

08

Relazione semestrale
Gennaio – giugno 2008

L'essenziale in breve

► Incremento dei ricavi d'esercizio

Nel primo semestre dell'anno la Posta Svizzera ha beneficiato della congiuntura economica e aumentato di 76 milioni i ricavi d'esercizio, passati a 4376 milioni di franchi. È stato soprattutto il segmento Servizi finanziari a contribuirvi maggiormente grazie agli elevati ricavi d'esercizio dovuti agli apporti di capitale.

► Minor utile del gruppo

L'incremento delle spese – dovuto al rincaro e alla crescita, oltre che al aumento dei salari reale – ha superato l'aumento dei ricavi ripercuotendosi su un minor utile d'esercizio (425 milioni di franchi). Come in passato, due terzi dei ricavi d'esercizio sono stati generati dai segmenti PostMail, PostLogistics e PostFinance.

► Valore dell'azienda in calo

Grazie all'impiego di capitale è stato conseguito un aumento del valore aziendale di 226 milioni di franchi, ovvero il 33% in meno rispetto all'anno precedente.

► Capitale proprio sempre inferiore ai livelli richiesti

Dopo la destinazione degli utili 2007, il capitale proprio al 30 giugno 2008 ammontava a 2527 milioni di franchi. In base alle stime della Posta, il gruppo avrebbe bisogno di un capitale proprio pari a 3397 milioni di franchi.

► Cifre annuali presumibilmente inferiori a quelle dell'anno precedente

Anche nel 2008 con ogni probabilità la Posta Svizzera raggiungerà gli obiettivi finanziari stabiliti dalla proprietaria, anche se non raggiungerà un utile pari a quello dell'anno precedente. In particolare, l'utile del gruppo, il valore dell'azienda e il rendimento saranno leggermente inferiori a quelli dell'anno scorso.

Sommario **Relazione semestrale** Gennaio – giugno 2008

Andamento	
4	Contesto economico
4	Economia globale
4	Clienti e settori
5	La nostra strategia di successo
5	Ampliamento del perimetro di consolidamento
6	Situazione finanziaria e patrimoniale
6	Incremento del valore aziendale
7	Conto economico del gruppo
8	Risultati per segmento
10	Investimenti
10	Bilancio del gruppo
11	Prospettive
Rapporto finanziario	
12	Gruppo
12	Conto economico
13	Bilancio
14	Prospetto del capitale proprio
15	Conto del flusso di denaro
16	Allegato alla relazione semestrale
20	Rapporto del revisore del gruppo
21	Informazioni complementari su PostFinance
21	Conto economico
22	Bilancio

► **Nota preliminare**



Gli importi indicati nella relazione semestrale sono arrotondati. Lo zero è un valore arrotondato. Significa che vi è meno della metà dell'unità utilizzata. Il trattino (–) al posto di una cifra significa che il valore è uguale a zero (nullo).

La presente relazione semestrale è pubblicata in italiano, tedesco, francese e inglese. Fa stato il testo in tedesco.

► **Didascalie per grafici e tabelle**

- Anno in corso
- Anno precedente
- Effetto positivo sul risultato
- Effetto negativo sul risultato

Ai fini di una presentazione «True and Fair View», tutti i grafici sono stati realizzati in scala reale.

1 mld. di CHF  20mm 75mm
 100% orizzontale
 100% verticale  40mm

Contesto economico

Economia globale

Malgrado il rallentamento dell'attività economica, la congiuntura mondiale resta vigorosa. Il prezzo del petrolio ha continuato a salire, con un conseguente aumento generale dell'inflazione. La situazione sui mercati finanziari continua ad essere incerta. Anche l'economia svizzera ha registrato un rallentamento della crescita. Per il 2008 la Banca Nazionale prevede un aumento del PIL reale tra l'1,5% ed il 2%. Qualora i prezzi delle risorse energetiche dovessero continuare a salire o il franco subisse un indebolimento sui mercati delle divise, c'è da temere un ulteriore aumento dei prezzi.

Clienti e settori

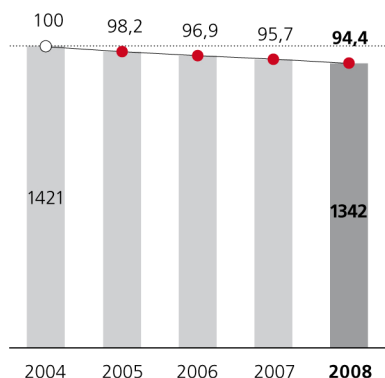
Settore logistico

Tra i rami nei quali è attiva la Posta, quello logistico è caratterizzato da una concorrenza sempre più agguerrita e da una conseguente pressione sui prezzi, sia a livello nazionale che internazionale. I clienti reagiscono con vigore ai prezzi e tengono molto alla qualità. Nei mercati logistici esteri fanno la loro comparsa delle aziende con nuovi business model. All'interno del Paese, le imprese di recapito già affermate si preparano ad un ingresso sul mercato – in particolare quelle che si occupano del recapito mattutino dei giornali.

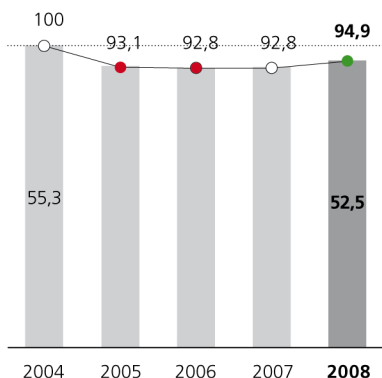
Gruppo | Sviluppo di volumi e capitali

Andamento indicizzato al 30.06

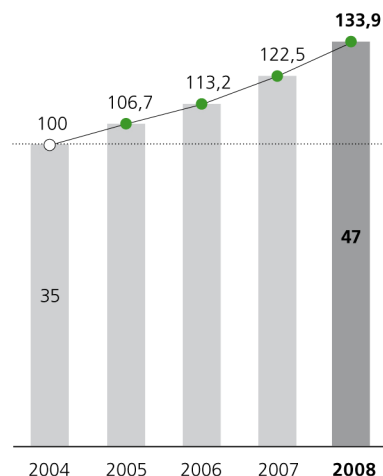
Lettere indirizzate
Volume in mln./%



Pacchi
Volume in mln./%



Ø Depositi dei clienti
Mld. di CHF/%



Continua l'arretramento del mercato svizzero delle lettere. La tendenza al calo dei volumi per i prodotti di PostMail attesta il fenomeno della sostituzione, vale a dire il subentrare della posta elettronica alla corrispondenza cartacea nonché l'ottimizzazione degli invii da parte dei principali clienti della Posta. Anche in Europa si prevede un calo del volume delle lettere dell'1% circa all'anno. Le quantità di giornali recapitati subisce la concorrenza dei giornali gratuiti e quella delle altre organizzazioni di recapito mattutino dei giornali.

Grazie alla congiuntura e alle nuove soluzioni cliente innovative (come Innight, DirectoryLog, i cataloghi, VinoLog e RepairLogistics) e malgrado la pressione della concorrenza, il volume dei pacchi è aumentato.

Mercato finanziario

Sul mercato finanziario, nell'Unione Europea (Ue) si punta sullo spazio europeo dei pagamenti (SEPA Single Euro Payment Area), al fine di rendere le transazioni più semplici e vantaggiose. Il mercato retail svizzero continua a crescere e la concorrenza si fa più agguerrita. Malgrado ciò, nel primo semestre dell'anno 39 000 nuovi clienti hanno scelto PostFinance. Questa prova di fiducia è documentata anche dal forte afflusso di capitali e dimostra che la Posta è stata accettata quale offerente di servizi finanziari ed è considerata come «l'altra banca».

Traffico viaggiatori

Nel traffico dei viaggiatori regionali si registra una lieve crescita, anche qui legata ad una maggiore pressione sui prezzi e ad un sempre più crescente numero di linee messe a concorso. I grandi operatori esteri cercano di entrare nel mercato dei trasporti pubblici svizzeri, ancora organizzato in piccole aree. D'altro canto anche AutoPostale opera sui territori oltre confine (Francia e Liechtenstein), AutoPostale è riuscita ad aumentare rispetto all'anno precedente il numero di chilometri percorsi, sottolineando la propria competitività nelle gare d'appalto per linee di trasporti pubblici sia in Svizzera che all'estero.

La nostra strategia di successo

Al fine di assicurare sul lungo termine il nostro successo e core business sul mercato, la Posta ha portato avanti la strategia volta a potenziare ancora i servizi, le vendite, la competitività e l'attrattiva sul mercato del lavoro. I servizi verranno potenziati grazie agli ulteriori sviluppi sul fronte del servizio di base, alla partecipazione nell'elaborazione del quadro normativo e ad un comportamento di grande responsabilità nei confronti della società (sostenibilità). Per quanto riguarda le vendite, si punta su un ampliamento dell'offerta di servizi, una politica dei prezzi adatta al mercato e un'assistenza ai clienti di grande qualità. Il miglioramento dei servizi e gli stimoli ad una maggiore disponibilità e motivazione, invece, sono assicurati da una politica del personale al passo con i tempi. Sono importanti per l'incremento della competitività la promozione dell'innovazione, una crescita redditizia e lo sfruttamento del potenziale in materia di efficienza.

Ampliamento del perimetro di consolidamento

Il 1° gennaio 2008 Swiss Post International SA ha rilevato l'intero pacchetto azionario della IMS Europe AB di Malmö (Svezia). L'operatore di posta-lettere svedese è attivo nei settori Marketing, Mail, Business Mail, nonché invio di stampati. Grazie a questa acquisizione, Swiss Posta International dispone di una seconda testa di ponte in Svezia e rafforza la propria posizione nell'area scandinava.

Il 2 aprile 2008 la MailSource UK Ltd. Ha acquisito la Graphic Data Ltd. Grazie a tale acquisizione, adesso MailSource può offrire – oltre alla distribuzione interna della corrispondenza su carta – anche la digitalizzazione e l'archiviazione di documenti.

Gruppo | Effetti dell'ampliamento

1° semestre 2008
Mln. di CHF

	Ricavi d'esercizio	Costi d'esercizio	Risultato d'esercizio
IMS Europe AG	2	2	0
Graphic Data	3	3	0
	5	5	0

Situazione finanziaria e patrimoniale

Incremento del valore aziendale

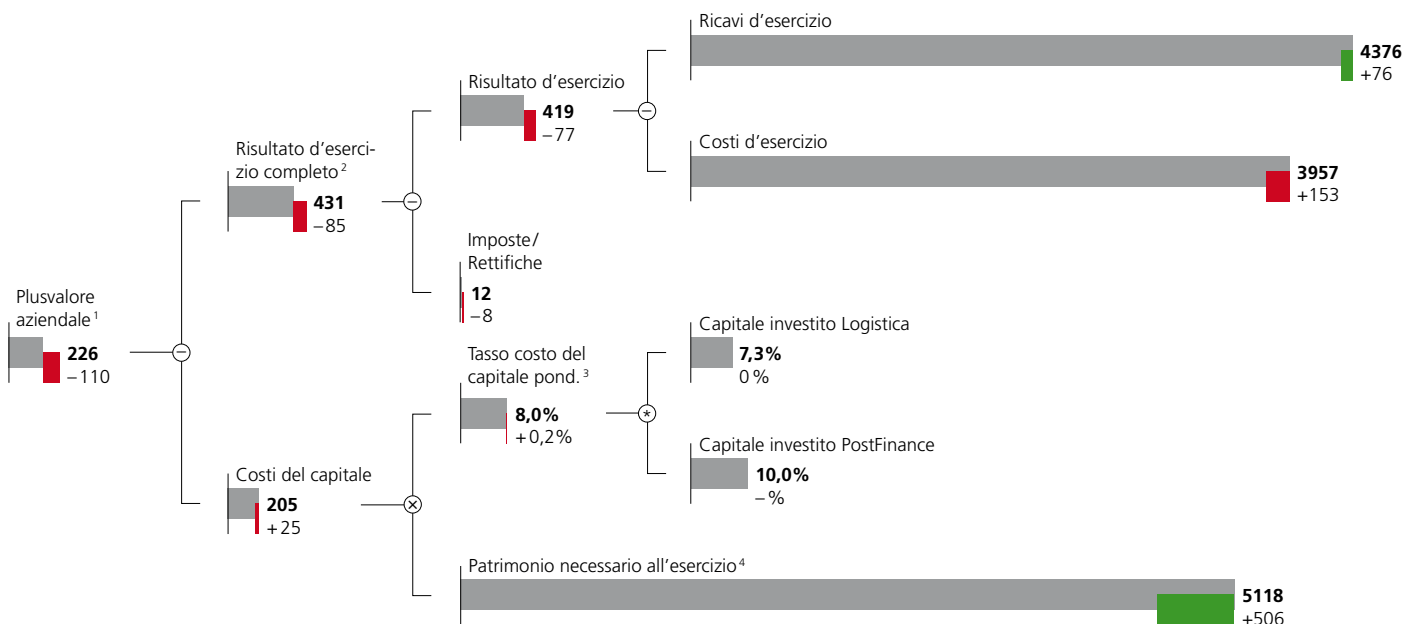
Conformemente agli obiettivi del Consiglio federale, la Posta è tenuta ad incrementare il valore dell'azienda. Il valore aziendale è un'unità di misura assoluta (in milioni di franchi) che indica quale valore aggiunto ha raggiunto l'intera azienda. C'è creazione di valore quando il risultato d'esercizio supera i costi del capitale medio investito. Oltre al conto economico, questo principio integra anche i rischi e l'impiego del capitale. Per il segmento PostFinance, la determinazione del valore viene effettuata non in base del capitale medio investito ma secondo la presentazione dei mezzi propri in uso nelle banche conformemente alle regole di Basel II e in base ad un tasso di costo del capitale proprio del 10%. Il valore aziendale della Posta rientra nel calcolo della componente variabile legata al rendimento della remunerazione dei quadri.

Anche nel primo semestre del 2008 la Posta ha soddisfatto le aspettative finanziarie del Consiglio federale, raggiungendo un valore aziendale positivo pari a 226 milioni di franchi, il che corrisponde al 33% in meno rispetto all'anno precedente (336 milioni di franchi). Il minor plusvalore conseguito dipende dal minor risultato d'esercizio nonché dall'aumento dei costi del capitale derivante dall'aumento del capitale medio investito. Nel settore della logistica, questo aumento è riconducibile al progetto REMA (costruzione e avviamento dei nuovi centri lettere), mentre nel settore dei Servizi finanziari deriva dal sensibile aumento di nuovi depositi.

Gruppo | Plusvalore aziendale

1° semestre 2008 con le differenze rispetto all'anno precedente

Mln. di CHF



⊗ Ponderato con il patrimonio medio necessario all'esercizio nei settori logistici e Servizi finanziari.

¹ Value Added (VA)

² Net Operating Profit After Tax

³ Corrisponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC) per il settore logistico e al principio del costo del capitale proprio per PostFinance

⁴ Presso PostFinance corrisponde al capitale proprio secondo Basel II (1822 mln.CHF) e presso il settore logistico ai Net Operating Assets (NOA) pari a 3296 mln. CHF

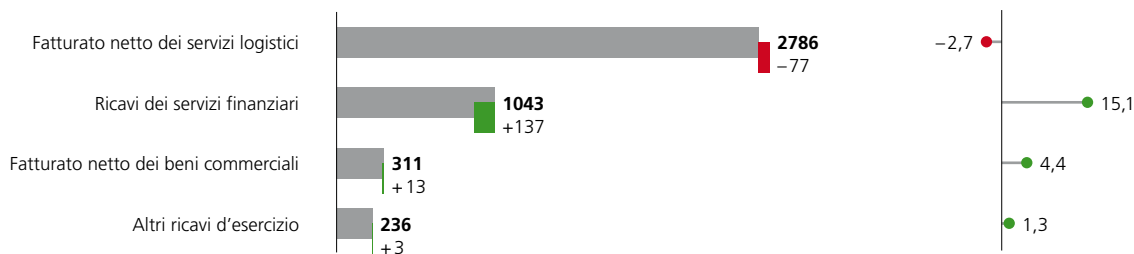
Conto economico del gruppo

Ricavi d'esercizio

Nel primo semestre dell'anno i ricavi d'esercizio hanno raggiunto i 4376 milioni di franchi (stesso periodo dell'anno precedente: 4300 milioni di franchi). Il contesto positivo ha consentito soprattutto a PostFinance di conseguire ricavi maggiori dai Servizi finanziari, compensando il calo del fatturato netto dei Servizi logistici dovuto al calo dei volumi e ai corsi di cambio. Oltre all' atteso arretramento dei volumi per i prodotti di PostMail, il minor fatturato netto dei Servizi logistici è riconducibile anche alla diminuzione degli indennizzi della Confederazione per i costi non coperti del trasporto dei giornali. Tali indennizzi ammontano a 15 milioni di franchi (anno precedente: 40 milioni di franchi). La Posta rinuncia a compensare completamente questa perdita con degli aumenti tariffali.

Gruppo | Ricavi d'esercizio

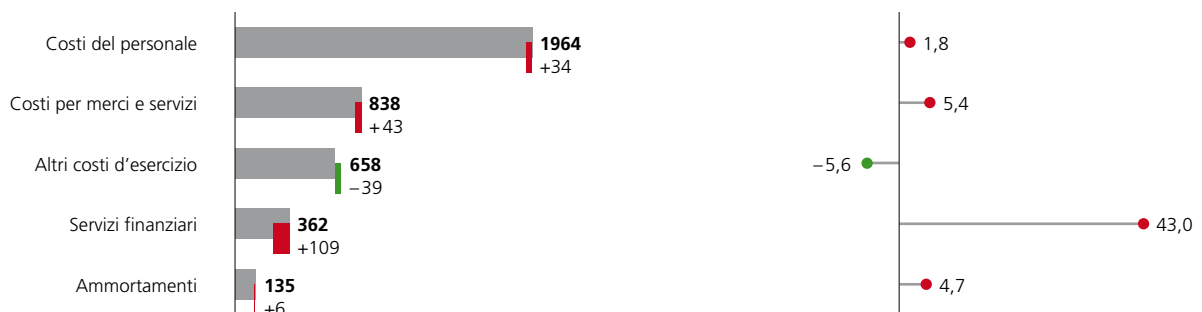
1° semestre 2008 con le differenze rispetto all'anno precedente
Mln. di CHF/%

**Costi d'esercizio**

L'aumento dei costi d'esercizio, passati a 3957 milioni di franchi (anno precedente: 3804 milioni di franchi) è riconducibile in primo luogo alle maggiori spese per i servizi finanziari (la crescita del capitale e i maggiori trasferimenti di capitali dei clienti verso prodotti più fruttiferi di PostFinance), e in secondo luogo alle maggiori spese dovute al rincaro per salari e carburanti. Inoltre l'esercizio parallelo nell'ambito del progetto REMA ha generato alcune spese supplementari.

Gruppo | Costi d'esercizio

1° semestre 2008 con le differenze rispetto all'anno precedente
Mln. di CHF/%



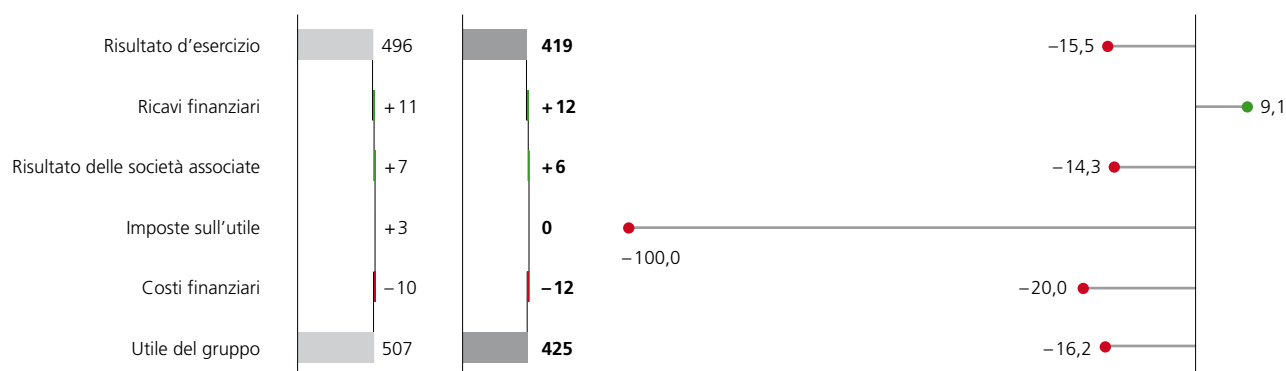
Risultato d'esercizio

L'incremento delle spese dovuto al rincaro e ai capitali supera l'aumento dei ricavi e provoca una diminuzione di 77 milioni del risultato d'esercizio, che si attesta a 419 milioni di franchi (1° semestre dell'anno precedente: 496 milioni di franchi). I ricavi e i costi finanziari restano invariati (conformemente alle consuetudini bancarie, i proventi dagli interessi e le spese di PostFinance non sono presentati nel risultato finanziario, ma sono compresi nei costi e ricavi d'esercizio). Il risultato delle società associate pari a 6 milioni di franchi resta simile a quello dell'anno precedente (sette milioni di franchi).

Il margine del risultato d'esercizio scende dall'11,5 al 9,6%. Due terzi del risultato provengono dai segmenti PostMail, PostLogistics e PostFinance.

Gruppo | Trasferimento risultato d'esercizio – utile del gruppo

1° semestre 2007 e 1° semestre 2008 con le differenze rispetto all'anno precedente
Mln. di CHF/%



Risultati per segmento

Tutti i settori responsabili della vendita di prodotti hanno contribuito positivamente al risultato d'esercizio. Il risultato di Rete postale e vendita è composto dai ricavi derivanti dagli altri articoli di marca nonché dai costi non coperti dalla fatturazione di prestazioni interne.

Gruppo | Risultati per segmento

1° semestre con le differenze rispetto all'anno precedente
Mln. di CHF, percentuale o unità di personale

	Ricavi d'esercizio		Risultato d'esercizio ^{1,2}		Margine ³		Organico ⁴	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
PostMail ⁵	1461	1505	134	150	9,2	10,0	17 517	14 345
PostLogistics ⁵	751	715	18	42	2,4	5,9	5 240	5 041
Swiss Post International	525	570	16	24	3,0	4,2	1 264	1 098
Clienti strategici e soluzioni	337	347	8	10	2,4	2,9	5 545	5 321
Rete postale e vendita ⁵	656	859	-38	-22			7 004	10 997
PostFinance ³	1 048	911	154	140			2 854	2 642
AutoPostale	297	290	13	17	4,4	5,9	1 548	1 507
Altri ⁶	526	520	114	135			2 337	2 297
Consolidamento	-1 225	-1 417						
Gruppo	4 376	4 300	419	496			43 309	43 248

1 Valori dell'anno precedente adattati per via del restatement (fusioni).

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

3 PostFinance si serve dell'indicatore del rendimento del capitale proprio (Return on Equity) ROE al 30.06.2008: 17.16%, al 30.06.2007: 18.4%.

4 Organico medio convertito in impieghi a tempo pieno.

5 I risultati dei segmenti PostMail, PostLogistics e Rete postale e vendita comprendono il calcolo dei costi dei processi di accettazione, trasporto e recapito.

6 Comprende le unità Immobili, Tecnologia dell'informazione, Service House, Acquisti gruppo, Sicurezza aziendale, Filatelia nonché le funzioni centrali.

PostMail	<p>Il calo dei ricavi d'esercizio è riconducibile al gruppo di prodotti dei giornali e degli invii in grandi quantità non prioritari. Per i giornali, la soppressione di alcune sovvenzioni federali (meno 25 milioni di franchi) è stata compensata solo in parte dagli adeguamenti tariffali. Gli invii in grandi quantità non prioritari conoscono uno sviluppo negativo per via della migrazione verso altri prodotti da parte dei grandi clienti nonché delle ristrutturazioni della vendita per corrispondenza. Sul fronte opposto, è stato possibile incrementare il fatturato degli invii prioritari rispetto all'anno precedente. Malgrado i maggiori costi per il personale dovuti al rincaro, i costi d'esercizio sono stati ridotti grazie ad una severa disciplina in materia.</p>
PostLogistics	<p>Il settore della logistica ha continuato a beneficiare della congiuntura favorevole, aumentando i ricavi d'esercizio. A contribuirvi sono state le innovative soluzioni cliente (come Innight, DirectoryLog, i cataloghi, VinoLog e RepairLogistics). Alcune spese previdenziali una tantum (circa dodici milioni di franchi) hanno influito negativamente sui costi per il personale. Inoltre l'aumento dei costi dei carburanti e l'aumento dei prezzi di prestazioni di trasporto di terzi hanno avuto ripercussioni negative sul risultato d'esercizio.</p>
Swiss Post International	<p>Il primo semestre del 2008 ha risentito delle forti oscillazioni sui mercati valutari, che hanno provocato un calo dei ricavi d'esercizio rispetto all'anno scorso. Ciononostante, il fatturato relativo alle esportazioni dalla Svizzera e quello delle società del gruppo hanno registrato un'ulteriore crescita. D'altro canto, l'aumento delle spese nel settore dell'export internazionale e le ripercussioni negative delle oscillazioni valutarie hanno provocato una diminuzione del risultato d'esercizio rispetto all'anno precedente.</p>
Clienti strategici e soluzioni	<p>Il dinamismo dell'industria tedesca – mercato chiave del gruppo GHP – ha subito un forte rallentamento nel primo semestre del 2008. Il cattivo andamento della congiuntura ha avuto ripercussioni soprattutto sui settori Mail e Services, con conseguenze negative sul fronte dei mandati, dei ricavi e degli utili. Malgrado l'incremento del fatturato, il settore delle schede magnetiche non ha potuto compensare le perdite dei settori Mail e Services. Per quanto riguarda il gruppo MailSource, la vendita delle attività d'intermediazione non facenti parte del core business negli USA e gli effetti valutari hanno provocato un calo del fatturato. I costi d'esercizio del segmento Clienti strategici e soluzioni hanno potuto essere ridotti analogamente a quanto fatto l'anno precedente. Pertanto il risultato d'esercizio si colloca leggermente al di sotto dei valori dell'anno scorso.</p>
Rete postale e vendita	<p>I ricavi d'esercizio inferiori a quelli dell'anno scorso sono riconducibili soprattutto alla cessione del recapito a domicilio a PostMail (circa 192 milioni di franchi) e al conseguente calo degli indennizzi da parte di PostMail. D'altro canto è stato possibile incrementare il fatturato degli altri articoli di marca. Sul fronte delle spese non è stato possibile compensare in ugual misura la diminuzione dei ricavi d'esercizio. Ne deriva un risultato d'esercizio inferiore a quello dell'anno precedente.</p>
PostFinance	<p>PostFinance ha potuto beneficiare della congiuntura continuando a crescere. L'elevato afflusso di nuovi capitali rispecchia la fiducia della clientela. Grazie ad una politica d'investimento adeguata, è stato possibile aumentare i proventi da interessi. L'aumento delle spese d'esercizio provocato dalla creazione di nuovi posti di lavoro è stato comunque meno significativo dell'aumento dei ricavi. Grazie ad una gestione del rischio professionale, è stato necessario contabilizzare delle rettifiche del valore sul portafoglio titoli con effetto sul risultato pari unicamente a 16 milioni di franchi, malgrado i crolli dei titoli di borsa. Nel complesso PostFinance ha incrementato l'utile dell'8%.</p>
AutoPostale	<p>L'incremento dei ricavi d'esercizio è stato determinato da introiti più elevati dovuti all'aumento dei prezzi e dall'ampliamento dell'offerta, soprattutto nei cantoni del Vallese e dei Grigioni. Inoltre nell'ambito degli Europei di calcio sono stati acquisiti ed eseguiti dei mandati di trasporto in Svizzera. I maggiori costi del personale dovuti al rincaro e quelli dovuti alle maggiori spese per i carburanti hanno più che compensato i ricavi supplementari.</p>
Altri	<p>Con la vendita dell'edificio «Lausanne I», i proventi derivanti dalla vendita di immobilizzazioni materiali non più necessarie all'esercizio si sono attestati agli stessi livelli dell'anno precedente. I maggiori costi del personale dovuti al rincaro e il pagamento dei danni (franchigia) dovuti all'incendio di Härkingen hanno pesato sul risultato d'esercizio.</p>

Investimenti

La diminuzione del cash flow è riconducibile soprattutto al minor risultato d'esercizio (meno 77 milioni di franchi).

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali (159 milioni di franchi), partecipazioni (17 milioni di franchi) ed immobilizzazioni immateriali (4 milioni di franchi) sono rimaste al di sotto dei valori dell'anno precedente (231 milioni, 6 milioni e 3 milioni di franchi). Per quanto riguarda le immobilizzazioni materiali, oltre ai progetti di razionalizzazione ed ottimizzazione sono stati determinanti – anche se in misura minore rispetto all'anno precedente – gli investimenti nella costruzione e negli equipaggiamenti dei tre nuovi centri lettere. Anche nel primo semestre 2008, il volume degli investimenti è stato finanziato interamente con mezzi propri, conformemente alle attese del Consiglio federale.

Gruppo | Finanziamento in proprio

Al 30.06.2008 con le differenze rispetto all'anno precedente
Mln. di CHF/%



¹ Cash flow prima della destinazione degli utili.

Bilancio del gruppo

Investimenti finanziari

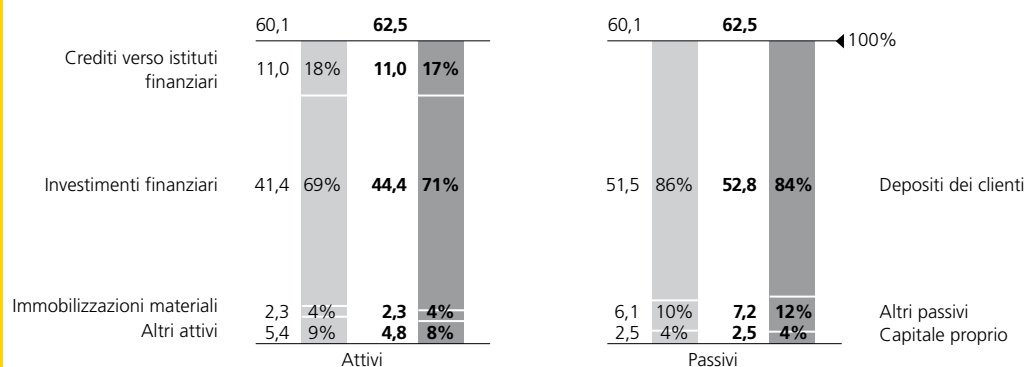
Gli investimenti finanziari sono aumentati di 3003 milioni di franchi rispetto alla fine dell'anno. I cambiamenti sono dovuti all'aumento dei depositi dei clienti nonché alla diminuzione degli effettivi di cassa e dei crediti verso gli istituti finanziari.

Immobilizzazioni materiali

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è aumentato di sette milioni di franchi rispetto alla fine dell'anno anche per via degli investimenti effettuati per i nuovi centri delle lettere.

Gruppo | Struttura di bilancio

Al 31.12.2007 e 30.06.2008
Mld. di CHF



Depositi dei clienti	Rispetto al 31 dicembre 2007, i depositi dei clienti sono aumentati per via del nuovo afflusso di capitali presso PostFinance. Il 30 giugno 2008 essi rappresentavano circa l'84% del totale di bilancio del gruppo.
Accantonamenti	La diminuzione degli accantonamenti pari a 48 milioni di franchi è riconducibile prevalentemente all'adeguamento degli accantonamenti per ristrutturazioni e rischi legati ai processi nonché alla riduzione dei pagamenti successivi di prezzi d'acquisto. 23 milioni di franchi sono stati sciolti con effetto sul risultato. Gli oneri previdenziali sono stati ridotti il 30 aprile 2008 grazie ad un altro versamento di 250 milioni di franchi nella riserva del datore di lavoro nell'ambito della destinazioni degli utili 2007.
Capitale proprio	Nel capitale proprio consolidato al 30 giugno 2008 è stata presa in considerazione per la prima volta la destinazione dell'utile alla proprietaria per un importo pari a 300 milioni di franchi (cfr. Prospetto del capitale proprio, p.14). In tal modo il capitale proprio continua a collocarsi al di sotto della dotazione ordinaria di un'azienda di servizi logistici e finanziari. Il capitale necessario sarebbe di 3,4 miliardi di franchi.

Prospettive

Per il 2008 la Banca Nazionale Svizzera prevede un indebolimento della dinamica congiunturale. Una serie d'indicatori fanno pensare ad un rallentamento della crescita sia negli USA che in Europa. La crisi dei mercati finanziari, l'arretramento del corso del dollaro rispetto all'euro e al franco svizzero rappresentano dei rischi supplementari sia per l'Europa che per la Svizzera. In base a questi presupposti, la crescita in Svizzera è destinata ad indebolirsi. Tuttavia la Posta Svizzera continuerà ad approfittare del contesto economico. Anche nel 2008 incrementerà il valore aziendale, raggiungerà un risultato adeguato e sarà in grado di finanziare gli investimenti con le proprie risorse. Tuttavia le cifre complessive non raggiungeranno i livelli dell'anno precedente.

In vista dell'inasprimento della concorrenza, del permanente effetto di sostituzione, dell'ottimizzazione dei processi e dell'ancora insufficiente base di capitale proprio, le buone prospettive e il successo degli ultimi quattro anni non devono distogliere la Posta dal perseguire la strategia già avviata. Anche gli scenari di una rapida apertura del mercato, le richieste di una diminuzione dei prezzi, le distribuzioni degli utili, il grado di copertura insufficiente della cassa pensioni nonché l'ulteriore calo dei volumi e l'aumento dell'inflazione incitano la Posta a moltiplicare i propri sforzi, per evitare che le misure adottate per migliorare il risultato non risultino vane.

Gruppo

Conto economico

Gruppo Conto economico Mln. di CHF	2008 1° semestre	2007 1° semestre	2007
Fatturato netto dei servizi logistici	2 786	2 863	5 726
Fatturato netto dei beni commerciali	311	298	623
Ricavi dei servizi finanziari	1 043	906	1 927
Altri ricavi d'esercizio	236	233	436
Totale ricavi d'esercizio	4 376	4 300	8 712
Spese per il personale	-1 964	-1 930	-3 851
Costi per beni e servizi commerciali	-838	-795	-1 630
Costi per servizi finanziari	-362	-253	-553
Altri costi d'esercizio	-658	-697	-1 528
Ammortamenti	-135	-129	-284
Totale spese d'esercizio	-3 957	-3 804	-7 846
Risultato d'esercizio	419	496	866
Ricavi finanziari	12	11	18
Oneri finanziari	-12	-10	-20
Risultato dalle società associate	6	7	12
Utile al lordo delle imposte	425	504	876
Imposte sull'utile	0	3	33
Utile del gruppo	425	507	909
Imputabilità dell'utile del gruppo			
Utile del gruppo imputabile alla Confederazione Svizzera (proprietaria)	424	507	907
Utile del gruppo imputabile agli azionisti di minoranza	1	0	2
Utile del gruppo	425	507	909

Bilancio

Gruppo | Bilancio

Mln. di CHF

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Attivi			
Effettivi di cassa	2 120	2 810	2 041
Crediti nei confronti di istituti finanziari	10 963	11 004	10 159
Crediti fruttiferi verso la clientela	109	86	82
Crediti derivanti da forniture e servizi	1 093	1 043	1 039
Altri crediti	1 026	897	843
Scorte	78	82	76
Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione	9	17	9
Investimenti finanziari	44 445	41 442	38 698
Partecipazioni a società associate	38	43	38
Immobilizzazioni materiali	2 345	2 338	2 156
Immobilizzazioni immateriali	233	261	212
Crediti d'imposta latenti	67	61	38
Totale attivi	62 526	60 084	55 391
Passivi			
Depositi dei clienti	52 819	51 462	47 705
Altri impegni finanziari	2 743	1 511	914
Debiti verso fornitori	804	770	715
Altri impegni	1 071	972	1 013
Accantonamenti	496	544	571
Impegni di previdenza professionale	2 051	2 339	2 361
Impegni derivanti da imposte sull'utile corrente	2	4	2
Impegni derivanti da imposte sull'utile latenti	13	12	21
Totale capitale di prestito	59 999	57 614	53 302
Capitale di dotazione	1 300	1 300	1 300
Riserve di capitale	1 366	1 116	1 116
Riserve di utile	-332	-206	-606
Riserve per assicurazione in proprio	265	265	265
Riserve a valore di mercato	-58	-9	9
Riserve Hedging	-9	1	-5
Riserve per conversione di valuta	-9	-1	6
Capitale proprio imputabile alla proprietaria	2 523	2 466	2 085
Partecipazioni di minoranza	4	4	4
Totale capitale proprio	2 527	2 470	2 089
Totale passivi	62 526	60 084	55 391

Capitale proprio

Gruppo Capitale proprio Mln. di CHF	Capitale di dotazione	Riserve di capitale	Riserve di utile ¹	Riserve per assicurazio- ne in proprio	Riserve al valore di mercato	Riserve Hedging	Riserve per conversio- ne di valuta	Capitale proprio imputabile alla proprietaria	Partecipa- zioni di minoranza	Totale
Stato al 1.01.07	1300	904	-901	265	26	1	3	1598	7	1605
Diminuzione riserve a valore di mercato sulle immobilizzazioni finanziarie					-2	-	-	-2		-2
Utili trasferiti nel conto economico in seguito alla vendita di immobilizzazioni finanziarie					-5	-	-	-5		-5
Ammortamento delle riserve a valore di mercato sulle immobilizzazioni finan- ziarie riclassificate in «mantenute fino alla scadenza definitiva» Investimenti finanziari					-10	-	-	-10		-10
Variazione di utili/perdite non realizzate sulle riserve Hedging per Cash Flow (netto)					-	-21	-	-21		-21
Utili/perdite realizzati da Cash Flow Hedges trasferiti nel conto economico					-	15	-	15		15
Variazioni delle partecipazioni di minoranza Variazione delle riserve per conversione di valuta					-	-	3	3	0	3
Totale spese/ricavi registrati nel capitale proprio					-17	-6	3	-20	0	-20
Utile del gruppo			507					507	-	507
Totale utili conseguiti nel periodo in esame			507		-17	-6	3	487	0	487
Distribuzione degli utili			-212					-212	-1	-213
Apporto di capitale		212	-					212	-2	210
Stato al 30.06.07	1300	1116	-606	265	9	-5	6	2085	4	2089
Stato al 1.01.08	1300	1116	-206	265	-9	1	-1	2466	4	2470
Diminuzione riserve a valore di mercato sulle immobilizzazioni finanziarie					-41	-	-	-41		-41
Utili trasferiti nel conto economico in seguito alla vendita di immobilizza- zioni finanziarie					-1	-	-	-1		-1
Ammortamento delle riserve a valore di mercato sulle immobilizzazioni finanzia- rie riclassificate in «mantenute fino alla scadenza definitiva»					-7	-	-	-7		-7
Investimenti finanziari Variazione di utili/perdite non realizzate sulle riserve Hedging per Cash Flow (netto)					-	40	-	40		40
Utili/perdite realizzati da Cash Flow Hedges trasferiti nel conto economico					-	-50	-	-50		-50
Variazione delle riserve per conversione di valuta					-	-	-8	-8	-	-8
Totale spese/ricavi registrati nel capitale proprio					-49	-10	-8	-67	-	-67
Utile del gruppo			424					424	1	425
Totale utili conseguiti nel periodo in esame			424		-49	-10	-8	357	1	358
Destinazione degli utili			-550					-550	-1	-551
Apporto di capitale		250	-					250	-	250
Stato al 30.06.08	1300	1366	-332	265	-58	-9	-9	2523	4	2527

¹ Comprende l'iscrizione al bilancio iniziale degli impegni di previdenza professionale previsti dall'IAS 19 «prestazioni ai lavoratori» pari a 3 milioni di franchi al 1° gennaio 2002.

Conto del flusso di denaro

Gruppo Conto del flusso di denaro Mln. di CHF	2008 1° semestre	2007 1° semestre	2007
Utile al lordo delle imposte	425	504	876
Ammortamenti	135	129	283
Utile da vendite d'immobilizzazioni materiali, netto	-61	-66	-74
Rettifiche di valore da investimenti finanziari, netto	22	7	9
(Diminuzione) degli accantonamenti, netto	-85	-69	-119
Altro risultato finanziario (senza servizi finanziari)	-8	-7	-12
Altro risultato senza ripercussioni pecuniarie	-6	-7	-12
Variazione attivo circolante netto:			
(Aumento)/Diminuzione dei crediti	-124	-79	-64
Diminuzione/(Aumento) degli impegni	2	-15	74
Diminuzione/(Aumento) di altro attivo circolante non fruttifero	4	3	-3
Variazione delle voci da servizi finanziari:			
Diminuzione/(Aumento) dei crediti verso istituti finanziari (> 3 mesi)	60	-384	-1310
(Aumento) degli investimenti finanziari	-3070	-4010	-6751
Variazione conferimenti della clientela/crediti fruttiferi della clientela	1334	-659	3094
Variazione altri crediti/impegni derivanti da servizi finanziari	1355	246	712
Imposte sul reddito corrisposte	-7	-8	-15
Flusso di denaro derivante dall'attività operativa d'esercizio	-24	-4415	-3312
Acquisizione d'immobilizzazioni materiali	-159	-231	-577
Acquisizione d'immobilizzazioni immateriali (senza goodwill)	-4	-3	-26
Acquisizione di società affiliate, meno le liquidità rilevate	-17	-6	-24
Acquisizione di partecipazioni di minoranza	0	-11	-17
Alienazione d'immobilizzazioni materiali	105	86	104
Alienazione di partecipazioni a società del gruppo	23	-	-
Alienazione di altri investimenti finanziari (non operativi), netto	12	-1	-38
Interessi percepiti (senza servizi finanziari)	17	16	23
Flusso di denaro derivante dalle attività d'investimento	-23	-150	-555
(Diminuzione) di altri impegni finanziari	-42	-12	-42
Interessi corrisposti	-4	-4	-9
Versamento alla cassa pensioni Posta nell'ambito della destinazione degli utili	-250	-212	-212
Distribuzione degli utili alla proprietaria	-300	-	-
Distribuzione degli utili agli azionisti di minoranza	-2	-1	-1
Flusso di denaro derivante dalle attività di finanziamento	-598	-229	-264
Variazione delle liquidità	-645	-4794	-4131
Liquidità all'inizio dell'anno	11 228	15 359	15 359
Liquidità alla fine del periodo in esame	10 583	10 565	11 228
La liquidità è composta da:			
Effettivi di cassa	2 120	2 041	2 810
Crediti verso istituti finanziari di durata originaria inferiore a 3 mesi	8 463	8 524	8 418
Totale liquidità alla fine del periodo in esame	10 583	10 565	11 228

**Allegato alla
relazione semestrale**

Basi di allestimento
dei conti

Il conto semestrale consolidato del gruppo Posta (qui di seguito denominato Posta) è stato stilato in conformità all'IAS 34 «Rapporto semestrale». Fanno stato gli stessi principi di allestimento dei conti del Rapporto finanziario 2007.

A partire dall'anno contabile 2008 vengono applicati degli International Financial Reporting Standards (IFRS) nuovi o rivisti o delle loro interpretazioni. Sono interessati dalla presentazione dei conti:

Standard/Interpretazione		Possibili ripercussioni sulla chiusura dei conti del gruppo Posta Svizzera
IFRIC 11	Transazioni interne alle aziende e transazioni con quote proprie in base all'IFRS 2 – Accrediti basati sulle quote	In vigore nel 2008: nessuna ripercussione
IFRIC 12	Accordi di servizi in concessione	In vigore nel 2008: nessuna ripercussione particolare
IFRIC 13	Programmi di fidelizzazione clienti	In vigore dal 2009: nessuna ripercussione particolare
IFRIC 14	Delimitazione di un valore patrimoniale orientato alle prestazioni, regole sui tassi d'interessi minimi e loro interazioni	In vigore nel 2008: nessuna ripercussione particolare
IFRS 8	Segmenti operativi	In vigore dal 2009: presentazione dei risultati per segmento
IAS 23 riv.	Costi dei capitali di terzi	In vigore dal 2009: attivazione dei costi del capitale di terzi durante la durata dei lavori edili
IFRS 2 emend.	Accredito percentuale	In vigore nel 2009: nessuna ripercussione
IFRS 3 riv.	Concentrazioni di imprese	In vigore per le chiusure contabili dal 1.07.2009 in poi. Rilevamento del Goodwill sulle partecipazioni di minoranza.

Informazioni settoriali

Segmenti Risultati Mln. di CHF 30.06.2008	PostMail	Post- Logistics	Swiss Post International	Clienti strategici e soluzioni	Rete postale e vendita	Post-Finance	AutoPostale ¹	Altri ²	Consolida- mento	Gruppo
Ricavi d'esercizio	1 461	751	525	337	656	1 048	297	526	-1 225	4 376
Risultato d'esercizio	134	18	16	8	-38	154	13	114		419
Organico ³	17 517	5 240	1 264	5 545	7 004	2 854	1 548	2 337		43 309
30.06.2007										
Ricavi d'esercizio ⁴	1 505	715	570	347	859	911	290	520	-1 417	4 300
Risultato d'esercizio ⁴	150	42	24	10	-22	140	17	135		496
Organico ^{3,4}	14 345	5 041	1 098	5 321	10 997	2 642	1 507	2 297		43 248

1 Il segmento AutoPostale è sottoposto alla legge sulle ferrovie, che prevede una regolamentazione a parte dell'allestimento dei conti delle imprese di trasporto concessionarie (OCITC). Tra l'OCITC e l'IFRS vi sono alcune divergenze.

2 Comprende le unità Immobili, Tecnologia dell'informazione, Service House, Acquisti gruppo, Sicurezza aziendale, Filatelia nonché le funzioni centrali.

3 Organico medio convertito in impieghi a tempo pieno (senza personale in formazione). L'incremento dell'organico presso PostMail e la sua diminuzione presso Rete postale e vendita è riconducibile alla cessione del personale di recapito a domicilio da un'unità all'altra.

4 Valori dell'anno precedente adattati in base alle seguenti Variazioni del perimetro di consolidamento.

Variazioni del perimetro
di consolidamento

► Riclassificazioni/fusioni:

Il 1° aprile 2008 la DCL Data Care SA è stata attribuita al segmento SKL e accorpata a Swiss Post Solutions. La BTL AG è stata integrata retroattivamente alla PostLogistics SA.

Il 1° gennaio 2008, la FM Verzollungs SA è stata assorbita dalla Swiss Post International Logistics AG. All'inizio di aprile 2008 è stato ceduto il 40% della Swiss Post International Italy Srl e la società è stata integrata a Swiss Post Porta a Porta S.p.A.

► Fondazione/Nuovi nomi di ditte:

A metà giugno è stata fondata la InfraPost SA. La InfraPost SA è stata attribuita al segmento Altri. Il 23 giugno il Consiglio di amministrazione della Posta ha approvato il trasferimento dell'ex unità della casa madre Service House ad InfraPost SA. Inoltre sono state rinominate le seguenti società del gruppo: all'inizio del gennaio 2008 la MailSource Inc. (Forrest Solutions) è stata ribattezzata Swiss Post Solutions Inc.; all'inizio d'aprile 2008, in Germania, la Swiss Post GHP Holding GmbH è stata rinominata Swiss Post Solutions GmbH e in Svizzera la MailSource SA è diventata Swiss Post Solutions SA; infine all'inizio del giugno 2008 la MailSource Italia S.p.A. è stata ribattezzata Swiss Post Solutions S.p.A. La rinomina di queste aziende rientra nell'ambito della strategia dei marchi della Posta, che prevede di avvicinare maggiormente alla Posta le varie società del gruppo.

► Acquisizioni:

Il 1° gennaio 2008 Swiss Post International SA ha rilevato l'intero pacchetto azionario della IMS Europe AB di Malmö (Svezia). L'operatore di posta-lettere svedese è attivo nei settori Marketing, Mail, Business Mail, nonché invio di stampati. Grazie a questa acquisizione Swiss Post International dispone di una seconda testa di ponte in Svezia e rafforza la propria posizione nell'area scandinava. Il 1° febbraio 2008 sono state acquisite le partecipazioni di minoranza della Swiss Post International Malaysia Sdn Bhd. Il 2 aprile 2008 la MailSource UK Ltd. ha acquisito la Graphic Data Ltd. Grazie a tale acquisizione, adesso la ditta può offrire – oltre alla distribuzione interna della corrispondenza su carta – anche la digitalizzazione e l'archiviazione di documenti. Nel primo semestre dell'anno sono state acquisite le rimanenti partecipazioni di minoranza di GHP Direct France Sarl, Client Vela GmbH, nonché della GHP Holding GmbH.

Per quanto riguarda le acquisizioni sopracitate, né il prezzo d'acquisto né le ripercussioni sui ricavi sono rilevanti per il risultato del gruppo. Con le acquisizioni delle società del gruppo sono confluiti nel consolidamento i seguenti attivi e impegni quali valori provvisori:

Gruppo Attivi e impegni derivati da acquisizioni		
30.06.2008	Totale	Valore contabile
Mln. di CHF	Fair Value¹	acquisito prima dell'acquisto¹
Crediti	6	6
Scorte	1	1
Immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni	4	3
Altri impegni finanziari	-13	-13
Debiti verso fornitori	-2	-2
Accantonamenti e altri impegni	-4	-3
Fair Value degli attivi netti	-8	-8
Goodwill	15	
Costi di acquisizione	7	
Liquidità acquisita	0	
Earn Out	-	
Pagamento d'impegni derivati da acquisizioni dell'anno precedente	10	
Deflusso netto di risorse per acquisizioni	17	

¹ Conformemente agli IFRS 3.

Oneri degli investimenti	Gli oneri degli investimenti sono aumentati di circa 37 milioni di franchi dalla fine del 2007. Il 20 giugno 2008 essi aumentavano a circa 264 milioni di franchi.
Carattere stagionale	Fatte salve poche eccezioni, le attività della Posta non subiscono grandi influssi stagionali. Fanno parte delle eccezioni soprattutto i depositi dei clienti nel segmento PostFinance, che a fine anno presenta giacenze molto elevate. Per varie ragioni (tredicesima mensilità, pagamenti di fatture a fine anno, ecc.), sia i clienti privati che quelli commerciali presentano un'elevata liquidità alla fine dell'anno. Questo vale anche per la chiusura semestrale, anche se in proporzioni ridotte. Inoltre le transazioni del periodo natalizio hanno ripercussioni positive sulle attività della logistica.
Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	Il presente conto semestrale 2008 è sottoposto all'approvazione del Consiglio di amministrazione il 25 agosto 2008; a tale data non sono noti avvenimenti che richiedano un adeguamento dei valori contabili degli attivi o dei passivi del gruppo o che richiedano una pubblicazione nel presente rapporto.
Acquisti di società del gruppo tra il 1° luglio e il 25 agosto 2008	<p>Il 1° luglio 2008 PostMail - che è parte della casa madre Posta - ha ottenuto il controllo della Presse Vertriebs SA (Prevag), rafforzando la propria posizione nel recapito mattutino di quotidiani e giornali domenicali. Il volume annuale distribuito corrisponde a circa 30 milioni di copie.</p> <p>Il 1° luglio 2008 l'unità Clienti strategici e soluzioni ha acquisito la ditta parigina Global Business Services Plus (GBS+) con un migliaio di collaboratori in Francia, Germania e Slovacchia. Su incarico di altre ditte, la GBS+ digitalizza documenti, li rielabora e archivia in forma elettronica. Per il 2008 è previsto un fatturato di 60 milioni di franchi. Il prezzo d'acquisto comprensivo dei debiti ammonterà presumibilmente a 33 milioni di franchi.</p> <p>Il 1° luglio 2008 Swiss Post International (casa madre Posta) ha acquisito retroattivamente al 1° gennaio 2008 la tedesca Global Press Distribution GmbH (GPD). La ditta domiciliata nei pressi di Francoforte sul Meno (a Mörfelden) eroga servizi nell'ambito dell'invio nazionale ed internazionale di riviste. I suoi clienti sono case editrici, tipografie, lettershop e altri operatori nel ramo dell'editoria.</p> <p>Il 1° settembre PostLogistics (casa madre Posta) assumerà il controllo della ANZA Security GmbH. La ditta offre servizi nel settore dei trasporti di valori e dell'elaborazione di denaro, prevalentemente nella regione pedemontana del Giura meridionale e nella Svizzera nordoccidentale.</p>

Rapporto del revisore del gruppo

Rapporto al Consiglio
d'amministrazione

La Posta Svizzera, Berna (Gruppo La Posta)

Introduzione

Conformemente al mandato che ci è stato conferito, abbiamo effettuato una review (verifica limitata) del bilancio consolidato de La Posta Svizzera al 30 giugno 2008 e del conto economico consolidato, del prospetto consolidato della variazione del capitale proprio e del conto consolidato del flusso dei mezzi del semestre chiuso a tale data, come pure di certe note selezionate (chiusura contabile consolidata intermedia) presentati alle pagine da 12 a 19. Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento e della presentazione della chiusura contabile consolidata intermedia conformemente all'International Accounting Standard 34 «Chiusure contabili intermedie». Il nostro compito consiste nell'espressione di un giudizio in merito a questa chiusura contabile consolidata intermedia sulla base della nostra review.

Estensione della review

La nostra review è stata effettuata conformemente all'International Standard on Review Engagements 2410, «Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity». Una review di una chiusura contabile intermedia consiste nell'effettuare interviste, in particolare con il personale della società responsabile per il rendiconti contabili e finanziari, procedure analitiche e altre procedure specifiche di review. Una review ha un'estensione notevolmente inferiore a quella di una verifica effettuata in conformità agli International Standards on Auditing e, di conseguenza, non ci permette di ottenere la sicurezza di identificare tutte le fattispecie significative che potrebbero essere identificate con una verifica. Di conseguenza non formuliamo un'opinione di revisione.

Conclusione

Sulla base della nostra review non abbiamo rilevato fatti che ci possano far ritenere che la chiusura contabile consolidata intermedia de La Posta Svizzera per il semestre chiuso al 30 giugno 2008 non sia stata allestita, nei suoi aspetti più significativi, in conformità all'International Accounting Standard 34 «Chiusure contabili intermedie».

KPMG AG

Christoph Andenmatten

Stefan Andres

Gümligen-Berna, 25 agosto 2008

Informazioni complementari su PostFinance

Conto economico

Il seguente conto semestrale e bilancio di PostFinance sono stati stilati conformemente ai principi IFRS di allestimento dei conti dei segmenti e corrispondono al segmento PostFinance. Non sono state eliminate le transazioni con altri segmenti interne al gruppo.

PostFinance Conto economico Mln. di CHF	2008 1° semestre	2007 1° semestre	2007
Proventi da interessi			
Proventi finanziari da crediti verso istituti finanziari	22	21	58
Proventi finanziari da concessioni di titoli in prestito e operazioni pronti contro termine in acquisto	71	88	152
Proventi finanziari da crediti fruttiferi verso la clientela	5	4	9
Proventi finanziari e dividendi da FVTPL ¹ : portafoglio titoli	–	–	0
Proventi da interessi e dividendi da immobilizzazioni finanziarie	564	415	915
Costo degli interessi			
Costo degli interessi per depositi della clientela	–284	–199	–488
Costo degli interessi per impegni verso istituti finanziari	–7	–4	–7
Costo degli interessi da operazioni pronti contro termine	–3	–1	–4
Risultato operazioni sugli interessi	368	324	675
Rettifiche di valore su investimenti finanziari	–20	–9	–12
Perdite derivanti dal traffico dei pagamenti	–2	–3	–4
Risultato da interessi dopo le rettifiche di valore	346	312	659
Proventi dalle commissioni su crediti, titoli e investimenti	49	45	97
Proventi dalle commissioni su altri servizi	10	8	18
Ricavo da servizi	275	281	573
Costi per commissioni e servizi	–188	–182	–376
Risultato da operazioni di servizi e contratti di commissione	146	152	312
Risultato commerciale	48	42	100
Profitti e perdite da immobilizzazioni finanziarie	0	5	11
Altro risultato d'esercizio	–2	–1	–4
Totale ricavi d'esercizio	538	510	1078
Spese per il personale	–175	–161	–323
Spese materiali	–197	–198	–415
Ammortamenti	–12	–11	–22
Totale spese d'esercizio	–384	–370	–760
Utile d'esercizio²	154	140	318
Risultato dalle società associate	1	2	2
Risultato da finanziamenti interni al gruppo	1	2	7
Utile	156	144	327

1 FVTPL: Fair value through profit or loss (modifiche al valore di mercato con effetti sul risultato, consistenza commerciale).

2 Corrisponde al risultato d'esercizio del segmento PostFinance.

Bilancio

PostFinance | Bilancio

Mln. di CHF	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Attivi			
Liquidità	2 107	2 792	2 033
Crediti nei confronti di istituti finanziari	10 893	10 894	10 073
Crediti fruttiferi verso la clientela	109	86	82
Strumenti finanziari derivati	74	40	15
Investimenti finanziari	44 171	41 201	38 476
partecipazioni	14	14	14
Immobilizzazioni materiali	40	46	45
Ratei e risconti	607	561	496
Altri attivi	251	483	544
Totale attivi	58 266	56 117	51 778
Passivi			
Impegni verso istituti finanziari	2 592	1 284	616
Impegni verso clienti in forma di depositi e investimenti	17 538	14 734	14 510
Altri impegni (verso la clientela)	37 270	39 034	35 691
Strumenti finanziari derivati	25	75	125
Ratei e risconti	186	49	129
Accantonamenti	4	4	5
Altri passivi	62	117	54
Totale capitale di terzi	57 677	55 297	51 130
Capitale proprio conferito ¹	500	500	500
Riserve a valore di mercato	-58	-8	10
Riserve Hedging	-9	1	-6
Utile	156	327	144
Totale capitale proprio	589	820	648
Totale passivi	58 266	56 117	51 778

¹ Dal 1° gennaio 2003 PostFinance dispone di 500 milioni di franchi di capitale proprio destinati a coprire le oscillazioni del valore di mercato delle immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione. Investimenti finanziari: 500 milioni di franchi di capitale proprio a disposizione.

La Posta Svizzera
Viktoriastrasse 21
Casella postale
3030 Berna
Svizzera
Telefono +41 (0)58 338 11 11

www.posta.ch

