



# Rapporto semestrale 2016

gennaio–giugno

**LA POSTA**   
*Dinamismo giallo.*

# La Posta – semplicità e sistema



4150 mln

di franchi sono i **ricavi d'esercizio** al 30 giugno 2016.



313 mln

di franchi è l'**utile del gruppo** al 30 giugno 2016.



1057,1 mln

**di lettere indirizzate** sono state trattate dalla Posta nel primo semestre del 2016.



59,4 mln

**di pacchi** sono stati recapitati dalla Posta nel primo semestre del 2016.



117,6 mld

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



76,1 mln

**di passeggeri** hanno viaggiato con AutoPostale nel primo semestre del 2016.

## Rapporto semestrale gennaio–giugno 2016

Prefazione	2
Rapporto sulla situazione	5
Cifre	6
Contesto economico	7
Economia globale	7
Clienti e settori	7
Strategia	10
Finanze	11
Valore aggiunto aziendale	11
Conto economico	12
Effetti straordinari 2015	14
Risultati per segmento	15
Cash flow e investimenti	21
Indebitamento netto	21
Bilancio del gruppo	22
Prospettive	23
Chiusura semestrale gruppo	25
Conto economico consolidato	26
Conto economico complessivo consolidato	27
Bilancio consolidato	28
Variazione consolidata del capitale proprio	29
Conto consolidato dei flussi di tesoreria	30
Allegato alla chiusura semestrale	31
Attività commerciale	31
Basi di allestimento dei conti	31
Adeguamento dell'allestimento dei conti	31
Informazioni di segmento	32
Variazioni significative degli attivi e degli impegni del segmento	33
Variazioni del perimetro di consolidamento	33
Strumenti finanziari	34
Impegni da investimenti	36
Carattere stagionale	36
Impiego dell'utile	37
Aziende e persone vicine	37
Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	37
Rapporto dell'Ufficio di revisione	38
Chiusura semestrale PostFinance	39
Riconciliazione del risultato	40
Conto semestrale statutario PostFinance SA	41
Bilancio	42
Conto economico	43



---

**PREFAZIONE**

di Urs Schwaller, Presidente del Consiglio di amministrazione  
e Susanne Ruoff, direttrice generale

---

” —

Il nostro obiettivo deve essere offrire alla clientela un accesso semplice e diversificato alla Posta anche in futuro, creando al tempo stesso un'infrastruttura economicamente sostenibile.

## Gentili Signore, egregi Signori,

Il primo semestre 2016 è stato caratterizzato da una complessa situazione dei mercati. Con un utile del gruppo di 313 milioni di franchi e un risultato d'esercizio (EBIT) di 383 milioni, la Posta chiude il risultato semestrale registrando una flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le sfide principali con cui la Posta si confronta da tempo non hanno perso la loro rilevanza: il calo dei volumi delle lettere e delle operazioni allo sportello nel mercato della comunicazione, l'inasprimento della concorrenza nel mercato logistico e la pressione sui prezzi che investe tanto quest'ultimo, quanto il mercato nazionale dei trasporti di persone. Nel mercato dei servizi finanziari il persistere della situazione dei bassi tassi d'interesse continua a premere sui margini e a influire in modo negativo sulla nostra principale fonte d'introiti.

Si tratta di conciliare queste realtà commerciali con le aspettative che i nostri clienti ripongono in noi. I clienti di oggi sono sempre meno propensi a «recarsi alla Posta» e si aspettano piuttosto che sia questa ad andare da loro, esattamente dove si trovano e nel preciso momento in cui ne hanno bisogno. Per questo motivo è nostro compito concepire la rete della Posta in modo più ampio: l'ufficio postale tradizionale è soltanto una delle offerte in una vasta rete di punti di accesso. Grazie all'introduzione di nuovi formati convenienti, la nostra azienda continua a essere presente a livello locale, all'interno del paesino e del quartiere, e al tempo stesso è raggiungibile sempre e ovunque per i clienti in mobilità. Il nostro obiettivo deve essere offrire alla clientela un accesso semplice e diversificato alla Posta anche in futuro, creando al tempo stesso un'infrastruttura economicamente sostenibile.

Il cambiamento tecnologico e sociale impone alla Posta di adeguare e ridefinire continuamente i prodotti e i servizi offerti. Ed è per questo che l'azienda punta sull'innovazione a tutti i livelli. Le navette senza conducente di AutoPostale, attualmente in fase di sperimentazione, costituiscono un esempio di questo approccio: da fine giugno 2016, a Sion, abitanti e visitatori possono utilizzare questi innovativi mezzi di trasporto per i propri spostamenti. Quest'iniziativa, che non ha precedenti in Svizzera e che si prefigge di collegare località finora non servite dal trasporto pubblico, sottolinea lo sforzo della Posta di offrire soluzioni specifiche a misura di cliente nell'ambito delle sue competenze di base. Il contatto personale con i nostri clienti continuerà a rivestire un ruolo importante anche in futuro.

Ringraziamo dunque la nostra clientela per la fiducia che ripone in noi. Un sentito ringraziamento va inoltre a tutto il personale della Posta, che con il lavoro quotidiano e un impegno instancabile contribuisce in modo fondamentale al successo della nostra azienda.



**Urs Schwaller**  
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 rappresentazione veritiera e corretta 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 questione

■ Anno precedente

■ Riperussioni positive sul risultato

■ Riperussioni 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 l'azienda è esposta alla concorrenza delle offerte elettroniche. L'86% del fatturato è conseguito in Svizzera.

Cifre	6
Contesto economico	7
Economia globale	7
Clienti e settori	7
Strategia	10
Finanze	11
Valore aggiunto aziendale	11
Conto economico	12
Effetti straordinari 2015	14
Risultati per segmento	15
Cash flow e investimenti	21
Indebitamento netto	21
Bilancio del gruppo	22
Prospettive	23

## Cifre

Nonostante la situazione critica dei mercati, la Posta ha totalizzato un risultato positivo in tutti e quattro i mercati, chiudendo il primo semestre del 2016 con un utile del gruppo di 313 milioni di franchi (valore normalizzato dell'anno precedente: 391 milioni), e un risultato d'esercizio (EBIT) di 383 milioni (valore normalizzato dell'anno precedente: 504 milioni). Il calo di 121 milioni di franchi è da attribuire a vari fattori, tra cui una maggiore necessità di operare rettifiche di valore del portafoglio investimenti.

<b>Gruppo   Cifre</b>		2015	2016
2016 e confronto con l'anno precedente		dall'1.01 al 30.06	dall'1.01 al 30.06
<b>Risultato</b>			
Ricavi d'esercizio	mln di CHF	4'100	4'150
conseguiti all'estero <sup>2</sup>	mln di CHF	541	581
	% dei ricavi d'esercizio	13,2	14,0
Risultato d'esercizio	mln di CHF	504 <sup>1</sup>	383
come percentuale dei ricavi d'esercizio	%	12,3	9,2
conseguiti all'estero <sup>2</sup>	mln di CHF	29,2	32,9
	% del risultato d'esercizio	5,8	8,6
Utile del gruppo	mln di CHF	391 <sup>1</sup>	313
<b>Collaboratori</b>			
Organico del gruppo	unità di personale	44'018	43'732
estero	unità di personale	7'452	7'433
<b>Investimenti</b>			
Investimenti	mln di CHF	181	200
altre immobilizzazioni materiali e immateriali	mln di CHF	129	137
stabilimenti	mln di CHF	44	30
immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	mln di CHF	6	23
partecipazioni	mln di CHF	2	10
Quota di investimenti autofinanziati	%	100	100
<b>Creazione di valore</b>			
Flusso di tesoreria derivante dall'attività operativa	mln di CHF	-1'619	4'275
Valore aggiunto aziendale	mln di CHF	158	93
<b>Finanziamento</b>			
Totale di bilancio	mln di CHF	120'327	127'889
depositi dei clienti (PostFinance)	mln di CHF	107'380	113'898
Capitale proprio	mln di CHF	4'385	4'276

1 Valori normalizzati

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



## Contesto economico

### Economia globale

Secondo la Banca nazionale svizzera (BNS), la ripresa moderata dell'economia mondiale è proseguita nei primi mesi dell'anno, sostenuta da una politica monetaria molto espansiva a livello globale. La ripresa congiunturale si è protratta soprattutto negli USA, mentre nell'eurozona la crescita economica è stata più graduale.

In Svizzera, invece, nel primo trimestre del 2016, l'espansione economica si è indebolita, evidenziando un rallentamento della dinamica di crescita dell'industria e un arretramento sul fronte della creazione di valore in molti settori del terziario. Dal punto di vista della domanda è emerso, invece, un quadro leggermente più positivo, caratterizzato da un deciso aumento della domanda finale interna e da un'ulteriore espansione, seppur tendenzialmente contenuta, delle importazioni e delle esportazioni.

Lo sviluppo economico futuro rimane estremamente incerto, anche a seguito della decisione espressa dal popolo britannico di voler uscire dall'Unione europea. L'andamento presente e passato dei corsi di cambio continua a ripercuotersi 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 dei saldi di conti tenuti in valuta estera nella valuta di presentazione del gruppo) sul risultato d'esercizio. L'attuale situazione dei tassi negativi costituisce tuttavia una sfida, in particolare per il mercato dei servizi finanziari.

### Clienti e settori

#### Nuovo mandato di prestazioni interno di Rete postale e vendita

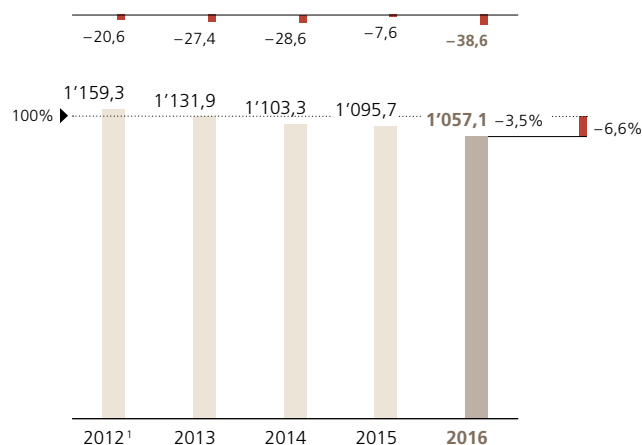
Nell'ambito della rielaborazione della strategia, la responsabilità dei prodotti postali per i clienti privati è stata trasferita da Rete postale e vendita a PostMail e PostLogistics, mentre quella dei servizi My Post 24 e PickPost è stata assegnata a Rete postale e vendita, dal momento che ha assunto l'intera responsabilità dei punti di accesso per la clientela. Inoltre, la logica di gestione finanziaria di Rete postale e vendita è stata perfezionata. Dal 2016 le prestazioni di vendita saranno compensate con una provvigione e le altre prestazioni (ad es. accettazione) secondo un nuovo sistema per una maggiore trasparenza dei risultati. Nel complesso, l'effetto sul risultato d'esercizio si mostra negativo per Rete postale e vendita e PostLogistics, positivo per PostFinance e PostMail. Attraverso queste misure, la Posta auspica una migliore gestione degli incentivi per le unità interessate rispetto a vendita, aumento dell'efficienza e configurazione dei prodotti.

#### Mercato della comunicazione

Nel primo semestre del 2016 i prodotti del mercato della comunicazione hanno presentato andamenti diversi. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il numero delle lettere indirizzate è sceso del 3,5% e quello dei giornali recapitati dell'1,4%. Pur accentuandosi nella prima metà dell'anno, il calo dei volumi delle lettere indirizzate è stato più contenuto rispetto a quello riscontrato in molti altri paesi. Il numero delle lettere non indirizzate ha registrato, invece, un aumento dell'1,0%. I volumi dell'import e dell'export (corrispondenza) sono saliti dell'1,3% rispetto allo stesso periodo del 2015. Rete postale e vendita ha evidenziato un arretramento del 4,9% nel traffico dei pagamenti allo sportello. I ricavi derivanti dai servizi erogati presso Swiss Post Solutions sono diminuiti del 5,0% principalmente a causa della vendita di attività non strategiche e delle contrazioni dei volumi in Svizzera e Gran Bretagna, contrazioni che la crescita registrata in Germania e USA non ha potuto compensare interamente.

## Volumi delle lettere in calo nel primo semestre

**Mercato della comunicazione | Lettere indirizzate**, quantità in milioni  
Dal 30.06.2012 al 2016, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2013 = 100%



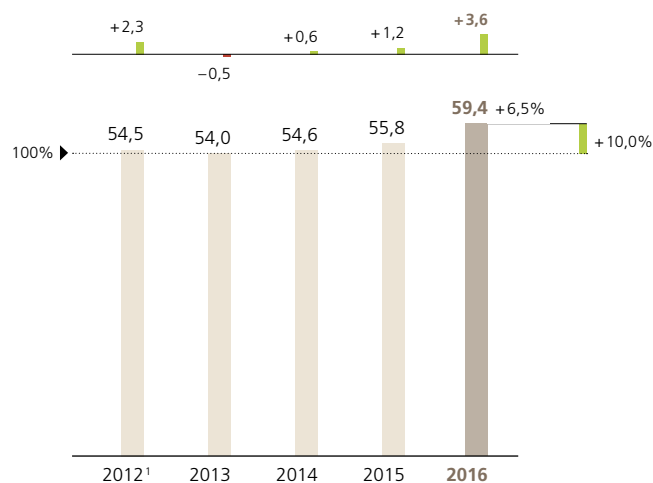
<sup>1</sup> La definizione dei volumi delle lettere per il 2013 è stata adattata. Il valore del 2012 non può essere confrontato.

## 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 6,5 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## Nuovo aumento dei volumi di pacchi

**Mercato logistico | Pacchi**, quantità in milioni  
Dal 30.06.2012 al 2016, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2013 = 100%



<sup>1</sup> La definizione dei volumi dei pacchi per il 2013 è stata adattata. Il valore del 2012 non può essere confrontato.

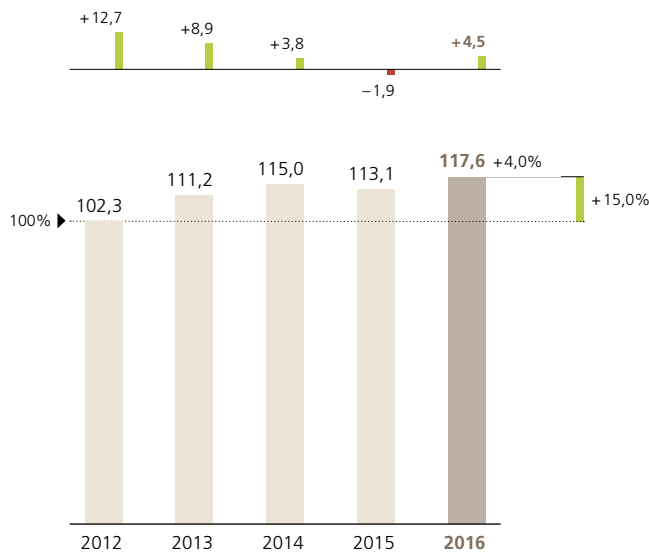
## Mercato dei servizi finanziari

PostFinance, la banca della Posta, ha registrato una crescita in termini di patrimonio dei clienti rispetto all'anno precedente e 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 2016 i depositi medi dei clienti sono aumentati di 4,5 miliardi di franchi, attestandosi a 117,6 miliardi. L'incremento è da ricondurre alla maggiore esigenza di sicurezza avvertita dalla clientela. In relazione all'introduzione degli interessi negativi da parte della BNS, PostFinance continua ad applicare una serie di misure mirate per la gestione dei patrimoni dei clienti.

### Aumento dei patrimoni dei clienti nel primo semestre

Mercato dei servizi finanziari | Patrimoni medi dei clienti in mld di CHF

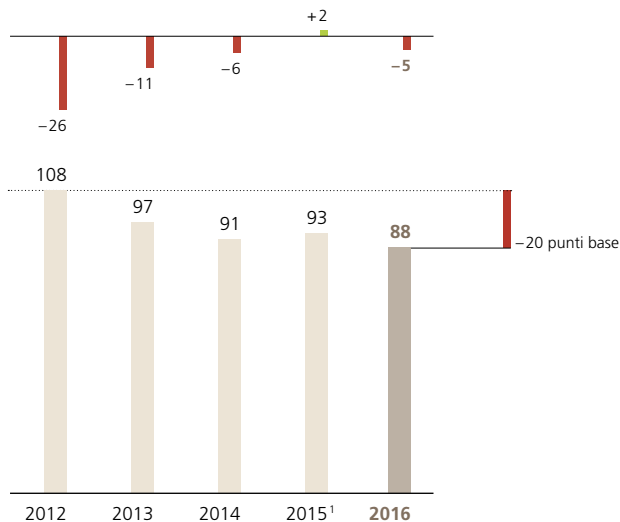
Dal 30.06.2012 al 2016, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
 2012 = 100%



### Diminuzione del margine d'interesse nel primo semestre

Mercato dei servizi finanziari | Margine d'interesse in punti base

Dal 30.06.2012 al 2016, con variazione rispetto agli ultimi cinque anni



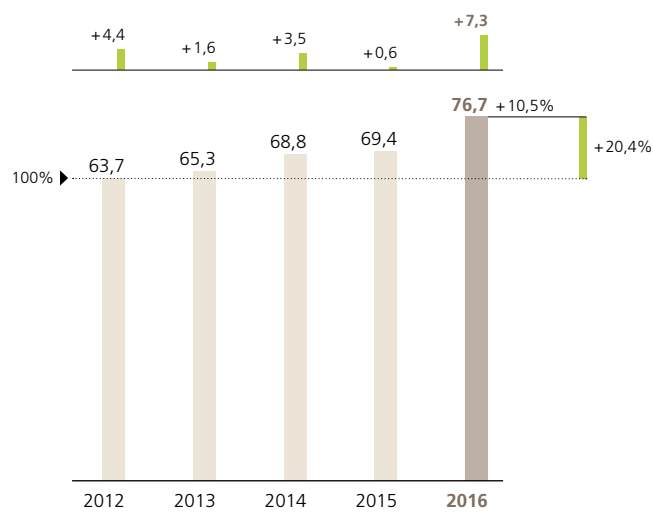
1 Il valore è stato rettificato (cfr. Allegato alla chiusura semestrale, Adeguamento dell'allestimento dei conti, Modifica del metodo di contabilizzazione dei ricavi da transazioni con carte di credito).

## 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 76,7 milioni di chilometri.

### Sviluppo positivo del chilometraggio percorso

Mercato dei trasporti di persone | Chilometri percorsi in mln di km  
Dal 30.06.2012 al 2016, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2012 = 100%



## Strategia

Per raggiungere gli obiettivi assegnati 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.

## Finanze

### Valore aggiunto aziendale

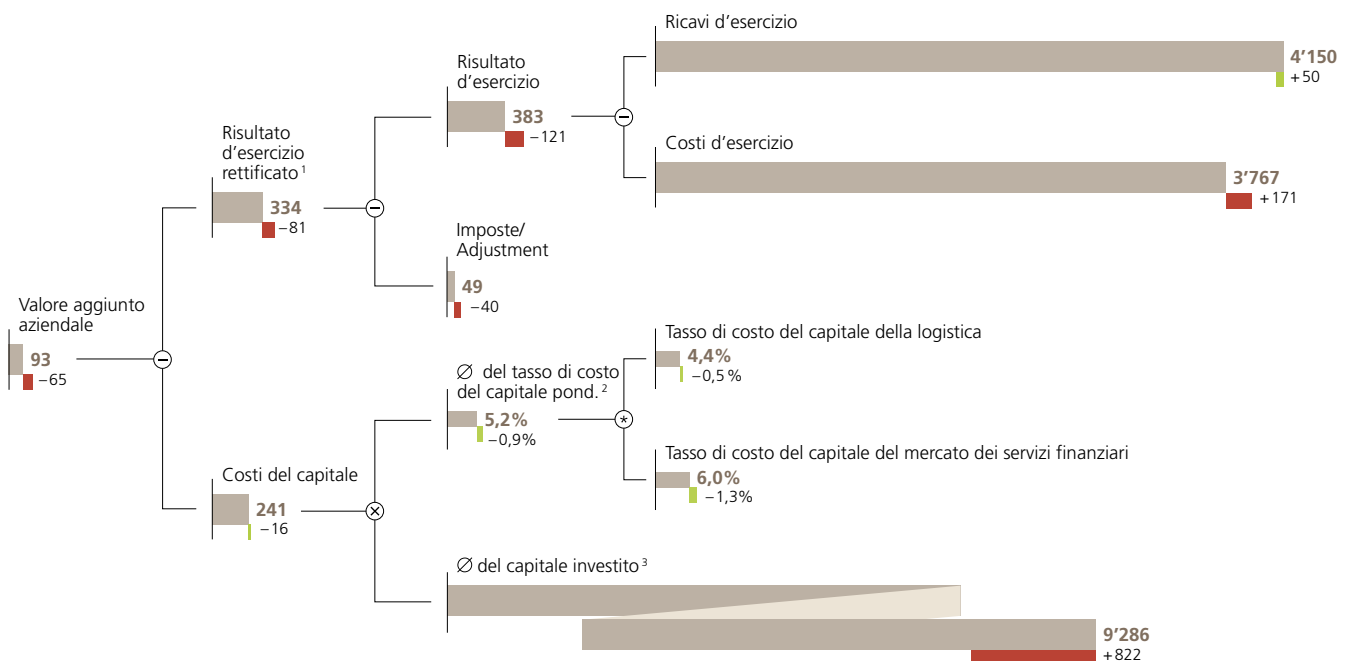
Conformemente agli obiettivi finanziari del Consiglio federale, la Posta deve consolidare in maniera sostenibile il valore aziendale e incrementarlo. Si ha valore aggiunto quando il risultato d'esercizio rettificato supera i costi del capitale medio investito. Oltre al conto economico, questo principio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

Il valore aggiunto aziendale 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). Nel mercato dei servizi finanziari esso corrisponde all'utile al lordo delle imposte (EBT) calcolato 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 2016 la Posta soddisfaceva le aspettative finanziarie del Consiglio federale, raggiungendo un valore aggiunto aziendale di 93 milioni di franchi. Questo risultato, del 41% inferiore rispetto al valore normalizzato di 158 milioni di franchi dell'anno precedente, si deve alla contrazione del risultato d'esercizio.

#### Valore aggiunto aziendale in calo nel primo semestre

Gruppo | Valore aggiunto aziendale in mln di CHF  
 Dall'1.01 al 30.06.2016, con variazione rispetto all'anno precedente



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

<sup>1</sup> Net Operating Profit After Tax (NOPAT)

<sup>2</sup> Corrisponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC, costo del capitale medio ponderato) al netto delle imposte per la logistica e al tasso di costo del capitale proprio per il mercato dei servizi finanziari.

<sup>3</sup> Per PostFinance corrisponde alla  $\emptyset$  del capitale proprio, in linea con quanto previsto da Basilea 3, di 4430 milioni di franchi e per le unità logistiche alla  $\emptyset$  del Net Operating Assets (NOA) di 4856 milioni.

## Conto economico

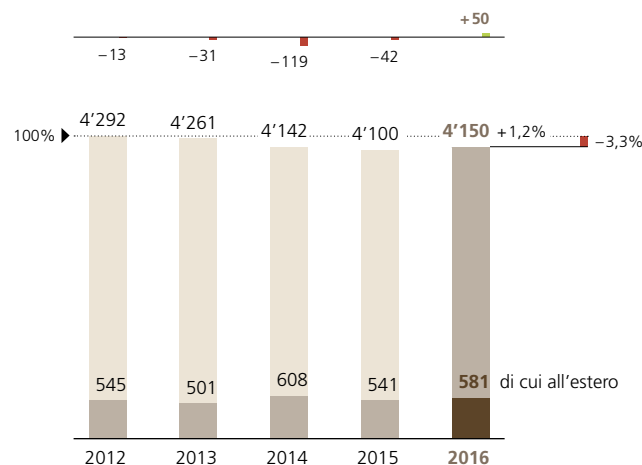
### Ricavi d'esercizio

Nel primo semestre del 2016 i ricavi d'esercizio sono stati di 4150 milioni di franchi rispetto ai 4100 milioni dell'anno precedente ed evidenziano così un incremento dell'1%. La crescita è riconducibile soprattutto all'aumento del fatturato delle operazioni logistiche e degli utili delle immobilizzazioni finanziarie. Gli incrementi summenzionati sono stati controbilanciati principalmente da minori proventi da interessi. L'aumento di 40 milioni di franchi dei ricavi d'esercizio registrato all'estero è stato determinato in larga misura dai maggiori contributi dei segmenti PostMail e AutoPostale.

#### Evoluzione soddisfacente dei ricavi d'esercizio

Gruppo | Ricavi d'esercizio in mln di CHF

Dall'1.01 al 30.06.2012 al 2016, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2012 = 100%

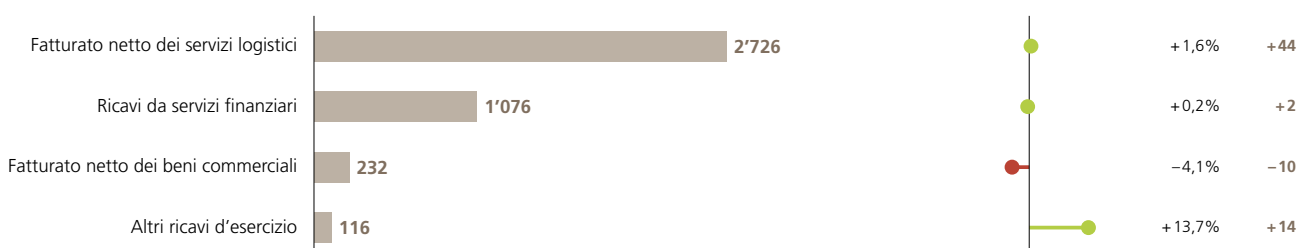


Il fatturato netto dei servizi logistici è salito di 44 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, attestandosi a 2726 milioni, principalmente grazie alle prestazioni aggiuntive offerte da AutoPostale. Sul fronte dei ricavi da servizi finanziari è stato totalizzato un utile derivante dalla vendita di un'immobilizzazione finanziaria, che è stato quasi interamente compensato dal calo dei proventi da interessi e dai mancati ripristini di valore del portafoglio investimenti rispetto all'anno precedente. Il fatturato netto dei beni commerciali è sceso di 10 milioni di franchi, essenzialmente a causa delle modifiche apportate all'offerta di prodotti nei settori delle telecomunicazioni e della tecnologia dell'informazione. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, gli altri ricavi d'esercizio sono aumentati di 14 milioni di franchi. La crescita è riconducibile in primo luogo ai maggiori proventi da locazione, agli utili più elevati derivanti dalla vendita di immobilizzazioni materiali non più necessarie e alle prestazioni proprie attivate.

#### Crescita dei ricavi d'esercizio determinata dall'aumento del fatturato netto dei servizi logistici

Gruppo | Ricavi d'esercizio in mln di CHF

Dall'1.01 al 30.06.2016, con variazione rispetto all'anno precedente

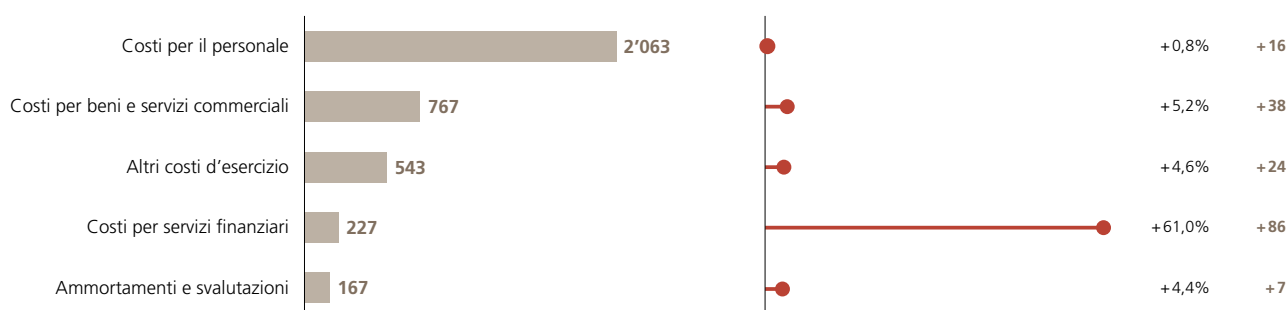


## Costi d'esercizio

I costi per il personale hanno registrato un aumento minimo di quasi l'1%, attestandosi a 2063 milioni di franchi. I costi per beni e servizi commerciali sono saliti di 38 milioni di franchi, principalmente a causa delle maggiori indennità corrisposte nel traffico postale internazionale. La necessità di operare maggiori rettifiche di valore del portafoglio ha determinato un incremento dei costi per servizi finanziari di 86 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Gli altri costi d'esercizio sono risultati di 24 milioni di franchi superiori rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, soprattutto per via delle spese più elevate sostenute per consulenze esterne e materiale d'esercizio. Gli ammortamenti, infine, hanno registrato una crescita di 7 milioni di franchi.

### Aumento generale dei costi

Gruppo | Costi d'esercizio in mln di CHF  
 Dall'1.01 al 30.06.2016, con variazione rispetto all'anno precedente



## Risultato d'esercizio

L'andamento negativo del risultato d'esercizio rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (- 121 milioni di franchi) è dovuto principalmente alla già citata maggiore necessità di rettifiche di valore del portafoglio investimenti.

## Utile del gruppo

Il risultato delle società associate e joint venture è stato pari a 3 milioni di franchi, quindi inferiore di 5 milioni rispetto a quello dell'anno precedente. I ricavi finanziari e gli oneri finanziari, rispettivamente pari a 9 e 30 milioni di franchi, hanno pesato sul risultato netto del gruppo con circa 4 milioni di franchi in meno rispetto all'anno precedente. Tale sgravio è riconducibile sostanzialmente alle minori perdite in valuta estera. Il risultato finanziario ha evidenziato un peggioramento complessivo di un milione di franchi rispetto all'anno precedente. Gli oneri per le imposte sull'utile sono stati pari a 52 milioni di franchi. Ne è risultato un utile del gruppo di 313 milioni di franchi, a fronte del valore normalizzato di 391 milioni dell'anno precedente.

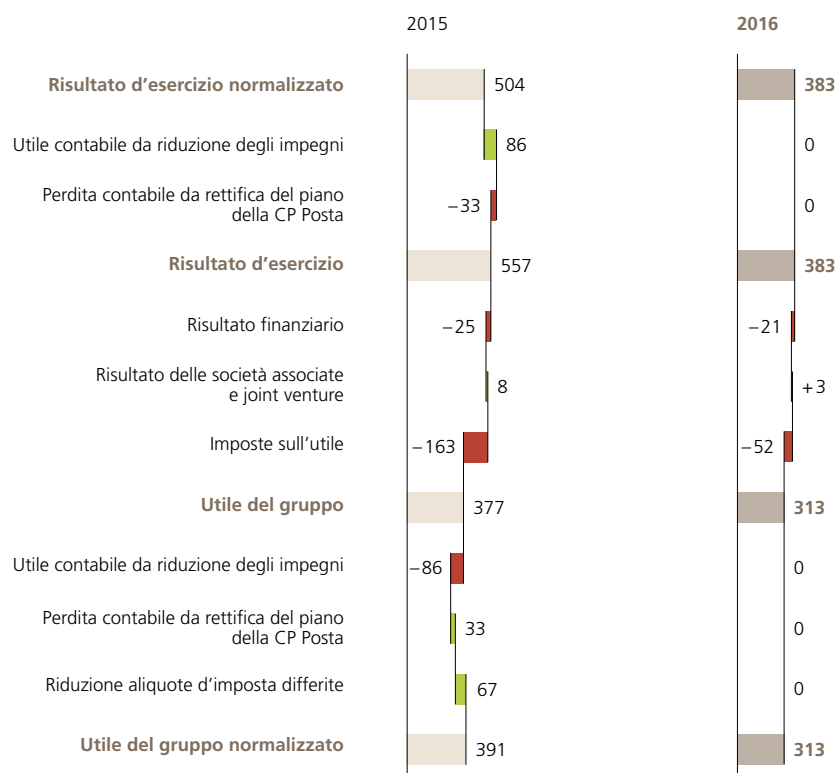
## Effetti straordinari 2015

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 differite all'interno di singole società del gruppo, che 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 in mln di CHF dall'1.01 al 30.06.2015 e 2016





## Risultati per segmento

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

Gruppo   Risultati per segmento dall'1.01 al 30.06.2016 e confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente min di CHF, %, unità di personale	Ricavi d'esercizio <sup>1</sup>		Risultato d'esercizio <sup>1,2</sup>		Margine <sup>3</sup>		Organico <sup>4</sup>	
	2015	2016	2015 <sup>5</sup>	2016	2015	2016	2015	2016
Mercato della comunicazione	2'292	2'197	137	94	6,0	4,3	30'019	29'311
PostMail	1'389	1'485	184	183	13,2	12,3	16'487	16'283
Swiss Post Solutions	300	285	6	10	2,0	3,5	7'225	6'952
Rete postale e vendita	776	576	-53	-99			6'307	6'076
Mercato logistico								
PostLogistics	757	772	65	52	8,6	6,7	5'200	5'135
Mercato dei servizi finanziari								
PostFinance <sup>6</sup>	1'114	1'126	280	237			3'548	3'642
Mercato dei trasporti di persone								
AutoPostale <sup>7</sup>	416	457	19	21	4,6	4,6	2'861	3'200
Altri <sup>8</sup>	465	457	3	-21			2'390	2'444
Consolidamento	-1'117	-1'008						
	<b>4'100</b>	<b>4'150</b>	<b>504</b>	<b>383</b>			<b>44'018</b>	<b>43'732</b>

1 I ricavi e il risultato d'esercizio per segmento sono 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 (senza personale in formazione)

5 Valori normalizzati

6 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.

7 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.

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

### Mercato della comunicazione

#### PostMail

Nel primo semestre del 2016 PostMail ha conseguito un risultato d'esercizio pari a 183 milioni di franchi, mantenendosi così su un livello molto simile a quello dell'anno precedente.

Il rilevamento dei prodotti per i clienti privati da parte di Rete postale e vendita e gli effetti valutari legati all'abolizione del tasso di cambio minimo con l'euro, introdotta nello scorso anno, hanno determinato un netto aumento di costi e ricavi. Nel complesso, entrambi gli effetti sono stati sostanzialmente irrilevanti ai fini del risultato. Il calo dei volumi delle lettere indirizzate è stato più marcato rispetto all'anno precedente e ha avuto delle ripercussioni negative sui ricavi d'esercizio. Gli aumenti moderati dei prezzi dei giornali sono riusciti a compensare parzialmente la flessione dei volumi in termini di fatturato. Grazie alla maggiorazione delle tariffe e agli effetti delle valute estere sugli invii provenienti dall'estero, i ricavi conseguiti con gli invii internazionali sono saliti rispetto al valore dell'anno precedente.

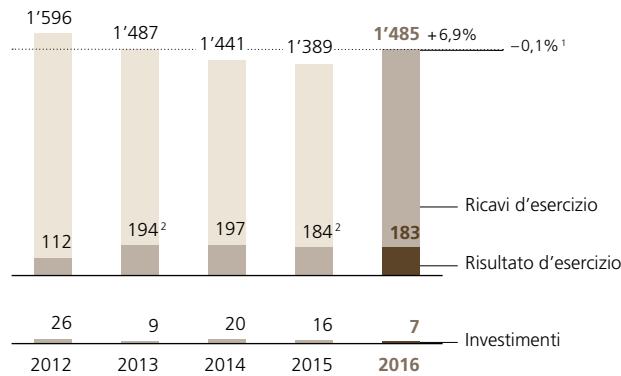
La diminuzione di 204 unità di personale rispetto all'anno precedente è da ricondurre, da un lato, agli effetti persistenti delle ottimizzazioni dei processi e, dall'altro, alla minore necessità di organico dovuta al calo dei volumi.

### PostMail: andamento stabile del risultato

Dal 2016 la responsabilità delle lettere per i clienti privati passa a PostMail

PostMail | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio e investimenti in mln di CHF

Dall'1.01 al 30.06.2012 al 2016, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni



- 1 Variazione a partire dall'entrata in vigore della nuova legislazione sulle poste nel 2013  
2 Valori normalizzati

Dal 2013 PostMail consegue nel primo semestre dell'anno un risultato d'esercizio superiore a 180 milioni di franchi, apportando così un sostanziale contributo al risultato del gruppo. L'aumento del risultato d'esercizio dal 2012 al 2013 è correlato all'entrata in vigore della nuova legislazione postale a partire dal 2013. Nello stesso periodo è stata fondata la joint venture Asendia in collaborazione con la francese La Poste. La riduzione dei ricavi d'esercizio è ascrivibile non solo al calo medio annuo dei volumi di lettere indirizzate, ma anche alla diminuzione dei giornali in abbonamento e degli invii dall'estero. L'aumento dei ricavi d'esercizio registrato dal 2015 al 2016 è in relazione con il trasferimento della responsabilità delle lettere per i clienti privati da Rete postale e vendita a PostMail.

Con una media di 15 milioni di franchi di investimenti effettuati nel primo semestre si assicura una qualità ineccepibile e costante delle prestazioni di PostMail. Negli ultimi anni si è investito in centri di distribuzione e in particolare nell'ottimizzazione della spartizione in sequenze.

#### Swiss Post Solutions

Nel primo semestre del 2016 Swiss Post Solutions ha realizzato un risultato d'esercizio di 10 milioni di franchi, superando di 4 milioni il risultato dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio pari a 285 milioni di franchi sono stati di 15 milioni di franchi inferiori rispetto al primo semestre del 2015. Tale calo è da ricondurre sostanzialmente alla contrazione dei volumi registrata soprattutto in Svizzera (-3 milioni di franchi) e Gran Bretagna (-4 milioni) e alla vendita di attività non strategiche (-11 milioni). Per contro, è stato registrato un aumento dei ricavi d'esercizio grazie a incrementi della redditività presso clienti esistenti e nuove attività, in particolare in Germania (+4 milioni di franchi) e Stati Uniti (+2 milioni).

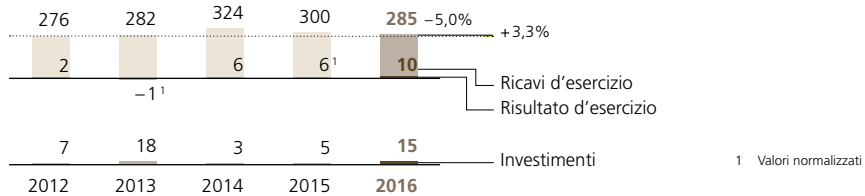
I costi d'esercizio sono diminuiti di 19 milioni di franchi rispetto al valore del primo semestre del 2015, attestandosi a 275 milioni. Tale flessione è stata determinata principalmente dagli effetti indicati nei ricavi d'esercizio e aventi ripercussioni sui costi. Le spese sono state ridotte anche grazie all'attuazione di progetti di aumento dell'efficienza e di miglioramento.

L'organico medio ha registrato un calo di 273 unità di personale e si è attestato a 6952 unità, principalmente per via delle rappresentanze in Vietnam (-87), Germania (-82) e Francia (-45).

## Swiss Post Solutions: maggiore contributo al risultato

Sviluppo della posizione di mercato nella fornitura di servizi completi

Swiss Post Solutions | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio e investimenti in mln di CHF  
 Dall'1.01 al 30.06.2012 al 2016, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni



Negli ultimi cinque anni lo sviluppo dell'unità aziendale Swiss Post Solutions è stato notevolmente influenzato dall'ottimizzazione del portafoglio di prodotti e partecipazioni.

Nei singoli anni del periodo di osservazione i ricavi d'esercizio e gli investimenti sono stati caratterizzati in particolare dall'acquisizione di partecipazioni, da scorpori e da misure di ristrutturazione. Le principali variazioni hanno riguardato l'acquisizione dell'attività di gestione documenti di Pitney Bowes in Inghilterra (nel 2013), lo scorporo di Solution House (nel 2015) e la vendita di SPS Card Systems GmbH (nel 2016).

**Rete postale e vendita**

Il 1° gennaio 2016 la responsabilità dei prodotti lettere e pacchi per i clienti privati è stata trasferita da Rete postale e vendita a PostMail e PostLogistics. A partire da questa data, Rete postale e vendita è gestita come canale di distribuzione della Posta per i clienti privati e le PMI. Le prestazioni di distribuzione vengono fatturate agli altri segmenti del gruppo. Nel primo semestre del 2016 Rete postale e vendita ha totalizzato un risultato d'esercizio di -99 milioni di franchi.

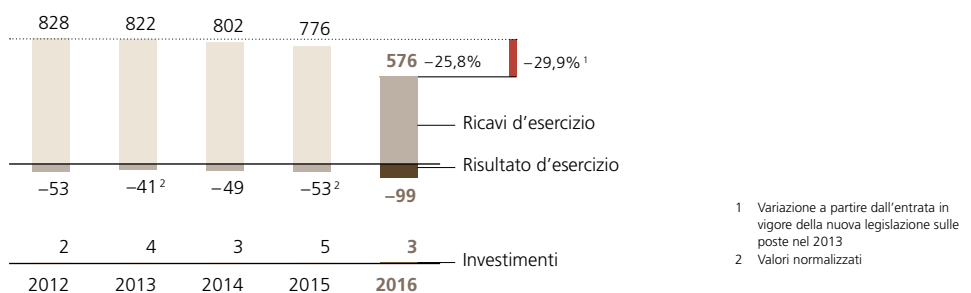
I ricavi d'esercizio pari a 576 milioni di franchi sono stati costituiti principalmente da 221 milioni di ricavi d'esercizio derivanti dalla vendita di beni commerciali e da 352 milioni di conteggi interni delle prestazioni.

I costi d'esercizio si sono attestati su 675 milioni di franchi. La diminuzione dell'organico ha consentito di ridurre i costi per il personale di 13 milioni di franchi.

A causa degli sviluppi della rete degli uffici postali, l'organico è diminuito complessivamente di 231 unità di personale rispetto all'anno precedente, attestandosi a quota 6076.

Trasferimento della responsabilità di lettere e pacchi per i clienti privati

Rete postale e vendita | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio e investimenti in mln di CHF  
 Dall'1.01 al 30.06.2012 al 2016, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni



Rete postale e vendita: nuovo mandato di prestazioni

A causa dei motivi menzionati prima è difficile procedere al confronto del risultato d'esercizio 2016 con quello degli anni precedenti. Negli ultimi cinque anni l'attenzione è stata focalizzata sulla riduzione del contributo negativo al risultato. Il confronto semestrale pluriennale mostra che lo sviluppo della rete consente di realizzare a lungo termine i necessari effetti positivi sul risultato. Negli ultimi anni è stato possibile almeno contenere il calo dei ricavi.

Con gli investimenti costanti degli anni scorsi si assicura l'adempimento della quota di servizio di base da parte di Rete postale e vendita.

### Mercato logistico

#### PostLogistics

Nel primo semestre del 2016 PostLogistics ha conseguito un risultato d'esercizio pari a 52 milioni di franchi, 13 milioni in meno rispetto all'anno precedente.

### PostLogistics: calo del risultato d'esercizio

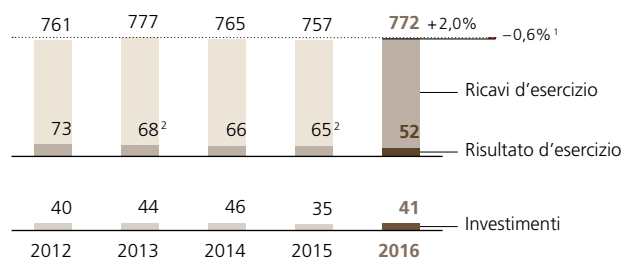
I ricavi d'esercizio sono saliti di 15 milioni di franchi, attestandosi a 772 milioni, grazie all'aumento del volume dei pacchi e della domanda di soluzioni di logistica dei valori, il che ha consentito di compensare ampiamente le perdite di clienti registrate nel trasporto di collettame e il calo dei ricavi nel comparto dei carburanti.

Rispetto all'anno precedente i costi d'esercizio sono cresciuti di 28 milioni di franchi, passando a 720 milioni. Questo sviluppo, imputabile principalmente ai maggiori costi di trattamento dei pacchi per i clienti privati, è stato determinato anche dall'aumento dei costi di trasporto, dovuto all'incremento del volume dei pacchi presso i clienti commerciali, dalla crescita dei costi per i locali e dagli ammortamenti più elevati.

L'organico medio ha registrato un calo di 65 unità di personale e si è attestato a 5135 unità per effetto delle ottimizzazioni realizzate nel trasporto di collettame.

#### Andamento stabile dei ricavi d'esercizio negli ultimi cinque anni

PostLogistics | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio e investimenti in mln di CHF  
Dall'1.01 al 30.06.2012 al 2016, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni



- 1 Variazione a partire dall'entrata in vigore della nuova legislazione sulle poste nel 2013
- 2 Valori normalizzati

Dopo i risultati stabili totalizzati negli ultimi anni, nel primo semestre del 2016 il risultato d'esercizio di PostLogistics ha subito una flessione, determinata in primo luogo dal trasferimento della responsabilità dei pacchi per i clienti privati e dallo sviluppo summenzionato dei costi.

Negli ultimi cinque anni i ricavi d'esercizio si sono mantenuti stabili. La forte pressione della concorrenza e le conseguenti perdite di clienti registrate nel trasporto di collettame e nel settore dello stoccaggio, i prezzi in calo nel mercato dei pacchi e la chiusura di società del gruppo sono state compensate dalla crescita continua del volume dei pacchi. Lo sviluppo ha riguardato tuttavia solo il settore dei clienti commerciali e non ha interessato il settore dei clienti privati, in cui il numero dei pacchi è in calo da anni. L'espansione nel settore dei clienti commerciali è stata determinata soprattutto dalla crescita del commercio online.

Nel primo semestre del 2016 gli investimenti si sono mantenuti in linea con la media degli ultimi anni.

PostFinance:  
 maggiore necessità  
 di rettifiche di valore

**Mercato dei servizi finanziari**

**PostFinance**

Nel primo semestre del 2016 PostFinance ha conseguito un risultato d'esercizio pari a 237 milioni di franchi, evidenziando un calo di 43 milioni rispetto al valore normalizzato dell'anno precedente.

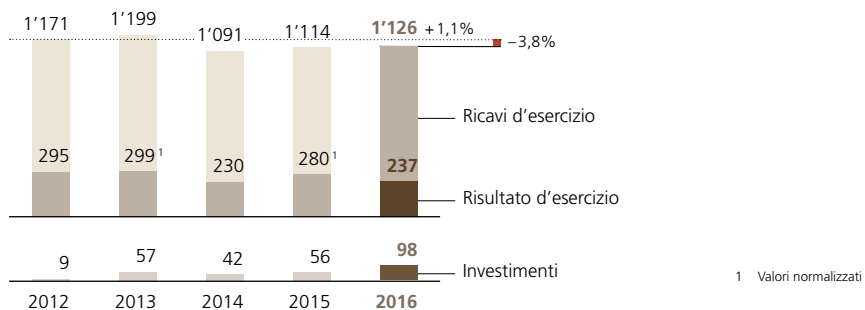
I ricavi d'esercizio sono aumentati di 12 milioni di franchi, raggiungendo i 1126 milioni. I minori ricavi da operazioni sugli interessi sono stati compensati principalmente dai maggiori utili realizzati grazie alla vendita di portafogli azionari.

Rispetto all'anno precedente i costi d'esercizio sono cresciuti di 55 milioni di franchi, attestandosi a 889 milioni. Nel periodo in esame è stato necessario costituire rettifiche di valore del portafoglio su immobilizzazioni finanziarie per 79 milioni di franchi. Nello stesso periodo dell'anno precedente erano stati, invece, eseguiti ripristini di valore del portafoglio per 30 milioni di franchi. Gli adeguamenti degli interessi passivi imposti dal mercato hanno determinato un calo di 32 milioni di franchi dei costi degli interessi. I costi per il personale sono aumentati, invece, di 15 milioni di franchi a causa della crescita dell'organico.

La realizzazione di progetti strategici ha richiesto la creazione di nuovi posti di lavoro. L'organico è aumentato di 94 unità di personale rispetto all'anno precedente, passando a un valore medio di 3642 unità.

Elevata volatilità nel risultato d'esercizio a causa delle rettifiche di valore del portafoglio e del basso livello dei tassi

PostFinance | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio e investimenti in mln di CHF  
 Dall'1.01 al 30.06.2012 al 2016, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni



Il risultato d'esercizio di PostFinance è caratterizzato in maniera determinante da rettifiche e/o ripristini di valore del portafoglio su immobilizzazioni finanziarie, che presentano un'elevata volatilità in conseguenza del mercato.

Le operazioni sul differenziale dei tassi d'interesse costituiscono la principale fonte d'introiti per PostFinance. Il persistere della situazione dei bassi tassi d'interesse ha fatto sì che i margini d'interesse si assottigliassero e ha influito negativamente sul reddito da interessi, motivo per cui negli ultimi anni i ricavi d'esercizio sono diminuiti. Questa situazione rappresenterà una sfida per PostFinance anche negli anni a venire. I ricavi d'esercizio sono stati influenzati positivamente dai risultati indipendenti dagli interessi nelle operazioni su servizi, commissioni e negoziazioni, in aumento negli ultimi anni.

Negli ultimi due anni gli investimenti sono notevolmente aumentati. Nel 2013 l'attività commerciale di PostFinance è stata integrata in una società anonima di diritto privato. Nell'ambito della capitalizzazione, PostFinance SA ha acquisito un portafoglio immobiliare in cui da allora si è investito continuamente. Gli investimenti sono inoltre confluiti nel rinnovamento del core banking system.

## AutoPostale: risultato d'esercizio costante

### Mercato dei trasporti di persone

#### AutoPostale

AutoPostale ha totalizzato un risultato d'esercizio pari a 21 milioni di franchi, migliorando di 2 milioni il valore dell'anno precedente. Come nel primo trimestre, a influire in maniera positiva sul risultato sono stati principalmente i prezzi del carburante che si sono mantenuti bassi. L'innalzamento del tasso di cambio con l'euro non ha avuto, invece, alcuna influenza rilevante sul risultato d'esercizio.

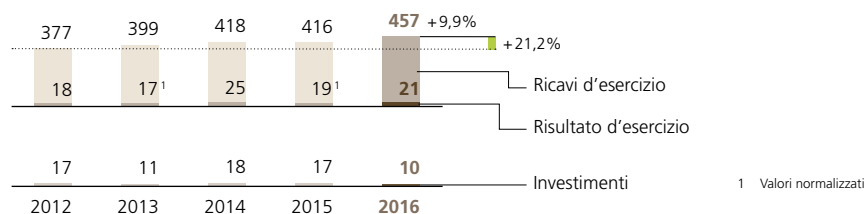
Rispetto all'anno precedente, nel primo semestre del 2016 i ricavi d'esercizio sono aumentati di 41 milioni di franchi, attestandosi a 457 milioni. A questo sviluppo hanno contribuito sia l'ampliamento dei servizi in Svizzera, in particolare nella Regione Zurigo, sia le attività svolte in Francia. Grazie a una serie di acquisizioni e potenziamenti della rete, i ricavi d'esercizio in Francia sono cresciuti di 16 milioni di franchi.

A causa dell'ampliamento dei servizi, dei potenziamenti della rete, delle acquisizioni e della crescita degli oneri previdenziali, i costi d'esercizio sono saliti a 436 milioni di franchi, registrando un aumento di 39 milioni. A determinare tale evoluzione sono stati principalmente i costi per il personale, cresciuti di 16 milioni di franchi per via delle prestazioni aggiuntive, e l'incremento delle indennità di trasporto versate agli imprenditori di AutoPostale.

L'organico medio è aumentato di 339 unità di personale attestandosi a 3200 unità. Le acquisizioni e i potenziamenti della rete hanno determinato un incremento di 239 unità di personale dell'organico medio in Francia.

#### Crescita costante nel mercato dei trasporti di persone

AutoPostale | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio e investimenti in mln di CHF  
Dall'1.01 al 30.06.2012 al 2016, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni



Negli ultimi cinque anni il risultato d'esercizio ha presentato un'evoluzione diversificata e nel 2016 è salito a 21 milioni di franchi. La crescita maggiore, resa possibile principalmente dall'ampliamento delle attività in Svizzera, è stata registrata nel primo semestre del 2014.

Nello stesso periodo i ricavi d'esercizio hanno raggiunto i 457 milioni di franchi, il che corrisponde a una crescita annua media di 20 milioni. Il maggiore incremento dei ricavi d'esercizio rispetto all'anno precedente è stato realizzato nella prima metà del 2016 a seguito dell'ampliamento dei servizi in Svizzera e delle nuove acquisizioni legate alle attività svolte in Francia. Nel primo semestre del 2015 è stato registrato un calo del fatturato pari all'1%, dovuto all'abolizione del tasso di cambio minimo con l'euro, decisa dalla Banca nazionale svizzera.

Durante i primi semestri degli ultimi cinque anni sono stati investiti in media 15 milioni di franchi. Se gli investimenti variano negli anni è per via di vari fattori, quali acquisizioni, ampliamenti dei servizi, cicli di acquisti di veicoli e ritardi nelle consegne degli stessi.

## Unità di gestione e servizi: risultato d'esercizio in calo

### Unità di gestione e servizi

Nel primo semestre del 2016 il segmento Altri ha chiuso con un risultato d'esercizio in calo di 24 milioni di franchi.

I ricavi d'esercizio sono diminuiti di 8 milioni di franchi attestandosi a 457 milioni, principalmente a causa dei minori ricavi interni al gruppo.

I costi d'esercizio sono cresciuti di 16 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, raggiungendo i 478 milioni. Tale sviluppo si deve principalmente all'aumento delle spese per le consulenze esterne, per la manutenzione e la riparazione di immobilizzazioni materiali e ai maggiori costi per il materiale d'esercizio.

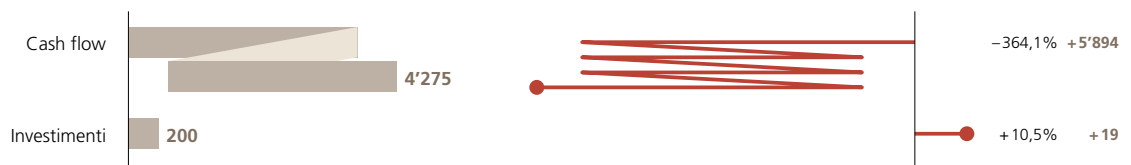
L'organico si è attestato a 2444 unità di personale, con un aumento di 54 unità.

### Cash flow e investimenti

Nel primo semestre del 2016 il flusso di tesoreria derivante dall'attività operativa (cash flow) è stato positivo e pari a +4275 milioni di franchi. Tale afflusso è da ricondurre all'aumento dei depositi dei clienti (PostFinance), i cui capitali hanno aumentato il fondo «liquidità». Il cash flow presentato prende in considerazione le voci di bilancio modificate di PostFinance. Per maggiori dettagli sulla variazione del conto consolidato dei flussi di tesoreria si rimanda a pag. 30.

Afflusso di fondi grazie all'aumento dei depositi dei clienti

Gruppo | Cash flow e investimenti in mln di CHF  
Dall'1.01 al 30.06.2016, con variazione rispetto all'anno precedente



Nel primo semestre del 2016 gli investimenti in immobilizzazioni materiali (106 milioni di franchi), in immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie (23 milioni), in immobilizzazioni immateriali (61 milioni) e in partecipazioni (10 milioni) sono stati complessivamente di 200 milioni, registrando un aumento di circa il 10% 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 2016 l'obiettivo è stato rispettato.

## Bilancio del gruppo

### Crediti verso istituti finanziari

Rispetto al 31 dicembre 2015, i crediti verso istituti finanziari sono aumentati di 3263 milioni di franchi a causa dell'incremento dei depositi dei clienti iscritti nel passivo del bilancio e che sono stati aperti nel periodo in esame.

### Immobilizzazioni finanziarie

Rispetto al 31 dicembre 2015, le immobilizzazioni finanziarie hanno registrato una crescita di circa 3502 milioni di franchi, collegata all'aumento dei depositi dei clienti iscritti nel passivo del bilancio.

### Immobilizzazioni materiali

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è diminuito di 66 milioni di franchi rispetto al 31 dicembre 2015. Nel primo semestre del 2016 gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati di circa 167 milioni di franchi, registrando un aumento di 7 milioni rispetto all'anno precedente.

### Depositi dei clienti

Dal 31 dicembre 2015 i depositi dei clienti di PostFinance sono cresciuti di 6518 milioni di franchi, attestandosi a 113'898 milioni. Al 30 giugno 2016 tale voce rappresentava l'89% circa del totale di bilancio del gruppo.

### Altri passivi (accantonamenti)

Gli accantonamenti e gli impegni di previdenza professionale sono aumentati rispettivamente di 13 e 717 milioni di franchi. L'andamento degli impegni di previdenza professionale è collegato all'adeguamento del tasso di interesse tecnico con effetto al 30 giugno 2016. A causa della situazione dei mercati finanziari internazionali, quest'ultimo ha registrato un'ulteriore flessione rispetto al 31 dicembre 2015.

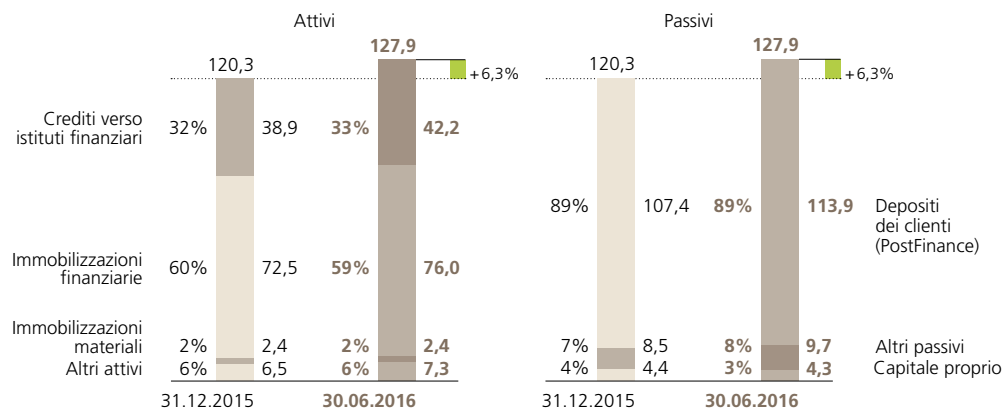
### Capitale proprio

Il capitale proprio consolidato al 30 giugno 2016 (4276 milioni di franchi) ha tenuto conto dell'impiego dell'utile 2015 (versamento di un dividendo di 200 milioni di franchi alla Confederazione).

Crescita del totale di bilancio grazie all'incremento dei depositi dei clienti

Gruppo | Bilancio in mld di CHF

Al 31.12.2015 e al 30.06.2016 con variazione rispetto all'anno precedente  
31.12.2015 = 100%





2	Prefazione
5	Rapporto sulla situazione
25	Chiusura semestrale gruppo
39	Chiusura semestrale PostFinance

## Prospettive

La decisione del popolo britannico di uscire dall'Unione europea ha creato incertezza in merito allo sviluppo economico futuro non solo in Gran Bretagna, ma anche in Europa. L'esito del referendum del 23 giugno 2016 dovrebbe avere delle ripercussioni moderate sull'economia mondiale, per la quale si prospetta un consolidamento nel corso del secondo semestre. Negli USA le previsioni di crescita sono positive e in Cina le aspettative per l'anno in corso sono leggermente migliorate, grazie all'adozione di misure di stimolo monetario e fiscale.

In Svizzera, il voto sulla Brexit ha determinato un peggioramento delle prospettive per il 2016 e il paese potrebbe risentire del clima di incertezza e instabilità in cui versa l'eurozona. Il consolidamento dell'economia mondiale e l'affievolimento dell'effetto frenante della rivalutazione del franco registrato nel 2015 sono, tuttavia, due sviluppi positivi che dovrebbero attenuare gli effetti della Brexit.

Prima del voto britannico, la BNS prevedeva che l'economia svizzera sarebbe tornata a crescere nella seconda metà del 2016, con un tasso compreso tra l'1 e l'1,5%.

La situazione internazionale dei bassi tassi d'interesse e l'introduzione degli interessi negativi in alcuni paesi costituirà una sfida soprattutto per PostFinance SA, che opera nel mercato dei servizi finanziari. Alle luce delle previsioni relative all'economia globale e ai conseguenti effetti sull'attività commerciale della Posta, sarà più difficile per l'azienda soddisfare gli obiettivi finanziari stabiliti dalla proprietaria. La Posta prevede, tuttavia, di riuscire a raggiungerli anche nel 2016.



# Chiusura semestrale gruppo

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

Conto economico consolidato	26
Conto economico complessivo consolidato	27
Bilancio consolidato	28
Variazione consolidata del capitale proprio	29
Conto consolidato dei flussi di tesoreria	30
Allegato alla chiusura semestrale	31
Attività commerciale	31
Basi di allestimento dei conti	31
Adeguamento dell'allestimento dei conti	31
Informazioni di segmento	32
Variazioni significative degli attivi e degli impegni del segmento	33
Variazioni del perimetro di consolidamento	33
Strumenti finanziari	34
Impegni da investimenti	36
Carattere stagionale	36
Impiego dell'utile	37
Aziende e persone vicine	37
Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	37
Rapporto dell'Ufficio di revisione	38

**Conto economico consolidato**

<b>Gruppo</b>   Conto economico	2015 dall'1.01 al 30.06 review	2016 dall'1.01 al 30.06 review
mln di CHF		
Fatturato netto dei servizi logistici	2'682	2'726
Fatturato netto dei beni commerciali	242	232
Ricavi da servizi finanziari	1'074	1'076
Altri ricavi d'esercizio	102	116
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>	<b>4'100</b>	<b>4'150</b>
Costi del personale	-1'995	-2'063
Costi per beni e servizi commerciali	-729	-767
Costi per servizi finanziari	-141	-227
Ammortamenti e svalutazioni	-160	-167
Altri costi d'esercizio	-518	-543
<b>Totale costi d'esercizio</b>	<b>-3'543</b>	<b>-3'767</b>
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>557</b>	<b>383</b>
Ricavi finanziari	15	9
Oneri finanziari	-40	-30
Risultato delle società associate e joint venture	8	3
<b>Utile del gruppo al lordo delle imposte</b>	<b>540</b>	<b>365</b>
Imposte sull'utile	-163	-52
<b>Utile del gruppo</b>	<b>377</b>	<b>313</b>
Imputabilità dell'utile del gruppo		
quota Confederazione Svizzera (proprietaria)	377	313
partecipazioni di minoranza	0	0

## Conto economico complessivo consolidato

<b>Gruppo</b>   Conto economico complessivo	2015 dall'1.01 al 30.06 review	2016 dall'1.01 al 30.06 review
min di CHF		
<b>Utile del gruppo</b>	<b>377</b>	<b>313</b>
<b>Altro risultato complessivo</b>		
Rivalutazione degli impegni di previdenza professionale	190	-645
Variatione della quota sull'altro risultato complessivo di società associate e joint venture	1	-
Variatione delle imposte differite sull'utile	-96	156
<b>Voci non riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte</b>	<b>95</b>	<b>-489</b>
Variatione delle riserve per conversione di valuta	-35	-5
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	315
(Utili)/perdite da immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione trasferiti nel conto economico	-15	-28
Variatione delle riserve di copertura da cash flow hedges	58	42
(Utili)/perdite da cash flow hedges trasferiti nel conto economico	-52	5
Variatione delle imposte differite sull'utile	-1	-61
<b>Voci riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte</b>	<b>-55</b>	<b>267</b>
<b>Totale altro risultato complessivo</b>	<b>40</b>	<b>-222</b>
<b>Risultato complessivo</b>	<b>417</b>	<b>91</b>
<b>Imputabilità del risultato complessivo</b>		
quota Confederazione Svizzera (proprietaria)	417	91
partecipazioni di minoranza	0	0

**Bilancio consolidato**

<b>Gruppo   Bilancio</b>	31.12.2015	30.06.2016
mln di CHF	revisione	review
<b>Attivi</b>		
Effettivi di cassa	1'491	2'163
Crediti verso istituti finanziari	38'933	42'196
Crediti fruttiferi verso la clientela	563	389
Crediti derivanti da forniture e servizi	1'081	1'057
Altri crediti	948	1'116
Scorte	76	64
Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione	0	1
Immobilizzazioni finanziarie	72'479	75'981
Partecipazioni a società associate e joint venture	104	107
Immobilizzazioni materiali	2'423	2'357
Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	227	250
Immobilizzazioni immateriali	436	469
Crediti d'imposta correnti sull'utile	0	0
Crediti d'imposta differiti sull'utile	1'566	1'739
<b>Totale attivi</b>	<b>120'327</b>	<b>127'889</b>
<b>Passivi</b>		
Depositi della clientela (PostFinance)	107'380	113'898
Altri impegni finanziari	1'665	1'889
Debiti derivanti da forniture e servizi	678	571
Altri impegni	776	1'021
Accantonamenti	427	440
Impegni di previdenza professionale	4'847	5'564
Oneri d'imposta correnti sull'utile	20	23
Oneri d'imposta differiti sull'utile	149	207
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>115'942</b>	<b>123'613</b>
Capitale azionario	1'300	1'300
Riserve di capitale	2'279	2'279
Riserve di utile	2'950	3'063
Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo	-2'145	-2'367
<b>Capitale proprio imputabile alla proprietaria</b>	<b>4'384</b>	<b>4'275</b>
Partecipazioni di minoranza	1	1
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>4'385</b>	<b>4'276</b>
<b>Totale passivi</b>	<b>120'327</b>	<b>127'889</b>

## Variazione consolidata del capitale proprio

Gruppo   Prospetto del capitale proprio							
min di CHF	Capitale azionario	Riserve di capitale	Riserve di utile	Utili e perdite iscritti direttamente nell'altro risultato complessivo	Capitale proprio imputabile alla proprietaria	Partecipazioni di minoranza	Totale
<b>Stato all'1.01.2015</b>	<b>1'300</b>	<b>2'279</b>	<b>2'519</b>	<b>-1'089</b>	<b>5'009</b>	<b>1</b>	<b>5'010</b>
Utile del gruppo			377		377	0	377
Altro risultato complessivo				40	40	0	40
<b>Risultato complessivo</b>			<b>377</b>	<b>40</b>	<b>417</b>	<b>0</b>	<b>417</b>
Impiego dell'utile			-200		-200	-	-200
<b>Totale transazioni con la proprietaria</b>			<b>-200</b>		<b>-200</b>	<b>-</b>	<b>-200</b>
<b>Stato al 30.06.2015</b>	<b>1'300</b>	<b>2'279</b>	<b>2'696</b>	<b>-1'049</b>	<b>5'226</b>	<b>1</b>	<b>5'227</b>
<b>Stato all'1.01.2016</b>	<b>1'300</b>	<b>2'279</b>	<b>2'950</b>	<b>-2'145</b>	<b>4'384</b>	<b>1</b>	<b>4'385</b>
Utile del gruppo			313		313	0	313
Altro risultato complessivo				-222	-222	0	-222
<b>Risultato complessivo</b>			<b>313</b>	<b>-222</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>91</b>
Impiego dell'utile			-200		-200	-	-200
Acquisizione di partecipazioni di minoranza			0		0	0	-
<b>Totale transazioni con la proprietaria</b>			<b>-200</b>		<b>-200</b>	<b>0</b>	<b>-200</b>
<b>Stato al 30.06.2016</b>	<b>1'300</b>	<b>2'279</b>	<b>3'063</b>	<b>-2'367</b>	<b>4'275</b>	<b>1</b>	<b>4'276</b>

## Conto consolidato dei flussi di tesoreria

<b>Gruppo</b>   Conto dei flussi di tesoreria	2015 dall'1.01 al 30.06 review <sup>1</sup>	2016 dall'1.01 al 30.06 review
mln di CHF		
Utile del gruppo al lordo delle imposte	540	365
Costi/(ricavi) degli interessi (incl. dividendi)	-515	-551
Ammortamenti e svalutazioni	172	205
Risultato delle società associate e joint venture	-8	-3
Utile da vendite di immobilizzazioni materiali, netto	-40	-25
Aumento accantonamenti, netto	13	87
Altri costi/(ricavi) senza effetti sui pagamenti	464	-12
<b>Variazione dell'attivo circolante netto:</b>		
(aumento)/diminuzione crediti, scorte e altri attivi	5	-146
aumento/(diminuzione) impegni e altri passivi	-51	126
<b>Variazione delle voci da servizi finanziari:</b>		
diminuzione dei crediti verso istituti finanziari (durata a partire da 3 mesi)	317	-
(aumento) immobilizzazioni finanziarie	-293	-3'335
variazione depositi dei clienti/crediti fruttiferi verso la clientela	-2'895	6'698
variazione altri crediti/impegni	117	223
Interessi e dividendi ricevuti (servizi finanziari)	661	728
Interessi corrisposti (servizi finanziari)	-37	-25
Imposte sull'utile corrisposte	-69	-60
<b>Flusso di fondi in base al risultato operativo</b>	<b>-1'619</b>	<b>4'275</b>
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-135	-106
Acquisizione di immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	-6	-23
Acquisizione di immobilizzazioni immateriali (senza goodwill)	-38	-61
Acquisizione di società affiliate, meno le liquidità rilevate	-2	-1
Acquisizione di società associate e joint venture	-	-9
Acquisizione di altre immobilizzazioni finanziarie	-300	-156
Alienazione di immobilizzazioni materiali	37	45
Alienazione di società affiliate, meno le liquidità alienate	0	2
Alienazione di società associate e joint venture	6	-
Alienazione di altre immobilizzazioni finanziarie	22	10
Interessi e dividendi ricevuti (senza servizi finanziari)	12	10
<b>Flusso di fondi risultante dalle attività d'investimento</b>	<b>-404</b>	<b>-289</b>
Aumento/(Diminuzione) di altri impegni finanziari	-11	5
Interessi corrisposti	-6	-6
Acquisizione di partecipazioni di minoranza	-	0
Distribuzione degli utili alla proprietaria	-200	-200
<b>Flusso di fondi risultante dalle attività di finanziamento</b>	<b>-217</b>	<b>-201</b>
Utili/(perdite) da conversione di valute estere su liquidità	-17	0
<b>Variazione delle liquidità</b>	<b>-2'257</b>	<b>3'785</b>
Liquidità all'inizio dell'anno	43'980	40'424
<b>Liquidità alla fine del periodo in esame</b>	<b>41'723</b>	<b>44'209</b>
La liquidità è composta da:		
effettivi di cassa	1'722	2'163
crediti verso istituti finanziari di durata originaria inferiore a 3 mesi	40'001	42'046

<sup>1</sup> Valori rettificati (cfr. allegato, Adeguamento dell'allestimento dei conti)



## 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 sia all'estero.

### Basi di allestimento dei conti

La chiusura semestrale consolidata abbreviata del gruppo Posta al 30 giugno 2016 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 2015, 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 2015, pagg. 88–89.

### Adeguamento dell'allestimento dei conti

Dal 1° gennaio 2016 la Posta applica diverse modifiche e interpretazioni degli International Financial Reporting Standards (IFRS) in vigore. Queste modifiche non hanno alcun effetto significativo né sul risultato né sulla situazione finanziaria del gruppo (cfr. Rapporto finanziario 2015, pag. 80).

### Modifica del metodo di contabilizzazione dei ricavi da transazioni con carte di credito

Nel secondo trimestre del 2016 PostFinance ha apportato una modifica al metodo di contabilizzazione dei ricavi derivanti dalle transazioni con carta di credito nell'ambito dei servizi di elaborazione e delle prestazioni di servizio. I proventi delle commissioni relative a transazioni con carte di credito sono ora suddivisi in proventi da commissioni, in valuta e da interessi. Nella presentazione, questa modifica consentirà di tener conto in modo più preciso del carattere ordinario di tali operazioni. Grazie al soddisfacente aumento del numero di carte di credito e del volume di credito registrato negli ultimi anni, queste voci hanno acquisito una maggiore rilevanza. La tabella seguente fornisce una panoramica delle ripercussioni della riclassificazione eseguita senza effetto sul risultato:

Gruppo   Conto dei flussi di tesoreria			
dall' 1.01 al 30.06.2015			
mln di CHF	Presentato	Modifica	Modificato
Costi/(ricavi) degli interessi (incl. dividendi)	-511	-4	-515
Interessi e dividendi ricevuti (servizi finanziari)	657	+4	661

## Informazioni di segmento

Segmenti   Risultati									
mln di CHF Fino al/al 30.06.2015	PostMail	Swiss Post Solutions	Rete postale e vendita	PostLogistics	PostFinance <sup>2</sup>	AutoPostale <sup>3</sup>	Altri <sup>4</sup>	Consoli- damento	Gruppo
<b>Ricavi d'esercizio</b>									
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	-
<b>Totale ricavi d'esercizio<sup>1</sup></b>	<b>1'389</b>	<b>300</b>	<b>776</b>	<b>757</b>	<b>1'114</b>	<b>416</b>	<b>465</b>	<b>-1'117</b>	<b>4'100</b>
<b>Risultato d'esercizio<sup>1</sup></b>	<b>210</b>	<b>8</b>	<b>-44</b>	<b>72</b>	<b>284</b>	<b>23</b>	<b>4</b>		<b>557</b>
<b>Risultato finanziario</b>									<b>-25</b>
Risultato delle società associate e joint venture	5	-1	-	3	2	0	-1		8
Imposte sull'utile									-163
<b>Utile del gruppo</b>									<b>377</b>
<b>Organico<sup>5</sup></b>	<b>16'487</b>	<b>7'225</b>	<b>6'307</b>	<b>5'200</b>	<b>3'548</b>	<b>2'861</b>	<b>2'390</b>		<b>44'018</b>
Fino al/al 30.06.2016									
<b>Ricavi d'esercizio</b>									
con la clientela	1'406	266	221	626	1'105	455	71		4'150
con altri segmenti	79	19	355	146	21	2	386	-1'008	-
<b>Totale ricavi d'esercizio<sup>1</sup></b>	<b>1'485</b>	<b>285</b>	<b>576</b>	<b>772</b>	<b>1'126</b>	<b>457</b>	<b>457</b>	<b>-1'008</b>	<b>4'150</b>
<b>Risultato d'esercizio<sup>1</sup></b>	<b>183</b>	<b>10</b>	<b>-99</b>	<b>52</b>	<b>237</b>	<b>21</b>	<b>-21</b>		<b>383</b>
<b>Risultato finanziario</b>									<b>-21</b>
Risultato delle società associate e joint venture	1	0	-	1	1	0	0		3
Imposte sull'utile									-52
<b>Utile del gruppo</b>									<b>313</b>
<b>Organico<sup>5</sup></b>	<b>16'283</b>	<b>6'952</b>	<b>6'076</b>	<b>5'135</b>	<b>3'642</b>	<b>3'200</b>	<b>2'444</b>		<b>43'732</b>

1 I ricavi e il risultato d'esercizio per segmento sono 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 della comunicazione) e di gestione (fra cui Personale, Finanze e Comunicazione).

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

## Variazioni significative degli attivi e degli impegni del segmento

Rispetto al 31 dicembre 2015, gli attivi del segmento di PostFinance sono cresciuti di 6672 milioni di franchi attestandosi a 120'663 milioni, soprattutto nel settore dei crediti e delle immobilizzazioni finanziarie. Tale risultato è collegato all'aumento dei depositi dei clienti sul lato delle passività. Nel confronto con il 31 dicembre 2015, gli impegni del segmento di PostFinance sono saliti, invece, di 6403 milioni di franchi raggiungendo 115'601 milioni.

## Variazioni del perimetro di consolidamento

### Fusioni

PostMail SA di Berna è stata fusa in Posta CH SA, con sede nella stessa città, con effetto retroattivo al 1° gennaio 2016.

APZ Direct AG e IWARE SA, rispettivamente con sede a Sciaffusa e a Morges, sono state fuse in Direct Mail Company AG con sede a Basilea con effetto retroattivo al 1° gennaio 2016.

La società Botec Logistic SA di Boncourt è stata fusa in Botec Boncourt S.A., con sede nella stessa città, con effetto retroattivo al 1° gennaio 2016.

Allenbach Verzollungsagentur GmbH con sede a Münchenstein è stata fusa in PostLogistics SA di Dintikon con effetto retroattivo al 1° gennaio 2016.

La società Les Cars du Trièves con sede a Vif (FR) è stata fusa in Autocars et Transports Grindler, con sede nella stessa città, con effetto retroattivo al 1° gennaio 2016.

In seguito al riscatto delle partecipazioni di minoranza (15%) della società bernese Mobility Solutions Management SA, quest'ultima è stata fusa in Mobility Solutions SA, sempre con sede a Berna, con effetto retroattivo al 1° gennaio 2016.

### Altre variazioni nel periodo in esame

Il 1° febbraio 2016 PostFinance SA con sede a Berna ha ceduto la società Servizi debitori SA di Urtenen-Schönbühl.

Il 31 maggio 2016 Swiss Post Solutions GmbH con sede a Bamberga (DE) ha venduto Swiss Post Solutions Holding GmbH, con sede nella stessa città.

Il 10 giugno 2016 è stata fondata SwissSign AG con sede a Vaduz (LI).

Il 23 giugno 2016 PostFinance SA con sede a Berna ha acquisito il 20% delle due società moneymeets GmbH e moneymeets community GmbH, entrambe con sede a Colonia (DE).

Il 27 giugno 2016 è stata fondata a Berna la società Finform AG, di cui la Posta detiene una quota del 50%.

AutoPostale Svizzera SA con sede a Berna ha operato una riduzione del capitale sociale di 71 milioni di franchi.

AutoPostale Management SA, AutoPostale Soluzioni di mobilità SA, AutoPostale Produzione SA e AutoPostale Veicoli SA, tutte con sede a Berna, hanno incrementato il proprio capitale sociale di un milione di franchi ciascuna.

La società Autocars et Transports Grindler con sede a Vif (FR) ha eseguito un'operazione analoga di aumento del capitale sociale per un importo pari a 13'000 euro.

Le ripercussioni delle variazioni del perimetro di consolidamento sono complessivamente irrilevanti per il conto del gruppo.

## 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 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016 sono stati i seguenti:

Valori contabili e valori di mercato di strumenti finanziari mln di CHF	31.12.2015		30.06.2016	
	Valore contabile	Valore di mercato	Valore contabile	Valore di mercato
<b>Valori patrimoniali finanziari valutati al valore di mercato</b>				
Immobilizzazioni finanziarie				
Disponibili per alienazione				
obbligazioni	8'140	8'140	9'767	9'767
azioni	605	605	472	472
fondi	1'147	1'147	1'162	1'162
Valori di sostituzione positivi	61	61	113	113
<b>Valori patrimoniali finanziari non valutati al valore di mercato</b>				
Immobilizzazioni finanziarie				
mantenuti fino alla scadenza definitiva	47'687	50'388	48'978	51'837
prestiti	14'839	15'262	15'489	16'230
<b>Impegni finanziari valutati al valore di mercato</b>				
Altri impegni finanziari				
valori di sostituzione negativi	210	210	265	265
pagamenti variabili (earn out)	5	5	5	5
<b>Impegni finanziari non valutati al valore di mercato</b>				
Altri impegni finanziari				
Collocazioni private	1'270	1'356	1'270	1'427

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 non indicati nella tabella sopra riportata corrispondono a una stima adeguata del valore di mercato. Pertanto tali strumenti finanziari non sono presentati sopra.

## Gerarchia 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. Lo stesso principio è applicato anche per la presentazione di strumenti finanziari non valutati al valore di mercato.

**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, sono 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 mln di CHF	31.12.2015				30.06.2016			
	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Disponibili per alienazione</b>								
obbligazioni	8'140	7'190	950	–	9'767	8'408	1'359	–
azioni	605	604	1	–	472	464	8	0
fondi	1'147	0	1'147	–	1'162	–	1'162	–
Valori di sostituzione positivi	61	–	61	–	113	–	113	–
Mantenuti fino alla scadenza definitiva <sup>1</sup>	50'388	38'394	11'994	–	51'837	41'060	10'777	–
Prestiti <sup>2</sup>	15'262	0	15'244	18	16'230	–	16'206	24
Valori di sostituzione negativi	210	–	210	–	265	–	265	–
Pagamenti variabili (earn out)	5	–	–	5	5	–	–	5
Collocazioni private	1'356	–	1'356	–	1'427	–	1'427	–

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

<sup>2</sup> I prestiti concessi sono iscritti ai costi ammortizzati. Per quanto riguarda i prestiti a imprese di AutoPostale (72 milioni di franchi, 31.12.2015: 82 milioni) e altri (24 milioni di franchi, 31.12.2015: 18 milioni), i valori di mercato considerati sopra al momento dell'iscrizione al bilancio corrispondono approssimativamente ai valori contabili effettivamente esposti nel bilancio.

Nelle azioni «disponibili per alienazione» sono state valutate ai costi di acquisizione otto partecipazioni (31 dicembre 2015: sei) non significative per la Posta per un importo complessivo di circa un milione di franchi (31 dicembre 2015: stesso importo). Come nell'anno precedente, al 30 giugno 2016 questi titoli non sono stati assegnati ad alcun livello.

Al 30 giugno 2016 non è stata eseguita nessuna riclassificazione di immobilizzazioni finanziarie all'interno dei livelli gerarchici di fair value. Al 30 giugno 2015 erano 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.

### Crediti verso istituti finanziari

Rispetto al 31 dicembre 2015, i crediti verso istituti finanziari sono aumentati di circa 3263 milioni di franchi. Come in precedenza sussistono elevate riserve di liquidità, mantenute in larga parte presso la Banca nazionale svizzera. PostFinance ha pagato interessi negativi su una parte dei suoi averi in conti giro. Questi interessi negativi si ripercuotono in parte sulla clientela. I costi e i ricavi derivanti da queste misure sono contabilizzati nelle operazioni in commissione e, nel primo semestre 2016, non risultano essere significativi.

### Composizione delle principali esposizioni per paese

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 paese al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016:

Composizione delle principali esposizioni per paese <sup>1</sup>		
mIn di CHF	31.12.2015	30.06.2016
Svizzera	44'053	45'079
Francia	5'104	4'957
Germania	3'193	3'596

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

### Risultato complessivo della variazione delle riserve al valore di mercato da immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione»

L'aumento delle immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione e il relativo sviluppo del mercato nel primo semestre 2016 hanno determinato una variazione positiva nell'altro risultato complessivo.

### 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 99 milioni di franchi (anno precedente: utile di 20 milioni).

### Impegni da investimenti

Il 30 giugno 2016 gli impegni da investimenti ammontavano complessivamente a 187 milioni di franchi (31 dicembre 2015: 166 milioni). L'importo è dovuto soprattutto al progetto «PostParc» di Berna e agli investimenti in immobilizzazioni materiali programmati.

### Carattere stagionale

I settori di attività della Posta sono soggetti ad alcuni fattori di influenza stagionali. In primo luogo rientrano fra questi i depositi della clientela nel segmento PostFinance, che a fine anno presentano giacenze molto elevate. Per vari motivi (tredicesima mensilità, accrediti su fatture di fine anno ecc.),

2	Prefazione
5	Rapporto sulla situazione
25	Chiusura semestrale gruppo
39	Chiusura semestrale PostFinance

in questo 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.

### Impiego dell'utile

Il 26 aprile 2016, 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 ha avuto luogo il 27 aprile 2016.

### Aziende e persone vicine

Le transazioni tra la Posta e le varie aziende e persone a lei vicine nel primo semestre del 2016 sono paragonabili alle transazioni illustrate nel conto annuale consolidato 2015 (cfr. Rapporto finanziario 2015, pag. 149).

### Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio

PostFinance SA, SIX AG e le banche partner hanno convenuto di adottare un sistema di mobile payment comune in Svizzera. Lo sviluppo e la gestione della piattaforma condivisa, che dovrebbe essere disponibile nell'autunno 2016, sono affidate a TWINT AG. Al termine della transazione, PostFinance SA deterrà una partecipazione di un terzo nella società TWINT AG. Di conseguenza, si prevede che nel terzo trimestre TWINT AG sarà inserita nel bilancio finale del gruppo con il metodo dell'equivalenza o equity method (33,33%) e non più come società affiliata interamente consolidata (100%). La transazione deve essere precedentemente approvata dalla Commissione della concorrenza (COMCO).

## 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 2016 e del corrispondente conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, della variazione consolidata del capitale proprio e del conto consolidato dei flussi di tesoreria per il semestre concluso e degli allegati alla chiusura semestrale presentati da pagina 26 a pagina 37. 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 2016 non sia stata allestita, nei suoi aspetti più significativi, in conformità all'International Accounting Standard 34 Chiusure contabili intermedie.

### KPMG AG

Rolf Hauenstein  
Perito revisore abilitato

Stefan Andres  
Perito revisore abilitato

Gümligen-Berna, 23 agosto 2016



# 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	40
Conto semestrale statutario PostFinance SA	41
Bilancio	42
Conto economico	43

## Riconciliazione del risultato

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»). Tra i principi di valutazione ai sensi delle DCB e quelli ai sensi degli IFRS sono presenti alcune differenze. La tabella che segue mostra le differenze fra le due modalità di allestimento dei conti e riconcilia l'utile semestrale secondo gli IFRS e la chiusura secondo le DCB.

PostFinance SA   Riconciliazione del risultato		
mln di CHF	2015 dall'1.01 al 30.06.	2016 dall'1.01 al 30.06.
<b>Risultato d'esercizio (EBIT) del segmento PostFinance secondo gli IFRS, al lordo di commissioni e compensazione dei costi netti</b>	<b>284</b>	<b>237</b>
Tasse di gestione e di licenza/proventi dalla compensazione dei costi netti	43	-15
<b>Risultato d'esercizio del segmento PostFinance secondo gli IFRS, al netto di commissioni e compensazione dei costi netti</b>	<b>327</b>	<b>222</b>
Risultato delle società associate	1	1
Ricavi d'esercizio delle società affiliate	4	12
Risultato finanziario	-2	-3
<b>Risultato aziendale (EBT)</b>	<b>330</b>	<b>232</b>
Imposte sull'utile	-107	-56
<b>Utile semestrale di PostFinance SA come riferito al gruppo secondo gli IFRS</b>	<b>223</b>	<b>176</b>
Ammortamento su immobilizzazioni finanziarie rivalutate fino alla scadenza definitiva	-34	-26
Differenze di valutazione di immobilizzazioni finanziarie secondo le DCB	-1	46
Risultato realizzato da vendite (anticipate)	-5	-4
Ripristino di valore/svalutazione di prestiti	-	3
Differenze di valutazione tra IAS 19 e Swiss GAAP RPC 16	7	13
Ammortamenti su beni immobili rivalutati	-2	-2
Ammortamento goodwill	-100	-100
Differenze di valutazione di partecipazioni secondo le DCB	-	-2
Risultato realizzato da partecipazioni	-	1
Adeguamento degli effetti fiscali differiti secondo gli IFRS	66	23
<b>Utile semestrale di PostFinance SA secondo le DCB</b>	<b>154</b>	<b>128</b>

Le principali voci della riconciliazione del risultato possono essere presentate come segue:

- 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 15 milioni di franchi
- 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

# Conto semestrale statutario PostFinance SA

---

Nelle pagine che seguono è riportata la chiusura 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»).

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

min di CHF	31.12.2015	30.06.2016
<b>Attivi</b>		
Liquidità	38'882	42'174
Crediti nei confronti di banche	4'471	4'449
Crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	311	374
Crediti nei confronti della clientela	10'993	11'483
Crediti ipotecari	0	0
Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati	61	113
Immobilizzazioni finanziarie	57'395	59'889
Ratei e risconti	653	628
Partecipazioni	59	100
Immobilizzazioni materiali	1'175	1'226
Valori immateriali	1'400	1'300
Altri attivi	289	268
<b>Totale attivi</b>	<b>115'689</b>	<b>122'004</b>
Totale dei crediti postergati	–	–
di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito	–	–
<b>Passivi</b>		
Impegni nei confronti di banche	1'220	2'960
Impegni risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	108	–
Impegni risultanti da depositi della clientela	106'966	111'628
Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati	210	265
Obbligazioni di cassa	134	125
Ratei e risconti	118	156
Altri passivi	17	49
Accantonamenti	13	11
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	221	128
<b>Totale passivi</b>	<b>115'689</b>	<b>122'004</b>
Totale degli impegni postergati	–	–
di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito	–	–
<b>Operazioni fuori bilancio</b>		
Impegni eventuali	1	0
Impegni irrevocabili	676	676

## Conto economico

<b>PostFinance SA</b>   Conto economico secondo le DCB	2015	2016
mln di CHF	dall'1.01 al 30.06.	dall'1.01 al 30.06.
Proventi da interessi e sconti	102	93
Proventi da interessi e dividendi da investimenti finanziari	442	408
Oneri per interessi	-56	-26
<b>Risultato lordo da operazioni su interessi</b>	<b>488</b>	<b>475</b>
Variazioni di rettifiche di valore per rischi di perdita e perdite da operazioni su interessi	25	-71
<b>Risultato netto da operazioni su interessi</b>	<b>513</b>	<b>404</b>
Proventi da commissioni sulle attività di negoziazione titoli e d'investimento	21	19
Proventi da commissioni su operazioni di credito	6	8
Proventi da commissioni sulle altre prestazioni di servizio	308	313
Oneri per commissioni	-247	-241
<b>Risultato da operazioni su commissione e da prestazioni di servizio</b>	<b>88</b>	<b>99</b>
<b>Risultato da attività di negoziazione e dall'opzione fair value</b>	<b>97</b>	<b>98</b>
Risultato da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie	16	24
Proventi da partecipazioni	1	1
Risultato da immobili	28	33
Altri proventi ordinari	66	53
Altri oneri ordinari	-1	-
<b>Altri risultati ordinari</b>	<b>110</b>	<b>111</b>
<b>Ricavi d'esercizio</b>	<b>808</b>	<b>712</b>
Costi per il personale	-238	-250
Altri costi d'esercizio	-249	-241
<b>Costi d'esercizio</b>	<b>-487</b>	<b>-491</b>
Rettifiche di valore su partecipazioni nonché ammortamenti su immobilizzazioni materiali e valori immateriali	-123	-128
Variazioni di accantonamenti e altre rettifiche di valore nonché perdite	-4	-3
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>194</b>	<b>90</b>
Ricavi straordinari	2	73
Imposte	-42	-35
<b>Utile semestrale</b>	<b>154</b>	<b>128</b>

La Posta Svizzera SA  
Wankdorffallee 4  
Casella postale  
3030 Berna  
Svizzera

N. tel. +41 58 338 11 11

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

**LA POSTA** 