

# 09

---

**Relazione semestrale**  
Gennaio – giugno 2009

### ▶ Arretramento dei ricavi d'esercizio

I ricavi d'esercizio sono scesi di 101 milioni rispetto all'anno precedente, passando a 4275 milioni di franchi. Il calo è dovuto sostanzialmente alla difficile situazione congiunturale nonché al risultato della vendite di beni immobili, inferiore rispetto a quello dell'anno scorso.

### ▶ Utile del gruppo in calo

L'ammontare dei costi d'esercizio pari a 3910 milioni di franchi (anno precedente: 3957 milioni) non ha potuto essere ridotto proporzionalmente al calo dei ricavi soprattutto per via delle maggiori spese per il personale. I costi supplementari sono riconducibili sia agli aumenti salariali che all'ampliamento dell'organico. Ne risulta un utile del gruppo di 358 milioni di franchi, in calo del 16 %

### ▶ Diminuzione del valore aziendale

Grazie all'impiego del capitale è stato conseguito un valore aziendale pari a 131 milioni di franchi. Si tratta di 95 milioni di franchi in meno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## Capitale proprio sempre inferiore ai valori di riferimento

Il 30 giugno 2009 il capitale proprio 2008 al netto della destinazione degli utili ammontava a 3063 milioni di franchi. La Posta considera necessario un capitale proprio del gruppo pari a 3,7 miliardi di franchi (stato: 31.12.2008).

## Obiettivi del Consiglio federale presumibilmente raggiunti

Anche nel 2009 la Posta soddisferà gli obiettivi finanziari della proprietaria. Tuttavia l'utile del gruppo, il valore aggiunto dell'azienda e la rendita sul fatturato non raggiungeranno i valori dell'anno precedente.

# Indice **Relazione semestrale** Gennaio – giugno 2009

2	<b>L'essenziale in breve</b>
<b>4</b>	<b>Andamento</b>
4	Contesto economico
4	Economia globale
4	Clienti e settori
5	Strategia
5	Perimetro di consolidamento
6	Finanze
6	Incremento del valore aziendale
7	Conto economico del gruppo
8	Risultati per segmento
10	Cash flow e investimenti
10	Bilancio del gruppo
11	Prospettive
<b>12</b>	<b>Rapporto finanziario</b>
12	Gruppo
12	Prospetto del risultato complessivo
13	Bilancio
14	Capitale proprio
15	Conto del flusso di denaro
16	Allegato alla relazione semestrale
19	Rapporto del revisore del gruppo
20	Informazioni complementari su PostFinance
20	Conto economico
21	Bilancio

► Osservazioni preliminari

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 relazione semestrale è pubblicata in italiano, tedesco, francese e inglese.

► Didascalie per grafici e tabelle

- Anno in corso
- Anno precedente
- Ripercussioni positive sul risultato
- Ripercussioni negative sul risultato

Nel rispetto della True and Fair View, tutti i grafici sono presentati in scala. CHF 1 mld. corrispondono a 20 mm.

I valori percentuali dei grafici presentano le seguenti equivalenze:

100 % orizzontale corrisponde a 75 mm.

100 % verticale corrisponde a 40 mm.

## Contesto economico

### Economia globale

Nel primo semestre dell'anno, la congiuntura ha subito un ulteriore peggioramento. L'economia dei Paesi industrializzati ha registrato un sensibile arretramento su vasta scala. Per il secondo semestre dell'anno ci sono segnali incoraggianti che presagiscono una graduale ripresa. La situazione sui mercati monetari e finanziari ha subito un sensibile miglioramento, anche se la situazione economica generale resta difficile. Nei primi mesi dell'anno la recessione si è fatta sentire anche in Svizzera. Il peggioramento congiunturale è emerso soprattutto a livello di capacità produttiva, con una sensibile diminuzione nell'industria manifatturiera, nelle varie tappe di creazione di valore del ramo finanziario e assicurativo nonché negli indicatori relativi al mercato del lavoro.

### Clienti e settori

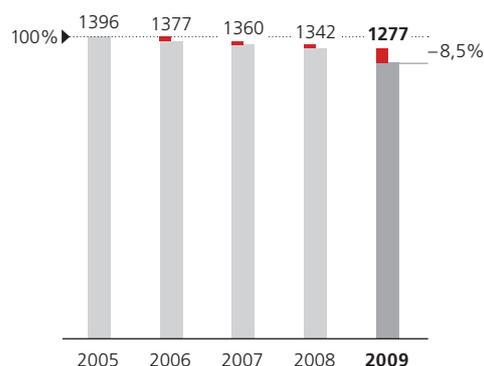
#### Ramo della logistica

Tra i rami di attività della Posta, quello logistico è stato caratterizzato da un inasprimento della concorrenza e da una forte pressione sui prezzi sia a livello nazionale che internazionale. I clienti sono molto sensibili ai prezzi e chiedono una qualità molto elevata. Nei mercati logistici esteri fanno la loro apparizione delle aziende con nuovi business model.

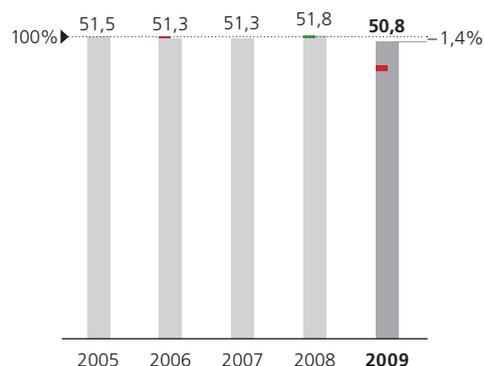
#### Gruppo | Invii

2005 = 100 %, cifre in milioni al 30.6.

##### Lettere indirizzate



##### Pacchi



Il mercato svizzero delle lettere è ancora in calo. La tendenza all'arretramento dei volumi degli invii per i prodotti di PostMail è sintomatica del fenomeno della substitution, vale a dire la sostituzione degli invii cartacei da parte degli strumenti di comunicazione elettronica, nonché dell'ottimizzazione degli invii da parte dei maggiori clienti della Posta. A causa della difficile situazione economica, il calo dei volumi delle lettere (-4,8% rispetto all'anno precedente al 30 giugno 2009) è più marcato rispetto alle previsioni. Il successo dei giornali gratuiti e la concorrenza di altre organizzazioni di recapito influiranno negativamente anche sui volumi dei giornali recapitati del recapito mattutino.

Malgrado le soluzioni innovative per i clienti commerciali (tra cui Innight, cataloghi, DirectoryLog, VinoLog e RepairLogistics), a causa della congiuntura non è stato possibile mantenere agli stessi livelli il volume dei pacchi. Rispetto all'anno precedente il volume dei pacchi è inferiore del 2%. Rispetto alle giornate di lavoro effettive, il calo è del solo 1%, un valore positivo rispetto a quelli della concorrenza.

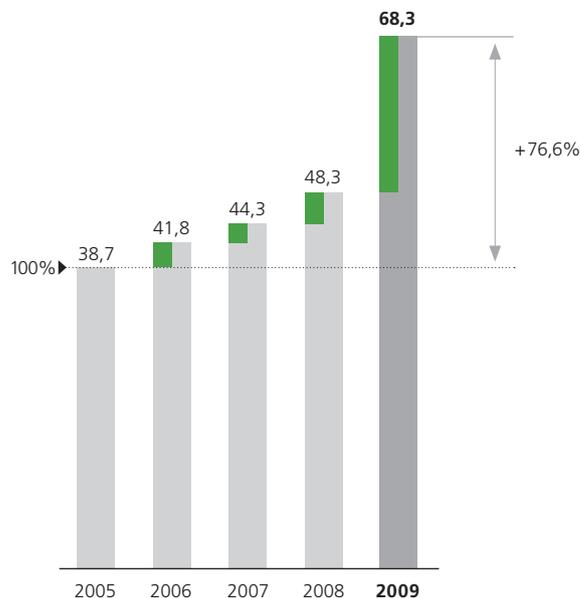
### Mercato finanziario

Anche se i mercati finanziari mandano i primi segnali di distensione contribuendo a dissipare le incertezze dei clienti nei confronti delle grandi banche attive a livello internazionale, PostFinance è riuscita a mantenere un forte afflusso di depositi della clientela. Questo dimostra che la Posta è ben accolta come «l'altra banca» offerente di servizi finanziari. Questo malgrado il fatto che a PostFinance sia ancora negata la possibilità di svolgere operazioni attive. Al 30 giugno 2009 i depositi medi della clientela ammontavano a 68.339 milioni di franchi.

Questo corrisponde ad un aumento del 39 % rispetto alle giacenze registrate il 31 dicembre 2008.

**Gruppo | Depositi medi della clientela (PostFinance)**

2005 = 100 %, mld. di CHF al 30.6.



Traffico viaggiatori

Nel traffico viaggiatori su strada si registrano nel contempo una crescita costante, una pressione sui prezzi in aumento ed un numero sempre maggiore di gare d'appalto per varie linee con accordi sulle prestazioni e sugli obiettivi. I grandi operatori esteri cercano d'impiantarsi nel fitto sistema dei trasporti pubblici della Svizzera, ancora organizzato in piccole zone. D'altro canto, anche AutoPostale è attivo nei Paesi vicini (Francia e Liechtenstein). L'azienda AutoPostale è riuscita ad incrementare i chilometri percorsi rispetto all'anno precedente, sottolineando la propria competitività nelle gare d'appalto per la concessione di linee sia in Svizzera che all'estero.

**Strategia**

Al fine di consolidare sul lungo termine il successo commerciale e il core business dell'azienda, la Posta porta avanti la propria strategia volta a migliorare sul fronte dei servizi, delle vendite, delle prestazioni e della competitività. I servizi vengono migliorati sviluppando ulteriormente il servizio di base e contribuendo all'elaborazione delle condizioni quadro nell'ambito di un operato sostenibile e socialmente responsabile. Sul fronte delle vendite si punta all'ulteriore sviluppo dell'offerta, ad una politica dei prezzi in sintonia con il mercato e ad un'assistenza ottimale alla clientela. Una politica del personale al passo con i tempi e la motivazione dei collaboratori assicurano la disponibilità al servizio. Importanti iniziative per migliorare la competitività sono la promozione dell'innovazione, una crescita redditizia e lo sfruttamento del potenziale di efficienza.

**Perimetro di consolidamento**

In gennaio Swiss Post International Holding SA ha assunto il controllo di primeMail GmbH senza acquisire le partecipazioni di minoranza. A partire da questo momento è iniziato il completo consolidamento dell'azienda. In aprile la Posta ha acquisito il 70% delle azioni di Dispodrom SA, un'azienda logistica leader nel settore dei supporti immagini e suono.

**Gruppo | Effetti dell'ampliamento**

1° semestre 2009  
 mln. CHF

	Ricavi d'esercizio	Costi d'esercizio	Risultato d'esercizio
primeMail GmbH	23	22	1
Dispodrom SA	2	2	0
	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>1</b>

# Finanze

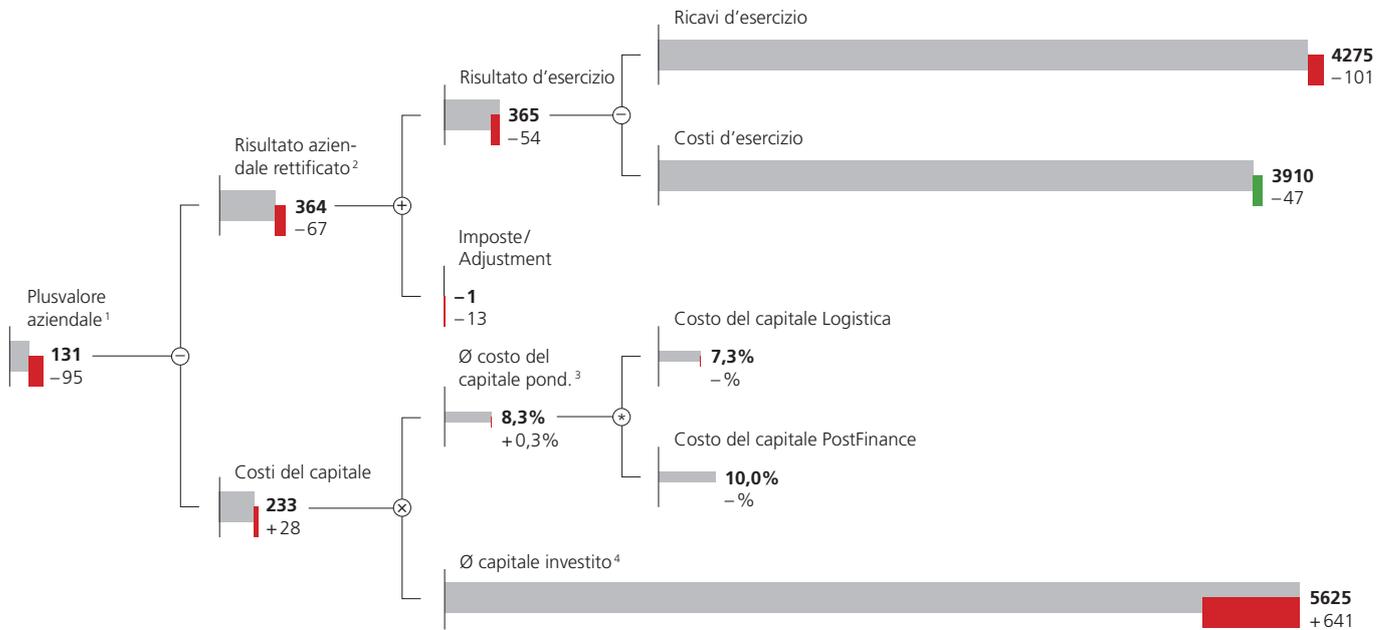
## Incremento del valore aziendale

Conformemente agli obiettivi del Consiglio federale, la Posta è tenuta ad incrementare il valore dell'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 il valore viene calcolato in base alla presentazione dei mezzi propri in uso nelle banche conformemente ai principi di Basilea II e ad un costo medio ponderato del capitale pari al 10 %.

Il valore aziendale della Posta rientra nel calcolo della componente variabile legata al rendimento della remunerazione dei quadri. Nel primo semestre del 2009 la Posta ha soddisfatto le aspettative del Consiglio federale in materia di finanze e ha conseguito un valore aziendale di 131 milioni di franchi, ovvero quasi il 42 % in meno rispetto all'anno precedente (226 milioni di franchi). Il minor valore aggiunto è determinato dal calo del risultato d'esercizio nonché da costi per il capitale più elevati in seguito all'aumento del capitale medio investito. Questo aumento è in larga parte dovuto al sensibile incremento dei depositi della clientela del segmento PostFinance.

### Gruppo | Incremento del valore aziendale

1° semestre 2008 e 2009 e differenze rispetto all'anno precedente  
mln. CHF, percentuale



⊖ Ponderato con il capitale medio investito nei settori logistici e presso PostFinance.

1 Value Added (VA), valore dell'anno precedente adattato

2 Net Operating Profit After Tax (NOPAT).

3 Corrisponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC) per i settori logistici e al costo del capitale proprio per PostFinance.

4 Corrisponde presso PostFinance al capitale proprio in base a Basilea II (2080 mln. di CHF) e nei settori logistici al Net Operating Assets (NOA) di CHF 3545 mln.

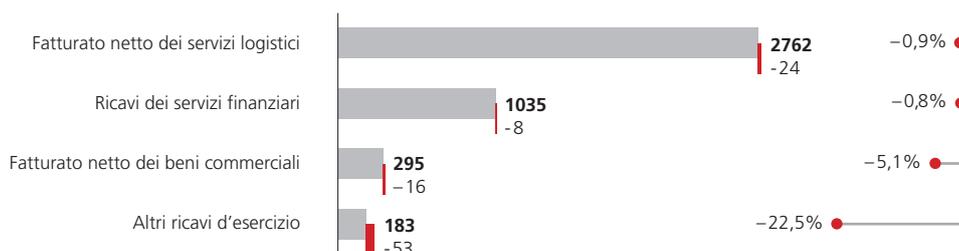
## Conto economico del gruppo

### Ricavi d'esercizio

Nel primo semestre 2009 i ricavi d'esercizio hanno raggiunto i 4275 milioni di franchi (anno precedente: 4376 milioni di franchi). Il fatturato netto dei servizi logistici e delle merci ha subito un andamento negativo per via della cattiva congiuntura. L'arretramento dei ricavi dei servizi finanziari è riconducibile ai bassi tassi d'interesse dei mercati. I ricavi inferiori rispetto all'anno precedente sono dovuti ai minori introiti derivanti dalla vendita di beni immobili.

#### Gruppo | Ricavi d'esercizio

1° semestre 2009 e differenze rispetto all'anno precedente  
 mln. CHF, percentuale

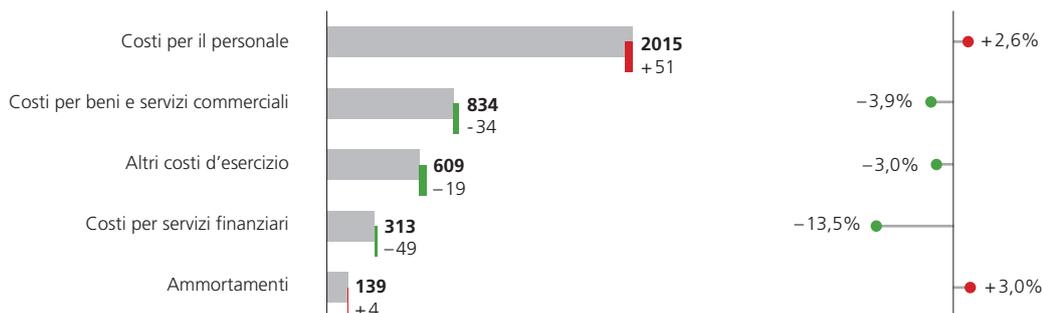


### Costi d'esercizio

L'incremento dei costi per il personale è dovuto al rincaro, all'aumento dell'organico dovuto alle acquisizioni presso Clienti strategici e soluzioni nonché all'aumento della spesa sociale e previdenziale. I costi per beni e servizi commerciali e gli altri costi d'esercizio sono diminuiti rispetto all'anno precedente, per via del calo dei prezzi dei carburanti e dei contratti di Clienti strategici e soluzioni. L'incremento dei costi dei servizi finanziari dovuto al capitale ed i deprezzamenti per 36 milioni di franchi sono stati più che compensati dai tassi d'interesse rimasti bassi. I costi per gli ammortamenti sono aumentati per via dell'incremento degli attivi dovuto al completamento dei nuovi centri di spartizione delle lettere.

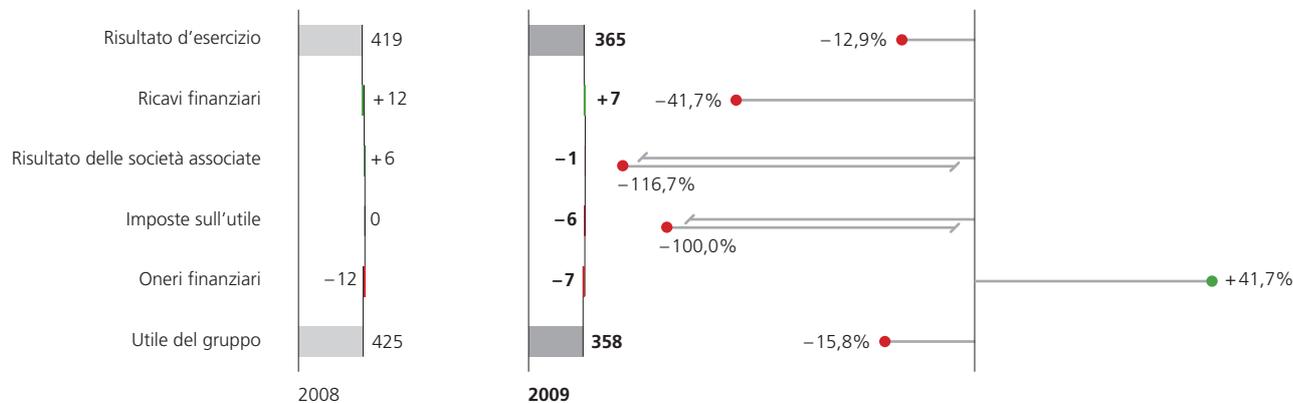
#### Gruppo | Costi d'esercizio

1° semestre 2009 e differenze rispetto all'anno precedente  
 mln. CHF, percentuale



### Risultato d'esercizio

L'aumento delle spese del personale e l'arretramento dei ricavi hanno avuto ripercussioni negative sul risultato d'esercizio. In seguito all'andamento delle spese e al calo dei ricavi dovuto alla congiuntura, il risultato d'esercizio è stato pari a 365 milioni di franchi, ovvero il 13 % in meno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

**Gruppo | Trasferimento del risultato d'esercizio nell'utile del gruppo**1° semestre 2008 e 2009 e differenze rispetto all'anno precedente  
mln. CHF, percentuale**Risultati per segmento**

Quasi tutti i segmenti responsabili di prodotti hanno contribuito ai buoni risultati dell'esercizio. Il risultato di Rete postale e vendita è composto dagli introiti derivanti dagli altri articoli di marca nonché dalla fatturazione delle prestazioni interne.

**Gruppo | Risultati per segmento**1° semestre 2009 e stesso periodo dell'anno precedente  
mln. CHF, percentuale o unità di personale

	Ricavi d'esercizio		Risultato d'esercizio <sup>1,2</sup>		Margine <sup>3</sup>		Organico <sup>4</sup>	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
PostMail <sup>5</sup>	1422	1 461	127	134	8,9	9,2	16 992	17 517
PostLogistics <sup>5</sup>	726	751	15	18	2,1	2,4	5 457	5 240
Swiss Post International	522	525	29	16	5,6	3,0	1 278	1 264
Clienti strategici e soluzioni	325	337	-10	8		2,4	6 844	5 545
Rete postale e vendita <sup>5</sup>	660	656	-67	-38			6 956	7 004
PostFinance	1 040	1 048	198	154			2 973	2 854
AutoPostale	314	297	24	13	7,6	4,4	1 628	1 548
Altri <sup>6</sup>	479	526	49	114			2 409	2 337
Consolidamento	-1 213	-1 225						
	<b>4 275</b>	<b>4 376</b>	<b>365</b>	<b>419</b>			<b>44 537</b>	<b>43 309</b>

1 Valori dell'anno precedente adattati per via di cambiamenti intervenuti nel perimetro di consolidamento.

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); non vengono presentati margini negativi.

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 Immobili, Tecnologia dell'informazione, InfraPost SA, Acquisti gruppo, Sicurezza aziendale, Filatelia nonché le funzioni centralizzate del gruppo.

**PostMail**

Nel primo semestre del 2009 PostMail ha conseguito ricavi per 1422 milioni di franchi (anno precedente: 1461 milioni di franchi). Prosegue il calo del fatturato provocato dalla sostituzione della corrispondenza cartacea da parte dei media elettronici e dalle misure di abbattimento dei costi adottate dai clienti, peggiorato anche dalla difficile situazione economica. Con l'introduzione dei nuovi processi di lavorazione delle lettere (REMA) sono stati possibili ingenti risparmi. Questo ha consentito il conseguimento di un risultato d'esercizio pari a 127 milioni di franchi, inferiore di soli 7 milioni a quello dell'anno precedente. A causa di adattamenti nella fatturazione delle prestazioni di accettazione, nel primo semestre c'è stato un trasferimento di risultato da PostMail (-) a Swiss Post International (+) per un importo pari a 11,5 milioni di franchi. Le riduzioni dei prezzi convenute con il Sorvegliante dei prezzi avranno ripercussioni negative sui ricavi solo nella seconda metà dell'anno.

PostLogistics	Tutti i settori di PostLogistics sono stati colpiti dalla difficile situazione economica e dall'aumento delle spese, dovuto soprattutto al rincaro dei salari. Nel primo semestre del 2009 si registrano ripercussioni negative soprattutto in segmenti molto esposti al mercato come quelli del collettame e della logistica di magazzino nonché in quelli delle soluzioni cliente e dei trasporti per corriere. Il settore dei pacchi è invece rimasto stabile.
Swiss Post International	Anche grazie ad un cambio favorevole Swiss Post International ha potuto mantenere il fatturato dell'anno precedente malgrado la crisi economica, anche se i volumi registrano un sensibile calo soprattutto nell'import ed export della Svizzera. Rispetto all'anno precedente è stato possibile aumentare leggermente i margini di copertura e l'utile d'esercizio. L'aumento è imputabile principalmente al trasferimento di risultato di cui sopra (cfr. PostMail) dovuto all'adeguamento della fatturazione delle prestazioni (primo semestre: +11,5 milioni di franchi). In un contesto economico difficile, le società di SPI sono comunque riuscite ad incrementare i ricavi d'esercizio degli affari operativi.
Clienti strategici e soluzioni	Nel primo semestre 2009 la difficile situazione congiunturale ha avuto ripercussioni negative sulle società dell'unità SKL portando ad un arretramento dell'EBIT pari a 18 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Particolarmente colpiti dal calo sono stati Direct Mail e Card (-9,8 milioni di franchi). Inoltre il risultato della società di Document Solutions ha risentito degli elevati costi di avviamento derivanti dall'acquisizione dei clienti. Il contributo delle società di nuova acquisizione è rimasto negativo nel corso dell'anno per via dei costi di avviamento generato da nuovi progetti in Francia. Un andamento positivo si registra invece presso Document Solutions USA, Svizzera e Italia (+ 30,1 % EBIT rispetto all'anno precedente). L'unità E-Business Solutions si è sviluppata in maniera più positiva rispetto all'anno precedente.
Rete postale e vendita	I ricavi d'esercizio sono aumentati di 4 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Il calo dei volumi pari a 10 milioni di franchi è stato più che compensato dai servizi finanziari (ad es. le aperture di conti) e dagli altri articoli di marca. I costi d'esercizio sono aumentati di 33 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Malgrado la riduzione di unità di personale, i costi per il personale sono aumentati di 14 milioni di franchi (principalmente per via del rincaro). I costi per beni commerciali sono saliti di circa 3 milioni di franchi per ragioni legate al fatturato. Gli altri costi d'esercizio sono aumentati di 16 milioni anche per via della costituzione di un accantonamento in seguito alla realizzazione dell'ottimizzazione della rete. Il risultato di Rete postale e vendita è di -29 milioni di franchi rispetto all'anno precedente.
PostFinance	Nel primo semestre del 2009 PostFinance ha nuovamente registrato una forte crescita. L'unità ha acquisito 65.584 nuovi clienti e aperto 136.144 nuovi conti. In totale il patrimonio medio dei clienti è aumentato di 18 miliardi di franchi, attestandosi a 71 miliardi. Il risultato d'esercizio dei primi sei mesi dell'anno supera di 200 milioni di franchi quello del primo semestre del 2008 (+28 %). Grazie ad una politica d'investimento professionale e poco incline al rischio, le rettifiche del valore sono rimaste modeste (36 milioni di franchi, soprattutto in azioni), malgrado il fatto che PostFinance sia costretta ad investire all'estero più della metà del patrimonio della clientela. Grazie ad una crescita costante, PostFinance ha creato 84 nuovi impieghi a tempo pieno in tutta la Svizzera.
AutoPostale	Grazie all'estensione dell'offerta, il risultato d'esercizio è salito di quasi 17 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. In Svizzera sono stati guadagnati quasi 14 milioni di franchi in più, all'estero quasi 2. Per quanto riguarda i costi d'esercizio, rispetto all'anno precedente circa 3 milioni di franchi sono imputabili alla Svizzera e 2 milioni alla crescita all'estero. I ricavi d'esercizio sono stati superiori del 6 % in Svizzera, a fronte di un aumento dei costi d'esercizio del 2 % circa.
Altri	I maggiori costi per il personale dovuti al rincaro e i minori introiti derivanti dalla vendita d'immobili si riflettono in un risultato d'esercizio inferiore a quello dell'anno precedente.

**Cash flow e investimenti**

La diminuzione del cash flow è riconducibile soprattutto al calo del risultato d'esercizio e delle vendite d'immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali (130 milioni di franchi), immateriali (17 milioni di franchi) e partecipazioni (meno di un milione) pari a 33 milioni sono rimasti inferiori a quelli dell'anno precedente. Il volume degli investimenti è stato interamente finanziato con mezzi propri.

**Gruppo | Finanziamento in proprio**

1° semestre 2009 e differenze rispetto all'anno precedente  
mln. CHF, percentuale



1 Cash flow (prima della destinazione degli utili)

**Bilancio del gruppo**

Immobilizzazioni finanziarie

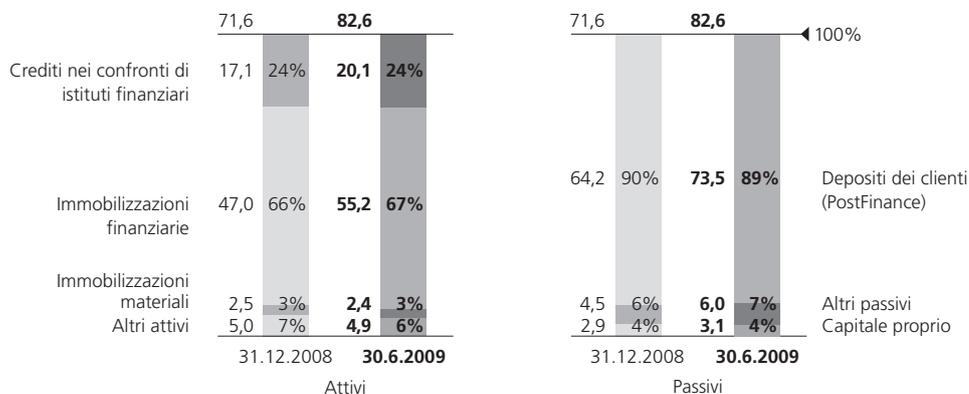
Rispetto alla fine del 2008, le immobilizzazioni finanziarie sono aumentate di circa 8,2 miliardi di franchi. La variazione è riconducibile all'aumento dei depositi della clientela.

Immobilizzazioni materiali

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali ha subito variazioni poco significative rispetto al 31 dicembre 2008, per via della compensazione tra investimenti e ammortamenti.

**Gruppo | Struttura del bilancio**

Al 31.12.2008 e 30.6.2009  
mld. di CHF



Depositi della clientela

Negli ultimi sei mesi i depositi della clientela presso PostFinance sono saliti di 9246 milioni di franchi, passando a 73450 milioni. Il 30 giugno 2009 i depositi della clientela rappresentavano l'89% del totale di bilancio del gruppo.

Altri passivi (accantonamenti)

Gli accantonamenti (compresi gli impegni di previdenza professionale) sono scesi di 380 milioni di franchi. A contribuirvi è stata soprattutto la diminuzione degli impegni di previdenza del personale pari a 353 milioni di franchi. Questo è riconducibile soprattutto al versamento di 250 milioni di franchi effettuato nell'ambito della destinazione degli utili 2008. Nell'anno in corso verranno versati altri 75 milioni di franchi nelle riserve del datore di lavoro.

Capitale proprio

Nel capitale proprio consolidato al 30 giugno 2009 è stata presa in considerazione la destinazione degli utili 2008. Il capitale proprio presentato resta al di sotto della dotazione di capitale auspicata per un gruppo attivo nel settore logistico e finanziario. Alla fine del primo semestre dell'anno esso avrebbe dovuto ammontare a 3,7 miliardi di franchi.

## Prospettive

Per il secondo semestre dell'anno la Banca Nazionale Svizzera prevede una stabilizzazione della produzione nella zona euro ed un tasso di crescita positivo negli Stati Uniti e in Giappone. In tali circostanze in Svizzera è possibile presupporre una generale stabilizzazione delle esportazioni. Gli investimenti edili dovrebbero addirittura registrare una lieve crescita. Invece per le altre componenti della domanda svizzera al consumo è da temere un'ulteriore indebolimento. Nel complesso, per il 2009 la Banca Nazionale Svizzera prevede un calo del PIL compreso tra il 2,5 e il 3 %.

Visto il difficile contesto economico, le prospettive per l'anno in corso non sono molto positive. Inoltre gli effetti dei ritocchi tariffali già convenuti con il Sorvegliante dei prezzi e ampiamente comunicati si faranno sentire solo nel secondo semestre dell'anno. A fronte di tali premesse e tenuto conto del successo degli ultimi quattro anni, dell'inasprimento della concorrenza, del permanente effetto di sostituzione della corrispondenza cartacea da parte di quella elettronica, del raggruppamento degli invii e della base di capitale proprio ancora insufficiente, la Posta deve portare avanti la strategia perseguita finora ed attuarla con la massima coerenza. Anche gli scenari di un'apertura dei mercati più veloce, le spinte verso la riduzione dei prezzi, le sostanziali retrocessioni di utile, la sottocopertura della cassa pensioni Posta nonché il costante arretramento dei volumi sono ulteriori stimoli a continuare per la stessa strada, al fine di non vanificare le efficaci misure già adottate con successo.

## Gruppo

## Prospetto del risultato complessivo

<b>Gruppo   Prospetto del risultato complessivo</b> mln. di CHF	<b>2009</b> <b>1° semestre</b>	2008 1° semestre	2008
Fatturato netto dei servizi logistici	2 762	2 786	5 584
Fatturato netto dei beni commerciali	295	311	635
Ricavi dei servizi finanziari	1 035	1 043	2 177
Altri ricavi d'esercizio	183	236	584
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>	<b>4 275</b>	<b>4 376</b>	<b>8 980</b>
Costi per il personale	-2 015	-1 964	-3 873
Costi per beni e servizi commerciali	-834	-868	-1 727
Costi per servizi finanziari	-313	-362	-880
Altri costi d'esercizio	-609	-628	-1 409
Ammortamenti	-139	-135	-279
<b>Totale costi d'esercizio</b>	<b>-3 910</b>	<b>-3 957</b>	<b>-8 168</b>
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>365</b>	<b>419</b>	<b>812</b>
Ricavi finanziari	7	12	25
Oneri finanziari	-7	-12	-22
Risultato delle società associate	-1	6	10
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>364</b>	<b>425</b>	<b>825</b>
Imposte sull'utile	-6	0	0
<b>Utile del gruppo</b>	<b>358</b>	<b>425</b>	<b>825</b>
Imputabilità dell'utile del gruppo			
Quota della Confederazione Svizzera (proprietaria)	357	424	823
Quota minoranze	1	1	2
<b>Altri dati del risultato complessivo</b>			
Variazione riserve di mercato	43	-49	-141
Variazione riserve hedging	-6	-10	30
Variazione differenze di conversione di valuta	11	-8	-25
<b>Totale altri dati del risultato complessivo</b>	<b>48</b>	<b>-67</b>	<b>-136</b>
<b>Risultato complessivo</b>	<b>406</b>	<b>358</b>	<b>689</b>
Imputabilità del risultato complessivo			
Quota della Confederazione Svizzera (proprietaria)	405	357	687
Quota minoranze	1	1	2

## Bilancio

<b>Gruppo   Bilancio</b> mln. di CHF	<b>30.6.2009</b>	31.12.2008	30.6.2008
<b>Attivi</b>			
Effettivi di cassa	2 058	2 341	2 120
Crediti nei confronti di istituti finanziari	20 173	17 066	10 963
Crediti fruttiferi verso la clientela	126	105	109
Crediti derivanti da forniture e servizi	1 066	1 098	1 093
Altri crediti	1 057	1 056	1 026
Scorte	82	80	78
Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione	40	16	9
Immobilizzazioni finanziarie	55 186	47 008	44 445
Partecipazioni a società associate	31	42	38
Immobilizzazioni materiali	2 410	2 460	2 345
Immobilizzazioni immateriali	273	261	233
Crediti d'imposta latenti	69	70	67
<b>Totale attivi</b>	<b>82 571</b>	<b>71 603</b>	<b>62 526</b>
<b>Passivi</b>			
Depositi dei clienti (PostFinance)	73 450	64 204	52 819
Altri impegni finanziari	2 187	364	2 743
Debiti verso fornitori	766	835	804
Altri impegni	1 046	900	1 071
Accantonamenti	406	433	496
Impegni di previdenza professionale	1 642	1 995	2 051
Impegni derivanti da imposte sull'utile correnti	0	4	2
Impegni derivanti da imposte sull'utile latenti	11	11	13
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>79 508</b>	<b>68 746</b>	<b>59 999</b>
Capitale di dotazione	1 300	1 300	1 300
Riserve di capitale	1 881	1 366	1 366
Riserve di utile	-26	67	-332
Riserve per assicurazione in proprio	-	265	265
Riserve al valore di mercato	-107	-150	-58
Riserve di copertura (hedging)	25	31	-9
Riserve per conversione di valuta	-15	-26	-9
<b>Capitale proprio imputabile alla proprietaria</b>	<b>3 058</b>	<b>2 853</b>	<b>2 523</b>
Partecipazioni di minoranza	5	4	4
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>3 063</b>	<b>2 857</b>	<b>2 527</b>
<b>Totale passivi</b>	<b>82 571</b>	<b>71 603</b>	<b>62 526</b>

## Capitale proprio

Gruppo   Prospetto del capitale proprio mln. di CHF	Capitale di dotazione	Riserve di capitale	Riserve di utile <sup>1</sup>	Riserve per assicurazione in proprio	Riserve a valore di mercato	Riserve hedging	Riserve di conversione di valuta	Capitale proprio imputabile alla proprietaria	Partecipazioni di minoranza	Totale
<b>Stato al 1.1.2008</b>	<b>1300</b>	<b>1116</b>	<b>-206</b>	<b>265</b>	<b>-9</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>2466</b>	<b>4</b>	<b>2470</b>
<b>Utile del gruppo</b>			<b>424</b>					<b>424</b>	<b>1</b>	<b>425</b>
Diminuzione riserve di mercato su immobilizzazioni finanziarie «mantenute per alienazione»					-41			-41		-41
Utili/perdite trasferiti nel conto economico a seguito della vendita d'immobilizzazioni finanziarie					-1			-1		-1
Ammortamento riserve di mercato su immobilizzazioni finanziarie riclassificate come «mantenute fino alla scadenza definitiva»					-7			-7		-7
Variazione utili non realizzati/Perdite su riserve hedging per Cash Flow Hedges (netto)						40		40		40
Utili/perdite da Cash Flow Hedges trasferiti nel conto economico						-50		-50		-50
Variazione delle riserve per conversione di valuta							-8	-8	-	-8
<b>Totale altri dati del risultato complessivo</b>					<b>-49</b>	<b>-10</b>	<b>-8</b>	<b>-67</b>		<b>-67</b>
<b>Risultato complessivo</b>			<b>424</b>		<b>-49</b>	<b>-10</b>	<b>-8</b>	<b>357</b>	<b>1</b>	<b>358</b>
Variazioni delle partecipazioni di minoranza									0	0
Distribuzione degli utili			-550					-550	-1	-551
Apporto di capitale		250	-					250	-	250
<b>Stato al 30.6.2008</b>	<b>1300</b>	<b>1366</b>	<b>-332</b>	<b>265</b>	<b>-58</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>2523</b>	<b>4</b>	<b>2527</b>
<b>Stato al 1.1.2009</b>	<b>1300</b>	<b>1366</b>	<b>67</b>	<b>265</b>	<b>-150</b>	<b>31</b>	<b>-26</b>	<b>2853</b>	<b>4</b>	<b>2857</b>
<b>Utile del gruppo</b>			<b>357</b>					<b>357</b>	<b>1</b>	<b>358</b>
Diminuzione riserve di mercato su immobilizzazioni finanziarie «mantenute per alienazione»					40			40		40
Utili/perdite trasferiti nel conto economico a seguito della vendita d'immobilizzazioni finanziarie					1			1		1
Ammortamento riserve di mercato su immobilizzazioni finanziarie riclassificate come «mantenute fino alla scadenza definitiva»					2			2		2
Variazione utili non realizzati/Perdite su riserve hedging per Cash Flow Hedges (netto)						-61		-61		-61
Utili/perdite da Cash Flow Hedges trasferiti nel conto economico						55		55		55
Variazione delle riserve per conversione di valuta							11	11	-	11
<b>Totale altri dati del risultato complessivo</b>					<b>43</b>	<b>-6</b>	<b>11</b>	<b>48</b>		<b>48</b>
<b>Risultato complessivo</b>			<b>357</b>		<b>43</b>	<b>-6</b>	<b>11</b>	<b>405</b>	<b>1</b>	<b>406</b>
Variazioni delle partecipazioni di minoranza									2	2
Distribuzione degli utili			-450					-450	-2	-452
Apporto di capitale e riclassificazione		515	-	-265				250	-	250
<b>Stato al 30.6.2009</b>	<b>1300</b>	<b>1881</b>	<b>-26</b>	<b>-</b>	<b>-107</b>	<b>25</b>	<b>-15</b>	<b>3058</b>	<b>5</b>	<b>3063</b>

<sup>1</sup> Comprende l'iscrizione al bilancio iniziale degli impegni di previdenza professionale previsti dall'IAS 19 «prestazioni ai lavoratori» pari a 3658 milioni di franchi al 1° gennaio 2002.

## Conto del flusso di denaro

<b>Gruppo   Conto del flusso di denaro</b> mln. di CHF	<b>2009</b> <b>1° semestre</b>	2008 1° semestre	2008
Utile al lordo delle imposte	364	425	825
Ammortamenti	139	135	279
Utile da vendite d'immobilizzazioni materiali, netto	-19	-61	-88
Rettifiche di valore da investimenti finanziari, netto	36	22	188
Rettifica di valore d'immobilizzazioni finanziarie	-20	126	291
Diminuzione degli accantonamenti, netto	-131	-85	-200
Altri dati del risultato finanziario	4	-8	2
Altro risultato senza ripercussioni pecuniarie	0	-6	-11
Variazione attivo circolante netto			
Diminuzione/(Aumento) crediti	71	-124	-85
Diminuzione/(Aumento) degli impegni	-98	2	13
Aumento/(Diminuzione) di altro attivo circolante non fruttifero	-2	4	0
Variazione delle voci da servizi finanziari:			
Diminuzione dei crediti verso istituti finanziari (> 3 mesi)	262	60	1657
Aumento delle immobilizzazioni finanziarie	-8152	-3196	-6148
Variazione depositi della clientela (PostFinance)/crediti fruttiferi della clientela	9231	1334	12725
Variazione altri crediti/impegni derivanti da servizi finanziari	1936	1355	-1154
Imposte sul reddito corrisposte	-7	-7	-13
<b>Flusso di denaro derivante dall'attività operativa d'esercizio</b>	<b>3614</b>	<b>-24</b>	<b>8281</b>
Acquisizione d'immobilizzazioni materiali	-130	-159	-447
Acquisizione d'immobilizzazioni immateriali (senza goodwill)	-17	-4	-26
Acquisizione di società affiliate, meno le liquidità rilevate	0	-17	-41
Acquisizione di partecipazioni di minoranza	0	0	-2
Alienazione d'immobilizzazioni materiali	55	105	153
Alienazione di partecipazioni a società del gruppo	-	23	-
Alienazione (acquisizione) di altre immobilizzazioni finanziarie (non operative), netto	-15	12	9
Interessi percepiti (senza servizi finanziari)	14	17	23
<b>Flusso di denaro derivante dalle attività d'investimento</b>	<b>-93</b>	<b>-23</b>	<b>-331</b>
Aumento / (Diminuzione) di altri impegni finanziari	14	-42	-116
Interessi corrisposti	-3	-4	-7
Versamento alla cassa pensioni Posta nell'ambito della destinazione degli utili	-250	-250	-250
Distribuzione degli utili alla proprietaria	-200	-300	-300
Distribuzione degli utili agli azionisti di minoranza	-2	-2	-2
<b>Flusso di denaro derivante dalle attività di finanziamento</b>	<b>-441</b>	<b>-598</b>	<b>-675</b>
<b>Variazione delle liquidità</b>	<b>3080</b>	<b>-645</b>	<b>7275</b>
Liquidità all'inizio dell'anno	18503	11228	11228
<b>Liquidità alla fine del periodo in esame</b>	<b>21583</b>	<b>10583</b>	<b>18503</b>
La liquidità è composta da:			
Effettivi di cassa	2058	2120	2341
Crediti verso istituti finanziari di durata originaria inferiore a 3 mesi	19525	8463	16162
<b>Liquidità alla fine del periodo in esame</b>	<b>21583</b>	<b>10583</b>	<b>18503</b>

## Allegato alla relazione semestrale

### Basi di allestimento dei conti

Il risultato semestrale consolidato del gruppo Posta è stato allestito in conformità con l'IAS 34 «Bilancio intermedio». Si applicano gli stessi principi di allestimento dei conti del rapporto finanziario 2008. Si rinuncia all'applicazione anticipata dei nuovi standard.

A partire dall'anno contabile 2009 verranno applicati alcuni nuovi International Financial Reporting Standards (IFRS) rivisti e corretti nonché alcune interpretazioni degli stessi. Di seguito riportiamo unicamente i nuovi standard rilevanti per la Posta. Nel complesso i loro effetti sono comunque irrilevanti per il gruppo Posta.

Standard/Interpretazione		Ripercussioni sulla chiusura dei conti della Posta Svizzera
IAS 1 riv.	Presentazione del bilancio (in vigore dal 1.1.2009)	Nuove denominazioni più precise per singoli parti della presentazione dei conti. Presentazione supplementare del bilancio all'inizio del periodo di raffronto, a patto che sia stata effettuata una modifica retroattiva delle cifre dell'anno precedente o una riclassificazione di voci di bilancio.
IAS 23 riv.	Oneri finanziari (in vigore dal 1.1.2009)	Attivazione dei costi del capitale di terzi durante le costruzioni edili, a patto che queste siano direttamente imputabili al valore patrimoniale qualificato.
IFRS 7 emend.	Informazioni integrative sugli strumenti finanziari (in vigore dal 1.1.2009)	Miglioramento dei dati del valore attuale e del rischio di liquidità.
IFRS 8	Segmenti operativi (in vigore dal 1.1.2009 sostituisce l'IAS 14 – Informativa di settore)	La presentazione dei segmenti operativi va effettuata in base al principio del management. La Posta applica tale principio nella presentazione dei risultati per segmento sin dal 2002.

### Adeguamento della presentazione dei conti

#### ■ Adeguamento dei parametri per i benefici pensionistici (IAS 19)

L'indicizzazione delle rendite passa dallo 0,5% allo 0% retroattivamente al 1° gennaio 2009. Nel contempo per il calcolo dell'onere previdenziale vengono applicati i parametri della LPP 2005.

#### ■ Costi per beni e servizi commerciali nonché altri costi d'esercizio

Per il segmento Clienti strategici e soluzioni, dal 1° gennaio 2009 si applicano le direttive contabili adattate. Questo ha per conseguenza una riclassificazione degli altri costi d'esercizio in costi per beni e servizi commerciali. I valori dell'anno precedente sono stati adattati di conseguenza.

#### ■ Capitale proprio

Con l'inserimento dell'attività operativa di Swiss Post Insurance SA intervenuto il 1° gennaio 2009, la maggior parte delle riserve per assicurazione in proprio del capitale proprio non sono più necessarie. Pertanto 265 milioni di franchi sono stati trasferiti nelle riserve di capitale.

## Informazioni settoriali

Segmenti   Risultati mln. CHF fino o al 30.6.2009	PostMail	Post- Logistics	Swiss Post International	Clienti strategici e soluzioni	Rete postale e vendita	PostFinance	Auto Postale <sup>1</sup>	Altri <sup>2</sup>	Consolida- mento	Gruppo
Ricavi d'esercizio										
con la clientela	1 270	546	520	296	219	1 035	313	76	–	4 275
con altri segmenti	152	180	2	29	441	5	1	403	–1 213	–
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>	<b>1 422</b>	<b>726</b>	<b>522</b>	<b>325</b>	<b>660</b>	<b>1 040</b>	<b>314</b>	<b>479</b>	<b>–1 213</b>	<b>4 275</b>
Risultato d'esercizio	127	15	29	–10	–67	198	24	49		365
Organico <sup>3</sup>	16 992	5 457	1 278	6 844	6 956	2 973	1 628	2 409		44 537
fino o al 30.6.2008										
Ricavi d'esercizio <sup>4</sup>										
con la clientela	1 297	578	523	308	213	1 043	297	117	–	4 376
con altri segmenti	164	173	2	29	443	5	–	409	–1 225	–
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>	<b>1 461</b>	<b>751</b>	<b>525</b>	<b>337</b>	<b>656</b>	<b>1 048</b>	<b>297</b>	<b>526</b>	<b>–1 225</b>	<b>4 376</b>
Risultato d'esercizio <sup>4</sup>	134	18	16	8	–38	154	13	114		419
Organico <sup>3,4</sup>	17 517	5 240	1 264	5 545	7 004	2 854	1 548	2 337		43 309

1 Il segmento AutoPostale è sottoposto alla legge sulle ferrovie. Questa 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 Immobili, Tecnologia dell'informazione, InfraPost AG, Acquisti gruppo, Sicurezza aziendale, Filatelia nonché le funzioni centralizzate del gruppo.

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

4 Valori dell'anno precedente adattati per via dei cambiamenti interni.

## Variazioni del perimetro di consolidamento

### ■ Principali variazioni degli attivi di segmento

Gli attivi di segmento di PostFinance sono aumentati di 11 125 milioni di franchi rispetto al 31 dicembre 2008 per via dell'elevato afflusso di nuovi depositi della clientela.

### ■ Fusioni

Nel gennaio 2009 DocumentServices SA è stata integrata a Swiss Post Solutions SA, MailSource France SAS a Swiss Post Solutions SAS Parigi, IMS Europe AB a Swiss Post International Sweden AB (attualmente Swiss Post International Scandinavia AB) e Anza Security GmbH a Secure Post SA.

### ■ Cambiamenti di nome

Il 1° trimestre 2009 Global Business Services Plus SAS con sede a Parigi è stata ribattezzata Swiss Post Solutions Holding SAS, Global Business Services Plus France SAS con sede a Parigi è stata ribattezzata Swiss Post Solutions SAS e Global Business Services Plus con sede a Waltershausen è stata ribattezzata Swiss Post Solutions GmbH Waltershausen.

Nel giugno 2009 Swiss Post International Sweden AB con sede a Stoccolma è stata ribattezzata Swiss Post International Scandinavia AB.

### ■ Creazioni di ditte

Nel primo semestre del 2009 sono state fondate Swiss Post Solutions GmbH a Pulsnitz (D) e Car Postal Mâcon SAS in Francia.

### ■ Acquisizioni

Nel gennaio 2009 Swiss Post Deutschland Holding GmbH ha ottenuto il controllo della primeMail GmbH con sede ad Amburgo. In seguito a tale operazione la società verrà nuovamente consolidata. La partecipazione alla Swiss Post Porta a Porta S.p.A. di Milano è stata aumentata del 10%, passando in tal modo al 70%.

Nell'aprile 2009 è stato acquisito il 70% delle azioni della Dispodrom SA con sede a Schlieren presso Zurigo.

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:

<b>Gruppo   Variazioni del perimetro di consolidamento</b> 1° semestre 2009 mln. CHF	<b>Totale Fair Values<sup>1</sup></b>	<b>Valore contabile Acquisito prima dell'acquisizione<sup>2</sup></b>
Crediti	33	33
Scorte	0	0
Immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni	1	1
Altri impegni finanziari	0	0
Debiti verso fornitori	0	0
Accantonamenti e altri impegni	-25	-25
<b>Fair Value degli attivi netti</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
Goodwill	3	
<b>Costi di acquisizione</b>	<b>12</b>	
Liquidità acquisita	-9	
Pagamenti di prezzi di acquisto dovuti in seguito (earn outs)	-3	
Pagamento d'impegni derivanti da acquisizioni dell'anno precedente	0	
<b>Deflusso netto di risorse per via di acquisizioni</b>	<b>0</b>	

<sup>1</sup> Consolidamento globale primeMail GmbH, acquisizione Dispodrom SA

<sup>2</sup> In conformità con gli International Financial Reporting Standards (IFRS).

#### Oneri degli investimenti

Dalla fine del 2008, gli oneri degli investimenti sono aumentati di circa 17 milioni di franchi e al 30 giugno 2009 ammontavano a circa 94 milioni di franchi. L'incremento è riconducibile all'ampliamento del parco veicoli di AutoPostale.

#### Carattere stagionale

Fatte salve poche eccezioni, le attività della Posta non subiscono grandi influssi stagionali. Fanno parte delle eccezioni soprattutto i depositi dei clienti (PostFinance) nel segmento Servizi finanziari, una voce 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. Le operazioni del periodo natalizio hanno ripercussioni positive sulle attività logistiche.

#### Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio

Il presente conto semestrale è sottoposto all'approvazione del Consiglio di amministrazione il 24 agosto 2009; 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 24 agosto 2009

Il 1° luglio 2009 PostLogistics ha rilevato il 100% del pacchetto azionario della IT ServiceHouse SA di Niederwangen (Berna) e Dintikon (filiale), specializzata nella gestione delle riparazioni nei servizi alla clientela per produttori di PC e stampanti. L'azienda occupa circa 100 persone e viene gestita in maniera indipendente.

Il prezzo di acquisto nonché le ripercussioni sul conto del gruppo sono poco significativi.

## **Rapporto sulla review 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 2009 e del prospetto consolidato dell'utile complessivo, 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 18. Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento e della presentazione della chiusura contabile consolidata intermedia conforme 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 2009 non sia stata allestita, nei suoi aspetti più significativi, in conformità all'International Accounting Standard 34 Chiusure contabili intermedie.

### **KPMG SA**

Christoph Andenmatten  
Perito revisore abilitato

Stefan Andres  
Perito revisore abilitato

Gümligen-Berna, 24 agosto 2009

# Informazioni complementari su PostFinance

## Conto economico

Il seguente conto annuale di PostFinance è stato stilato conformemente ai principi IFRS di allestimento dei conti dei segmenti e rispecchia il segmento PostFinance. Non sono state eliminate le transazioni con altri segmenti interne al gruppo (tra cui prestazioni acquistate presso Rete postale e vendita e PostMail).

PostFinance   Conto economico mln. di CHF	2009 1° semestre	2008 1° semestre	2008
<b>Proventi da interessi</b>			
Proventi finanziari da crediti verso istituti finanziari	2	22	40
Proventi finanziari da concessioni di titoli in prestito e operazioni pronti contro termine in acquisto	22	71	142
Proventi finanziari da crediti fruttiferi verso la clientela	4	5	9
Proventi finanziari e dividendi da FVTPL <sup>1</sup> : portafoglio titoli	–	–	–
Proventi da interessi e dividendi da immobilizzazioni finanziarie	629	564	1 184
<b>Costi degli interessi</b>			
Costo degli interessi depositi dei clienti	–196	–284	–563
Costo degli interessi per impegni verso istituti finanziari	0	–7	–14
Costo degli interessi da operazioni pronti contro termine	0	–3	–6
<b>Risultato operazioni sugli interessi</b>	<b>461</b>	<b>368</b>	<b>792</b>
Variazione rettifiche di valore su investimenti finanziari <sup>2</sup>	–36	–22	–189
Perdite derivanti dal traffico dei pagamenti	–3	–2	–4
<b>Risultato da interessi dopo le rettifiche di valore</b>	<b>422</b>	<b>344</b>	<b>599</b>
Proventi dalle commissioni su crediti, titoli e investimenti	49	49	101
Proventi dalle commissioni su altri servizi	12	10	23
Ricavo da servizi	277	275	571
Costi per commissioni e servizi	–194	–188	–386
<b>Risultato da operazioni di servizi e contratti di commissione</b>	<b>144</b>	<b>146</b>	<b>309</b>
Risultato commerciale	47	48	111
Profitti e perdite da immobilizzazioni finanziarie <sup>2</sup>	–5	2	2
Altro risultato d'esercizio	–4	–2	–5
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>	<b>604</b>	<b>538</b>	<b>1 016</b>
Costi per il personale	–198	–175	–350
Costi materiali	–201	–197	–417
Ammortamenti	–7	–12	–20
<b>Totale costi d'esercizio</b>	<b>–406</b>	<b>–384</b>	<b>–787</b>
<b>Utile d'esercizio<sup>3</sup></b>	<b>198</b>	<b>154</b>	<b>229</b>
Risultato delle società associate	1	1	2
Risultato da finanziamenti interni al gruppo	1	1	4
<b>Utili</b>	<b>200</b>	<b>156</b>	<b>235</b>

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

2 Valori dell'anno precedente adattati.

3 Corrisponde al risultato d'esercizio del segmento PostFinance.

## Bilancio

### PostFinance | Bilancio

mln. di CHF

	30.6.2009	31.12.2008	30.6.2008
<b>Attivi</b>			
Liquidità	2 046	2 304	2 107
Crediti nei confronti di istituti finanziari	20 103	17 000	10 893
Crediti fruttiferi verso la clientela	126	105	109
Strumenti finanziari derivati	95	178	74
Immobilizzazioni finanziarie	54 865	46 612	44 171
Partecipazioni	14	14	14
Immobilizzazioni materiali	30	35	40
Ratei e risconti	667	642	607
Altri attivi	335	266	251
<b>Totale attivi</b>	<b>78 281</b>	<b>67 156</b>	<b>58 266</b>
<b>Passivi</b>			
Impegni verso istituti finanziari	2 078	263	2 592
Debiti verso clienti in forma di depositi e investimenti	21 091	17 745	17 538
Altri impegni (verso la clientela)	54 241	48 316	37 270
Strumenti finanziari derivati	13	11	25
Ratei e risconti	199	56	186
Accantonamenti	4	4	4
Altri passivi	37	145	62
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>77 663</b>	<b>66 540</b>	<b>57 677</b>
Capitale proprio conferito <sup>1</sup>	500	500	500
Riserve al valore di mercato	-107	-150	-58
Riserve di copertura (hedging)	25	31	-9
Utili	200	235	156
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>618</b>	<b>616</b>	<b>589</b>
<b>Totale passivi</b>	<b>78 281</b>	<b>67 156</b>	<b>58 266</b>

<sup>1</sup> Dal 1° gennaio 2003 PostFinance dispone di 500 milioni di CHF di capitale proprio destinati a coprire le oscillazioni del valore di mercato delle immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione.

La Posta Svizzera  
Viktoriastrasse 21  
Casella Postale  
3030 Bern  
Svizzera

Telefono +41 58 338 11 11

[www.posta.ch](http://www.posta.ch)

