

Rapporto semestrale 2014

Gennaio-giugno

■ **Presentazione delle cifre**

Gli importi indicati nel Rapporto semestrale sono arrotondati. Lo zero è un valore arrotondato e indica che il dato rilevato è inferiore alla metà dell'unità utilizzata.

La lineetta (–) al posto di una cifra significa che il valore è uguale a zero (nullo).

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

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

Il mancato rispetto della scala sottostante è debitamente segnalato.

1 mld di franchi corrisponde a 20 mm.

I valori percentuali dei grafici presentano le seguenti equivalenze:

il 100% orizzontale corrisponde a 75 mm

il 100% verticale corrisponde a 40 mm

■ **Didascalie di grafici e tabelle**

■ Anno attuale

■ Anno precedente

■ Ripercussioni positive sul risultato

■ Ripercussioni negative sul risultato

■ **Lingue**

Il rapporto è pubblicato in tedesco, inglese, francese e italiano.

Fa fede la versione in lingua tedesca.

2	L'essenziale in breve
5	Rapporto sulla situazione
19	Chiusura semestrale gruppo
35	Chiusura semestrale PostFinance

Rapporto semestrale gennaio–giugno 2014

L'essenziale in breve	2
Rapporto sulla situazione	5
Contesto economico	6
Economia globale	6
Clienti e settori	6
Strategia	8
Perimetro di consolidamento	8
Finanze	9
Valore aggiunto aziendale	9
Conto economico	10
Risultati per segmento	12
Cash flow e investimenti	15
Indebitamento netto	16
Bilancio del gruppo	16
Prospettive	17
Chiusura semestrale gruppo	19
Conto economico consolidato	20
Conto economico complessivo consolidato	21
Bilancio consolidato	22
Variazione consolidata del capitale proprio	23
Conto del flusso di denaro consolidato	24
Appendice alla chiusura semestrale	25
Attività aziendale	25
Basi di allestimento dei conti	25
Adeguamento dell'allestimento dei conti	25
Informazioni di segmento	27
Variazioni significative degli attivi del segmento	27
Variazioni del perimetro di consolidamento	28
Strumenti finanziari e altri valori patrimoniali	29
Impegni da investimenti	31
Carattere stagionale	31
Destinazione degli utili	32
Aziende e persone vicine	32
Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	32
Rapporto dell'Ufficio di revisione	33
Chiusura semestrale PostFinance	35
Riconciliazione del risultato	36
Conto semestrale statutario PostFinance SA	37
Conto economico	38
Bilancio	39

L'essenziale in breve

I mercati della comunicazione e dei trasporti di persone sono riusciti ad accrescere il proprio contributo all'utile. Tutti e quattro i mercati hanno contribuito al risultato d'esercizio di 472 milioni di franchi. Lo scorso anno il valore normalizzato era pari a 556 milioni di franchi. Nel primo semestre del 2014 la Posta ha conseguito un utile del gruppo pari a 370 milioni di franchi, non discostandosi di molto dal valore dell'anno precedente (valore normalizzato anno precedente: 377 milioni).

La Posta crea valore aggiunto

Si è potuto accrescere il fatturato netto dei servizi logistici e mantenere stabile quello dei beni commerciali. Per quanto riguarda il fatturato netto dei servizi logistici, la riduzione subita da PostMail e da Rete postale e vendita conseguentemente al calo dei volumi è stata più che compensata dagli aumenti registrati presso Swiss Post Solutions e AutoPostale. Per contro i ricavi da servizi finanziari hanno registrato una flessione a causa della costituzione di rettifiche di valore del portafoglio. Gli altri ricavi d'esercizio sono diminuiti. Sul fronte delle uscite non è stato possibile compensare il calo dei ricavi d'esercizio. Con 472 milioni di franchi, il risultato d'esercizio è stato di 84 milioni inferiore al valore normalizzato dell'anno precedente. Il risultato finanziario netto è migliorato di 11 milioni di franchi rispetto al valore dell'anno precedente. L'**utile del gruppo** si è attestato a 370 milioni di franchi (valore dell'anno precedente normalizzato, ovvero rettificato dagli effetti straordinari una tantum del 2013: 377 milioni).

Sul **capitale medio investito** di oltre 7,9 miliardi di franchi è stato possibile conseguire un valore aggiunto dell'azienda di 161 milioni di franchi. Questo risultato, che corrisponde a un incremento di 62 milioni di franchi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è riconducibile principalmente alla diminuzione dei costi del capitale.

Al 30 giugno 2014 il **capitale proprio** di tutto il gruppo ammontava a 5316 milioni di franchi.

Si prevede che anche nel 2014 la Posta raggiungerà gli **obiettivi** finanziari **stabiliti dalla proprietaria**.

2	L'essenziale in breve
5	Rapporto sulla situazione
19	Chiusura semestrale gruppo
35	Chiusura semestrale PostFinance

Sviluppi discordanti nei quattro mercati della Posta

- Nel **mercato della comunicazione** la Posta ha chiuso il primo semestre del 2014 con un risultato d'esercizio di 154 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 152 milioni). PostMail è riuscita a compensare la flessione dei ricavi d'esercizio dovuta al calo dei volumi attraverso risparmi sul fronte delle uscite. Swiss Post Solutions ha dato un contributo positivo al risultato d'esercizio.
- Nel **mercato logistico** la Posta ha conseguito un risultato d'esercizio di 66 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 68 milioni). A causa della forte competitività sul mercato, i ricavi d'esercizio si sono ridotti di 12 milioni di franchi, attestandosi a 765 milioni di franchi. Nonostante una serie di ottimizzazioni aziendali, non è stato possibile recuperare del tutto questa contrazione.
- Attiva sul **mercato finanziario retail**, PostFinance ha contribuito al risultato d'esercizio del gruppo con 230 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 299 milioni). Non è stato possibile compensare interamente le maggiori rettifiche di valore del portafoglio attraverso il conseguimento di utili sui cambi sui portafogli azionari.
- Il **mercato dei trasporti di persone** è in costante crescita. In questo mercato la Posta ha conseguito un risultato d'esercizio di 25 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 17 milioni). Questo incremento è dovuto soprattutto all'ampliamento delle prestazioni in Svizzera e in Francia e a una serie di effetti straordinari.

Rapporto sulla situazione

La Posta è attiva nei mercati della comunicazione, logistico, finanziario retail e dei trasporti di persone. L'azienda totalizza l'86% circa del fatturato in regime di libero mercato. Il restante 14% deriva invece dal monopolio sulle lettere fino a 50 grammi, settore in cui l'azienda è esposta alla concorrenza delle offerte elettroniche. L'88% del fatturato viene conseguito in Svizzera.

Contesto economico

Economia globale

Secondo la Banca nazionale svizzera (BNS), la ripresa economica mondiale stenta a decollare. All'inizio dell'anno, l'economia svizzera si è rafforzata. La crescita economica è stata trainata soprattutto dalle esportazioni, il che ha contribuito a innescare dinamiche positive nell'industria manifatturiera. Il primo trimestre ha visto sviluppi molto differenziati nei vari paesi della zona euro: mentre la Germania è rimasta l'economia trainante, Francia e Italia hanno registrato una stagnazione. Nelle economie in crescita, la congiuntura economica ha subito un lieve rallentamento nel primo trimestre. Secondo le stime della BNS, la ripresa moderata registrata in Svizzera, primo mercato di sbocco della Posta, proseguirà anche nel secondo semestre. Le aspettative rimangono immutate.

Clienti e settori

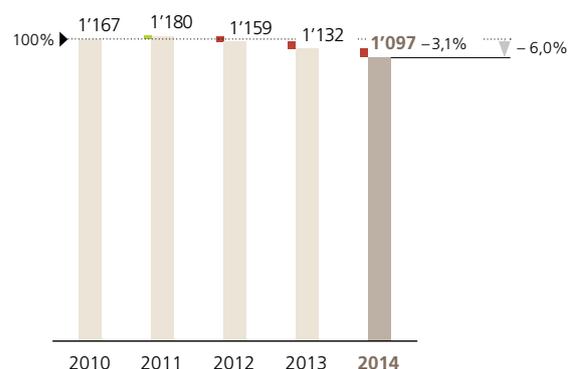
Mercato della comunicazione

Fatta eccezione per gli invii non indirizzati, i prodotti del mercato della comunicazione hanno registrato un calo. Forte del suo ruolo chiave nella comunicazione tra partner commerciali, la lettera continua a ottenere buoni risultati, sebbene al 30 giugno 2014 il numero di lettere indirizzate di PostMail e di Rete postale e vendita era inferiore del 3,1% rispetto all'anno precedente. Le mutate abitudini dei clienti hanno influito in modo negativo sul volume dei giornali recapitati (-2,3%). I volumi dell'import e dell'export (corrispondenza) sono scesi del 3,9% rispetto all'anno precedente. In linea con le previsioni, Rete postale e vendita ha registrato un calo del traffico dei pagamenti allo sportello. Presso Swiss Post Solutions, i ricavi derivanti dai servizi erogati sono aumentati del 15% circa.

Ulteriore calo dei volumi per le lettere indirizzate

Mercato della comunicazione | Lettere indirizzate

Dal 2010 al 2014, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni
2010 = 100%, quantità in milioni al 30.06



2 L'essenziale in breve
 5 Rapporto sulla situazione
 19 Chiusura semestrale gruppo
 35 Chiusura semestrale PostFinance

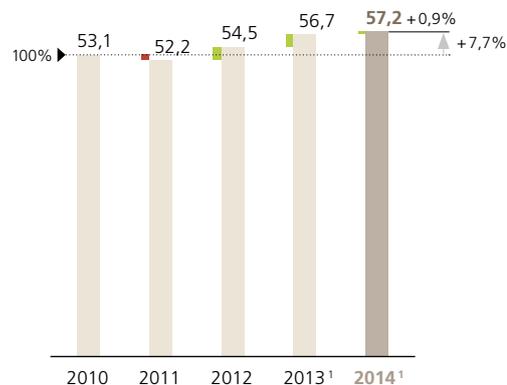
Mercato logistico

L'inasprimento della concorrenza e la crescente pressione sui prezzi continuano a caratterizzare il mercato logistico nazionale e internazionale. I clienti sono molto sensibili ai prezzi ed esigono la qualità. A causa della liberalizzazione e delle mutate esigenze della clientela, i settori d'attività corriere, espresso e pacchi si sovrappongono sempre più spesso con quelli della spedizione classica. Il volume dei pacchi ha avuto sviluppi positivi (+0,9%).

Andamento positivo delle quantità dei pacchi

Mercato logistico | Pacchi

Dal 2010 al 2014, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni
 2010 = 100%, quantità in milioni al 30.06



¹ La definizione della quantità dei pacchi per il periodo 2013/2014 è stata adattata. I valori dal 2010 al 2012 non possono essere confrontati in modo esaustivo.

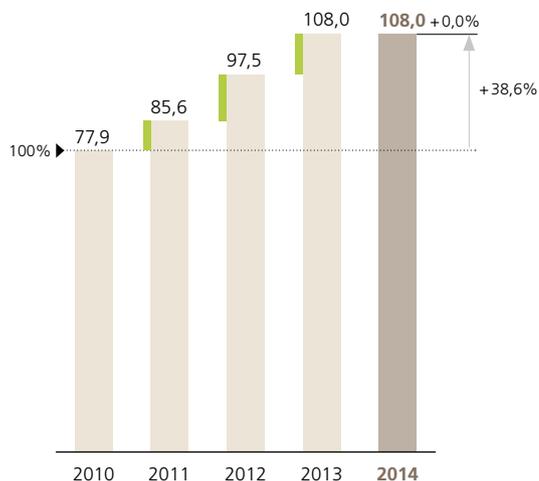
Mercato finanziario retail

Nel mercato finanziario retail, i capitali dei clienti depositati presso PostFinance si sono mantenuti praticamente invariati rispetto all'anno precedente. La banca della Posta continua a godere della fiducia di coloro che gestiscono le proprie finanze autonomamente e apprezzano la semplicità e la convenienza dell'offerta. Nel primo semestre, con 108 miliardi di franchi, i depositi medi dei clienti si sono mantenuti agli stessi livelli dell'anno precedente.

Depositi dei clienti di nuovo elevati

Mercato finanziario retail | Depositi medi dei clienti (PostFinance)

Dal 2010 al 2014, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni
 2010 = 100%, mld di CHF al 30.06



Mercato dei trasporti di persone

Il mercato nazionale dei trasporti di persone è in costante crescita. A causa della diminuzione delle risorse del settore pubblico, quale committente delle prestazioni di trasporto, la pressione sui prezzi continua ad aumentare, con un conseguente rallentamento dell'estensione della rete dei trasporti pubblici. AutoPostale gestisce da anni anche reti urbane di autobus e linee di trasporti in Francia. Nel complesso, nei primi sei mesi dell'anno, AutoPostale ha aumentato il volume di chilometri percorsi del 5,4%, portandolo a 68,8 milioni di chilometri. Il fattore trainante di questo sviluppo è stato la messa in servizio delle reti urbane di Mentone e Salon de Provence.

Strategia

Per raggiungere gli obiettivi imposti dalla proprietaria, la Posta deve creare soprattutto valore aggiunto. La strategia scelta a tale scopo si basa su cinque orientamenti: offrire servizi di elevata qualità, garantire prezzi in linea con il mercato, puntare a una crescita sostenibile e redditizia attraverso soluzioni innovatrici, ridurre le spese in modo socialmente responsabile e sfruttare in modo ottimale le condizioni quadro.

Perimetro di consolidamento

Acquisizioni

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

Le ripercussioni contabili della summenzionata acquisizione sono complessivamente irrilevanti per il conto del gruppo.

2 L'essenziale in breve
 5 Rapporto sulla situazione
 19 Chiusura semestrale gruppo
 35 Chiusura semestrale PostFinance

Finanze

Valore aggiunto aziendale

Conformemente agli obiettivi finanziari del Consiglio federale, la Posta deve consolidare in maniera sostenibile il valore aziendale e incrementarlo. C'è creazione di valore quando il risultato d'esercizio rettificato supera i costi del capitale medio investito. Oltre al conto economico, questo principio considera anche i rischi e l'impiego del capitale.

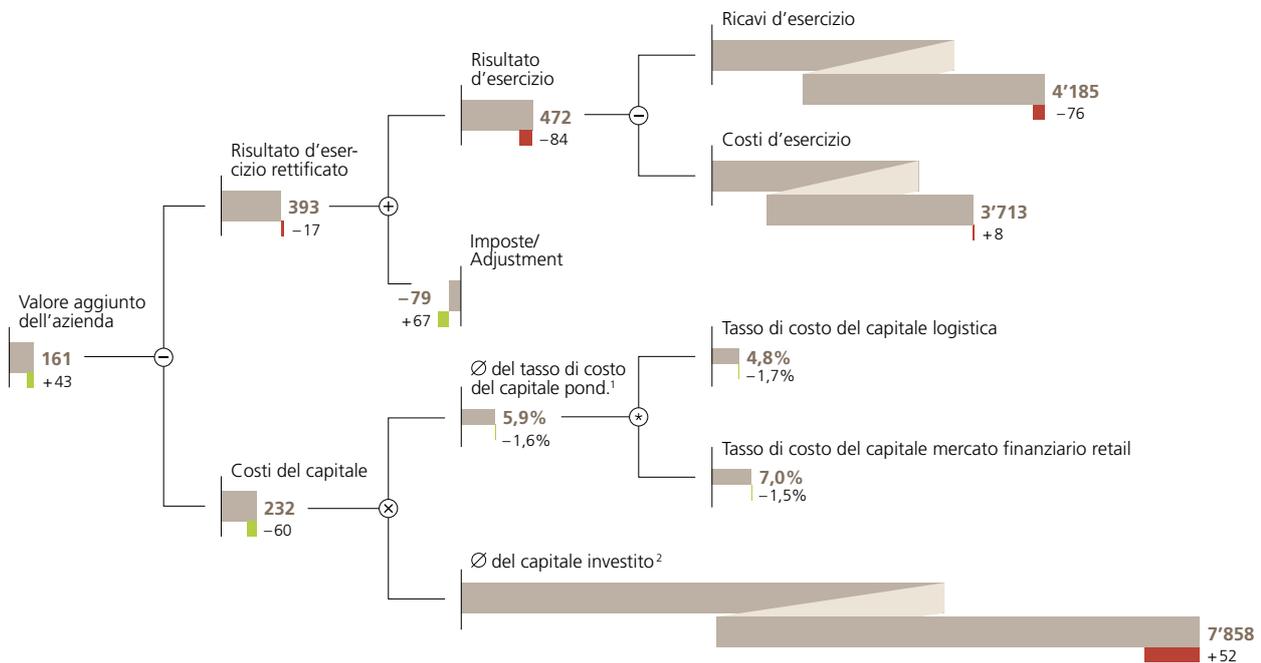
Il valore aggiunto dell'azienda nel settore della logistica viene calcolato in base al risultato d'esercizio rettificato (NOPAT) meno i costi del capitale (tasso di costo del capitale logistica × capitale medio investito (NOA)). Il valore aggiunto dell'azienda nel mercato finanziario retail viene calcolato in base all'utile (EBT) secondo gli IFRS meno i costi del capitale (tasso di costo del capitale del mercato finanziario retail x entità del capitale medio rilevante).

Al 30 giugno 2014 la Posta soddisfaceva le aspettative finanziarie del Consiglio federale con un valore aggiunto per l'azienda pari a 161 milioni di franchi, ossia circa il 36,4% in più rispetto all'anno precedente (valore normalizzato anno precedente: 118 milioni). L'aumento è riconducibile principalmente alla diminuzione dei costi del capitale.

Valore aggiunto aziendale positivo nel primo semestre

Gruppo | Valore aggiunto dell'azienda

Dall'1.01 al 30.06.2014, con variazione rispetto all'anno precedente
 mln di CHF, %



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

1 Corrisponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC, costo del capitale medio ponderato) per la logistica e al tasso di costo del capitale proprio per il mercato finanziario retail.

2 Per PostFinance corrisponde alla Ø del capitale proprio in linea con quanto previsto da Basilea III (4048 mln di CHF) e per le unità logistiche alla Ø dei Net Operating Assets (NOA) di 3810 mln di CHF.

Conto economico

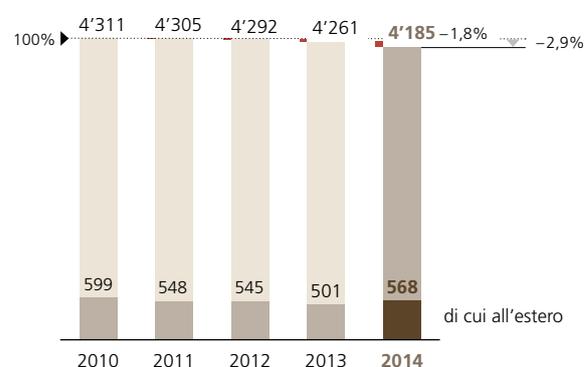
Ricavi d'esercizio

Nel primo semestre del 2014 i ricavi d'esercizio si sono attestati a 4185 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 4261 milioni). Si tratta di un calo del 2% circa. L'aumento del fatturato all'estero è dovuto prevalentemente alle acquisizioni effettuate.

Ricavi d'esercizio in lieve calo nei primi sei mesi dell'anno

Gruppo | Ricavi d'esercizio

Dall'1.01 al 30.06.2010 al 2014 con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni
2010 = 100%, mln di CHF

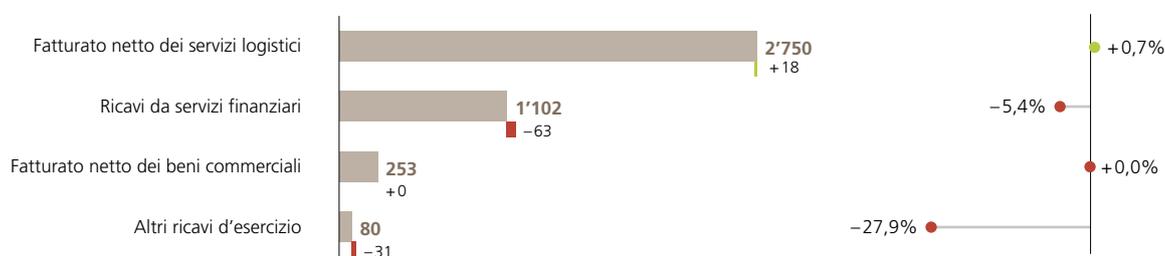


Il fatturato netto dei servizi logistici è aumentato di 18 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, raggiungendo 2750 milioni. In questo contesto la flessione registrata da PostMail e Rete postale e vendita per via del calo dei volumi è stata più che compensata dagli aumenti registrati presso Swiss Post Solutions e AutoPostale. I ricavi da servizi finanziari si sono ridotti in seguito alla costituzione di rettifiche di valore del portafoglio. Il fatturato netto dei beni commerciali è rimasto invece stabile. Rispetto all'anno precedente, gli altri ricavi d'esercizio sono scesi di 31 milioni di franchi, un calo riconducibile principalmente alle minori vendite di beni patrimoniali.

Stabili le attività logistiche e relative ai beni commerciali, in calo i ricavi da servizi finanziari

Gruppo | Ricavi d'esercizio

Dall'1.01 al 30.06.2014, con variazione rispetto all'anno precedente
mln di CHF, %



2 L'essenziale in breve
 5 Rapporto sulla situazione
 19 Chiusura semestrale gruppo
 35 Chiusura semestrale PostFinance

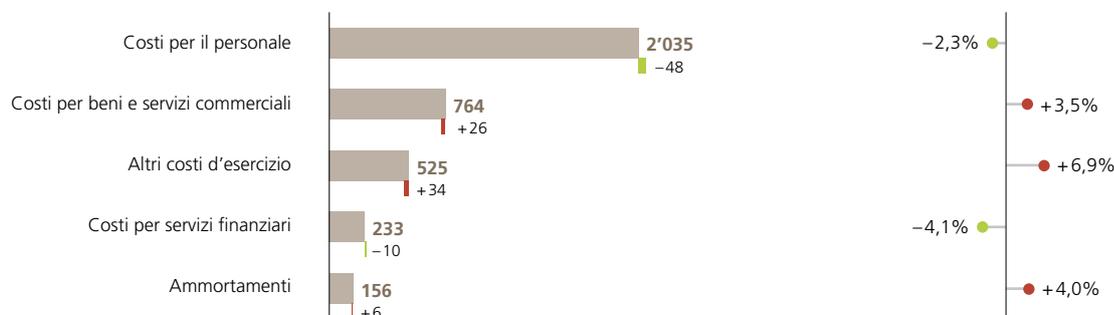
Costi d'esercizio

I costi per il personale si sono attestati a 2035 milioni di franchi, con una riduzione di 48 milioni di franchi rispetto all'anno precedente (valore normalizzato anno precedente: 2083 milioni). Hanno determinato questo calo soprattutto i minori oneri previdenziali. I costi per beni e servizi commerciali sono saliti di 26 milioni di franchi, soprattutto in relazione al maggiore fatturato conseguito nel segmento Swiss Post Solutions. I costi per servizi finanziari sono scesi di 10 milioni di franchi a causa dei minori costi degli interessi. Rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, gli altri costi d'esercizio sono saliti del 7% circa sia per l'aumento dei costi per la manutenzione e la riparazione delle immobilizzazioni materiali e per il materiale d'esercizio, sia per i costi dei locali della nuova sede principale. I costi degli ammortamenti hanno registrato un lieve aumento.

Costi d'esercizio analoghi a quelli dell'anno precedente

Gruppo | Costi d'esercizio

Dall'1.01 al 30.06.2014, con variazione rispetto all'anno precedente
 mln di CHF, %



Risultato d'esercizio

L'andamento negativo del risultato d'esercizio rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente – flessione di 84 milioni di franchi su un totale di 472 milioni – è dovuto principalmente alla già menzionata diminuzione dei ricavi d'esercizio da servizi finanziari.

Utile del gruppo

Il risultato delle società associate e joint venture è stato pari a 7 milioni di franchi. A causa degli interessi che continuano a mantenersi bassi, sia i ricavi finanziari (6 milioni di franchi) sia gli oneri finanziari (27 milioni di franchi) sono scesi rispetto all'anno precedente. Gli oneri per le imposte sull'utile sono stati pari a 88 milioni di franchi. Ne è risultato un utile del gruppo pari a 370 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 377 milioni).

Risultati per segmento

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

Gruppo Risultati per segmento dall'1.01 al 30.06.2014 e confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente mln di CHF, %, unità di personale	Ricavi d'esercizio ¹		Risultato d'esercizio ^{1,2}		Margine ³		Organico ⁴	
	2014	2013 ⁸	2014	2013 ⁸	2014	2013 ⁸	2014	2013
Mercato della comunicazione	2'567	2'591	154	152	6,0	5,9	31'070	30'340
PostMail	1'441	1'487	197	194	13,7	13,0	17'056	17'264
Swiss Post Solutions	324	282	6	-1	1,9		7'527	6'487
Rete postale e vendita	802	822	-49	-41			6'487	6'589
Mercato logistico								
PostLogistics	765	777	66	68	8,6	8,8	5'324	5'408
Mercato finanziario retail								
PostFinance ⁵	1'134	1'199	230	299			3'418	3'450
Mercato dei trasporti di persone								
AutoPostale ⁶	418	399	25	17	6,0	4,3	2'758	2'411
Altri ⁷	435	449	-3	20			2'145	2'149
Consolidamento	-1'134	-1'154						
	4'185	4'261	472	556			44'715	43'758

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

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

3 Il mercato finanziario retail (PostFinance) usa l'indicatore del rendimento del capitale proprio (Return on Equity); per «Altri» non viene calcolato alcun margine, i margini negativi non vengono presentati.

4 Organico medio convertito in impieghi a tempo pieno

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

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

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

8 Valori normalizzati

Mercato della comunicazione

PostMail

Nel primo semestre del 2014 PostMail ha realizzato un risultato d'esercizio di 197 milioni di franchi, migliorando così di 3 milioni di franchi il valore normalizzato dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio sono stati di 1441 milioni di franchi, con una riduzione di 46 milioni di franchi dovuta principalmente al calo dei volumi delle lettere indirizzate. Per quanto riguarda i giornali, gli aumenti moderati dei prezzi non hanno potuto compensare il calo dei volumi. A causa dei differenti corsi di cambio e dei volumi inferiori dell'import e dell'export, i ricavi d'esercizio conseguiti con gli invii internazionali sono scesi rispetto all'anno precedente.

Nel primo semestre del 2014 i costi d'esercizio si sono attestati a 1244 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 1293 milioni). Si è registrato un calo di 49 milioni di franchi rispetto all'anno precedente legato alla diminuzione dell'organico nonché ai minori oneri previdenziali, al calo dei volumi e alle indennità di importo inferiore nel traffico postale internazionale per via del corso del cambio.

L'organico è diminuito di 208 unità di personale rispetto all'anno precedente, come conseguenza degli effetti persistenti delle ottimizzazioni dei processi e del calo dei volumi.

PostMail: risultato d'esercizio stabile

2 L'essenziale in breve
5 Rapporto sulla situazione
19 Chiusura semestrale gruppo
35 Chiusura semestrale PostFinance

Swiss Post Solutions: andamento positivo nel primo semestre

Swiss Post Solutions

Nel primo semestre del 2014 Swiss Post Solutions ha conseguito un risultato d'esercizio pari a 6 milioni di franchi, migliorando il risultato di 7 milioni di franchi rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente. Le acquisizioni hanno avuto sul risultato un effetto pari a un milione di franchi rispetto all'anno precedente.

Con 324 milioni di franchi, i ricavi d'esercizio sono aumentati di 42 milioni rispetto all'anno precedente. Le acquisizioni hanno contribuito all'aumento dei ricavi d'esercizio con 32 milioni di franchi. In Germania Swiss Post Solutions ha registrato una crescita di 11 milioni di franchi, in particolare grazie all'acquisizione di clienti rinomati nei settori del document processing e Mailroom. Anche negli USA, in Francia e in Vietnam, Swiss Post Solutions ha potuto registrare ricavi d'esercizio più elevati grazie all'acquisizione di nuovi clienti e all'aumento dei volumi. A ciò si contrappone tuttavia un andamento negativo degli affari nelle attività di Mailroom in Svizzera, di Global Services in Germania e nel settore Digital Trust Services.

I costi d'esercizio sono aumentati di 35 milioni di franchi rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente, raggiungendo quota 318 milioni di franchi. Oltre ai maggiori dispendi per 31 milioni di franchi legati alle acquisizioni, i costi d'esercizio sono cresciuti in particolare in relazione alla crescita del fatturato.

Rispetto all'anno precedente l'organico medio è passato da 6487 a 7527 unità di personale, un aumento complessivo di 1040 unità che è riconducibile alle società acquisite nonché al nuovo personale di Swiss Post Solutions negli Stati Uniti e in Vietnam.

Rete postale e vendita

Nel primo semestre del 2014 Rete postale e vendita ha conseguito un risultato d'esercizio pari a -49 milioni di franchi, con una riduzione di 8 milioni di franchi rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente. I tagli alle spese non sono stati sufficienti per compensare del tutto le perdite subite in relazione ai prodotti logistici lettere e pacchi.

I ricavi d'esercizio sono diminuiti di 20 milioni di franchi rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente, attestandosi a 802 milioni di franchi. Il calo dei volumi dei prodotti logistici lettere e pacchi ha provocato una flessione dei ricavi di 15 milioni di franchi. L'ulteriore flessione dei ricavi di 5 milioni è invece dovuta al calo registrato nel traffico dei pagamenti allo sportello. Le vendite di articoli di marca, invece, si sono mantenute costanti rispetto all'anno precedente.

I costi d'esercizio sono stati di 851 milioni di franchi, con una riduzione di 12 milioni rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente. L'andamento dei volumi dei prodotti postali ha causato una riduzione dei costi per la spartizione, i trasporti e il recapito di lettere e pacchi destinati a clienti privati. È stato possibile ridurre i costi per il personale. Nell'ambito dello sviluppo della rete è stato registrato un aumento di costi quali le indennità di distribuzione corrisposte ad agenzie o uffici postali provvisori.

Nonostante l'integrazione del centro clienti Kriens con 45 unità di personale di PostMail, a seguito degli sviluppi intervenuti nella rete di uffici postali l'organico si è attestato a 6487 collaboratori, in tutto 102 unità di personale in meno rispetto all'anno precedente.

Rete postale e vendita: il calo dei volumi pesa sul risultato d'esercizio

PostLogistics: risultato d'esercizio analogo a quello dell'anno precedente

Mercato logistico

PostLogistics

PostLogistics ha conseguito un risultato d'esercizio di 66 milioni di franchi, evidenziando un calo di 2 milioni rispetto al valore normalizzato di 68 milioni di franchi dell'anno precedente. Tale calo è dovuto soprattutto all'aumento dei costi nel settore dei pacchi.

I ricavi d'esercizio sono diminuiti di 12 milioni di franchi rispetto al valore dell'anno precedente, passando a 765 milioni. In questo caso la flessione è dovuta alla perdita di clienti nel trasporto a collettame e nel settore dello stoccaggio e al calo dei volumi nella spedizione di cataloghi.

Rispetto allo scorso anno, i costi d'esercizio sono diminuiti complessivamente di 10 milioni di franchi, attestandosi a 699 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 709 milioni). Nell'ambito dei pacchi hanno registrato un aumento soprattutto i costi di trasporto e recapito anche se tali aumenti sono stati più che compensati dalla diminuzione dell'organico conseguita attraverso ottimizzazioni nel trasporto a collettame e nel settore dello stoccaggio. Si è resa inoltre necessaria meno forza lavoro temporanea sia nel settore dello stoccaggio sia in quello dei pacchi.

L'organico medio ha registrato un calo di 84 unità di personale e si è attestato a 5324 unità, grazie alle ottimizzazioni già menzionate e allo scioglimento di due società del gruppo.

Mercato finanziario retail

PostFinance

Nel primo semestre del 2014 PostFinance ha conseguito un risultato d'esercizio pari a 230 milioni di franchi, evidenziando un calo di 69 milioni rispetto al valore normalizzato di 299 milioni di franchi dell'anno precedente. Le ragioni di questo calo si possono trovare nelle modifiche apportate alle rettifiche di valore del portafoglio. Mentre nello stesso periodo dell'anno precedente una serie di valorizzazioni di investimenti finanziari per un ammontare di 39 milioni di franchi influiva positivamente sul risultato, nel primo semestre del 2014 è stato necessario procedere a ulteriori deprezzamenti per 28 milioni di franchi per ragioni di mercato e di posizionamento.

Nel primo semestre del 2014 i ricavi d'esercizio sono scesi di 65 milioni di franchi, attestandosi a 1134 milioni di franchi. Rispetto all'anno precedente i ricavi da operazioni sugli interessi sono diminuiti di 38 milioni di franchi. I ricavi derivanti da commissioni e da servizi hanno registrato un andamento positivo e sono aumentati rispetto all'anno precedente soprattutto grazie al nuovo pricing per i conti introdotto nel marzo 2013 e ai ricavi aggiuntivi conseguiti con le carte di credito. Per quanto riguarda i ricavi da operazioni commerciali e immobilizzazioni finanziarie, sono stati conseguiti utili maggiori grazie alla vendita di portafogli di azioni.

Rispetto allo scorso anno i costi d'esercizio sono cresciuti di 4 milioni di franchi, raggiungendo i 904 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 900 milioni). I costi degli interessi si sono ridotti di 38 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Questa riduzione è stata controbilanciata dall'aumento delle spese di cancelleria e amministrazione e dalla costituzione delle già menzionate rettifiche di valore del portafoglio.

L'organico è diminuito di 32 unità di personale rispetto all'anno precedente, passando a un organico medio di 3418 unità di personale.

Mercato dei trasporti di persone

AutoPostale

Con 25 milioni di franchi, il risultato d'esercizio di AutoPostale ha registrato un aumento di 8 milioni di franchi rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente (17 milioni). Hanno determinato questa crescita le maggiori prestazioni chilometriche ed entrate straordinarie dei servizi di trasporto.

L'aumento di 19 milioni di franchi dei ricavi d'esercizio, che sono così passati a 418 milioni di franchi, è invece riconducibile principalmente all'ampliamento delle prestazioni erogate in Svizzera e in Francia nonché ad adeguamenti della chiave di ripartizione delle comunità tariffarie a favore di AutoPostale.

PostFinance: la fase di tassi bassi pesa sul portafoglio titoli

AutoPostale: evoluzione positiva dei ricavi grazie all'ampliamento dell'offerta

2 L'essenziale in breve
 5 Rapporto sulla situazione
 19 Chiusura semestrale gruppo
 35 Chiusura semestrale PostFinance

I costi d'esercizio sono cresciuti di 11 milioni di franchi, raggiungendo i 393 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 382 milioni). In proporzione, tuttavia, questo aumento è stato inferiore rispetto alla crescita registrata dai ricavi d'esercizio: il che è dovuto non soltanto all'andamento dei prezzi del diesel, ma anche a una serie di ritardi con cui sono state effettuate alcune spese per progetti.

L'organico si è attestato a 2758 unità di personale, con un aumento di 347 unità, di cui la metà riconducibile alla crescita in Francia.

Unità di gestione e servizi

Unità di gestione e servizi: risultato leggermente negativo

Nel primo semestre del 2014 il segmento Altri ha conseguito un risultato d'esercizio di -3 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 20 milioni), a causa del mancato utile da vendite d'immobilizzazioni materiali.

I ricavi d'esercizio sono stati pari a 435 milioni di franchi, ossia 14 milioni in meno dell'anno precedente. Questo calo è sostanzialmente riconducibile alla perdita di ricavi dalla vendita di immobilizzazioni materiali.

I costi d'esercizio sono cresciuti di 9 milioni di franchi, raggiungendo i 438 milioni di franchi (valore normalizzato anno precedente: 429 milioni). L'aumento dei costi d'esercizio è sostanzialmente dovuto ai maggiori costi per i locali della nuova sede principale della Posta.

L'organico si è attestato agli stessi livelli dell'anno precedente, ossia a 2145 unità di personale.

Cash flow e investimenti

Rispetto all'anno precedente il cash flow operativo è aumentato attestandosi a 2174 milioni di franchi. Il cash flow presentato prende in considerazione le variazioni delle voci relative ai servizi finanziari di PostFinance. Di conseguenza, oltre alla variazione degli altri crediti/impegni hanno contribuito all'andamento positivo del cash flow anche le variazioni dei depositi dei clienti. Per maggiori dettagli sulla variazione del conto del flusso di denaro consolidato si rimanda a pag. 24.

Cash flow più consistente – Incide sugli investimenti il primo investimento del mercato monetario

Gruppo | Autofinanziamento
 Dall'1.01 al 30.06.2014, con variazione rispetto all'anno precedente
 mln di CHF



Scala divergente: 100% verticale = 4 mm

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali (132 milioni di franchi), immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie (25 milioni di franchi), immobilizzazioni immateriali (27 milioni di franchi) e partecipazioni (3 milioni di franchi) hanno totalizzato 187 milioni di franchi registrando nel complesso un aumento poco significativo rispetto ai livelli dell'anno precedente. Occorre considerare che nel 2014 la tesoreria del gruppo ha compiuto per la prima volta investimenti del mercato monetario presso terzi per un ammontare di 404 milioni di franchi, il che spiega sostanzialmente la variazione rispetto all'anno precedente (173 milioni).

Indebitamento netto

Per l'indice indebitamento netto/risultato d'esercizio al lordo di interessi, imposte, svalutazioni e ammortamenti (EBITDA) la Posta ha fissato l'obiettivo del valore massimo pari a 1. Nel calcolo di tale parametro non si tiene conto dei depositi dei clienti né delle immobilizzazioni finanziarie di PostFinance SA. Eventuali superamenti del valore prefissato sono possibili a breve termine. Quando l'indice si colloca al di sotto del valore soglia si ha un maggiore margine di manovra finanziario. Al 30 giugno 2014 l'obiettivo era stato raggiunto.

Bilancio del gruppo

Crediti verso istituti finanziari

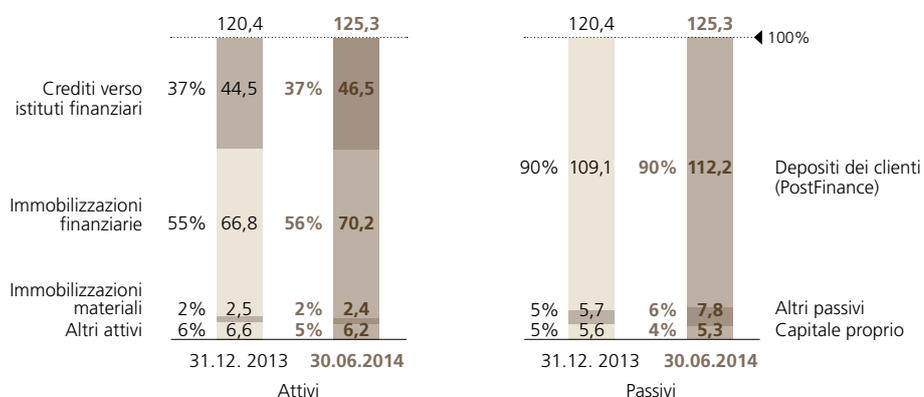
Rispetto al 31 dicembre 2013, i crediti verso istituti finanziari sono aumentati di 1951 milioni di franchi.

Immobilizzazioni finanziarie

Rispetto alla fine del 2013, le immobilizzazioni finanziarie hanno registrato un aumento di circa 3331 milioni di franchi.

Totale di bilancio in leggero rialzo rispetto al 31 dicembre 2013

Gruppo | Struttura del bilancio
Al 31.12.2013 e al 30.06.2014
mld di CHF



Immobilizzazioni materiali

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali ha subito soltanto una flessione minima di 22 milioni di franchi rispetto al 31 dicembre 2013. Nel primo semestre del 2014 gli ammortamenti si sono aggirati intorno ai 139 milioni di franchi, rimanendo dunque praticamente invariati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Depositi dei clienti

Dal 31 dicembre 2013 i depositi dei clienti di PostFinance sono cresciuti di 3157 milioni di franchi, raggiungendo quota 112'243 milioni. Questo rappresenta circa il 90% del totale di bilancio del gruppo al giorno di riferimento del 30 giugno 2014.

2	L'essenziale in breve
5	Rapporto sulla situazione
19	Chiusura semestrale gruppo
35	Chiusura semestrale PostFinance

Altri passivi (accantonamenti)

Gli accantonamenti, impegni di previdenza professionale compresi, sono saliti di 662 milioni di franchi, principalmente a causa dell'aumento degli impegni previdenziali pari a 663 milioni di franchi. Gli altri accantonamenti non hanno subito variazioni di rilievo.

Capitale proprio

Il capitale proprio consolidato al 30 giugno 2014 (5316 milioni di franchi) ha tenuto conto della destinazione degli utili 2013 (distribuzione degli utili per 180 milioni di franchi alla Confederazione). Alla riduzione del capitale proprio hanno contribuito poi anche le perdite attuariali che, conformemente al principio IAS 19, devono essere iscritte direttamente nel capitale proprio. All'origine di tutto ciò vi è il livello generalmente basso dei tassi che, al 30 giugno 2014, si è tradotto in un tasso d'interesse contabile inferiore per il calcolo degli impegni previdenziali.

Prospettive

Secondo la BNS, la zona euro si trova al cospetto di sfide importanti. Tra queste, come sempre, il consolidamento delle finanze pubbliche e l'adozione di riforme istituzionali e per incentivare la crescita. Diversi paesi emergenti sono gravati da problemi strutturali. In caso di inasprimento degli attuali conflitti geopolitici, ciò si ripercuoterebbe negativamente anche sulla congiuntura globale. Poiché le grandi zone monetarie si trovano in fasi differenti del ciclo di politica monetaria, sussiste il pericolo di una volatilità indesiderata nei mercati finanziari e valutari. Nel complesso si evidenzia pertanto una profonda incertezza riguardo ai futuri sviluppi dell'economia mondiale.

Nella seconda metà dell'anno, la ripresa moderata registrata in Svizzera dovrebbe proseguire e per il 2014 la BNS prevede ancora una crescita vicina al 2%. Tuttavia queste previsioni devono fare i conti con una serie di considerevoli rischi, dei quali i principali continuano a essere legati alla situazione estera.

Grazie ai sempre maggiori impulsi di crescita provenienti dall'estero, nei trimestri a venire la situazione dei settori orientati alle esportazioni mostrerà presumibilmente graduali segni di miglioramento. La crescente attività di export dovrebbe consentire uno sfruttamento maggiore delle capacità di produzione, il che a sua volta risolleverebbe ulteriormente la situazione finanziaria delle aziende. Alla luce di queste premesse, si può prevedere una qualche ripresa negli investimenti in attrezzature. Le aziende tuttavia continueranno a mostrarsi caute. Anche nei prossimi trimestri i rami orientati verso il mercato interno continueranno a beneficiare delle condizioni quadro favorevoli a livello nazionale.

Alla luce di queste prospettive relative all'economia globale e delle corrispondenti ripercussioni sulla nostra attività commerciale, prevediamo che anche nel 2014 la Posta sarà in grado di raggiungere gli obiettivi finanziari stabiliti dalla proprietaria.

Chiusura semestrale gruppo

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

Conto economico consolidato	20
Conto economico complessivo consolidato	21
Bilancio consolidato	22
Variazione consolidata del capitale proprio	23
Conto del flusso di denaro consolidato	24
Appendice alla chiusura semestrale	25
Attività aziendale	25
Basi di allestimento dei conti	25
Adeguamento dell'allestimento dei conti	25
Informazioni di segmento	27
Variazioni significative degli attivi del segmento	27
Variazioni del perimetro di consolidamento	28
Strumenti finanziari e altri valori patrimoniali	29
Impegni da investimenti	31
Carattere stagionale	31
Destinazione degli utili	32
Aziende e persone vicine	32
Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	32
Relazione dell'Ufficio di revisione	33

Conto economico consolidato

Gruppo Conto economico		
mln di CHF	2014 dall'1.01 al 30.06 review	2013 dall'1.01 al 30.06 review, adeguato
Fatturato netto dei servizi logistici	2'750	2'627
Fatturato netto dei beni commerciali	253	253
Ricavi da servizi finanziari	1'102	1'165
Altri ricavi d'esercizio	80	111
Totale ricavi d'esercizio	4'185	4'156
Costi del personale	-2'035	-1'639
Costi per beni e servizi commerciali	-764	-738
Costi per servizi finanziari	-233	-243
Ammortamenti e deprezzamenti	-156	-150
Altri costi d'esercizio	-525	-491
Totale costi d'esercizio	-3'713	-3'261
Risultato d'esercizio	472	895
Ricavi finanziari	6	7
Oneri finanziari	-27	-39
Risultato delle società associate e joint venture	7	6
Utile del gruppo al lordo delle imposte	458	869
Imposte sull'utile	-88	85
Utile del gruppo	370	1'724
Imputabilità dell'utile del gruppo		
quota Confederazione Svizzera (proprietaria)	370	1'724
partecipazioni di minoranza	0	0

2 L'essenziale in breve
5 Rapporto sulla situazione
19 Chiusura semestrale gruppo
35 Chiusura semestrale PostFinance

Conto economico complessivo consolidato

Gruppo Conto economico complessivo	2014 dall'1.01 al 30.06 review	2013 dall'1.01 al 30.06 review, adeguato
mln di CHF		
Utile del gruppo	370	1'724
Altro risultato complessivo		
Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale	-619	-581
Variatione della valutazione dell'equity senza effetti sul risultato	0	-1
Variatione delle imposte sull'utile latenti	126	107
Voci non riclassificabili nel conto economico, al netto delle imposte	-493	-475
Variatione delle riserve per conversione di valuta	1	2
Variatione della valutazione dell'equity senza effetti sul risultato	-1	-1
Variatione delle riserve al valore di mercato da immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione»	11	10
(Utili)/perdite da immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione» trasferiti nel conto economico	-19	-12
Variatione delle riserve di copertura da Cash Flow Hedges	-27	11
(Utili)/perdite da Cash Flow Hedges trasferiti nel conto economico	27	40
Variatione delle imposte sull'utile latenti	-9	0
Voci riclassificabili nel conto economico, al netto delle imposte	-17	50
Totale altro risultato complessivo	-510	-425
Risultato complessivo	-140	1'299
Imputabilità del risultato complessivo		
quota Confederazione Svizzera (proprietaria)	-140	1'299
partecipazioni di minoranza	0	0

Bilancio consolidato

Gruppo Bilancio	30.06.2014	31.12.2013
mln di CHF	review	revisione
Attivi		
Effettivi di cassa	1'853	2'058
Crediti verso istituti finanziari	46'479	44'528
Crediti fruttiferi verso la clientela	269	542
Crediti derivanti da forniture e servizi	1'070	1'032
Altri crediti	959	943
Scorte	69	85
Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione	7	0
Immobilizzazioni finanziarie	70'178	66'847
Partecipazioni a società associate e joint venture	97	97
Immobilizzazioni materiali	2'448	2'470
Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	141	116
Immobilizzazioni immateriali	366	351
Crediti d'imposta sull'utile correnti	–	1
Crediti d'imposta sull'utile latenti	1'411	1'313
Totale attivi	125'347	120'383
Passivi		
Depositi della clientela (PostFinance)	112'243	109'086
Altri impegni finanziari	2'698	1'340
Debiti derivanti da forniture e servizi	766	776
Altri impegni	994	897
Accantonamenti	471	472
Impegni di previdenza professionale	2'705	2'042
Oneri d'imposta sull'utile correnti	11	3
Oneri d'imposta sull'utile latenti	143	130
Totale capitale di terzi	120'031	114'746
Capitale azionario	1'300	1'300
Riserve di capitale	2'279	2'419
Riserve di utile	2'251	1'922
Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo	–515	–5
Capitale proprio imputabile alla proprietaria	5'315	5'636
Partecipazioni di minoranza	1	1
Totale capitale proprio	5'316	5'637
Totale passivi	125'347	120'383

Variazione consolidata del capitale proprio

Gruppo Prospetto del capitale proprio							
mln di CHF	Capitale azionario	Riserve di capitale	Riserve di utile	Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo	Capitale proprio imputabile alla proprietaria	Partecipazioni di minoranza	Totale
Stato all'1.01.2013	1'300	2'332	-81	-407	3'144	1	3'145
Utile del gruppo ¹			1'724		1'724	0	1'724
Altro risultato complessivo ¹				-425	-425	0	-425
Risultato complessivo¹			1'724	-425	1'299	0	1'299
Destinazione degli utili			-300		-300		-300
Apporto di capitale		100			100		100
Tassa di emissione per la trasformazione in società anonima		-13			-13		-13
Totale transazioni con la proprietaria		87	-300		-213		-213
Prima applicazione delle imposte latenti agli impegni di previdenza professionale			552		552		552
Stato al 30.06.2013	1'300	2'419	1'895	-832	4'782	1	4'783
Stato all'1.01.2014	1'300	2'419	1'922	-5	5'636	1	5'637
Utile del gruppo			370		370	0	370
Altro risultato complessivo				-510	-510	0	-510
Risultato complessivo			370	-510	-140	0	-140
Destinazione degli utili		-140	-40		-180		-180
Variazione partecipazioni di minoranza			-1		-1	0	-1
Totale transazioni con la proprietaria		-140	-41		-181	0	-181
Stato al 30.06.2014	1'300	2'279	2'251	-515	5'315	1	5'316

¹ I valori sono stati adattati (cfr. Appendice al rapporto semestrale, Adeguamento dell'allestimento dei conti).

Conto del flusso di denaro consolidato

Gruppo Conto del flusso di denaro	2014 dall'1.01 al 30.06 review	2013 dall'1.01 al 30.06 review
min di CHF		
Utile del gruppo al lordo delle imposte	458	869
Costi (/ricavi) degli interessi (incl. dividendi)	-520	-520
Ammortamenti e deprezzamenti	157	143
Risultato delle società associate e joint venture	-7	-6
Utile da vendite di immobilizzazioni materiali, netto	-8	-28
Aumento (/diminuzione) accantonamenti, netto	44	-482
Altri costi (/ricavi) senza effetti sui pagamenti	25	-62
Variazione dell'attivo circolante netto:		
(aumento) crediti, scorte e altri attivi	-51	-106
aumento impegni e altri passivi	16	30
Variazione delle voci da servizi finanziari (PostFinance):		
(aumento/) diminuzione dei crediti verso istituti finanziari (durata a partire da 3 mesi)	96	-189
(aumento/) diminuzione immobilizzazioni finanziarie	-3'433	2'338
variazione depositi dei clienti/crediti fruttiferi verso la clientela	3'430	-3'756
variazione altri crediti/impegni	1'357	42
Interessi e dividendi ricevuti (servizi finanziari)	739	826
Interessi corrisposti (servizi finanziari)	-83	-106
Imposte sull'utile corrisposte	-46	-3
Flusso di denaro derivante dall'attività operativa d'esercizio	2'174	-1'010
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-132	-112
Acquisizione di immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	-25	-25
Acquisizione di immobilizzazioni immateriali (senza goodwill)	-27	-25
Acquisizione di società affiliate, meno le liquidità rilevate	-3	-11
Acquisizione di altre immobilizzazioni finanziarie	-404	-1
Alienazione di immobilizzazioni materiali	14	37
Alienazione di altre immobilizzazioni finanziarie	17	17
Interessi e dividendi ricevuti (senza servizi finanziari)	18	22
Flusso di denaro derivante dalle attività d'investimento	-542	-98
Aumento (/Diminuzione) di altri impegni finanziari	-4	0
Interessi (corrisposti)	-8	-6
Acquisizione di partecipazioni di minoranza	-1	-
Versamento alla Cassa pensioni Posta nell'ambito della destinazione degli utili	-	-100
Distribuzione degli utili alla proprietaria	-180	-200
Flusso di denaro derivante dalle attività di finanziamento	-193	-306
Utili (/perdite) da conversione di valute estere su liquidità	0	1
Variazione delle liquidità	1'439	-1'413
Liquidità all'inizio dell'anno	46'472	47'461
Liquidità alla fine del periodo in esame	47'911	46'048
La liquidità è composta da:		
effettivi di cassa	1'853	1'930
crediti verso istituti finanziari di durata originaria inferiore a 3 mesi	46'058	44'118

2	L'essenziale in breve
5	Rapporto sulla situazione
19	Chiusura semestrale gruppo
35	Chiusura semestrale PostFinance

Appendice alla chiusura semestrale

Attività aziendale

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

Basi di allestimento dei conti

La chiusura semestrale consolidata abbreviata del gruppo Posta al 30 giugno 2014 è stata stilata in conformità al principio IAS 34 Bilanci intermedi ed è stata oggetto di una review (verifica limitata). Si applicano gli stessi principi di allestimento dei conti validi per il Rapporto finanziario 2013, con le limitazioni riportate al paragrafo «Adeguamento dell'allestimento dei conti».

Per quanto riguarda le incertezze sulle stime e le decisioni discrezionali del management nell'allestimento del bilancio finale del gruppo si rimanda al Rapporto finanziario 2013, pagg. 77–78.

Adeguamento dell'allestimento dei conti

Dal 1° gennaio 2014 la Posta applica diverse modifiche e interpretazioni degli attuali International Financial Reporting Standards (IFRS), le quali non hanno alcun effetto significativo né sul risultato né sulla situazione finanziaria del gruppo (si veda il Rapporto finanziario 2013, pag. 68).

Il nuovo principio contabile IFRS 15 Ricavi da contratti con i clienti, pubblicato il 28 maggio 2014, dovrà essere applicato in maniera obbligatoria per gli esercizi annuali con inizio a partire dal 1° gennaio 2017.

Il 24 luglio 2014 è stata pubblicata la versione finale della nuova norma IFRS 9 Strumenti finanziari. Queste nuove regolamentazioni diventeranno obbligatorie per gli esercizi annuali con inizio il 1° gennaio 2018 o a una data successiva.

Entrambi i nuovi standard sopracitati avranno effetti sull'allestimento dei conti della Posta. Le novità che essi comporteranno sono attualmente oggetto di analisi.

Adeguamento del capitale proprio dovuto a imposte sull'utile latenti al 30 giugno 2013

Nel 2013, nel quadro della prima applicazione integrale dell'obbligo fiscale della Posta, i crediti d'imposta sull'utile latenti iniziali per alcune differenze temporanee presenti al 1° gennaio 2013 sugli impegni di previdenza professionale sono stati iscritti all'altro risultato complessivo. Nel conto annuale consolidato 2013 questa situazione è stata corretta e i rispettivi importi sono stati registrati in modo più esatto nel conto economico e nelle riserve di utile e dichiarati. In seguito a questo adeguamento variano l'utile, l'altro risultato complessivo, il risultato complessivo e singole componenti del capitale proprio rispetto a quanto riportato nel Rapporto semestrale della Posta al 30 giugno 2013.

Le seguenti tabelle forniscono una panoramica sulle ripercussioni degli adeguamenti effettuati conformemente allo IAS 8.

Conto economico consolidato dall'1.01 al 30.06.2013

mln di CHF	Presentato	Modifica	Modificato
Imposte sull'utile	772	83	855
Utile del gruppo	1'641	83	1'724
Quota Confederazione Svizzera (proprietaria)	1'641	83	1'724

Conto economico complessivo consolidato dall'1.01 al 30.06.2013

mln di CHF	Presentato	Modifica	Modificato
Utile del gruppo	1'641	83	1'724
Variazione delle imposte sull'utile latenti	212	-105	107
Voci non riclassificabili nel conto economico, al netto delle imposte	-370	-105	-475
Totale altro risultato complessivo	-320	-105	-425
Risultato complessivo	1'321	-22	1'299
Quota Confederazione Svizzera (proprietaria)	1'321	-22	1'299

Variazione consolidata del capitale proprio al 30.06.2013

mln di CHF	Presentato	Modifica	Modificato
Utile del gruppo			
Riserve di utile	1'641	83	1'724
Capitale proprio imputabile alla proprietaria	1'641	83	1'724
Totale	1'641	83	1'724

Altro risultato complessivo

Utili e perdite direttamente iscritti all'altro risultato complessivo	-320	-105	-425
Capitale proprio imputabile alla proprietaria	-320	-105	-425
Totale	-320	-105	-425

Risultato complessivo

Riserve di utile	1'641	83	1'724
Utili e perdite direttamente iscritti all'altro risultato complessivo	-320	-105	-425
Capitale proprio imputabile alla proprietaria	1'321	-22	1'299
Totale	1'321	-22	1'299

Prima applicazione delle imposte latenti sugli impegni di previdenza professionale

Riserve di utile	530	22	552
Capitale proprio imputabile alla proprietaria	530	22	552
Totale	530	22	552

Stato al 30.06.2013

Riserve di utile	1'790	105	1'895
Utili e perdite direttamente iscritti all'altro risultato complessivo	-727	-105	-832

Informazioni di segmento

Segmenti Risultati									
mln di CHF al 30.06.2014	PostMail	Swiss Post Solutions	Rete postale e vendita	PostLogistics	PostFinance ²	AutoPostale ³	Altri ⁴	Consolida- mento	Gruppo
Ricavi d'esercizio									
con la clientela	1'257	299	482	571	1'114	417	45		4'185
con altri segmenti	184	25	320	194	20	1	390	-1'134	-
Totale ricavi d'esercizio¹	1'441	324	802	765	1'134	418	435	-1'134	4'185
Risultato d'esercizio ¹	197	6	-49	66	230	25	-3		472
Risultato finanziario									-21
Risultato delle società associate e joint venture	0	0	-	4	3	0	0		7
Imposte sull'utile									-88
Utile del gruppo									370
Organico ⁵	17'056	7'527	6'487	5'324	3'418	2'758	2'145		44'715
al 30.06.2013									
Ricavi d'esercizio									
con la clientela	1'288	253	392	582	1'180	396	65		4'156
con altri segmenti	199	29	325	195	19	3	384	-1'154	-
Totale ricavi d'esercizio¹	1'487	282	717	777	1'199	399	449	-1'154	4'156
Risultato d'esercizio ¹	360	9	-60	124	350	54	58		895
Risultato finanziario									-32
Risultato delle società associate e joint venture	1	-2	-	3	3	-	1		6
Imposte sull'utile									855
Utile del gruppo⁶									1'724
Organico ⁵	17'264	6'487	6'589	5'408	3'450	2'411	2'149		43'758

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

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

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

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

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

6 I valori sono stati adattati (cfr. Appendice al rapporto semestrale, Adeguamento dell'allestimento dei conti).

Variazioni significative degli attivi del segmento

Rispetto al 31 dicembre 2013 gli attivi del segmento di PostFinance sono aumentati di 4635 milioni di franchi, essenzialmente per via dell'elevato afflusso di capitali dei clienti.

Variazioni del perimetro di consolidamento

Fusioni

Prisma Medienservice AG, con sede a San Gallo, è stata integrata in Direct Mail Company AG, con sede a Basilea, il 28 maggio 2014 con effetto retroattivo al 1° gennaio 2014.

Acquisizioni

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

Le ripercussioni contabili della summenzionata acquisizione sono complessivamente irrilevanti per il conto del gruppo.

Altre variazioni nel periodo in esame

Il 6 gennaio 2014 InfraPost SA, con sede a Berna, è stata rinominata Posta Immobili Management e Servizi SA.

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

Il 1° aprile 2014, contestualmente alla sua trasformazione in una società anonima, velopass SARL è stata rinominata PubliBike SA; la sua sede si trova ora a Friburgo. Sempre nella stessa data è stato operato un aumento di capitale di 179'000 franchi.

Dispodrom SA si trova in liquidazione dal 7 maggio 2014. La sua sede si trova ora a Berna.

Il 23 giugno 2014 Caporin Voyages SARL, con sede a Montverdun (F), è stata rinominata CarPostal Loire SARL.

Il 30 giugno 2014 è stato acquisito il restante pacchetto azionario (14%) di Swiss Post Solutions Ltd con sede nella città di Ho-Chi-Minh (VN). Di conseguenza Swiss Post Solutions SA, con sede a Zurigo, detiene ora il 100% del capitale azionario di Swiss Post Solutions Ltd.

2 L'essenziale in breve
 5 Rapporto sulla situazione
 19 Chiusura semestrale gruppo
 35 Chiusura semestrale PostFinance

Strumenti finanziari e altri valori patrimoniali

Valori contabili e valori di mercato di strumenti finanziari e altri valori patrimoniali

I valori contabili e i corrispondenti valori di mercato degli attivi e degli impegni finanziari nonché degli altri valori patrimoniali al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013 si presentano come segue:

Valori contabili e valori di mercato di strumenti finanziari e altri valori patrimoniali mln di CHF	30 giugno 2014		31 dicembre 2013	
	Valore contabile	Valore di mercato	Valore contabile	Valore di mercato
Valori patrimoniali finanziari valutati al valore di mercato				
Immobilizzazioni finanziarie				
Disponibili per alienazione				
obbligazioni	2'881	2'881	2'980	2'980
azioni	603	602	654	654
fondi	203	203	245	245
Valori venali positivi	11	11	95	95
Valori patrimoniali finanziari non valutati al valore di mercato				
Immobilizzazioni finanziarie				
mantenute fino alla scadenza definitiva	53'009	55'755	50'398	52'647
prestito	13'471	13'499	12'475	12'733
Passività finanziarie valutate al valore di mercato				
Altri impegni finanziari				
valori venali negativi	66	66	20	20
Passività finanziarie non valutate al valore di mercato				
Altri impegni finanziari				
collocazioni private	1'280	1'269	1'280	1'196
Altri valori patrimoniali non valutati al valore di mercato				
Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	141	150	116	150
Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione	7	7	0	0

I valori contabili degli effettivi di cassa, dei crediti verso istituti finanziari, dei crediti fruttiferi verso la clientela, dei crediti e dei debiti derivanti da forniture e servizi, degli altri crediti e altri impegni senza ratei e risconti, dei depositi dei clienti (PostFinance) e degli altri impegni finanziari corrispondono a una stima adeguata del valore di mercato. Pertanto tali strumenti finanziari non sono presentati sopra.

Livelli gerarchici di fair value

Gli strumenti finanziari valutati al valore di mercato sono assegnati nel giorno di riferimento a uno dei tre livelli gerarchici di fair value. Ai fini della classificazione è determinante il parametro assegnato al livello più basso, il quale è importante per determinare il valore di mercato dello strumento finanziario nel suo complesso.

Livello 1 Prezzi quotati su un mercato attivo: la valutazione avviene sulla base dei prezzi quotati sul mercato attivo per gli attivi e gli impegni specifici. È obbligatorio impiegare la quotazione di borsa del giorno della chiusura. Tale quotazione non può essere adattata.

Livello 2 Metodo di valutazione con input di modelli osservabili: le voci che non vengono negoziate su un mercato attivo, ma i cui fair value vengono calcolati a partire da attivi e impegni dello stesso genere negoziati su mercati attivi oppure tramite procedimenti di valutazione, vanno collocate al secondo livello gerarchico. In linea di massima questo metodo impiega come parametri esemplari procedimenti di valutazione riconosciuti e dati di mercato osservabili direttamente o indirettamente. I parametri possibili per l'assegnazione ai fair value del livello 2 sono i prezzi praticati in mercati attivi per attivi e impegni paragonabili a condizioni di mercato normali. I fair value determinati mediante procedimento DCF o per i quali gli input dei modelli si basano su dati di mercato osservabili vengono collocati al livello 2.

Nel procedimento DCF si procede alla stima del valore attuale del cash flow previsto per gli attivi o per gli impegni. A tal fine si utilizza un tasso di sconto che corrisponde ai gradi di solvibilità richiesti dal mercato per strumenti analoghi con profili di rischio e di liquidità simili. I tassi di sconto necessari ai fini del calcolo sono determinati mediante modellizzazioni delle curve degli interessi e modelli.

Livello 3 Metodo di valutazione con input di modelli non osservabili: la valutazione avviene sulla base di modelli di valutazione provvisti di parametri significativi specificatamente aziendali non osservabili sul mercato.

I valori di mercato delle immobilizzazioni finanziarie valutate al valore di mercato sono stati calcolati come segue:

Rilevamento del valore di mercato delle immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione»	30 giugno 2014				31 dicembre 2013			
	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
min di CHF								
Disponibili per alienazione	3'686	1'171	2'515	0	3'879	1'202	2'677	–
obbligazioni	2'881	570	2'311	0	2'980	501	2'479	–
azioni	602	601	1	–	654	654	–	–
fondi	203	0	203	–	245	47	198	–
Valori venali positivi	11	–	11	–	95	–	95	–
Valori venali negativi	66	–	66	–	20	–	20	–

nel primo semestre del 2014 sono state spostate immobilizzazioni finanziarie per 135 milioni di franchi dal livello 1 al livello 2 e per 195 milioni di franchi dal livello 2 al livello 1. Per poter essere attribuito al livello 1, un titolo deve recare un prezzo pagato alla fine del mese. Le riclassificazioni indicate sono il risultato del fatto che le immobilizzazioni finanziarie summenzionate avevano cessato di soddisfare questa condizione o, al contrario, la soddisfacevano per la prima volta.

2 L'essenziale in breve
 5 Rapporto sulla situazione
 19 Chiusura semestrale gruppo
 35 Chiusura semestrale PostFinance

Crediti verso istituti finanziari

Rispetto al 31 dicembre 2013, i crediti verso istituti finanziari sono aumentati di circa 1951 milioni di franchi. Sussistono tuttora elevate riserve di liquidità, mantenute in larga parte presso la BNS.

Immobilizzazioni finanziarie nei paesi PIIGS

Nei paesi dell'UE maggiormente colpiti dalla crisi del debito (paesi PIIGS) sussistono i seguenti impegni finanziari:

Immobilizzazioni finanziarie nei paesi PIIGS		
Valori contabili in mln di CHF	30.06.2014	31.12.2013
Spagna	581	586
Irlanda	226	222
Italia	44	44

Non vi sono invece investimenti finanziari in Argentina e Russia.

Nel primo semestre 2014, i rimborsi alle scadenze ordinarie ammontavano complessivamente a 6 milioni di franchi e sono stati effettuati puntualmente.

Risultato da immobilizzazioni finanziarie

Gli utili e le perdite da vendite e rimborsi anticipati di immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione sono presentati come risultato dalla vendita di immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione (ricavi da servizi finanziari). Nel periodo in esame queste operazioni hanno presentato un utile di 38 milioni di franchi (anno precedente: utile di 15 milioni).

Gli utili o perdite con effetto sul risultato risultanti dalla vendita e dalla valutazione al valore di mercato di immobilizzazioni finanziarie derivate sono presentati nel risultato da operazioni commerciali (ricavi da servizi finanziari). Nel primo semestre del 2014 queste operazioni hanno presentato una perdita netta intorno a un milione di franchi (anno precedente: perdita netta inferiore a un milione).

Impegni da investimenti

Il 30 giugno 2014 gli impegni da investimenti ammontavano complessivamente a 270 milioni di franchi (31 dicembre 2013: 286 milioni). L'importo è dovuto soprattutto al progetto PostParc di Berna.

Carattere stagionale

I settori di attività della Posta sono soggetti ad alcuni fattori di influenza stagionali. Rientrano fra questi in primo luogo i depositi della clientela nel segmento PostFinance, che a fine anno presentano giacenze molto elevate. Per vari motivi (13^a mensilità, accrediti su fatture di fine anno ecc.), in questo periodo sia i clienti privati sia quelli commerciali presentano un'elevata liquidità. Questo vale anche per il presente rapporto semestrale, quantunque in misura minore. Sulle attività logistiche si ripercuote positivamente il periodo natalizio, mentre i mesi estivi sono considerati più fiacchi.

Destinazione degli utili

La prima assemblea generale de La Posta Svizzera SA, tenutasi il 29 aprile 2014, ha deliberato il versamento di un dividendo per un ammontare complessivo di 180 milioni di franchi. Il pagamento dei dividendi ha avuto luogo il 20 maggio 2014.

Aziende e persone vicine

Le transazioni intrattenute dalla Posta nel primo semestre del 2014 con le varie aziende e persone a lei vicine sono paragonabili alle transazioni illustrate nel conto annuale consolidato 2013 (si veda il Rapporto finanziario 2013, pag. 118).

Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio

Il presente Rapporto semestrale è sottoposto all'approvazione della commissione del Consiglio di amministrazione Audit, Risk & Compliance il 19 agosto 2014. A tale data non erano noti avvenimenti che richiedessero un adeguamento dei valori contabili degli attivi o dei passivi del gruppo.

2	L'essenziale in breve
5	Rapporto sulla situazione
19	Chiusura semestrale gruppo
35	Chiusura semestrale PostFinance

Rapporto sulla review al Consiglio di amministrazione

La Posta Svizzera SA, Berna

Introduzione

Conformemente al mandato che ci è stato conferito, abbiamo effettuato una review (verifica limitata) del bilancio consolidato de La Posta Svizzera SA al 30 giugno 2014 e del conto economico consolidato, del conto economico complessivo 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 semestrale) presentati alle pagine da 20 a 32. Il Consiglio di amministrazione è responsabile dell'allestimento e della presentazione della chiusura contabile consolidata semestrale 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 semestrale 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 sulle informazioni finanziarie intermedie consiste nell'effettuare interviste, in particolare con il personale della società responsabile per i 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 semestrale de La Posta Svizzera SA per il semestre chiuso al 30 giugno 2014 non sia stata allestita, nei suoi aspetti più significativi, in conformità all'International Accounting Standard 34 Chiusure contabili intermedie.

KPMG SA

Orlando Lanfranchi
Perito revisore abilitato

Stefan Andres
Perito revisore abilitato

Gümligen-Berna, 19 agosto 2014

Chiusura semestrale PostFinance

PostFinance SA rende conto dei suoi risultati al gruppo in conformità ai principi International Financial Reporting Standards (IFRS) e stila il bilancio semestrale secondo le Direttive sulle prescrizioni concernenti l'allestimento dei conti (DAC) di cui agli artt. 23–27 OBCR (Circolare FINMA 2008/2 «Direttive contabili – banche»).

Riconciliazione del risultato	36
Conto semestrale statutario PostFinance SA	37
Conto economico	38
Bilancio	39

Riconciliazione del risultato

Tra i principi di valutazione ai sensi delle DAC e quelli ai sensi degli IFRS vi sono alcune divergenze. Di seguito è presentata la riconciliazione del risultato per segmento dell'utile PostFinance SA secondo gli IFRS e dell'utile PostFinance SA secondo le DAC:

PostFinance SA Riconciliazione del risultato		
mln di CHF	2014 dall'1.01 al 30.06	2013 dall'1.01 al 30.06
Risultato d'esercizio (EBIT) del segmento PostFinance secondo gli IFRS al lordo di commissioni e compensazione dei costi netti	230	350
Tasse di gestione e di licenza/provenienti dalla compensazione dei costi netti	64	65
Risultato d'esercizio del segmento PostFinance secondo gli IFRS al netto di commissioni e compensazione dei costi netti	294	415
Risultato delle società associate	3	3
Risultato finanziario	-2	-6
Risultato aziendale (EBT)	295	412
Imposte sull'utile	-65	532
Utile d'esercizio PostFinance SA e rapporto al gruppo secondo gli IFRS	230	944
Ammortamento su immobilizzazioni finanziarie rivalutate fino alla scadenza definitiva	-40	-44
Immobilizzazioni finanziarie secondo le DAC, principio del valore più basso	14	-15
Risultato realizzatio da vendite (anticipate)	-17	-10
Differenze di valutazione tra IAS 19 e Swiss GAAP RPC 16	7	-41
Ammortamenti su beni immobili rivalutati	-2	-6
Ammortamento goodwill	-100	-100
Onere fiscale (/gettito fiscale) latente secondo gli IFRS	30	-579
Utile d'esercizio di PostFinance SA secondo le DAC	122	149

Le principali voci della riconciliazione del risultato del segmento PostFinance secondo gli IFRS possono essere presentate come segue:

- il goodwill attivato nel 2013 nell'ambito della trasformazione in una società anonima viene ammortizzato con un importo di 200 milioni di franchi all'anno
- le imposte sull'utile pari a -65 milioni di franchi comprendono oltre alle imposte latenti (-30 milioni di franchi) anche gli oneri per le imposte sull'utile correnti pari a 35 milioni di franchi
- la Posta presenta i propri segmenti in base al risultato operativo al lordo delle tasse di gestione e di licenza nonché della compensazione dei costi netti; per questo motivo, la riconciliazione dei risultati d'esercizio secondo gli IFRS presenta una voce di compensazione di 64 milioni di franchi

Conto semestrale statutario PostFinance SA

Nelle pagine che seguono è riportata la chiusura semestrale statutaria di PostFinance SA stilata conformemente alle direttive contabili DAC (artt. 23–27 OBCR, Circolare FINMA 2008/2 «Direttive contabili – banche»).

Conto economico

PostFinance SA Conto economico secondo le direttive DAC		
mln di CHF	2014 dall'1.01 al 30.06	2013 dall'1.01 al 30.06
Proventi da interessi e sconti	110	113
Proventi da interessi e dividendi da immobilizzazioni finanziarie 510	479	510
Costi degli interessi	-102	-141
Subtotale risultato da operazioni sugli interessi	487	482
Proventi dalle commissioni su operazioni di credito	47	46
Proventi dalle commissioni su titoli e investimenti	22	19
Proventi da commissioni su altri servizi	305	299
Costi delle commissioni	-294	-292
Subtotale risultato da operazioni su commissioni e servizi	80	72
Risultato da operazioni commerciali	79	76
Risultato da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie	25	9
Ricavi da partecipazioni	1	1
Risultato da immobili	28	27
Altri ricavi ordinari	78	81
Altri costi ordinari	-5	-14
Subtotale altri risultati ordinari	127	104
Ricavi d'esercizio	773	734
Costi per il personale	-231	-235
Spese materiali	-237	-222
Costi d'esercizio	-468	-457
Utile lordo	305	277
Ammortamenti sull'attivo immobilizzato	-117	-118
Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite	-33	-6
Utile d'esercizio	155	153
Ricavi straordinari	4	42
Imposte	-37	-46
Utile	122	149

2 L'essenziale in breve
5 Rapporto sulla situazione
19 Chiusura semestrale gruppo
35 Chiusura semestrale PostFinance

Bilancio

PostFinance SA | Bilancio secondo le DAC

mln di CHF	30.06.2014	31.12.2013
Attivi		
Liquidità	46'095	39'114
Crediti verso banche	4'696	9'933
Crediti verso clienti	10'423	9'894
Crediti ipotecari	0	1
Immobilizzazioni finanziarie	56'804	54'454
Partecipazioni	40	14
Immobilizzazioni materiali	961	954
Immobilizzazioni immateriali	1'700	1'800
Ratei e risconti attivi	696	720
Altri attivi	70	134
Totale attivi	121'485	117'018
Passivi		
Impegni verso banche	5'092	2'380
Impegni verso clienti sotto forma di risparmio e investimenti	42'684	42'585
Altri impegni verso clienti	66'266	64'534
Obbligazioni di cassa	169	161
Ratei e risconti passivi	243	173
Altri passivi	75	137
Rettifiche di valore e accantonamenti	127	101
Capitale sociale	2'000	2'000
Riserve legali generali	4'682	4'682
di cui riserva da apporti di capitale	4'682	4'682
Riporto utile	25	0
Utile	122	265
Totale passivi	121'485	117'018

PostFinance SA | Attività fuori bilancio

mln di CHF	30.06.2014	31.12.2013
Impegni irrevocabili	641	641
Strumenti finanziari derivati (volume contrattuale)	5'081	5'304
valori di riacquisto positivi	11	96
valori di riacquisto negativi	66	20

La Posta Svizzera SA
Viktoriastrasse 21
Casella postale
3030 Berna
Svizzera

N. tel. +41 58 338 11 11

www.posta.ch

LA POSTA 