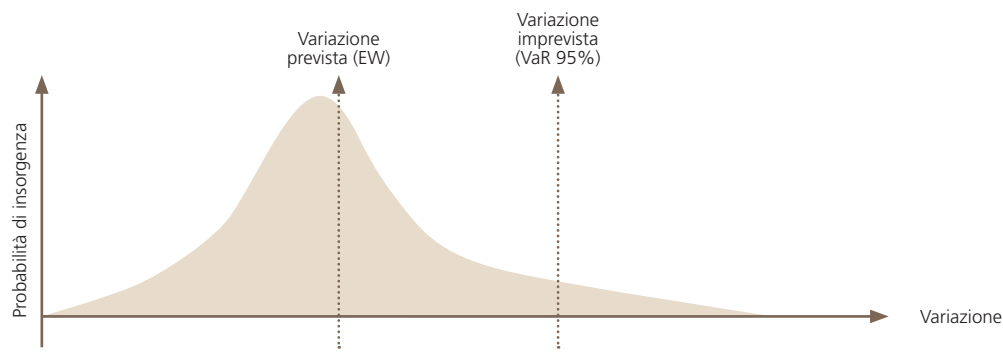
### Indici di rischio

La simulazione dei singoli rischi o gruppi di rischi consente di ottenere una panoramica della situazione del rischio di tutta l'azienda o di singole unità attraverso gli indici di rischio. A tal fine si calcolano il valore previsto (EW) e il value at risk (VaR); il primo indica la variazione EBIT prevista nell'arco dei dodici mesi successivi, mentre il secondo (95%) viene utilizzato per le variazioni EBIT non previste. Per attestare la situazione strategica di rischio viene ora simulata e aggregata la variazione EBIT prevista per il 2020.

---

### Indici di rischio

---



**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

- 6 Attività commerciale
- 12 Organizzazione
- 13 Sviluppi
- 16 Strategia del gruppo
- 22 Gestione finanziaria
- 24 Sviluppo aziendale
- 44 Rapporto sui rischi
- 49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

- 52 Struttura del gruppo e degli azionisti
- 52 Rendiconto regolatorio
- 52 Struttura del capitale
- 53 Consiglio di amministrazione
- 58 Direzione del gruppo
- 61 Indennità
- 63 Ufficio di revisione
- 63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

- 65 Gruppo
- 143 La Posta Svizzera SA
- 151 PostFinance SA

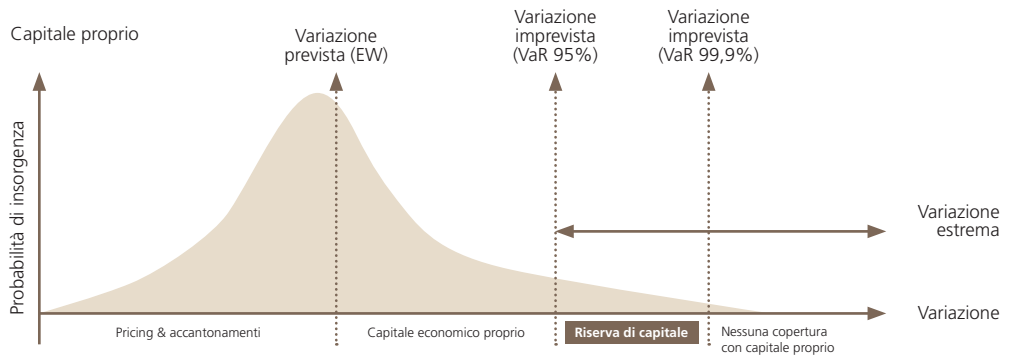
### Livelli di aggregazione

Gli indici di rischio valore previsto e value at risk (95%) sono presentati per il gruppo e per le sue società strategiche, nonché per le unità di quest'ultime.

### Propensione al rischio e sostenibilità del rischio

Si utilizzano questi indici per individuare e controllare la propensione al rischio e la sostenibilità del rischio su tutti e tre i livelli di aggregazione. La propensione al rischio, che equivale al valore previsto nell'ambito della simulazione del rischio e rappresenta la variazione attesa, non deve superare i ricavi d'esercizio pianificati. Un rischio è sostenibile nella misura in cui la copertura delle variazioni imprevisibili può essere garantita con il capitale economico proprio.

#### Propensione al rischio e sostenibilità del rischio



La variazione prevista in sede di simulazione deve essere inclusa ad esempio nel pricing oppure nella pianificazione sotto forma di accantonamenti. Mentre le variazioni imprevisibili (VaR 95%) possono essere coperte attraverso lo stanziamento di capitale economico proprio, per garantire la copertura di variazioni estreme deve essere creata una riserva di capitale, il cui ammontare corrisponde alla zona di comfort e influisce sul rating del gruppo. Una variazione estrema è caratterizzata da una probabilità estremamente minima di insorgenza e da una potenziale di perdita elevatissimo. Impiegare capitale proprio per coprire eventi estremi è economicamente svantaggioso e pertanto tale copertura può essere garantita soltanto in parte.

### Processo di gestione del rischio

Il processo di gestione del rischio della Posta si articola nelle seguenti cinque fasi:



#### – identificazione dei rischi

I pericoli e le opportunità vengono definiti come potenziali variazioni rispetto al risultato aziendale previsto. Per l'identificazione dei rischi ci si avvale di un catalogo dei rischi di base comune a tutta l'azienda nonché della strategia del gruppo.

#### – valutazione dei rischi

Ogni sei mesi i dirigenti e gli specialisti procedono a valutare i rischi identificati, analizzando i possibili scenari (best, realistic e worst case) e/o i dati disponibili in relazione con gli eventi. Gli indici di rischio relativi ai singoli rischi sono calcolati mediante una simulazione Monte Carlo.

#### – definizione delle misure

Nell'ambito del processo di gestione del rischio le unità aziendali stabiliscono le misure necessarie per cogliere le opportunità e per evitare, minimizzare o trasferire a terzi i pericoli. A livello di gruppo la gestione dei rischi avviene principalmente attraverso misure strategiche, di frequente affiancate da altri interventi delineati in modo specifico in base al rischio contingente.

#### – controllo delle misure

Le misure esistenti vengono esaminate nei dettagli per accertarne l'efficacia ai fini della gestione del rischio. Se necessario si procede alla definizione di misure supplementari.

#### – rapporto

Il rapporto sui rischi è posto all'attenzione dei seguenti livelli: direzioni delle unità, Direzione del gruppo, commissione Audit, Risk & Compliance e Consiglio di amministrazione.

### Collegamento in rete della gestione del rischio

La Posta persegue una visione integrata della gestione del rischio. Quest'ultima è collegata ad esempio con gli ambiti strategia, accounting, gestione crisi, revisione del gruppo e compliance (dal 2015). Le varie unità organizzative coordinano tra di loro i processi, integrano i rapporti e collegano le informazioni acquisite in sede di analisi.



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Situazione del rischio

Dall'analisi della situazione del rischio effettuata presso la Posta alla fine del 2014 emerge che il capitale economico proprio è sufficiente per coprire le eventuali perdite impreviste e garantire in tal modo la capacità di rischio del gruppo. Inoltre le perdite previste non superano il risultato d'esercizio pianificato, il che fa sì che la propensione al rischio sia coperta.

Sulla base degli ultimi calcoli (simulazione Monte Carlo), la perdita potenziale prevista nel gruppo nell'arco dei prossimi dodici mesi si aggira intorno ai 28 milioni di franchi. È stato poi calcolato un potenziale di perdita imprevista (VaR 95%) pari a 209 milioni di franchi. Nel gruppo la situazione di rischio è ripartita tra PostFinance (32%), AutoPostale (1%) e tutte le restanti unità del gruppo (67%). Nel caso di PostFinance, le quote indicate comprendono unicamente il rischio del risultato e il rischio di apporto supplementare di capitale dal punto di vista del gruppo, rilevato secondo un approccio basato sul rischio di risultato. Per una descrizione della situazione del rischio dal punto di vista di PostFinance – rilevata secondo l'approccio del value at risk – si rimanda al capitolo «Gestione del rischio presso PostFinance» a pag. 164.

## Rischi

Nel paragrafo seguente sono illustrati i rischi che, nell'ottica attuale, possono influire in misura determinante sulla situazione reddituale, finanziaria e patrimoniale del gruppo. Nei rischi vengono riepilogati opportunità e pericoli. A tal proposito la gestione del rischio opera una distinzione fra rischi endogeni e rischi esogeni. L'identificazione dei rischi non comprende mai tutti i rischi ai quali il gruppo è esposto. L'attività commerciale della Posta potrebbe infatti subire l'influenza anche di ulteriori fattori, al momento non ancora noti.

### Pericoli esogeni

I principali rischi esogeni che possono compromettere la situazione reddituale e patrimoniale sono gli sviluppi delle condizioni quadro dell'incarico di erogare il servizio di base e la sostituzione in diversi settori di attività dei supporti tradizionali con i media elettronici.

Per molte delle prestazioni offerte, la Posta è soggetta all'incarico di erogare il servizio di base. Questo rischio di un cambiamento di regolamentazione può influire negativamente sul fatturato e sul risultato. I cambiamenti tecnologici in direzione di prestazioni digitali aggravano ulteriormente il calo dei volumi nel settore delle lettere e in parti dell'offerta di servizi degli uffici postali.

### Pericoli endogeni

I possibili danni coperti dalle assicurazioni di cose e di responsabilità civile, i rischi di guasti o interruzione del servizio in importanti centri lettere e centri logistici e i rischi connessi con lo sviluppo dei risultati di singole unità costituiscono la quota più importante dei rischi interni all'azienda.

### Opportunità esogene

Il settore di attività in cui opera la Posta è esposto all'influsso di tutta una serie di variabili esterne che non comportano tuttavia solo pericoli, ma dischiudono anche potenziali opportunità. Sono fonti di opportunità per il gruppo le tendenze in atto nel settore dell'e-commerce e la domanda di servizi postali e bancari digitali. Le opportunità di mercato perseguite dalla Posta nelle singole unità aziendali sono illustrate nel capitolo «Strategia del gruppo» a pag. 16.

Maggiori informazioni sulla gestione del rischio della Posta sono disponibili a pag. 119.

## SCI

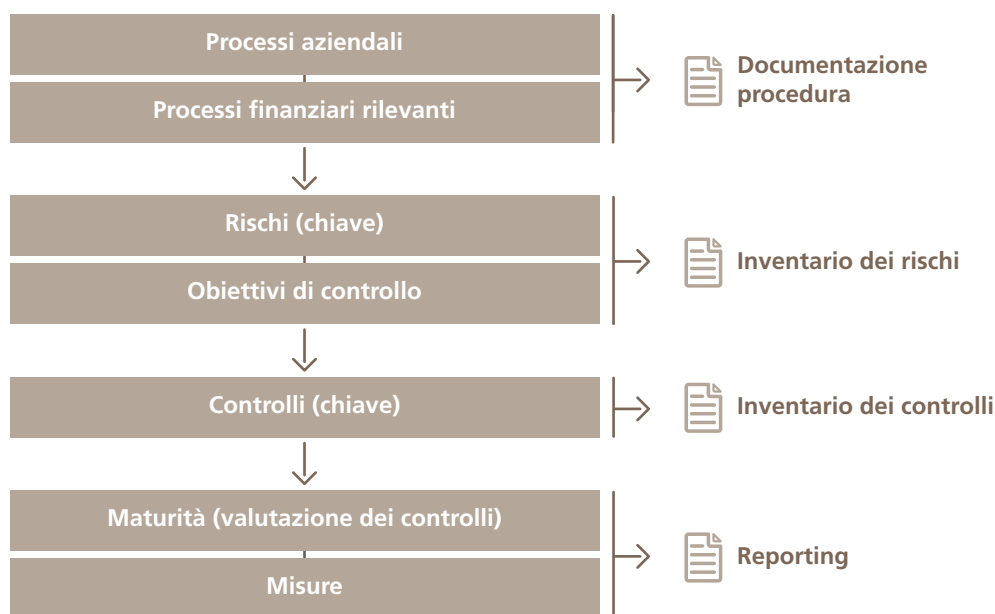
Il sistema di controllo finanziario interno (SCI) de La Posta Svizzera SA comprende i procedimenti e le misure volti ad assicurare una contabilità e un allestimento dei conti regolari e, come tale, è alla base di ogni rendiconto finanziario. Conformemente all'articolo 728a capoverso 1 numero 3 del Codice delle obbligazioni svizzero, l'ufficio di revisione esterno verifica l'esistenza del sistema di controllo interno nell'ambito della revisione ordinaria.

Il sistema di controllo interno della Posta si basa sul metodo COSO. La Direzione del gruppo e il Consiglio di amministrazione stabiliscono ogni anno le basi con il regolamento SCI Finanze «La Posta Svizzera SA». I processi determinanti ai fini SCI sono identificati ogni anno mediante un'analisi e documentati in maniera chiara e comprensibile per gli esperti terzi.

---

**SCI**


---



I rischi potenziali che emergono per ogni attività dalla documentazione della procedura sono ripresi, valutati e assegnati a obiettivi di controllo finanziari. I cosiddetti rischi chiave sono trattati obbligatoriamente nell'ambito di SCI. All'occorrenza sono inclusi nella documentazione SCI anche altri rischi. Così facendo, il numero di rischi determinanti per SCI e, di conseguenza, anche il numero di controlli, viene limitato già nelle fasi iniziali del processo. Valgono come controlli eventuali piani, procedure, pratiche e strutture organizzative che forniscono un grado adeguato di certezza sul raggiungimento degli obiettivi di controllo e sulla possibilità di prevenire oppure di individuare e porre rimedio a eventuali eventi indesiderati. L'inventario dei controlli contiene una descrizione dei controlli per i rischi identificati nell'inventario dei rischi. I sistemi IT determinanti per SCI sono coperti sul piano dei processi finanziari, delle applicazioni e dell'infrastruttura informatica.

La valutazione SCI è effettuata ogni anno in relazione a controlli e processi sulla base dell'apposito questionario (valutazione della maturità). Il grado di maturità SCI è determinato lungo una scala su cinque livelli. La Posta Svizzera SA si è posta l'obiettivo di raggiungere almeno il livello 3 – Standardizzato. Sulla base del risultato della valutazione si definiscono poi le misure per migliorare il grado di maturità SCI. La valutazione confluisce in un rapporto SCI stilato all'attenzione della Direzione del gruppo e del Consiglio di amministrazione de La Posta Svizzera SA.

Nel 2014 tutte le unità e dunque anche il gruppo hanno raggiunto almeno il grado di maturità auspicato. Sono stati documentati e valutati come rilevanti per il sistema di controllo interno complessivamente 225 processi, dei quali il 23% circa ha raggiunto il livello di maturità 4 – Sotto controllo. Per il 2014, nell'ambito dell'identificazione dei rischi sono stati definiti in totale 433 rischi chiave e attuati 557 controlli chiave. I controlli chiave sono stati documentati e sottoposti alla valutazione della maturità mediante il questionario predefinito, conformemente al regolamento SCI Finanze «La Posta Svizzera SA». Circa il 40% dei controlli valutati ha raggiunto il grado di maturità 4 – Sotto controllo.

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

---

## Prospettive

---

Nel corso del 2015 la crescita dell'economia mondiale dovrebbe gradualmente stabilizzarsi, anche grazie al netto calo del prezzo del petrolio. Le prospettive per i singoli paesi restano tuttavia molto diversificate. Per gli Stati Uniti e la Gran Bretagna, la Banca nazionale svizzera prevede che le capacità produttive torneranno gradualmente a essere sfruttate un po' meglio grazie a una solida crescita. Nella zona euro non sono finora individuabili segnali di una ripresa visibile; le altre prospettive di crescita sono peggiorate ancora una volta. Le prospettive per l'economia mondiale restano molto incerte. Tra i fattori di rischio figurano in primo luogo la situazione tuttora difficile nella zona euro e il possibile inasprimento delle tensioni geopolitiche.

Il 15 gennaio 2015 la Banca nazionale svizzera ha annunciato l'abolizione del cambio minimo del franco rispetto all'euro. Le previsioni sullo sviluppo economico, considerate nel presente Rapporto di gestione, sono state rese note prima di tale data e partivano dal presupposto di una situazione dei cambi in gran parte immutata. Con un forte e continuo apprezzamento del franco è lecito aspettarsi un peggioramento dello sviluppo economico rispetto alle previsioni precedenti. In particolare le esportazioni dovrebbero essere interessate dalle nuove condizioni del mercato valutario. Attualmente, tuttavia, è ancora difficile stimare la portata di un possibile raffreddamento congiunturale.

Le previsioni economiche, unite all'inasprimento della concorrenza, alla permanenza degli effetti legati alla sostituzione dei mezzi di comunicazione tradizionali con quelli elettronici, alle ottimizzazioni delle spedizioni dei clienti commerciali e al bisogno di capitale proprio, riconfermano la necessità per la Posta di proseguire nella strategia definita.



# Corporate Governance

---

La Posta attribuisce grande importanza al tema della Corporate Governance e da anni agisce nel rispetto dello Swiss Code of Best Practice for Corporate Governance di economie svizzere. Nella stesura del suo rendiconto la Posta si attiene a quanto sancito dalla Direttiva SIX per le aziende quotate in borsa.

---

## Struttura del gruppo e degli azionisti

---

### Forma giuridica e proprietà

Dal 26 giugno 2013 la Posta è strutturata in una holding. La Posta Svizzera SA, in qualità di holding capogruppo, è una società anonima di diritto speciale di proprietà esclusiva della Confederazione. L'organigramma a pag. 12 presenta le unità organizzative del gruppo, mentre al paragrafo «Perimetro di consolidamento» a pag. 133 del Rapporto finanziario sono indicate le varie partecipazioni.

### Supervisione della Confederazione

La Confederazione stabilisce gli obiettivi strategici che la Posta è tenuta a osservare e ne controlla il rispetto attraverso il rapporto annuale per la proprietaria e i rapporti sul personale (Legge sul personale federale e Ordinanza sulla retribuzione dei quadri). Per maggiori informazioni si rinvia al par. «Politica dell'informazione» a pag. 63.

---

## Rendiconto regolatorio

---

In base all'articolo 19 numero 2 della Legge sulle poste del 17 dicembre 2010, la Posta deve allestire la sua contabilità in modo tale che i costi e i ricavi delle singole prestazioni possano essere dimostrati. L'Ordinanza sulle poste del 29 agosto 2012 concretizza tali disposizioni e regola il conteggio dei costi netti dell'obbligo di fornitura del servizio di base.

Questi ultimi risultano dal confronto tra il risultato ipotetico che la Posta realizzerebbe qualora non dovesse adempiere a tale obbligo e il risultato effettivo ottenuto e rappresentano la differenza tra i costi evitati e i ricavi non conseguiti. La Posta ha calcolato concretamente per la prima volta i costi netti, derivanti dall'obbligo di fornitura del servizio di base nel 2013, e ammontavano a circa 409 milioni di franchi. Il calcolo è stato approvato da PostCom nel maggio 2014. In seguito all'approvazione dei costi netti del 2014 da parte dell'autorità di regolazione nel secondo trimestre 2015, questi ultimi verranno pubblicati in un allegato al Rapporto finanziario su [www.posta.ch/rapportodigestione](http://www.posta.ch/rapportodigestione).

La Posta può compensare i costi netti dell'anno precedente tra i segmenti e le società del gruppo (compensazione dei costi netti, CCN). Tale formula consente alla Posta di distribuire il peso del servizio di base su quei servizi e segmenti che sono in grado di sopportarlo al meglio. La compensazione dei costi netti non ha alcuna ripercussione sul risultato finanziario del gruppo, ma incide sui risultati per segmento di PostFinance, PostLogistics, PostMail e Rete postale e vendita.

La società di revisione KPMG SA controlla annualmente all'attenzione di PostCom il conteggio dei costi netti e la relativa compensazione, la contabilità regolatoria e il rispetto del divieto di sovvenzionamento trasversale.

---

## Riduzione dei prezzi di spedizione dei giornali e riviste in sovvenzione

---

I contributi corrisposti dalla Confederazione per la riduzione dei prezzi di spedizione di giornali e riviste in sovvenzione per un ammontare di 50 milioni di franchi, ai sensi della Legge sulle poste, articolo 16, dal 1° gennaio 2013 non vengono più accreditati al bilancio della Posta nel settore dei giornali, bensì integralmente trasmesse alle testate aventi diritto alla sovvenzione, sotto forma di una riduzione del prezzo per esemplare. Nel segmento PostMail tale contabilità viene gestita attraverso un conto transitorio, sul quale vengono costantemente addebitate le sovvenzioni per la stampa. Quest'ultime vengono poi accreditate come riduzione del prezzo sui conti postali delle rispettive case editrici.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Struttura del capitale

Il capitale proprio del gruppo Posta è composto da 1,3 miliardi di franchi di capitale azionario interamente versato e da riserve di capitale e di utile pari a 3,7 miliardi. Nel giorno di riferimento, l'indebitamento nei confronti di terzi era pari a circa 1,3 miliardi di franchi.

L'Assemblea generale ha deliberato che nel 2015 si dovessero versare 200 milioni di franchi dell'utile dell'anno d'esercizio 2014 come dividendi alla Confederazione (decisione 2013: 180 milioni, versamento 2014). L'importo rimanente è stato trattenuto dall'azienda e destinato al consolidamento del capitale proprio; il giorno di riferimento quest'ultimo ammontava a 5,0 miliardi di franchi (anno precedente: 5,6 miliardi).

## Consiglio di amministrazione

### Composizione

Il Consiglio di amministrazione de La Posta Svizzera SA viene nominato dal Consiglio federale per un periodo di due anni. Il giorno di riferimento, ossia il 31 dicembre 2014, era composto da nove membri. Il Consiglio di amministrazione deve garantire l'attuazione degli obiettivi strategici, informare il Consiglio federale in merito al relativo raggiungimento e fornire a quest'ultimo le informazioni necessarie per lo svolgimento delle attività di verifica. Inoltre è tenuto a rispettare i diritti e i doveri derivanti dalle disposizioni del Codice delle obbligazioni relative al diritto della società anonima.

Nessuno dei membri del CdA intrattiene relazioni d'affari con la Posta o con le sue società né ha rivestito cariche esecutive all'interno del gruppo Posta negli ultimi quattro anni. In base alla Legge sull'organizzazione della Posta il personale ha il diritto di essere adeguatamente rappresentato all'interno del Consiglio di amministrazione. Anche nel 2014 questa funzione è stata svolta da Susanne Blank e Michel Gobet.

Dopo il Presidente e i vicepresidenti del Consiglio di amministrazione, i membri del CdA sono elencati in base alla data di assunzione del rispettivo mandato.

### Peter Hasler

Presidente del Consiglio di amministrazione, 1946, CH, nel CdA dal 2010, dr. iur.

**Commissioni:** Organization, Nomination & Remuneration; Audit, Risk & Compliance; Investment, Mergers & Acquisitions

**Percorso professionale:** mandati in consigli di amministrazione e fondazioni; membro di diverse commissioni federali; vicepresidente dell'Istituto nazionale svizzero di assicurazione contro gli infortuni (Suva); direttore dell'Unione svizzera degli imprenditori; direttore dell'Associazione padronale svizzera dell'industria metalmeccanica (ASM); segretario dell'ASM; giurista e assistente del Presidente del CdA di Flug- und Fahrzeugwerke Altenrhein AG (FFA); aggiunto dell'autorità tutoria di Zurigo

**Incarichi principali:** Reka, Cassa svizzera di viaggio (presidente della cooperativa); SIZ AG, Schweizerisches Informatik-Zertifikat (vicepresidente del CdA)

### Andreas Schlöpfer

Membro del CdA, vicepresidente, 1947, CH, nel CdA dal 2009, lic. oec. HSG

**Commissioni:** Investment, Mergers & Acquisitions (presidente)

**Percorso professionale:** Nestlé (direttore generale in Francia, Russia, Thailandia/Indocina, Zimbabwe e Global Business Head / Senior Vice President per l'alimentazione infantile); International Trade Centre UNCTAD/GATT (consulente di marketing)

**Incarichi principali:** nessuno



Michel  
Gobet

Marco  
Durrer

Philippe  
Milliet

Susanne  
Blank

Peter  
Hasler

Myriam  
Meyer

Andreas  
Schläpfer

Nadja  
Lang

Adriano P.  
Vassalli

Kerstin  
Büchel

---

### Adriano P. Vassalli

Membro del CdA, vicepresidente, 1954, CH, nel CdA dal 2010, esperto contabile con dipl. fed.

**Commissioni:** Audit, Risk & Compliance (presidente)

**Percorso professionale:** Studio di consulenza e di revisione (fondatore e titolare); Arthur Andersen (fondatore e direttore delle filiali di Lugano e Berna, partner internazionale); Revisuisse AG (revisore e consulente aziendale a Berna e fondatore della filiale di Lugano)

**Incarichi principali:** PostFinance SA (membro del CdA, presidente della commissione Audit); Istituto di previdenza del Cantone Ticino (membro del CdA); Croce Rossa Svizzera (membro del comitato esecutivo della conferenza delle associazioni cantonali della Croce Rossa); Croce Rossa Svizzera, Sezione Sottoceneri (presidente)

---

### Susanne Blank

Membro del CdA, rappresentante del personale, 1972, CH, nel CdA dal 2008, lic. rer. pol.

**Commissioni:** Organization, Nomination & Remuneration

**Percorso professionale:** SECO, Segreteria di Stato dell'economia, caporedattrice della rivista «Die Volkswirtschaft»; Travail.Suisse, organizzazione mantello dei lavoratori (responsabile politica economica e membro della direzione); Ufficio federale di statistica (Revisione dell'indice nazionale dei prezzi al consumo)

**Incarichi principali:** ewb, Energie Wasser Bern (membro del CdA)



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE	
6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

CORPORATE GOVERNANCE	
52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

CHIUSURA ANNUALE	
65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

## Marco Durrer

**Membro del CdA**, 1952, CH, nel CdA dal 2009, dr. ès sc. pol. (relazioni internazionali), MALD, The Fletcher School, Tufts University, USA

**Commissioni:** Organization, Nomination & Remuneration (presidente)

**Percorso professionale:** mandati in consigli di amministrazione; Valiant Privatbank AG, Berna (CEO e membro della Direzione del gruppo Valiant Holding AG); Lombard, Odier, Darier, Hentsch & Cie, Ginevra/Zurigo (Group Management, responsabile filiale di Zurigo); Deutsche Bank (Svizzera) SA, Ginevra (responsabile Sales and Trading); Schweizerische Kreditanstalt Losanna / New York / Zurigo (assistente di Josef Ackermann/Investment Banking)

**Incarichi principali:** PostFinance SA (vicepresidente del CdA, presidente della commissione Organization, Nomination & Remuneration); Picard Angst AG (membro del CdA); Piguet Galland & Cie SA (membro del CdA); DGM Immobilien AG (Presidente del CdA); COMUNUS SICAV, Montreux (vicepresidente del CdA)

## Philippe Milliet

**Membro del CdA**, 1963, CH, nel CdA dal 2010, diploma in farmacia, Università di Losanna, MBA, École des HEC, Università di Losanna

**Commissioni:** Audit, Risk & Compliance

**Percorso professionale:** Bobst Group (Member of Group Executive Committee, Head of Business Unit Sheet-Fed); Galenica AG (responsabile direzione generale Santé, membro della direzione generale del gruppo); Unicable (CEO); Galenica AG (responsabile centri di distribuzione, responsabile operazioni e CEO Galexis AG); Pharmatic AG (analista/programmatore e responsabile di progetto); McKinsey (Associate, Engagement Manager); Galenica Holding AG (analista/programmatore e assistente del presidente della direzione generale)

**Incarichi principali:** nessuno

## Michel Gobet

**Membro del CdA, rappresentante del personale**, 1954, CH, nel CdA dal 2010, lic. phil. hist.

**Commissioni:** Investment, Mergers & Acquisitions

**Percorso professionale:** syndicom, Sindacato dei media e della comunicazione (segretario centrale); Unione PTT (segretario centrale e sost. segretario generale); Servizio archeologico cantonale di Friburgo (direttore di cantiere)

**Incarichi principali:** Swisscom (Svizzera) SA (membro del CdA); UNI Global Union (Treasurer, Member of World Executive Committee, Member of European ICTS Steering Committee); gdz (membro del CdA)

## Nadja Lang

**Membro del CdA**, 1973, CH, nel CdA dal 2014

**Commissioni:** Organization, Nomination & Remuneration

**Percorso professionale:** direttrice della fondazione Max Havelaar Svizzera; presidentessa della commissione di gestione per il Global Account Management presso l'organizzazione mantello Fairtrade International; European Marketing Manager, General Mills Europe Sarl di Londra/Nyon; diverse posizioni (dirigenziali) nel brand management e nella divisione innovazioni di The Coca Cola Company, Alpine Division

**Incarichi principali:** Metron AG, Brugg (vicepresidentessa del CdA); Chair Global Account Management Steering Committee presso Fairtrade Labelling International (FLO)

## Myriam Meyer

**Membro del CdA**, 1962, CH, nel CdA dal 2014, dr.ssa sc. techn.

**Commissioni:** Investment, Mergers & Acquisitions

**Percorso professionale:** titolare e direttrice dell'azienda mmtec; WIFAG-Polytype Holding AG (CEO del gruppo); RUAG Aerospace (CEO); Roche (membro della direzione Roche Consumer Health); Swissair (membro della direzione Flight Operations); SR Technics (Vice President Engineering)

**Incarichi principali:** membro del CdA Repower AG; membro del CdA SITA; membro del CdA Bedag Informatik AG; vicepresidentessa della Commissione per la tecnologia e l'innovazione CTI; membro del Consiglio di fondazione Swisscontact; membro della Commissione consultiva per la cooperazione internazionale allo sviluppo (DSC); membro dell'Industrial Advisory Board del PF di Zurigo

---

## Kerstin Büchel

Segretaria generale, 1970, CH/DE/SE, nel CdA dal 2009, lic. rer. pol.

**Percorso professionale:** Valiant Privatbank AG (responsabile sviluppo del mercato e Sales Services); UBS SA Svizzera, Basilea e Zurigo e UBS SA Italia, Roma (Junior Key People, Product Management, consulenza clienti, Events, Business Development e Marketing strategico, Assets & Liability Management, International Client Reporting)

**Incarichi principali:** nessuno

## Cambiamenti nell'anno in esame

L'Assemblea generale ha eletto come nuovi membri del Consiglio di amministrazione Myriam Meyer e Nadja Lang che sono subentrate a Dominique Freymond e Nicola Thibaudeau. Dominique Freymond, ex vicepresidente del Consiglio di amministrazione, ha lasciato il CdA avendo raggiunto a fine maggio la durata massima del mandato di dodici anni. Nicola Thibaudeau si è dimessa invece a fine 2013 da membro del Consiglio di amministrazione per motivi professionali, al termine di un mandato settennale.

## Gestione unitaria

Il Consiglio di amministrazione deve garantire al Consiglio federale che la Posta e le società del gruppo vengano gestite in modo unitario. La holding rappresenta la proprietaria nei confronti dell'intero gruppo e risponde dell'adempimento dell'obbligo di fornitura del servizio di base; per assolvere tale impegno è autorizzata ad avvalersi della collaborazione di società del gruppo.

## Ruolo e funzionamento del Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione esercita, nell'ambito degli obiettivi strategici del Consiglio federale, la direzione generale e l'alta vigilanza delle persone incaricate della direzione. Oltre a definire la politica aziendale e commerciale, gli obiettivi del gruppo a medio e lungo termine e gli strumenti necessari per il raggiungimento di questi ultimi, il Consiglio di amministrazione autorizza la struttura di base del gruppo, assegna gli incarichi ai membri del Consiglio di amministrazione per PostFinance SA, approva il sistema dei prezzi da sottoporre al Consiglio federale, gli standard di allestimento dei conti, il budget, il rapporto di attività all'attenzione della proprietaria, dell'UFCOM e di PostCom nonché i grandi progetti strategici. Tale organo nomina altresì i membri della Direzione del gruppo, approva i contratti collettivi di lavoro e i salari dei membri della Direzione del gruppo. Nell'esercizio in esame il CdA si è riunito complessivamente dieci volte. Alle riunioni del CdA prendono parte la direttrice generale e il responsabile Finanze con voto consultivo.

Per tutti i membri del Consiglio di amministrazione vige il limite d'età di 70 anni e un periodo massimo di attività di dodici anni. Sono state istituite inoltre tre commissioni permanenti del Consiglio di amministrazione con funzione consultiva e, in misura limitata, anche decisionale, i cui membri vengono nominati autonomamente dal Consiglio di amministrazione. Il Consiglio di amministrazione può inoltre costituire in ogni momento commissioni non permanenti per affrontare singole questioni. Non esistono contratti in virtù dei quali i membri del CdA della Posta fanno parte dei CdA di altre aziende e viceversa.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione intrattiene buoni rapporti con la proprietaria e coordina questioni di primaria importanza, in particolare attraverso uno scambio costante con il Presidente del Consiglio di amministrazione di PostFinance SA. Il Presidente del CdA presiede le riunioni del Consiglio di amministrazione e rappresenta tale organo verso l'esterno.

## Commissione Audit, Risk & Compliance

Oltre ad assistere il Consiglio di amministrazione in attività principalmente di controllo della contabilità, del Rapporto finanziario e della gestione del rischio, la commissione Audit, Risk & Compliance si occupa della creazione e dello sviluppo di apposite strutture di sorveglianza interne e assicura il rispetto delle disposizioni legali. A intervalli regolari valuta la gestione del rischio della Posta e ne autorizza

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

il rapporto semestrale. La commissione verifica le istruzioni e raccomandazioni della Revisione del gruppo e dell'ufficio di revisione esterno prima di sottoporre eventuali richieste al Consiglio di amministrazione. Nell'esercizio in esame sono state organizzate otto sedute, alle quali hanno preso parte la direttrice generale, il responsabile Finanze e la responsabile Revisione del gruppo. Accanto ai temi sopra citati, nel 2014 all'interno della commissione sono state affrontate le seguenti questioni: istituzione di una funzione di compliance estesa a tutto il gruppo e valutazione dei rischi qualitativi e quantitativi del gruppo.

#### Commissione Organization, Nomination & Remuneration

Nell'esercizio 2014 la commissione Organization, Nomination & Remuneration si è riunita sette volte. Oltre a fornire consulenza preliminare al CdA nella nomina e revoca dei membri della Direzione del gruppo e nella determinazione dei relativi salari, tale organo fornisce una raccomandazione per la definizione del mandato di negoziazione per le trattative salariali annuali con le associazioni del personale. Accanto ai temi sopra citati, nel 2014 la commissione ha affrontato i seguenti punti: nuovo contratto collettivo di lavoro, gestione dei talenti, pianificazione delle successioni e strategia HR.

#### Commissione Investment, Mergers & Acquisitions

La commissione Investment, Mergers & Acquisitions si occupa della strategia M&A e delle singole alleanze strategiche. Tale organo identifica e verifica le opportunità di partecipazioni, fusioni, acquisizioni, investimenti e alleanze e inoltre partecipa alla fondazione, liquidazione e vendita di società del gruppo, società associate e partecipazioni. Nell'esercizio 2014 la commissione si è riunita cinque volte per discutere di svariati progetti innovativi a lungo termine relativi a tematiche orientate al futuro, tra cui le prospettive della Posta in ambito digitale.

### Strumenti d'informazione e di controllo

#### Rapporti

Il Consiglio di amministrazione viene informato mensilmente dal Controlling sulla situazione finanziaria del gruppo e delle singole unità operative rispetto all'anno precedente e riceve budget, previsioni e indici relativi ai vari mercati, al personale e all'innovazione.

Il Consiglio di amministrazione riceve inoltre trimestralmente dei rapporti sulle finanze e sul controlling dei progetti e viene informato dalla commissione Audit, Risk & Compliance circa il rispetto della pianificazione, della pianificazione finanziaria strategica e delle disposizioni in materia di strategia del Consiglio federale. Al CdA vengono trasmessi inoltre i verbali delle sedute della Direzione del gruppo, i rapporti semestrali della Gestione del rischio (cfr. pag. 119), della Tesoreria, della Comunicazione e della Revisione del gruppo. In ogni seduta del Consiglio di amministrazione la direttrice generale e il responsabile Finanze riferiscono sulla situazione attuale dell'azienda.

#### Sistema di controllo interno per i processi finanziari

La Posta dispone di un sistema di controllo interno (SCI) che individua tempestivamente e valuta i processi finanziari nonché i rischi relativi alla contabilità e all'allestimento dei conti per cui prevede controlli ad hoc. Il Consiglio di amministrazione e la Direzione del gruppo ricevono una volta all'anno un rapporto sullo stato di sviluppo del sistema SCI.

#### Revisione del gruppo

La Revisione del gruppo rende conto regolarmente dell'attività svolta alla commissione Audit, Risk & Compliance e, una volta all'anno, al Consiglio di amministrazione. I membri della commissione Audit, Risk & Compliance e l'ufficio di revisione esterno ricevono tutti i rapporti stilati. La Revisione del gruppo si attiene agli standard internazionali e in particolare ai principi relativi a integrità, obiettività, riservatezza, competenza specifica e assicurazione qualità. È subordinata al Presidente del Consiglio di amministrazione ed è quindi indipendente dalla Direzione del gruppo, investita di una responsabilità a livello operativo.

## Direzione del gruppo

### Composizione

La Direzione del gruppo è composta dalla direttrice generale e da altri sette membri, tutti nominati dal Consiglio di amministrazione e responsabili della gestione operativa dell'unità organizzativa loro assegnata. La direttrice generale rappresenta la Direzione del gruppo di fronte al Consiglio di amministrazione.

Il presidente della direzione di PostFinance SA partecipa alle sedute della Direzione del gruppo per il coordinamento delle tematiche comuni.

Non esiste alcun contratto di gestione con società o persone fisiche esterne al gruppo.

Dopo la direttrice generale e il relativo sostituto, i membri della Direzione del gruppo sono elencati in base alla data di assunzione del rispettivo mandato.



Pascal  
Koradi

Franz  
Huber

Ulrich  
Hurni

Yves-André  
Jeandupeux

Susanne  
Ruoff

Hansruedi  
Köng

Jörg  
Vollmer

Daniel  
Landolf

Dieter  
Bambauer

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE	CHIUSURA ANNUALE		
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Susanne Ruoff

**Direttrice generale**, 1958, CH, membro della DG dal 2012, laurea in economia Università di Friburgo, Executive MBA

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (direttrice generale); British Telecom Switzerland (CEO BT Switzerland Ltd); IBM Svizzera (membro della direzione Global Technology Services); IBM Svizzera (responsabile del settore amministrazioni pubbliche); diverse funzioni dirigenziali nei settori delle prestazioni di servizio, del marketing e delle vendite; precedenti mandati in consigli di amministrazione e di fondazione: Geberit, Bedag, cassa pensioni IBM, Industrial Advisory Board del dipartimento d'informatica del PF di Zurigo

**Incarichi principali:** PostFinance SA (membro del CdA, membro della commissione Organization, Nomination & Remuneration); Posta CH SA (Presidentessa del CdA); International Post Corporation (IPC) (membro del comitato direttivo)

## Ulrich Hurni

**Responsabile PostMail, sostituto della direttrice generale**, 1958, CH, membro della DG dal 2009, impiegato di commercio e segretario d'esercizio alla Posta, EMBA Università di Zurigo

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (PostMail: sost. responsabile, responsabile; Swiss Post International: direttore; Telecom: controller settore e progetti; PostFinance: Sviluppo sistemi IT)

**Incarichi principali:** Asendia Holding AG (Presidente del CdA); TNT Swiss Post AG (membro del CdA); search.ch SA (membro del CdA)

## Daniel Landolf

**Responsabile AutoPostale**, 1959, CH, membro della DG dal 2001, Bachelor of Science (B.Sc.), economista aziendale

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (responsabile AutoPostale/AutoPostale Svizzera SA, direttore AutoPostale, sost. direttore AutoPostale, responsabile Business Development AutoPostale, aggiunto alla direzione servizi automobilistici); Direzione generale PTT (settore marketing centrale / strategie e analisi, settore economia aziendale); Credit Suisse AG (operazioni in divise)

**Incarichi principali:** AutoPostale Svizzera SA (Presidente del CdA); Reka, Cassa svizzera di viaggio (membro dell'amministrazione); Unione dei trasporti pubblici (membro del comitato direttivo e della commissione); Litra Servizio d'informazione per i trasporti pubblici (membro del comitato direttivo e della commissione); Sensetalbahn AG (vicepresidente del CdA)

## Yves-André Jeandupeux

**Responsabile Personale**, 1958, CH, membro della DG dal 2005, lic. sc. soc. et pol., psicologia ment., Università di Losanna

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (responsabile Personale); SKYGUIDE (responsabile del personale); CC&T SA, società di consulenza aziendale (partner associato); Cantone di Neuchâtel (responsabile del personale); Posalux SA, azienda per la fabbricazione di macchine utensili (responsabile del personale); GastroSuisse, Losanna (responsabile dell'ufficio della Svizzera romanda); Consulenza professionale del Cantone del Giura (consulente professionale)

**Incarichi principali:** Cassa pensioni Posta (presidente del Consiglio di fondazione); Pensimo Management AG (membro del CdA)

## Dieter Bambauer

**Responsabile PostLogistics**, 1958, CH/DE, membro della DG dal 2009, dr. oec. WWU, JLU

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (responsabile PostLogistics); Hangartner AG (CEO); Schenker Svizzera SA (CEO); Deutsche Bahn AG (EVP Freight Logistics); Kühne + Nagel Management AG (membro della direzione); MD Papier (membro della direzione, Logistica, IT); AGRAVIS (responsabile dell'unità Logistica); Dr. Waldmann & Partner (consulenza aziendale)

**Incarichi principali:** Asendia Holding AG (membro del CdA); TNT Swiss Post AG (vicepresidente); membro del comitato direttivo della cattedra di gestione logistica dell'Università di San Gallo (HSG)

---

### Pascal Koradi

**Responsabile Finanze**, 1972, CH, membro della DG dal 1° marzo 2012, lic. oec. publ. Università di Zurigo, CFA (Chartered Financial Analyst)

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (responsabile Finanze); Nuova Banca d'Argovia S.A. (CFO/membro della direzione, responsabile Commercio); Credit Suisse UK, Londra (progetto di ristrutturazione in ambito «Onshore Banking»); Nuova Banca d'Argovia S.A. (responsabile Tesoreria, collaboratore Controlling)

**Incarichi principali:** PostFinance SA (membro del CdA, commissione Risk); Liechtensteinische Post AG (membro del CdA); Cassa pensioni Posta (membro del Consiglio di fondazione)

---

### Franz Huber

**Responsabile Rete postale e vendita**, 1951, CH, membro della DG dal 6 luglio 2013, segretario d'esercizio e impiegato di commercio con dipl. fed., formazione in Management vendite presso Università di San Gallo

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (responsabile Rete postale e vendita, responsabile Vendite, responsabile Sviluppo della struttura e della rete, responsabile Corporate Development, responsabile progetto Ymago, responsabile Regione Nord-Est a Zurigo, responsabile Clienti privati Est/Sud a Zurigo, responsabile Regione di vendita Wil SG presso Rete postale e vendita, capo del personale della direzione di circondario postale San Gallo, responsabile ufficio degli ambulanti San Gallo)

**Incarichi principali:** nessuno

---

### Jörg Vollmer

**Responsabile Swiss Post Solutions**, 1967, CH/D, membro della DG dal 1° gennaio 2015, laurea in economia aziendale, Executive MBA

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (responsabile Swiss Post Solutions); Hewlett-Packard (Vice President BPO EMEA, diverse funzioni dirigenziali nei settori delle finanze, dell'amministrazione e Operations); Triaton GmbH (direttore); Commerzbank (consulente)

**Incarichi principali:** nessuno

---

Il presidente della direzione di PostFinance SA, Hansruedi Köng, non è membro della DG, tuttavia partecipa alle sedute della Direzione del gruppo per il coordinamento delle tematiche comuni.

---

### Hansruedi Köng

**Presidente della direzione PostFinance SA**, 1966, CH, dal 1° gennaio 2012, lic. rer. pol. Università di Berna, diplomato in economia politica e aziendale, Advanced Executive Program (Swiss Finance Institute, Zurigo)

**Percorso professionale:** PostFinance SA (responsabile Tesoreria, responsabile Finanze, presidente della direzione, membro del comitato di direzione dal 1° marzo 2003); BVgroup Bern (vicedirettore); PricewaterhouseCoopers AG (Senior Manager); Basler Kantonalbank (membro della direzione); Banca Popolare Svizzera (responsabile Asset & Liability Management)

**Incarichi principali:** TWINT AG (Presidente del CdA); Cassa pensioni Posta (membro del Consiglio di fondazione e presidente del Comitato degli investimenti); Q-Net AG (membro del CdA)

---

### Cambiamenti nell'anno in esame

A fine giugno 2014 Frank Marthaler, responsabile dell'unità del gruppo Swiss Post Solutions, ha lasciato la Posta ed è stato sostituito ad interim da Thomas Pieper.



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Indennità

### Politica

Nel fissare le indennità della Direzione del gruppo, il Consiglio di amministrazione tiene conto del rischio imprenditoriale, delle dimensioni del settore di responsabilità e dell'Ordinanza sulla retribuzione dei quadri della Confederazione. Gli onorari dei membri del Consiglio di amministrazione sono definiti dal Consiglio federale.

### Procedura di definizione delle indennità

La retribuzione dei membri della Direzione del gruppo comprende un salario di base fisso e una percentuale variabile legata al rendimento. Quest'ultima ammonta al massimo al 45% del salario di base lordo annuo (55% per la direttrice generale). A livello del gruppo la percentuale variabile è composta dall'Economic Value Added (28%) e dalla soddisfazione della clientela nei confronti del gruppo (12%), mentre a livello di unità del gruppo si distingue tra parametri qualitativi (20%) e indici finanziari (20%), come l'EBIT. Per PostFinance SA, invece dell'EBIT si utilizza il rendimento del capitale proprio. Un terzo della retribuzione variabile viene versato, sotto forma di pagamento differito, in tre anni.

I membri della Direzione del gruppo hanno diritto inoltre a un abbonamento generale di 1<sup>a</sup> classe, a un veicolo aziendale, a un telefono cellulare, a un tablet e a un forfait mensile per le spese. La Posta versa inoltre i premi delle loro assicurazioni di rischio. Per prestazioni personali di particolare rilevanza possono essere accordati premi di rendimento individuali.

Nell'anno in esame né ai membri della Direzione del gruppo né a persone a loro vicine sono stati erogati altri onorari, accrediti, garanzie, anticipi, crediti, prestiti o prestazioni in natura.

Sia il salario di base sia la componente legata al rendimento dei membri della Direzione del gruppo sono assicurati come segue: fino a un importo massimo consentito di 336'960 franchi presso la Cassa pensioni Posta (primato dei contributi); il reddito eccedente presso un'assicurazione per i quadri (primato dei contributi). Il datore di lavoro partecipa per oltre la metà al versamento dei contributi per la previdenza professionale. I contratti di lavoro si basano sulle disposizioni del Codice delle obbligazioni. Dal 1° luglio 2010 il termine di preavviso per i membri della Direzione del gruppo in caso di partenza è di sei mesi. Per i membri entrati in carica prima di tale data resta valido il precedente termine di dodici mesi. Non esiste alcun accordo relativo a eventuali indennità di buonuscita.

### Ammontare delle indennità

#### Membri del CdA

Il Consiglio federale fissa l'ammontare delle indennità erogate al Consiglio di amministrazione. Nel 2014 i nove membri (compreso il membro che ha rassegnato le dimissioni nel 2014) hanno ricevuto remunerazioni (onorari e prestazioni accessorie) per un totale di 986'867 franchi. Le prestazioni accessorie globalmente pari a 219'367 franchi sono state incluse nelle indennità complessive. Nell'anno in esame l'onorario percepito dal Presidente del CdA è ammontato complessivamente a 225'000 franchi, mentre le prestazioni accessorie sono state di 27'000 franchi.

#### Direzione del gruppo

Nel 2014, tutti i membri della Direzione del gruppo (sei membri attivi, uno che ha rassegnato le dimissioni nel 2013 e uno che si è dimesso nel 2014) che nell'anno in esame hanno avuto diritto a indennità nonché la direttrice generale hanno ricevuto remunerazioni per un totale 4'445'716 franchi. Le prestazioni accessorie pari a 326'777 franchi sono state incluse nella remunerazione complessiva. La componente legata al rendimento effettivamente da versare ai membri della Direzione del gruppo nel 2015, calcolata sulla base degli obiettivi raggiunti nel 2013 e 2014, è pari a 1'197'689 franchi.

Lo stipendio di base della direttrice generale è ammontato complessivamente a 570'000 franchi e la componente legata al rendimento versata in più è stata pari a 207'328 franchi.

Indennità	
2014, CHF	Totale
<b>Presidente del Consiglio di amministrazione</b>	
Onorario	225'000
Prestazioni accessorie	
forfait spese e costi di rappresentanza	22'500
abbonamento generale di 1 <sup>a</sup> classe	4'500
<b>Indennità complessive</b>	<b>252'000</b>
<b>Altri membri del Consiglio di amministrazione (8)<sup>1</sup></b>	
Onorario	542'500
Prestazioni accessorie	
forfait spese e costi di rappresentanza	67'000
altre prestazioni accessorie	125'367
<b>Indennità complessive</b>	<b>734'867</b>
<b>Totale Consiglio di amministrazione (9)<sup>2</sup></b>	
Onorario	767'500
Prestazioni accessorie	219'367
<b>Indennità complessive</b>	<b>986'867</b>
<b>Direttrice generale</b>	
Salario di base fisso	570'000
Componente legata al rendimento (da versare nel 2015)	207'328
Prestazioni accessorie	
forfait spese e costi di rappresentanza	30'000
altre prestazioni accessorie <sup>3</sup>	17'257
altri pagamenti <sup>4</sup>	0
<b>Remunerazione complessiva</b>	<b>824'585</b>
<b>Altri membri della Direzione del gruppo (8)<sup>5</sup></b>	
Salario di base fisso	2'351'250
Componente legata al rendimento (da versare nel 2015)	990'361
Prestazioni accessorie	
forfait spese e costi di rappresentanza	124'800
altre prestazioni accessorie <sup>3</sup>	154'720
altri pagamenti <sup>4</sup>	0
<b>Remunerazione complessiva</b>	<b>3'621'131</b>
<b>Totale Direzione del gruppo (9)<sup>6</sup></b>	
Salario di base fisso e componente legata al rendimento	4'118'939
Prestazioni accessorie	326'777
<b>Remunerazione complessiva</b>	<b>4'445'716</b>

1 Otto membri attivi e uno che si è dimesso dall'incarico nel 2014

2 Compreso il membro che ha rassegnato le dimissioni nel 2014

3 Le altre prestazioni accessorie includono: abbonamento generale di 1<sup>a</sup> classe, veicolo aziendale, telefono cellulare, tablet e premi delle assicurazioni di rischio.

4 Non sussiste alcun accordo relativo a eventuali indennità di buonuscita.

5 Sei membri attivi, uno che ha rassegnato le dimissioni nel 2013 e uno che si è dimesso nel 2014

6 Compresi i membri che hanno rassegnato le dimissioni nel 2013 e nel 2014



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

---

## Ufficio di revisione

La società KPMG SA svolge dal 1998 la funzione di ufficio di revisione per la Posta. Nel contempo assume anche il ruolo di revisore dei conti del gruppo ed è presieduta dal revisore capo Orlando Lanfranchi in carica da cinque anni. Il compenso concordato per le verifiche 2014 e gli onorari per le prestazioni fornite nell'anno di esercizio 2014 ammontano nel complesso a 3,4 milioni di franchi.

---

## Politica dell'informazione

La proprietaria riceve ogni anno il rendiconto sullo stato di attuazione degli obiettivi strategici e i rapporti sul personale (cfr. pag. 52). Inoltre, PostCom riceve un rapporto regolatorio sul servizio postale di base e l'UFCOM uno sul servizio di base nel traffico dei pagamenti. La Posta sottopone altresì alla proprietaria il proprio Rapporto di gestione per l'approvazione. I rappresentanti della Confederazione e i vertici della Posta si riuniscono periodicamente (rapporti della Posta) per discutere delle questioni contingenti.



# Chiusura annuale gruppo

Il conto annuale consolidato tiene conto di tutte le società del gruppo Posta. È stilato in conformità ai principi International Financial Reporting Standards (IFRS) e contempla le disposizioni della Legge sull'organizzazione della Posta.

Conto economico consolidato	66
Conto economico complessivo consolidato	67
Bilancio consolidato	68
Variazione consolidata del capitale proprio	69
Conto del flusso di denaro consolidato	70
Allegato	71
1   Attività commerciale	71
2   Basi di allestimento dei conti	71
3   Principi di consolidamento e di allestimento dei conti	73
4   Incertezze sulle stime e valutazioni del management	80
5   Informazioni di segmento	82
6   Risultato dei servizi finanziari	86
7   Altri ricavi d'esercizio	86
8   Costi per il personale	87
9   Previdenza del personale	87
10   Costi per beni e servizi commerciali	92
11   Altri costi d'esercizio	93
12   Ricavi finanziari	93
13   Oneri finanziari	93
14   Imposte sull'utile	94
15   Crediti	96
16   Scorte	98
17   Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione	99
18   Immobilizzazioni finanziarie	99
19   Immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva	100
20   Immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione	102
21   Strumenti finanziari derivati	103
22   Prestiti	105
23   Partecipazioni a società associate e joint venture	106
24   Immobilizzazioni materiali	107
25   Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	109
26   Immobilizzazioni immateriali e goodwill	110
27   Impegni finanziari	112
28   Accantonamenti	113
29   Capitale proprio	115
30   Leasing operativi	117
31   Impegni eventuali	117
32   Gestione del rischio	119
33   Informativa sul fair value	128
34   Trasferimenti di attività finanziarie	131
35   Potenziali compensazioni di attività e passività finanziarie	132
36   Perimetro di consolidamento	133
37   Variazioni del perimetro di consolidamento	136
38   Transazioni con aziende e persone vicine	139
39   Principali tassi di conversione in valute estere	139
40   Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	140
Relazione dell'Ufficio di revisione	141

## Conto economico consolidato

### Gruppo | Conto economico

min di CHF	Allegato	2014	2013
Fatturato netto dei servizi logistici		5'533	5'412
Fatturato netto dei beni commerciali		553	548
Ricavi da servizi finanziari	6	2'194	2'307
Altri ricavi d'esercizio	7	177	203
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>	<b>5</b>	<b>8'457</b>	<b>8'470</b>
Costi del personale	8, 9	-4'108	-3'701
Costi per beni e servizi commerciali	10	-1'602	-1'561
Costi per servizi finanziari	6	-501	-492
Ammortamenti e deprezzamenti	24-26	-329	-333
Altri costi d'esercizio	11	-1'114	-1'142
<b>Totale costi d'esercizio</b>		<b>-7'654</b>	<b>-7'229</b>
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>5</b>	<b>803</b>	<b>1'241</b>
Ricavi finanziari	12	12	14
Oneri finanziari	13	-57	-93
Risultato delle società associate e joint venture	23	16	7
<b>Utile del gruppo al lordo delle imposte</b>		<b>774</b>	<b>1'169</b>
Imposte sull'utile	14	-136	582
<b>Utile del gruppo</b>		<b>638</b>	<b>1'751</b>
Imputabilità dell'utile del gruppo			
quota Confederazione Svizzera (proprietaria)		638	1'751
partecipazioni di minoranza		0	0

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Conto economico complessivo consolidato

### Gruppo | Conto economico complessivo

mln di CHF	Allegato	2014	2013
<b>Utile del gruppo</b>		<b>638</b>	<b>1'751</b>
<b>Altro risultato complessivo</b>			
Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale		-1'344	416
Variazione della quota sull'altro risultato complessivo di società associate e joint venture		0	-1
Variazione delle imposte sull'utile latenti		275	-107
<b>Voci non riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte</b>	29	<b>-1'069</b>	<b>308</b>
Variazione delle riserve per conversione di valuta		7	1
Variazione della quota sull'altro risultato complessivo di società associate e joint venture		1	0
Variazione delle riserve al valore di mercato da immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione»		33	138
(Utili)/perdite da immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione» trasferiti nel conto economico		-32	-20
Variazione delle riserve di copertura da Cash Flow Hedges		-52	-37
(Utili)/perdite da Cash Flow Hedges trasferiti nel conto economico		43	35
Variazione delle imposte sull'utile latenti		-15	-23
<b>Voci riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte</b>	29	<b>-15</b>	<b>94</b>
<b>Totale altro risultato complessivo</b>		<b>-1'084</b>	<b>402</b>
<b>Risultato complessivo</b>		<b>-446</b>	<b>2'153</b>
<b>Imputabilità del risultato complessivo</b>			
quota Confederazione Svizzera (proprietaria)		-446	2'153
partecipazioni di minoranza		0	0

**Bilancio consolidato****Gruppo | Bilancio**

min di CHF	Allegato	31.12.2014	31.12.2013 <sup>1</sup>
<b>Attivi</b>			
Effettivi di cassa		1'814	2'058
Crediti verso istituti finanziari	15	42'543	44'528
Crediti fruttiferi verso la clientela	15	696	542
Crediti derivanti da forniture e servizi	15	1'122	1'032
Altri crediti	15	911	943
Scorte	16	83	85
Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione	17	1	0
Immobilizzazioni finanziarie	18-22	72'833	66'847
Partecipazioni a società associate e joint venture	23	104	97
Immobilizzazioni materiali	24	2'477	2'470
Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	25	180	116
Immobilizzazioni immateriali	26	371	351
Crediti d'imposta sull'utile correnti		0	1
Crediti d'imposta sull'utile latenti	14	1'536	1'313
<b>Totale attivi</b>		<b>124'671</b>	<b>120'383</b>
<b>Passivi</b>			
Depositi della clientela (PostFinance)	27	112'150	108'923
Altri impegni finanziari	27	1'739	1'503
Debiti derivanti da forniture e servizi		821	776
Altri impegni		804	897
Accantonamenti	28	488	472
Impegni di previdenza professionale	9	3'489	2'042
Oneri d'imposta sull'utile correnti		21	3
Oneri d'imposta sull'utile latenti	14	149	130
<b>Totale capitale di terzi</b>		<b>119'661</b>	<b>114'746</b>
Capitale azionario		1'300	1'300
Riserve di capitale		2'279	2'419
Riserve di utile		2'519	1'922
Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo		-1'089	-5
<b>Capitale proprio imputabile alla proprietaria</b>		<b>5'009</b>	<b>5'636</b>
Partecipazioni di minoranza		1	1
<b>Totale capitale proprio</b>		<b>5'010</b>	<b>5'637</b>
<b>Totale passivi</b>		<b>124'671</b>	<b>120'383</b>

1 Valori rettificati (vedi punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

## Variazione consolidata del capitale proprio

Gruppo   Prospetto del capitale proprio		Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo						
mln di CHF	Allegato	Capitale azionario	Riserve di capitale	Riserve di utile	Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo	Capitale proprio imputabile alla proprietaria	Partecipazioni di minoranza	Totale
<b>Stato all'1.01.2013</b>		<b>1'300</b>	<b>2'332</b>	<b>-81</b>	<b>-407</b>	<b>3'144</b>	<b>1</b>	<b>3'145</b>
Utile del gruppo				1'751		1'751	0	1'751
Altro risultato complessivo	29				402	402	0	402
<b>Risultato complessivo</b>				<b>1'751</b>	<b>402</b>	<b>2'153</b>	<b>0</b>	<b>2'153</b>
Destinazione degli utili	29			-300		-300	0	-300
Apporto di capitale	9		100			100		100
Tassa di emissione per la trasformazione in società anonima			-13			-13		-13
<b>Totale transazioni con la proprietaria</b>			<b>87</b>	<b>-300</b>		<b>-213</b>	<b>0</b>	<b>-213</b>
Prima applicazione delle imposte latenti agli impegni di previdenza professionale				552		552		552
<b>Stato al 31.12.2013</b>		<b>1'300</b>	<b>2'419</b>	<b>1'922</b>	<b>-5</b>	<b>5'636</b>	<b>1</b>	<b>5'637</b>
Utile del gruppo				638		638	0	638
Altro risultato complessivo	29				-1'084	-1'084	0	-1'084
<b>Risultato complessivo</b>				<b>638</b>	<b>-1'084</b>	<b>-446</b>	<b>0</b>	<b>-446</b>
Destinazione degli utili	29		-140	-40		-180		-180
Acquisizione di partecipazioni di minoranza	37			-1		-1	0	-1
<b>Totale transazioni con la proprietaria</b>			<b>-140</b>	<b>-41</b>		<b>-181</b>	<b>0</b>	<b>-181</b>
<b>Stato al 31.12.2014</b>		<b>1'300</b>	<b>2'279</b>	<b>2'519</b>	<b>-1'089</b>	<b>5'009</b>	<b>1</b>	<b>5'010</b>

## Conto del flusso di denaro consolidato

### Gruppo | Conto del flusso di denaro

min di CHF	Allegato	2014	2013 <sup>1</sup>
Utile del gruppo al lordo delle imposte		774	1'169
Costi/(ricavi) degli interessi (incl. dividendi)		-1'027	-1'007
Ammortamenti e deprezzamenti	24-26	337	342
Risultato delle società associate e joint venture		-16	-7
Utile da vendite di immobilizzazioni materiali, netto	7, 11	-20	-47
Aumento/(diminuzione) accantonamenti, netto		127	-412
Altri costi/(ricavi) senza effetti sui pagamenti		-30	-8
Variazione dell'attivo circolante netto:			
(aumento) crediti, scorte e altri attivi		-74	-3
(diminuzione) impegni e altri passivi		-1	-11
Variazione delle voci da servizi finanziari (PostFinance):			
(aumento) dei crediti verso istituti finanziari (durata a partire da 3 mesi)		-262	-72
(aumento)/diminuzione immobilizzazioni finanziarie		-6'092	446
variazione depositi dei clienti/crediti fruttiferi verso la clientela		3'072	-2'057
variazione altri crediti/impegni derivanti		236	132
Interessi e dividendi ricevuti (servizi finanziari)		1'338	1'423
Interessi corrisposti (servizi finanziari)		-169	-224
Imposte sull'utile corrisposte		-118	-31
<b>Flusso di denaro derivante dall'attività operativa d'esercizio</b>		<b>-1'925</b>	<b>-367</b>
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	24	-320	-315
Acquisizione di immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	25	-64	-48
Acquisizione di immobilizzazioni immateriali (senza goodwill)	26	-54	-49
Acquisizione di società affiliate, meno le liquidità rilevate	37	-5	-41
Acquisizione di altre immobilizzazioni finanziarie		-13	-12
Alienazione di immobilizzazioni materiali	24	35	55
Alienazione di altre immobilizzazioni finanziarie		32	80
Interessi e dividendi ricevuti (senza servizi finanziari)		20	21
<b>Flusso di denaro derivante dalle attività d'investimento</b>		<b>-369</b>	<b>-309</b>
(Diminuzione) di altri impegni finanziari		-5	0
Interessi (corrisposti)		-12	-13
Acquisizione di partecipazioni di minoranza	37	-1	-
Versamento alla Cassa pensioni Posta nell'ambito della destinazione degli utili	9	-	-100
Distribuzione degli utili alla proprietaria		-180	-200
<b>Flusso di denaro derivante dalle attività di finanziamento</b>		<b>-198</b>	<b>-313</b>
Utili/(perdite) da conversione di valute estere su liquidità		0	0
<b>Variazione delle liquidità</b>		<b>-2'492</b>	<b>-989</b>
Liquidità all'inizio dell'anno		46'472	47'461
<b>Liquidità alla fine dell'anno</b>		<b>43'980</b>	<b>46'472</b>
La liquidità è composta da:			
effettivi di cassa		1'814	2'058
crediti verso istituti finanziari di durata originaria inferiore a 3 mesi	15	42'166	44'414

<sup>1</sup> Valori rettificati (vedi punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti)



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Allegato

### 1 | Attività commerciale

La Posta Svizzera SA è una società anonima di diritto speciale con sede a Berna e interamente di proprietà della Confederazione Svizzera. La Posta Svizzera SA e le sue società del gruppo (indicate di seguito come «la Posta») forniscono servizi logistici e finanziari sia in Svizzera che all'estero (cfr. punto 5, Informazioni di segmento).

### 2 | Basi di allestimento dei conti

Il conto annuale consolidato comprende i conti de La Posta Svizzera SA e delle società del gruppo. È stilato in conformità agli International Financial Reporting Standards (qui di seguito IFRS) e contempla le disposizioni della Legge sull'organizzazione della Posta (LOP).

Il conto annuale consolidato è stato stilato secondo il principio del valore di acquisizione. Le eccezioni a questa regola sono descritte nei seguenti principi di allestimento dei conti. Gli strumenti finanziari derivati nonché le immobilizzazioni finanziarie mantenute al valore di mercato (fair value) a scopi commerciali e catalogate come «disponibili per alienazione» vengono iscritti a bilancio al fair value.

Per tenere in debita considerazione la specificità dei servizi finanziari e la loro importanza per la Posta, il risultato dei servizi finanziari è presentato separatamente al punto 6 «Risultato dei servizi finanziari». Inoltre il bilancio non è suddiviso in voci a lungo e a breve termine, bensì in base alla liquidità decrescente. I costi e i ricavi finanziari derivanti dai servizi finanziari e i flussi di denaro sottostanti sono rappresentati come costi operativi, ricavi o flussi di denaro. I costi e i ricavi finanziari delle altre unità del gruppo figurano nel risultato finanziario non operativo (senza servizi finanziari), i rispettivi flussi di denaro come transazioni d'investimento o di finanziamento.

#### International Financial Reporting Standards (IFRS), nuovi e rivisti

Dal 1° gennaio 2014 la Posta applica diverse variazioni dei precedenti e dei nuovi IFRS:

Standard	Titolo	Inizio validità
Modifiche allo IAS 32	Strumenti finanziari: presentazione – compensazione di attività e passività finanziarie	1.01.2014
Modifiche all'IFRS 10	Bilancio finale del gruppo – modifica per società d'investimento (consolidamento)	1.01.2014
Modifiche all'IFRS 12	Informativa sulle partecipazioni in altre entità – modifica per società d'investimento (consolidamento)	1.01.2014
Modifiche allo IAS 27	Bilanci individuali – modifica per società d'investimento (consolidamento)	1.01.2014
Modifiche allo IAS 39	Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione – novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura	1.01.2014
IFRIC 21	Tributi – linee guida su quando rilevare una passività per il pagamento di un tributo	1.01.2014

Le variazioni degli IFRS sopraelencati non hanno alcun effetto significativo sul risultato o sulla situazione finanziaria del gruppo.

Dal 1° gennaio 2015 in poi entrano in vigore alcuni nuovi IFRS o integrazioni degli standard.

Standard	Titolo	Inizio validità
Modifiche allo IAS 19	Piani di previdenza basati sulle prestazioni: contributi dei lavoratori	1.07.2014
Varie	Modifiche annuali agli IFRS ciclo 2010–2012	1.07.2014
Varie	Modifiche annuali agli IFRS ciclo 2011–2013	1.07.2014
IFRS 14	Contabilizzazione differita di attività regolamentate	1.01.2016
Modifiche all'IFRS 11	Contabilizzazione dell'acquisizione di una partecipazione in operazioni congiunte	1.01.2016
Modifiche allo IAS 16 / IAS 38	Chiarimento sui metodi accettabili di ammortamento	1.01.2016
Modifiche allo IAS 16 / IAS 41	Piante da frutto	1.01.2016
Modifiche allo IAS 27	Metodo dell'equivalenza nel bilancio separato	1.01.2016
Modifiche a IFRS 10 / IAS 28	Alienazione o conferimento di valori patrimoniali tra un investitore e una società associata o joint venture	1.01.2016
Modifiche allo IAS 1	Iniziativa di presentazione	1.01.2016
Modifiche a IFRS 10 / IFRS 12 / IAS 28	Società d'investimento: applicazione dell'eccezione al consolidamento	1.01.2016
Varie	Modifiche annuali agli IFRS ciclo 2012–2014	1.01.2016
IFRS 15	Ricavi da contratti con i clienti	1.01.2017
IFRS 9	Strumenti finanziari	1.01.2018

Per quanto riguarda gli standard indicati, la Posta rinuncia a una loro applicazione anticipata. Di conseguenza, nel presente rendiconto finanziario consolidato non vi sono altri effetti derivanti da essi. Gli standard che entreranno in vigore il 1° gennaio 2017 e il 1° gennaio 2018, relativi ai ricavi da contratti con i clienti e agli strumenti finanziari, avranno effetti sull'allestimento dei conti della Posta. Le novità che essi comporteranno sono attualmente oggetto di analisi.

#### Adeguamento dell'allestimento dei conti

##### Risultato per regione

Nel risultato per regione (cfr. punto 5, «Informazioni di segmento») si procede volontariamente a una modifica della presentazione. È stata precisata la definizione della classificazione nazionale e internazionale di volumi e ricavi nelle unità PostMail, PostLogistics e Rete postale e vendita. Nell'attestazione del risultato per regione 2013, ciò ha comportato un aumento dei ricavi d'esercizio e del risultato d'esercizio nel segmento «Estero e zone transfrontaliere» e, in egual misura, a una riduzione nel segmento «Svizzera». Gli attivi del segmento, e dunque anche gli investimenti in immobilizzazioni materiali, immobilizzazioni immateriali e immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie, non sono interessati da questa modifica. La tabella seguente fornisce una panoramica sugli effetti della riclassificazione attuata:

Risultato per regione 2013 mln di CHF	Svizzera			Estero e zone transfrontaliere		
	Presentato	Modifica	Modificato	Presentato	Modifica	Modificato
Ricavi d'esercizio con la clientela	7'439	-101	7'338	1'031	101	1'132
Risultato d'esercizio	1'194	-13	1'181	47	13	60

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

### Depositi dei clienti (PostFinance) / altri impegni finanziari

Nel quarto trimestre del 2014 PostFinance ha operato una modifica volontaria nella presentazione. Gli impegni di pagamento derivanti dalle operazioni in titoli concluse e non onorate nell'ambito del trade date accounting (scostamento temporale tra data di chiusura e giorno dell'adempimento) vengono ora presentati come altri impegni finanziari, e non più come depositi dei clienti PostFinance. Tramite questa modifica volontaria, in futuro nella presentazione si terrà conto in maniera più precisa del carattere ordinario della procedura. La tabella seguente fornisce una panoramica sugli effetti della riclassificazione attuata:

Bilancio			
31.12.2013			
mln di CHF	Presentato	Modifica	Modificato
Depositi dei clienti (PostFinance)	109'086	- 163	108'923
Altri impegni finanziari	1'340	163	1'503

Conto del flusso di denaro			
2013			
mln di CHF	Presentato	Modifica	Modificato
Variatione depositi dei clienti (PostFinance) / crediti fruttiferi verso la clientela	- 1'894	- 163	- 2'057
Variatione altri crediti / impegni derivanti da servizi finanziari	- 31	163	132

## 3 | Principi di consolidamento e di allestimento dei conti

Il conto annuale consolidato della Posta comprende La Posta Svizzera SA e tutte le società controllate direttamente o indirettamente dalla Posta. Con controllo si intende che la Posta è soggetta, in virtù del suo impegno, a risultati economici variabili oppure che essa ha la facoltà o la possibilità di influire su tali risultati economici esercitando il suo potere decisionale nei confronti della società in questione. La Posta detiene un simile potere decisionale nella misura in cui, in virtù dei diritti che le sono conferiti, ha al momento la possibilità di decidere sulle attività determinanti, ovvero su quelle che influiscono in misura notevole sui risultati economici della società. Ciò avviene di norma quando la Posta detiene direttamente o indirettamente oltre il 50% dei diritti di voto o dei diritti di voto potenzialmente esercitabili. Queste società sono integralmente consolidate. Il consolidamento avviene in base ai bilanci individuali de La Posta Svizzera SA e delle società del gruppo stilati secondo principi uniformi e con lo stesso giorno di riferimento.

Nell'ambito del consolidamento, i crediti e gli impegni interni al gruppo, i costi e i redditi derivanti da transazioni interne al gruppo nonché gli utili intermedi non realizzati vengono eliminati. Le partecipazioni di minoranza al capitale proprio di aziende consolidate sono presentate a parte nella dichiarazione del capitale proprio. Le quote di risultato ascrivibili alle partecipazioni di minoranza sono presentate nel conto economico / conto economico complessivo consolidato.

Le partecipazioni a società associate con una quota di diritto di voto tra il 20% e il 50% e/o a quelle società sulle quali la Posta esercita un notevole influsso, ma di cui non detiene il controllo, non vengono consolidate ma registrate conformemente al metodo dell'equivalenza (equity method) e presentate come partecipazioni a società associate. Le imprese collettive (joint venture) con una quota di diritto di voto del 50%, che la Posta gestisce insieme a una parte terza, vengono registrate e presentate in base allo stesso metodo. Nell'equity method il valore della partecipazione è calcolato sul valore d'acquisizione, successivamente adeguato in funzione delle eventuali variazioni della partecipazione della Posta al patrimonio netto della società. Effettivi e transazioni significativi con queste società sono iscritti a parte come voci di società associate e joint venture. Le partecipazioni inferiori al 20% sono presentate come immobilizzazioni finanziarie della categoria «disponibili per alienazione».

Le società acquisite nel corso dell'anno in esame sono considerate nel conto annuale consolidato a partire dalla data di assunzione del controllo. Le società alienate sono considerate fino alla data di perdita del controllo che, di regola, corrisponde alla data di vendita. I ricavi di vendita di società del gruppo, associate e joint venture sono presentati nel risultato finanziario.

Una panoramica delle società del gruppo, associate e joint venture è fornita al punto 36 «Perimetro di consolidamento».

#### Conversione di valuta

Il conto annuale consolidato della Posta è stilato in franchi svizzeri (CHF).

Le transazioni in valuta estera sono convertite al corso del cambio della data della transazione. Il giorno di chiusura del bilancio, i valori patrimoniali e gli impegni in valuta estera sono convertiti in franchi svizzeri al corso del giorno di riferimento. Gli investimenti non monetari catalogati come «immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione» sono valutati al valore di mercato e il risultato valutario non realizzato viene registrato direttamente nell'altro risultato complessivo.

Gli attivi e i passivi dei bilanci di società totalmente consolidate allestiti in valuta estera sono convertiti in franchi svizzeri al corso del giorno di chiusura del bilancio. Conto economico, conto del flusso di denaro e altri movimenti allestiti in valuta estera sono convertiti al corso annuale medio del periodo in esame. Le differenze derivanti dalla conversione di bilanci e conti economici delle società del gruppo estere sono registrate direttamente nell'altro risultato complessivo.

#### Registrazione dei ricavi

I ricavi sono registrati se è garantito che il vantaggio economico derivante dalla transazione torna a favore della Posta e può essere misurato in modo affidabile.

I ricavi derivanti da servizi logistici sono registrati al netto delle riduzioni del ricavo una volta erogato il servizio. I ricavi derivanti dalla vendita di prodotti, al netto delle riduzioni del ricavo, sono iscritti nel conto economico una volta trasferiti all'acquirente i rischi e i vantaggi connessi alla proprietà dei prodotti. La Posta riceve dalla Confederazione Svizzera indennità per prestazioni del trasporto pubblico di passeggeri e per i costi non coperti del trasporto di giornali; tali indennità sono iscritte con effetto sul risultato secondo il criterio della competenza.

I ricavi derivanti da commissioni e servizi legati alle operazioni finanziarie sono iscritti secondo il criterio della competenza. I proventi da interessi sulle immobilizzazioni finanziarie e i costi degli interessi per gli investimenti dei clienti sono contabilizzati secondo il criterio della competenza. Alle immobilizzazioni finanziarie a tasso fisso «mantenute fino alla scadenza definitiva» e «disponibili per alienazione» viene applicato il metodo dell'interesse effettivo.

#### Effettivi di cassa

Gli effettivi di cassa comprendono gli effettivi in denaro liquido in franchi svizzeri e in valuta estera nonché il denaro in circolazione attivo (versamenti in contanti negli uffici postali, non ancora accreditati al conto bancario nazionale di PostFinance [SIC]). Gli effettivi di cassa sono valutati al valore nominale.

#### Crediti finanziari

I crediti verso istituti finanziari e i crediti fruttiferi verso la clientela (scoperti tecnici di conti postali) sono valutati ai costi ammortizzati utilizzando il metodo dell'interesse effettivo; essi corrispondono di regola al valore nominale. Se vi sono dubbi concreti sulla solvibilità di un debitore, vengono create rettifiche di valore adeguate alla situazione (impairment). Le rettifiche di valore individuali sono addebitate a un conto delle rettifiche separato. Lo storno definitivo del credito avviene quando sussistono prove certe che il credito non sia più recuperabile. Oltre a rettifiche di valore individuali per casi di rischio specifici e ben noti, in caso di segnale di deprezzamento vengono costituite anche rettifiche di valore del portafoglio basate su rilevamenti statistici sul rischio storico d'inadempimento.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>	<b>CHIUSURA ANNUALE</b>
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione
		65	Gruppo
		143	La Posta Svizzera SA
		151	PostFinance SA

### Crediti derivanti da forniture e servizi e altri crediti

I crediti derivanti da forniture e servizi e gli altri crediti sono iscritti ai costi ammortizzati, ovvero di regola al valore nominale, al netto di un'eventuale rettifica di valore (star del credere) per il rischio d'inadempimento. Le rettifiche di valore individuali sono addebitate a un conto delle rettifiche separato. Lo storno definitivo del credito avviene quando sussistono prove certe che il credito non sia più recuperabile. Oltre a rettifiche di valore individuali per casi di rischio specifici e ben noti, in caso di segnale di deprezzamento vengono costituite anche rettifiche di valore del portafoglio basate su rilevamenti statistici sul rischio storico d'inadempimento.

### Scorte

Le scorte comprendono merci, semilavorati e prodotti finiti, carburanti e materiale d'esercizio nonché materiali e materiale di produzione. La valutazione è effettuata in base al metodo della media ponderata o al valore netto realizzabile più basso. Per le scorte non correnti vengono create rettifiche di valore.

### Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie, acquisite con l'obiettivo di ottenere utili a breve termine sfruttando in modo mirato le fluttuazioni dei prezzi di mercato, sono valutate come immobilizzazioni finanziarie al valore di mercato (fair value). Esse sono attribuite alla categoria «valutazioni al valore di mercato con effetto sul risultato, commercio o designazione». Le variazioni del valore di mercato sono registrate in questa voce del conto economico. I proventi da interessi e dividendi della categoria «valutazioni al valore di mercato con effetto sul risultato, commercio o designazione» sono presentati nell'Allegato in una voce separata.

Le immobilizzazioni finanziarie con scadenza fissa, che la Posta ha la possibilità e l'intenzione di mantenere fino a tale data, sono catalogate come «mantenute fino alla scadenza definitiva» e iscritte ai costi ammortizzati utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Il metodo dell'interesse effettivo ripartisce la differenza tra valore d'acquisto e valore di recupero (aggio/disaggio) desunti secondo il metodo del valore attuale sulla durata del rispettivo investimento, in modo che ne risulti un interesse costante fino alla scadenza definitiva.

Le altre immobilizzazioni finanziarie, mantenute a tempo indeterminato e vendibili in qualunque momento per ragioni di liquidità o a seguito di mutate condizioni del mercato, sono catalogate come «disponibili per alienazione» e iscritte al valore di mercato. Gli utili e le perdite realizzati sono registrati nel capitale proprio, senza effetto sul risultato, alla voce «Riserve al valore di mercato» sulle immobilizzazioni finanziarie e trasferiti nel conto economico solo al momento dell'alienazione dell'immobilizzazione finanziaria o in caso di deprezzamento (impairment). Le differenze derivanti dalla conversione di valute estere sulle immobilizzazioni monetarie catalogate come «disponibili per alienazione» sono iscritte con effetto sul risultato.

I prestiti concessi dalla Posta sono iscritti ai costi ammortizzati. Le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte a bilancio alla data di chiusura.

La Posta verifica regolarmente le immobilizzazioni finanziarie dal profilo degli indicatori di deprezzamento. In questo la Posta si basa soprattutto sugli sviluppi del mercato nonché sui declassamenti del rating dei crediti effettuato da agenzie di rating riconosciute o da banche abilitate. Se risultano esservi simili indicatori, essa determina l'importo realizzabile. L'importo realizzabile di immobilizzazioni e crediti fruttiferi equivale al valore attuale dei futuri flussi di denaro generati dalla corresponsione degli interessi e dai rimborsi. Il valore attuale delle immobilizzazioni e dei crediti «mantenuti fino alla scadenza definitiva» è calcolato sulla base del tasso effettivo originario delle rispettive immobilizzazioni finanziarie. Se l'importo realizzabile è inferiore al valore contabile di un'immobilizzazione finanziaria, la differenza è registrata con effetto sul risultato come deprezzamento. Se occorre procedere al deprezzamento di un'immobilizzazione finanziaria «disponibile per alienazione», la perdita netta cumulata registrata nel capitale proprio di tale immobilizzazione viene scorporata dal capitale proprio e registrata con effetto sul risultato. Se il valore di mercato di un investimento fruttifero, ad esempio un prestito obbligazionario, è inferiore al valore contabile solo a causa di oscillazioni del tasso d'interesse,

non vi è nessun deprezzamento, purché la solvibilità dell'emittente possa essere ritenuta buona. In questo caso la variazione del valore di mercato delle immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione» è registrata direttamente nell'altro risultato complessivo. Sugli strumenti di capitale proprio della categoria «disponibili per alienazione» vengono effettuati deprezzamenti quando si constata una diminuzione significativa (ovvero un calo del 20% rispetto al prezzo d'acquisto originario) o continua (ossia della durata di nove mesi) del valore di mercato.

Fino alla vendita non vengono più registrati apprezzamenti con effetto sul risultato, e in questo caso le variazioni di valore positive vengono registrate direttamente nell'altro risultato complessivo senza effetto sul risultato. Le rettifiche di valore individuali di immobilizzazioni finanziarie e prestiti «mantenuti fino a scadenza definitiva» vengono addebitati a un conto delle rettifiche di valore separato. Lo storno definitivo dell'immobilizzazione finanziaria avviene quando sussistono prove certe che il credito non è più recuperabile. Oltre a rettifiche di valore individuali per casi di rischio specifici e ben noti, in caso di segnale di deprezzamento vengono costituite anche rettifiche di valore del portafoglio per investimenti e prestiti «mantenuti fino alla scadenza definitiva» sulla base di rilevamenti del rischio d'inadempimento storico.

La Posta si avvale di strumenti finanziari derivati soprattutto per cautelarsi contro i rischi valutari e quelli inerenti ai tassi nonché – in misura minore – per garantire gli affari.

Le operazioni di copertura (hedge accounting) sono iscritte a bilancio se gli strumenti finanziari derivati compensano efficacemente le oscillazioni del valore di mercato o del flusso di denaro delle transazioni di base garantite. L'efficacia di tali transazioni a titolo di garanzia è verificata a scadenza semestrale.

I fair value hedges sono utilizzati per garantire il valore di mercato di un attivo o di un impegno. Le variazioni di valore degli strumenti impiegati a titolo di garanzia o degli strumenti di base garantiti sono contabilizzate nel conto economico con effetto sul risultato.

I cash flow hedges sono utilizzati per garantire transazioni future in previsione. La quota di variazioni con effetto è attribuita all'altro risultato complessivo, mentre la quota senza effetto è registrata come avente un effetto sul risultato.

Gli strumenti finanziari derivati non contabilizzati in base alle regole di copertura o che non ne soddisfano i requisiti sono considerati titoli commerciali.

Gli strumenti finanziari derivati acquistati a scopi commerciali sono iscritti a bilancio alla conclusione della transazione al valore di mercato e di seguito valutati al valore di mercato. Le oscillazioni del valore di mercato degli strumenti commerciali sono registrate come aventi effetto sul risultato.

#### Valore di mercato (fair value)

Il valore di mercato è il prezzo che, in un'abituale transazione tra operatori di mercato, sarebbe da percepire in seguito alla vendita di un valore patrimoniale, oppure da versare in seguito al trasferimento di un debito, nel giorno di riferimento per la valutazione. Si parte dal presupposto che la transazione abbia luogo nel mercato principale o, se questo non è disponibile, in quello più vantaggioso. Il valore di mercato di un impegno riflette il rischio di inadempimento.

Il valore di mercato degli strumenti finanziari è determinato sulla base di corsi di borsa e modelli (metodo del valore attuale ecc.). Nel caso degli strumenti finanziari quotati in borsa, i valori di mercato corrispondono ai valori di borsa. Per gli strumenti finanziari monetari non quotati in borsa, i valori di mercato (fair value) sono definiti tramite sconto dei cash flow, sulla base del tasso d'interesse corrente applicabile a strumenti paragonabili con la stessa durata.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

### Operazioni pronti contro termine e pronti contro termine in acquisto, concessioni di titoli in prestito

Le uscite di liquidità derivanti da operazioni pronti contro termine in acquisto sono iscritte come crediti nei confronti di istituti finanziari. Le immobilizzazioni finanziarie ottenute in garanzia con l'operazione non sono iscritte a bilancio. L'iscrizione a bilancio avviene il giorno dell'adempimento. I proventi da interessi delle operazioni pronti contro termine in acquisto sono contabilizzati secondo il criterio della competenza.

Le immobilizzazioni finanziarie trasferite quale garanzia in occasione di operazioni pronti contro termine continuano a essere iscritte a bilancio nelle immobilizzazioni finanziarie. L'apporto di liquidità è iscritto alla voce «Altri impegni finanziari». I costi degli interessi per operazioni pronti contro termine sono contabilizzati secondo il criterio della competenza.

Le operazioni di prestito di titoli effettuate dalla Posta comprendono unicamente operazioni di securities landing. Gli strumenti finanziari prestati continuano a essere iscritti in bilancio quali immobilizzazioni finanziarie.

La copertura tramite titoli delle operazioni pronti contro termine e pronti contro termine in acquisto e delle operazioni di concessione di titoli in prestito avviene giornalmente agli attuali valori di mercato.

### Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie

Si considerano immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie i terreni e gli edifici – o parti di edifici – o entrambi, mantenuti dal proprietario o dal beneficiario del leasing nel quadro di un rapporto di leasing finanziario con lo scopo di conseguire un'entrata dai canoni di locazione e/o di aumentare il valore. In questa categoria rientrano anche gli investimenti edilizi, iscritti come immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie con lo scopo di un futuro utilizzo.

Inizialmente, gli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie sono stimati al costo d'acquisto o di fabbricazione. I costi di transazione sono inclusi nella prima valutazione.

Dopo la prima iscrizione, gli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie nel gruppo Posta sono stimati e iscritti a bilancio al costo d'acquisto o di fabbricazione, al netto degli ammortamenti cumulati e dei deprezzamenti cumulati.

Gli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie saranno ammortizzati linearmente in ragione della vita utile stimata (ilimitatamente per terreni e da 20 a 60 anni analogamente alla vita utile per stabilimenti). Le immobilizzazioni in costruzione non vengono ammortizzate.

Le spese di sostituzione, ristrutturazione o rinnovo di un immobile mantenuto come immobilizzazione finanziaria o di una sua componente vengono ascritte agli attivi come investimenti sostitutivi. I costi di manutenzione non sono ascritti agli attivi. Tali costi sono registrati immediatamente nel conto economico.

I trasferimenti nella o dalla consistenza degli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie sono eseguiti in presenza di una variazione dell'utilizzo.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte a bilancio al costo d'acquisto al netto degli ammortamenti cumulati. Gli ammortamenti sono effettuati in modo lineare, in ragione della vita utile stimata, come segue:

Vita utile stimata di immobilizzazioni materiali	
Terreni	nessun limite
Stabilimenti	20–60 anni
Impianti d'esercizio	3–20 anni
Macchinari	3–15 anni
Infrastrutture EED	3–10 anni
Mobili	3–20 anni
Veicoli su rotaia	10–30 anni
Altri veicoli	3–15 anni

Gli ampliamenti da parte dei locatari iscritti all'attivo e le installazioni in locali affittati sono ammortizzati sull'arco della vita utile stimata o della durata inferiore del contratto d'affitto. I componenti di un'immobilizzazione materiale con durate di vita differenti sono registrati e ammortizzati separatamente. La vita utile delle immobilizzazioni materiali è verificata su base annua.

Le grosse opere di ristrutturazione edile e gli altri costi che si traducono in un aumento di valore sono iscritti all'attivo e ammortizzati sull'arco della vita utile stimata. I semplici costi di riparazione e manutenzione sono registrati nei costi. Gli interessi sui capitali di terzi per investimenti edili sono iscritti all'attivo.

### Leasing

I contratti di leasing su immobili, impianti, altre immobilizzazioni materiali e veicoli per i quali la Posta assume essenzialmente tutti i rischi e i vantaggi connessi alla proprietà sono trattati come leasing finanziari. All'inizio del contratto di leasing, l'attivo e l'impegno finanziario di leasing sono registrati al fair value dell'oggetto di leasing o al valore attuale inferiore delle rate minime. Ogni rata di leasing pagata è suddivisa in ammortamento e costi degli interessi. La parte relativa all'ammortamento è dedotta dall'impegno di leasing capitalizzato.

Gli altri contratti di leasing in cui la Posta è locataria o locatrice sono registrati come leasing operativi. Le rate di leasing pagate sono iscritte nel conto economico sulla durata del rapporto di leasing.

Gli affitti di immobili a lunga scadenza sono valutati separatamente per i terreni e gli edifici. Gli edifici e i terreni vanno iscritti a bilancio come leasing finanziari a determinate condizioni.

### Immobilizzazioni immateriali

Nel caso di fusioni di aziende, nel quadro del metodo di acquisizione, i valori patrimoniali, gli impegni ed eventualmente partecipazioni di minoranza identificabili sono indicati e stimati al valore corrente (fair value). L'eventuale differenza positiva residua sul prezzo d'acquisizione è iscritta all'attivo come goodwill sui costi d'acquisizione al netto del deprezzamento (impairment).

Gli ingressi di valori patrimoniali non acquisiti tramite fusioni di aziende sono iscritti a bilancio al valore d'acquisto e ammortizzati in modo lineare sul periodo della durata economica. La vita utile economica dei valori patrimoniali immateriali (stime) è verificata regolarmente ed è generalmente inferiore ai dieci anni.

### Deprezzamenti (immobilizzazioni materiali e immateriali)

Nel caso delle immobilizzazioni materiali e immateriali (senza goodwill) si controlla regolarmente che non ci siano segni di deprezzamento. Se vi sono i segni di un deprezzamento, il valore di bilancio è confrontato con l'importo realizzabile (valore superiore tra fair value al netto dei costi di alienazione e valore d'uso). Se il valore contabile di un attivo è superiore all'importo realizzabile, si procede alla



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

contabilizzazione di un deprezzamento pari alla differenza tra valore contabile e importo realizzabile. La stabilità del valore del goodwill viene verificata almeno una volta all'anno.

#### Depositi dei clienti (PostFinance)

I depositi della clientela affidati a PostFinance su conti postali, conti di risparmio e d'investimento, le obbligazioni di cassa nonché gli investimenti del mercato monetario sono valutati ai costi ammortizzati, il che corrisponde di regola al valore nominale. Nella voce corrente non viene operata nessuna distinzione in base ai depositanti (banche e non banche).

#### Altri impegni finanziari

Gli altri impegni finanziari comprendono i debiti verso istituti finanziari (i debiti esclusivi verso istituti finanziari su conti postali, conti di risparmio e d'investimento, le obbligazioni di cassa nonché gli investimenti del mercato monetario) che sono valutati ai costi di acquisizione mantenuti, gli strumenti finanziari derivati valutati al valore di mercato e altri impegni finanziari. Gli altri impegni finanziari sono composti da impegni da leasing finanziari, operazioni pronti contro termine e altri (collocamento privato). Questi ultimi vengono iscritti a bilancio ai costi di acquisizione mantenuti.

#### Accantonamenti

Si procede ad accantonamenti nella misura in cui al momento dell'allestimento del bilancio un evento passato ha condotto a un impegno presente e si prevede un deflusso di mezzi che può essere misurato in maniera affidabile.

Gli accantonamenti per ristrutturazioni sono realizzati solo una volta presentato il piano dettagliato ed effettuata la comunicazione.

Ai sensi dell'assicurazione in proprio, la Posta assume personalmente diversi rischi. Gli oneri previsti derivanti da danni subentrati non assicurati esternamente sono accantonati.

#### Previdenza del personale

La maggior parte dei collaboratori è assicurata presso la Cassa pensioni Posta con un piano di previdenza basato sulle prestazioni, ai sensi del principio contabile IAS 19. Conformemente alle prescrizioni legali, il piano copre i rischi economici conseguenti alla vecchiaia, all'invalidità e al decesso. Il costo delle prestazioni di lavoro e gli impegni previdenziali sono calcolati su base annua in base al cosiddetto projected unit credit method (metodo PUC), che tiene conto degli anni di servizio prestati dal personale fino al giorno di chiusura del bilancio ed effettua tra l'altro stime sull'evoluzione futura dei salari. L'importo da iscrivere a bilancio come impegno e/o credito corrisponde al valore attuale degli impegni di previdenza professionale secondo il primato delle prestazioni (riserva matematica conformemente allo IAS 19 per gli assicurati attivi e i beneficiari di rendite calcolata secondo il metodo PUC) al netto del valore di mercato del patrimonio previdenziale (patrimonio della Cassa pensioni Posta ripartito sulla base della riserva matematica degli assicurati attivi e dei beneficiari di rendite).

I diritti alla rendita acquisiti (costo delle prestazioni di lavoro attuali), il costo delle prestazioni di lavoro passate, gli utili e le perdite dovute a estinzioni dei piani (settlement) e il risultato netto da interessi vengono registrati immediatamente nel conto economico. Gli utili e le perdite attuariali sugli impegni di previdenza professionale, il ricavo sul patrimonio previdenziale (al netto dei proventi da interessi) e la variazione dell'effetto del limite massimo del patrimonio (al netto dei proventi da interessi) sono registrati invece nell'altro risultato complessivo.

Per gli altri piani di previdenza, i contributi versati dal datore di lavoro sono addebitati al conto economico conformemente alle regole applicate ai piani di previdenza basati sui contributi.

Anche gli accantonamenti per altre prestazioni a lungo termine ai lavoratori (premi di fedeltà all'azienda) e per buoni del personale accordati ai collaboratori pensionati sono determinati con il metodo PUC. Gli accantonamenti per i congedi sabbatici dei quadri superiori e dei quadri dirigenti sono anch'essi calcolati in base al metodo PUC. Il costo delle prestazioni di lavoro, i proventi netti da interessi e le rettifiche di valore vengono iscritti immediatamente nel conto economico.

### Imposte sull'utile

Conformemente all'articolo 10 LOP, la Posta è soggetta alle stesse norme fiscali previste per le società di capitali private. Gli utili delle società del gruppo in Svizzera e all'estero sono invece soggetti all'imposta ordinaria sull'utile vigente nei rispettivi paesi.

Per la Posta e per le società del gruppo, le imposte sull'utile latenti sono calcolate sulla base delle aliquote d'imposta nazionali in vigore o previste. Le imposte sull'utile latenti tengono in considerazione gli effetti dell'imposta sull'utile legati a differenze temporali tra valori patrimoniali e impegni del gruppo e fiscali (balance sheet liability method). I riporti delle perdite fiscali sono inclusi nel calcolo delle imposte latenti solo nella misura in cui in futuro sia probabile una compensazione con sufficienti utili imponibili.

### Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione

I valori patrimoniali a lunga scadenza (ad esempio immobilizzazioni materiali e immateriali) o gruppi alienabili (come interi settori di esercizio) sono classificati come «disponibili per alienazione» a condizione che il loro valore contabile sia realizzato prevalentemente attraverso un'alienazione e non con la continuazione dell'utilizzo e che sussista effettivamente l'intenzione dell'alienazione. I valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione sono valutati al valore più basso tra quello contabile e fair value al netto dei costi di alienazione e non sono più ammortizzati.

## 4 | Incertezze sulle stime e valutazioni del management

L'allestimento del conto consolidato richiede l'impiego di stime e approssimazioni. Benché la Direzione del gruppo determini queste stime e approssimazioni sugli avvenimenti attuali e sulle future possibili misure adottate dalla Posta nella maniera più scrupolosa possibile, i risultati effettivi possono divergere da tali valutazioni. Le stime e approssimazioni che comportano un notevole rischio di un importante adattamento del valore contabile di un attivo o di un impegno nel prossimo anno d'esercizio sono riportate qui di seguito.

Sono illustrati inoltre anche i metodi d'iscrizione a bilancio e di valutazione che possono avere un influsso decisivo sul conto annuale consolidato per via delle valutazioni della Direzione del gruppo.

### Incetozze sulle stime in merito all'applicazione dei metodi d'iscrizione a bilancio e di valutazione

#### *Vita utile di immobilizzazioni materiali*

La vita utile delle immobilizzazioni materiali (valore contabile al 31 dicembre 2014: 2477 milioni di franchi) è definita in base ai dati tecnici attualmente a disposizione e alle esperienze fatte in passato. Tuttavia, in seguito ai mutamenti tecnologici e alla situazione sul mercato, le vite utili effettive possono divergere da quelle stabilite in precedenza. Qualora ci fossero delle differenze rispetto alla vita utile stabilita in precedenza, quest'ultima viene adattata e, nel caso grandi mutamenti tecnologici rendano i beni patrimoniali obsoleti, questi sono ammortizzati più rapidamente o venduti.

#### *Impegni di previdenza professionale*

I costi e gli impegni di previdenza professionale (valore contabile al 31 dicembre 2014: 3489 milioni di franchi) sono calcolati su base annua in base al metodo PUC. I calcoli si basano su varie stime attuariali, come ad esempio le previsioni sull'evoluzione dei salari e delle rendite o il tasso di sconto per gli impegni previdenziali.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

### *Valore di mercato degli strumenti finanziari*

Il valore di mercato di immobilizzazioni finanziarie (valore contabile al 31 dicembre 2014: 72'833 milioni di franchi) non negoziate in borsa poggia su metodi di stima riconosciuti. In questo caso le stime effettuate poggiano su osservazioni di mercato. Per determinare il valore di mercato di un'immobilizzazione finanziaria disponibile per alienazione non quotata in borsa è stato applicato il metodo del discounted cash flow method (DCF). Il calcolo del discounted cash flow viene effettuato in base alla curva degli interessi Bloomberg tenendo conto dei parametri più importanti (rating, durata ecc.).

### *Goodwill*

Per determinare la consistenza delle voci relative al goodwill (valore contabile al 31 dicembre 2014: 231 milioni di franchi) viene applicato annualmente il cosiddetto discounted cash flow method. I parametri prendono in considerazione stime specifiche per paese e unità generatrice di mezzi di pagamento. I flussi di denaro usati nei calcoli si basano sulla pianificazione finanziaria strategica per i prossimi due-tre anni e su un valore residuo che non comprende elementi di crescita.

### *Valutazioni del management in merito all'applicazione dei metodi d'iscrizione a bilancio e di valutazione*

#### *Immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva*

Le immobilizzazioni finanziarie con scadenza fissa che la Posta ha la possibilità e l'intenzione di mantenere fino alla scadenza sono catalogate come «mantenute fino alla scadenza definitiva». Se la Posta non riesce a mantenere tali immobilizzazioni finanziarie fino alla scadenza, esse divengono «disponibili per alienazione». Ne consegue che la valutazione non è più effettuata ai costi ammortizzati, bensì al valore di mercato.

#### *Deprezzamenti di immobilizzazioni finanziarie e prestiti disponibili per alienazione e mantenuti fino alla scadenza definitiva*

Per stabilire l'entità di un deprezzamento (impairment) di natura non temporanea la Posta applica le disposizioni del principio IAS 39 «Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione». Per determinare un deprezzamento il management prende in considerazione vari fattori, come la durata di vita, il ramo, le previsioni, il contesto tecnologico ecc.

## 5 | Informazioni di segmento

### Aspetti fondamentali

La definizione dei segmenti operativi d'attività si basa sulle unità organizzative per le quali viene riferito al management del gruppo. Non vi è stato alcun raggruppamento di segmenti operativi. Le relazioni tra i differenti segmenti si fondano su un catalogo delle prestazioni e un concetto di prezzi di trasferimento, fissati sulla base di criteri di economia aziendale. La composizione degli attivi di segmento è presentata nel paragrafo a parte «Struttura degli attivi e dei passivi dei segmenti».

L'assegnazione ai segmenti delle unità di Posta CH SA e delle società del gruppo da iscrivere a bilancio è desumibile al punto 36 «Perimetro di consolidamento».

### Segmentazione

Segmentazione	Descrizione
<b>Mercato della comunicazione</b>	
PostMail	Servizi nei settori posta-lettere indirizzata, giornali, invii senza indirizzo (Svizzera, import ed export)
Swiss Post Solutions	Gestione documenti e soluzioni di Business Process Outsourcing affini al settore postale a livello nazionale e internazionale
Rete postale e vendita	Canale di distribuzione dell'offerta postale e, in via complementare, di prodotti di terzi per la clientela privata e le piccole e medie imprese
<b>Mercato logistico</b>	
PostLogistics	Pacchi, offerte espresso e soluzioni logistiche a livello nazionale e transfrontaliero
<b>Mercato dei servizi finanziari</b>	
PostFinance	Pagamenti, risparmio, investimenti, previdenza e finanziamenti in Svizzera, nonché traffico internazionale dei pagamenti
<b>Mercato dei trasporti di persone</b>	
AutoPostale	Trasporti regionali, locali e d'agglomerato nonché servizi di sistema in Svizzera e in alcuni casi anche all'estero
Altri	Unità non attribuibili ai segmenti, quali le unità servizi (Immobili, Tecnologia dell'informazione) e le unità di gestione (tra cui Personale, Finanze e Comunicazione)
<b>Consolidamento</b>	Effetti delle eliminazioni interne al gruppo

### Informazioni geografiche

Le informazioni geografiche sono esposte come segue. Da un lato vi è una presentazione secondo l'ubicazione della società del gruppo che genera fatturato (Europa, America, Asia), dall'altro vi è una presentazione secondo il luogo in cui il fatturato è generato, Svizzera o «Estero e zone transfrontaliere» (cfr. pagg. 84–85). La sezione «Estero e zone transfrontaliere» include anche il fatturato delle società del gruppo all'estero.

### Mandati legali di prestazione

Vari mandati di prestazioni obbligano la Posta a erogare il servizio di base con servizi postali e servizi connessi al traffico dei pagamenti. La Posta non può fissare liberamente i prezzi. Per quanto riguarda il servizio riservato (monopolio), il Consiglio federale stabilisce il limite massimo dei prezzi. Per la maggior parte dei prodotti e servizi inclusi e non nel servizio di base, il Sorvegliante dei prezzi può inoltre sottoporre a verifica i prezzi in qualunque momento, per via della posizione dominante sul mercato della Posta. Il servizio riservato (monopolio), che comprende lettere indirizzate in Svizzera e lettere provenienti dall'estero fino a 50 grammi, è fornito dai segmenti PostMail e Rete postale e vendita.

Il 1° aprile 2006 la soglia di monopolio è scesa a 100 grammi, il 1° luglio 2009 a 50 grammi. Ciò consente ancora alla Posta di erogare un servizio di base di elevata qualità a prezzi accessibili. Grazie all'erogazione del servizio di base, la Posta contribuisce al rafforzamento del servizio pubblico svizzero.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

### Compensazioni dello Stato

AutoPostale riceve dalla Confederazione Svizzera indennità pari a 175 milioni di franchi (anno precedente: 175 milioni) per l'erogazione di servizi stabiliti per legge nell'ambito dei trasporti pubblici di persone. Le indennità sono incluse nel fatturato netto dei servizi logistici.

### Struttura degli attivi e dei passivi dei segmenti

Gli attivi e i passivi d'esercizio risultanti dalle attività dei segmenti sono assegnati laddove possibile ai rispettivi segmenti. Dato che il risultato di segmento «PostFinance» comprende i ricavi e gli oneri finanziari, i relativi averi e impegni fruttiferi sono tenuti in considerazione negli attivi e negli impegni del segmento.

La colonna «Altri» riporta negli attivi e passivi del segmento principalmente:

- i valori contabili degli immobili di Posta CH SA e di Posta Immobili SA amministrati centralmente
- gli impegni di previdenza del personale

Gli attivi e passivi non attribuiti comprendono averi e debiti (principalmente prestiti, ad esempio a imprenditori di AutoPostale) sostanzialmente a carattere finanziario e quindi non ascrivibili agli attivi o ai passivi dei segmenti.

### Variazioni degli attivi e dei passivi dei segmenti

Rispetto al 31 dicembre 2013, gli attivi del segmento di PostFinance sono aumentati di 3679 milioni di franchi, soprattutto nel settore delle immobilizzazioni finanziarie. Tale incremento deriva essenzialmente dall'aumento dei depositi dei clienti.

### Maggiori informazioni

I costi e ricavi senza effetto sulla liquidità comprendono principalmente la costituzione e lo scioglimento di accantonamenti senza effetto sulla liquidità.

## Risultati per segmento d'attività e regione

Risultato per segmento d'attività										
2014 mln di CHF	Allegato	PostMail	Swiss Post Solutions	Rete postale e vendita	Post- Logistics	Post- Finance <sup>2</sup>	Auto- Postale <sup>3</sup>	Altri <sup>4</sup>	Consoli- damento	Gruppo
<b>Ricavi d'esercizio</b>										
con la clientela		2'515	606	1'026	1'161	2'221	832	96		8'457
con altri segmenti		372	53	637	401	40	3	790	-2'296	-
<b>Totale ricavi d'esercizio<sup>1</sup></b>		<b>2'887</b>	<b>659</b>	<b>1'663</b>	<b>1'562</b>	<b>2'261</b>	<b>835</b>	<b>886</b>	<b>-2'296</b>	<b>8'457</b>
<b>Risultato d'esercizio<sup>1</sup></b>		<b>334</b>	<b>12</b>	<b>-100</b>	<b>141</b>	<b>382</b>	<b>30</b>	<b>4</b>		<b>803</b>
Risultato finanziario	12, 13									-45
Risultato delle società associate e joint venture	23	3	0	-	6	6	0	1		16
Imposte sull'utile	14									-136
<b>Utile del gruppo</b>										<b>638</b>
Attivi segmento		739	463	542	646	118'286	499	2'787	-1'063	122'899
Società associate e joint venture		56	0	-	13	31	2	2		104
Attivi non attribuiti <sup>5</sup>										1'668
<b>Totale attivi</b>										<b>124'671</b>
Impegni segmento		869	175	566	629	113'699	398	2'944	-1'063	118'217
Passivi non attribuiti <sup>5</sup>										1'444
<b>Totale capitale di terzi</b>										<b>119'661</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	24-26	43	15	7	93	114	39	127		438
Ammortamenti	24-26	46	23	12	59	32	42	107		321
Deprezzamenti	18, 24-26	-	7	-	-	92	1	0		100
Apprezziamenti	18, 24-26	-	-	-	-	-	-	-		-
Altri (costi/) ricavi senza effetto sulla liquidità		-33	-10	-2	-14	-59	-32	-314		-464
<b>Organico<sup>6</sup></b>		<b>16'979</b>	<b>7'466</b>	<b>6'508</b>	<b>5'304</b>	<b>3'466</b>	<b>2'789</b>	<b>2'169</b>		<b>44'681</b>

1 I ricavi e il risultato d'esercizio per segmento vengono presentati al lordo delle tasse di gestione e di licenza nonché della compensazione dei costi netti.

2 PostFinance SA applica anche le direttive di diritto bancario DAC (direttive contabili). Tra i risultati ai sensi delle DAC e quelli ai sensi degli IFRS vi sono alcune differenze.

3 Nell'ambito dei trasporti pubblici regionali AutoPostale Svizzera SA è sottoposta all'Ordinanza del DATEC sulla contabilità delle imprese concessionarie (OCIC). Tra i risultati ai sensi dell'OCIC e quelli ai sensi degli IFRS vi sono alcune differenze.

4 Include unità servizi (Immobili e Tecnologia dell'informazione) e di gestione (fra cui Personale, Finanze e Comunicazione).

5 Gli attivi e passivi non attribuiti comprendono averi e debiti che contribuiscono soprattutto al risultato finanziario e non al risultato d'esercizio e non sono quindi assegnati agli attivi o ai passivi dei segmenti. Gli attivi e i passivi non assegnati non figurano nelle transazioni interne al gruppo.

6 Organico medio convertito in impieghi a tempo pieno (senza personale in formazione)

## Risultato per regione

2014 mln di CHF	Allegato	Europa	America	Asia	Consoli- damento	Gruppo	Svizzera	Estero e zone tran- sfrontaliere	Consoli- damento	Gruppo
Ricavi d'esercizio con la clientela		8'382	74	1		8'457	7'224	1'233		8'457
Risultato d'esercizio <sup>1</sup>		797	4	2		803	731	72		803
Attivi segmento		122'842	55	6	-4	122'899	122'084	847	-32	122'899
Investimenti in immobilizzazioni mate- riali, immateriali e immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	24-26	438	0	0		438	417	21		438

1 I ricavi e il risultato d'esercizio per segmento vengono presentati al lordo delle tasse di gestione e di licenza nonché della compensazione dei costi netti.

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

CORPORATE GOVERNANCE

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

CHIUSURA ANNUALE

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

Risultato per segmento d'attività

2013 mln di CHF	Allegato	PostMail	Swiss Post Solutions	Rete postale e vendita	Post- Logistics	Post- Finance <sup>2</sup>	Auto- Postale <sup>3</sup>	Altri <sup>4</sup>	Consoli- damento	Gruppo
<b>Ricavi d'esercizio</b>										
con la clientela		2'557	538	945	1'176	2'336	807	111		8'470
con altri segmenti		402	78	647	405	41	5	786	-2'364	-
<b>Totale ricavi d'esercizio<sup>1</sup></b>		<b>2'959</b>	<b>616</b>	<b>1'592</b>	<b>1'581</b>	<b>2'377</b>	<b>812</b>	<b>897</b>	<b>-2'364</b>	<b>8'470</b>
<b>Risultato d'esercizio<sup>1</sup></b>		<b>491</b>	<b>15</b>	<b>-110</b>	<b>189</b>	<b>588</b>	<b>65</b>	<b>3</b>		<b>1'241</b>
Risultato finanziario	12, 13									-79
Risultato delle società associate e joint venture	23	1	-2	-	5	6	0	-3		7
Imposte sull'utile	14									582
<b>Utile del gruppo</b>										<b>1'751</b>
Attivi segmento		692	384	536	557	114'607	435	2'365	-754	118'822
Società associate e joint venture		55	0	-	12	26	2	2		97
Attivi non attribuiti <sup>5</sup>										1'464
<b>Totale attivi</b>										<b>120'383</b>
Impegni segmento		678	146	528	508	110'120	301	1'794	-754	113'321
Passivi non attribuiti <sup>5</sup>										1'425
<b>Totale capitale di terzi</b>										<b>114'746</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriale e immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	24-26	19	16	11	112	112	50	92		412
Ammortamenti	24-26	47	21	13	64	30	39	103		317
Deprezzamenti	18, 24-26	4	23	-	5	6	-	-		38
Apprezamenti	18, 24-26	-	-	-	-	64	-	-		64
Altri (costi/) ricavi senza effetto sulla liquidità		1	-17	-3	4	-5	1	-63		-82
<b>Organico<sup>6</sup></b>		<b>17'212</b>	<b>6'798</b>	<b>6'591</b>	<b>5'426</b>	<b>3'439</b>	<b>2'487</b>	<b>2'152</b>		<b>44'105</b>

1 I ricavi e il risultato d'esercizio per segmento vengono presentati al lordo delle tasse di gestione e di licenza nonché della compensazione dei costi netti.

2 PostFinance SA applica anche le direttive di diritto bancario DAC (direttive contabili). Tra i risultati ai sensi delle DAC e quelli ai sensi degli IFRS vi sono alcune differenze.

3 Nell'ambito dei trasporti pubblici regionali AutoPostale Svizzera SA è sottoposta all'Ordinanza del DATEC sulla contabilità delle imprese concessionarie (OCIC). Tra i risultati ai sensi dell'OCIC e quelli ai sensi degli IFRS vi sono alcune differenze.

4 Include unità servizi (Immobili, Tecnologia dell'informazione) e di gestione (fra cui Personale, Finanze e Comunicazione).

5 Gli attivi e passivi non attribuiti comprendono averi e debiti che contribuiscono soprattutto al risultato finanziario e non al risultato d'esercizio e non sono quindi assegnati agli attivi o ai passivi dei segmenti. Gli attivi e i passivi non assegnati non figurano nelle transazioni interne al gruppo.

6 Organico medio convertito in impieghi a tempo pieno (senza personale in formazione)

Risultato per regione

2013 mln di CHF	Allegato	Europa	America	Asia	Consoli- damento	Gruppo	Svizzera <sup>2</sup>	Estero e zone tran-s- frontaliere <sup>2</sup>	Consoli- damento	Gruppo
<b>Ricavi d'esercizio con la clientela</b>		<b>8'403</b>	<b>66</b>	<b>1</b>		<b>8'470</b>	<b>7'338</b>	<b>1'132</b>		<b>8'470</b>
<b>Risultato d'esercizio<sup>1</sup></b>		<b>1'238</b>	<b>2</b>	<b>1</b>		<b>1'241</b>	<b>1'181</b>	<b>60</b>		<b>1'241</b>
<b>Attivi segmento</b>		<b>118'777</b>	<b>45</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>118'822</b>	<b>118'106</b>	<b>742</b>	<b>-26</b>	<b>118'822</b>
Investimenti in immobilizzazioni mate- riali, immateriale e immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	24-26	412	0	0		412	383	29		412

1 I ricavi e il risultato d'esercizio per segmento vengono presentati al lordo delle tasse di gestione e di licenza nonché della compensazione dei costi netti.

2 Valori rettificati (vedi il punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

## 6 | Risultato dei servizi finanziari

La seguente panoramica tiene conto del carattere delle operazioni di servizi finanziari ed è strutturata secondo la prassi bancaria più diffusa.

Risultato da servizi finanziari		
mln di CHF	2014	2013
<b>Proventi da interessi</b>		
Proventi da interessi da crediti verso istituti finanziari	1	0
Proventi da interessi da concessioni di titoli in prestito e operazioni pronti contro termine in acquisto	2	3
Proventi da interessi da crediti fruttiferi verso la clientela	8	9
Proventi da interessi da immobilizzazioni finanziarie	1'209	1'273
Proventi da dividendi da immobilizzazioni finanziarie	16	17
<b>Costi degli interessi</b>		
Costi degli interessi per depositi della clientela (PostFinance)	-208	-292
Costi degli interessi da debiti verso istituti finanziari	0	0
Costi degli interessi da operazioni pronti contro termine	0	0
<b>Risultato da operazioni sugli interessi</b>	<b>1'028</b>	<b>1'010</b>
Deprezzamenti/riadeguamenti del valore di investimenti finanziari	-95	59
<b>Risultato da interessi dopo deprezzamenti/riadeguamenti del valore</b>	<b>933</b>	<b>1'069</b>
Proventi dalle commissioni su operazioni di credito	90	89
Proventi dalle commissioni su titoli e investimenti	42	35
Proventi da commissioni su altri servizi	75	63
Costi delle commissioni	-135	-130
Risultato da operazioni di servizi	500	506
<b>Risultato da operazioni su commissioni e servizi</b>	<b>572</b>	<b>563</b>
Risultato da operazioni commerciali	146	162
Risultato dalla vendita di immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione	55	24
Perdite derivanti dal traffico dei pagamenti	-11	-7
Altro risultato finanziario	-2	4
<b>Risultato da servizi finanziari</b>	<b>1'693</b>	<b>1'815</b>
Nel conto economico consolidato alla voce:		
ricavi da servizi finanziari	2'194	2'307
costi per servizi finanziari	-501	-492

## 7 | Altri ricavi d'esercizio

Altri ricavi d'esercizio		
mln di CHF	2014	2013
Reddito da locazioni	69	70
Utile da vendite di immobilizzazioni materiali	24	38
Altri ricavi	84	95
<b>Totale altri ricavi d'esercizio</b>	<b>177</b>	<b>203</b>

Negli altri ricavi sono sostanzialmente incluse le indennità per i servizi di gestione nei trasporti pubblici di persone, la commercializzazione di superfici pubblicitarie, la posta da campo e per l'incasso dell'imposta sul valore aggiunto e dei dazi doganali.



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## 8 | Costi per il personale

### Strutturazione

Struttura dei costi per il personale

mln di CHF	Allegato	2014	2013
Salari e stipendi		3'312	3'298
Prestazioni sociali		350	352
Oneri/(ricavi) previdenziali	9	335	-44
Altri costi del personale		111	95
<b>Totale costi per il personale</b>		<b>4'108</b>	<b>3'701</b>

### Organico

Organico

unità di personale <sup>1</sup>	2014	2013
Organico del gruppo Posta (senza personale in formazione)	44'681	44'105
Personale in formazione gruppo	2'067	2'058

<sup>1</sup> Organico medio convertito in impieghi a tempo pieno

## 9 | Previdenza del personale

La Posta gestisce per il personale in Svizzera diversi piani di previdenza, il cui capitale viene separato in fondazioni autonome o collettive. Nelle fondazioni autonome, il Consiglio di fondazione è composto in egual misura da rappresentanti dei lavoratori e rappresentanti del datore di lavoro. Conformemente alla legislazione vigente e al regolamento di previdenza, i Consigli di fondazione sono tenuti ad agire nell'interesse esclusivo della fondazione e dei beneficiari (assicurati attivi e beneficiari di rendite). Pertanto il datore di lavoro non può decidere autonomamente per quanto riguarda le prestazioni e il finanziamento: tutte le decisioni devono essere adottate in modo paritetico. Ai Consigli di fondazione compete la responsabilità di fissare la strategia d'investimento, di emendare i regolamenti di previdenza (in particolare le prestazioni assicurate) e di definire, inoltre, il finanziamento delle prestazioni previdenziali.

Le prestazioni previdenziali si basano sul salario assicurato e su un avere di vecchiaia. Al momento del pensionamento gli assicurati possono scegliere tra una rendita a vita, che include una futura rendita per il coniuge, o un prelievo di capitale. Oltre alle prestazioni di vecchiaia, le prestazioni previdenziali comprendono anche rendite d'invalidità e per i superstiti, che vengono calcolate in percentuale del salario assicurato. Inoltre la persona assicurata può anche effettuare riscatti di quote per migliorare la propria situazione previdenziale, fino a un importo massimo stabilito nel regolamento, oppure prelevare anche anticipatamente del denaro per l'acquisto di un'abitazione a uso proprio.

Per determinare le prestazioni è necessario rispettare le prescrizioni minime della Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) con le relative disposizioni d'applicazione. Nella LPP sono fissati gli importi minimi del salario da assicurare e degli accrediti di vecchiaia. Il tasso d'interesse minimo da applicare su tale avere di vecchiaia minimo è stabilito dal Consiglio federale almeno ogni due anni. Nel 2015 questo tasso è pari all'1,75% (anno precedente: 1,75%).

A causa sia del modo in cui sono strutturati i piani sia delle disposizioni legali della LPP, il datore di lavoro è esposto a tutta una serie di rischi attuariali: primi fra tutti il rischio d'investimento, il rischio di inflazione (se si traduce in adeguamenti salariali), il rischio di oscillazione dei tassi, il rischio d'invalidità e il rischio di longevità. I contributi che spettano al datore di lavoro e quelli che spettano ai lavoratori sono stabiliti dai Consigli di fondazione. Il datore di lavoro prende in carico almeno il 50% dei contributi richiesti. In caso di copertura insufficiente sia il datore di lavoro sia i lavoratori possono essere chiamati a versare contributi di risanamento per colmare il vuoto di copertura.

Le società in Germania (gruppo SPS) dispongono di una previdenza professionale per la vecchiaia che poggia su regolamenti e accordi aziendali differenti. Inoltre, per i quadri esistono soluzioni previdenziali individuali. In linea di massima si ha diritto a prestazioni previdenziali al presentarsi di uno dei seguenti casi: vecchiaia, invalidità o decesso. In funzione della regolamentazione di previdenza determinante, sono previste prestazioni di rendita da erogare al beneficiario a vita oppure, all'occorrenza, prestazioni di capitale. Le prestazioni previdenziali sono finanziate in misura prevalente dal datore di lavoro. Nel caso il collaboratore lasci l'azienda prima della scadenza di una prestazione previdenziale, i diritti nei confronti di tali prestazioni permangono in conformità alle disposizioni di legge.

A causa sia del modo in cui sono strutturati i piani sia delle disposizioni legali (legge tedesca sulla previdenza professionale), il datore di lavoro è esposto a tutta una serie di rischi attuariali, tra cui in particolare il rischio di longevità, il rischio legato all'evoluzione dei salari e il rischio di un adeguamento delle rendite in considerazione dell'inflazione.

### Simulazioni attuariali

Per i calcoli sono stati usati i seguenti parametri (media ponderata):

Simulazioni attuariali per il calcolo della spesa annua		
percentuale	2014	2013
Tasso di sconto	2,25	2,00
Simulazioni attuariali al 31.12		
percentuale	2014	2013
Tasso di sconto	1,25	2,25
Evoluzione presunta dei salari	1,50	2,00
Indicizzazione delle rendite	0,00	0,00
Interessi dell' avere di vecchiaia	2,00	3,00
Fluttuazione	3,58	3,87
Aspettativa di vita media attuale di un uomo/una donna di 65 anni	21/24 anni	21/24 anni

Le prestazioni a lungo termine erogate ai collaboratori sono riportate e descritte al punto 28 «Accantonamenti».

### Oneri previdenziali

Oneri previdenziali		
mln di CHF	2014	2013
Costo delle prestazioni di lavoro attuali	540	597
Costo delle prestazioni di lavoro passate	0	-445
(Utili)/perdite da estinzioni dei piani	0	-8
Contributi dei lavoratori	-207	-206
Costi di gestione amministrativa	10	11
Pagamenti delle rendite del datore di lavoro	1	0
Altri piani, riclassificazioni	-9	7
<b>Totale oneri / (ricavi) previdenziali registrati nei costi per il personale</b>	<b>335</b>	<b>-44</b>
Costi degli interessi sugli impegni previdenziali	380	350
Proventi da interessi sul patrimonio	-340	-291
Risultato da operazioni sugli interessi sull'effetto del limite massimo del patrimonio	-	0
Altri piani, riclassificazioni	-1	-2
<b>Totale costi degli interessi netti registrati nei costi finanziari</b>	<b>39</b>	<b>57</b>
<b>Totale oneri previdenziali iscritti nel conto economico</b>	<b>374</b>	<b>13</b>

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

Componenti di rettifica di valore iscritte nel conto economico complessivo

mln di CHF	2014	2013
<b>Perdite attuariali</b>		
dovute all'adeguamento di stime demografiche	-3	727
dovute all'adeguamento di stime economiche	1'971	-637
dovute a scostamenti empirici	-14	37
Ricavi sul patrimonio previdenziale (senza proventi da interessi)	-610	-545
Cambiamento dell'effetto dei limiti massimi del patrimonio (senza risultato da operazioni sugli interessi)	0	0
Altro	-	2
<b>Totale risultati delle rettifiche di valore registrati nell'altro risultato complessivo (OCI)</b>	<b>1'344</b>	<b>-416</b>
<b>Totale oneri previdenziali</b>	<b>1'718</b>	<b>-403</b>

Nel 2013 sono stati decisi vari cambiamenti del piano di previdenza della Posta. Uno dei principali è stata la riduzione dell'aliquota di conversione a partire dall'agosto 2013, con una conseguente contrazione degli impegni previdenziali pari a 445 milioni di franchi. In seguito a tale decisione questo effetto positivo è stato avvertito immediatamente e contabilizzato in toto come utile da rettifica dei piani con effetto sul risultato.

Le prestazioni reciproche tra la Fondazione Cassa pensioni Posta e la Posta hanno luogo alle condizioni di mercato.

#### Situazione di copertura

Rendiconto degli impegni di previdenza iscritti a bilancio risultanti da piani previdenziali significativi basati sul primato delle prestazioni (essenzialmente della Fondazione Cassa pensioni Posta in Svizzera e del gruppo SPS in Germania):

Riepilogo situazione di copertura

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2013
Valore attuale degli impegni previdenziali con patrimonio separato	19'431	17'347
Valore di mercato del patrimonio previdenziale	-15'956	-15'315
<b>Copertura insufficiente</b>	<b>3'475</b>	<b>2'032</b>
Impegni previdenziali senza patrimonio separato	13	7
Valore attuale contributi di risanamento dei lavoratori	-	0
Effetto del limite massimo del patrimonio	-	0
<b>Totale obblighi previdenziali integralmente iscritti a bilancio risultanti dai piani previdenziali secondo il primato delle prestazioni</b>	<b>3'488</b>	<b>2'039</b>
Obblighi previdenziali derivanti da altri piani previdenziali	1	3
<b>Totale impegni previdenziali iscritti a bilancio</b>	<b>3'489</b>	<b>2'042</b>

## Sviluppo degli impegni previdenziali iscritti a bilancio derivanti da piani secondo il primato delle prestazioni

Sviluppo degli impegni previdenziali iscritti a bilancio derivanti da piani secondo il primato delle prestazioni (esclusi gli altri piani)

mln di CHF	2014	2013
<b>Stato all'1.01</b>	<b>2'039</b>	<b>2'986</b>
Oneri previdenziali da piani previdenziali secondo il primato delle prestazioni	384	9
Risultati delle rettifiche di valore registrati nell'altro risultato complessivo	1'344	-416
Contributi del datore di lavoro	-284	-445 <sup>1</sup>
Destinazione degli utili	-	-100 <sup>2</sup>
Pagamenti delle rendite del datore di lavoro	-1	0
Differenze di conversione	0	0
Acquisizione di aziende, alienazioni o trasferimenti	6	5
<b>Stato al 31.12</b>	<b>3'488</b>	<b>2'039</b>
Di cui:		
a breve termine, ossia pagamenti dovuti nei 12 mesi successivi	275	316
a lungo termine	3'213	1'723

1 Nel 2013 sono stati versati 129 milioni di franchi alla Cassa pensioni Posta quali riserve di contributi del datore di lavoro.

2 Nell'ambito della destinazione degli utili 2012 e conformemente al decreto del Consiglio federale, 100 milioni di franchi sono stati versati alla Cassa pensioni Posta quali riserve di contributi del datore di lavoro. Da tale destinazione degli utili risulta un aumento delle riserve di capitale di pari importo 2013.

## Evoluzione degli impegni previdenziali

Evoluzione degli impegni previdenziali

mln di CHF	2014	2013
<b>Stato all'1.01</b>	<b>17'354</b>	<b>17'585</b>
Costo delle prestazioni di lavoro attuali	540	597
Costi degli interessi sugli impegni previdenziali	380	350
(Utili)/perdite attuariali	1'954	127
Estinzioni dei piani	-7	-21
Acquisizione di aziende, alienazioni o trasferimenti	6	16
Ristrutturazioni	0	0
Prestazioni corrisposte provenienti dal patrimonio previdenziale	-787	-855
Pagamenti delle rendite del datore di lavoro	-1	0
Modifiche dei piani <sup>1</sup>	0	-445
Trasferimenti, riclassificazioni e altri	5	-
Differenze di conversione	0	0
<b>Stato al 31.12</b>	<b>19'444</b>	<b>17'354</b>
Impegni previdenziali con patrimonio separato	19'431	17'347
Impegni previdenziali senza patrimonio separato	13	7
<b>Totale impegni previdenziali</b>	<b>19'444</b>	<b>17'354</b>

1 Modifiche dei piani intervenute nel 2013 (cfr. oneri previdenziali)

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>			<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>			<b>CHIUSURA ANNUALE</b>		
6	Attività commerciale		52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo		
12	Organizzazione		52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA		
13	Sviluppi		52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA		
16	Strategia del gruppo		53	Consiglio di amministrazione				
22	Gestione finanziaria		58	Direzione del gruppo				
24	Sviluppo aziendale		61	Indennità				
44	Rapporto sui rischi		63	Ufficio di revisione				
49	Prospettive		63	Politica dell'informazione				

## Evoluzione del patrimonio previdenziale

Evoluzione del patrimonio previdenziale (al valore di mercato)

mln di CHF	2014	2013
<b>Stato all'1.01</b>	<b>15'315</b>	<b>14'587</b>
Proventi da interessi sul patrimonio	340	291
Ricavo sul patrimonio previdenziale (senza proventi da interessi)	610	545
Contributi dei lavoratori	207	206
Contributi del datore di lavoro	284	445 <sup>1</sup>
Destinazione degli utili	–	100 <sup>2</sup>
Estinzioni dei piani	–7	–13
Prestazioni corrisposte provenienti dal patrimonio previdenziale	–787	–855
Costi di gestione amministrativa	–10	–11
Acquisizione di aziende, alienazioni o trasferimenti	4	10
Contributi di risanamento dei lavoratori	–	10
Differenze di conversione	0	0
<b>Stato al 31.12</b>	<b>15'956</b>	<b>15'315</b>

<sup>1</sup> Nel 2013 sono stati versati alla Cassa pensioni Posta quali riserve di contributi del datore di lavoro 129 milioni di franchi.

<sup>2</sup> Nell'ambito della destinazione degli utili 2012 e conformemente al decreto del Consiglio federale, 100 milioni di franchi sono stati versati alla Cassa pensioni Posta quali riserve di contributi del datore di lavoro. Da tale destinazione degli utili risulta un aumento delle riserve di capitale di pari importo 2013.

## Categorie d'investimento

Ripartizione del patrimonio mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013		
	Quotati	Non quotati	Totale	Quotati	Non quotati	Totale
Obbligazioni	5'651	1'884	7'535	5'619	1'585	7'204
Azioni	4'588	–	4'588	4'563	–	4'563
Immobili	–	1'481	1'481	–	1'396	1'396
Immobilizzazioni alternative	328	1'154	1'482	268	899	1'167
Documenti assicurativi qualificati	–	26	26	–	28	28
Altre immobilizzazioni finanziarie	–	–	–	–	13	13
Liquidità	–	844	844	–	944	944
<b>Totale</b>	<b>10'567</b>	<b>5'389</b>	<b>15'956</b>	<b>10'450</b>	<b>4'865</b>	<b>15'315</b>

Per l'investimento del patrimonio previdenziale il Consiglio di fondazione di un istituto di previdenza emana delle direttive, che definiscono l'allocazione tattica dell'attivo e i benchmark per il confronto dei risultati con un universo d'investimento generale. Il Consiglio di fondazione ha istituito per l'attuazione della strategia d'investimento un apposito comitato che nomina gli amministratori di patrimoni e il global custodian. I patrimoni dei piani di previdenza sono adeguatamente diversificati. In materia di diversificazione e sicurezza trovano applicazione nei confronti dei piani di previdenza le disposizioni legali della LPP. Gli immobili non sono detenuti direttamente.

Il Consiglio di fondazione verifica periodicamente se la strategia d'investimento scelta è adeguata per far fronte alle prestazioni previdenziali e se il budget di rischio rispecchia la struttura demografica. Il rispetto delle direttive d'investimento e l'esito degli investimenti effettuati dai consulenti in materia sono sottoposti periodicamente a controllo dal personale responsabile della Cassa pensioni Posta e da un investment controller esterno. Un ufficio di consulenza esterno verifica inoltre regolarmente l'efficacia e l'adeguatezza della strategia d'investimento.

Il patrimonio della Cassa pensioni Posta non comprende titoli della Posta né immobili affittati dall'azienda stessa.

## Sensibilità

Ripercussioni sul valore attuale degli obblighi di rendita al 31 dicembre 2014 e 2013 in caso di un aumento o di un calo di un quarto di punto percentuale delle principali simulazioni attuariali, qui sotto indicate:

Sensibilità degli obblighi di rendita alla variazione delle simulazioni attuariali	Variazione	Modifica risultante del valore attuale		Variazione	Modifica risultante del valore attuale	
		31.12.2014	31.12.2013		31.12.2014	31.12.2013
mln di CHF						
Tasso di interesse tecnico	+ 0,25%	-675	-542	-0,25%	723	580
Evoluzione presunta dei salari	+ 0,25%	64	49	-0,25%	-62	-48
Rimunerazione dell'avere di vecchiaia	+ 0,25%	107	83	-0,25%	-104	-80
Indicizzazione delle rendite	+ 0,25%	563	457	-0,25%	-	-
Aspettativa di vita a 65 anni	+ 1 anno	604	476	-1 anno	-612	-485

## Scadenze degli impegni di previdenza professionale secondo il primato delle prestazioni

Al 31 dicembre 2014 la durata media ponderata degli impegni di previdenza professionale secondo il primato delle prestazioni era pari a 16 anni (anno precedente: 15 anni).

Di seguito maggiori dettagli sulla ripartizione nel tempo dei pagamenti nominali delle prestazioni:

Scadenza degli impegni di previdenza professionale secondo il primato delle prestazioni	Pagamenti nominali di prestazioni	Pagamenti nominali delle prestazioni (valore stimato)
mln di CHF		
<b>Contributi</b>		
2013	-	-
2014	284	277
2015	-	275
<b>Prestazioni future previste</b>		
2015		855
2016		901
2017		900
2018		899
2019		898
2020-2024		4'416

## 10 | Costi per beni e servizi commerciali

Costi per beni e servizi commerciali	2014	2013
mln di CHF		
Costi per materiali, prodotti semifiniti e finiti	45	39
Costi per beni commerciali	466	459
Costi per servizi commerciali	161	147
Indennità agli imprenditori di AutoPostale	305	306
Indennità ad aziende di trasporto	345	337
Indennità ad aziende postali estere	160	158
Personale interinale	120	115
<b>Totale costi per beni e servizi commerciali</b>	<b>1'602</b>	<b>1'561</b>

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## 11 | Altri costi d'esercizio

Altri costi d'esercizio			
mln di CHF		2014	2013
Costi per i locali		224	220
Manutenzione e riparazione di immobilizzazioni materiali		225	206
Energia e carburanti		64	66
Materiale d'esercizio		83	81
Costi di consulenza, uffici e amministrazione		202	184
Marketing e comunicazione		103	92
Perdite da vendite di immobilizzazioni materiali		4	2
Altri costi		209	291
<b>Totale altri costi d'esercizio</b>		<b>1'114</b>	<b>1'142</b>

## 12 | Ricavi finanziari

Ricavi finanziari			
mln di CHF	Allegato	2014	2013
Proventi da interessi da altri prestiti	22	10	11
Utili da conversione di valute estere		0	1
Altri ricavi finanziari		2	2
<b>Totale ricavi finanziari</b>		<b>12</b>	<b>14</b>

I ricavi derivanti dai servizi finanziari sono riportati alla voce «Ricavi da servizi finanziari».

## 13 | Oneri finanziari

Oneri finanziari			
mln di CHF	Allegato	2014	2013
Costi degli interessi di altri impegni finanziari		12	12
Perdite da vendite di immobilizzazioni finanziarie		-	0
Adeguamento del valore attuale degli accantonamenti		0	0
Costi degli interessi degli impegni di previdenza professionale	9	39	57
Costi degli interessi di leasing finanziari	27	0	1
Perdite per conversione di valuta		2	2
Altri oneri finanziari		4	21
<b>Totale oneri finanziari</b>		<b>57</b>	<b>93</b>

Gli oneri derivanti dai servizi finanziari sono riportati alla voce «Costi per servizi finanziari».

## 14 | Imposte sull'utile

Imposte sull'utile registrate nel conto economico		
mln di CHF	2014	2013
Ricavi (costi) per imposte sull'utile correnti	-79	-94
Ricavi (costi) per imposte sull'utile latenti	-57	676
<b>Totale ricavi (costi) per imposte sull'utile registrati nel conto economico</b>	<b>-136</b>	<b>582</b>

Anche sotto «Altro risultato complessivo» sono registrate imposte sull'utile, che risultano così suddivise:

Imposte sull'utile registrate nell'altro risultato complessivo		
mln di CHF	2014	2013
Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale	275	-107
Riserve al valore di mercato	-17	-24
Riserve di copertura (hedging)	2	0
Altri utili e altre perdite iscritti direttamente nell'altro risultato complessivo	0	1
<b>Totale imposte sull'utile registrate nell'altro risultato complessivo</b>	<b>260</b>	<b>-130</b>

Dal 1° gennaio 2013, con la trasformazione da ente di diritto pubblico in società anonima di diritto speciale, la Posta è integralmente assoggettata all'obbligo fiscale. Questo significa che da tale data gli utili del settore monopolistico in precedenza esentasse sono diventati imponibili. Nel 2013 è stato quindi necessario procedere a una prima contabilizzazione di crediti e oneri d'imposta latenti nel comparto dell'ente Posta, fino a quel momento esonerato dal pagamento delle imposte.

## Imposte latenti su voci di bilancio

Imposte latenti su voci di bilancio mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013		
	Crediti d'imposta latenti	Oneri d'imposta latenti	Avere/(impegni), netto	Crediti d'imposta latenti	Oneri d'imposta latenti	Avere/(impegni), netto
Immobilizzazioni finanziarie	31	-48	-17	47	-28	19
Partecipazioni a società del gruppo e a società associate e joint venture	1	-82	-81	1	-82	-81
Immobilizzazioni materiali	267	-2	265	273	-2	271
Immobilizzazioni immateriali	429	-3	426	485	-4	481
Altri impegni finanziari	0	-	0	1	-	1
Altri impegni	2	0	2	0	-2	-2
Accantonamenti	81	-13	68	0	-11	-11
Impegni di previdenza professionale	714	-	714	490	-1	489
Altre voci di bilancio	1	-1	0	1	0	1
<b>Imposte latenti da differenze temporanee</b>	<b>1'526</b>	<b>-149</b>	<b>1'377</b>	<b>1'298</b>	<b>-130</b>	<b>1'168</b>
Crediti d'imposta attivati da riporti delle perdite	10	-	10	15	-	15
<b>Crediti/oneri d'imposta latenti (lordo)</b>	<b>1'536</b>	<b>-149</b>	<b>1'387</b>	<b>1'313</b>	<b>-130</b>	<b>1'183</b>
Crediti/oneri d'imposta latenti (anno precedente)	-1'313	130	-1'183	-98	13	-85
Variazione perimetro di consolidamento	-1	0	-1	1	-1	0
Imposte latenti nell'altro risultato	-275	15	-260	107	23	130
Imposte latenti contabilizzate in riserve di utile	-	-	-	-552	-	-552
<b>Imposte latenti iscritte nel conto economico</b>	<b>-53</b>	<b>-4</b>	<b>-57</b>	<b>771</b>	<b>-95</b>	<b>676</b>

I crediti d'imposta latenti di 1536 milioni di franchi (anno precedente: 1313 milioni) comprendono essenzialmente scostamenti limitati nel tempo (differenze temporanee) su immobilizzazioni finanziarie,



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

immobilizzazioni materiali e immateriali, accantonamenti previdenziali in conformità allo IAS 19 fiscalmente non accettati, altri accantonamenti e riporti delle perdite fiscali. I crediti d'imposta latenti riconducibili a differenze temporali deducibili e a riporti delle perdite fiscali esistenti sono iscritti soltanto nella misura in cui la realizzazione del rispettivo provento d'imposta è probabile.

Gli oneri d'imposta latenti di 149 milioni di franchi (anno precedente: 130 milioni) derivano sostanzialmente da scostamenti limitati nel tempo nella valutazione tra i valori patrimoniali del gruppo e quelli fiscali relativi a immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni nonché da scostamenti limitati nel tempo su accantonamenti.

### Riporti delle perdite imputabili fiscalmente

Riporti delle perdite fiscali imputabili mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013		
	Attivato	Non attivato	Totale	Attivato	Non attivato	Totale
Scadenza entro 1 anno	5	–	5	6	0	6
Scadenza tra 2 e 6 anni	18	15	33	27	7	34
Scadenza dopo oltre 6 anni	17	–	17	45	0	45
<b>Totale riporti delle perdite fiscali imputabili</b>	<b>40</b>	<b>15</b>	<b>55</b>	<b>78</b>	<b>7</b>	<b>85</b>

I riporti delle perdite fiscali per 15 milioni di franchi (anno precedente: 7 milioni) non sono stati attivati nel gruppo, visto che la loro futura realizzazione appare incerta.

Al 31 dicembre 2014 erano presenti differenze temporanee riferite alle partecipazioni di 75 milioni di franchi (anno precedente: 70 milioni), per i quali non sono stati registrati oneri d'imposta sull'utile latenti, poiché la Posta può determinare l'inversione delle differenze temporanee ed è improbabile che in un prevedibile futuro essa si verifichi.

### Analisi dei costi per imposte sull'utile

La seguente tabella riporta la riconciliazione dell'utile del gruppo al lordo delle imposte e degli oneri fiscali dichiarati. L'aliquota fiscale media ponderata applicabile è del 13,8% (anno precedente: 16,5%). Il calo del 2,7% dell'aliquota d'imposta del gruppo è dovuto a una modifica delle stime dell'aliquota da applicare per determinare il costo delle imposte sull'utile correnti di diverse società del gruppo.

Trasferimento dell'utile imponibile negli oneri fiscali presentati		
mln di CHF	2014	2013
Utile del gruppo al lordo delle imposte	774	1'169
Aliquota d'imposta media ponderata	13,8%	16,5%
<b>Onere fiscale in base all'aliquota d'imposta media ponderata</b>	<b>107</b>	<b>193</b>
Trasferimento agli oneri riportati per imposta sull'utile:		
effetto risultante da cambiamenti condizione fiscale/aliquote	5	–984
effetto risultante da partecipazioni/deprezzamento del goodwill	59	230 <sup>1</sup>
effetto risultante da pagamenti posticipati e rimborsi fiscali relativi ad anni precedenti	–7	–2
effetto risultante dalla variazione della rettifica di valore per crediti d'imposta sull'utile latenti	0	1
effetto risultante da ricavi/costi non rilevanti fiscalmente	–25	–2
effetto risultante da riporti delle perdite	–4	–8
altri effetti	1	–10
<b>Oneri / (ricavi) per imposte sull'utile riportati</b>	<b>136</b>	<b>–582</b>

<sup>1</sup> Per buona parte, adeguamento del valore di partecipazioni per via di dividendi patrimoniali interni al gruppo, con conseguente riduzione di una differenza temporanea.

## 15 | Crediti

Crediti in base al tipo mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013		
	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta
Crediti verso istituti finanziari <sup>1</sup>	42'639	-96	42'543	44'625	-97	44'528
Crediti fruttiferi verso la clientela <sup>1</sup>	701	-5	696	544	-2	542
Crediti derivanti da forniture e servizi	1'134	-12	1'122	1'044	-12	1'032
Altri crediti	912	-1	911	944	-1	943
<b>Totale crediti</b>	<b>45'386</b>	<b>-114</b>	<b>45'272</b>	<b>47'157</b>	<b>-112</b>	<b>47'045</b>
<sup>1</sup> di cui crediti dalle operazioni pronti contro termine in acquisto e coperti da titoli per un valore di mercato di			1'309			7'150
			1'309			7'150

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Per quanto attiene ai crediti verso istituti finanziari, si tratta di averi in conto corrente, investimenti del mercato monetario e operazioni pronti contro termine in acquisto. I conti correnti sono aperti principalmente in relazione al traffico internazionale dei pagamenti della Posta. I titoli del mercato monetario e le operazioni pronti contro termine in acquisto sono legati alla gestione dei depositi dei clienti. La copertura dei titoli pronti contro termine in acquisto avviene quotidianamente al valore di mercato. Come in precedenza, nei crediti verso istituti finanziari sono contenute elevate riserve di liquidità, depositate in larga parte presso la Banca nazionale svizzera.

I crediti fruttiferi verso la clientela sono scoperti tecnici dei titolari dei conti postali e crediti da operazioni pronti contro termine in acquisto verso assicurazioni (31 dicembre 2014: 400 milioni di franchi; anno precedente: 300 milioni).

Tutte le operazioni pronti contro termine in acquisto contemplano la contabilizzazione di un credito che corrisponde al diritto della Posta a ricevere l'importo depositato in contanti. Nell'ambito delle operazioni pronti contro termine in acquisto, i titoli ricevuti sono iscritti a bilancio solo se i rischi e i vantaggi sono stati trasferiti. I valori di mercato dei titoli ricevuti sono monitorati al fine di mettere a disposizione o esigere garanzie supplementari qualora fosse necessario (cfr. anche punto 34 «Trasferimenti di attività finanziarie»).

Per il resto, non vi sono elementi patrimoniali costituiti in pegno (garanzie) per i crediti.

## Scadenza dei crediti

Crediti in base alla scadenza mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013		
	Totale	Scadenza fino a 3 mesi	Scadenza oltre 3 mesi	Totale	Scadenza fino a 3 mesi	Scadenza oltre 3 mesi
Crediti verso istituti finanziari	42'543	42'166	377	44'528	44'414	114
Crediti fruttiferi verso la clientela	696	696	-	542	542	-
Crediti derivanti da forniture e servizi	1'122	1'032	90	1'032	847	185
Altri crediti	911	531	380	943	553	390
<b>Totale crediti</b>	<b>45'272</b>	<b>44'425</b>	<b>847</b>	<b>47'045</b>	<b>46'356</b>	<b>689</b>

Nell'anno in esame, secondo il metodo dell'interesse effettivo, sono stati conseguiti proventi da interessi pari a un milione di franchi sui crediti verso istituti finanziari (anno precedente: meno di un milione) e a 8 milioni di franchi sui crediti fruttiferi verso la clientela (anno precedente: 9 milioni).

I crediti da forniture e servizi e gli altri crediti sono a breve scadenza e pertanto non vengono aggiornati.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

**Crediti arretrati senza rettifica di valore individuale**

La Posta rettifica il valore dei crediti nel caso in cui si attenda da questi ultimi una perdita a causa della presunta incapacità del debitore di onorare gli impegni. I crediti in arretrato per i quali non vi sono segnali di deprezzamento sono riportati in un elenco dei crediti in osservazione e monitorati.

Crediti arretrati senza rettifica di valore individuale mln di CHF	31 dicembre 2014				31 dicembre 2013			
	1-90 giorni	91-180 giorni	181-365 giorni	>1 anno	1-90 giorni	91-180 giorni	181-365 giorni	>1 anno
Crediti verso istituti finanziari	1'149	165	211	-	1	-	-	-
Crediti fruttiferi verso la clientela	682	5	7	6	229	4	6	4
Crediti derivanti da forniture e servizi	86	31	28	100	93	62	3	95
Altri crediti	3	2	1	2	1	0	0	1
<b>Totale crediti arretrati</b>	<b>1'920</b>	<b>203</b>	<b>247</b>	<b>108</b>	<b>324</b>	<b>66</b>	<b>9</b>	<b>100</b>

**Crediti con rettifiche di valore**

I crediti in corso sono analizzati regolarmente con un'analisi del rischio stabilita dal gruppo. Le rettifiche di valore individuali per i crediti sono calcolate in base alla differenza tra valore nominale del credito e importo netto presumibilmente realizzabile.

Le voci non oggetto di rettifica di valore individuale subiscono una rettifica di valore del portafoglio supplementare in base ai rilevamenti statistici degli anni precedenti.

Crediti con rettifiche di valore mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013		
	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta
<b>Rettifiche di valore individuali</b>						
Crediti verso istituti finanziari	99	-96	3	100	-97	3
Crediti fruttiferi verso la clientela	1	-1	-	0	0	0
Crediti derivanti da forniture e servizi	47	-6	41	11	-7	4
Altri crediti	1	-1	-	1	-1	0
<b>Totale crediti con rettifiche di valore individuali</b>	<b>148</b>	<b>-104</b>	<b>44</b>	<b>112</b>	<b>-105</b>	<b>7</b>
<b>Rettifiche di valore del portafoglio</b>						
Crediti fruttiferi verso la clientela	26	-4	22	2	-2	0
Crediti derivanti da forniture e servizi	55	-6	49	64	-5	59
Altri crediti	3	0	3	2	0	2
<b>Totale crediti con rettifiche di valore del portafoglio</b>	<b>84</b>	<b>-10</b>	<b>74</b>	<b>68</b>	<b>-7</b>	<b>61</b>

## Variazioni delle rettifiche di valore sui crediti

Variazioni delle rettifiche di valore sui crediti mln di CHF	Crediti verso istituti finanziari		Crediti fruttiferi verso la clientela		Crediti derivanti da forniture e servizi		Altri crediti	
	Rettifiche di valore individuali	Rettifiche di valore del portafoglio	Rettifiche di valore individuali	Rettifiche di valore del portafoglio	Rettifiche di valore individuali	Rettifiche di valore del portafoglio	Rettifiche di valore individuali	Rettifiche di valore del portafoglio
<b>Stato all'1.01.2014</b>	<b>97</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Deprezzamenti	-	-	1	2	0	1	-	-
Riadeguamenti dei valori	-1	-	-	-	0	-	0	0
Riclassificazioni	-	-	-	-	0	0	-	-
Depennazioni	-	-	-	-	-1	-	-	-
Differenze di conversione di valuta	-	-	-	-	0	0	-	-
<b>Stato al 31.12.2014</b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Stato all'1.01.2013</b>	<b>97</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
Deprezzamenti	0	-	0	-	1	1	0	-
Riadeguamenti dei valori	-	-	-	-1	0	-	-1	0
Riclassificazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Depennazioni	-	-	-	-	0	-	-	-
Differenze di conversione di valuta	-	-	-	-	0	0	-	-
<b>Stato al 31.12.2013</b>	<b>97</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

## 16 | Scorte

Scorte mln di CHF	31.12.2014	31.12.2013
Beni commerciali	55	52
Carburanti e materiale d'esercizio	17	21
Materiali e materiale di produzione	9	8
Semilavorati e prodotti finiti	3	4
Rettifiche di valore per scorte non correnti	-1	0
<b>Totale scorte</b>	<b>83</b>	<b>85</b>

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## 17 | Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione

I valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione non sono più ammortizzati sistematicamente e saranno venduti presumibilmente entro un anno.

Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione			
mln di CHF	Stabilimenti	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
<b>Stato all'1.01.2014</b>	–	0	0
Ingressi da riclassificazioni conformemente all'IFRS 5	–	14	14
Vendite	–	–13	–13
<b>Stato al 31.12.2014</b>	–	1	1
<b>Stato all'1.01.2013</b>	1	0	1
Ingressi da riclassificazioni conformemente all'IFRS 5	0	10	10
Vendite	–1	–10	–11
<b>Stato al 31.12.2013</b>	–	0	0

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

## 18 | Immobilizzazioni finanziarie

Immobilizzazioni finanziarie					
mln di CHF	Mantenuti fino alla scadenza definitiva	Disponibili per alienazione	Strumenti finanziari derivati	Prestito	Totale
Allegato	19	20	21	22	
<b>Stato all'1.01.2014</b>	50'398	3'879	95	12'475	66'847
Ingressi	11'186	1'116	–	25'798	38'100
Modifiche di valore con effetto sul risultato	–110	117	–	73	80
Modifiche di valore senza effetto sul risultato	–	59	–	–	59
Modifiche di valore derivati	–	–	–90	–	–90
Deprezzamenti, netto	–66	–8	–	–18	–92
Depennazioni	–6'866	–575	–	–24'630	–32'071
<b>Stato al 31.12.2014</b>	54'542	4'588	5	13'698	72'833
<b>Stato all'1.01.2013</b>	52'367	3'313	94	11'583	67'357
Ingressi	5'163	797	–	38'008	43'968
Modifiche di valore con effetto sul risultato	–63	–20	–	–43	–126
Modifiche di valore senza effetto sul risultato	–	99	–	–	99
Modifiche di valore derivati	–	–	1	–	1
Deprezzamenti/riadeguamenti del valore, netto	64	–1	–	–21	42
Depennazioni	–7'133	–309	–	–37'052	–44'494
<b>Stato al 31.12.2013</b>	50'398	3'879	95	12'475	66'847

I valori iscritti come «disponibili per alienazione» e gli strumenti finanziari derivati corrispondono a valori di mercato, nella misura in cui questi – in base alla struttura dei prezzi – sono direttamente deducibili da mercati aperti o standardizzati. Le voci per le quali non c'è alcuna notazione «ufficiale» dei prezzi sono calcolate in base alle curve degli interessi, ai rischi e alle notazioni degli strumenti derivati (credit default swaps).

Le immobilizzazioni finanziarie iscritte come «mantenute fino alla scadenza definitiva» e «prestiti» sono valutate ai costi ammortizzati.

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Dei valori di riacquisto positivi, 2 milioni di franchi (anno precedente: 90 milioni) sono registrati in base ai principi di hedge accounting (cfr. punto 21 «Strumenti finanziari derivati»).

La stabilità del valore delle obbligazioni è verificata sistematicamente. Gli investimenti che presentano una delle seguenti caratteristiche vengono sottoposti a un'analisi più approfondita:

- rating al di fuori dell'Investment Grade (< BBB-)
- notazione del prezzo di mercato inferiore al 60%
- nessuna individuazione affidabile del prezzo
- già menzionati nell'ambito dell'impairment

La valutazione è stata effettuata nell'ambito della chiusura annuale.

Le rettifiche di valore (netto) su immobilizzazioni finanziarie effettuate nel 2014 ammontano complessivamente a 92 milioni di franchi (anno precedente: scioglimento di 42 milioni). Nei titoli a reddito fisso iscritti come «mantenuti fino alla scadenza definitiva», su obbligazioni sono state realizzate rettifiche di valore del portafoglio pari a 66 milioni di franchi (anno precedente: scioglimento di 56 milioni di rettifiche di valore del portafoglio e di 8 milioni di rettifiche di valore individuali). Tale realizzazione è prevalentemente riconducibile alla crescita degli spread sul credito e all'aumento di titoli a reddito fisso iscritti come «mantenuti fino alla scadenza definitiva». A causa dell'andamento negativo dei corsi del portafoglio in azioni si è proceduto a deprezzamenti per 8 milioni di franchi (anno precedente: un milione). Nei prestiti a corporazioni di diritto pubblico in Svizzera sono state effettuate rettifiche di valore del portafoglio per un ammontare di 18 milioni di franchi (anno precedente: 5 milioni). I deprezzamenti eseguiti sugli altri prestiti (non PostFinance SA) sono stati, invece, inferiori a un milione di franchi (anno precedente: 16 milioni).

## 19 | Immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva

Immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva	Scadenza			
	Totale	Fino a 1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni
mln di CHF				
<b>31 dicembre 2014</b>				
Obbligazioni	54'542	7'621	30'496	16'425
<b>Totale mantenute fino alla scadenza definitiva</b>	<b>54'542</b>	<b>7'621</b>	<b>30'496</b>	<b>16'425</b>
<b>31 dicembre 2013</b>				
Obbligazioni	50'398	6'836	28'809	14'753
<b>Totale mantenute fino alla scadenza definitiva</b>	<b>50'398</b>	<b>6'836</b>	<b>28'809</b>	<b>14'753</b>

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Nell'anno in esame, secondo il metodo dell'interesse effettivo, sono stati conseguiti proventi d'interessi pari a 999 milioni di franchi (anno precedente: 1056 milioni).

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

### Immobilizzazioni finanziarie in arretrato mantenute fino alla scadenza definitiva senza rettifica di valore individuale

Come al 31 dicembre 2013, anche al 31 dicembre 2014 non sussisteva alcuna immobilizzazione finanziaria in arretrato mantenuta fino alla scadenza definitiva senza rettifica di valore individuale.

### Immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva con rettifica di valore

Quali indicatori di un deprezzamento vengono considerati soprattutto gli sviluppi del mercato e i downgrading degli investimenti esistenti. Si procede a rettifiche di valore individuali quando sono note significative difficoltà finanziarie di un emittente o laddove i pagamenti degli interessi o degli ammortamenti non sono più eseguiti come da contratto.

Nella misura in cui non sussistono prove oggettive del deprezzamento di un singolo strumento finanziario, si procede a una considerazione del portafoglio. Gli strumenti finanziari con rischi d'inadempimento analoghi sono riuniti e subiscono anche una rettifica di valore del portafoglio basata su rilevamenti statistici.

Immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva con rettifica di valore mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013		
	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta
<b>Rettifiche di valore del portafoglio</b>						
Obbligazioni	54'683	-141	54'542	50'473	-75	50'398
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva con rettifiche di valore del portafoglio</b>	<b>54'683</b>	<b>-141</b>	<b>54'542</b>	<b>50'473</b>	<b>-75</b>	<b>50'398</b>

### Variazione delle rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva

Variazione delle rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva mln di CHF	Rettifiche di valore individuali	Rettifiche di valore del portafoglio	Totale
<b>Stato all'1.01.2014</b>	-	75	75
Deprezzamenti	-	66	66
<b>Stato al 31.12.2014</b>	-	141	141
<b>Stato all'1.01.2013</b>	8	131	139
Riadeguamenti dei valori	-8	-56	-64
<b>Stato al 31.12.2013</b>	-	75	75

Nell'anno in esame non sono stati contabilizzati proventi da interessi da immobilizzazioni finanziarie «mantenute fino alla scadenza definitiva» con rettifiche di valore (anno precedente: 0,2 milioni di franchi).

## 20 | Immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione

Immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione mln di CHF					Scadenza
	Totale	Fino a 1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni	Nessuna
<b>31 dicembre 2014</b>					
Obbligazioni	3'197	15	2'482	700	-
Azioni	625	-	-	-	625
Altri	766	0	-	-	766
<b>Totale disponibili per alienazione</b>	<b>4'588</b>	<b>15</b>	<b>2'482</b>	<b>700</b>	<b>1'391</b>
<b>31 dicembre 2013</b>					
Obbligazioni	2'980	127	2'192	661	-
Azioni	654	-	-	-	654
Altri	245	0	0	0	245
<b>Totale disponibili per alienazione</b>	<b>3'879</b>	<b>127</b>	<b>2'192</b>	<b>661</b>	<b>899</b>

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Gli utili e le perdite da vendite e rimborsi anticipati di immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione sono presentati come risultato dalla vendita di immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione (ricavi da servizi finanziari). Nel periodo in esame queste operazioni presentavano un utile di 55 milioni di franchi (anno precedente: 24 milioni). Cfr. anche punto 6 «Risultato dei servizi finanziari».

Nell'anno in esame, secondo il metodo dell'interesse effettivo, sono stati conseguiti proventi d'interessi pari a 3 milioni di franchi (anno precedente: 8 milioni). I proventi da dividendi si sono attestati invece a 16 milioni di franchi (anno precedente: 17 milioni).

#### Immobilizzazioni finanziarie in arretrato disponibili per alienazione senza rettifiche di valore individuali

Come al 31 dicembre 2013, anche al 31 dicembre 2014 non sussisteva alcuna immobilizzazione finanziaria in arretrato disponibile per alienazione senza rettifiche di valore individuali.

#### Immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione con rettifiche di valore

Quali indicatori del deprezzamento delle immobilizzazioni finanziarie a tasso fisso vengono presi in considerazione soprattutto gli sviluppi dei valori di mercato e i downgrading degli investimenti esistenti. Si procede a rettifiche di valore individuali quando sono note significative difficoltà finanziarie di un emittente o laddove i pagamenti degli interessi o degli ammortamenti non sono più eseguiti come da contratto.

Sugli strumenti di capitale proprio della categoria «disponibili per alienazione» vengono effettuati deprezzamenti quando si constata una diminuzione significativa (ovvero un calo del 20% rispetto al prezzo d'acquisto originario) o continua (ossia della durata di nove mesi) del valore di mercato.

Le perdite senza effetto sul risultato iscritte al capitale proprio, alla voce relativa alle riserve al valore di mercato, sono trasferite nel conto economico in caso di deprezzamento (impairment).



**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

## 21 | Strumenti finanziari derivati

Strumenti finanziari derivati mln di CHF	31 dicembre 2014				31 dicembre 2013			
	Valori di riacquisto positivi	Volume dei contratti	Valori di riacquisto negativi	Volume dei contratti	Valori di riacquisto positivi	Volume dei contratti	Valori di riacquisto negativi	Volume dei contratti
Allegato	18		27		18		27	
<b>Cash flow hedges</b>								
Valuta	–	–	20	449	31	145	–	–
Interessi	0	248	–	–	0	64	–	–
<b>Fair value hedges</b>								
Valuta	0	90	35	871	11	400	0	51
Interessi	2	270	116	3'587	48	2'862	16	995
<b>Altri</b>								
Valuta	3	419	3	448	5	455	4	332
Interessi	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>5</b>	<b>1'027</b>	<b>174</b>	<b>5'355</b>	<b>95</b>	<b>3'926</b>	<b>20</b>	<b>1'378</b>

Per maggiori informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Gli utili o perdite con effetto sul risultato derivanti dalla vendita e dalla valutazione di mercato di immobilizzazioni finanziarie derivate sono presentati nel risultato da operazioni commerciali. Nel periodo in esame queste operazioni hanno evidenziato una perdita netta di 9 milioni di franchi (anno precedente: utile netto di 2 milioni).

### Scadenze dei derivati

Scadenze degli strumenti finanziari derivati mln di CHF	31 dicembre 2014				31 dicembre 2013			
	Valori di riacquisto positivi	Volume dei contratti	Valori di riacquisto negativi	Volume dei contratti	Valori di riacquisto positivi	Volume dei contratti	Valori di riacquisto negativi	Volume dei contratti
Allegato	18		27		18		27	
<b>Cash flow hedges</b>								
Inferiori a 1 anno	0	248	–	–	31	209	–	–
Tra 1 e 5 anni	–	–	14	147	–	–	–	–
Superiori a 5 anni	–	–	6	302	–	–	–	–
<b>Fair value hedges</b>								
Inferiori a 1 anno	0	90	41	1'121	11	400	0	51
Tra 1 e 5 anni	2	270	33	2'161	17	1'536	15	795
Superiori a 5 anni	–	–	77	1'176	31	1'326	1	200
<b>Altri</b>								
Inferiori a 1 anno	3	419	3	448	5	455	4	332
Tra 1 e 5 anni	0	0	0	0	–	–	–	–
Superiori a 5 anni	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>5</b>	<b>1'027</b>	<b>174</b>	<b>5'355</b>	<b>95</b>	<b>3'926</b>	<b>20</b>	<b>1'378</b>

### Valore di riacquisto

Il valore di riacquisto corrisponde al valore di mercato di uno strumento finanziario derivato, vale a dire al prezzo che andrebbe pagato per la conclusione di una transazione sostitutiva in caso venisse a mancare la controparte. I valori di riacquisto positivi sono esposti al rischio di credito e costituiscono la perdita massima che la Posta subirebbe il giorno di riferimento qualora venisse a mancare la contro-

parte. I valori di riacquisto negativi insorgono quando sarebbero state possibili transazioni sostitutive a condizioni più vantaggiose.

#### Volume dei contratti

Corrisponde ai crediti relativi ai valori di base o rispettivamente ai valori nominali (underlying value) che sono alla base degli strumenti finanziari derivati.

La Posta acquisisce strumenti finanziari derivati soprattutto a titolo di garanzia. L'iscrizione a bilancio delle transazioni a titolo di garanzia (hedge accounting) avviene se gli strumenti finanziari derivati compensano efficacemente le oscillazioni del valore di riacquisto o del flusso di denaro delle transazioni di base garantite. Gli strumenti derivati per i quali non viene applicato l'hedge accounting sono trattati come titoli commerciali.

#### Cash flow hedges

La Posta è esposta sia alle fluttuazioni valutarie sia alle modifiche dei tassi d'interesse. I rischi valutari correlati agli investimenti obbligazionari in valuta estera vengono garantiti nei confronti delle oscillazioni di valore mediante swap sulla valuta. Le fluttuazioni dei futuri cash flow sugli interessi delle immobilizzazioni finanziarie vengono garantite da swap sui tassi d'interesse di durata diversa. La riserva di copertura (hedging) viene trasferita nel conto economico al momento in cui ha luogo la relativa transazione.

Al 31 dicembre 2014 la riserva di copertura (hedging) al lordo delle imposte sfiorava i 9 milioni di franchi (anno precedente: un milione). L'insieme delle variazioni del valore di mercato degli strumenti di garanzia confluisce nelle riserve di copertura senza effetto sul risultato. Gli interessi netti in arretrato nonché quelli versati/ricevuti (2 milioni di franchi; anno precedente: meno di un milione di franchi) e la percentuale in valuta estera (39 milioni di franchi; anno precedente: 35 milioni), vengono poi trasferiti nel conto economico (il Recycling ha luogo nel risultato da operazioni commerciali; cfr. anche punto 6 «Risultato dei servizi finanziari»). In tal modo nella riserva di copertura di cash flow rimane la variazione del valore di mercato residua degli strumenti di garanzia.

I flussi di denaro avranno ripercussioni sul conto economico prevedibilmente nei seguenti periodi:

Flussi di denaro (non scontati) mln di CHF	Scadenza		
	Fino a 1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni
<b>31 dicembre 2014</b>			
Afflusso di mezzi	4	16	-
Deflusso di mezzi	-7	-30	-
<b>31 dicembre 2013</b>			
Afflusso di mezzi	5	-	-
Deflusso di mezzi	-2	-	-

#### Fair value hedges

Le oscillazioni del valore di mercato derivanti da oscillazioni dei tassi di mercato (LIBOR) sono parzialmente garantite mediante swap sui tassi d'interesse. I rischi valutari correlati agli investimenti obbligazionari in valuta estera sono garantiti nei confronti delle oscillazioni di valore mediante swap sulla valuta. Sia nell'anno in esame, sia nell'anno precedente il valore con effetto sul risultato era inferiore a un milione di franchi.

A questo proposito si rinvia anche al punto 32 «Gestione del rischio», «Gestione del rischio presso PostFinance».

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

## 22 | Prestiti

Prestiti mln di CHF					Scadenza
	Totale	Fino a 1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni	Nessuna
<b>31 dicembre 2014</b>					
Aziende statali	929	354	375	200	–
Cantoni, Città e Comuni <sup>1</sup>	9'025	1'566	3'490	3'969	–
Istituti finanziari	3'141	160	2'056	925	–
Imprenditori di AutoPostale	106	21	63	22	–
Altri <sup>2</sup>	497	86	139	272	0
<b>Totale prestiti</b>	<b>13'698</b>	<b>2'187</b>	<b>6'123</b>	<b>5'388</b>	<b>0</b>
<b>31 dicembre 2013</b>					
Aziende statali	635	35	400	200	–
Cantoni, Città e Comuni <sup>1</sup>	8'198	2'039	3'067	3'092	–
Istituti finanziari	3'025	71	1'514	1'440	–
Imprenditori di AutoPostale	136	24	75	37	–
Altri <sup>2</sup>	481	24	181	276	0
<b>Totale prestiti</b>	<b>12'475</b>	<b>2'193</b>	<b>5'237</b>	<b>5'045</b>	<b>0</b>

1 Prestiti a Cantoni, Città e Comuni e prestiti su titoli di credito a corporazioni di diritto pubblico (CDP)

2 Prestiti e prestiti su titoli di credito ad «altre istituzioni» e ipoteche concesse in passato dalla Cassa pensioni Posta (inferiore a un milione di franchi; anno precedente: un milione di franchi) assunti da PostFinance

Per maggiori informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Nell'anno in esame, secondo il metodo dell'interesse effettivo, sono stati conseguiti proventi d'interessi pari a 207 milioni di franchi (anno precedente: 210 milioni).

### Prestiti arretrati senza rettifiche di valore individuali

La Posta rettifica il valore dei crediti nel caso in cui si attenda da questi ultimi una perdita a causa della presunta incapacità del debitore di onorare gli impegni.

Come al 31 dicembre 2013, anche al 31 dicembre 2014 non sussistevano prestiti in arretrato senza rettifica di valore individuale.

### Prestiti con rettifiche di valore

Rettifiche di valore su prestiti verso Cantoni, Città e Comuni, istituti finanziari e altri mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013		
	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta
<b>Rettifiche di valore individuali</b>						
Prestiti verso altri	12	–12	–	12	–12	–
<b>Totale prestiti con rettifiche di valore individuali</b>	<b>12</b>	<b>–12</b>	<b>–</b>	<b>12</b>	<b>–12</b>	<b>–</b>
<b>Rettifiche di valore del portafoglio</b>						
Prestiti a Cantoni, Città e Comuni	9'056	–31	9'025	8'211	–14	8'197
Prestiti a istituti finanziari	3'142	–1	3'141	–	–	–
<b>Totale prestiti con rettifiche di valore del portafoglio</b>	<b>12'198</b>	<b>–32</b>	<b>12'166</b>	<b>8'211</b>	<b>–14</b>	<b>8'197</b>

Si procede a rettifiche di valore individuali quando sono note significative difficoltà finanziarie del debitore o laddove i pagamenti degli interessi o degli ammortamenti non sono più eseguiti come da contratto.

Nella misura in cui non sussistono prove obiettive del deprezzamento di un singolo prestito, si procede a una considerazione di gruppo. I prestiti con rischi d'inadempimento analoghi sono riuniti e subiscono anche una rettifica di valore del portafoglio basata su rilevamenti statistici.

### Variazione delle rettifiche di valore sui prestiti

Variazione delle rettifiche di valore su prestiti verso Cantoni, Città e Comuni, istituti finanziari e altri			
mln di CHF	Rettifiche di valore individuali	Rettifiche di valore del portafoglio	Totale
<b>Stato all'1.01.2014</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>26</b>
Deprezzamenti	0	18	18
<b>Stato al 31.12.2014</b>	<b>12</b>	<b>32</b>	<b>44</b>
<b>Stato all'1.01.2013</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>16</b>
Deprezzamenti	16	5	21
Depennazioni	-11	-	-11
<b>Stato al 31.12.2013</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>26</b>

## 23 | Partecipazioni a società associate e joint venture

Non sono detenute partecipazioni di entità rilevante in società associate e joint venture. Inoltre non sono state effettuate transazioni di rilievo tra il gruppo e le società associate e joint venture (cfr. anche il punto 38 «Transazioni con aziende e persone vicine»). Ulteriori dettagli sulle società associate e joint venture sono riportate al punto 37 «Variazioni del perimetro di consolidamento».

Partecipazioni a società associate e joint venture		
mln di CHF	2014	2013
<b>Stato all'1.01</b>	<b>97</b>	<b>99</b>
Depennazioni di società associate e joint venture	-	0
Dividendi ricevuti	-9	-9
Quota del risultato netto (al netto delle imposte) registrata nel conto economico	16	7
Quota del risultato netto (al netto delle imposte) registrata nell'altro risultato complessivo	1	-1
Differenze di conversione di valuta	-1	1
<b>Stato al 31.12</b>	<b>104</b>	<b>97</b>

### Risultato complessivo delle società associate e joint venture

Risultato delle società associate e joint venture		
mln di CHF	2014	2013
Quota del risultato netto (al netto delle imposte) registrata nel conto economico	16	7
Quota del risultato netto (al netto delle imposte) registrata nell'altro risultato complessivo	1	-1
<b>Risultato complessivo delle società associate e joint venture</b>	<b>17</b>	<b>6</b>

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Cambiamenti riguardanti le società associate e joint venture

### 2014

Il 27 marzo 2014 Swiss Euro Clearing Bank GmbH, con sede a Francoforte (Germania), ha operato un aumento del capitale sociale pari a 10 milioni di euro (quota Posta: 25%).

### 2013

Il 4 luglio 2013 Swiss Euro Clearing Bank GmbH, con sede a Francoforte (Germania), ha operato un aumento del capitale sociale pari a 10 milioni di euro (quota Posta: 25%).

Le quote detenute presso Société des Auto-transports du Pied du Jura Vaudois S.A.P.J.V. con sede a L'Isle sono state vendute il 16 dicembre 2013.

## 24 | Immobilizzazioni materiali

Nell'anno in esame sono presenti impegni da investimenti per immobilizzazioni materiali per un importo di 67 milioni di franchi (anno precedente: 78 milioni).

Al 31 dicembre 2014, come nell'anno precedente, non risultava nessuna immobilizzazione materiale in pegno nell'ambito di ipoteche.

Come nel 2013, anche nel 2014 non sono stati attivati costi per capitali di terzi.

Immobilizzazioni materiali						
2014 mln di CHF	Stabilimenti	Impianti in costruzione: stabilimenti	Impianti d'esercizio, macchine e infrastrutture EED	Mobilia, veicoli e altri impianti	Impianti in costruzione: altre classi d'investimento	Totale
<b>Costi di acquisizione</b>						
<b>Stato all'1.01.2014</b>	<b>5'252</b>	<b>95</b>	<b>1'067</b>	<b>768</b>	<b>26</b>	<b>7'208</b>
Ingresso nel perimetro di consolidamento	–	–	0	0	–	0
Adeguamenti a posteriori dei costi di acquisizione	–	–	–1	–	–	–1
Ingressi	–4 <sup>1</sup>	128	53	95	53	325
Depennazioni	–91	–3	–71	–26	0	–191
Riclassificazioni	88	–88	56	3	–59	0
Depennazioni da riclassificazioni (secondo IFRS 5)	–	–	–	–59	–	–59
Differenze di conversione di valuta	0	–	0	–1	0	–1
<b>Stato al 31.12.2014</b>	<b>5'245</b>	<b>132</b>	<b>1'104</b>	<b>780</b>	<b>20</b>	<b>7'281</b>
<b>Ammortamenti cumulati</b>						
<b>Stato all'1.01.2014</b>	<b>3'756</b>	<b>–</b>	<b>608</b>	<b>374</b>	<b>0</b>	<b>4'738</b>
Ammortamenti	108	–	95	83	–	286
Deprezzamenti	1	–	–	0	–	1
Depennazioni	–87	–	–65	–23	0	–175
Riclassificazioni	0	–	0	0	–	0
Depennazioni da riclassificazioni (secondo IFRS 5)	–	–	–	–45	–	–45
Differenze di conversione di valuta	0	–	0	–1	0	–1
<b>Stato al 31.12.2014</b>	<b>3'778</b>	<b>–</b>	<b>638</b>	<b>388</b>	<b>–</b>	<b>4'804</b>
<b>Valore contabile all'1.1.2014</b>	<b>1'496</b>	<b>95</b>	<b>459</b>	<b>394</b>	<b>26</b>	<b>2'470</b>
<b>Valore contabile al 31.12.2014</b>	<b>1'467</b>	<b>132</b>	<b>466</b>	<b>392</b>	<b>20</b>	<b>2'477</b>
di cui investimenti in leasing	–	–	0	9	–	9

Immobilizzazioni materiali						
2013 mln di CHF	Stabilimenti	Impianti in costruzione: stabilimenti	Impianti d'esercizio, macchine e infrastrutture EED	Mobilia, veicoli e altri impianti	Impianti in costruzione: altre classi d'investimento	Totale
<b>Costi di acquisizione</b>						
<b>Stato all'1.01.2013</b>	<b>5'186</b>	<b>146</b>	<b>1'047</b>	<b>726</b>	<b>7</b>	<b>7'112</b>
Ingresso nel perimetro di consolidamento	0	–	5	1	–	6
Ingressi	1	114	49	114	38	316
Depennazioni	–97	–7	–45	–24	0	–173
Riclassificazioni	162	–158	10	3	–19	–2
Depennazioni da riclassificazioni (secondo IFRS 5)	–	–	0	–52	–	–52
Differenze di conversione di valuta	0	–	1	0	0	1
<b>Stato al 31.12.2013</b>	<b>5'252</b>	<b>95</b>	<b>1'067</b>	<b>768</b>	<b>26</b>	<b>7'208</b>
<b>Ammortamenti cumulati</b>						
<b>Stato all'1.01.2013</b>	<b>3'737</b>	<b>–</b>	<b>558</b>	<b>356</b>	<b>–</b>	<b>4'651</b>
Ammortamenti	106	–	95	82	–	283
Deprezzamenti	3	–	–	–	0	3
Depennazioni	–93	–	–40	–22	–	–155
Riclassificazioni	3	–	–5	0	–	–2
Depennazioni da riclassificazioni (secondo IFRS 5)	–	–	0	–42	–	–42
Differenze di conversione di valuta	0	–	0	0	0	0
<b>Stato al 31.12.2013</b>	<b>3'756</b>	<b>–</b>	<b>608</b>	<b>374</b>	<b>0</b>	<b>4'738</b>
<b>Valore contabile all'1.1.2013</b>	<b>1'449</b>	<b>146</b>	<b>489</b>	<b>370</b>	<b>7</b>	<b>2'461</b>
<b>Valore contabile al 31.12.2013</b>	<b>1'496</b>	<b>95</b>	<b>459</b>	<b>394</b>	<b>26</b>	<b>2'470</b>
di cui investimenti in leasing	0	0	0	0	0	0

1 Comprende circa 4 milioni di franchi di sovvenzioni per impianti ferroviari per il 2014

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

CORPORATE GOVERNANCE

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

CHIUSURA ANNUALE

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

## 25 | Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie

Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	2014			2013		
	Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	Immobili in costru- zione mantenuti come immobilizza- zioni finanziarie	Totale	Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	Immobili in costru- zione mantenuti come immobilizza- zioni finanziarie	Totale
mln di CHF						
<b>Costi di acquisizione</b>						
<b>Stato all'1.01</b>	<b>8</b>	<b>108</b>	<b>116</b>	<b>8</b>	<b>60</b>	<b>68</b>
Ingressi	0	64	64	-	48	48
Depennazioni	-	0	0	0	0	0
Riclassificazioni	0	-	0	0	0	0
<b>Stato al 31.12</b>	<b>8</b>	<b>172</b>	<b>180</b>	<b>8</b>	<b>108</b>	<b>116</b>
<b>Ammortamenti cumulati</b>						
<b>Stato all'1.01</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Ammortamenti	0	-	0	0	-	0
Depennazioni	-	-	-	0	-	0
Riclassificazioni	0	-	0	0	-	0
<b>Stato al 31.12</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Valore contabile all'1.01</b>	<b>8</b>	<b>108</b>	<b>116</b>	<b>8</b>	<b>60</b>	<b>68</b>
<b>Valore contabile al 31.12</b>	<b>8</b>	<b>172</b>	<b>180</b>	<b>8</b>	<b>108</b>	<b>116</b>

Nel risultato sono stati contabilizzati i seguenti importi da immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie:

- ricavi da locazioni: 0,6 milioni di franchi (anno precedente: 0,5 milioni)
- costi d'esercizio diretti (ammortamenti compresi), con cui durante il periodo in esame sono state conseguite entrate da locazione: 1,4 milioni di franchi (anno precedente: 1,9 milioni)

Al 31 dicembre 2014 non sussistevano restrizioni riguardanti l'alienabilità o il trasferimento di ricavi e proventi da alienazione.

Nell'anno in esame sono presenti impegni da investimenti per immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie per un importo di 134 milioni di franchi (anno precedente: 198 milioni).

Per le indicazioni sul fair value relative agli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie si rimanda al punto 33 «Informativa sul fair value».

## 26 | Immobilizzazioni immateriali e goodwill

Immobilizzazioni immateriali e goodwill	2014				2013			
	Goodwill <sup>1</sup>	Altre immobilizzazioni immateriali	Altre immobilizzazioni immateriali in costruzione	Totale	Goodwill <sup>1</sup>	Altre immobilizzazioni immateriali	Altre immobilizzazioni immateriali in costruzione	Totale
mln di CHF								
<b>Costi di acquisizione</b>								
<b>Stato all'1.01</b>	<b>253</b>	<b>229</b>	<b>43</b>	<b>525</b>	<b>230</b>	<b>189</b>	<b>23</b>	<b>442</b>
Ingresso nel perimetro di consolidamento	3	1	–	4	28	21	–	49
Ingressi	–	19	35	54	–	11	37	48
Depennazioni	–4	–28	–	–32	–5	–16	–	–21
Riclassificazioni	–	43	–43	0	–	23	–17	6
Differenze di conversione di valuta	4	0	0	4	0	1	0	1
<b>Stato al 31.12</b>	<b>256</b>	<b>264</b>	<b>35</b>	<b>555</b>	<b>253</b>	<b>229</b>	<b>43</b>	<b>525</b>
<b>Ammortamenti cumulati</b>								
<b>Stato all'1.01</b>	<b>28</b>	<b>146</b>	<b>–</b>	<b>174</b>	<b>26</b>	<b>116</b>	<b>–</b>	<b>142</b>
Ammortamenti	–	35	–	35	–	34	–	34
Deprezzamenti	1 <sup>2</sup>	6	0	7	7 <sup>2</sup>	6	–	13
Depennazioni	–4	–28	–	–32	–5	–15	–	–20
Riclassificazioni	–	0	–	0	–	5	–	5
Differenze di conversione di valuta	0	0	0	0	0	0	–	0
<b>Stato al 31.12</b>	<b>25</b>	<b>159</b>	<b>0</b>	<b>184</b>	<b>28</b>	<b>146</b>	<b>–</b>	<b>174</b>
<b>Valore contabile all'1.01</b>	<b>225</b>	<b>83</b>	<b>43</b>	<b>351</b>	<b>204</b>	<b>73</b>	<b>23</b>	<b>300</b>
<b>Valore contabile al 31.12</b>	<b>231</b>	<b>105</b>	<b>35</b>	<b>371</b>	<b>225</b>	<b>83</b>	<b>43</b>	<b>351</b>

1 Goodwill delle società interamente consolidate; il goodwill derivante dall'acquisizione di partecipazioni a società associate e joint venture è incluso nel valore della partecipazione allibrato (si veda il punto 23 «Partecipazioni a società associate e joint venture»).

2 Si vedano anche le spiegazioni qui di seguito «Verifica della stabilità di valore del goodwill».

Le altre immobilizzazioni immateriali comprendono essenzialmente l'acquisto di software standard.

Nell'anno in esame sono presenti impegni da investimenti per immobilizzazioni immateriali per un importo di 5 milioni di franchi (anno precedente: 10 milioni).

#### Verifica della stabilità di valore del goodwill

In caso di nuove acquisizioni il goodwill viene ripartito tra unità ben identificabili, vale a dire unità generatrici di mezzi di pagamento (UGMP), e sottoposto annualmente a un esame della stabilità del valore. Di norma, una società corrisponde a un'UGMP.

L'importo realizzabile di un'UGMP si fonda su un calcolo del valore d'uso basato, a sua volta, sulla pianificazione finanziaria strategica. Il calcolo del valore d'uso tiene conto dei flussi di denaro dei due-tre anni successivi con attualizzazione del tasso di costo del capitale ponderato, e di un valore residuo stimato. Esso non comprende elementi di crescita.



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

CORPORATE GOVERNANCE

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

CHIUSURA ANNUALE

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

Il goodwill si riferisce ai seguenti segmenti o società del gruppo:

Goodwill per segmento mln di CHF	31 dicembre 2014					31 dicembre 2013				
	Totale goodwill	PostMail	Post-Logistics	Swiss Post Solutions	AutoPostale	Totale goodwill	PostMail	Post-Logistics	Swiss Post Solutions	AutoPostale
SPS Group	33	-	-	33	-	34	-	-	34	-
Swiss Post Solutions SA	29	-	-	29	-	29	-	-	29	-
Swiss Post Solutions Inc.	35	-	-	35	-	32	-	-	32	-
Swiss Post Solutions Ltd	27	-	-	27	-	25	-	-	25	-
Swiss Post Solutions gruppo SAS	1	-	-	1	-	1	-	-	1	-
Presto Presse-Vertriebs AG	41	41	-	-	-	41	41	-	-	-
Direct Mail Company AG <sup>1</sup>	24	24	-	-	-	16	16	-	-	-
Prisma Medienservice AG	-	-	-	-	-	8	8	-	-	-
PostLogistics SA	27	-	27	-	-	27	-	27	-	-
Swiss Post SAT Holding SA	9	-	9	-	-	9	-	9	-	-
Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SA	3	-	3	-	-	-	-	-	-	-
Altri <sup>2</sup>	2	-	1	-	1	3	-	1	-	2
<b>Totale</b>	<b>231</b>	<b>65</b>	<b>40</b>	<b>125</b>	<b>1</b>	<b>225</b>	<b>65</b>	<b>37</b>	<b>121</b>	<b>2</b>

<sup>1</sup> Trasferimento di goodwill a seguito della fusione di Prisma Medienservice AG nella Direct Mail Company AG

<sup>2</sup> Il goodwill di circa un milione di franchi ha subito una rettifica del valore.

Per determinare la stabilità del valore del goodwill per le società del gruppo al 31 dicembre 2014 – in base al discounted cash flow method – sono stati applicati per ogni paese i parametri indicati qui di seguito. Per i calcoli sono stati considerati, inoltre, un premio per i rischi di mercato del 5% circa (Svizzera ed estero) e, a seconda della valutazione dei rischi, un premio small cap compreso tra 0 e 4% e un supplemento per capitale di terzi tra il 2 e il 6%.

Parametri per la determinazione della stabilità del valore del goodwill, per paese percentuale

Percentuale	2014			2013		
	Tasso d'interesse <sup>1</sup>	Aliquota d'imposta <sup>2</sup>	WACC <sup>3</sup>	Tasso d'interesse <sup>1</sup>	Aliquota d'imposta <sup>2</sup>	WACC <sup>3</sup>
Svizzera	0,5	22,0–25,0	5,0–6,8	1,0	20,3–25,0	5,0–13,0
Belgio	1,2	34,0	10,3	-	-	-
Germania	1,0	29,0	7,0	1,8	29,0	5,7
Francia	1,3	32,1–33,9	8,1–8,6	2,3	32,8–33,9	5,9–9,4
Gran Bretagna	2,4	21,0	8,2	2,7	23,0	6,7
Irlanda	-	-	-	4,2	12,5	8,2
USA	2,5	45,0	12,2	2,7	45,0	7,7

<sup>1</sup> Rendimento di titoli di Stato del rispettivo paese su dieci anni

<sup>2</sup> Aliquota d'imposta del paese in cui si trova la società acquisita

<sup>3</sup> Tasso costo capitale medio ponderato prima delle imposte (Weighted Average Cost of Capital)

## 27 | Impegni finanziari

Impegni finanziari						
mln di CHF	A vista	Revocabili <sup>1</sup>	Fino a 1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>31 dicembre 2014</b>						
Conti postali	68'754	-	-	-	-	68'754
Conti di deposito e d'investimento	-	43'241	-	-	-	43'241
Obbligazioni di cassa per i clienti	-	-	21	62	72	155
<b>Totale depositi dei clienti (PostFinance)</b>	<b>68'754</b>	<b>43'241</b>	<b>21</b>	<b>62</b>	<b>72</b>	<b>112'150</b>
Debiti verso istituti finanziari	5	-	270	-	-	275
Strumenti finanziari derivati	-	-	44	47	83	174
Altri impegni finanziari						
leasing finanziari	-	-	1	4	1	6
altri	0	-	1	1	1'282	1'284
<b>Totale altri impegni finanziari</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>316</b>	<b>52</b>	<b>1'366</b>	<b>1'739</b>
<b>Totale impegni finanziari</b>	<b>68'759</b>	<b>43'241</b>	<b>337</b>	<b>114</b>	<b>1'438</b>	<b>113'889</b>
<b>31 dicembre 2013</b>						
Conti postali	66'175 <sup>2</sup>	-	-	-	-	66'175
Conti di deposito e d'investimento	-	42'585	-	-	-	42'585
Obbligazioni di cassa per i clienti	-	-	65	74	21	160
Investimenti del mercato monetario per i clienti	-	-	3	-	-	3
<b>Totale depositi dei clienti (PostFinance)</b>	<b>66'175</b>	<b>42'585</b>	<b>68</b>	<b>74</b>	<b>21</b>	<b>108'923</b>
Debiti verso istituti finanziari	192 <sup>2</sup>	-	1	-	-	193
Strumenti finanziari derivati	-	-	4	15	1	20
Altri impegni finanziari						
leasing finanziari	1	-	0	0	2	3
altri	4	-	1	1	1'281	1'287
<b>Totale altri impegni finanziari</b>	<b>197</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>1'284</b>	<b>1'503</b>
<b>Totale impegni finanziari</b>	<b>66'372</b>	<b>42'585</b>	<b>74</b>	<b>90</b>	<b>1'305</b>	<b>110'426</b>

<sup>1</sup> Capitali non revocati senza durata fissa, rivendicabili osservando un termine di disdetta concordato

<sup>2</sup> Valori rettificati (cfr. punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Nel quarto trimestre del 2012 sono stati raccolti fondi a lunga scadenza per 1280 milioni di franchi – attraverso un collocamento privato sul mercato dei capitali presso grandi investitori privati e istituzionali per la maggior parte nazionali. In tale occasione sono state emesse diverse tranche con una durata media di circa undici anni. Il tasso d'interesse medio di tale collocamento privato è pari allo 0,83%.

Gli strumenti finanziari derivati (valori venali negativi) comprendono 171 milioni di franchi (anno precedente: 16 milioni) registrati in base ai principi di hedge accounting.

Nell'esercizio in esame, il costo degli interessi per i depositi dei clienti (PostFinance) è stato di 208 milioni di franchi (anno precedente: 292 milioni).

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

**Valore attuale degli impegni da leasing finanziari**

Valore attuale degli impegni da leasing finanziari

mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2013		
	Valore nominale	Sconto	Valore attuale	Valore nominale	Sconto	Valore attuale
Scadenza inferiore a 1 anno	1	0	1	2	-1	1
Scadenza tra 1 e 5 anni	4	0	4	2	0	2
Scadenza superiore a 5 anni	1	0	1	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>

**28 | Accantonamenti**

Accantonamenti mln di CHF	Altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale	Ristrutturazioni	Sinistri intervenuti	Rischi processuali	Altri	Totale
<b>Stato all'1.01.2014</b>	<b>350</b>	<b>7</b>	<b>34</b>	<b>12</b>	<b>69</b>	<b>472</b>
Ingresso nel perimetro di consolidamento	-	-	-	-	0	0
Formazione	55	6	12	7 <sup>1</sup>	23	103
Adeguamento del valore attuale	7	0	-	-	0	7
Utilizzo	-26	-4	-7	-6	-10	-53
Risoluzione	-1	-2	-16	-2	-15	-36
Sorni	-5	-	-	0	0	-5
Differenze di conversione di valuta	0	0	-	0	0	0
<b>Stato al 31.12.2014</b>	<b>380</b>	<b>7</b>	<b>23</b>	<b>11</b>	<b>67</b>	<b>488</b>
di cui a breve termine	27	5	10	4	13	59
<b>Stato all'1.01.2013</b>	<b>348</b>	<b>16</b>	<b>36</b>	<b>10</b>	<b>46</b>	<b>456</b>
Ingresso nel perimetro di consolidamento	0	-	-	-	5	5
Formazione	22	5	12	12 <sup>1</sup>	58	109
Adeguamento del valore attuale	6	0	-	-	-	6
Utilizzo	-24	-13	-8	-4	-4	-53
Risoluzione	-2	-1	-6	-6	-12	-27
Adeguamento successivo di costi di acquisizione	-	-	-	-	-5	-5
Sorni	0	-	-	-	-19	-19
Differenze di conversione di valuta	0	0	-	0	0	0
<b>Stato al 31.12.2013</b>	<b>350</b>	<b>7</b>	<b>34</b>	<b>12</b>	<b>69</b>	<b>472</b>
di cui a breve termine	26	4	1	0	20	51

<sup>1</sup> Inclusa la costituzione di un accantonamento per spese processuali nell'ambito del programma fiscale americano (PostFinance SA) per un ammontare di 0,8 milioni di franchi (anno precedente: 2,5 milioni)

Non è stato costituito alcun accantonamento per un'eventuale multa comminata nel quadro del programma fiscale americano. Le ragioni di questa valutazione sono da rintracciare in primo luogo nella clausola di riserva inviata per iscritto alle autorità giudiziarie statunitensi e nel futuro passaggio dalla categoria due alla categoria tre.

**Altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale**

Le altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale comprendono soprattutto i premi di fedeltà per gli anni passati a servizio dell'azienda (premi di fedeltà compresi i congedi sabatici a favore dei quadri) e i buoni per il personale (soprattutto per il personale in pensione). L'andamento è desumibile dalla tabella che segue.

Sono stati applicati i seguenti parametri:

Elementi considerati per il conteggio al	Premi di fedeltà		Buoni per il personale	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Tasso d'interesse	0,75%	2,00%	1,25%	2,25%
Evoluzione annua dei salari	1,50%	2,00%	–	–
Percentuale di utilizzo dei buoni per il personale	–	–	95,00%	95,00%
Percentuale vacanze	55,80%	55,80%	–	–
Fluttuazione libera	8,16%	8,16%	3,64%	3,93%
Durata media residua di servizio in anni	9,30	9,14	11,03	10,47

### Andamento delle altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale

Altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale mln di CHF	Premi di fedeltà		Buoni per il personale	
	2014	2013	2014	2013
<b>Stato all'1.01</b>	<b>217</b>	<b>223</b>	<b>127</b>	<b>125</b>
Diritti acquisiti	13	13	3	3
Prestazioni corrisposte	–21	–20	–5	–6
Rimunerazione degli impegni	4	4	3	2
Costi da modifiche dei piani	0	0	–	0
Perdite da adeguamento delle simulazioni	20	0	19	4
(Utili) attuariali	0	–3	–1	–1
<b>Stato al 31.12</b>	<b>233</b>	<b>217</b>	<b>146</b>	<b>127</b>

Oltre ai premi di fedeltà, ai congedi sabatici e ai buoni per il personale, gli accantonamenti per altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale comprendono anche ulteriori prestazioni per un ammontare di circa un milione di franchi.

### Spese iscritte alla voce Costi per il personale

Spese iscritte alla voce Costi per il personale mln di CHF	Premi di fedeltà		Buoni per il personale	
	2014	2013	2014	2013
Diritti acquisiti	13	13	3	3
Rimunerazione degli impegni	4	4	3	2
Costi da modifiche dei piani	0	0	–	0
(Utili)/perdite attuariali	20	–3	18	3
<b>Totale costi per altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale</b>	<b>37</b>	<b>14</b>	<b>24</b>	<b>8</b>

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## 29 | Capitale proprio

### Capitale azionario

Il 1° gennaio 1998 la Confederazione Svizzera ha messo a disposizione della Posta un capitale di dotazione non fruttifero di 1300 milioni di franchi. Il 26 giugno 2013, ai sensi della Legge sull'organizzazione della Posta, la Posta è stata trasformata con effetto retroattivo al 1° gennaio 2013 da ente di diritto pubblico a società anonima di diritto speciale con un capitale azionario di 1300 milioni di franchi. La Posta resta al 100% di proprietà della Confederazione.

Il capitale azionario è costituito da 1'300'000 azioni nominative, ciascuna con un valore nominale di 1000 franchi. Tutte le azioni sono interamente liberate.

### Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo

#### *Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale*

Per l'andamento registrato nel corso dell'anno dai risultati delle rettifiche di valore sugli impegni di previdenza professionale conformemente allo IAS 19, la cui contabilizzazione ha luogo nell'altro risultato complessivo (OCI) come parte del capitale proprio, si rimanda alla tabella che segue. I risultati delle rettifiche di valore derivano da cambiamenti nelle stime (valori approssimativi) e dagli scostamenti tra le stime (valori approssimativi) e le effettive realizzazioni intervenute in relazione a tali parametri.

#### *Riserve al valore di mercato*

Le riserve al valore di mercato derivano da oscillazioni di valore su immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione», causate principalmente da oscillazioni dei tassi d'interesse sul mercato dei capitali. Alla vendita di immobilizzazioni finanziarie, la relativa riserva al valore di mercato viene realizzata e contabilizzata nel conto economico.

#### *Riserve di copertura (hedging)*

Le riserve di copertura comprendono gli utili e le perdite netti derivanti dalle variazioni del valore di mercato della quota effettiva da cash flow hedges. Con la liquidazione dell'attività di base le riserve di copertura vengono liquidate con effetto sul risultato.

#### *Riserve per conversione di valuta*

Le riserve per conversione di valuta comprendono le differenze cumulate derivanti dalla conversione delle chiusure delle società del gruppo, delle società associate e delle joint venture dalla valuta funzionale in franchi svizzeri.

#### *Altri utili e perdite*

Queste riserve comprendono altri utili e perdite iscritti nell'altro risultato complessivo, ad esempio risultanti dalle società associate.

### Destinazione degli utili

Il 29 aprile 2014, nel corso della prima Assemblea generale ordinaria de La Posta Svizzera SA successiva alla trasformazione da ente di diritto pubblico a società anonima di diritto speciale, si è deciso di procedere al versamento di un dividendo per un ammontare complessivo di 180 milioni di franchi, di cui 40 milioni a carico delle riserve di utile e 140 milioni delle riserve di capitale. Il pagamento dei dividendi ha avuto luogo il 20 maggio 2014.

Per l'anno di esercizio 2014 il Consiglio di amministrazione chiede all'Assemblea generale de La Posta Svizzera SA di distribuire complessivamente 200 milioni di franchi di utili, il che equivale a un dividendo di 153,85 franchi per azione. L'importo a disposizione per i dividendi si basa sul capitale proprio statutario della casa madre La Posta Svizzera SA. Per maggiori dettagli si rinvia al conto annuale de La Posta Svizzera SA.

L'altro risultato complessivo è invece composto come segue:

<b>Gruppo   Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo</b>		Rettificazione di valore degli impegni di previdenza professionale	Riserve al valore di mercato	Riserve di copertura	Riserve per conversione di valuta	Altri utili e perdite	Quota imputabile alla proprietaria	Partecipazioni di minoranza	Totale
mln di CHF	Allegato								
<b>Stato all'1.01.2014</b>		<b>-136</b>	<b>174</b>	<b>1</b>	<b>-49</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>
Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale	9	-1'344	-	-	-	-	-1'344	-	-1'344
Variazione della quota nell'altro risultato complessivo delle società associate e joint venture	23	-	-	-	-	0	0	-	0
Variazione delle imposte sull'utile latenti	14	275	-	-	-	0	275	-	275
<b>Voci non riclassificabili nel conto economico, al netto delle imposte</b>		<b>-1'069</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-1'069</b>	<b>-</b>	<b>-1'069</b>
Variazione delle riserve per conversione di valuta		-	-	-	7	-	7	0	7
Variazione della quota nell'altro risultato complessivo delle società associate e joint venture	23	-	-	-	-	1	1	-	1
Variazione delle riserve al valore di mercato da immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione	20	-	33	-	-	-	33	-	33
(Utili)/perdite da immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione trasferiti nel conto economico	20	-	-32	-	-	-	-32	-	-32
Variazione delle riserve di copertura da cash flow hedges	21	-	-	-52	-	-	-52	-	-52
(Utili)/perdite da cash flow hedges trasferiti nel conto economico	21	-	-	43	-	-	43	-	43
Variazione delle imposte sull'utile latenti	14	-	-17	2	-	0	-15	-	-15
<b>Voci riclassificabili nel conto economico, al netto delle imposte</b>		<b>-</b>	<b>-16</b>	<b>-7</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>
<b>Altro risultato complessivo</b>		<b>-1'069</b>	<b>-16</b>	<b>-7</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>-1'084</b>	<b>0</b>	<b>-1'084</b>
<b>Stato al 31.12.2014</b>		<b>-1'205</b>	<b>158</b>	<b>-6</b>	<b>-42</b>	<b>6</b>	<b>-1'089</b>	<b>0</b>	<b>-1'089</b>
<b>Stato all'1.01.2013</b>		<b>-445</b>	<b>80</b>	<b>3</b>	<b>-50</b>	<b>5</b>	<b>-407</b>	<b>0</b>	<b>-407</b>
Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale	9	416	-	-	-	-	416	-	416
Variazione della quota nell'altro risultato complessivo delle società associate e joint venture	23	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Variazione delle imposte sull'utile latenti	14	-107	-	-	-	-	-107	-	-107
<b>Voci non riclassificabili nel conto economico, al netto delle imposte</b>		<b>309</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>308</b>	<b>-</b>	<b>308</b>
Variazione delle riserve per conversione di valuta		-	-	-	1	-	1	0	1
Variazione della quota nell'altro risultato complessivo delle società associate e joint venture	23	-	-	-	-	0	0	-	0
Variazione delle riserve al valore di mercato da immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione	20	-	138	-	-	-	138	-	138
(Utili)/perdite da immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione trasferiti nel conto economico	20	-	-20	-	-	-	-20	-	-20
Variazione delle riserve di copertura da cash flow hedges	21	-	-	-37	-	-	-37	-	-37
(Utili)/perdite da cash flow hedges trasferiti nel conto economico	21	-	-	35	-	-	35	-	35
Variazione delle imposte sull'utile latenti	14	-	-24	0	-	1	-23	-	-23
<b>Voci riclassificabili nel conto economico, al netto delle imposte</b>		<b>-</b>	<b>94</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>94</b>
<b>Altro risultato complessivo</b>		<b>309</b>	<b>94</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>402</b>	<b>0</b>	<b>402</b>
<b>Stato al 31.12.2013</b>		<b>-136</b>	<b>174</b>	<b>1</b>	<b>-49</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

## 30 | Leasing operativi

### La Posta quale beneficiaria di leasing

Gli impegni minimi derivanti da contratti di leasing o d'affitto non redimibili si compongono come segue:

Impegni derivanti da leasing operativi		
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2013
<b>Impegni futuri derivanti da leasing operativi, scadenza</b>		
Inferiori a 1 anno	74	83
Tra 1 e 5 anni	137	175
Superiori a 5 anni	38	54
<b>Impegni di pagamento futuri derivanti da leasing operativi</b>	<b>249</b>	<b>312</b>
Rate di leasing minime	142	137
Rate di leasing condizionali	9	8
<b>Oneri leasing del periodo</b>	<b>151</b>	<b>145</b>
Ricavi da sublocazioni nell'esercizio chiuso	20	21
Futuri ricavi da sublocazioni	22	31

I pagamenti derivanti da rapporti di leasing operativi concernono essenzialmente la locazione di immobili per la rete degli uffici postali con una durata residua media di due anni e la locazione di immobili d'esercizio e diritti di superficie dell'unità Immobili. I redditi da sublocazioni riguardano immobili della rete degli uffici postali, che per motivi di ottimizzazione vengono locati a terzi fino alla scadenza del contratto d'affitto.

Le rate di leasing condizionali risultano da rapporti di locazione correlati a un indice.

### La Posta quale datore di leasing

Nell'anno in esame la locazione a terzi di immobili propri ha fruttato un reddito di 42 milioni di franchi (anno precedente: 44 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio non sussistevano altri accordi di leasing significativi della Posta quale datore di leasing.

Ricavi da accordi di leasing		
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2013
<b>Rate minime di leasing future concordate contrattualmente, scadenza</b>		
Inferiori a 1 anno	75	80
Tra 1 e 5 anni	198	218
Superiori a 5 anni	58	75
<b>Totale</b>	<b>331</b>	<b>373</b>

### 31 | Impegni eventuali

Al 31 dicembre 2014 sussistevano gli impegni eventuali riportati di seguito.

#### Fideiussioni e impegni di garanzia

Alla fine del 2014 non vi erano, come già l'anno precedente, fideiussioni né impegni di garanzia in corso.

#### Casi giuridici

Per quanto attiene alle azioni legali o ai casi giuridici per i quali non sono stati realizzati accantonamenti, la Direzione del gruppo ritiene che possano essere respinti o che non incidano fondamentalmente sulla situazione finanziaria o sul risultato d'esercizio del gruppo. Gli impegni eventuali che ne risultano ammontano a 8 milioni di franchi (anno precedente: 8 milioni).

Per gli accantonamenti realizzati in riferimento al programma fiscale americano si rimanda alla nota presente al punto 28 «Accantonamenti».



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## 32 | Gestione del rischio

### Gestione del rischio (Corporate Risk Management)

#### Organizzazione

La Posta conduce una gestione del rischio generale che tiene conto di tutte le unità e di tutte le società del gruppo. La politica del rischio viene definita dalla Direzione del gruppo e dal Consiglio di amministrazione. La gestione del rischio è posta sotto la responsabilità della linea gerarchica.

Tutte le unità del gruppo Posta (AutoPostale, PostFinance, PostMail, PostLogistics, Swiss Post Solutions, Rete postale e vendita) e le società del gruppo hanno un risk manager.

I risk manager del gruppo gestiscono il processo, sviluppano il metodo di gestione del rischio comune a tutto il gruppo e stilano rapporti all'attenzione della Direzione del gruppo e del Consiglio di amministrazione. I risk manager delle unità attuano le disposizioni e coordinano il controllo indipendente dei rischi garantito dai risk owner. I rapporti vengono presentati alle rispettive direzioni e al risk manager del gruppo. I risk manager monitorano i controlli e i limiti necessari e sorvegliano il potenziale di rischio. La gestione del rischio fa in modo che tutti i rischi prevedibili vengano individuati e registrati nei sistemi di analisi e reporting dei rischi. I settori tematici presi in considerazione in tale ambito sono: strategia, operations, finanze e aspetti legali.

La Posta persegue una visione integrata della gestione del rischio. Quest'ultima è pertanto collegata con gli ambiti strategia, accounting, gestione crisi, revisione del gruppo e compliance (dal 2015). Le varie unità organizzative coordinano tra di loro i processi, integrano i rapporti e collegano le informazioni acquisite in sede di analisi.

#### Situazione del rischio

Dall'analisi della situazione del rischio effettuata presso la Posta alla fine del 2014 emerge che il capitale economico proprio è sufficiente per coprire le eventuali perdite imprevedute e garantire in tal modo la capacità di rischio del gruppo. Inoltre le perdite previste non superano i rispettivi risultati d'esercizio pianificati, il che fa sì che la propensione al rischio sia coperta.

Sulla base degli ultimi calcoli (simulazione Monte Carlo), la perdita potenziale prevista nel gruppo nell'arco dei prossimi dodici mesi si aggira intorno ai 28 milioni di franchi. È stato inoltre calcolato un potenziale di perdita impreveduta (VaR 95%) pari a 209 milioni di franchi. Nel gruppo il rischio viene distribuito in capo a PostFinance (32%), AutoPostale (1%) e alle restanti unità del gruppo (67%). Nel caso di PostFinance, le quote indicate comprendono unicamente il rischio del risultato e/o il rischio di apporto supplementare di capitale dal punto di vista del gruppo, rilevato secondo un approccio basato sul rischio di risultato. Per una descrizione della situazione del rischio dal punto di vista di PostFinance – rilevata secondo l'approccio del value at risk – si rimanda al capitolo «Gestione del rischio presso PostFinance» a pag. 120. Rispetto al 2013 è stata registrata una riduzione degli indici di rischio in quanto si è tenuto maggiormente conto delle opportunità. A causa delle modifiche apportate al modello di calcolo nell'arco di tempo in esame, non è stato possibile effettuare un confronto con gli indici dell'anno precedente.

#### Rischi

Nel paragrafo che segue vengono illustrati i rischi che, nell'ottica attuale, possono influire in misura determinante sulla situazione reddituale, finanziaria e patrimoniale del gruppo. A tal proposito la gestione del rischio opera una distinzione fra rischi endogeni e rischi esogeni. L'identificazione dei rischi non comprende mai tutti i rischi ai quali il gruppo è esposto. L'attività commerciale della Posta potrebbe infatti subire l'influenza anche di ulteriori fattori, al momento non ancora noti.

#### Rischi esogeni

I principali rischi esogeni che possono compromettere la situazione reddituale e patrimoniale sono gli sviluppi delle condizioni quadro dell'incarico di erogare il servizio di base e la sostituzione di diversi settori di attività con i media elettronici.

Per molte delle prestazioni offerte, la Posta è soggetta all'incarico di erogare il servizio di base. Questo rischio di regolazione può influire negativamente sul fatturato e sul risultato. I cambiamenti tecnolo-

gici in direzione di prestazioni digitali aggravano ulteriormente il calo dei volumi nel settore delle lettere e in una parte dell'offerta di servizi degli uffici postali.

#### Rischi endogeni

I possibili danni coperti dalle assicurazioni di cose e di responsabilità civile, i rischi di guasti o interruzione del servizio in importanti centri lettere e centri logistici e i rischi connessi con lo sviluppo dei risultati di singole unità costituiscono la quota più importante dei rischi interni all'azienda.

#### Opportunità

Il settore di attività in cui opera la Posta è esposto all'influsso di tutta una serie di variabili esterne che non comportano tuttavia solo pericoli, ma dischiudono anche potenziali opportunità. Sono ad esempio fonti di opportunità per il gruppo le tendenze in atto nel settore dell'e-commerce e la domanda di servizi postali e bancari digitali. Le opportunità di mercato perseguite dalla Posta nelle singole unità aziendali sono illustrate nel paragrafo «Strategia del gruppo».

#### Sistema di controllo interno

La Posta Svizzera SA dispone di un sistema di controllo interno (SCI) che individua tempestivamente, valuta ed elabora con controlli ad hoc i processi finanziari rilevanti e i relativi rischi legati alla contabilità e all'allestimento dei conti. Il sistema SCI comprende i procedimenti e le misure volti ad assicurare una contabilità e un allestimento dei conti regolari e che sono, dunque, alla base di ogni rendiconto finanziario. In tal modo si assicura un'elevata qualità nei rendiconti finanziari. La Posta considera il sistema di controllo interno un compito volto a migliorare costantemente i processi.

Conformemente all'articolo 728a capoverso 1, numero 3 del Codice delle obbligazioni svizzero, l'ufficio di revisione esterno verifica l'esistenza del sistema di controllo interno (SCI) nell'ambito della revisione ordinaria.

#### Gestione del rischio presso PostFinance

PostFinance porta avanti una gestione dei rischi operativi e finanziari adeguata e conforme alla regolamentazione bancaria. I rischi commerciali specifici dell'azienda, in particolare quelli legati alle oscillazioni dei tassi, alla liquidità, ai crediti, al mercato e operativi, vengono gestiti mediante strumenti e metodi d'uso nel ramo.

#### Organizzazione

Oltre a eseguire annualmente un accertamento dei rischi, il Consiglio di amministrazione di PostFinance definisce le linee guida e i principi superiori per il trattamento dei rischi finanziari e operativi, approva la politica dei rischi e fissa le condizioni quadro che gli uffici operativi sono tenuti a rispettare nella gestione dei rischi. Tali limiti si basano sull'approccio standard internazionale delle disposizioni regolamentari e indicano l'entità massima dei rischi finanziari che PostFinance può assumere in termini di «capitale proprio necessario in base alle prescrizioni normative». L'esposizione massima al rischio viene calcolata in base alla sopportabilità del rischio di PostFinance e alla propensione al rischio del Consiglio di amministrazione.

Il comitato di direzione di PostFinance è responsabile della gestione attiva dei rischi finanziari e operativi nell'ambito delle condizioni quadro definite dal Consiglio di amministrazione. Esso assicura inoltre il mantenimento di un'infrastruttura di gestione dei rischi adeguata dal punto di vista organizzativo, del personale, degli strumenti tecnici e dei metodi.

Tra le sue mansioni e responsabilità rientra la messa in pratica della gestione e del controllo del rischio attraverso sia la fissazione di limiti propri a ciascuna categoria di rischio sia la definizione di disposizioni per i rapporti di controllo del rischio stesso.

Il comitato di direzione viene informato mediante rendiconti settimanali e mensili sugli esiti della misurazione dei rischi e sul loro stato rispetto ai limiti fissati. Su tali basi decide in seguito eventuali misure di controllo da adottare.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

La sezione Gestione del rischio di PostFinance identifica, misura e controlla i rischi finanziari e il rispetto dei limiti fissati e riferisce i risultati agli organi di vigilanza competenti. Inoltre elabora una serie di misure di gestione dei rischi finanziari da sottoporre al comitato di direzione per l'approvazione.

La sezione Verifica del rischio di PostFinance assicura l'identificazione, la misurazione e il monitoraggio di rischi non finanziari; in qualità di istanza di controllo indipendente valuta altresì l'adeguatezza dei processi nell'ambito della gestione dei rischi finanziari.

#### *Metodi di misurazione dei rischi finanziari*

I metodi di misurazione e controllo dei rischi si applicano sia ai singoli portafogli di PostFinance sia all'intero bilancio dell'unità. La delimitazione e la sorveglianza dei rischi sono assicurate da un sistema di limiti a più livelli.

Per la misurazione dei rischi finanziari si impiegano diversi metodi caratterizzati da gradi di complessità differenti. L'obiettivo principale di tale attività è quello di consentire una gestione dei rischi adeguata da parte degli organi di vigilanza.

Tra i metodi di misurazione dei rischi utilizzati all'interno di PostFinance vi sono quelli basati su disposizioni normative (ad es. per il calcolo dei rischi di credito in base all'approccio AS-BRI), le analisi di sensibilità (ad es. per la misurazione degli effetti sul valore attuale derivanti da rischi di oscillazione dei tassi) e i metodi value at risk (ad es. per la determinazione di rischi collegati al valore di mercato legati a investimenti azionari).

#### *Gestione dei rischi finanziari in PostFinance*

PostFinance è esposta ai seguenti rischi finanziari, che misura, gestisce e controlla costantemente.

##### – Rischi di oscillazione dei tassi e rischi legati alla struttura di bilancio

Il 26 giugno 2013 PostFinance SA ha ottenuto la licenza bancaria. Ciononostante, le disposizioni della legislazione postale vietano tuttora all'istituto finanziario di concedere direttamente crediti e ipoteche. I depositi remunerati dei clienti non vengono pertanto utilizzati per assegnare crediti ipotecari, ma continuano a essere investiti sui mercati monetari e dei capitali. A tal proposito PostFinance persegue una politica d'investimento conservativa e prende le decisioni relative a tale ambito valutando in primo luogo i fattori liquidità e solvibilità. Una quota sostanziosa di depositi dei clienti è tuttora depositata presso la Banca nazionale svizzera sotto forma di averi in conto giro esenti da interessi. Il 15 gennaio 2015 la Banca nazionale svizzera ha fissato a  $-0,75\%$  il tasso d'interesse negativo. Dal 22 gennaio 2015 PostFinance paga degli interessi negativi su una parte della disponibilità in conto giro detenuta presso la BNS, il che si ripercuoterà sul risultato dell'esercizio corrente. Nel primo trimestre del 2015 saranno attuati vari provvedimenti al fine di minimizzare gli effetti negativi.

Con il termine «rischio di oscillazione dei tassi» si intende il potenziale effetto di una variazione dei tassi di mercato sui valori economici di attivi e impegni nel bilancio, riconducibile principalmente a incongruenze dei rispettivi termini, e sul reddito da interessi nel conto economico.

Le operazioni a bilancio di PostFinance rappresentano una delle principali fonti di guadagno della Posta. Poiché le variazioni dei tassi influiscono direttamente sui proventi netti da interessi, si attribuisce una grande importanza al rischio di oscillazione dei tassi.

I fondi passivi di PostFinance sono costituiti in prevalenza da depositi dei clienti a tasso non vincolato. Il relativo tasso d'interesse viene trasformato in tranches ricorrenti con scadenze differenti mediante un modello di portafoglio di replica e investimento. Nel modello di replica si punta a fornire una rappresentazione il più possibile congruente dei singoli prodotti cliente, minimizzando la volatilità dei margini degli stessi. Il comitato di direzione fissa le scadenze per gli investimenti sul mercato monetario e dei capitali in base al modello d'investimento e le comunica alla sezione Tesoreria. Lo squilibrio tra i tassi d'interesse dei passivi e degli attivi corrisponde alla trasformazione delle scadenze che viene gestita in una prospettiva del valore economico e degli utili.

La prospettiva del valore economico coglie l'effetto netto di una variazione dei tassi sul capitale proprio di PostFinance in caso di modifiche della curva dei tassi di interesse. I cash flow futuri vengono scontati conformemente alla formula del valore economico rettificata in base al rischio. La sensibilità è definita sulla base, da un lato, dello spostamento parallelo della curva dei tassi di interesse e, dall'altro, sulla base di isolati shock dei tassi a determinate scadenze (tassi chiave).

Accanto agli indici di sensibilità, con l'aiuto di un indice value at risk (VaR) si verifica se gli investimenti effettuati dalla sezione Tesoreria soddisfano i requisiti stabiliti dal comitato di direzione per le scadenze. Il metodo utilizzato è quello della simulazione storica con un livello di confidenza conservativo.

Diversamente dall'osservazione orientata al valore economico, la prospettiva degli utili correnti analizza gli effetti di diversi potenziali scenari di interessi, relativi a più periodi, sui futuri redditi da interessi di PostFinance. A tale scopo vengono eseguite simulazioni dinamiche dei ricavi su diversi scenari deterministici. Questi ultimi descrivono gli andamenti futuri dei tassi di mercato e il conseguente sviluppo degli interessi e dei volumi dei clienti per ogni replica.

Al 31 dicembre 2014 la variazione assoluta del valore economico del capitale proprio con uno spostamento parallelo della curva dei tassi di interesse di +100 punti base ammontava a 56 milioni di franchi (anno precedente: -51 milioni). Alla luce della situazione attuale dei tassi di interesse uno spostamento dei tassi verso il basso comporta risultati difficilmente interpretabili e non viene pertanto presentato. L'effetto sul reddito di uno scenario avverso rispetto a quello base era pari a -27 milioni di franchi (anno precedente: -44 milioni) per l'anno successivo.

#### - Rischi di credito

Il rischio di credito è quello in cui incorre il titolare di un'attività finanziaria per l'eventuale incapacità parziale o totale della controparte di onorare l'impegno assunto, per cui ne risulta una perdita finanziaria. Il rischio di credito cresce proporzionalmente alla concentrazione delle controparti in singoli settori o regioni. L'evoluzione economica di interi settori o regioni può mettere a repentaglio la solvibilità di un intero gruppo di controparti altrimenti indipendenti tra loro.

I rischi di credito connessi alle attività d'investimento della sezione Tesoreria sul mercato monetario e dei capitali vengono arginati mediante disposizioni d'investimento e prescrizioni sui limiti. Questi ultimi, che si riferiscono a controparti, struttura del rating e gestione dei rischi paese, consentono di effettuare investimenti solamente presso debitori che possiedono un rating e una solvibilità di prim'ordine.

Le prescrizioni o restrizioni d'investimento poggiano su valutazioni di rating accessibili al pubblico, formulate da agenzie di rating riconosciute o da banche abilitate, e vengono costantemente adeguate in caso di variazioni della solvibilità delle controparti. Oltre a essere costantemente monitorato, il rispetto delle disposizioni sui limiti viene verificato prima della conclusione di qualsiasi operazione.

La strategia d'investimento prudente perseguita da PostFinance si riflette nella distribuzione del rating delle immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013.

#### Struttura del rating delle immobilizzazioni finanziarie<sup>1</sup>

Categoria di rating in %	31.12.2014	31.12.2013
AAA	70	75
AA	19	18
A	9	5
< A	2	2

<sup>1</sup> Comprende investimenti finanziari e di capitale; base: valori nominali.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

Attraverso un'ampia diversificazione delle controparti delle immobilizzazioni finanziarie si limita volutamente il rischio di accumulazione. Panoramica delle principali controparti al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013:

Composizione delle principali controparti<sup>1</sup>

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2013
Banca di Obbligazioni fondiarie degli Istituti ipotecari svizzeri SA, Zurigo	11'965	9'679
Centrale delle banche cantonali svizzere per le obbligazioni fondiarie SA, Zurigo	6'652	4'789
Confederazione Svizzera, Berna	2'819	2'842

<sup>1</sup> Comprende crediti verso istituti finanziari (senza i prestiti coperti) e immobilizzazioni finanziarie; base: valori nominali

La gestione dei rischi paese è assicurata mediante la definizione di limiti applicabili ai diversi portafogli nazionali. Questi limiti favoriscono un'ampia diversificazione degli investimenti finanziari effettuati all'estero. Panoramica delle principali esposizioni per paesi al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013:

Composizione delle maggiori esposizioni paese<sup>1</sup>

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2013
Svizzera	41'517	34'058
Francia	5'515	5'960
Germania	3'928	4'584

<sup>1</sup> Comprende crediti verso istituti finanziari (senza i prestiti coperti) e immobilizzazioni finanziarie; base: valori nominali

Nota sui rischi di concentrazione nel settore collaterale

I rischi di concentrazione nel settore collaterale possono derivare da operazioni di repo (investimenti finanziari contro garanzia [collaterale]) e di securities lending (prestiti di titoli contro garanzia). Il collaterale protegge PostFinance dal rischio d'inadempimento della controparte in quanto può essere utilizzato dall'azienda in tale eventualità. Le concentrazioni elevate nel collaterale sono misurate, monitorate e limitate, in quanto perdite significative di valore del collaterale possono generare episodi di insolvenza delle controparti (garanti).

Nota sui rischi di credito derivanti da operazioni ipotecarie e finanziamenti a PMI

Dalle operazioni ipotecarie, proposte da giugno 2008 in collaborazione con Münchener Hypothekenbank eG (MHB), non derivano rischi di credito per PostFinance, poiché questi ultimi vengono interamente assunti dalla banca partner. Dall'autunno del 2009 è in atto una collaborazione con Valiant Bank AG per i finanziamenti alle piccole e medie imprese che ha consentito a PostFinance di sviluppare ulteriormente l'offerta sul mercato retail. Dall'autunno del 2010 PostFinance coopera con Valiant anche per le operazioni ipotecarie per clienti privati. I rischi di credito derivanti da questi due ambiti di cooperazione sono assunti da Valiant.

– Rischi di liquidità

I rischi di liquidità consistono nell'eventualità di non essere in grado di far fronte in tempo utile ai pagamenti attuali e futuri o di non poterli soddisfare integralmente. I rischi di liquidità sono gestiti su un orizzonte temporale a breve, medio e a lungo termine. Vengono creati dei cuscinetti di liquidità che possono essere utilizzati per fronteggiare pagamenti imprevisti. Tali riserve dovrebbero essere utilizzabili anche in situazioni di stress che non permettono più di procurarsi liquidità su un mercato interbancario non garantito.

Per assicurare la liquidità su base giornaliera si definisce la composizione dei cuscinetti di liquidità e si fissa un importo minimo da rispettare. I valori minimi dei cuscinetti di liquidità vengono stabiliti basandosi su uscite di liquidità elevate su un orizzonte temporale di un giorno con probabilità di realizzazione molto limitate.

Per garantire la liquidità sul breve periodo si calcola l'indice normativo di copertura della liquidità, il cosiddetto liquidity coverage ratio (LCR).

Per assicurare la liquidità a medio e a lungo termine si definiscono invece, degli scenari di stress di liquidità che si estendono per almeno tre mesi e che non possono portare a mancanza di liquidità.

Al 31 dicembre 2014 il liquidity coverage ratio era pari al 186% (anno precedente: 247%).

#### – Rischi valutari

I rischi valutari consistono nell'eventualità che il valore di uno strumento finanziario vari a causa di oscillazioni dei corsi di cambio. Tali rischi possono insorgere per PostFinance nell'ambito del traffico internazionale dei pagamenti, in relazione all'offerta di prodotti in valuta straniera e agli investimenti in moneta estera. PostFinance non è interessata dall'abolizione del corso di cambio minimo con l'euro decisa dalla Banca nazionale svizzera e dalle conseguenti distorsioni sui mercati valutari poiché dispone di una copertura quasi completa per i rischi valutari.

Per tutelarsi dagli effetti delle variazioni dei tassi di mercato delle valute estere o delle variazioni dei tassi di cambio sui valori di mercato e sui ricavi da obbligazioni in valuta estera a reddito fisso, si ricorre a swap sulla valuta, swap sui tassi d'interesse e operazioni a termine in divise.

I rischi valutari vengono misurati a livello del bilancio complessivo mediante l'indice value at risk (VaR). Nella misurazione si prendono in considerazione tutte le operazioni attive e passive che influenzano la bilancia valutaria. Il metodo utilizzato è quello della simulazione storica con un livello di confidenza conservativo.

Al 31 dicembre 2014 il value at risk da rischi valutari ammontava a circa 2 milioni di franchi (valore dell'anno precedente al 1° gennaio 2014 a causa della modifica del metodo di misurazione del rischio: circa 2 milioni).

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

CORPORATE GOVERNANCE

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

CHIUSURA ANNUALE

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

La seguente tabella mostra la bilancia valutaria al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013.

Strumenti finanziari per valuta (gruppo)	Valuta funzionale	Valute estere					Altri	Totale
		CHF	EUR	USD	GBP			
al 31 dicembre 2014								
mln di CHF								
<b>Attivi</b>								
Effettivi di cassa	1'662	0	152	0	0	0	1'814	
Crediti verso istituti finanziari	41'774	1	132	586	2	48	42'543	
Crediti fruttiferi verso la clientela	695	-	1	0	0	0	696	
Crediti derivanti da forniture e servizi	786	1	255	2	5	73	1'122	
Altri crediti senza ratei e risconti attivi	141	-	-1	0	1	1	142	
Immobilizzazioni finanziarie	68'843	-	2'598	1'136	95	161	72'833	
portafoglio commerciale e derivati	3	-	0	1	1	0	5	
mantenute fino alla scadenza definitiva	52'176	-	2'223	143	-	-	54'542	
disponibili per alienazione	2'978	-	363	992	94	161	4'588	
prestiti	13'686	-	12	-	-	-	13'698	
<b>Capitale di terzi</b>								
Depositi dei clienti (PostFinance)	108'692	0	2'571	783	34	70	112'150	
Altri impegni finanziari	1'716	-	9	13	1	0	1'739	
Debiti derivanti da forniture e servizi	503	0	242	1	1	74	821	
Altri impegni senza ratei e risconti passivi	136	0	3	0	0	-	139	
Strumenti finanziari per valuta (gruppo)								
al 31 dicembre 2013								
mln di CHF								
<b>Attivi</b>								
Effettivi di cassa	1'931	0	127	0	0	0	2'058	
Crediti verso istituti finanziari	42'830	0	281	1'367	24	26	44'528	
Crediti fruttiferi verso la clientela	541	-	1	0	0	0	542	
Crediti derivanti da forniture e servizi	753	0	191	2	9	77	1'032	
Altri crediti senza ratei e risconti attivi	147	-	3	0	1	1	152	
Immobilizzazioni finanziarie	63'608	-	2'386	316	373	164	66'847	
portafoglio commerciale e derivati	62	-	18	15	0	0	95	
mantenute fino alla scadenza definitiva	48'171	-	2'109	118	-	-	50'398	
disponibili per alienazione	2'954	-	205	183	373	164	3'879	
prestiti	12'421	-	54	-	-	-	12'475	
<b>Capitale di terzi</b>								
Depositi dei clienti (PostFinance)	104'865	0	2'642	40	1'501	38	109'086	
Altri impegni finanziari	1'337	-	0	1	1	1	1'340	
Debiti derivanti da forniture e servizi	505	0	191	0	1	79	776	
Altri impegni senza ratei e risconti passivi	169	-	2	0	0	-	171	

#### – Altri rischi di mercato

Per individuare ulteriori fonti di introiti PostFinance effettua investimenti in azioni e fondi del portafoglio bancario. Al fine di misurare i rischi di mercato derivanti da queste operazioni, a ciascuna voce vengono assegnati i fattori di rischio che hanno un'influenza sul valore attuale della voce stessa. Tali fattori includono i rischi di oscillazione dei tassi, di valuta e azionari. Per gli investimenti in fondi sono utilizzati inoltre degli indicatori proxy per la misurazione del rischio di credito. La variazione del valore economico viene quindi modellata in funzione della mutazione dei fattori di rischio assegnati.

Gli altri rischi di mercato vengono misurati attraverso l'indice value at risk (VaR). Il metodo utilizzato è quello della simulazione storica con un livello di confidenza conservativo.

Al 31 dicembre 2014 il value at risk da altri rischi di mercato ammontava a 123 milioni di franchi (valore dell'anno precedente al 1° gennaio 2014 a causa della modifica del metodo di misurazione del rischio: 131 milioni).

Per misurare e controllare gli effetti contabili di oscillazioni del valore di mercato è stata fissata una soglia di segnalazione delle perdite che si riferisce alle perdite di valore di mercato accumulate nell'anno civile e aventi ripercussioni sul risultato. Se la perdita di valore di mercato supera la soglia di segnalazione si procede all'attuazione di misure predefinite.

### Gestione del rischio operativo presso PostFinance

#### *Definizione*

Conformemente alle regole del Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria, i rischi operativi di PostFinance sono definiti come il rischio di subire perdite derivanti da inadeguatezza, da errori di processi, individui o sistemi interni o da eventi esterni. I principi cui attenersi per il trattamento dei rischi operativi presso PostFinance sono contenuti nella politica dei rischi.

#### *Organizzazione*

PostFinance pratica una gestione del rischio operativo guidata tecnicamente da un ufficio centrale. Quest'ufficio definisce il processo di gestione dei rischi per l'intera unità e assicura l'identificazione, la vigilanza, il rilevamento e il reporting regolare e tracciabile di tutti i rischi operativi essenziali. Inoltre, l'ufficio centrale mette a disposizione gli ausili e gli strumenti necessari e funge da interfaccia tra i superiori e la Commissione del comitato di direzione Controllo interno (CCD CI), cui compete l'attuazione efficace ed efficiente della gestione del rischio operativo.

Ogni sezione e stato maggiore funge da controller decentrato e indipendente dei rischi operativi e, in qualità di servizio di coordinamento, reperisce le informazioni rilevanti, esegue l'identificazione e la valutazione dei rischi e registra le perdite per la propria unità organizzativa.

Ognuno dei maggiori rischi operativi di PostFinance (2014: sette rischi di maggiore entità) è di competenza di un risk manager operativo decentrato. Quest'ultimo è responsabile della valutazione e sorveglianza regolare del rischio che gli è stato affidato ed è tenuto a presentare un rapporto trimestrale alla CCD CI.

#### *Strumenti*

Per la gestione attiva dei rischi operativi PostFinance dispone di una serie di strumenti d'uso nel settore. Da un lato, la raccolta dei dati delle perdite estesa a tutta l'azienda che consente di analizzare le perdite operative sorte in passato, individuarne i punti in comune e, sulla base di questi, adottare misure appropriate; dall'altro, le stime strutturate dei rischi (self risk assessment) che permettono di valutare i potenziali scenari di rischio che in futuro potrebbero costituire un pericolo per PostFinance. L'inventario dei rischi che ne risulta consente alla CCD CI di disporre di una valida panoramica della situazione di rischio complessiva dell'azienda.

Inoltre, le misure decise dalla CCD CI per minimizzare i rischi operativi sono sottoposte a una sorveglianza centralizzata. Gli indicatori d'individuazione precoce dei rischi vengono impiegati soprattutto dagli uffici decentrati per individuare tempestivamente ogni variazione della situazione di rischio.



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

### Reporting

La CCD CI riceve trimestralmente un rapporto aggiornato sui rischi di maggiore entità e adotta all'occorrenza delle misure volte a ridurli. Sulla scorta di tali informazioni, la commissione del Consiglio di amministrazione di PostFinance informa regolarmente il Consiglio di amministrazione della Posta sulla situazione di rischio di PostFinance.

### Gestione del capitale PostFinance SA

In relazione agli obblighi di pubblicazione in materia di fondi propri nel settore bancario (Circolare FINMA 2008/22), PostFinance SA presenta il capitale proprio regolatorio al 31 dicembre 2014 nella tabella seguente:

Presentazione del capitale proprio			
mln di CHF	Base ai sensi dell'OfoP	31.12.2014	31.12.2013
<b>Capitale proprio computabile</b>			
Fondi propri di base di qualità primaria (CET1)		5'107	4'882
Capitale integrativo (T2)		177	90
<b>Totale capitale proprio computabile (CET1 + T2)</b>		<b>5'284</b>	<b>4'972</b>
<b>Capitale proprio necessario</b>			
Rischi di credito	Approccio standard internazionale (AS-BRI)	1'714	1'592
Rischi non legati a una controparte	Approccio standard internazionale (AS-BRI)	82	76
Rischi di mercato	Approccio standard dei rischi di mercato	17	25
Rischi operativi	Approccio dell'indicatore di base	218	226
<b>Totale capitale proprio minimo necessario</b>	<b>Ai sensi dell'art. 42 OfoP</b>	<b>2'031</b>	<b>1'919</b>
<b>Cuscinetto di fondi propri 80% (per obiettivo di capitale proprio 14,4%)</b>	<b>Secondo FINMA: margine massimo categoria 2</b>	<b>1'625</b>	<b>1'536</b>
<b>Totale requisiti di capitale (T1 + T2)</b>	<b>Ai sensi dell'art. 45 OfoP</b>	<b>3'656</b>	<b>3'455</b>

### Gestione del capitale La Posta Svizzera SA

La Posta punta a una base solida di capitale proprio (capitale azionario interamente liberato e riserve) nel rispetto dell'obiettivo fissato dalla proprietaria di una politica in materia di dividendi efficace nel lungo termine. La sopravvivenza dell'azienda deve essere garantita in ogni momento e i fondi impiegati devono tradursi in ricavi adeguati. A tal proposito alcuni vincoli, tra cui la definizione di un limite massimo di indebitamento netto e l'obbligo di incrementare il valore aziendale tenendo conto dei costi del capitale assicurano nel lungo termine la capacità di agire dell'azienda.

L'indebitamento netto viene misurato in rapporto con l'EBITDA (risultato d'esercizio al lordo delle imposte e degli ammortamenti) e non può superare se non provvisoriamente un valore pari a 1. Con un indebitamento esterno sotto forma di collocamenti privati in essere che è pari attualmente a 1280 milioni di franchi, non solo questo valore target viene rispettato, ma l'indebitamento si mantiene nettamente al di sotto di questa soglia, il che significa che l'azienda può godere di un margine di manovra finanziario. Nel calcolo di tale parametro non si tiene conto dei depositi dei clienti né delle immobilizzazioni finanziarie di PostFinance SA.

Il valore aggiunto aziendale viene calcolato rapportando i ricavi ai costi del capitale impiegato; i costi del capitale, a loro volta, sono determinati dal rapporto tra il capitale proprio e il capitale di terzi. In questo ambito la Posta può vantare valori stabilmente positivi.

La destinazione degli utili continua a orientarsi principalmente alle disposizioni legali in materia e alle esigenze di economia aziendale. In primo piano vi sono una struttura del capitale adeguata e il finanziamento degli investimenti. La Posta è tenuta a versare alla proprietaria l'utile realizzato, al netto degli aumenti delle riserve; in tale ottica si punta a una politica in materia di dividendi efficace nel lungo termine.

## 33 | Informativa sul fair value

Valori contabili e valori di mercato di strumenti finanziari e altri valori patrimoniali

I valori contabili e i corrispondenti valori di mercato degli attivi e degli impegni finanziari nonché degli altri valori patrimoniali al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013 sono stati i seguenti:

Valori contabili e valori di mercato di strumenti finanziari e altri valori patrimoniali mln di CHF	31 dicembre 2014		31 dicembre 2013	
	Valore contabile	Valore di mercato	Valore contabile	Valore di mercato
<b>Valori patrimoniali finanziari valutati al valore di mercato</b>				
Immobilizzazioni finanziarie				
Disponibili per alienazione				
Obbligazioni	3'197	3'197	2'980	2'980
Azioni	625	625	654	654
Fondi	766	766	245	245
Valori venali positivi	5	5	95	95
<b>Valori patrimoniali finanziari non valutati al valore di mercato</b>				
Immobilizzazioni finanziarie				
Mantenuti fino alla scadenza definitiva	54'542	57'562	50'398	52'647
Prestiti	13'698	14'259	12'475	12'733
<b>Passività finanziarie valutate al valore di mercato</b>				
Altri impegni finanziari				
Valori venali negativi	174	174	20	20
<b>Passività finanziarie non valutate al valore di mercato</b>				
Altri impegni finanziari				
Collocazioni private	1'280	1'341	1'280	1'196
<b>Altri valori patrimoniali non valutati al valore di mercato</b>				
Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	180	221	116	150

I valori contabili degli effettivi di cassa, dei crediti verso istituti finanziari, dei crediti fruttiferi verso la clientela, dei crediti e dei debiti derivanti da forniture e servizi, degli altri crediti e altri impegni senza ratei e risconti, dei depositi dei clienti (PostFinance) e degli altri impegni finanziari corrispondono a una stima adeguata del valore di mercato. Tali strumenti finanziari non sono pertanto presentati nella precedente tabella.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

**Gerarchia di fair value**

Gli strumenti finanziari valutati al valore di mercato (fair value) vengono assegnati alla fine dell'anno a uno dei tre livelli della gerarchia di fair value. Ai fini della classificazione è determinante il parametro assegnato al livello più basso, il quale è importante per determinare il valore di mercato dello strumento finanziario nel suo complesso. Lo stesso principio viene applicato anche per la presentazione di strumenti finanziari non valutati al valore di mercato e di altri valori patrimoniali.

**Livello 1** Prezzi quotati su un mercato attivo: la valutazione avviene sulla base dei prezzi quotati sul mercato attivo per gli attivi e gli impegni specifici. È obbligatorio impiegare la quotazione di borsa del giorno della chiusura. Tale quotazione non può essere adattata.

**Livello 2** Metodo di valutazione con input di modelli osservabili: le voci che non vengono negoziate su un mercato attivo, ma i cui fair value sono calcolati a partire da attivi e impegni dello stesso genere, negoziati su mercati attivi oppure tramite procedimenti di valutazione, vanno collocate al secondo livello gerarchico. In linea di massima questo metodo impiega come parametri esemplari procedimenti di valutazione riconosciuti e dati di mercato osservabili direttamente o indirettamente. I parametri possibili per l'assegnazione ai fair value del livello 2 sono i prezzi praticati in mercati attivi per attivi e impegni paragonabili a condizioni di mercato normali. I fair value determinati mediante procedimento DCF o per i quali gli input dei modelli si basano su dati di mercato osservabili vengono collocati al livello 2.

Nel procedimento DCF si procede alla stima del valore economico del cash flow previsto per gli attivi o per gli impegni. A tal fine si utilizza un tasso di sconto che corrisponde ai gradi di solvibilità richiesti dal mercato per strumenti analoghi con profili di rischio e di liquidità simili. I tassi di sconto necessari ai fini del calcolo sono determinati mediante modellizzazioni delle curve degli interessi e modelli.

**Livello 3** Metodo di valutazione con input di modelli non osservabili: la valutazione avviene sulla base di modelli di valutazione provvisti di parametri significativi specificatamente aziendali e non osservabili sul mercato.

I valori di mercato sono stati calcolati come indicato di seguito.

Calcolo del valore di mercato per immobilizzazioni finanziarie mln di CHF	31 dicembre 2014				31 dicembre 2013			
	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Disponibili per alienazione</b>								
obbligazioni	3'197	2'531	666	–	2'980	501	2'479	–
azioni	625	624	1	–	654	654	–	–
fondi	766	0	766	–	245	47	198	–
Valori di riacquisto positivi	5	–	5	–	95	–	95	–
Mantenuti fino alla scadenza definitiva <sup>1</sup>	57'562	44'065	13'497	–	52'647	41'391	11'256	–
Prestiti <sup>2</sup>	14'259	–	14'235	24	12'733	–	12'733	–
Valori di riacquisto negativi	174	–	174	–	20	–	20	–
Collocazioni private	1'341	–	1'341	–	1'196	–	1'196	–
<b>Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie<sup>3</sup></b>								
Immob. mantenuti come immobiliz. finanz. in costruzione <sup>3</sup>	10	–	–	10	8	–	8	–
	211	–	–	211	142	–	142	–

<sup>1</sup> Le immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva vengono iscritte a bilancio ai costi d'acquisizione mantenuti utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

<sup>2</sup> I prestiti concessi sono iscritti ai costi ammortizzati. Per quanto riguarda i prestiti a imprese di AutoPostale (106 milioni di franchi, 31.12.2013: 136 milioni) e altri (24 milioni di franchi, 31.12.2013: 12 milioni), i valori di mercato considerati sopra al momento dell'iscrizione al bilancio corrispondono approssimativamente ai valori contabili effettivamente esposti nel bilancio.

<sup>3</sup> Iscritti a bilancio ai costi ammortizzati

Tra le azioni «disponibili per alienazione», cinque partecipazioni irrilevanti per la Posta per un importo complessivo di circa un milione di franchi (anno precedente: stesso importo) sono state valutate ai costi di acquisizione. Come nell'anno precedente, al 31 dicembre 2014 questi titoli non sono stati assegnati ad alcun livello.

Il 31 dicembre 2014 sono state eseguite riclassificazioni di immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione» all'interno dei livelli della gerarchia di fair value, rispettivamente per 57 milioni di franchi dal livello 1 al livello 2 e per 1630 milioni dal livello 2 al livello 1. Le riclassificazioni tra i singoli livelli, che vengono effettuate sempre alla fine del periodo in esame, riflettono i severi criteri e i parametri applicati nell'anno di esercizio all'atto dell'assegnazione dei livelli. Per poter essere attribuito al livello 1, un titolo deve essere negoziato su un mercato attivo (borsa pubblica) e deve presentare un prezzo quotato al giorno di riferimento e un volume corrispondente per la definizione di un mercato liquido. Nell'anno precedente sono state spostate dal livello 1 al livello 2 immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione» per 14 milioni di franchi.

Esperti indipendenti con le dovute conoscenze tecniche hanno realizzato una stima completa del fair value degli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie.

– Immobile: PostParc (immobile in costruzione mantenuto come immobilizzazione finanziaria)  
La valutazione al 31 dicembre 2014 è stata eseguita applicando il discounted cash flow method. Il valore di mercato dell'immobile al giorno di riferimento della stima risulta dalla somma dei flussi di pagamento attesi in futuro (inclusi investimenti non ancora effettuati), attualizzata al giorno di riferimento, e non considera eventuali imposte sul passaggio di proprietà, sugli utili da sostanza immobiliare o sul valore aggiunto. Inoltre non sono considerati nel valore di mercato costi o provvigioni che sarebbero dovuti, conformemente al parametro di valutazione, in caso di alienazione dell'immobile.

La determinazione del fair value è stata effettuata sulla base delle seguenti simulazioni:

- locazione dell'immobile a condizioni di mercato
- i costi d'esercizio e di manutenzione considerati nella perizia si basano su valori di riferimento della banca dati del perito
- lo sconto si basa su un tasso d'interesse reale in linea con il rischio del 4,7%, anche in questo caso della banca dati del perito

Il fair value di PostParc al 31 dicembre 2014 si attestava intorno ai 211 milioni di franchi (anno precedente: circa 142 milioni).

– Immobile: Autorimessa Bellinzona (immobile mantenuto come immobilizzazione finanziaria)  
La valutazione al 31 dicembre 2014 è stata effettuata utilizzando il metodo del valore di rendimento. Il reddito da locazioni effettivo è stato capitalizzato applicando il tasso riportato di seguito. Il tasso di capitalizzazione applicato considera i costi d'esercizio, di manutenzione e di riparazione attesi. Gli accantonamenti costituiti sono stati dedotti dal valore reddituale calcolato.

La determinazione del fair value è stata effettuata sulla base delle seguenti simulazioni:

- locazione a terzi dell'immobile a condizioni sostenibili
- tasso di capitalizzazione medio: 7,0%

Il fair value dell'Autorimessa Bellinzona al 31 dicembre 2014 era stimato intorno ai 10 milioni di franchi (anno precedente: circa 8 milioni).

Il 31 dicembre 2014 gli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie iscritti fino a tale data al livello 2 sono stati trasferiti al livello 3. Ciò al fine di allinearsi alla prassi in vigore in Svizzera in seguito all'introduzione dell'IFRS 13, in base al quale gli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie sono classificati al livello 3. Le tecniche di valutazione non hanno subito variazioni rispetto all'anno precedente.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## 34 | Trasferimenti di attivi finanziari

Nell'ambito delle operazioni pronti contro termine in acquisto, i titoli ricevuti vengono iscritti al bilancio solo se i rischi e i vantaggi sono stati trasferiti. I titoli trasferiti come garanzie in occasione di operazioni pronti contro termine continuano a essere iscritti a bilancio nelle immobilizzazioni finanziarie come anche gli strumenti finanziari prestati per operazioni di concessione di titoli in prestito (securities lending).

Immobilizzazioni finanziarie costituite in pegno in seguito a operazioni pronti contro termine in acquisto nonché in seguito a operazioni pronti contro termine e di concessione di titoli in prestito:

Operazioni pronti contro termine in acquisto, operazioni di prestito di titoli e operazioni pronti contro termine in acquisto

mln di CHF	Allegato	31.12.2014	31.12.2013
<b>Crediti</b>			
Crediti da depositi in contanti da operazioni pronti contro termine in acquisto	15	1'309	7'150
di cui iscritti nei crediti verso istituti finanziari	15	909	6'850
di cui iscritti nei crediti fruttiferi verso la clientela	15	400	300
<b>Impegni</b>			
Impegni da depositi in contanti da operazioni di concessione di titoli in prestito		–	–
di cui iscritti negli impegni finanziari – altri impegni finanziari		–	–
Impegni da depositi in contanti da operazioni pronti contro termine		–	–
di cui iscritti negli impegni finanziari – altri impegni finanziari		–	–
<b>Copertura tramite titoli</b>			
Titoli propri prestati o titoli messi a disposizione a garanzia di titoli presi in prestito in operazioni di pronti contro termine	18	1'765	–
di cui titoli per i quali è stato concesso il diritto illimitato di rivendita o di costituzione in pegno		1'765	–
di cui iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie – mantenuti fino alla scadenza definitiva		1'754	–
di cui iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie – disponibili per alienazione		11	–
Titoli presi in prestito o titoli ricevuti a garanzia di titoli prestati in operazioni di concessione di titoli in prestito e pronti contro termine in acquisto		–	–
di cui titoli costituiti in pegno o venduti		–	–

## 35 | Potenziali compensazioni di attività e passività finanziarie

Nell'anno in esame non ha avuto luogo alcuna compensazione. Al 31 dicembre 2014 risp. al 31 dicembre 2013 erano soggette ad accordi di compensazione, ad accordi quadro di compensazione applicabili o ad accordi analoghi le seguenti attività e passività finanziarie:

Attività finanziarie soggette ad accordi di compensazione, accordi quadro di compensazione applicabili o accordi analoghi	Attività finanziarie con accordi di compensazione			Possibilità di compensazione non contabilizzate		Attività finanziarie dopo aver considerato le possibilità di compensazione
	Attività finanziarie prima della compensazione (lordo)	Compensazione con passività finanziarie	Attività finanziarie dopo la compensazione (netto)	Passività finanziarie	Garanzie ricevute	
31.12.2014, mln di CHF						
<b>Voci di bilancio</b>						
Valori di riacquisto positivi	5	–	5	–	–	5
Operazioni pronti contro termine in acquisto	1'309	–	1'309	–	–1'309	–
Passività finanziarie soggette ad accordi di compensazione, accordi quadro di compensazione applicabili o accordi analoghi	Passività finanziarie con accordi di compensazione			Possibilità di compensazione non contabilizzate		Passività finanziarie dopo aver considerato le possibilità di compensazione
	Passività finanziarie prima della compensazione (lordo)	Compensazione con attività finanziarie	Passività finanziarie dopo la compensazione (netto)	Attività finanziarie	Garanzie fornite	
31.12.2014, mln di CHF						
<b>Voci di bilancio</b>						
Valori di riacquisto negativi	174	–	174	–142	–	32
Concessioni di titoli in prestito e accordi analoghi	1'765	–	1'765	–	–1'765	–
Attività finanziarie soggette ad accordi di compensazione, accordi quadro di compensazione applicabili o accordi analoghi	Attività finanziarie con accordi di compensazione			Possibilità di compensazione non contabilizzate		Attività finanziarie dopo aver considerato le possibilità di compensazione
	Attività finanziarie prima della compensazione (lordo)	Compensazione con passività finanziarie	Attività finanziarie dopo la compensazione (netto)	Passività finanziarie	Garanzie ricevute	
31.12.2013, mln di CHF						
<b>Voci di bilancio</b>						
Valori di riacquisto positivi	95	–	95	–28	–	67
Operazioni pronti contro termine in acquisto	7'150	–	7'150	–	–7'150	–
Passività finanziarie soggette ad accordi di compensazione, accordi quadro di compensazione applicabili o accordi analoghi	Passività finanziarie con accordi di compensazione			Possibilità di compensazione non contabilizzate		Passività finanziarie dopo aver considerato le possibilità di compensazione
	Passività finanziarie prima della compensazione (lordo)	Compensazione con attività finanziarie	Passività finanziarie dopo la compensazione (netto)	Attività finanziarie	Garanzie fornite	
31.12.2013, mln di CHF						
<b>Voci di bilancio</b>						
Valori di riacquisto negativi	20	–	20	–5	–	15

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

CORPORATE GOVERNANCE

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

CHIUSURA ANNUALE

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

36 | Perimetro di consolidamento

Registrazione	Segmento	Società	Sede	Capitale sociale		Partecipazione in %	
				Valuta	in migliaia	al 31.12.2014	al 31.12.2013
<b>Svizzera</b>							
C	7	La Posta Svizzera SA (ex casa madre Posta)	Berna	CHF	1'300'000		
C	1	Presto Presse-Vertriebs AG	Berna	CHF	100	100	100
C	1	Epsilon SA	Lancy	CHF	100	100	100
C	1	PostMail SA	Berna	CHF	100	100	100
C	1	Direct Mail Company AG	Basilea	CHF	420	100	100
C	1	Direct Mail Logistik AG	Basilea	CHF	100	100	100
C	1	IN-Media AG	Basilea	CHF	100	100	100
C	1	Swiss Post International Holding SA	Berna	CHF	63'300	100	100
C	1	Swiss Post International Management SA in liquidazione <sup>1</sup>	Berna	CHF	1'000	–	100
C	1	Prisma Medienservice AG <sup>2</sup>	San Gallo	CHF	100	–	100
C	1	Asendia Press D4M AG <sup>3</sup>	Kriens	CHF	200	–	–
C	2	Swiss Post Solutions SA	Zurigo	CHF	1'000	100	100
C	2	SwissSign AG	Opfikon	CHF	450	100	100
C	4	Mobility Solutions SA	Berna	CHF	100	100	100
C	4	Mobility Solutions Management SA	Berna	CHF	100	85	85
C	4	PostLogistics SA	Dintikon	CHF	20'000	100	100
C	4	SecurePost SA	Oensingen	CHF	4'000	100	100
C	4	Dispodrom SA en liquidazione <sup>4</sup>	Berna	CHF	2'000	100	100
C	4	IT ServiceHouse AG in liquidazione <sup>5</sup>	Berna	CHF	100	–	100
C	4	Swiss Post International Logistics SA	Basilea	CHF	1'000	100	100
C	4	Swiss Post SAT Holding SA	Berna	CHF	2'000	100	100
C	5	PostFinance SA	Berna	CHF	2'000'000	100*	100*
C	5	Servizi debitori SA	Berna	CHF	1'000	100	100
C	5	TWINT AG (ex Monexio AG) <sup>6</sup>	Berna	CHF	10'000	100	–
C	6	AutoPostale Svizzera SA	Berna	CHF	72'000	100*	100*
C	6	PubliBike AG (ex velopass SARL) <sup>7</sup>	Friburgo	CHF	200	100	100
C	7	Posta Immobili Management e Servizi SA (ex InfraPost SA)	Berna	CHF	1'000	100	100
C	7	Posta Immobili SA	Berna	CHF	100'000	100*	100*
C	1–7	Posta CH SA	Berna	CHF	500'000	100*	100*
E	1	AZ Vertriebs AG	Aarau	CHF	100	25	25
E	1	search.ch AG	Zurigo	CHF	100	25	25
E	1	SCHAZO AG	Sciaffusa	CHF	300	50	50
E	1	Somedia Distribution AG (ex SÜDOSTSCHWEIZ PRESSEVERTRIEB AG)	Coira	CHF	100	35	35
E	1	DMB Direct Mail Biel-Bienne AG	Biel/Bienne	CHF	100	50	50
E	1	Asendia Holding SA	Berna	CHF	100	50	50
E	4	TNT Swiss Post AG	Buchs (AG)	CHF	1'000	50	50
E	5	SIX Interbank Clearing AG	Zurigo	CHF	1'000	25	25
E	6	Sensetalbahn AG	Berna	CHF	2'890	34	34

\* Partecipazione detenuta da La Posta Svizzera SA

<sup>1</sup> Liquidata all'11.09.2014

<sup>2</sup> Fusione in Direct Mail Company AG al 28 maggio 2014 con effetto retroattivo al 1° gennaio 2014

<sup>3</sup> Acquisizione di quote (100%) al 30.12.2014; fusione con Direct Mail Company AG al 30.12.2014

<sup>4</sup> Nuova sede, in precedenza Schlieren

<sup>5</sup> Liquidata al 18.09.2014

<sup>6</sup> Costituzione al 7.07.2014; aumento del capitale sociale di 8'000'000 franchi al 12.12.2014

<sup>7</sup> Trasformazione in società anonima e contemporaneo aumento di capitale di 179'000 franchi al 1° aprile 2014; nuova sede, in precedenza Losanna

Registrazione

C = interamente consolidata

E = metodo dell'equivalenza (equity method)

Segmento

1 = PostMail

2 = Swiss Post Solutions

4 = PostLogistics

5 = PostFinance

6 = AutoPostale

7 = Altri

Registrazione	Segmento	Società	Sede	Capitale sociale		Partecipazione in %	
				Valuta	in migliaia	al 31.12.2014	al 31.12.2013
<b>Belgio</b>							
C	4	Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SA <sup>8</sup>	Bruxelles	EUR	62	100	-
<b>Germania</b>							
C	2	CF Card Factory GmbH	Hessisch Lichtenau	EUR	500	51	51
C	2	Fortuna Beteiligungs GmbH	Bamberg	EUR	50	100	100
C	2	Swiss Post Solutions GmbH <sup>9</sup>	Bamberg	EUR	5'000	38,3/60	38,3/60
C	2	Swiss Post Solutions Holding GmbH	Bamberg	EUR	25	100*	100*
C	2	Swiss Post Solutions GmbH	Prien	EUR	1'050	100	100
C	2	Swiss Post Solutions GmbH	Pulsnitz	EUR	100	100	100*
C	2	Swiss Post Solutions Card Systems GmbH <sup>10</sup>	Bamberg	EUR	25	100	-
C	4	Trans-Euro GmbH	Weil am Rhein	EUR	25	100	100
C	4	Zollagentur Imlig GmbH	Rheinfelden Baden	EUR	25	100	100
E	2	eSourceONE GmbH <sup>11</sup>	Bamberg	EUR	25	50	50
E	2	MEILLERGHP GmbH	Schwandorf	EUR	280	35	35
E	5	Swiss Euro Clearing Bank GmbH <sup>12</sup>	Francoforte sul Meno	EUR	30'000	25	25
<b>Francia</b>							
C	2	Swiss Post Solutions SAS (ex Swiss Post Solutions Holding SAS)	Parigi	EUR	1'587	100	100
C	4	Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SAS	Barthelemy	EUR	200	100	100
C	4	Société de Transports Internationaux S.T.I. SARL	Barthelemy	EUR	8	100	100
C	4	SCI S.A.T.	Barthelemy	EUR	1	100	100
C	6	CarPostal France SAS	Saint-Priest	EUR	200	100	100
C	6	CarPostal Bourg-en-Bresse SAS	Bourg-en-Bresse	EUR	190	100	100
C	6	CarPostal Haguenau SAS	Haguenau	EUR	464	100	100
C	6	CarPostal Obernai SAS <sup>13</sup>	Obernai	EUR	50	-	100
C	6	CarPostal Interurbain SAS	Voreppe	EUR	250	100	100
C	6	CarPostal Mâcon SAS	Mâcon	EUR	300	100	100
C	6	CarPostal Dole SAS	Dole	EUR	300	100	100
C	6	CarPostal Foncière SCI	Saint-Priest	EUR	50	100	100
C	6	CarPostal Villefranche-sur-Saône SAS	Arnas	EUR	150	100	100
C	6	CarPostal Agde SAS	Agde	EUR	250	100	100
C	6	CarPostal Bourgogne Franche-Comté SAS	Mâcon	EUR	300	100	100
C	6	CarPostal Méditerranée SAS	Agde	EUR	420	100	100
C	6	CarPostal Pyrénées SAS <sup>13</sup>	Saint-Priest	EUR	250	-	100
C	6	Holding Rochette Participations SAS	Montverdun	EUR	400	100	100
C	6	CarPostal Loire SARL (ex Caporin Voyages SARL)	Montverdun	EUR	1'680	100	100
C	6	CarPostal Riviera SAS	Mentone	EUR	200	100	100
C	6	CarPostal Salon de Provence SAS	Salon-de-Provence	EUR	200	100	100

\* Partecipazione detenuta da La Posta Svizzera SA

8 Acquisizione di quote (100%) al 24.04.2014

9 Di Swiss Post Solutions GmbH (Bamberg), Swiss Post Solutions Holding GmbH detiene il 38,3% e Fortuna Beteiligungs GmbH un'ulteriore 60% delle azioni. Swiss Post Solutions GmbH detiene l'1,7% delle proprie azioni.

10 Costituzione al 17.11.2014

11 Nuova sede, in precedenza Hallstadt

12 Aumento del capitale sociale di 10'000'000 euro (quota della Posta: 25%) al 27.03.2014

13 Fusione in CarPostal France SAS al 30.12.2014

#### Registrazione

C = interamente consolidata

E = metodo dell'equivalenza (equity method)

#### Segmento

2 = Swiss Post Solutions

4 = PostLogistics

5 = PostFinance

6 = AutoPostale



**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

Registrazione	Segmento	Società	Sede	Capitale sociale		Partecipazione in %	
				Valuta	in migliaia	al 31.12.2014	al 31.12.2013
<b>Gran Bretagna</b>							
C	2	Swiss Post Solutions Ltd	Richmond	GBP	7'272	100	100
<b>Italia</b>							
C	2	Swiss Post Solutions S.p.A.	Milano	EUR	500	100	100
<b>Irlanda</b>							
C	2	Swiss Post Solutions Ireland Limited (ex FMC Insights Limited)	Cork	EUR	0	100	100
<b>Liechtenstein</b>							
C	6	PostAuto Liechtenstein Anstalt	Vaduz	CHF	1'000	100	100
C	7	Swiss Post Insurance AG <sup>14</sup>	Vaduz	CHF	30'000	100*	100*
E	7	Liechtensteinische Post AG	Schaan	CHF	5'000	25	25
<b>Austria</b>							
C	2	Swiss Post Solutions GmbH <sup>15</sup>	Vienna	EUR	35	-	-
<b>Slovacchia</b>							
C	2	Swiss Post Solutions s.r.o.	Bratislava	EUR	15	100	100
<b>USA</b>							
C	2	Swiss Post Solutions Inc.	New York	USD	45	100	100
C	2	Swiss Post US Holding Inc.	New York	USD	10'100	100	100
<b>Vietnam</b>							
C	2	Swiss Post Solutions Ltd. (ex GHP Far East Co. Ltd) <sup>16</sup>	Ho-Chi-Minh-City	VND	1'821'446	100	86

\* Partecipazione detenuta da La Posta Svizzera SA

<sup>14</sup> Nuova sede, in precedenza Vaduz

<sup>15</sup> Trasformazione in una succursale di Swiss Post Solutions SA, Zurigo, con effetto retroattivo al 31.12.2013

<sup>16</sup> Riscatto di partecipazioni di minoranza (14%) al 30.06.2014

**Registrazione**

C = interamente consolidata

E = metodo dell'equivalenza (equity method)

**Segmento**

2 = Swiss Post Solutions

6 = AutoPostale

7 = Altri

## 37 | Variazioni del perimetro di consolidamento

### Anno 2014

Swiss Post Solutions GmbH, con sede a Vienna (Austria), è stata trasformata in una succursale di Swiss Post Solutions SA, con sede a Zurigo, con effetto retroattivo al 31 dicembre 2013.

Il 1° aprile 2014 la società friburghese PubliBike SA ha effettuato un aumento del capitale sociale di 179'000 franchi.

Il 24 aprile 2014 Swiss Post SAT Holding SA con sede a Berna ha acquisito la Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SA con sede a Bruxelles (Belgio). Tale acquisizione consente a PostLogistics di rafforzare la sua offerta internazionale e le proprie competenze in materia di sdoganamento. La società S.A.T. SA fornisce i propri servizi in maniera quasi del tutto automatizzata con l'ausilio di un software e non ha pertanto collaboratori in loco.

Dispodrom SA di Berna si trova in liquidazione dal 7 maggio 2014.

Prisma Medienservice AG, con sede a San Gallo, è stata fusa con Direct Mail Company AG, con sede a Basilea, il 28 maggio 2014 con effetto retroattivo al 1° gennaio 2014.

Il 30 giugno 2014 sono state acquisite le partecipazioni di minoranza (14%) di Swiss Post Solutions Ltd con sede a Ho Chi Minh City (Vietnam). Swiss Post Solutions SA, con sede a Zurigo, detiene ora quindi il 100% del capitale azionario di Swiss Post Solutions Ltd.

Le due società bernesi in liquidazione Swiss Post International Management SA e IT ServiceHouse AG sono state liquidate rispettivamente l'11 e il 18 settembre 2014.

Il 12 dicembre 2014 la società bernese TWINT AG ha effettuato un aumento del capitale sociale di 8 milioni di franchi.

Con l'acquisizione della società Asendia Press D4M AG di Kriens da parte di Posta CH SA con sede a Berna effettuata il 30 dicembre 2014, PostMail ha rafforzato le proprie competenze e la propria offerta nel settore della gestione editoriale. Il 30 dicembre 2014 l'azienda Asendia Press D4M AG, che opera in Svizzera e impiega 15 collaboratori, è stata fusa in Direct Mail Company AG con sede a Basilea.

Il 30 dicembre 2014 CarPostal Obernai SAS con sede a Obernai (Francia) e CarPostal Pyrénées SAS con sede a Saint-Priest (Francia) sono state fuse in CarPostal France SAS con sede a Saint-Priest (Francia).

### Anno 2013

Il 1° gennaio 2013 Archimbaud Frères SARL e Rochette Nord SARL sono state fuse in Caporin Voyages SARL con sede a Montverdun (Francia).

Il 1° gennaio 2013 Caporin Voyages SARL con sede a Montverdun (Francia) ha effettuato un aumento del capitale sociale pari a 1,1 milioni di euro.

Con l'acquisizione della società Scalaris AG di Opfikon eseguita il 28 febbraio 2013, Swiss Post Solutions SA di Zurigo ha rafforzato il comparto orizzontale del Business Process Outsourcing con soluzioni IT orientate al futuro. Scalaris AG, un'azienda attiva in Svizzera e Germania e con un organico di 90 persone, è stata fusa in Swiss Post Solutions SA con sede a Zurigo il 3 luglio 2013 con effetto retroattivo al 1° aprile 2013.

Il 30 aprile 2013 Swiss Post Solutions SAS con sede a Parigi (Francia) ha operato un aumento del capitale sociale di 32,1 milioni di euro.

Il 6 giugno 2013 Client Vela GmbH con sede a Monaco di Baviera (Germania) è stata fusa in Swiss Post Solutions GmbH, con sede a Bamberg.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

In seguito alla trasformazione della Posta da ente di diritto pubblico della Confederazione in società anonima di diritto speciale, il 26 giugno 2013 hanno avuto luogo con effetto retroattivo al 1° gennaio 2013 gli aumenti del capitale azionario indicati di seguito.

PostFinance SA: circa 2 miliardi di franchi

Posta CH SA: circa 500 milioni di franchi

Posta Immobili SA: circa 100 milioni di franchi

Il 1° settembre 2013 Swiss Post Solutions Ltd, con sede a Richmond, ha acquisito servizi nell'ambito della gestione mailroom e documenti di Pitney Bowes Limited in Gran Bretagna e Pitney Bowes Ireland Limited nella Repubblica d'Irlanda. Grazie a questa acquisizione Swiss Post Solutions consolida la sua presenza sul mercato internazionale. Nell'operazione sono inclusi una base clienti di tutto rispetto, numerosi impianti e tutto il personale.

Il 25 settembre 2013 Direct Mail Company AG di Basilea ha acquisito la società Prisma Medienservice AG con sede a San Gallo, ampliando così le proprie attività nell'ambito del marketing diretto. Prisma Medienservice AG opera nella Svizzera orientale e nell'area confinante dei Grigioni, nel Principato del Liechtenstein e nella regione di Lucerna e occupa 1100 tra collaboratori e collaboratrici.

IT ServiceHouse AG e Swiss Post International Management SA si trovano in liquidazione, rispettivamente dal 23 aprile e dal 23 luglio 2013.

#### Attivi e impegni da acquisizioni

Nell'ambito delle acquisizioni delle società del gruppo sono confluiti nel consolidamento i seguenti attivi e impegni quali valori provvisori:

Attivi e impegni da acquisizioni mln di CHF	2014	2013
	Totale fair value <sup>1</sup>	Totale fair value <sup>2</sup>
Liquidità	1	2
Crediti derivanti da forniture e servizi e altri crediti	2	25
Scorte	–	2
Immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni	0	28
Debiti derivanti da forniture e servizi	0	–5
Accantonamenti e altri impegni	0	–27
<b>Fair value degli attivi netti</b>	<b>3</b>	<b>25</b>
Goodwill	3	28
Liquidità acquisita <sup>3</sup>	–1	–2
Pagamenti di prezzi d'acquisto con scadenza posteriore (earn-outs)	–	–10
<b>Deflusso netto di risorse per acquisizioni</b>	<b>5</b>	<b>41</b>

- 1 Composizione: Société d'Affrètement et de Transport S.A.T. SA., Asendia Press D4M AG  
2 Composizione: Scalaris AG, Prisma Medienservice AG, settore d'esercizio Pitney Bowes Ltd  
3 Composizione: effettivi di cassa e crediti a breve scadenza verso banche

I costi di acquisto per le aziende acquisite nel 2014 ammontano complessivamente a 6 milioni di franchi e sono stati compensati in liquidità.

Il goodwill derivante da queste transazioni consta di attivi non identificabili singolarmente o non definibili in maniera affidabile; essenzialmente si tratta di know how acquisito e sinergie attese all'interno del gruppo. Il goodwill non può essere detratto dalle imposte.

I costi di acquisizione direttamente ascrivibili di meno di 0,1 milioni di franchi sono iscritti nel conto economico alla voce «Altri costi d'esercizio».

Dal momento dell'acquisizione, le società rilevate hanno contribuito con meno di un milione di franchi ai ricavi e al risultato d'esercizio.

Le ripercussioni contabili delle summenzionate acquisizioni sono complessivamente irrilevanti per il conto del gruppo.

#### Nuove costituzioni e ridenomiazioni di ditte

##### *Anno 2014*

Il 6 gennaio 2014 InfraPost SA, con sede a Berna, è stata rinominata Posta Immobili Management e Servizi SA.

Il 1° aprile 2014, contestualmente alla sua trasformazione in società anonima, l'azienda friburghese velopass SARL ha modificato la sua ragione sociale in PubliBike SA.

Il 23 giugno 2014 Caporin Voyages SARL, con sede a Montverdun (Francia), è stata rinominata CarPostal Loire SARL.

Il 18 novembre 2014 la società Monexio AG fondata a Berna il 7 luglio dello stesso anno è stata ribattezzata TWINT AG.

Il 5 settembre 2014 SÜDOSTSCHWEIZ PRESSEVERTRIEB AG con sede a Coira ha adottato la nuova ragione sociale Somedia Distribution AG.

Il 17 novembre 2014 è stata fondata Swiss Post Solutions Card Systems GmbH con sede a Bamberg (Germania).

##### *Anno 2013*

Il 1° marzo 2013 FMC Insights Limited con sede a Cork (Repubblica d'Irlanda) è stata rinominata Swiss Post Solutions Ireland Limited, mentre il 6 marzo 2013 Swiss Post Solutions Holding SAS con sede a Parigi (Francia) è diventata Swiss Post Solutions SAS.

Il 29 maggio 2013 è stata fondata CarPostal Riviera SAS con sede a Mentone (Francia).

Il 25 novembre 2013 la società GHP Far East Co. Ltd con sede a Ho Chi Minh City (Vietnam) è stata rinominata Swiss Post Solutions Ltd.

Il 13 dicembre 2013 è stata fondata CarPostal Salon de Provence SAS con sede a Salon-de-Provence (Francia).

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

## 38 | Transazioni con aziende e persone vicine

Ai sensi dei principi IFRS, il gruppo Posta intrattiene relazioni con aziende e persone vicine (società del gruppo, società associate e joint venture). In veste di proprietaria della Posta, anche la Confederazione Svizzera è considerata persona vicina all'azienda.

Tutte le transazioni tra la Posta e le aziende e persone a lei vicine avvengono a condizioni di mercato. Nel 2014, la Confederazione Svizzera, quale proprietaria della Posta, ha erogato a quest'ultima 175 milioni di franchi di indennità per il trasporto di passeggeri, come nel 2013.

Le operazioni commerciali tra la Posta e le sue società del gruppo sono state eliminate in seguito al consolidamento e non risultano più nel presente Allegato.

La Posta e le sue società del gruppo Posta hanno effettuato le seguenti transazioni con aziende e persone classificate come vicine pur non appartenendo al gruppo.

Transazioni con aziende e persone vicine mln di CHF	Vendita di merci e servizi		Acquisto di merci e servizi		Crediti e prestiti nei confronti di aziende vicine		Impegni nei confronti di aziende vicine	
	2014	2013	2014	2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Aziende con gestione comune o con un influsso determinante</b>	<b>437</b>	<b>418</b>	<b>123</b>	<b>140</b>	<b>1'003</b>	<b>648</b>	<b>1'040</b>	<b>761</b>
Confederazione Svizzera	208	205	8	6	109	61	662	404
Swisscom	158	146	58	60	652	357	23	19
Ferrovie Federali Svizzere FFS	67	63	57	74	42	30	355	335
RUJAG	1	1	0	0	0	0	0	3
SKYGUIDE	3	3	0	0	200	200	0	0
<b>Società associate e joint venture</b>	<b>133</b>	<b>134</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>52</b>	<b>43</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
<b>Altre aziende o persone vicine</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88<sup>1</sup></b>	<b>143<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup> Comprende sostanzialmente depositi dei clienti della Cassa pensioni Posta presso PostFinance

## Indennità a membri del management

Nell'anno appena trascorso sono state versate indennità e prestazioni accessorie per 5,2 milioni di franchi (anno precedente: 5,6 milioni) e accreditate prestazioni previdenziali a membri del management (Consiglio di amministrazione e Direzione del gruppo) per circa 0,77 milioni (anno precedente: circa 0,71 milioni). La componente legata al rendimento versata nel 2014 ai membri della Direzione del gruppo si basa sugli obiettivi raggiunti nel 2012 e 2013 ed è stata pari a circa 0,9 milioni di franchi (anno precedente: circa 1,2 milioni). Non sussistono contratti di prestito con membri del Consiglio di amministrazione e della Direzione del gruppo.

## 39 | Principali tassi di conversione in valute estere

Per convertire in franchi svizzeri le chiusure delle società del gruppo estere, sono stati applicati i seguenti corsi di cambio:

Corsi di cambio Unità		Giorno di riferimento del corso		Corso medio per il periodo con scadenza il	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
1 euro	EUR	1,20	1,23	1,21	1,23
1 dollaro americano	USD	0,99	0,89	0,92	0,93
1 sterlina inglese	GBP	1,54	1,47	1,51	1,45

## 40 | Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio

### Avvenimenti con adeguamenti

Fino all'approvazione del presente conto annuale consolidato 2014 da parte del Consiglio di amministrazione de La Posta Svizzera SA in data 16 marzo 2015, non sono noti avvenimenti che richiedano un adeguamento dei valori contabili degli attivi o dei passivi del gruppo o tali da dover essere dichiarati in questa sede.

### Avvenimenti senza adeguamenti

A gennaio 2015 la Banca nazionale svizzera ha abolito il tasso di cambio minimo di 1.20 franchi per un euro e contemporaneamente ha abbassato di 0,5 punti percentuali l'interesse sugli averi in conti giro al di sopra di un determinato importo, portandolo a  $-0,75\%$ . La fascia di oscillazione del LIBOR a tre mesi, fino a tale data compresa tra  $-0,75\%$  e  $-0,25\%$ , è stata ulteriormente spostata verso il basso, attestandosi tra  $-1,25\%$  e  $+0,25\%$ .

All'interno del gruppo Posta le misure decise dalla Banca nazionale svizzera si ripercuotono soprattutto su PostFinance SA. Dal 22 gennaio 2015 l'istituto finanziario paga infatti degli interessi negativi su una parte della disponibilità in conto giro detenuta presso la BNS, il che si rifletterà sul risultato dell'esercizio corrente 2015. L'azienda mette costantemente in atto dei provvedimenti al fine di minimizzare tali effetti negativi.

Le società estere del gruppo Posta con valuta funzionale contribuiscono ai ricavi d'esercizio. L'effetto su questi ultimi nel conto del gruppo calcolato al 31 dicembre 2014 è sostanzialmente irrilevante. In linea di massima si può affermare che anche in futuro i rischi legati al cambio verranno sistematicamente arginati. Inoltre la presenza di un hedging naturale all'interno del gruppo contribuisce a far sì che non si prevedano effetti valutari significativi.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Rapporto dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale de La Posta Svizzera SA, Berna

### Relazione dell'Ufficio di revisione sul conto annuale consolidato

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo verificato l'annesso conto annuale consolidato de La Posta Svizzera SA presentato alle pagine da 66 a 140 del Rapporto finanziario, costituito da conto economico, prospetto di conto economico complessivo, bilancio, variazione del capitale proprio, conto del flusso di denaro e allegato, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

### Responsabilità del Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e alle disposizioni legali. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione e il mantenimento di un sistema di controllo interno relativamente all'allestimento di un conto annuale consolidato che sia esente da anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Il Consiglio di amministrazione è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme di presentazione del conto annuale consolidato, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.

### Responsabilità dell'Ufficio di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale consolidato in base alle nostre verifiche. Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione nonché agli International Standards on Auditing, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale da ottenere sufficiente sicurezza che il conto annuale consolidato sia privo di anomalie significative.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte a ottenere elementi probativi per i valori e le altre informazioni contenuti nel conto annuale consolidato. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende una valutazione dei rischi che il conto annuale consolidato contenga anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Nell'ambito della valutazione di questi rischi il revisore tiene conto del sistema di controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale consolidato, allo scopo di definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, ma non per esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme di allestimento del conto annuale consolidato, dell'attendibilità delle valutazioni eseguite, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale consolidato nel suo complesso. Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e adeguata per la presente nostra opinione di revisione.

### Opinione di revisione

A nostro giudizio il conto annuale consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 presenta un quadro fedele della situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e alla legge svizzera.

### Relazione in base ad altre disposizioni legali

Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale secondo la Legge sui revisori (LSR) e all'indipendenza (art. 728 CO), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

Conformemente all'articolo 728a capoverso 1 numero 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890 confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per l'allestimento del conto annuale consolidato concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Raccomandiamo di approvare il presente conto annuale consolidato.

### KPMG SA

Orlando Lanfranchi  
Perito revisore abilitato  
Revisore responsabile

Stefan Andres  
Perito revisore abilitato

Gümligen-Berna, 16 marzo 2015





# Chiusura annuale La Posta Svizzera SA

Il conto annuale de La Posta Svizzera SA in veste di società madre del gruppo Posta viene stilato in conformità alle leggi svizzere → [pag. 144](#)

Conto economico	144
Bilancio	145
Allegato	146
1   Basi di allestimento dei conti	146
2   Gestione del rischio	146
3   Spiegazioni	146
Richiesta di destinazione degli utili	148
Rapporto dell'Ufficio di revisione	149

## Conto economico

### La Posta Svizzera SA | Conto economico

mln di CHF	2014	2013
<b>Ricavi</b>		
Ricavi derivanti da forniture e servizi	78	22
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>	<b>78</b>	<b>22</b>
<b>Costi</b>		
Costi per il personale	-4	-4
Altri costi d'esercizio	-31	-39
Ammortamenti	-67	-67
<b>Totale costi d'esercizio</b>	<b>-102</b>	<b>-110</b>
Ricavi da partecipazioni	245	204
Ricavi finanziari	70	65
Oneri finanziari	-41	-137
<b>Totale risultato finanziario</b>	<b>274</b>	<b>132</b>
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>250</b>	<b>44</b>
Imposte sull'utile	5	-4
<b>Utile al netto delle imposte</b>	<b>255</b>	<b>40</b>

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

## Bilancio

### La Posta Svizzera SA | Bilancio

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2013
<b>Attivi</b>		
<b>Attivo circolante</b>		
Liquidità	604	508
Crediti derivanti da forniture e servizi		
nei confronti di società del gruppo	1'359	1'386
Altri crediti		
nei confronti di terzi	0	1
nei confronti di società del gruppo	38	41
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>2'001</b>	<b>1'936</b>
<b>Attivo immobilizzato</b>		
Partecipazioni	7'989	7'898
Immobilizzazioni finanziarie		
prestiti a società del gruppo	820	843
altre immobilizzazioni finanziarie	23	12
Immobilizzazioni immateriali	867	933
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>9'699</b>	<b>9'686</b>
<b>Totale attivi</b>	<b>11'700</b>	<b>11'622</b>
<b>Passivi</b>		
<b>Capitale di terzi</b>		
Debiti derivanti da forniture e servizi		
nei confronti di terzi	3	4
nei confronti di società del gruppo	127	99
Impegni finanziari a breve termine		
nei confronti di società del gruppo	44	-
Ratei e risconti passivi		
nei confronti di terzi	4	3
Impegni finanziari a lungo termine		
nei confronti di terzi	1'280	1'280
nei confronti di società del gruppo	-	62
Accantonamenti	2	9
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>1'460</b>	<b>1'457</b>
<b>Capitale proprio</b>		
Capitale azionario	1'300	1'300
Riserve legali		
riserva generale da apporti di capitale	8'685	8'825
Utile di bilancio		
utile d'esercizio	255	40
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>10'240</b>	<b>10'165</b>
<b>Totale passivi</b>	<b>11'700</b>	<b>11'622</b>

---

## Allegato

---

### 1 | Basi di allestimento dei conti

Il conto annuale de La Posta Svizzera SA è stato stilato in conformità alle disposizioni della legge svizzera e in particolare della norma concernente la contabilità commerciale e le società anonime.

Il 26 giugno 2013 la Posta è stata trasformata da ente autonomo di diritto pubblico in società anonima di diritto speciale con effetto retroattivo al 1° gennaio 2013. Il nuovo assetto giuridico è una conseguenza della revisione della legislazione postale decisa dal Parlamento nel 2010.

### 2 | Gestione del rischio

La Posta Svizzera SA è interamente integrata nel processo di valutazione del rischio del gruppo Posta. Tale processo tiene conto del tipo e dell'entità delle attività commerciali svolte dalla Posta e degli specifici rischi a cui essa è esposta. Per dettagli in merito si rimanda al punto 32 dell'allegato al conto annuale consolidato «Gestione del rischio».

Conformemente all'articolo 728a capoverso 1 numero 3 del Codice delle obbligazioni svizzero, l'ufficio di revisione esterno verifica l'esistenza del sistema di controllo interno (SCI) nell'ambito della revisione ordinaria.

### 3 | Spiegazioni

#### Obbligazione di prestito

La Posta Svizzera SA ha in essere diversi collocamenti privati per un ammontare complessivo di 1280 milioni di franchi. Tali fondi sono stati raccolti sul mercato dei capitali presso grandi investitori privati e istituzionali, per la maggior parte nazionali, mediante in totale undici tranche con scadenza tra il 2018 e il 2032 e una durata residua media di circa nove anni. Il tasso d'interesse medio di tale collocamento privato è pari allo 0,83%.

#### Impegni eventuali

Al 31 dicembre 2014 sussistevano fideiussioni e garanzie per 18 milioni di franchi circa (anno precedente: 16 milioni).

Nell'ambito dell'imposizione di gruppo ai fini dell'imposta sul valore aggiunto è prevista la seguente responsabilità: è solidalmente responsabile con il contribuente ogni persona o società di persone appartenente a un gruppo d'imposizione, per tutte le imposte dovute dal gruppo (IVA).

Al 31 dicembre 2014, analogamente all'anno precedente, sussistevano lettere di patronage emesse da La Posta Svizzera SA nei confronti di terzi.

#### Partecipazioni

Per maggiori informazioni in merito si rimanda al punto 36 dell'allegato al conto annuale consolidato «Perimetro di consolidamento». Le partecipazioni a società affiliate detenute direttamente da La Posta Svizzera SA sono iscritte a bilancio ai costi d'acquisizione dedotte le rettifiche di valore necessarie. Le rettifiche di valore sono iscritte a bilancio negli oneri finanziari.

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

### Impegni verso istituti di previdenza

Gli impegni nei confronti della Cassa pensioni Posta al 31 dicembre 2014 ammontavano a circa 50'000 franchi (anno precedente: 50'000 franchi).

### Capitale azionario e riserve generali risultanti da apporti di capitale

La Confederazione Svizzera ha dotato La Posta Svizzera SA di un capitale azionario pari a 1300 milioni di franchi. Attualmente le riserve generali da apporto di capitale non sono autorizzate dall'Amministrazione federale delle contribuzioni.

---

### **Richiesta di destinazione degli utili**

---

Il Consiglio di amministrazione de La Posta Svizzera SA chiede all'Assemblea generale del 28 aprile 2015 di distribuire utili per 200 milioni di franchi.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Rapporto dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale de La Posta Svizzera SA, Berna

### Relazione dell'Ufficio di revisione sul conto annuale

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo verificato l'annesso conto annuale de La Posta Svizzera SA presentato alle pagine da 144 a 148 del Rapporto finanziario, costituito da conto economico, bilancio e allegato, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

### Responsabilità del Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alla legge e allo statuto. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione e il mantenimento di un sistema di controllo interno relativamente all'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Il Consiglio di amministrazione è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme di presentazione del conto annuale, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.

### Responsabilità dell'Ufficio di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale in base alle nostre verifiche. Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale da ottenere sufficiente sicurezza che il conto annuale sia privo di anomalie significative.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte a ottenere elementi probativi per i valori e le altre informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende una valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Nell'ambito della valutazione di questi rischi il revisore tiene conto del sistema di controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale, allo scopo di definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, ma non per esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme di allestimento del conto annuale, dell'attendibilità delle valutazioni eseguite, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente ed adeguata per la presente nostra opinione di revisione.

### Opinione di revisione

A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alla legge svizzera e allo statuto.

### Relazione in base ad altre disposizioni legali

Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale secondo la Legge sui revisori (LSR) e all'indipendenza (art. 728 CO), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

Conformemente all'articolo 728a capoverso 1 numero 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890 confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per l'allestimento del conto annuale concepito secondo le direttive del Consiglio di amministrazione.

Confermiamo inoltre che la proposta d'impiego dell'utile di bilancio è conforme alla legge svizzera e allo statuto e raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

### KPMG SA

Orlando Lanfranchi  
 Perito revisore abilitato  
 Revisore responsabile

Stefan Andres  
 Perito revisore abilitato

Gümligen-Berna, 16 marzo 2015





# Chiusura annuale di PostFinance

PostFinance SA riferisce al gruppo secondo le direttive IFRS (International Financial Reporting Standards) e stila il bilancio secondo le Direttive contabili per le banche (DAC), indicate negli art. 23–27 OBCR (circolare FINMA 2008/2 «Direttive contabili – banche»).

Riconciliazione	152
Conto annuale statutario di PostFinance SA	153
Bilancio	154
Conto economico	156
Conto del flusso di denaro	157
Destinazione degli utili	158
Spiegazione sul conto annuale	159
1   Spiegazioni sull'attività commerciale e sull'organico	159
2   Principi contabili e di valutazione	159
3   Gestione del rischio	164
4   Presentazione del capitale proprio	168
Informazioni sul bilancio	169
5   Panoramica sulle coperture di prestiti e operazioni fuori bilancio	169
6   Immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni	170
7   Dati relativi alle partecipazioni rilevanti	170
8   Schema degli investimenti	171
9   Altri attivi e passivi	171
10   Attivi costituiti in pegno o ceduti e attivi con riserva di proprietà	172
11   Impegni nei confronti di propri istituti di previdenza	172
12   Rettifiche di valore e accantonamenti e riserve per rischi bancari generali	174
13   Capitale sociale	174
14   Prospetto del capitale proprio	175
15   Struttura delle scadenze dell'attivo circolante e del capitale di terzi	175
16   Crediti e impegni nei confronti di società associate e crediti a organi	176
17   Bilancio suddiviso tra Svizzera ed estero	177
18   Attivi suddivisi per paesi / gruppi di paesi	177
19   Bilancio per valute	178
Informazioni sulle operazioni fuori bilancio	179
20   Strumenti finanziari derivati aperti	179
Informazioni sul conto economico	179
21   Risultato da operazioni commerciali	179
22   Costi per il personale	179
23   Spese materiali	180
24   Ricavi straordinari e costi straordinari	180
25   Imposte	180
Relazione dell'Ufficio di revisione	181

## Riconciliazione

PostFinance SA riferisce al gruppo secondo le direttive IFRS (International Financial Reporting Standards) e stila il bilancio secondo le Direttive contabili per le banche (DAC), indicate negli art. 23–27 OBCR (circolare FINMA 2008/2 «Direttive contabili – banche»). La tabella che segue mostra le differenze fra le due modalità di allestimento dei conti e trasferisce l'utile di esercizio secondo gli IFRS nella chiusura secondo le DAC.

### PostFinance SA | Riconciliazione del risultato

mln di CHF	2014	2013	
<b>Risultato d'esercizio (EBIT) del segmento PostFinance secondo gli IFRS al lordo di commissioni e compensazione dei costi netti</b>	<b>382</b>	<b>588</b>	
Tasse di gestione e di licenza / proventi dalla compensazione dei costi netti	90	129	
<b>Risultato d'esercizio del segmento PostFinance secondo gli IFRS al netto di commissioni e compensazione dei costi netti</b>	<b>472</b>	<b>717</b>	
Risultato delle società associate	1	1	
Ricavi d'esercizio delle società affiliate	3	2	
Risultato finanziario	-3	136	
<b>Risultato aziendale (EBT)</b>	<b>473</b>	<b>856</b>	
Imposte sull'utile	-97	442	
<b>Utile d'esercizio PostFinance SA e rapporto al gruppo secondo gli IFRS</b>	<b>376</b>	<b>1'298</b>	
Proventi da interessi e sconti	Ammortamento su immobilizzazioni finanziarie rivalutate fino alla scadenza definitiva	-78	-88
Diverse voci del conto economico	Immobilizzazioni finanziarie secondo le DAC, principio del valore più basso	20	1
Risultato da operazioni commerciali	Risultato realizzato da vendite (anticipate)	-20	-25
Costi per il personale	Differenze di valutazione tra IAS 19 e Swiss GAAP RPC 16	15	-45
Ammortamenti sull'attivo immobilizzato	Immobili rivalutati	-4	-4
	Rettifiche di valore individuale in seguito al calo del valore di mercato	-1	-11
	Goodwill	-200	-200
Ricavi straordinari	Utile vendita partecipazione Posta Immobili SA	-	-145
Imposte	Oneri fiscali / gettito fiscale latenti secondo gli IFRS	59	-516
<b>Utile d'esercizio di PostFinance SA secondo le DAC</b>	<b>167</b>	<b>265</b>	

Le principali voci della riconciliazione del risultato al segmento PostFinance secondo gli IFRS possono essere presentate come segue:

- il goodwill attivato nell'ambito della trasformazione è ammortizzato per un importo di 200 milioni di franchi all'anno
- la Posta presenta i propri segmenti secondo gli IFRS sulla base del risultato operativo al lordo delle tasse di gestione e di licenza nonché della compensazione dei costi netti; per questo motivo, nella riconciliazione del risultato al risultato d'esercizio vengono computati 90 milioni di franchi

## Conto annuale statutario di PostFinance SA

---

PostFinance pubblica una propria chiusura annuale in conformità alle Direttive contabili per le banche (DAC), indicate negli art. 23–27 OBCR, Circolare FINMA 2008/2 «Direttive contabili – banche»).

La chiusura statutaria registra un utile al netto delle imposte di 167 milioni di franchi. Nel 2014 il totale di bilancio è salito a 120 miliardi di franchi. Con una quota di capitale del 20,8% PostFinance supera nettamente i requisiti minimi di capitale previsti dalle disposizioni di Basilea 3.

**Bilancio****PostFinance SA** | Bilancio secondo le direttive DAC

min di CHF	Spiegazione	31.12.2014	31.12.2013
<b>Attivi</b>			
Liquidità		41'746	39'114
Crediti risultanti da titoli del mercato monetario		–	–
Crediti verso banche		4'858	9'933
Crediti verso clienti	5	11'139	9'894
Crediti ipotecari	5	0	1
Portafogli titoli e metalli preziosi		–	–
Immobilizzazioni finanziarie	6, 20	59'196	54'454
Partecipazioni	6, 8	48	14
Immobilizzazioni materiali	8	1'027	954
Valori immateriali	8	1'600	1'800
Ratei e risconti		682	720
Altri attivi	9	150	134
<b>Totale attivi</b>		<b>120'446</b>	<b>117'018</b>
Totale dei crediti postergati		–	–
Totale dei crediti nei confronti di società del gruppo e di titolari di partecipazioni qualificate		1'590	2'019
<b>Passivi</b>			
Impegni risultanti da titoli del mercato monetario		–	–
Impegni verso banche		2'788	2'380
Impegni verso clienti sotto forma di risparmio e investimenti		43'241	42'585
Altri impegni verso clienti		66'870	64'534
Obbligazioni di cassa		155	161
Prestiti e mutui fondiari		–	–
Ratei e risconti		122	173
Altri passivi	9	207	137
Rettifiche di valore e accantonamenti	12	189	101
Riserve per rischi bancari generali	12	–	–
Capitale sociale	13	2'000	2'000
Riserva legale generale	14	4'682	4'682
di cui riserva da apporti di capitale		4'682	4'682
Altre riserve		–	–
Riporto utile		25	–
Utile d'esercizio		167	265
<b>Totale passivi</b>		<b>120'446</b>	<b>117'018</b>
Totale degli impegni postergati		–	–
Totale degli impegni nei confronti di società del gruppo e di titolari di partecipazioni qualificate		693	529

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

**PostFinance SA** | Attività fuori bilancio

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2013
Impegni eventuali	–	–
Promesse irrevocabili	656	641
Impegni di pagamento e di versamento suppletivo	–	–
Crediti d'impegno	–	–
Strumenti finanziari derivati: valori di riacquisto positivi	5	96
Strumenti finanziari derivati: valori di riacquisto negativi	174	20
Strumenti finanziari derivati volume contrattuale	6'382	5'304
Operazioni fiduciarie	–	–

**Conto economico****PostFinance SA** | Conto economico secondo le direttive DAC

mln di CHF	Spiegazione	2014	2013
<b>Ricavi e costi dall'attività bancaria ordinaria</b>			
Proventi da interessi e sconti		220	222
Proventi da interessi e dividendi da portafogli commerciali		–	–
Proventi da interessi e dividendi da immobilizzazioni finanziarie		943	995
Costi degli interessi		–198	–283
<b>Risultato da operazioni sugli interessi</b>		<b>965</b>	<b>934</b>
Proventi dalle commissioni su operazioni di credito		94	93
Proventi dalle commissioni su titoli e investimenti		42	37
Proventi da commissioni su altri servizi		630	620
Costi delle commissioni		–591	–592
<b>Risultato da operazioni su commissioni e servizi</b>		<b>175</b>	<b>158</b>
<b>Risultato da operazioni commerciali</b>	21	<b>166</b>	<b>158</b>
Risultato da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie		37	15
Ricavi da partecipazioni		1	1
Risultato da immobili		55	52
Altri ricavi ordinari		120	163
Altri costi ordinari		–13	–6
<b>Altri risultati ordinari</b>		<b>200</b>	<b>225</b>
<b>Ricavi d'esercizio</b>		<b>1'506</b>	<b>1'475</b>
Costi per il personale	22	–458	–471
Spese materiali	23	–509	–470
<b>Costi d'esercizio</b>		<b>–967</b>	<b>–941</b>
<b>Utile lordo</b>		<b>539</b>	<b>534</b>
<b>Utile d'esercizio</b>			
<b>Utile lordo</b>		<b>539</b>	<b>534</b>
Ammortamenti sull'attivo immobilizzato		–237	–245
Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite		–99	–16
<b>Utile d'esercizio (risultato intermedio)</b>		<b>203</b>	<b>273</b>
Ricavi straordinari	24	7	71
Costi straordinari	24	–	–
Imposte	25	–43	–79
<b>Utile d'esercizio</b>		<b>167</b>	<b>265</b>

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

## Conto del flusso di denaro

PostFinance SA   Conto del flusso di denaro secondo le direttive DAC	Provenienza delle risorse finanziarie 2014	Destinazione delle risorse finanziarie 2014	Provenienza delle risorse finanziarie 2013	Destinazione delle risorse finanziarie 2013
mln di CHF				
<b>Flusso di denaro dal risultato operativo (autofinanziamento)</b>				
Utile d'esercizio	167	-	265	-
Ammortamenti su immobilizzazioni materiali e valori immateriali	237	-	245	-
Accantonamenti e altre rettifiche di valore	2	-	-	4
Variazioni delle rettifiche di valore per rischi d'inadempimento e perdite	87	-	-	57
Ratei e risconti attivi	39	-	63	-
Ratei e risconti passivi	-	51	68	-
Altre posizioni <sup>1</sup>	78	-	88	-
Dividendo anno precedente	-	240	-	-
<b>Saldo</b>	<b>319</b>	<b>-</b>	<b>668</b>	<b>-</b>
<b>Flusso di denaro risultante dalle transazioni sul capitale proprio</b>				
Capitale azionario <sup>2</sup>	-	-	-	-
Aggio <sup>2</sup>	-	-	-	-
<b>Saldo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flusso di denaro risultante dai cambiamenti negli attivi immobilizzati</b>				
Partecipazioni	-	34	284	-
Immobili	-	89	-	85
Altre immobilizzazioni materiali	-	21	-	24
Valori immateriali	-	-	-	-
<b>Saldo</b>	<b>-</b>	<b>144</b>	<b>175</b>	<b>-</b>
<b>Flusso di denaro risultante dall'attività bancaria</b>				
Impegni verso banche	408	-	-	4'313
Impegni risultanti dai depositi dei clienti	2'992	-	2'810	-
Obbligazioni di cassa	-	5	-	35
Valori di riacquisto negativi di strumenti finanziari derivati	153	-	-	21
Altri impegni	-	84	27	-
Crediti verso banche	5'075	-	-	5'242
Crediti verso clienti	-	1'246	-	1'409
Crediti ipotecari	-	-	-	0
Valori di riacquisto positivi di strumenti finanziari derivati	91	-	-	1
Immobilizzazioni finanziarie	-	4'820	1'570	-
Altri crediti	-	107	25	-
<b>Saldo</b>	<b>2'457</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6'589</b>
<b>Liquidità</b>				
Fondi liquidità	-	2'632	5'746	-
<b>Saldo</b>	<b>-</b>	<b>2'632</b>	<b>5'746</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>2'776</b>	<b>2'776</b>	<b>6'589</b>	<b>6'589</b>

<sup>1</sup> Ammortamento lineare della rivalutazione di immobilizzazioni finanziarie contabilizzata nel bilancio d'apertura chiuso al 1° gennaio 2013

<sup>2</sup> Poiché la dotazione di capitale proprio è già contenuta nel bilancio d'apertura al 1° gennaio 2013, la procedura di liberazione delle azioni non figura nel conto del flusso di denaro.

**PostFinance SA** | Attestazione di liquidità

mln di CHF

Liquidità al 31.12.2013	39'114
Liquidità al 31.12.2014	41'746
<b>Aumento della liquidità nel 2014</b>	<b>2'632</b>
Liquidità all'1.01.2013	44'860
Liquidità al 31.12.2013	39'114
<b>Diminuzione della liquidità nel 2013</b>	<b>5'746</b>

**Destinazione degli utili****PostFinance SA** | Utile di bilancio

mln di CHF

	31.12.2014	31.12.2013
Utile d'esercizio	167	265
Ripporto utile	25	–
<b>Totale utile di bilancio</b>	<b>192</b>	<b>265</b>

Il Consiglio di amministrazione di PostFinance SA proporrà all'Assemblea generale del 27 marzo 2015 di destinare gli utili come indicato di seguito.

**PostFinance SA** | Destinazione degli utili

mln di CHF

	31.12.2014	31.12.2013
Assegnazione ad altre riserve	–	–
Distribuzione dei dividendi	192	240
Ripporto utile sul nuovo conto	–	25
<b>Totale utile di bilancio</b>	<b>192</b>	<b>265</b>



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Spiegazione sul conto annuale

### 1 | Spiegazioni sull'attività commerciale e sull'organico

PostFinance è uno dei principali istituti finanziari in Svizzera e, con 996 milioni di transazioni legate al traffico dei pagamenti, è leader sul mercato elvetico. 2,9 milioni di clienti si affidano con fiducia a PostFinance. Nel 2014 l'azienda ha registrato un afflusso di nuovi capitali pari a 2,8 miliardi di franchi. Nell'anno in esame PostFinance occupava 3956 collaboratori e collaboratrici, per un totale di 3454 impieghi a tempo pieno. PostFinance ha chiuso l'anno di esercizio con un totale di bilancio di 120 miliardi di franchi e un utile d'esercizio di 167 milioni (entrambi calcolati secondo le Direttive contabili per le banche (DAC), indicate negli art. 23–27 OBCR, Circolare FINMA 2008/2).

#### Risultato da operazioni sugli interessi

Le operazioni su interessi differenziati costituiscono la principale fonte d'introiti per PostFinance. Le entrate provengono principalmente dai settori di mercato Pagamenti e Risparmio. Una parte meno importante del risultato è invece conseguita da PostFinance con i prodotti d'investimento e di previdenza.

#### Operazioni su commissioni e servizi

I risultati conseguiti da PostFinance nelle operazioni su commissioni e servizi sono sostanzialmente ascrivibili alle transazioni legate al traffico dei pagamenti, alla gestione dei conti e alle indennità corrisposte da società partner. I ricavi supplementari conseguiti grazie ai maggiori quantitativi di vendita e al più intenso utilizzo dei prodotti hanno compensato le perdite sul ricavato, dovute al calo delle transazioni allo sportello negli uffici postali. Poiché la Legge sulle poste vieta a PostFinance di concedere crediti e ipoteche, l'istituto finanziario si avvale della collaborazione di società partner in Svizzera e all'estero per poter offrire ai propri clienti una gamma completa di prodotti. I ricavi risultanti da queste collaborazioni confluiscono nel risultato da operazioni su commissioni (proventi dalle commissioni). I rischi d'inadempimento sono a carico delle banche partner.

#### Trading

PostFinance totalizza gran parte del proprio risultato commerciale in attività svolte per conto dei propri clienti. La parte principale di questa posizione è costituita dai risultati delle operazioni in valuta. Le operazioni in proprio hanno invece un'importanza secondaria.

### 2 | Principi contabili e di valutazione

#### Principi generali

I principi applicati per la tenuta della contabilità, per l'iscrizione in bilancio e per la valutazione si basano sulle disposizioni del Codice delle obbligazioni e della Legge sulle banche (con relativa ordinanza), sulle disposizioni statutarie e sulle direttive dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). Il bilancio separato combinato, allestito secondo il principio di true and fair view, fornisce un quadro corrispondente all'effettiva situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale dell'azienda, in ottemperanza alle prescrizioni sull'allestimento dei conti per banche e commercianti di valori mobiliari.

### Conversione delle valute estere

Le posizioni di bilancio in valuta estera sono convertite al rispettivo corso dei cambi valido alla fine dell'anno. Gli eventuali utili o le eventuali perdite di cambio sono contabilizzati con effetto sul risultato. I costi e i ricavi sono convertiti al corso del giorno determinante.

Corsi del giorno di riferimento		
	31.12.2014	31.12.2013
EUR	1,2028	1,2265
USD	0,9892	0,8901
GBP	1,5392	1,4714

### Compensazione

Salvo nei casi riportati di seguito, non viene effettuata in linea di massima alcuna compensazione. Si procede a una compensazione tra crediti e impegni se sono soddisfatte tutte le seguenti condizioni: tali crediti e impegni derivano da operazioni dello stesso genere con la stessa controparte, con la stessa scadenza o una scadenza anteriore del credito, sono espressi nella stessa valuta e non possono comportare alcun rischio di controparte. Eventuali valori di riacquisto positivi e negativi con la stessa controparte vengono compensati esclusivamente in presenza di accordi bilaterali giuridicamente riconosciuti e applicabili.

### Iscrizione in bilancio secondo il principio della data di chiusura / della data di adempimento

Le operazioni di compravendita di titoli sono contabilizzate in linea di principio alla data di chiusura. Le operazioni in valuta e le operazioni del mercato monetario concluse comportano un'iscrizione a bilancio alla data di adempimento (data di valuta). Fino alla data di adempimento, le operazioni in valuta sono iscritte a bilancio sotto le voci «Altri attivi» o «Altri passivi» al rispettivo valore di riacquisto.

### Principi generale di valutazione

Le posizioni dettagliate che figurano in una posizione di bilancio sono valutate in linea di massima individualmente (valutazione individuale).

### Liquidità, crediti risultanti da titoli del mercato monetario, crediti verso banche

L'iscrizione in bilancio è effettuata in base al valore nominale o al valore d'acquisto al netto delle singole rettifiche di valore per i crediti a rischio. Il deprezzamento è determinato in base alla differenza tra il valore contabile del credito e l'importo prevedibilmente recuperabile, tenendo conto del rischio di controparte e dei ricavi netti risultanti dalla realizzazione di eventuali garanzie. Gli eventuali aggi o disaggi di crediti verso banche vengono delimitati temporalmente sulla loro durata. Le uscite di liquidità derivanti da operazioni pronti contro termine in acquisto sono iscritte come crediti nei confronti di banche. Le immobilizzazioni finanziarie ottenute in garanzia con l'operazione non sono generalmente iscritte a bilancio. I proventi da interessi delle operazioni pronti contro termine in acquisto sono contabilizzati secondo il criterio della competenza. Nel caso dei crediti risultanti da titoli del mercato monetario, mantenuti fino alla relativa scadenza, lo sconto non ancora maturato è contabilizzato sulla durata residua.

### Prestiti (crediti verso clienti e crediti ipotecari)

L'iscrizione in bilancio avviene in base al valore nominale o al valore d'acquisto al netto delle singole rettifiche di valore per i crediti a rischio. Il deprezzamento è determinato in base alla differenza tra il valore contabile del credito e l'importo prevedibilmente recuperabile, tenendo conto del rischio di controparte e dei ricavi netti risultanti dalla realizzazione di eventuali garanzie. I prestiti sono classificati come «a rischio» al più tardi nel momento in cui i termini di pagamento per il capitale e/o per gli interessi concordati contrattualmente sono scaduti da oltre 90 giorni. Gli interessi scoperti da più di 90 giorni sono considerati in mora.

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE	CHIUSURA ANNUALE
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione
		65	Gruppo
		143	La Posta Svizzera SA
		151	PostFinance SA

Gli interessi in mora il cui incasso è a rischio non vengono più riscossi: se la possibilità di recuperare gli interessi è talmente dubbia che la loro delimitazione non è più ritenuta opportuna, i prestiti vengono registrati come infruttiferi. Nel caso in cui un credito o parte dello stesso sia classificato come non recuperabile oppure in caso di rinuncia a un credito, il credito in questione viene azzerato addebitandolo alla relativa rettifica di valore (cfr. anche la sezione «Rettifiche di valore»).

### Operazioni di prestito di titoli (operazioni di securities lending e borrowing)

Le operazioni di prestito di titoli sono registrate al valore del deposito in contanti ricevuto o versato, inclusi gli interessi maturati. I titoli presi in prestito o ricevuti come garanzia sono iscritti in bilancio soltanto dopo che PostFinance ha verificato i diritti contrattuali previsti da tali titoli. I titoli concessi in prestito o forniti come garanzia continuano a essere iscritti in bilancio finché PostFinance non perde i diritti contrattuali connessi con i titoli in questione. I valori di mercato dei titoli concessi oppure ottenuti in prestito vengono monitorati quotidianamente, in modo da fornire o esigere all'occorrenza ulteriori garanzie. La copertura tramite titoli delle operazioni pronti contro termine in acquisto e delle operazioni di concessione di titoli in prestito avviene giornalmente ai valori di mercato attuali. Le commissioni incassate o pagate per un'operazione di prestito di titoli o di pronti contro termine sono iscritte come risultato da operazioni su commissioni e servizi.

### Portafoglio titoli

Il portafoglio titoli, acquisito con l'obiettivo di ottenere utili a breve termine sfruttando in modo mirato le variazioni dei prezzi di mercato, è valutato al valore di mercato (fair value). Gli utili e le perdite realizzati e non realizzati con tale portafoglio commerciale sono iscritti a bilancio sotto la voce «Risultato commerciale». I proventi da interessi e dividendi maturati nel portafoglio commerciale sono registrati sotto la voce «Risultato da operazioni sugli interessi». Qualora il fair value non fosse eccezionalmente disponibile, la valutazione e l'iscrizione in bilancio sono effettuate secondo il principio del valore più basso.

### Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie con scadenza fissa che PostFinance ha la possibilità e l'intenzione di mantenere fino alla scadenza sono valutate secondo il metodo dei costi ammortizzati (metodo accrual). Il metodo dell'interesse effettivo ripartisce la differenza tra valore d'acquisto e valore di recupero (aggio/disaggio) sulla durata del rispettivo investimento, in base al metodo del valore attuale. Il valore di mercato degli strumenti finanziari è determinato sulla base di corsi di borsa e modelli di valutazione (metodo del valore attuale ecc.). Nel caso degli strumenti finanziari quotati in borsa, i valori di mercato corrispondono ai corsi di borsa, se sono soddisfatti i requisiti di un prezzo fissato su un mercato liquido ed efficiente in termini di prezzo. Il portafoglio di titoli di partecipazione (azioni) è valutato in base al principio del valore più basso. I titoli di debito non acquistati con l'intenzione di essere tenuti fino alla scadenza sono valutati in base al principio del valore più basso. PostFinance controlla regolarmente le immobilizzazioni finanziarie per individuare eventuali indicatori di deprezzamento. Quali indicatori vengono presi in considerazione soprattutto gli sviluppi dei valori di mercato nonché i downgrading del rating del credito da parte di agenzie di rating riconosciute o banche autorizzate. Se risultano esservi simili indicatori, si determina l'importo realizzabile (cfr. anche la sezione «Rettifiche di valore»).

### Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati non contabilizzati in base alle regole di copertura (hedge accounting) o che non ne soddisfano i requisiti sono considerati titoli commerciali. Gli strumenti finanziari derivati, acquistati a scopi commerciali, sono iscritti in bilancio al valore di mercato e di seguito valutati al valore di mercato. Le operazioni di copertura (hedge accounting) sono iscritte in bilancio se gli strumenti finanziari derivati compensano efficacemente le oscillazioni del valore di mercato o del flusso di denaro delle transazioni coperte. L'efficacia di tali transazioni a titolo di garanzia viene verificata a scadenza semestrale. I fair value hedges sono utilizzati per garantire il valore di mercato di un attivo o di un impegno. Le variazioni di valore degli strumenti impiegati a titolo di garanzia o degli strumenti di base garantiti sono contabilizzate nel conto economico. I cash flow hedges sono utilizzati per garantire transazioni future in previsione. La quota di variazioni con effetto viene computata nel conto di compensazione, mentre la quota senza effetto viene registrata come avente un

effetto sul conto economico. I valori di riacquisto positivi e negativi per tutti gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati al fair value rispettivamente nelle posizioni «Altri attivi» o «Altri passivi».

### Partecipazioni

Tutti i titoli di partecipazione a società detenuti nell'intento di effettuare un investimento duraturo sono registrati come partecipazioni. L'iscrizione in bilancio viene effettuata al valore d'acquisto, al netto degli ammortamenti economicamente necessari, secondo il principio della valutazione individuale.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte a bilancio ai costi d'acquisizione al netto degli ammortamenti cumulati. Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate secondo il metodo lineare sull'arco della vita utile stimata. Tale durata di utilizzo è pari a:

- 3–4 anni per l'infrastruttura informatica
- 10 anni per i Postomat
- 10–50 anni per gli immobili

Valori connessi con l'acquisizione, l'installazione e lo sviluppo di software per il traffico dei pagamenti vengono attivati nel momento in cui portano un vantaggio economico misurabile. La vita utile è di 13–15 anni.

Si verifica regolarmente che non vi siano segni di una sopravvalutazione. In caso contrario, il valore contabile è confrontato con l'importo realizzabile (valore superiore tra fair value al netto dei costi di alienazione e valore d'uso). Se il valore contabile di un attivo è superiore all'importo realizzabile, si procede alla contabilizzazione di un deprezzamento pari alla differenza tra valore contabile e importo realizzabile. I proventi realizzati con l'alienazione di immobilizzazioni materiali sono registrati come «Ricavi straordinari», le perdite sotto la voce «Costi straordinari».

### Valori immateriali

Un'eccedenza attiva (goodwill) risultante dalla prima valutazione di un'acquisizione aziendale viene iscritta a bilancio alla voce «Valori immateriali» e ammortizzata nell'arco della vita utile. Il goodwill iscritto all'attivo viene ammortizzato secondo il metodo lineare su un arco di tempo di dieci anni. La quota di goodwill, la cui registrazione all'attivo non è più giustificata in base a una valutazione nel giorno di chiusura del bilancio, viene inoltre ammortizzata alla data corrispondente. Tale valutazione viene eseguita in presenza di indizi di riduzione di valore (impairment).

### Ratei e risconti

Gli interessi attivi e passivi, le commissioni nonché altri ricavi e costi relativi al periodo di contabilizzazione sono contabilizzati secondo il criterio della competenza per fornire una presentazione corretta del conto economico.

### Impegni verso banche, altri impegni verso clienti e obbligazioni di cassa

I conti privati e commerciali sono iscritti a bilancio al valore nominale. Le immobilizzazioni finanziarie trasferite quale garanzia in occasione di operazioni pronti contro termine continuano a essere iscritte a bilancio nelle immobilizzazioni finanziarie. I costi degli interessi per operazioni pronti contro termine sono contabilizzati secondo il criterio della competenza. La copertura tramite titoli delle operazioni pronti contro termine e delle operazioni di securities borrowing avviene giornalmente ai valori di mercato attuali. Sia i prestiti contratti presso banche sia le obbligazioni di cassa sono iscritti a bilancio al valore nominale.

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE	CHIUSURA ANNUALE
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione
		65	Gruppo
		143	La Posta Svizzera SA
		151	PostFinance SA

### Rettifiche di valore e accantonamenti

Per tutti i rischi ravvisabili nel giorno di chiusura del bilancio si costituiscono, secondo criteri oggettivi, rettifiche di valore e accantonamenti, registrandoli sotto questa posizione di bilancio. Nel caso di crediti a rischio, il deprezzamento è effettuato direttamente sul credito mediante rettifiche di valore individuali. Il deprezzamento è determinato in base alla differenza tra il valore contabile del credito e l'importo prevedibilmente recuperabile, tenendo conto del rischio di controparte e dei ricavi netti risultanti dalla realizzazione di eventuali garanzie. In aggiunta a tali rettifiche di valore individuali, PostFinance costituisce anche rettifiche di valore forfettarie per coprire le eventuali perdite intervenute, ma non ancora identificabili singolarmente, al giorno di chiusura del bilancio. Per gli scoperti antecedenti a 60 giorni di clienti privati e commerciali si procede alla costituzione di uno star del credere. Le rettifiche di valore non più economicamente necessarie vengono sciolte con effetto sul risultato. Sono imputate a questa voce di bilancio anche le somme recuperate di crediti già ammortizzati in periodi precedenti.

### Impegni eventuali, promesse irrevocabili, impegni di pagamento e di versamento suppletivo

L'iscrizione nelle operazioni fuori bilancio viene effettuata al valore nominale. Per gli eventuali rischi d'inadempimento ravvisabili si costituiscono accantonamenti.

### Impegni previdenziali

Il trattamento degli obblighi previdenziali presso PostFinance avviene secondo lo standard contabile «Swiss GAAP RPC 16», conformemente alla Circolare FINMA 2008/2 (n. marg. 29j-1 segg.). I collaboratori e le collaboratrici di PostFinance sono assicurati presso la Fondazione Cassa pensioni Posta con un doppio primato ai sensi della Legge sulla previdenza professionale (LPP). I piani assicurano il personale contro le conseguenze economiche della vecchiaia, del decesso e dell'invalidità. Le prestazioni di vecchiaia di tutti gli assicurati attivi sono calcolate in base al primato dei contributi, mentre le prestazioni di rischio (decesso e invalidità) in base al primato delle prestazioni. I costi per gli impegni previdenziali sono presentati nei costi per il personale. L'impegno previdenziale, che corrisponde al valore economico attuariale per la durata computabile dell'assicurazione del collaboratore o della collaboratrice, tiene conto del futuro integrando le probabilità statistiche relative a eventi quali il decesso e l'invalidità.

### Imposte

Le imposte sull'utile sono calcolate in base ai risultati annuali del periodo in esame. Per la limitazione fiscale passiva ci si basa sull'aliquota d'imposta attuale. Gli importi delimitati sono iscritti a bilancio sotto i ratei e risconti attivi o passivi.

Gli effetti fiscali dovuti a differenze tra i valori di attivi e impegni riportati in bilancio e i relativi valori fiscali sono contabilizzati come imposte latenti sotto gli accantonamenti. Le imposte latenti vengono calcolate separatamente per ogni periodo contabile.

### Esternalizzazione di unità (outsourcing)

PostFinance SA ha esternalizzato diversi servizi a società del gruppo Posta. Importanti contratti di outsourcing sono stati stipulati con Posta CH SA per il traffico dei pagamenti, i servizi finanziari e informatici, con Swiss Post Solutions SA per la stampa e la spedizione di documenti del conto e per la soluzione e-fattura e con entrambe le società per il servizio E-Post Office, una soluzione integrata che unisce la comunicazione elettronica a quella cartacea. Tali contratti soddisfano integralmente i requisiti posti dalla FINMA, in particolare in relazione al segreto bancario e alla protezione dei dati.

### Modifiche nell'allestimento dei conti rispetto all'anno precedente

Nel quarto trimestre 2014 PostFinance SA ha volutamente modificato il metodo di bilancio in uso. Da tale momento gli impegni di pagamento derivanti da operazioni in titoli non contabilizzate alla data di negoziazione (differenza temporale tra la data di chiusura e la data di adempimento) vengo-

no iscritti in bilancio come «Impegni verso banche» e non più come «Altri impegni verso clienti». Questa riclassificazione è stata eseguita per la prima volta il 31 dicembre 2014; i valori degli anni precedenti non sono stati modificati.

#### Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio

PostFinance non è interessata dall'abolizione del corso di cambio minimo con l'euro decisa dalla Banca nazionale svizzera (BNS) e dalle conseguenti distorsioni sui mercati valutari in quanto i rischi valutari sono quasi interamente coperti. Il 15 gennaio 2015 la Banca nazionale svizzera (BNS) ha fissato a  $-0,75\%$  il tasso d'interesse negativo. Dal 22 gennaio 2015 PostFinance paga degli interessi negativi su una parte della disponibilità in conto giro detenuta presso la BNS, il che si ripercuoterà sul risultato dell'esercizio corrente. Nel primo trimestre del 2015 saranno attuati vari provvedimenti al fine di minimizzare gli effetti negativi.

### 3 | Gestione del rischio

PostFinance svolge una gestione dei rischi operativi e finanziari adeguata e conforme alle disposizioni normative bancarie. I rischi commerciali specifici dell'azienda, in particolare quelli legati alle oscillazioni dei tassi, alla liquidità, ai crediti, al mercato e operativi, vengono gestiti mediante strumenti e metodi d'uso nel ramo.

#### Organizzazione

Oltre a eseguire annualmente un accertamento dei rischi, il Consiglio di amministrazione di PostFinance definisce le linee guida e i principi per il trattamento dei rischi finanziari e operativi, approva la politica dei rischi e fissa le condizioni quadro che gli uffici operativi sono tenuti a rispettare nella gestione dei rischi. Tali limiti si basano sull'approccio standard internazionale delle disposizioni regolamentari e indicano l'entità massima dei rischi finanziari che PostFinance può assumere in termini di «capitale proprio necessario in base alle prescrizioni normative». L'esposizione massima al rischio viene calcolata in base alla sopportabilità del rischio di PostFinance e alla propensione al rischio del Consiglio di amministrazione. Oltre a occuparsi della guida e della gestione attiva dei rischi finanziari e operativi nell'ambito delle condizioni quadro definite dal Consiglio di amministrazione, il comitato di direzione di PostFinance assicura il mantenimento di un'infrastruttura di gestione dei rischi adeguata dal punto di vista organizzativo, del personale, degli strumenti tecnici e dei metodi. Tra le sue mansioni e responsabilità rientra la messa in pratica della gestione e del controllo del rischio attraverso sia la fissazione di limiti propri a ciascuna categoria di rischio sia la definizione di disposizioni per i rapporti di controllo del rischio stesso. Il comitato di direzione viene informato mediante un rendiconto mensile sugli esiti della misurazione del rischio e sul loro stato rispetto ai limiti fissati. Su tali basi decide in seguito eventuali misure di controllo da adottare. La sezione Gestione del rischio di PostFinance identifica, misura e controlla i rischi finanziari e il rispetto dei limiti e riferisce i risultati agli organi di vigilanza competenti. Inoltre elabora una serie di misure di gestione dei rischi finanziari da sottoporre al comitato di direzione per l'approvazione. La sezione Verifica del rischio di PostFinance assicura l'identificazione, la misurazione e il monitoraggio di rischi non finanziari; in qualità di istanza di controllo indipendente valuta altresì l'adeguatezza dei processi nell'ambito della gestione dei rischi finanziari.

#### Metodi di misurazione dei rischi finanziari

I metodi di misurazione e controllo dei rischi si applicano sia ai singoli portafogli di PostFinance sia all'intero bilancio dell'unità. La delimitazione e la sorveglianza dei rischi sono assicurate da un sistema di limiti a più livelli. Per la misurazione dei rischi finanziari si impiegano diversi metodi caratterizzati da gradi di complessità differenti. L'obiettivo principale di tale attività è quello di consentire una gestione dei rischi adeguata da parte degli organi di vigilanza. Tra i metodi di misurazione dei rischi utilizzati all'interno di PostFinance vi sono quelli basati su disposizioni normative (ad es. per il calcolo dei rischi di credito in base all'approccio AS-BRI), le analisi di sensibilità (ad es. per la misurazione degli effetti sul valore attuale derivanti da rischi di oscillazione dei tassi) e i metodi value at risk (ad es. per la determinazione di rischi collegati al valore di mercato legati a investimenti azionari).

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Gestione dei rischi finanziari presso PostFinance

PostFinance assume, misura, gestisce e controlla costantemente i rischi finanziari indicati di seguito.

### *Rischi di oscillazione dei tassi e rischi legati alla struttura di bilancio*

Il 26 giugno 2013 PostFinance SA ha ottenuto la licenza bancaria. Ciononostante, le disposizioni della legislazione postale vietano tuttora all'istituto finanziario di concedere direttamente crediti e ipoteche. I depositi remunerati dei clienti non vengono pertanto utilizzati per assegnare crediti ipotecari, ma continuano a essere investiti sui mercati monetari e dei capitali. A tal proposito PostFinance continua a perseguire una politica d'investimento conservativa e prende le decisioni relative a tale ambito valutando in primo luogo i fattori liquidità e solvibilità. Una quota sostanziosa di depositi dei clienti è tuttora depositata presso la Banca nazionale svizzera (BNS) sotto forma di averi in conto giro esenti da interessi. Con il termine «rischio di oscillazione dei tassi» si intende il potenziale effetto di una variazione dei tassi di mercato sui valori economici di attivi e impegni nel bilancio, riconducibile principalmente a incongruenze dei rispettivi termini, e sul reddito da interessi nel conto economico. Le operazioni a bilancio di PostFinance rappresentano una delle principali fonti di guadagno della Posta. Poiché le variazioni dei tassi influiscono direttamente sui proventi netti da interessi, si attribuisce una grande importanza al rischio di oscillazione dei tassi. I fondi passivi di PostFinance sono costituiti in prevalenza da depositi dei clienti a tasso non vincolato. Il relativo tasso d'interesse viene trasformato in tranches ricorrenti con scadenze differenti mediante un modello di portafoglio di replica e investimento. Nel modello di replica si punta a fornire una rappresentazione il più possibile congruente dal punto di vista dei termini dei singoli prodotti cliente, minimizzando la volatilità dei margini degli stessi. Il comitato di direzione fissa le scadenze per gli investimenti sul mercato monetario e dei capitali in base al modello d'investimento e le comunica alla sezione Tesoreria. Lo squilibrio tra i tassi d'interesse dei passivi e degli attivi corrisponde alla trasformazione delle scadenze che viene controllata in una prospettiva del valore economico e degli utili. La prospettiva del valore economico coglie l'effetto netto di una variazione dei tassi sul capitale proprio di PostFinance in caso di modifiche della curva dei tassi di interesse. I cash flow futuri vengono scontati conformemente alla formula del valore economico rettificata in base al rischio. La sensibilità è definita sulla base, da un lato, dello spostamento parallelo della curva dei tassi di interesse e, dall'altro, sulla base di isolati shock dei tassi a determinate scadenze (tassi chiave). Accanto agli indici di sensibilità, con l'aiuto di un indice value at risk (VaR) si verifica se gli investimenti effettuati dalla sezione Tesoreria soddisfano i requisiti stabiliti dal comitato di direzione per le scadenze. Il metodo utilizzato è quello della simulazione storica con un livello di confidenza conservativo. Diversamente dall'osservazione orientata al valore economico, la prospettiva degli utili correnti analizza gli effetti di diversi potenziali scenari di interessi, relativi a più periodi, sui futuri redditi da interessi di PostFinance. A tale scopo vengono eseguite simulazioni dinamiche dei ricavi su diversi scenari deterministici. Questi ultimi descrivono gli andamenti futuri dei tassi di mercato e il conseguente sviluppo degli interessi e dei volumi dei clienti per ogni replica. Al 31 dicembre 2014 la variazione assoluta del valore attuale del capitale proprio con uno spostamento parallelo della curva dei tassi di +100 punti base ammontava a +56 milioni di franchi (anno precedente: -51 milioni). Alla luce della situazione attuale dei tassi di interesse, uno spostamento dei tassi verso il basso comporta risultati difficilmente interpretabili e non viene pertanto presentato. L'effetto di reddito di uno scenario avverso rispetto a quello base era pari a -27 milioni di franchi (anno precedente: -44 milioni) per l'anno successivo.

### *Rischi di credito*

Il rischio di credito è quello in cui incorre il titolare di un'attività finanziaria per l'eventuale incapacità parziale o totale della controparte di onorare l'impegno assunto, per cui ne risulta una perdita finanziaria. Il rischio di credito cresce proporzionalmente alla concentrazione delle controparti in singoli settori o regioni. L'evoluzione economica di interi settori o regioni può mettere a repentaglio la solvibilità di un intero gruppo di controparti altrimenti indipendenti tra loro. I rischi di credito connessi alle attività d'investimento della sezione Tesoreria sul mercato monetario e dei capitali vengono arginati mediante disposizioni d'investimento e prescrizioni sui limiti. Questi ultimi, che si riferiscono a controparti, struttura del rating e gestione dei rischi paese, consentono di effettuare investimenti solamente presso debitori che possiedono un rating e una solvibilità di prim'ordine. Le prescrizioni o restrizioni d'investimento poggiano su valutazioni di rating accessibili al pubblico, formulate da agenzie di rating riconosciute o da banche abilitate, e vengono costantemente monitorate, il rispetto delle prescrizioni sui limiti viene verificato prima della conclusione di qualsiasi operazione.



#### *Nota sui rischi di concentrazione nel collateral*

I rischi di concentrazione nel collateral possono derivare da operazioni di repo (investimenti finanziari contro garanzia [collateral]) e di securities lending (prestiti di titoli contro garanzia). Il collateral protegge PostFinance dal rischio d'inadempiimento della controparte poiché può essere utilizzato dall'azienda in tale eventualità. Le concentrazioni elevate nel collateral sono misurate, monitorate e limitate, in quanto perdite significative di valore del collateral possono generare episodi di insolvenza delle controparti (garanti).

#### *Nota sui rischi di credito derivanti da operazioni ipotecarie e finanziamenti a PMI*

Dalle operazioni ipotecarie, proposte da giugno 2008 in collaborazione con Münchener Hypothekbank eG (MHB), non derivano rischi di credito per PostFinance, poiché questi ultimi vengono interamente assunti dalla banca partner. Dall'autunno del 2009 è in atto una collaborazione con Valiant Bank AG per i finanziamenti alle piccole e medie imprese; tale collaborazione ha consentito a PostFinance di sviluppare ulteriormente l'offerta sul mercato retail. Dall'autunno del 2010 PostFinance collabora con la banca Valiant anche per le operazioni ipotecarie per clienti privati. I rischi di credito derivanti da questi due ambiti di cooperazione sono assunti da Valiant.

#### *Rischi di liquidità*

Il rischi di liquidità consistono nell'eventualità di non essere in grado di far fronte in tempo utile ai pagamenti attuali e futuri o di non poterli soddisfare integralmente. I rischi di liquidità vengono gestiti su un orizzonte temporale a breve, medio e a lungo termine. A questo scopo vengono creati dei cuscinetti di liquidità che possono essere utilizzati per fronteggiare pagamenti imprevisti. Tali riserve dovrebbero essere utilizzabili anche in situazioni di stress che non permettono più di procurarsi liquidità su un mercato interbancario non garantito. Per assicurare la liquidità su base giornaliera si definisce la composizione dei cuscinetti di liquidità, che viene limitata specificando un importo minimo da rispettare. I valori minimi dei cuscinetti di liquidità vengono stabiliti basandosi su uscite di liquidità elevate su un orizzonte temporale di un giorno con probabilità di realizzazione molto limitate. Per garantire la liquidità sul breve periodo si calcola l'indice normativo di copertura della liquidità, il cosiddetto liquidity coverage ratio (LCR). Per assicurare la liquidità a medio e a lungo termine si definiscono, invece, degli scenari di stress di liquidità che si estendono per almeno tre mesi e che non possono portare a mancanza di liquidità. Al 31 dicembre 2014 il liquidity coverage ratio era pari al 186% (anno precedente: 247%).

#### *Rischi valutari*

I rischi valutari consistono nell'eventualità che il valore di uno strumento finanziario vari a causa di oscillazioni dei corsi di cambio. Tali rischi possono insorgere per PostFinance nell'ambito del traffico internazionale dei pagamenti, in relazione all'offerta di prodotti in valuta straniera e agli investimenti in moneta estera. Per tutelarsi dagli effetti delle variazioni dei tassi di mercato delle valute estere o delle variazioni dei tassi di cambio sui valori di mercato e sui ricavi da obbligazioni in valuta estera a reddito fisso, si ricorre a swap sulla valuta, swap sui tassi d'interesse e operazioni a termine in divise. I rischi valutari vengono misurati a livello del bilancio complessivo mediante l'indice value at risk (VaR). Nella misurazione si prendono in considerazione tutte le operazioni attive e passive che influenzano la bilancia valutaria. In tale ambito viene utilizzato il metodo della simulazione storica con un livello di confidenza conservativo. Al 31 dicembre 2014 il value at risk da rischi valutari ammontava a 2 milioni di franchi (valore dell'anno precedente al 1° gennaio 2014 a causa della modifica del metodo di misurazione del rischio: -2 milioni).

#### *Altri rischi di mercato*

Per individuare ulteriori fonti di introiti PostFinance effettua investimenti in azioni e fondi del portafoglio bancario. Al fine di misurare i rischi di mercato derivanti da queste operazioni, a ciascuna voce vengono assegnati i fattori di rischio che hanno un'influenza sul valore economico della voce stessa. Tali fattori includono i rischi di oscillazione dei tassi, di valuta e azionari. Per gli investimenti in fondi vengono utilizzati inoltre degli indicatori proxy per la misurazione del rischio di credito. La variazione del valore economico viene quindi modellata in funzione della mutazione dei fattori di rischio assegnati. Gli altri rischi di mercato vengono misurati attraverso l'indice value at risk (VaR). Il metodo utilizzato è quello della simulazione storica con un livello di confidenza conservativo. Al 31 dicembre 2014 il value at risk da altri rischi di mercato ammontava a 123 milioni di franchi (valore dell'anno precedente al 1° gennaio 2014 a causa della modifica del metodo di misurazione del rischio: 131 milioni). Per misurare e controllare gli effetti contabili di oscillazioni del valore di mercato è stata fissata una soglia di segnalazione delle perdite che si riferisce alle perdite di valore di mercato accu-



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

mulatesi nell'anno civile e aventi ripercussioni sul risultato. Se la perdita di valore di mercato supera la soglia di segnalazione, si procede all'attuazione di misure predefinite.

### Gestione del rischio operativo presso PostFinance

#### Definizione

Conformemente alle regole del Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria, i rischi operativi per PostFinance sono definiti come il rischio di perdite derivanti da inadeguatezza ed errore di processi, individui o sistemi interni o da eventi esterni. I principi cui attenersi per il trattamento dei rischi operativi presso PostFinance sono contenuti nella politica dei rischi.

#### Organizzazione

PostFinance pratica una gestione del rischio operativo guidata tecnicamente da un ufficio centrale. Tale ufficio definisce il processo di gestione dei rischi per l'intera unità e assicura l'identificazione, la vigilanza, il rilevamento e il reporting regolare e tracciabile di tutti i rischi operativi essenziali. Inoltre, l'ufficio centrale mette a disposizione gli ausili e gli strumenti necessari e funge da interfaccia tra i superiori e la commissione del comitato di direzione Controlli interni (CCD CI), cui compete l'attuazione efficace ed efficiente della gestione del rischio operativo. Ogni sezione e stato maggiore funge da controller decentrato e indipendente del rischio operativo e, in qualità di servizio di coordinamento, reperisce le informazioni rilevanti, esegue l'identificazione e la valutazione dei rischi e registra le perdite per la propria unità organizzativa. Ognuno dei maggiori rischi operativi di PostFinance (2014: sette rischi di maggiore entità) è di competenza di un risk manager operativo decentrato. Quest'ultimo è responsabile della valutazione regolare e sorveglianza del rischio che gli è stato affidato ed è tenuto a presentare un rapporto trimestrale alla CCD CI.

#### Strumenti

Per la gestione attiva dei rischi operativi PostFinance dispone di una serie di strumenti d'uso nel settore. Da un lato, la raccolta dei dati delle perdite estesa a tutta l'azienda, raccolta che consente di analizzare le perdite operative sorte in passato, individuarne i punti in comune e, sulla base di questi, adottare misure appropriate; dall'altro, le stime strutturate dei rischi (self risk assessment) che permettono di valutare i potenziali scenari di rischio che in futuro potrebbero costituire un pericolo per PostFinance. L'inventario dei rischi che ne risulta consente alla CCD CI di disporre di una valida panoramica della situazione di rischio complessiva dell'azienda. Inoltre, le misure decise dalla CCD CI per minimizzare i rischi operativi sono sottoposte a una sorveglianza centralizzata. Gli indicatori d'individuazione precoce dei rischi vengono impiegati soprattutto dagli uffici decentrati per identificare tempestivamente ogni variazione della situazione di rischio.

#### Reporting

La CCD CI riceve trimestralmente un rapporto aggiornato sui rischi di maggiore entità e adotta all'occorrenza delle misure volte a ridurli. Sulla scorta di tali informazioni, il Consiglio di amministrazione di PostFinance è regolarmente tenuto al corrente sulla situazione di rischio di PostFinance.

## 4 | Presentazione del capitale proprio

Presentazione del capitale proprio		31.12.2014	31.12.2013
mln di CHF	Base ai sensi dell'OFoP		
<b>Capitale proprio computabile</b>			
Fondi propri di base di qualità primaria (CET1)		5'107	4'882
Capitale integrativo (T2)		177	90
<b>Totale capitale proprio computabile (CET1 + T2)</b>		<b>5'284</b>	<b>4'972</b>
<b>Capitale proprio necessario</b>			
Rischi di credito	Approccio standard internazionale (AS-BRI)	1'714	1'592
Rischi non legati a una controparte	Approccio standard internazionale (AS-BRI)	82	76
Rischi di mercato	Approccio standard dei rischi di mercato	17	25
Rischi operativi	Approccio dell'indicatore di base	218	226
<b>Totale capitale proprio minimo necessario</b>	<b>Ai sensi dell'art. 42 OFoP</b>	<b>2'031</b>	<b>1'919</b>
Cuscinetto di fondi propri 80% (per un obiettivo di capitale proprio del 14,4%)	Secondo FINMA: margine massimo categoria 2	1'625	1'536
<b>Totale requisiti di capitale (T1 + T2)</b>	<b>Ai sensi dell'art. 45 OFoP</b>	<b>3'656</b>	<b>3'455</b>

Ulteriori indicazioni conformemente alla Circolare FINMA 2008/22 nm. 51:

le informazioni relative alle disposizioni in materia di capitale proprio sono pubblicate sul sito [www.postfinance.ch](http://www.postfinance.ch).

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Informazioni sul bilancio

### 5 | Panoramica sulle coperture di prestiti e operazioni fuori bilancio

Coperture di prestiti e operazioni fuori bilancio al 31.12.2014 e al 31.12.2013 mln di CHF		Tipo di copertura			
		Copertura ipotecaria	Altra copertura	Senza copertura	Totale
<b>Prestiti</b>					
Crediti verso clienti <sup>1</sup>		–	400	10'739	11'139
Crediti ipotecari		0	–	–	0
stabili abitativi		0	0	0	0
<b>Totale prestiti</b>	<b>31.12.2014</b>	–	<b>400</b>	<b>10'739</b>	<b>11'139</b>
	31.12.2013	1	–	9'894	9'895
<b>Fuori bilancio</b>					
Promesse irrevocabili		–	–	656	656
<b>Totale fuori bilancio</b>	<b>31.12.2014</b>	–	–	<b>656</b>	<b>656</b>
	31.12.2013	–	–	641	641

<sup>1</sup> Prestiti nei confronti di Comuni, Città e Cantoni; questi prestiti sono dotati insieme di un rating assegnato da un'agenzia riconosciuta dalla FINMA.

Crediti a rischio mln di CHF	31.12.2014	31.12.2013
	Importo lordo dei debiti	2
Valori di liquidazione delle garanzie stimati <sup>1</sup>	–	–
Importo netto dei debiti	2	0
Rettifiche di valore individuali	2	0

<sup>1</sup> Credito o valore di alienazione per ciascun cliente: determinante è il valore inferiore.

## 6 | Immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni

Immobilizzazioni finanziarie mln di CHF	Valore contabile		Fair value	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Titoli di debito</b>				
destinati alla detenzione fino alla scadenza	57'953	53'665	60'762	55'630
<b>Titoli di partecipazione</b>				
iscritti a bilancio secondo il principio del valore più basso	1'243	789	1'365	897
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>59'196</b>	<b>54'454</b>	<b>62'127</b>	<b>56'527</b>
Titoli ammessi a operazioni pronti contro termine conformemente alle prescrizioni sulla liquidità	37'685	42'592	n.d.	n.d.

Partecipazioni		31.12.2014	31.12.2013
mln di CHF			
<b>Partecipazioni</b>			
quotate in borsa		24	–
non quotate in borsa		24	14
<b>Totale partecipazioni</b>		<b>48</b>	<b>14</b>

## 7 | Dati relativi alle partecipazioni rilevanti

Partecipazioni rilevanti non consolidate				Quota di partecipazione	
mln di CHF risp. EUR, percentuale	Attività commerciale	Valuta	Capitale sociale	31.12.2014	31.12.2013
Servizi debitori SA, Berna, Svizzera	Gestione debitori	CHF	1	100%	100%
TWINT AG, Berna, Svizzera	Mobile payment	CHF	10	100%	–
SECB, Swiss Euro Clearing Bank GmbH, Francoforte sul Meno, Germania	Esecuzione del traffico dei pagamenti in EUR per istituti finanziari svizzeri	EUR	30	25%	25%
SIX Interbank Clearing AG, Zurigo, Svizzera	Esecuzione del traffico dei pagamenti per istituti finanziari	CHF	1	25%	25%

Ulteriori informazioni sul bilancio separato combinato in base alla Circolare FINMA 2008/2 nm. 27a: in caso di applicazione teorica del metodo dell'equivalenza (equity method), per queste partecipazioni il totale di bilancio aumenterebbe di 8 milioni di franchi (anno precedente: 7 milioni) e l'utile di esercizio di 2 milioni (anno precedente: 7 milioni).

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

## 8 | Schema degli investimenti

Schema degli investimenti									
mln di CHF	Valore di acquisto	Ammorta- menti accu- mulati fino al momento considerato	Valore contabile 31.12.2013	Riclassi- ficazioni	Investimenti	Disinvesti- menti	Ammor- tamenti	Rivalutazioni	Valore contabile 31.12.2014
<b>Partecipazioni</b>									
Altre partecipazioni	14	-	14	-	34	-	-	-	48
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>									
<b>Immobili</b>									
edifici della banca	186	-9	138	39	1	-	-8	-	170
altri immobili	741	-26	698	17	88	0	-18	-	785
Altre immobilizzazioni materiali	74	-36	95	-57	12	-	-10	-	40
Altro (software)	24	-	23	1	9	-	-1	-	32
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>1'025</b>	<b>-71</b>	<b>954</b>	<b>0</b>	<b>110</b>	<b>0</b>	<b>-37</b>	<b>-</b>	<b>1'027</b>
<b>Valori immateriali</b>									
Goodwill	2'000	-200	1'800	-	-	-	-200	-	1'600
<b>Totale valori immateriali</b>	<b>2'000</b>	<b>-200</b>	<b>1'800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-200</b>	<b>-</b>	<b>1'600</b>
<b>Valore d'assicurazione contro gli incendi</b>									
immobili			1'176						1'326
altre immobilizzazioni materiali			83						78

### PostFinance SA | Impegni di leasing futuri derivanti da leasing operativi

mln di CHF	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rate di leasing future	20	19	2	1	0	0

## 9 | Altri attivi e passivi

Altri attivi e passivi mln di CHF	31.12.2014		31.12.2013	
	Altri attivi	Altri passivi	Altri attivi	Altri passivi
<b>Valore di riacquisto di strumenti finanziari derivati, divise e titoli di partecipazione</b>				
Contratti negoziati come commerciante per conto proprio	5	173	94	19
Contratti negoziati come commissionario	0	1	2	1
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>5</b>	<b>174</b>	<b>96</b>	<b>20</b>
Conto di compensazione	5	-	-	8
Imposte indirette	42	32	35	57
Altri attivi e passivi	98	1	3	52
<b>Totale altri attivi e altri passivi</b>	<b>150</b>	<b>207</b>	<b>134</b>	<b>137</b>

## 10 | Attivi costituiti in pegno o ceduti e attivi con riserva di proprietà

Importo totale degli attivi costituiti in pegno o ceduti per garantire impegni propri e degli attivi con riserva di proprietà<sup>1</sup>

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2013
Valore contabile degli attivi costituiti in pegno e ceduti a titolo di garanzia	0	1
Impegni effettivi	-	0

<sup>1</sup> Escluse le operazioni di prestito di titoli e le operazioni di pronti contro termine

Operazioni di prestito di titoli e operazioni di pronti contro termine

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2013
Crediti da depositi in contanti nelle operazioni di securities borrowing e operazioni pronti contro termine in acquisto	-	-
Impegni da depositi in contanti nelle operazioni di securities lending e operazioni pronti contro termine	-	-
Titoli in proprio possesso prestati nelle operazioni di securities lending o forniti a titolo di garanzia in quelle di securities borrowing nonché titoli trasferiti nelle operazioni pronti contro termine	1'765	-
per i quali è stato concesso il diritto illimitato di rivendita o di costituzione in pegno	-	-
Titoli a garanzia nelle operazioni di securities lending, presi in prestito nelle operazioni di securities borrowing o ricevuti nelle operazioni pronti contro termine in acquisto, per i quali è stato concesso il diritto illimitato di rivendita o di ricostituzione in pegno	1'309	7'150
di cui titoli rivenduti o ricostituiti in pegno	-	-

## 11 | Impegni nei confronti di propri istituti di previdenza

### Impegni previdenziali

Non esiste un istituto di previdenza a sé stante per il personale di PostFinance. Tale funzione viene svolta esclusivamente dalla Cassa pensioni Posta. In caso di copertura insufficiente della Cassa pensioni Posta, il datore di lavoro può essere tenuto a versare contributi di risanamento.

Nel conto annuale sono inclusi ulteriori impegni derivanti dalla previdenza integrativa per l'invalidità nella forma di pensioni transitorie AI (pensioni aggiuntive AI sino all'età di 65 anni per gli uomini e di 64 per le donne) e i buoni per il personale.

### Impegni nei confronti di propri istituti di previdenza conformemente alle raccomandazioni Swiss GAAP RPC 16

Tutti i contributi ordinari del datore di lavoro prescritti conformemente al piano di previdenza sono inclusi per competenza nei costi per il personale. Ogni anno, conformemente alle raccomandazioni Swiss GAAP RPC 16, si giudica se dal punto di vista di PostFinance esiste, in relazione agli istituti di previdenza, un vantaggio o un impegno economico. Da base di analisi fungono i contratti, i conti annuali degli istituti di previdenza e altri calcoli che – stilati secondo le raccomandazioni professionali per l'allestimento dei conti «Swiss GAAP RPC26» – forniscono un quadro della situazione finanziaria e delle coperture eccedenti o insufficienti degli istituti di previdenza. Poiché PostFinance non intende tuttavia impiegare un eventuale vantaggio economico risultante da una situazione di copertura eccedente per ridurre i contributi del datore di lavoro, un eventuale futuro vantaggio economico non sarà attivato, mentre un eventuale impegno economico sarà contabilizzato tra i passivi. La Cassa pensioni Posta, con 44'081 assicurati attivi e 28'658 beneficiari di rendite (stato: 31 ottobre 2014), disponeva al 31 dicembre 2014 di un patrimonio complessivo pari a 15'944 milioni di franchi (anno precedente: 15'286 milioni). Conformemente ai principi di allestimento dei conti che la Cassa pensioni Posta è tenuta ad applicare, il grado di copertura ammonta al 102,7% (anno precedente: 98,5% risp. 102,3% con riserva dei contributi del datore di lavoro senza rinuncia all'utilizzazione). Poiché le riserve di fluttuazione della Cassa pensioni Posta non hanno ancora raggiunto l'importo stabilito per regolamento, non sussiste una copertura eccedente. Sono presenti riserve dei contributi del datore di lavoro nella Cassa pensioni Posta per un importo di 1081 milioni di franchi, di cui si

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

è rinunciato a utilizzare 550 milioni (anno precedente: 1110 milioni di franchi, di cui si è rinunciato a utilizzare 550 milioni). Per calcolare le riserve matematiche delle rendite sono stati impiegati un interesse tecnico pari al 3% (anno precedente: 3%) e le basi tecniche LPP 2010 (anno precedente: LPP 2010). Si precisa che tutti i dati relativi alla Cassa pensioni Posta si basano sulle informazioni disponibili al momento della stesura della chiusura RPC 16 e possono pertanto divergere dalle informazioni effettive contenute nel conto annuale della Cassa pensioni Posta. Da un'approfondita valutazione emerge che non vi sono stati influssi economici sulla banca; nella chiusura del conto della Cassa pensioni Posta, allestita conformemente alle raccomandazioni Swiss GAAP RPC 26, non risultano al 31 dicembre 2014 né risorse disponibili né sussiste una copertura insufficiente. Non vi sono istituti di previdenza padronali.

Il vantaggio economico o gli impegni economici e gli oneri previdenziali si possono riassumere come segue:

Vantaggio economico / impegno economico, oneri previdenziali	Importo della copertura (insufficiente) / eccedente	Quota economica PostFinance SA sul valore patrimoniale / accantonamento		Variazione rispetto all'anno precedente contabilizzata nei costi per il personale	Contributi ordinari	Contributi straordinari	Totale contributi	Oneri previdenziali
		31.12.2014	31.12.2013					
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	2014	2014	2014	2014	2014
Cassa pensioni Posta	52	-	-	-	33	-	33	33
Buoni per il personale	-5	-5	-4	1	0	-	0	1
Rendite d'invalidità	-1	-1	-1	0	-	-	-	0
<b>Totale secondo RPC 16</b>	<b>46</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>34</b>

Le riserve dei contributi del datore di lavoro della Cassa pensioni Posta sono assegnate sulla base della quota percentuale del capitale di previdenza di PostFinance SA al capitale di previdenza complessivo di PostFinance SA. Ne consegue il seguente quadro:

Riserve dei contributi del datore di lavoro	Valore nominale	Rinuncia all'utilizzazione	Altre rettifiche di valore	Bilancio (accantonamenti) / valore patrimoniale		Risultato della riserva dei contributi del datore di lavoro nei costi per il personale
				31.12.2014	31.12.2013	
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	2014
Cassa pensioni Posta	59	-30	-	29	29	0
Buoni per il personale	-	-	-	-	-	-
Rendite d'invalidità	-	-	-	-	-	-
<b>Totale secondo RPC 16</b>	<b>59</b>	<b>-30</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>0</b>

## 12 | Rettifiche di valore e accantonamenti e riserve per rischi bancari generali

Rettifiche di valore e accantonamenti						
mln di CHF	Stato 31.12.2013	Utilizzo conforme allo scopo <sup>1</sup>	Somme recuperate, interessi in mora, differenze di cambio	Nuove costituzioni addebitate al conto economico	Scioglimenti a favore del conto economico	Stato 31.12.2014
Rettifiche di valore e accantonamenti per rischi d'inadempimento (star del credere e rischi paese)	189	–	–	87	0	276
Accantonamenti da impegni previdenziali	5	–	–	0	–	5
Altri accantonamenti <sup>2</sup>	5	6	–	8	1	6
<b>Totale rettifiche di valore e accantonamenti</b>	<b>199</b>	<b>6</b>	<b>–</b>	<b>95</b>	<b>1</b>	<b>287</b>
Al netto con le rettifiche di valore conteggiate direttamente con gli attivi	–98	–	–	0	0	–98
<b>Totale rettifiche di valore e accantonamenti come da bilancio</b>	<b>101</b>	<b>6</b>	<b>–</b>	<b>95</b>	<b>1</b>	<b>189</b>
<b>Riserve per rischi bancari generali</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

<sup>1</sup> Non vi sono stati cambiamenti delle destinazioni d'uso.

<sup>2</sup> Inclusa costituzione di un accantonamento per le spese procedurali di 0,8 milioni di franchi per il programma fiscale americano (anno precedente: 2,5 milioni)

Non è stato costituito alcun accantonamento per un'eventuale multa derivante dal programma fiscale americano. Le ragioni di questa valutazione sono da ricercare nelle incertezze ancora esistenti circa la probabilità di insorgenza e l'entità del danno.

## 13 | Capitale sociale

PostFinance SA è interamente di proprietà de La Posta Svizzera SA.

Capitale sociale	31.12.2014			31.12.2013		
	Valore nominale complessivo	Quantità	Capitale con diritto ai dividendi	Valore nominale complessivo	Quantità	Capitale con diritto ai dividendi
CHF, quantità in mln						
Capitale azionario	2'000	2	2'000	2'000	2	2'000
<b>Totale capitale sociale</b>	<b>2'000</b>	<b>2</b>	<b>2'000</b>	<b>2'000</b>	<b>2</b>	<b>2'000</b>

Proprietari importanti di capitali e gruppi di proprietari con diritto di voto	31.12.2014			31.12.2013		
	Valore nominale	Quantità	Quota in %	Valore nominale	Quantità	Quota in %
CHF, quantità in mln						
La Posta Svizzera SA	2'000	2	100	2'000	2	100



**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

## 14 | Prospetto del capitale proprio

### Prospetto del capitale proprio

al 31.12.2013 e al 31.12.2014  
mln di CHF

	2014	2013
Capitale azionario versato	2'000	2'000
Riserva legale generale	4'682	4'682
Utile di bilancio	265	–
<b>Totale capitale proprio all'inizio dell'anno in esame</b> (prima della destinazione degli utili)	<b>6'947</b>	<b>6'682</b>
– dividendo	–240	–
+ utile d'esercizio dell'anno in esame	167	265
<b>Totale capitale proprio alla fine dell'anno in esame</b> (prima della destinazione degli utili)	<b>6'874</b>	<b>6'947</b>
Capitale azionario	2'000	2'000
Riserva legale generale	4'682	4'682
Riporto utile	25	–
Utile d'esercizio	167	265

## 15 | Struttura delle scadenze dell'attivo circolante e del capitale di terzi

### Attivo circolante per tipo e scadenza

mln di CHF, al 31.12.2014 e al 31.12.2013

	A vista	Con preavviso	Fino a 3 mesi	Da 4 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Immobilizzato	Totale
Liquidità	41'746	–	–	–	–	–	–	41'746
Crediti verso banche	208	–	1'149	536	2'040	925	–	4'858
Crediti verso clienti	310	11	1'794	611	3'972	4'441	–	11'139
Crediti ipotecari	–	–	–	0	–	–	–	0
Immobilizzazioni finanziarie	1'246	–	2'014	5'757	33'083	17'096	–	59'196
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>43'510</b>	<b>11</b>	<b>4'957</b>	<b>6'904</b>	<b>39'095</b>	<b>22'462</b>	<b>116'939</b>
	31.12.2013	40'217	8	9'997	6'494	36'250	20'430	113'396

### Capitale di terzi per tipo e scadenza

mln di CHF, al 31.12.2014 e al 31.12.2013

	A vista	Con preavviso	Fino a 3 mesi	Da 4 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Immobilizzato	Totale
Impegni verso banche	2'788	–	–	–	–	–	–	2'788
Impegni verso clienti sotto forma di risparmio e investimenti	–	43'241	–	–	–	–	–	43'241
Altri impegni verso clienti	66'870	–	–	–	–	–	–	66'870
Obbligazioni di cassa	–	–	8	13	62	72	–	155
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>69'658</b>	<b>43'241</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>62</b>	<b>72</b>	<b>113'054</b>
	31.12.2013	66'912	42'585	22	46	74	21	109'660

## 16 | Crediti e impegni nei confronti di società associate e crediti a organi

### Società associate e crediti a organi

Sono considerate società associate le società consociate e affiliate, la cui direzione fa capo direttamente o indirettamente alle società consociate in questione. Tutte le transazioni tra PostFinance e le società associate hanno luogo a condizioni conformi al mercato.

#### Crediti/impegni nei confronti di società associate

al 31.12.2013 e al 31.12.2014  
mln di CHF

	31.12.2014	31.12.2013
Crediti nei confronti di società associate	6	26
Impegni nei confronti di società associate	577	439

Si considerano crediti a organi tutti i crediti di PostFinance nei confronti dei membri del comitato di direzione e del Consiglio di amministrazione di PostFinance, dell'ufficio di revisione di PostFinance, nonché i crediti detenuti nei confronti della Direzione del gruppo e dei membri del Consiglio di amministrazione de La Posta Svizzera SA. Questa definizione comprende anche le parti controllate dai membri di detti organi.

PostFinance emette crediti e ipoteche unicamente nel quadro di collaborazioni. Non costituendo crediti a organi in senso stretto, tali crediti e ipoteche non figurano nel Rapporto di gestione.

### Parti correlate

Fatta eccezione per i membri del comitato di direzione e della direzione (membri dei quadri superiori e singole funzioni di esperti di PostFinance SA), le transazioni (quali operazioni in titoli, traffico dei pagamenti, concessione di crediti e indennità su depositi), svolte con parti correlate, hanno avuto luogo alle stesse condizioni e con gli stessi tassi di anticipo applicati a terzi.

Nei confronti del comitato di direzione e dei membri della direzione valgono invece condizioni preferenziali in linea con il settore.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
44	Rapporto sui rischi
49	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52	Struttura del gruppo e degli azionisti
52	Rendiconto regolatorio
52	Struttura del capitale
53	Consiglio di amministrazione
58	Direzione del gruppo
61	Indennità
63	Ufficio di revisione
63	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65	Gruppo
143	La Posta Svizzera SA
151	PostFinance SA

## 17 | Bilancio suddiviso tra Svizzera ed estero

Bilancio suddiviso tra Svizzera ed estero mln di CHF	31.12.2014		31.12.2013	
	Svizzera	Estero	Svizzera	Estero
<b>Attivi</b>				
Liquidità	41'723	23	39'090	24
Crediti verso banche	4'003	855	3'546	6'387
Crediti verso clienti	11'136	3	9'893	1
Crediti ipotecari	0	-	1	-
Immobilizzazioni finanziarie	28'917	30'279	23'041	31'413
Partecipazioni	44	4	10	4
Immobilizzazioni materiali	1'027	-	954	-
Valori immateriali	1'600	-	1'800	-
Ratei e risconti	367	315	367	353
Altri attivi	145	5	95	39
<b>Totale attivi</b>	<b>88'962</b>	<b>31'484</b>	<b>78'797</b>	<b>38'221</b>
<b>Passivi</b>				
Impegni verso banche	2'684	104	2'274	106
Impegni verso clienti sotto forma di risparmio e investimenti	41'562	1'679	41'016	1'569
Altri impegni verso clienti	64'779	2'091	62'737	1'797
Obbligazioni di cassa	152	3	161	-
Ratei e risconti	122	0	173	0
Altri passivi	181	26	133	4
Rettifiche di valore e accantonamenti	189	-	101	-
Capitale sociale	2'000	-	2'000	-
Riserva legale generale	4'682	-	4'682	-
Riporto utile	25	-	-	-
Risultato annuale	167	-	265	-
<b>Totale passivi</b>	<b>116'543</b>	<b>3'903</b>	<b>113'542</b>	<b>3'476</b>

## 18 | Attivi suddivisi per paesi / gruppi di paesi

Attivi suddivisi per paesi / gruppi di paesi mln di CHF, %	31.12.2014		31.12.2013	
	Valore assoluto	Quota in %	Valore assoluto	Quota in %
<b>Attivi</b>				
Svizzera	88'962	73,9	78'796	67,3
Europa	25'714	21,3	33'434	28,6
Nord America	3'135	2,6	2'783	2,4
Altri paesi	2'635	2,2	2'005	1,7
<b>Totale attivi</b>	<b>120'446</b>	<b>100,0</b>	<b>117'018</b>	<b>100,0</b>

## 19 | Bilancio per valute

## Bilancio per valute

al 31.12.2014  
mln di CHF

	CHF	EUR	USD	GBP	JPY	Altre	Totale
<b>Attivi</b>							
Liquidità	41'581	165	-	-	-	-	41'746
Crediti verso banche	4'123	99	586	2	36	12	4'858
Crediti verso clienti	11'126	13	0	0	0	0	11'139
Crediti ipotecari	0	-	-	-	-	-	0
Immobilizzazioni finanziarie	55'303	2'570	1'104	88	50	81	59'196
Partecipazioni	44	4	-	-	-	0	48
Immobilizzazioni materiali	1'027	-	-	-	-	-	1'027
Valori immateriali	1'600	-	-	-	-	-	1'600
Ratei e risconti	645	34	3	-	-	-	682
Altri attivi	148	0	0	1	0	1	150
<b>Totale attivi portati a bilancio</b>	<b>115'597</b>	<b>2'885</b>	<b>1'693</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>94</b>	<b>120'446</b>
Diritti di consegna operazioni in divise	2'021	366	70	35	0	34	2'526
<b>Totale attivi</b>	<b>117'618</b>	<b>3'251</b>	<b>1'763</b>	<b>126</b>	<b>86</b>	<b>128</b>	<b>122'972</b>
<b>Passivi</b>							
Impegni verso banche	2'655	96	2	1	30	4	2'788
Impegni verso clienti sotto forma di risparmio e investimenti	42'185	1'056	-	-	-	-	43'241
Altri impegni verso clienti	64'588	1'430	782	34	6	30	66'870
Obbligazioni di cassa	150	5	-	-	-	-	155
Ratei e risconti	122	0	-	-	-	-	122
Altri passivi	207	-	0	-	-	-	207
Rettifiche di valore e accantonamenti	189	-	-	-	-	-	189
Capitale sociale	2'000	-	-	-	-	-	2'000
Riserva legale generale	4'682	-	-	-	-	-	4'682
Riporto utile	25	-	-	-	-	-	25
Utile d'esercizio	167	-	-	-	-	-	167
<b>Totale passivi portati a bilancio</b>	<b>116'970</b>	<b>2'587</b>	<b>784</b>	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>34</b>	<b>120'446</b>
Impegni di consegna operazioni in divise	723	613	1'004	82	64	85	2'571
<b>Totale passivi</b>	<b>117'693</b>	<b>3'200</b>	<b>1'788</b>	<b>117</b>	<b>100</b>	<b>119</b>	<b>123'017</b>
<b>Posizione netta per valuta al 31.12.2014</b>	<b>-75</b>	<b>51</b>	<b>-25</b>	<b>9</b>	<b>-14</b>	<b>9</b>	<b>-45</b>
Posizione netta per valuta al 31.12.2013	15	-2	60	68	-	16	157

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppi  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
44 Rapporto sui rischi  
49 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

52 Struttura del gruppo e degli azionisti  
52 Rendiconto regolatorio  
52 Struttura del capitale  
53 Consiglio di amministrazione  
58 Direzione del gruppo  
61 Indennità  
63 Ufficio di revisione  
63 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

65 Gruppo  
143 La Posta Svizzera SA  
151 PostFinance SA

## Informazioni sulle operazioni fuori bilancio

### 20 | Strumenti finanziari derivati aperti

Strumenti finanziari derivati aperti al 31.12.2014 mln di CHF		Strumenti di negoziazione			Strumenti di copertura (hedging)			
		Valori di riacquisto positivi	Valori di riacquisto negativi	Volume contrattuale	Valori di riacquisto positivi	Valori di riacquisto negativi	Volume contrattuale	
<b>Strumenti su tassi d'interesse</b>								
Swap IRS		-	-	-	2	117	3'857	
<b>Divise / metalli preziosi</b>								
Contratti a termine		3	3	867	0	35	1'209	
Swap CCIRS		-	-	-	-	19	449	
<b>Totale strumenti finanziari derivati aperti</b>		<b>3</b>	<b>3</b>	<b>867</b>	<b>2</b>	<b>171</b>	<b>5'515</b>	
Prima di considerare gli accordi di compensazione (netting)		31.12.2014	3	3	867	2	171	5'515
		31.12.2013	5	4	787	91	16	4'517
Dopo aver considerato gli accordi di compensazione (netting)		31.12.2014	3	3	867	2	171	5'515
		31.12.2013	5	4	787	91	16	4'517

## Informazioni sul conto economico

### 21 | Risultato da operazioni commerciali

Risultato da operazioni commerciali		2014	2013
mln di CHF			
Commercio di divise e banconote		166	158
Commercio di derivati su interessi		0	0
Negoziare titoli		-	-
Commercio di metalli preziosi <sup>1</sup>		-	-
<b>Risultato da operazioni commerciali</b>		<b>166</b>	<b>158</b>

<sup>1</sup> PostFinance non è attiva nel commercio di metalli preziosi.

### 22 | Costi per il personale

Costi per il personale		2014	2013
mln di CHF			
Stipendi e assegni (inclusi i gettoni di presenza e indennità a organi della banca)		368	369
Prestazioni sociali		36	37
Contributi a istituti di previdenza per il personale		34	47
Altri costi per il personale		20	18
<b>Totale costi per il personale</b>		<b>458</b>	<b>471</b>

## 23 | Spese materiali

Spese materiali		
mln di CHF	2014	2013
Costi per i locali e l'energia	58	57
Costi per informatica, macchine, mobili, veicoli e altre installazioni	189	152
Altri costi d'esercizio	262	261
<b>Totale spese materiali</b>	<b>509</b>	<b>470</b>

## 24 | Ricavi straordinari e costi straordinari

Ricavi straordinari		
mln di CHF	2014	2013
Riadeguamenti dei valori	7	71
Altri ricavi straordinari	-	0
<b>Totale ricavi straordinari</b>	<b>7</b>	<b>71</b>

Costi straordinari		
mln di CHF	2014	2013
Perdita dalla vendita di investimenti	-	-
Altri costi straordinari	-	-
<b>Totale costi straordinari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La formazione del rating e lo spread del credito sono i due fattori fondamentali per costituire e sciogliere le rettifiche di valore del portafoglio. Rispetto al 2013, a causa dell'andamento dei mercati finanziari, nell'anno in esame è stato possibile sciogliere un numero minore di deprezzamenti forfetari effettuati in precedenza con effetto sul risultato.

## 25 | Imposte

Nell'anno in esame gli oneri per le imposte derivanti da imposte sugli utili e sul capitale ammontano a 43 milioni di franchi (anno precedente: 79 milioni). L'imposta sugli utili è stata calcolata con una pressione fiscale del 20,5% (anno precedente: 22%).

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	52	Struttura del gruppo e degli azionisti	65	Gruppo
12	Organizzazione	52	Rendiconto regolatorio	143	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	52	Struttura del capitale	151	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	53	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	58	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	61	Indennità		
44	Rapporto sui rischi	63	Ufficio di revisione		
49	Prospettive	63	Politica dell'informazione		

## Relazione dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale della PostFinance SA, Berna

### Relazione dell'Ufficio di revisione sul conto annuale

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo verificato il conto annuale di PostFinance SA, costituito da bilancio, conto economico, conto del flusso dei fondi e allegato (pagine 154-180), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

### Responsabilità del Consiglio di amministrazione

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alla legge e allo statuto. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione e il mantenimento di un sistema di controllo interno relativamente all'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Il Consiglio d'amministrazione è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme di presentazione del conto annuale, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.

### Responsabilità dell'Ufficio di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale in base alle nostre verifiche. Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale da ottenere sufficiente sicurezza che il conto annuale sia privo di anomalie significative.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte ad ottenere elementi probativi per i valori e le altre informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende una valutazione dei rischi di anomalie significative nel conto annuale imputabili a irregolarità o errori. Nell'ambito della valutazione di questi rischi il revisore tiene conto del sistema di controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale, allo scopo di definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, ma non per esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme di allestimento del conto annuale, dell'attendibilità delle valutazioni eseguite e un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente ed adeguata per la presente nostra opinione di revisione.

### Opinione di revisione

A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 presenta un quadro fedele della situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale in conformità alle direttive contabili per le banche ed è conforme alla legge svizzera e allo statuto.

### Relazione in base ad altre disposizioni legali

Confermiamo di adempiere ai requisiti legali relativi all'abilitazione professionale secondo la Legge sui revisori (LSR) e all'indipendenza (art. 728 CO e art. 11 LSR) e che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

Conformemente all'art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890 confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per l'allestimento del conto annuale concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Confermiamo inoltre che la proposta d'impiego dell'utile di bilancio è conforme alla legge svizzera e allo statuto e raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

### KPMG SA

Ertugrul Tüfekçi	Jakub Pesek
Perito revisore abilitato	Perito revisore abilitato
Revisore responsabile	

Berna, 27 febbraio 2015

## Informazioni sul rendiconto

### Struttura del rendiconto

Il rendiconto 2014 della Posta comprende i seguenti documenti:

- Rapporto di gestione della Posta
- Rapporto finanziario della Posta (rapporto sulla situazione, Corporate Governance, chiusure annuali del gruppo, de La Posta Svizzera SA e di PostFinance SA)
- Rapporto di gestione PostFinance SA
- Rapporto d'attività AutoPostale Svizzera SA
- tabelle (set completo di cifre)
- Rapporto GRI

Questi documenti possono essere scaricati in formato elettronico dal sito [www.posta.ch/rapportodigestione](http://www.posta.ch/rapportodigestione). Il Rapporto di gestione e il Rapporto finanziario de La Posta Svizzera SA, il Rapporto di gestione di PostFinance SA e il Rapporto d'attività di AutoPostale Svizzera SA sono inoltre disponibili in formato cartaceo.

### Lingue

Il Rapporto di gestione e il Rapporto finanziario della Posta sono pubblicati in tedesco, inglese, francese e italiano. Fa fede la versione in lingua tedesca.

### Ordinazione

I rapporti possono essere ordinati all'indirizzo [www.posta.ch/rapportodigestione](http://www.posta.ch/rapportodigestione). I collaboratori della Posta possono ordinarne copie tramite i canali abitualmente utilizzati per l'ordinazione di stampati.

## Colophon

### Editrice e ufficio di contatto

La Posta Svizzera SA  
Wankdorfallee 4  
Casella postale  
3030 Berna  
Svizzera

N. tel. +41 58 338 11 11  
Contatto per i media +41 58 338 13 07  
[www.posta.ch](http://www.posta.ch)

### Concezione e gestione del progetto

Finanze Posta, Berna  
Corinne Santschi, Comunicazione Posta, Berna  
Dr. Andreas Sturm, Sturm Consulting, Riehen

### Testo

Finanze Posta, Berna  
Marcel Suter, Sandra Schindler e  
collaboratori, Klarkom AG, Berna

### Diagrammi

Finanze Posta, Berna  
Dr. Andreas Sturm, Sturm Consulting, Riehen  
Diagrammi basati sulle regole di allestimento  
del prof. Rolf Hichert

### Fotografie

Marc Wetli, Zurigo, Simon Opladen, Berna, e varie fonti

### Layout e composizione

Walter Stähli e Franck Schirmer,  
phorbis Communications AG, Basilea

### Revisione e traduzioni

Servizio linguistico Posta, Berna

### Tipografia

Stämpfli AG, Berna

Numero ISSN 1661-9501

### Sulla carta

Il presente Rapporto finanziario è stato stampato a impatto climatico zero su carta riciclata certificata FSC 100% senza sbiancanti ottici. La carta RecyStar Polar è stata premiata con l'etichetta ecologica Blauer Engel, assegnata a prodotti particolarmente rispettosi dell'ambiente ([www.blauer-engel.de](http://www.blauer-engel.de)). Essa possiede inoltre l'etichetta ecologica dell'UE ([www.ecolabel.eu](http://www.ecolabel.eu)) ed è certificata FSC ([www.fsc.org](http://www.fsc.org)).



**RICICLATO**  
Carta prodotta da  
materiale riciclato  
**FSC® C005019**



## Cifre degli ultimi cinque anni

		2014	2013	2012	2011	2010
<b>Risultato</b>						
Ricavi d'esercizio	mln di CHF	8'457	8'575 <sup>1</sup>	8'576 <sup>3</sup>	8'599	8'736
conseguiti sul libero mercato	% dei ricavi d'esercizio	85,7	85,6 <sup>1</sup>	84,1 <sup>3</sup>	84,0	83,2
conseguiti all'estero	% dei ricavi d'esercizio	14,6	13,2	12,0 <sup>3</sup>	12,7	13,9
Risultato d'esercizio	mln di CHF	803	911 <sup>1</sup>	860 <sup>3</sup>	908	930
conseguito all'estero	% del risultato d'esercizio	9,0	5,2 <sup>1</sup>	4,1 <sup>3</sup>	5,7	2,6
Utile del gruppo	mln di CHF	638	626 <sup>1</sup>	772 <sup>3</sup>	904	910
Capitale proprio	mln di CHF	5'010	5'637	3'145 <sup>3</sup>	4'879	4'224
<b>Creazione di valore</b>						
Valore aggiunto aziendale	mln di CHF	207	125	269 <sup>3</sup>	390	452
Creazione di valore aggiunto	mln di CHF	5'220	5'328 <sup>1</sup>	5'314 <sup>3</sup>	5'187	5'268
per i collaboratori	mln di CHF	4'108	4'131 <sup>1</sup>	4'161 <sup>3</sup>	4'026	4'076
per gli investitori	mln di CHF	57	93	82 <sup>3</sup>	14	20
per l'amministrazione pubblica	mln di CHF	79	94	34	13	12
per la proprietaria	mln di CHF	200	180	200	200	200
per l'azienda	mln di CHF	776	830	837 <sup>3</sup>	934	960
<b>Impieghi</b>						
Organico (senza personale in formazione)	unità di personale	44'681	44'105	44'605	44'348	45'129
Personale in formazione in Svizzera	persone	2'035	2'024	2'015	1'942	1'824
Impieghi nelle regioni periferiche	persone	19'106	19'494	20'172	20'418	20'603
Tasso di fluttuazione (partenze volontarie)	in % dell'organico medio	4,1	3,6	3,7	3,9	3,5
Licenziamenti dettati da motivi economici	persone	168	180	315	95	116
<b>Rapporti d'impiego, salari e indennità</b>						
Assunzione in base al CCL Posta	unità di personale in %	61,1	62,8	62,7	64,3	65,4
Salario minimo CCL Posta	CHF all'anno	47'620	45'047	45'047	44'823	44'379
Salario medio dei collaboratori	CHF all'anno	83'039	82'695	82'554	81'293	81'082
Retribuzione media dei membri della Direzione del gruppo	CHF all'anno	477'719	499'281	515'441	504'986	495'590
Forbice salariale <sup>2</sup>	fattore	5,8	6,0	6,2	6,2	6,1
<b>Gestione della salute</b>						
Infortunati professionali	quantità ogni 100 unità di personale	5,9	6,6	7,2	6,9	7,5
Giorni di assenza dovuti a malattie e infortuni	giorni per collaboratore	11,8	11,6	11,0	10,8	10,5
<b>Diversità</b>						
Donne	% di persone	48,7	48,5	48,4	47,7	47,9
Nazioni rappresentate	quantità	142	144	140	140	133
Donne nel Consiglio di amministrazione	%	33,3	22,2	22,2	22,2	22,2
Donne nella Direzione del gruppo	%	12,5	12,5	11,1	–	–
Donne nei quadri dirigenti	%	11,0	9,3	8,0	7,6	8,2
Donne nei quadri medi e inferiori	%	23,6	23,7	23,0	23,2	22,6
<b>Demografia</b>						
Età media del personale	anni	45,1	44,8	44,7	44,4	44,2
<b>Consumo di risorse</b>						
Fabbisogno energetico	gigajoule	4'069'464	4'107'713	4'100'747	4'115'225	4'267'560
fabbisogno energetico all'interno della Posta	gigajoule	3'158'565	3'143'002	3'202'797	3'136'258	3'218'983
da fonti rinnovabili	%	2,7	1,8	1,8	1,7	1,8
fabbisogno energetico all'esterno della Posta	gigajoule	910'899	964'711	897'950	978'968	1'048'577
<b>Impatto climatico (margine 1–3)</b>						
Impatto climatico	t di CO <sub>2</sub> equivalenti	426'304	433'763	461'937	451'058	461'483
Aumento dell'efficienza di CO <sub>2</sub> dal 2010	%	11	10	3	2	–

1 Valore normalizzato, vedere il paragrafo Effetti straordinari 2013 a pag. 32.

2 Fattore = retribuzione media dei membri della Direzione del gruppo rispetto al salario medio dei collaboratori

3 Valori rettificati (cfr. allegato alla chiusura annuale del gruppo, punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

4 L'aumento di efficienza di CO<sub>2</sub> è misurato come variazione dell'equivalente di CO<sub>2</sub> per servizio di base nell'anno di esercizio rispetto all'anno di riferimento. Il servizio di base è definito secondo l'unità (invio, transazione, passeggeri-chilometro, chilometro, unità di personale ecc.).

La Posta Svizzera SA  
Wankdorffallee 4  
Casella postale  
3030 Berna  
Svizzera

N. tel. +41 58 338 11 11

[www.posta.ch](http://www.posta.ch)

**LA POSTA** 