



Rapporto semestrale 2015
gennaio–giugno

LA POSTA 
Dinamismo giallo.

La Posta – semplicità e sistema



4100 mln

di franchi è il totale dei **ricavi d'esercizio** al 30 giugno 2015.



391 mln

di franchi è il livello su cui si è attestato l'**utile del gruppo** normalizzato al 30 giugno 2015.



1095,7 mln

di lettere indirizzate sono state trattate dalla Posta nel primo semestre del 2015.



55,8 mln

di pacchi sono stati recapitati dalla Posta nel primo semestre del 2015.



113,1 mld

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



73,9 mln

di passeggeri hanno viaggiato con AutoPostale nel primo semestre del 2015.

Rapporto semestrale gennaio–giugno 2015

Prefazione	2
Rapporto sulla situazione	5
Cifre	6
Contesto economico	7
Economia globale	7
Effetti straordinari	7
Clienti e settori	7
Strategia	10
Perimetro di consolidamento	10
Finanze	10
Valore aggiunto aziendale	10
Conto economico	11
Effetti straordinari 2015	14
Risultati per segmento	15
Cash flow e investimenti	18
Indebitamento netto	18
Bilancio del gruppo	18
Prospettive	20
Chiusura semestrale gruppo	21
Conto economico consolidato	22
Conto economico complessivo consolidato	23
Bilancio consolidato	24
Variazione consolidata del capitale proprio	25
Conto del flusso di denaro consolidato	26
Allegato alla chiusura semestrale	27
Attività commerciale	27
Basi di allestimento dei conti	27
Adeguamento dell'allestimento dei conti	27
Eventi e transazioni significativi	27
Informazioni di segmento	28
Variazioni significative degli attivi del segmento	29
Variazioni del perimetro di consolidamento	29
Strumenti finanziari	29
Impegni da investimenti	32
Carattere stagionale	32
Destinazione degli utili	32
Aziende e persone vicine	32
Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	33
Relazione dell'Ufficio di revisione	34
Chiusura semestrale PostFinance	35
Riconciliazione del risultato	36
Conto semestrale statutario PostFinance SA	37
Bilancio	38
Conto economico	39



//////
PREFAZIONE

di Peter Hasler, presidente del Consiglio di amministrazione,
e Susanne Ruoff, direttrice generale

” —

Semplificare e velocizzare continuamente l'accesso ai servizi per i nostri clienti significa agevolarli nella vita di tutti i giorni.

Gentili Signore, egregi Signori,

la Posta chiude il primo semestre del 2015 con un risultato positivo: un utile del gruppo di 391 milioni di franchi e un risultato d'esercizio (EBIT) pari a 504 milioni.

Allo stesso tempo, però, la nostra azienda si trova di fronte a sfide impegnative: nel mercato della comunicazione il calo dei volumi delle lettere e delle operazioni allo sportello non accenna ad arrestarsi e nel mercato logistico, nonostante il boom registrato nell'e-commerce, si assiste a un continuo inasprimento della concorrenza e della pressione sui prezzi tra gli operatori, sia a livello nazionale sia internazionale. Quest'ultimo effetto investe anche il mercato interno dei trasporti di persone; inoltre, nel mercato dei servizi finanziari il persistere della situazione dei bassi tassi d'interesse continua a premere sui margini d'interesse e a influire in modo negativo sulle principali fonti di guadagno in tale segmento.

In questo contesto complesso la Posta possiede però delle solide premesse per gestire con successo il suo futuro. L'orientamento coerente alle esigenze dei clienti e lo sviluppo flessibile dell'offerta restano due punti cruciali della nostra strategia aziendale. Semplificare e velocizzare continuamente l'accesso ai servizi per i nostri clienti significa agevolarli nella vita di tutti i giorni. In tale ottica la Posta avvierà nella seconda metà dell'anno una serie di progetti pilota volti ad adeguare l'assortimento e a riorganizzare l'assistenza alla clientela all'interno degli uffici postali. Un altro progetto porterà significativi benefici agli utenti ferroviari e ai viaggiatori in transito che, in futuro, potranno impostare e ritirare comodamente i propri invii presso appositi sportelli automatici per i pacchi installati in 40-50 stazioni di tutta la Svizzera. Allo stesso tempo si aprono molte nuove possibilità per i nostri settori di attività. Nella prima metà dell'anno abbiamo avviato partnership importanti dal punto di vista strategico nel settore giovane e molto promettente della sanità elettronica (eHealth).

La Posta gode di buona salute finanziaria. Per stare al passo con l'evoluzione tecnologica, gli sviluppi sociali e le nuove esigenze della clientela sul lungo periodo l'azienda ha, tuttavia, bisogno, di poter sfruttare pienamente le proprie libertà d'impresa.

Ringraziamo di cuore i nostri clienti per la fiducia che ci hanno accordato nel primo semestre 2015. Un sentito ringraziamento va inoltre al personale della Posta che, lavorando quotidianamente con grande impegno, offre un contributo significativo al successo della nostra azienda.



Peter Hasler
Presidente del
Consiglio di
amministrazione



Susanne Ruoff
Direttrice generale

■ 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.

Un miliardo di franchi corrisponde a 20 mm.

I valori percentuali dei grafici presentano le seguenti equivalenze:

il 100% orizzontale corrisponde a 75 mm

il 100% verticale corrisponde a 40 mm

■ Didascalie di grafici e tabelle

■ Anno in oggetto

■ 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.

Rapporto sulla situazione

La Posta è attiva nei mercati della comunicazione, della logistica, dei servizi finanziari e dei trasporti di persone. L'azienda totalizza la maggior parte del fatturato in regime di libero mercato. La quota meno consistente riguarda, invece, le lettere fino a 50 grammi, settore in cui è esposta alla concorrenza delle offerte elettroniche. L'87% del fatturato viene conseguito in Svizzera.

Cifre	6
Contesto economico	7
Economia globale	7
Effetti straordinari	7
Clienti e settori	7
Strategia	10
Perimetro di consolidamento	10
Finanze	10
Valore aggiunto aziendale	10
Conto economico	11
Effetti straordinari 2015	14
Risultati per segmento	15
Cash flow e investimenti	18
Indebitamento netto	18
Bilancio del gruppo	18
Prospettive	20

Cifre

La Posta ha totalizzato un risultato positivo in tutti e quattro i mercati. Nei primi sei mesi del 2015 ha realizzato un utile del gruppo, normalizzato dagli effetti straordinari, di 391 milioni di franchi, a fronte dei 370 milioni dell'anno precedente. Il risultato d'esercizio rettificato (EBIT) è passato a 504 milioni di franchi (anno precedente: 472 milioni). L'aumento di 32 milioni di franchi è stato conseguito anche grazie ai solidi ricavi nei mercati finanziari e degli investimenti e a una buona gestione dei costi. Tutti e quattro i mercati hanno contribuito al buon risultato semestrale.

Gruppo Cifre		2015	2014
2015 e confronto con l'anno precedente		dall'1.01 al 30.06	dall'1.01 al 30.06
Risultato			
Ricavi d'esercizio	mln di CHF	4'100	4'142 ²
conseguiti all'estero ²	mln di CHF	541	608
	% dei ricavi d'esercizio	13,2	14,7
Risultato d'esercizio	mln di CHF	504 ¹	472
come percentuale dei ricavi d'esercizio	%	12,3	11,4
conseguiti all'estero ²	mln di CHF	29,2	33,0
	% del risultato d'esercizio	5,8	7,0
Utile del gruppo	mln di CHF	391 ¹	370
Collaboratori			
Organico del gruppo	unità di personale	44'018	44'715
estero	unità di personale	7'452	7'677
Investimenti			
Investimenti	mln di CHF	181	187
altre immobilizzazioni materiali e immateriali	mln di CHF	129	115
stabilimenti	mln di CHF	44	44
immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	mln di CHF	6	25
partecipazioni	mln di CHF	2	3
Quota di investimenti autofinanziati	%	100	100
Creazione di valore			
Flusso di denaro derivante dall'attività operativa d'esercizio	mln di CHF	-1'619	2'174
Valore aggiunto aziendale	mln di CHF	158 ¹	161
Finanziamento			
Totale di bilancio	mln di CHF	121'662	124'671
depositi dei clienti (PostFinance)	mln di CHF	109'024	112'150
Capitale proprio	mln di CHF	5'227	5'010

1 Valori normalizzati

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

3 Valori rettificati (cfr. allegato alla chiusura semestrale del gruppo, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

Contesto economico

Economia globale

Secondo la Banca nazionale svizzera (BNS), la crescita economica mondiale si è mantenuta al di sotto delle aspettative. Mentre nel primo trimestre dell'anno negli USA e in alcuni importanti paesi emergenti si è registrato un significativo indebolimento della congiuntura, nell'eurozona l'attività economica si è rafforzata.

Dopo la robusta espansione del 2014, nel primo trimestre del 2015 l'economia svizzera ha registrato un'inversione di tendenza. A calare in modo drastico è stato soprattutto il commercio estero, mentre la domanda interna si è mantenuta solida. Dal punto di vista della produzione i settori più penalizzati sono stati quelli del commercio e dell'industria alberghiera e della ristorazione. Anche nell'industria manifatturiera la creazione di valore è leggermente diminuita e in numerosi settori la pressione sui margini è risultata elevata.

L'andamento presente e passato dei corsi di cambio si ripercuote su tutti e quattro i mercati target della Posta. Grazie a una copertura naturale è possibile neutralizzare ampiamente l'effetto del rischio di cambio traslativo (conversione di conti tenuti in valuta estera nella valuta di presentazione del gruppo) sul risultato d'esercizio. L'attuale situazione dei tassi negativi costituisce una sfida in particolare per il mercato dei servizi finanziari. Tuttavia, malgrado le difficili condizioni generali del mercato di vendita svizzero, la previsione del risultato per il gruppo Posta non è stata finora rivista.

Effetti straordinari

Il risultato finanziario della Posta (gruppo) è stato caratterizzato nel primo semestre 2015 da tre effetti straordinari che non hanno comunque portato ad alcun adeguamento dei valori dell'anno precedente. Gli effetti straordinari e le relative conseguenze finanziarie sono illustrati in maniera dettagliata a pagina 14. La mancata considerazione (normalizzazione) dei tre effetti consente un confronto più agevole con l'anno precedente e la rappresentazione dell'attuale sviluppo aziendale operativo.

Clienti e settori

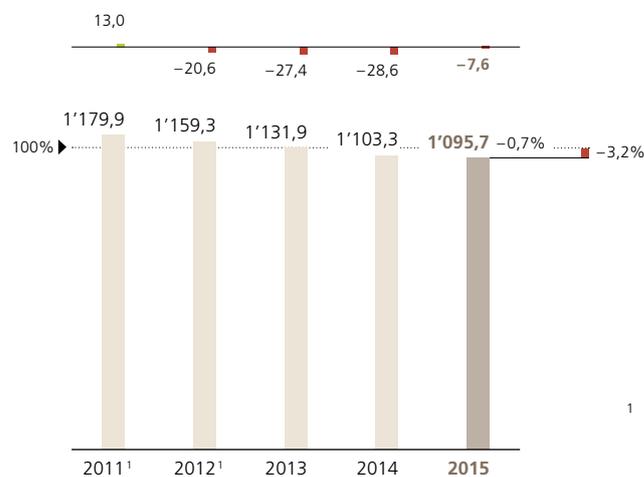
Mercato della comunicazione

Nel primo semestre del 2015 i prodotti del mercato della comunicazione hanno registrato una flessione. Rispetto all'anno precedente il numero di lettere indirizzate di PostMail e Rete postale e vendita è calato dello 0,7%, e quello degli invii non indirizzati dell'1,1%. Anche il volume dei giornali recapitati è diminuito del 3,7%. I volumi dell'import e dell'export (corrispondenza) sono scesi del 6,0% rispetto al 2014, evidenziando complessivamente un calo inferiore a quanto previsto e più contenuto rispetto a molti altri paesi. Rete postale e vendita ha registrato un arretramento di 4,2 punti percentuali nel traffico dei pagamenti allo sportello. A causa dell'andamento del corso del cambio e del trasferimento dell'unità aziendale Solution House all'interno del gruppo, i ricavi derivanti dai servizi erogati presso Swiss Post Solutions sono diminuiti del 7,4%.

Volumi delle lettere in calo nel primo semestre del 2015

Mercato della comunicazione | Lettere indirizzate

Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni
2013 = 100%, quantità in milioni al 30.06



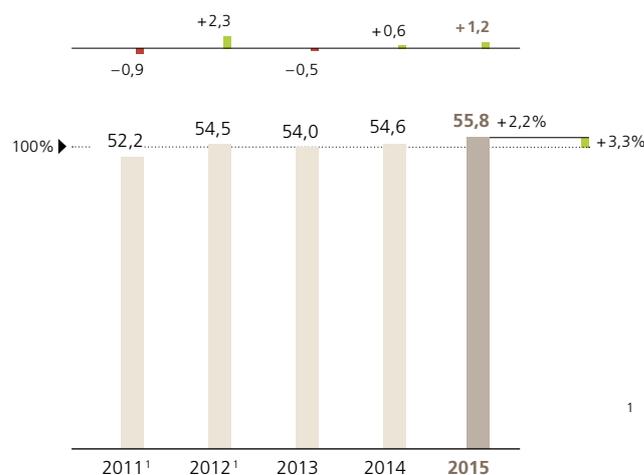
Mercato logistico

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 evidenziato uno sviluppo positivo con una crescita di 2,2 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nuovo aumento dei volumi di pacchi trattati

Mercato logistico | Pacchi

Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni
2013 = 100%, quantità in milioni al 30.06



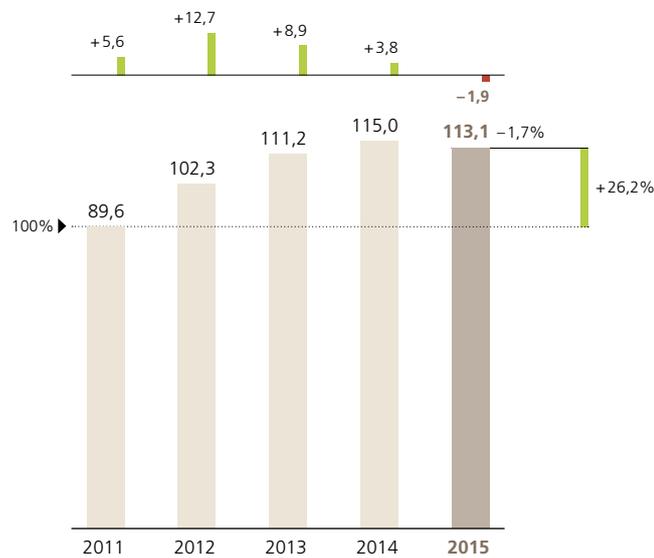
Mercato dei servizi finanziari

Pur avendo registrato una lieve flessione in termini di patrimonio dei clienti 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 del 2015 i depositi medi dei clienti sono diminuiti di 1,9 miliardi di franchi, attestandosi a 113,1 miliardi. Tale calo è da ricondurre a una serie di misure mirate per la gestione dei depositi dei clienti collegate all'introduzione degli interessi negativi da parte della BNS.

Leggero calo dei patrimoni dei clienti

Mercato dei servizi finanziari | Patrimoni medi dei clienti

Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni
2011 = 100%, quantità in milioni al 30.06

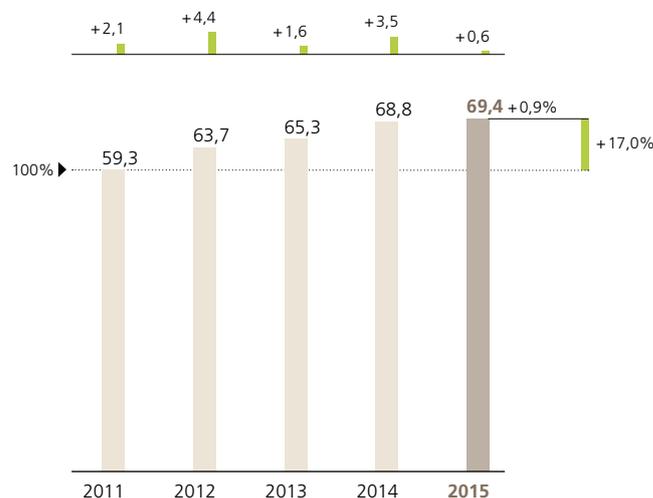


Mercato dei trasporti di persone

Il mercato nazionale dei trasporti di persone è in costante crescita. A causa della disponibilità sempre più esigua di 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 chilometraggio percorso, portandolo a 69,4 milioni di chilometri.

Aumento del chilometraggio percorso

Mercato dei trasporti di persone | Chilometri percorsi
 Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni
 2013 = 100%, numero di chilometri in milioni al 30.06



Strategia

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

Perimetro di consolidamento

Acquisizioni

Il 19 febbraio 2015 Posta CH SA con sede a Berna ha acquisito la società Tele-Trans AG con sede a Basilea e la sua affiliata Tele-Trans SA con sede a Saint-Louis (FR). Oltre a rafforzare l'unità «Internazionale» di PostLogistics, tale acquisizione permette all'azienda di completare il portafoglio di prestazioni esistente e di assicurare la propria presenza sul mercato dello sdoganamento nell'area di Basilea. La ditta Tele-Trans AG e la sua società affiliata offrono servizi di trasporto a livello europeo e sdoganamento e impiegano sette collaboratori.

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

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.

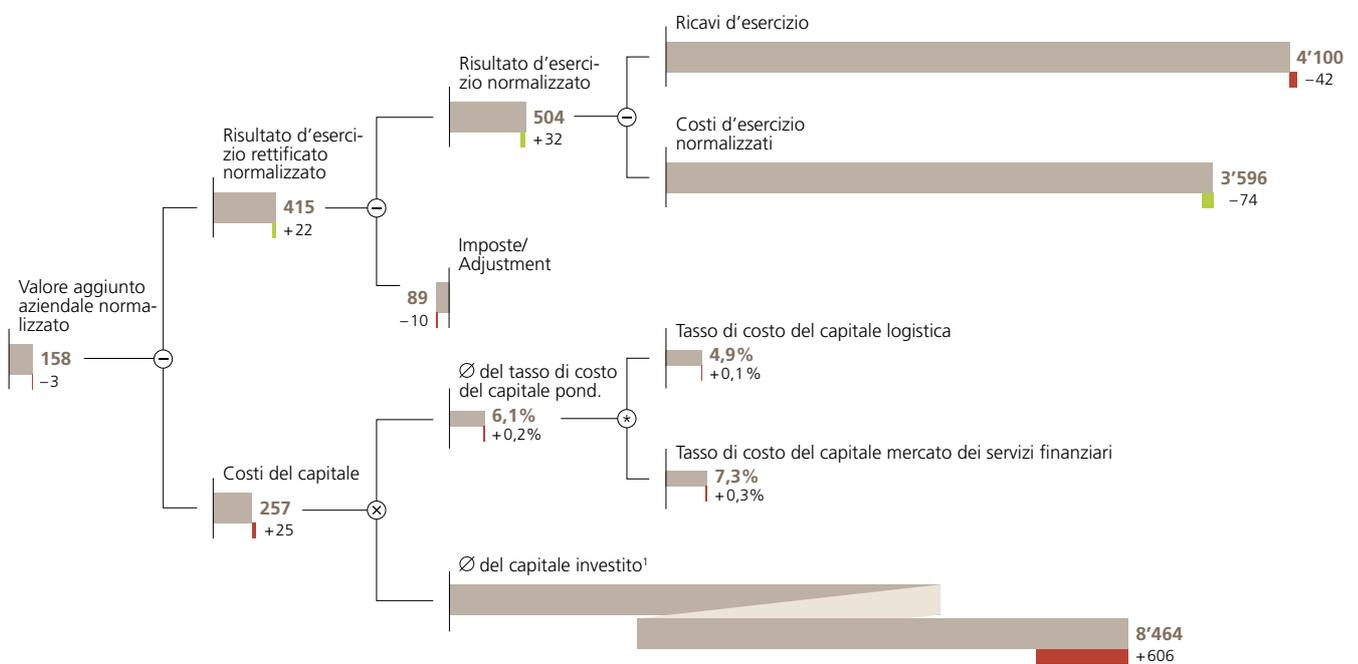
Il valore aggiunto dell'azienda nel settore della logistica si calcola sottraendo i costi del capitale (tasso di costo del capitale logistica x capitale medio investito (NOA)) dal risultato d'esercizio rettificato (NOPAT). Il valore aggiunto dell'azienda nel mercato dei servizi finanziari viene calcolato in base all'utile (EBT) secondo gli IFRS meno i costi del capitale (tasso di costo del capitale del mercato dei servizi finanziari x entità del capitale medio rilevante).

Al 30 giugno 2015 la Posta soddisfaceva le aspettative finanziarie del Consiglio federale, totalizzando un valore aggiunto aziendale normalizzato di 158 milioni di franchi, ovvero di solo il 2% inferiore rispetto ai 161 milioni dell'anno precedente. Tale calo è da ricondurre principalmente all'aumento del capitale medio investito.

Totalizzato un valore aggiunto aziendale nel primo semestre

Gruppo | Valore aggiunto aziendale

Dall'1.01 al 30.06.2015, con variazione rispetto all'anno precedente
 mln di CHF, %



⊗ Ponderato con il capitale medio investito nella logistica e nel mercato dei servizi finanziari (PostFinance)

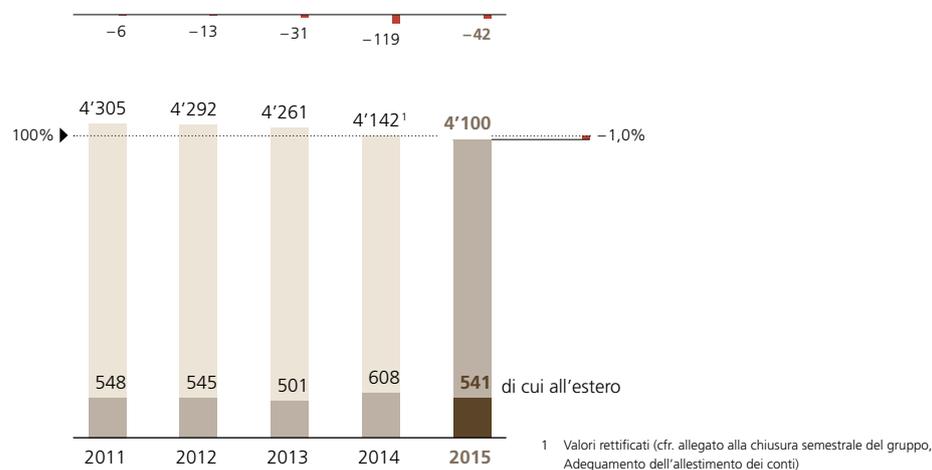
¹ Per PostFinance corrisponde alla Ø del capitale proprio in linea con quanto previsto da Basilea 3 (4238 milioni di franchi) e per le unità logistiche alla Ø dei Net Operating Assets (NOA) (4226 milioni).

Conto economico

Ricavi d'esercizio

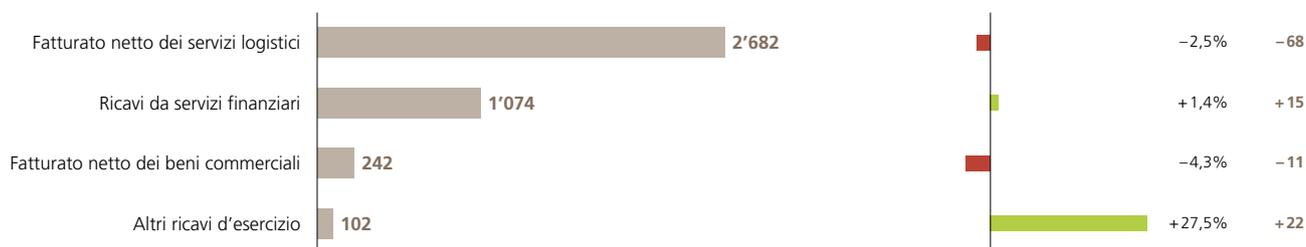
Nel primo semestre del 2015 i ricavi d'esercizio si sono attestati a 4100 milioni di franchi, evidenziando un calo dell'1% rispetto ai 4142 milioni dell'anno precedente. Tale flessione è stata determinata principalmente dall'ulteriore arretramento dei volumi nel mercato della comunicazione e dal basso livello dei tassi nel mercato dei servizi finanziari. A livello di gruppo, l'effetto cambio (conversione di conti tenuti in valuta estera nella valuta di presentazione del gruppo) ha avuto un impatto di 23 milioni di franchi sui ricavi d'esercizio.

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

Gruppo | Ricavi d'esercizio
 Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni
 2014 = 100%, mln di CHF al 30.06


Il fatturato netto dei servizi logistici è diminuito di 68 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, attestandosi a 2682 milioni. Il calo dei volumi trattati in atto presso PostMail e Rete postale e vendita non si è arrestato; anche Swiss Post Solutions e AutoPostale hanno registrato cali nel loro giro d'affari netto. Sul fronte dei ricavi netti da servizi finanziari, le minore entrate derivanti dalle operazioni sugli interessi sono state più che compensate attraverso i maggiori introiti ottenuti tramite le operazioni in divise e la contabilizzazione di adeguamenti di valore. Il fatturato netto dei beni commerciali è sceso di 11 milioni di franchi. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, gli altri ricavi d'esercizio sono cresciuti di 22 milioni di franchi, un aumento riconducibile principalmente ai maggiori utili derivanti dalla vendita di immobilizzazioni materiali non più necessarie.

 Andamento diversificato dei ricavi netti

Gruppo | Ricavi d'esercizio
 Dall'1.01 al 30.06.2015, con variazione rispetto all'anno precedente
 mln di CHF, %


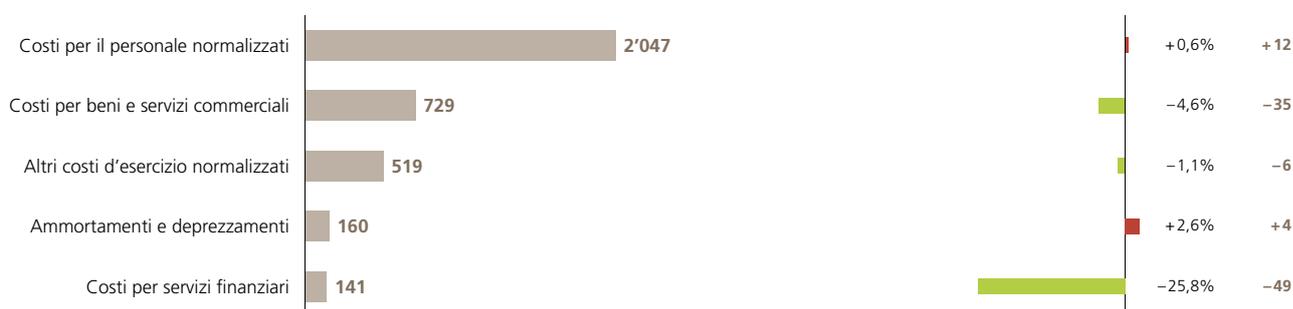
Costi d'esercizio

I costi per il personale normalizzati hanno registrato un aumento minimo di quasi l'1%, attestandosi a 2047 milioni di franchi. I costi per beni e servizi commerciali sono scesi di 35 milioni di franchi. Rispetto all'anno precedente i costi per servizi finanziari sono calati di 49 milioni di franchi a causa delle mancate rettifiche di valore del portafoglio e dei minori costi degli interessi. Gli altri costi d'esercizio normalizzati sono scesi di circa 6 milioni di franchi rispetto allo stesso periodo del 2014. Gli ammortamenti, infine, hanno registrato un lieve aumento.

Compressiva lieve riduzione dei costi d'esercizio normalizzati rispetto all'anno precedente

Gruppo | Costi d'esercizio

Dall'1.01 al 30.06.2015, con variazione rispetto all'anno precedente
 mln di CHF, %



Risultato d'esercizio

L'andamento positivo del risultato d'esercizio normalizzato, che è cresciuto di 32 milioni di franchi attestandosi a 504 milioni, è da ricondurre principalmente alla già citata flessione dei costi per beni e servizi commerciali e per servizi finanziari.

Utile del gruppo

Il risultato delle società associate e joint venture è stato pari a 8 milioni di franchi. I ricavi finanziari e gli oneri finanziari, rispettivamente pari a 15 e 40 milioni di franchi, hanno pesato sul risultato netto del gruppo con 4 milioni in più rispetto all'anno precedente. Quest'ulteriore aggravio è costituito sostanzialmente da 7 milioni di franchi di perdite valutarie, 3 milioni di altri effetti onerosi e 6 milioni di utili derivanti dalla vendita di quote di società associate. Gli oneri normalizzati per le imposte sull'utile sono stati pari a 96 milioni di franchi. Ne è risultato un utile del gruppo normalizzato di 391 milioni di franchi, a fronte dei 370 milioni dell'anno precedente.

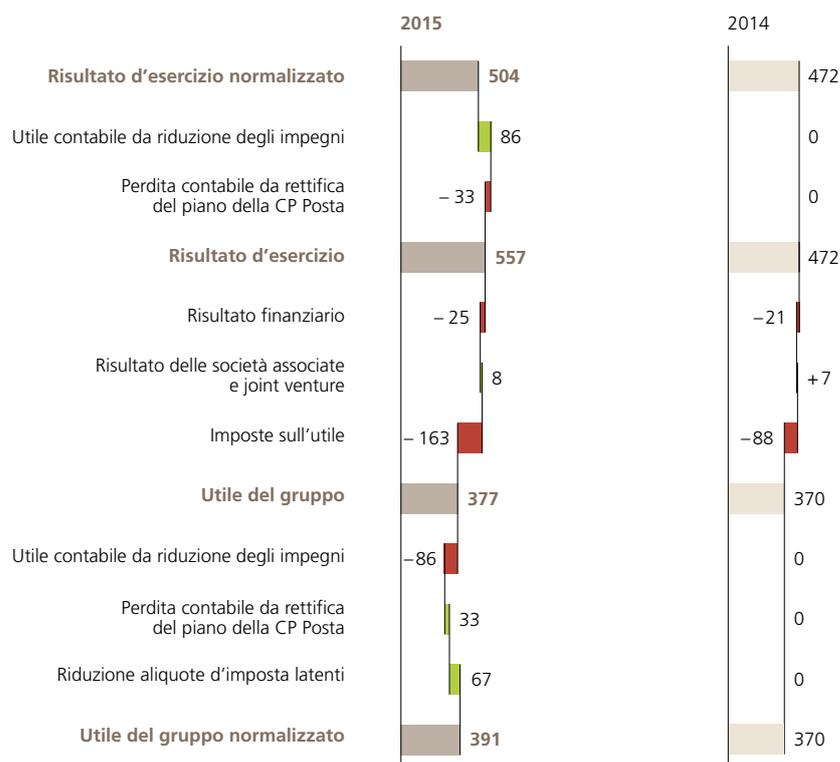
Effetti straordinari 2015

Nel 2015 il risultato finanziario della Posta è stato caratterizzato dai seguenti effetti straordinari che vengono rettificati (normalizzati) nel rapporto sulla situazione:

- un utile contabile derivante dalla riduzione degli impegni in termini di costi per salari e stipendi (86 milioni di franchi)
- una perdita contabile originata dalla modifica del tasso d'interesse tecnico da parte della Cassa pensioni Posta dal 1° gennaio 2015 ha determinato un aumento degli oneri previdenziali (33 milioni di franchi)
- la variazione delle aliquote d'imposta latenti all'interno di singole società del gruppo ha determinato un incremento dell'imposta sull'utile (67 milioni di franchi)

Risultato d'esercizio e utile del gruppo influenzati da effetti straordinari

Gruppo | Effetti straordinari sul risultato d'esercizio e sull'utile del gruppo
Dall'1.01 al 30.06 del 2014 e 2015
mln di CHF



Risultati per segmento

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

Gruppo Risultati per segmento	Ricavi d'esercizio ¹		Risultato d'esercizio ^{1,2}		Margine ³		Organico ⁴	
dall'1.01 al 30.06.2015 e confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente min di CHF, %, unità di personale	2015	2014	2015 ⁹	2014	2015	2014	2015	2014
Mercato della comunicazione	2'465	2'567	137	154	5,6	6,0	30'019	31'070
PostMail	1'389	1'441	184	197	13,2	13,7	16'487	17'056
Swiss Post Solutions	300	324	6	6	2,0	1,9	7'225	7'527
Rete postale e vendita	776	802	-53	-49			6'307	6'487
Mercato logistico								
PostLogistics	757	765	65	66	8,6	8,6	5'200	5'324
Mercato dei servizi finanziari								
PostFinance ⁵	1'114	1'091 ⁸	280	230			3'548	3'418
Mercato dei trasporti di persone								
AutoPostale ⁶	416	418	19	25	4,6	6,0	2'861	2'758
Altri ⁷	465	435	3	-3			2'390	2'145
Consolidamento	-1'117	-1'134						
	4'100	4'142⁸	504	472			44'018	44'715

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

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

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

4 Organico medio convertito in impieghi a tempo pieno.

5 PostFinance SA applica anche le Prescrizioni sulla presentazione dei conti per banche, commercianti di valori mobiliari, conglomerati e gruppi finanziari (DCB). Tra i risultati ai sensi delle DCB e quelli ai sensi degli IFRS sono presenti alcune differenze.

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

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

8 Valore rettificato (cfr. allegato alla chiusura semestrale del gruppo, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

9 Valori normalizzati

PostMail: andamento stabile del risultato

Mercato della comunicazione

PostMail

Nel primo semestre del 2015 PostMail ha realizzato un risultato d'esercizio normalizzato di 184 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 210 milioni), arretrando così di 13 milioni rispetto al valore dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio sono diminuiti di 52 milioni di franchi, portandosi a quota 1389 milioni. Pur avendo delle ripercussioni negative sui ricavi d'esercizio, il calo dei volumi delle lettere indirizzate ha evidenziato un rallentamento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. A causa della contrazione dei quantitativi trattati e degli effetti valutari sulle importazioni, i ricavi d'esercizio conseguiti con gli invii internazionali sono scesi rispetto all'anno precedente. Nonostante gli aumenti tariffari contenuti, i ricavi derivanti dal recapito dei giornali sono calati rispetto al 2014.

I costi d'esercizio normalizzati sono ammontati a 1205 milioni di franchi, evidenziando una diminuzione di 39 milioni rispetto all'anno precedente, resa possibile, oltre che dal minore impiego di organico, anche da vari progetti di razionalizzazione.

L'organico medio è stato ridotto di 569 unità di personale rispetto all'anno precedente, il che riflette gli effetti persistenti delle ottimizzazioni dei processi in atto.

Swiss Post Solutions: risultato d'esercizio analogo a quello dell'anno precedente

Swiss Post Solutions

Nel primo semestre del 2015 Swiss Post Solutions ha realizzato un risultato d'esercizio normalizzato di 6 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 8 milioni), riconfermando il valore dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio sono diminuiti di 24 milioni di franchi, passando a 300 milioni. Il rischio di cambio traslativo (conversione di conti tenuti in valuta estera nella valuta di presentazione del gruppo) è stato pari a 16 milioni di franchi. Inoltre il trasferimento dell'unità aziendale Solution House all'interno del gruppo e l'alienazione di Swiss Post Solutions Ireland Limited hanno determinato un calo di 17 milioni di franchi dei ricavi d'esercizio. L'eccellente andamento degli affari conclusi negli Stati Uniti e lo sviluppo positivo del fatturato in Svizzera, Gran Bretagna e Francia non sono riusciti a contrastare interamente tali effetti.

I costi d'esercizio normalizzati sono diminuiti di 24 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, attestandosi a 294 milioni. A contribuire a tale risultato sono stati, ancora una volta, gli effetti indicati nei ricavi d'esercizio e aventi ripercussioni sui costi così come le ottimizzazioni della spesa avviate nel 2014, che sono state portate avanti anche nel periodo in esame.

L'organico medio ha registrato un calo di 302 unità di personale e si è attestato a 7225 unità, dovuto principalmente al trasferimento dell'unità aziendale Solution House all'interno del gruppo.

Rete postale e vendita

Rete postale e vendita ha chiuso il primo semestre del 2015 con un risultato d'esercizio normalizzato di -53 milioni di franchi (prima della normalizzazione: -44 milioni), evidenziando una flessione di 4 milioni rispetto al valore dell'anno precedente. Lo sviluppo registrato all'interno della rete degli uffici postali non è riuscito a compensare integralmente la flessione delle vendite dei prodotti logistici e del volume dei versamenti.

I ricavi d'esercizio sono diminuiti di 26 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, attestandosi a 776 milioni. Il persistente calo dei volumi dei prodotti logistici (lettere e pacchi) e la flessione nel traffico dei pagamenti hanno pesato per 17 milioni di franchi sui ricavi. Il contributo ai ricavi d'esercizio derivante dal fatturato netto degli articoli di marca non postali è diminuito di 7 milioni di franchi rispetto al 2014.

I costi d'esercizio normalizzati sono stati pari a 829 milioni di franchi, con una riduzione di 22 milioni rispetto all'anno precedente. L'andamento negativo dei volumi dei prodotti postali ha causato un abbattimento dei costi per la spartizione, i trasporti e il recapito di lettere e pacchi destinati a clienti privati. I costi normalizzati per il personale si sono ridotti di 8 milioni di franchi.

L'organico di 6307 collaboratori è diminuito di 180 unità di personale rispetto all'anno precedente, quale conseguenza tra l'altro dello sviluppo nella rete degli uffici postali.

Mercato logistico

PostLogistics

Nel primo semestre del 2015 PostLogistics ha conseguito un risultato d'esercizio normalizzato di 65 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 72 milioni), evidenziando una flessione di un milione rispetto al valore dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio sono diminuiti di 8 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, passando a 757 milioni. Tale contrazione è stata determinata dalla perdita di clienti nel trasporto di collettame e nel settore dello stoccaggio e dal calo dei ricavi nel comparto dei carburanti. L'aumento del volume dei pacchi è riuscito a compensare in parte gli effetti indicati.

Rispetto all'anno precedente i costi d'esercizio normalizzati sono scesi a 692 milioni di franchi, grazie a un taglio di 7 milioni dei costi per il personale, il trasporto, le locazioni, l'energia e il carburante.

L'organico medio ha registrato un calo di 124 unità di personale e si è attestato a 5200 unità, grazie alle ottimizzazioni realizzate nel trasporto di collettame e nel settore dello stoccaggio.

Rete postale e vendita: core business ancora in calo

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

PostFinance: proventi da interessi sempre sotto pressione

Mercato dei servizi finanziari

PostFinance

Nel primo semestre del 2015 PostFinance ha conseguito un risultato d'esercizio normalizzato di 280 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 284 milioni), migliorando di 50 milioni il valore dell'anno precedente. Nel primo semestre del 2015 sono stati realizzati adeguamenti di valore del portafoglio degli investimenti finanziari per 30 milioni di franchi. Nell'anno precedente la costituzione di rettifiche di valore per 24 milioni di franchi ha inciso negativamente sul risultato.

Nel periodo in esame i ricavi d'esercizio sono aumentati di 23 milioni di franchi salendo a 1114 milioni. I minori ricavi da operazioni sugli interessi sono stati compensati da adeguamenti di valore del portafoglio investimenti, aumenti dei ricavi delle commissioni sull'aver disponibile legate a depositi dei clienti, operazioni di repo (pronti contro termine) in proventi derivanti da commissioni e servizi e dall'impennata del risultato commerciale in seguito all'abolizione del tasso di cambio minimo. L'utile realizzato nell'anno precedente grazie alla vendita di portafogli azionari non si è ripetuto nel periodo in esame.

Nel primo semestre del 2015 i costi d'esercizio normalizzati sono scesi di 27 milioni di franchi, attestandosi a 834 milioni. L'aumento dei costi per il personale normalizzati e delle spese per progetti strategici è stato controbilanciato dalla diminuzione dei costi degli interessi e dalla mancata necessità di deprezzamento sul portafoglio investimenti.

L'organico è diminuito di 130 unità di personale rispetto all'anno precedente, passando a un valore medio di 3548 unità.

Mercato dei trasporti di persone

AutoPostale

Nel primo semestre del 2015 AutoPostale ha conseguito un risultato d'esercizio normalizzato di 19 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 23 milioni), evidenziando un calo di 6 milioni rispetto all'anno precedente, determinato principalmente dall'incremento dei costi sostenuti per i progetti e dalla riduzione degli indennizzi su servizi esistenti.

I ricavi d'esercizio sono scesi di 2 milioni di franchi, raggiungendo i 416 milioni. Le prestazioni aggiuntive offerte in Svizzera non sono riuscite a compensare integralmente l'effetto cambio (conversione di conti tenuti in valuta estera nella valuta di presentazione del gruppo) pari a 6 milioni di franchi e i minori introiti realizzati nel Principato del Liechtenstein.

I costi d'esercizio normalizzati sono saliti di 4 milioni di franchi, passando a 397 milioni. A determinare tale aumento sono stati il maggiore fabbisogno di personale e l'incremento delle spese di progetto per ottimizzazioni di sistema in Svizzera, nonostante il rischio di cambio traslativo pari a 6 milioni di franchi.

L'organico si è attestato a 2861 unità di personale, con un aumento di 103 unità, reso possibile dall'ampliamento dei servizi in Svizzera e dall'integrazione di imprese di AutoPostale.

Unità di gestione e servizi

AutoPostale: andamento stabile degli affari nel primo semestre

Unità di gestione e servizi: risultato in pareggio

Nel primo semestre del 2015 il segmento Altro ha chiuso con un risultato d'esercizio normalizzato di 3 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 4 milioni), ovvero 6 milioni in più rispetto all'anno precedente.

I ricavi d'esercizio sono cresciuti di 30 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, attestandosi a 465 milioni, grazie al trasferimento interno dell'unità aziendale Solution House da Swiss Post Solutions al segmento Altri e ai maggiori utili da vendite di immobilizzazioni materiali non più necessarie.

Tale passaggio ha determinato anche un aumento di 24 milioni di franchi dei costi d'esercizio normalizzati che sono saliti a 462 milioni.

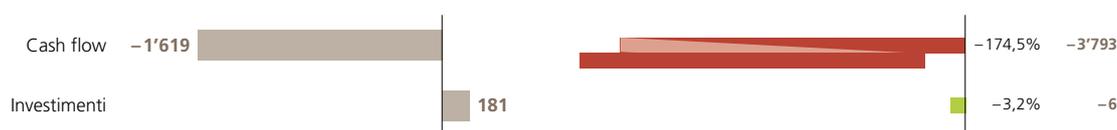
Con un incremento di 245 unità di personale dovuto al succitato spostamento di Solution House, l'organico ha raggiunto le 2390 unità.

Cash flow e investimenti

Nel primo semestre del 2015 il flusso di denaro derivante dall'attività operativa d'esercizio (cash flow) è stato pari a –1619 milioni di franchi. Questo risultato negativo è stato determinato dal calo della voce di bilancio depositi dei clienti (PostFinance). I prelievi dei clienti hanno ridotto, infatti, il fondo «liquidità». Il cash flow presentato prende in considerazione le voci di bilancio modificate di PostFinance. Per maggiori dettagli sulla variazione del conto del flusso di denaro consolidato si rimanda a pagina 26.

Il deflusso di depositi dei clienti influenza il cash flow derivante dall'attività operativa d'esercizio

Gruppo | Autofinanziamento
Dall'1.01 al 30.06.2015, con variazione rispetto all'anno precedente
mln di CHF, %



Nel primo semestre del 2015 gli investimenti in immobilizzazioni materiali (135 milioni di franchi), in immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie (6 milioni), in immobilizzazioni immateriali (38 milioni) e in partecipazioni (2 milioni) sono stati complessivamente 181 milioni, registrando un calo irrilevante del 3% circa rispetto all'anno precedente.

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 2015 l'obiettivo è stato raggiunto.

Bilancio del gruppo

Crediti verso istituti finanziari

Rispetto al 31 dicembre 2014, i crediti verso istituti finanziari sono diminuiti di 2182 milioni di franchi, a causa dell'addebito di interessi negativi sui depositi detenuti presso la BNS. I mezzi così liberati sono stati utilizzati per il rientro dei depositi dei clienti.

Immobilizzazioni finanziarie

Rispetto al 31 dicembre 2014, le immobilizzazioni finanziarie hanno registrato un calo di circa 247 milioni di franchi, legato alle scadenze relative al portafoglio investimenti. A causa dell'assenza di alternative d'investimento i mezzi liberati sono stati destinati al rimborso dei depositi dei clienti.

Immobilizzazioni materiali

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali ha subito soltanto una flessione minima di 39 milioni di franchi rispetto al 31 dicembre 2014. Nel primo semestre del 2015 gli ammortamenti e i deprezzamenti si sono aggirati intorno ai 143 milioni di franchi, registrando un aumento di 4 milioni rispetto all'anno precedente.

Depositi dei clienti

Dal 31 dicembre 2014 i depositi dei clienti di PostFinance sono diminuiti di 3126 milioni di franchi, attestandosi a 109'024 milioni. Al 30 giugno 2015 tale voce rappresentava il 90% circa del totale di bilancio del gruppo.

Altri passivi (accantonamenti)

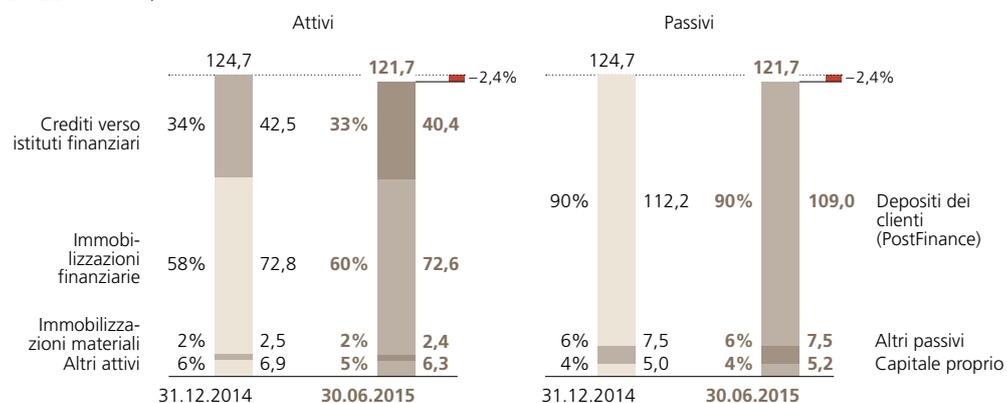
Gli accantonamenti e gli impegni di previdenza professionale sono diminuiti rispettivamente di 97 e 83 milioni di franchi. A contribuire a tale sviluppo sono stati gli «Effetti straordinari» descritti a pagina 14. Gli altri accantonamenti non hanno subito variazioni di rilievo.

Capitale proprio

Il capitale proprio consolidato al 30 giugno 2015 (5227 milioni di franchi) ha tenuto conto della destinazione degli utili 2014 (distribuzione degli utili per 200 milioni di franchi alla Confederazione).

Contrazione del totale di bilancio rispetto al 31 dicembre 2014

Gruppo | Struttura del bilancio
 Al 31.12.2014 e al 30.06.2015
 31.12.2014 = 100%, mld di CHF



Prospettive

Nel corso del secondo semestre la ripresa dell'economia mondiale dovrebbe gradualmente stabilizzarsi, in particolare grazie al contributo dell'Europa. Alla luce di tale scenario, la domanda di merci e servizi svizzeri proveniente dall'estero dovrebbe ravvivarsi, contrastando così la situazione dei corsi del cambio sfavorevoli. Inoltre l'inflazione negativa sosterrà i redditi reali disponibili della famiglie e, di conseguenza, anche le spese reali per i consumi.

Tuttavia per l'anno in corso le previsioni per la Svizzera restano caute. Benché la situazione delle aziende si sia risolledata dall'abolizione del tasso di cambio minimo, per il resto dell'anno si manterrà tuttavia abbastanza tesa.

La BNS prevede che l'economia svizzera tornerà a crescere nella seconda metà dell'anno con un tasso che per il 2015 non supererà l'1%.

In futuro la situazione internazionale dei bassi tassi d'interesse e l'introduzione degli interessi negativi in alcuni paesi potrebbe ripercuotersi negativamente soprattutto su PostFinance SA, che opera nel mercato dei servizi finanziari. Alla luce delle prospettive delineate e delle corrispondenti ripercussioni sulla nostra attività commerciale, prevediamo che anche nel 2015 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	22
Conto economico complessivo consolidato	23
Bilancio consolidato	24
Variazione consolidata del capitale proprio	25
Conto del flusso di denaro consolidato	26
Allegato alla chiusura semestrale	27
Attività commerciale	27
Basi di allestimento dei conti	27
Adeguamento dell'allestimento dei conti	27
Eventi e transazioni significativi	27
Informazioni di segmento	28
Variazioni significative degli attivi del segmento	29
Variazioni del perimetro di consolidamento	29
Strumenti finanziari	29
Impegni da investimenti	32
Carattere stagionale	32
Destinazione degli utili	32
Aziende e persone vicine	32
Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	33
Rapporto dell'Ufficio di revisione	34

Conto economico consolidato

Gruppo Conto economico	2015 dall'1.01 al 30.06 review	2014 dall'1.01 al 30.06 review ¹
mln di CHF		
Fatturato netto dei servizi logistici	2'682	2'750
Fatturato netto dei beni commerciali	242	253
Ricavi da servizi finanziari	1'074	1'059
Altri ricavi d'esercizio	102	80
Totale ricavi d'esercizio	4'100	4'142
Costi del personale	-1'995	-2'035
Costi per beni e servizi commerciali	-729	-764
Costi per servizi finanziari	-141	-190
Ammortamenti e deprezzamenti	-160	-156
Altri costi d'esercizio	-518	-525
Totale costi d'esercizio	-3'543	-3'670
Risultato d'esercizio	557	472
Ricavi finanziari	15	6
Oneri finanziari	-40	-27
Risultato delle società associate e joint venture	8	7
Utile del gruppo al lordo delle imposte	540	458
Imposte sull'utile	-163	-88
Utile del gruppo	377	370
Imputabilità dell'utile del gruppo		
quota Confederazione Svizzera (proprietaria)	377	370
partecipazioni di minoranza	0	0

¹ Valori rettificati (cfr. allegato, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

Conto economico complessivo consolidato

Gruppo Conto economico complessivo min di CHF	2015 dall'1.01 al 30.06 review	2014 dall'1.01 al 30.06 review
Utile del gruppo	377	370
Altro risultato complessivo		
Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale	190	-619
Variatione della quota sull'altro risultato complessivo di società associate e joint venture	1	0
Variatione delle imposte sull'utile latenti	-96	126
Voci non riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte	95	-493
Variatione delle riserve per conversione di valuta	-35	1
Variatione della quota sull'altro risultato complessivo di società associate e joint venture	3	-1
Variatione delle riserve al valore di mercato da immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione»	-13	11
(Utili)/perdite da immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione» trasferiti nel conto economico	-15	-19
Variatione delle riserve di copertura da cash flow hedges	58	-27
(Utili)/perdite da cash flow hedges trasferiti nel conto economico	-52	27
Variatione delle imposte sull'utile latenti	-1	-9
Voci riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte	-55	-17
Totale altro risultato complessivo	40	-510
Risultato complessivo	417	-140
Imputabilità del risultato complessivo		
quota Confederazione Svizzera (proprietaria)	417	-140
partecipazioni di minoranza	0	0

Bilancio consolidato

Gruppo Bilancio		
min di CHF	30.06.2015 review	31.12.2014 revisione
Attivi		
Effettivi di cassa	1'722	1'814
Crediti verso istituti finanziari	40'361	42'543
Crediti fruttiferi verso la clientela	466	696
Crediti derivanti da forniture e servizi	1'049	1'122
Altri crediti	971	911
Scorte	69	83
Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione	1	1
Immobilizzazioni finanziarie	72'586	72'833
Partecipazioni a società associate e joint venture	96	104
Immobilizzazioni materiali	2'438	2'477
Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	187	180
Immobilizzazioni immateriali	382	371
Crediti d'imposta sull'utile correnti	0	0
Crediti d'imposta sull'utile latenti	1'334	1'536
Totale attivi	121'662	124'671
Passivi		
Depositi della clientela (PostFinance)	109'024	112'150
Altri impegni finanziari	1'844	1'739
Debiti derivanti da forniture e servizi	685	821
Altri impegni	936	804
Accantonamenti	391	488
Impegni di previdenza professionale	3'406	3'489
Oneri d'imposta sull'utile correnti	14	21
Oneri d'imposta sull'utile latenti	135	149
Totale capitale di terzi	116'435	119'661
Capitale azionario	1'300	1'300
Riserve di capitale	2'279	2'279
Riserve di utile	2'696	2'519
Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo	-1'049	-1'089
Capitale proprio imputabile alla proprietaria	5'226	5'009
Partecipazioni di minoranza	1	1
Totale capitale proprio	5'227	5'010
Totale passivi	121'662	124'671

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'1.01.2014	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
Acquisizione di 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
Stato all'1.01.2015	1'300	2'279	2'519	-1'089	5'009	1	5'010
Utile del gruppo			377		377	0	377
Altro risultato complessivo				40	40	0	40
Risultato complessivo			377	40	417	0	417
Destinazione degli utili			-200		-200	-	-200
Totale transazioni con la proprietaria			-200		-200	-	-200
Stato al 30.06.2015	1'300	2'279	2'696	-1'049	5'226	1	5'227

Conto del flusso di denaro consolidato

Gruppo Conto del flusso di denaro	2015 dall'1.01 al 30.06 review	2014 dall'1.01 al 30.06 review
mln di CHF		
Utile del gruppo al lordo delle imposte	540	458
Costi (/ricavi) degli interessi (incl. dividendi)	-511	-520
Ammortamenti e deprezzamenti	172	157
Risultato delle società associate e joint venture	-8	-7
Utile da vendite di immobilizzazioni materiali, netto	-40	-8
Aumento accantonamenti, netto	13	44
Altri costi (/ricavi) senza effetti sui pagamenti	464	25
Variazione dell'attivo circolante netto:		
(aumento/) diminuzione crediti, scorte e altri attivi	5	-51
aumento (/diminuzione) impegni e altri passivi	-51	16
Variazione delle voci da servizi finanziari (PostFinance):		
diminuzione dei crediti verso istituti finanziari (durata a partire da 3 mesi)	317	96
(aumento) immobilizzazioni finanziarie	-293	-3'433
variazione depositi dei clienti/crediti fruttiferi verso la clientela	-2'895	2'737
variazione altri crediti/impegni derivanti	117	2'050
Interessi e dividendi ricevuti (servizi finanziari)	657	739
Interessi corrisposti (servizi finanziari)	-37	-83
Imposte sull'utile corrisposte	-69	-46
Flusso di denaro derivante dall'attività operativa d'esercizio	-1'619	2'174
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-135	-132
Acquisizione di immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	-6	-25
Acquisizione di immobilizzazioni immateriali (senza goodwill)	-38	-27
Acquisizione di società affiliate, meno le liquidità rilevate	-2	-3
Acquisizione di altre immobilizzazioni finanziarie	-300	-404
Alienazione di immobilizzazioni materiali	37	14
Alienazione di società affiliate, meno le liquidità alienate	0	-
Alienazione di società associate e joint venture	6	-
Alienazione di altre immobilizzazioni finanziarie	22	17
Interessi e dividendi ricevuti (senza servizi finanziari)	12	18
Flusso di denaro derivante dalle attività d'investimento	-404	-542
(Diminuzione) di altri impegni finanziari	-11	-4
Interessi (corrisposti)	-6	-8
Acquisizione di partecipazioni di minoranza	-	-1
Distribuzione degli utili alla proprietaria	-200	-180
Flusso di denaro derivante dalle attività di finanziamento	-217	-193
Utili (/perdite) da conversione di valute estere su liquidità	-17	0
Variazione delle liquidità	-2'257	1'439
Liquidità all'inizio dell'anno	43'980	46'472
Liquidità alla fine del periodo in esame	41'723	47'911
La liquidità è composta da:		
effettivi di cassa	1'722	1'853
crediti verso istituti finanziari di durata originaria inferiore a 3 mesi	40'001	46'058

Allegato alla chiusura semestrale

Attività commerciale

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

Basi di allestimento dei conti

La chiusura semestrale consolidata abbreviata del gruppo Posta al 30 giugno 2015 è stata stilata in conformità al principio IAS 34 «Bilanci intermedi» ed è stata oggetto di una review. Si applicano gli stessi principi di allestimento dei conti validi per il Rapporto finanziario 2014, 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 2014, pagine 80–81.

Adeguamento dell'allestimento dei conti

Dal 1° gennaio 2015 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 (cfr. Rapporto finanziario 2014, pag. 72).

Modifica del metodo di contabilizzazione dei costi delle commissioni e dei relativi proventi

Nel secondo trimestre del 2015 PostFinance SA ha apportato una modifica al metodo di contabilizzazione in uso. Da tale data i costi e i proventi delle commissioni per operazioni di credito dei clienti privati vengono quindi contabilizzati al netto. Grazie a questa modifica, nella presentazione si tiene meglio conto del carattere ordinario di tali operazioni, poiché PostFinance agisce solo come intermediaria e non assume, pertanto, alcun rischio. La seguente tabella fornisce una panoramica delle ripercussioni del restatement eseguito senza effetto sul risultato:

Conto economico	Presentato	Modifica	Modificato
dall'1.01 al 30.06.2014			
mln di CHF			
Ricavi da servizi finanziari	1'102	-43	1'059
Costi per servizi finanziari	-233	43	-190

Eventi e transazioni significativi

La posizione «Altri costi/(ricavi) senza effetti sui pagamenti» del conto del flusso di denaro pari a 464 milioni di franchi include sostanzialmente gli effetti valutari sulla giacenza di immobilizzazioni finanziarie di PostFinance, non realizzati e aventi ripercussioni sul risultato (438 milioni).

Dall'adeguamento del tasso d'interesse tecnico, dalla riduzione dell'aliquota di conversione presso la Cassa pensioni Posta e dai conseguenti versamenti di compensazione effettuati dalla Posta, è derivata una perdita contabile che ha determinato un aumento di 33 milioni di franchi dei costi previdenziali. Grazie all'andamento positivo del rendimento del patrimonio previdenziale, nel primo semestre del 2015 nell'altro risultato complessivo è stato registrato un utile da rivalutazione derivante da impegni di previdenza professionale.

Informazioni di segmento

Segmenti Risultati									
2015 mln di CHF	PostMail	Swiss Post Solutions	Rete postale e vendita	PostLogistics	PostFinance ²	AutoPostale ³	Altri ⁴	Consolida- mento	Gruppo
Ricavi d'esercizio									
con la clientela	1'207	273	466	563	1'093	415	83		4'100
con altri segmenti	182	27	310	194	21	1	382	-1'117	-
Totale ricavi d'esercizio¹	1'389	300	776	757	1'114	416	465	-1'117	4'100
Risultato d'esercizio¹	210	8	-44	72	284	23	4		557
Risultato finanziario									-25
Risultato delle società associate e joint venture	5	-1	-	3	2	0	-1		8
Imposte sull'utile									-163
Utile del gruppo									377
Organico⁵	16'487	7'225	6'307	5'200	3'548	2'861	2'390		44'018
al 30.06.2014									
Ricavi d'esercizio									
con la clientela	1'257	299	482	571	1'071 ⁶	417	45		4'142 ⁶
con altri segmenti	184	25	320	194	20	1	390	-1'134	-
Totale ricavi d'esercizio¹	1'441	324	802	765	1'091⁶	418	435	-1'134	4'142⁶
Risultato d'esercizio¹	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
Organico⁶	17'056	7'527	6'487	5'324	3'418	2'758	2'145		44'715

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 Prescrizioni sulla presentazione dei conti per banche, commercianti di valori mobiliari, conglomerati e gruppi finanziari (DCB). Tra i risultati ai sensi delle DCB e quelli ai sensi degli IFRS sono presenti alcune differenze.

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

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 Valori rettificati (cfr. allegato, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

Variazioni significative degli attivi e dei passivi del segmento

Rispetto al 31 dicembre 2014, gli attivi del segmento di PostFinance sono diminuiti di 2871 milioni di franchi, soprattutto nel settore dei crediti e delle immobilizzazioni finanziarie. Tale contrazione deriva essenzialmente dal calo dei depositi dei clienti.

Variazioni del perimetro di consolidamento

Acquisizioni

Il 19 febbraio 2015 Posta CH SA con sede a Berna ha acquisito la società Tele-Trans AG con sede a Basilea e la sua affiliata Tele-Trans SA con sede a Saint-Louis (FR). Oltre a rafforzare l'unità «Internazionale» di PostLogistics, tale acquisizione permette all'azienda di completare il portafoglio di prestazioni esistente e assicurare la propria presenza sul mercato dello sdoganamento nell'area di Basilea. La ditta Tele-Trans AG e la sua società affiliata offrono servizi di trasporto a livello europeo e sdoganamento e impiegano sette collaboratori.

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

Altre variazioni nel periodo in esame

Il 3 febbraio 2015 Posta CH SA con sede a Berna ha venduto la società Swiss Post Solutions Ireland Limited di Cork (IE).

Il 19 febbraio 2015 sono state fondate le società AutoPostale Management SA, AutoPostale Soluzioni di mobilità SA e AutoPostale Produzione SA, tutte con sede a Berna.

Swiss Post Solutions Holding GmbH con sede a Bamberg (DE) ha venduto le sue quote (35%) alla società MEILLERGHP GmbH di Schwandorf (DE) in data 20 febbraio 2015.

L'8 maggio 2015 Posta CH SA con sede a Berna ha ceduto le sue quote (25%) alla società zurighese search.ch AG.

Strumenti finanziari

Valori contabili e valori di mercato di strumenti finanziari

I valori contabili e i corrispondenti valori di mercato dei valori patrimoniali e degli impegni finanziari al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 sono stati i seguenti:

Valori contabili e valori di mercato di strumenti finanziari e altri valori patrimoniali mln di CHF	30 giugno 2015		31 dicembre 2014	
	Valore contabile	Valore di mercato	Valore contabile	Valore di mercato
Valori patrimoniali finanziari valutati al valore di mercato				
Immobilizzazioni finanziarie				
Disponibili per alienazione				
Obbligazioni	5'192	5'192	3'197	3'197
Azioni	626	626	625	625
Fondi	1'107	1'107	766	766
Valori di sostituzione positivi	68	68	5	5
Valori patrimoniali finanziari non valutati al valore di mercato				
Immobilizzazioni finanziarie				
Mantenuti fino alla scadenza definitiva	51'336	54'370	54'542	57'562
Prestito	14'257	14'711	13'698	14'259
Passività finanziarie valutate al valore di mercato				
Altri impegni finanziari				
Valori di sostituzione negativi	206	206	174	174
Passività finanziarie non valutate al valore di mercato				
Altri impegni finanziari				
Collocazioni private	1'270	1'339	1'280	1'341

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 illustrati 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 in un mercato attivo: la valutazione avviene sulla base dei prezzi quotati in un 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 osservabili: le voci che vengono negoziate in un mercato non attivo, ma i cui fair value sono calcolati a partire da attivi e impegni dello stesso genere, negoziati in 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 si basano su dati di mercato osservabili vengono collocati al livello 2.

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

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

I valori di mercato sono stati calcolati come indicato di seguito.

Calcolo del valore di mercato per strumenti finanziari e altri valori patrimoniali mln di CHF	30 giugno 2015				31 dicembre 2014			
	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Disponibili per alienazione								
obbligazioni	5'192	4'462	730	–	3'197	2'531	666	–
azioni	626	625	1	–	625	624	1	–
fondi	1'107	0	1'107	–	766	0	766	–
Valori di sostituzione positivi	68	–	68	–	5	–	5	–
Mantenuti fino alla scadenza definitiva ¹	54'370	41'685	12'685	–	57'562	44'065	13'497	–
Prestiti ²	14'711	–	14'689	22	14'259	–	14'235	24
Valori di sostituzione negativi	206	–	206	–	174	–	174	–
Collocazioni private	1'339	–	1'339	–	1'341	–	1'341	–

¹ Le immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva vengono iscritte a bilancio ai costi ammortizzati utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

² I prestiti concessi sono iscritti ai costi ammortizzati. Per quanto riguarda i prestiti a imprese di AutoPostale (95 milioni di franchi, 31.12.2014: 106 milioni) e altri (22 milioni di franchi, 31.12.2014: 24 milioni), i valori di mercato considerati sopra al momento dell'iscrizione al bilancio corrispondono approssimativamente ai valori contabili effettivamente esposti nel bilancio.

Sei partecipazioni per un importo complessivo di circa un milione di franchi (31 dicembre 2014: stesso importo), non significative per la Posta, sono state valutate ai costi di acquisizione nelle azioni «disponibili per alienazione». Come nell'anno precedente, al 30 giugno 2015 questi titoli non sono stati assegnati ad alcun livello.

Nel primo semestre del 2015 sono state spostate dal livello 2 al livello 1 immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione» per 56 milioni di franchi. Le riclassificazioni tra i singoli livelli vengono effettuate sempre alla fine del periodo in esame. Per poter essere attribuito al livello 1 un titolo deve essere negoziato su un mercato attivo (borsa pubblica) e deve presentare un prezzo quotato al giorno di riferimento e un volume corrispondente per la definizione di un mercato liquido. Poiché ora le immobilizzazioni finanziarie summenzionate soddisfano questa condizione, è stata operata la riclassificazione di cui sopra.

Crediti verso istituti finanziari

Rispetto al 31 dicembre 2014, i crediti verso istituti finanziari sono diminuiti di circa 2182 milioni di franchi. Sussistono tuttora elevate riserve di liquidità, mantenute in larga parte presso la BNS.

Composizione delle principali esposizioni per paesi

La gestione dei rischi paese è assicurata mediante la definizione di limiti applicabili ai diversi portafogli nazionali. Questi limiti favoriscono un'ampia diversificazione degli investimenti finanziari effettuati all'estero. La seguente tabella fornisce una panoramica delle principali esposizioni per paesi al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

Composizione delle maggiori esposizioni paese ¹		
mln di CHF	30.6.2015	31.12.2014
Svizzera	43'034	41'517
Francia	5'413	5'515
Germania	3'632	3'928

¹ Comprende crediti verso istituti finanziari (senza i prestiti coperti) e immobilizzazioni finanziarie; base: valori nominali.

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 20 milioni di franchi (anno precedente: utile di 38 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 2015 non sono stati riscontrati effetti aventi ripercussioni sul risultato (anno precedente: perdita netta di circa un milione).

Impegni da investimenti

Il 30 giugno 2015 gli impegni da investimenti ammontavano complessivamente a 205 milioni di franchi (31 dicembre 2014: 206 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 tale periodo sia i clienti privati sia quelli commerciali presentano un'elevata liquidità. Questo vale anche per il presente rapporto semestrale, sebbene in misura minore. Sulle attività logistiche si ripercuote positivamente il periodo natalizio, mentre i mesi estivi sono considerati più fiacchi.

Destinazione degli utili

Il 28 aprile 2015 l'Assemblea generale de La Posta Svizzera SA ha deliberato il versamento di un dividendo per un ammontare complessivo di 200 milioni di franchi. Il pagamento dei dividendi ha avuto luogo il 15 maggio 2015.

Aziende e persone vicine

Le transazioni intrattenute dalla Posta nel primo semestre del 2015 con varie aziende e persone a lei vicine sono paragonabili alle transazioni illustrate nel conto annuale consolidato 2014 (cfr. Rapporto finanziario 2014, pag. 139).

Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio

Fino all'approvazione del presente Rapporto semestrale da parte della commissione del Consiglio di amministrazione Audit, Risk & Compliance in data 18 agosto 2015, non sono noti avvenimenti che richiedano un adeguamento dei valori contabili degli attivi o dei passivi del gruppo o tali da dover essere dichiarati in questa sede.

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 2015 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 22 a 33. 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 2015 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, 18 agosto 2015

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 Prescrizioni sulla presentazione dei conti per banche, commercianti di valori mobiliari, conglomerati e gruppi finanziari (DCB) (Circolare FINMA 2015/1 «Direttive contabili – banche»).

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

Riconciliazione del risultato

Tra i principi di valutazione ai sensi delle DCB e quelli ai sensi degli IFRS sono presenti alcune differenze. Di seguito è presentata la riconciliazione del risultato per segmento secondo gli IFRS e dell'utile semestrale di PostFinance SA redatto, da un lato, secondo gli IFRS e dall'altro secondo le DCB:

PostFinance SA Trasferimento del risultato		
mln di CHF	2015 dall'1.01 al 30.06.	2014 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	284	230
Tasse di gestione e di licenza/proventi dalla compensazione dei costi netti	43	64
Risultato d'esercizio del segmento PostFinance secondo gli IFRS al netto di commissioni e compensazione dei costi netti	327	294
Risultato delle società associate e affiliate	5	2
Risultato finanziario	-2	-1
Risultato aziendale (EBT)	330	295
Imposte sull'utile	-107	-65
Utile semestrale di PostFinance SA e rapporto al gruppo secondo gli IFRS	223	230
Ammortamento su immobilizzazioni finanziarie rivalutate fino alla scadenza definitiva	-34	-40
Immobilizzazioni finanziarie secondo le DCB, principio del valore più basso	-1	14
Risultato realizzato da vendite (anticipate)	-5	-17
Differenze di valutazione tra IAS 19 e Swiss GAAP RPC 16	7	7
Ammortamenti su beni immobili rivalutati	-2	-2
Rettifiche di valore individuale in seguito al calo del valore di mercato (attivo immobilizzato)	0	0
Ammortamento goodwill	-100	-100
Adeguamento effetti fiscali latenti secondo gli IFRS	66	30
Utile semestrale di PostFinance SA secondo le DCB	154	122

Le principali voci della riconciliazione del risultato del segmento PostFinance secondo gli IFRS e dell'utile semestrale di PostFinance SA secondo le DCB possono essere presentate come segue:

- il goodwill attivato nel 2013 nell'ambito della trasformazione in una società anonima è ammortizzato con un importo di 200 milioni di franchi all'anno
- le imposte sull'utile pari a -107 milioni di franchi comprendono, oltre alle imposte latenti (-67 milioni di franchi), anche le imposte sull'utile correnti pari a -40 milioni
- 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 43 milioni di franchi

Conto semestrale statutario PostFinance SA

Nelle pagine che seguono è riportata la chiusura semestrale statutaria di PostFinance SA stilata conformemente alle Prescrizioni sulla presentazione dei conti per banche, commercianti di valori mobiliari, conglomerati e gruppi finanziari (DCB) (Circolare FINMA 2015/1 «Direttive contabili – banche»). PostFinance ha applicato per la prima volta le nuove DCB per i conti semestrali chiusi al 30 giugno 2015. Per favorire la leggibilità e la confrontabilità dei dati anche le cifre finanziarie del 2014 sono state allineate a questa nuova struttura e suddivisione. In tale sede non sono state eseguite nuove valutazioni.

Bilancio**PostFinance SA** | Bilancio secondo le DCB

min di CHF	30.6.2015	31.12.2014
Attivi		
Liquidità	40'318	41'746
Crediti nei confronti di banche	4'295	3'948
Crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	58	1'309
Crediti nei confronti della clientela	10'854	10'704
Crediti ipotecari	0	0
Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati	68	5
Immobilizzazioni finanziarie	58'140	59'055
Ratei e risconti	670	682
Partecipazioni	51	48
Immobilizzazioni materiali	1'100	1'027
Valori immateriali	1'500	1'600
Altri attivi	234	145
Totale attivi	117'288	120'269
Totale dei crediti postergati	–	–
di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito	–	–
Passivi		
Impegni nei confronti di banche	3'562	2'788
Impegni risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	115	–
Impegni risultanti da depositi della clientela	106'235	110'111
Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati	206	174
Obbligazioni di cassa	143	155
Ratei e risconti	177	122
Altri passivi	3	33
Accantonamenti	11	12
Capitale sociale	2'000	2'000
Riserva legale da capitale	4'682	4'682
di cui riserva da apporti di capitale esenti da imposta	4'682	4'682
Utile riportato	–	25
Utile	154	167
Totale passivi	117'288	120'269
Totale degli impegni postergati	–	–
di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito	–	–
Operazioni fuori bilancio		
Impegni irrevocabili	656	656

Conto economico

PostFinance SA Conto economico secondo le DCB	2015	2014
mln di CHF	dall'1.01 al 30.06.	dall'1.01 al 30.06.
Proventi da interessi e sconti	102	110
Proventi da interessi e dividendi da investimenti finanziari	442	479
Oneri per interessi	-56	-102
Risultato lordo da operazioni su interessi	488	487
Variazioni di rettifiche di valore per rischi di perdita e perdite da operazioni su interessi	25	-27
Risultato netto da operazioni su interessi	513	460
Proventi da commissioni sulle attività di negoziazione titoli e d'investimento	21	22
Proventi da commissioni su operazioni di credito	6	47
Proventi da commissioni sulle altre prestazioni di servizio	308	305
Oneri per commissioni	-247	-294
Risultato da operazioni su commissione e da prestazioni di servizio	88	80
Risultato da attività di negoziazione e dall'opzione fair value	97	79
Risultato da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie	16	25
Proventi da partecipazioni	1	1
Risultato da immobili	28	28
Altri proventi ordinari	66	78
Altri oneri ordinari	-1	-5
Altri risultati ordinari	110	127
Costi per il personale	-238	-231
Altri costi d'esercizio	-249	-237
Costi d'esercizio	-487	-468
Rettifiche di valore su partecipazioni nonché ammortamenti su immobilizzazioni materiali e valori immateriali	-123	-117
Variazioni di accantonamenti e altre rettifiche di valore nonché perdite	-4	-6
Risultato d'esercizio	194	155
Ricavi straordinari	2	4
Imposte	-42	-37
Utile semestrale	154	122

La Posta Svizzera SA
Wankdorffallee 4
Casella postale
3030 Berna
Svizzera

N. tel. +41 58 338 11 11

www.posta.ch

LA POSTA 