
RAPPORTO SEMESTRALE 2019

GENNAIO–GIUGNO

LA POSTA – SEMPLICITÀ E SISTEMA



3596 mln

di franchi sono i **ricavi d'esercizio** realizzati nel primo semestre del 2019, in calo di 64 milioni rispetto al valore dell'anno precedente.



193 mln

di franchi è l'importo a cui ammonta l'**utile del gruppo, in calo di 25 milioni rispetto all'anno precedente.**



918,5 mln

Con un calo del 5,5%, il volume di **lettere indirizzate** impostate in Svizzera ha registrato un andamento negativo nel primo semestre del 2019.



71,0 mln

Grazie al boom del commercio online, il numero di **pacchi** recapitati da PostLogistics in Svizzera è cresciuto del 6,4%.



119,1 mld

di franchi è la consistenza del **patrimonio medio dei clienti** di PostFinance, in calo del 2,7%.



63,0 mln

Grazie alla tendenza costante nell'utilizzo dei mezzi pubblici, nel primo semestre del 2019 AutoPostale ha nuovamente percorso 2,2 milioni di **chilometri** supplementari.

Rapporto semestrale gennaio – giugno 2019

Prefazione	2
Relazione semestrale	5
Cifre	6
Contesto economico	7
Economia globale	7
Clienti e settori	7
Strategia	10
Ingressi e depennazioni di società affiliate, società associate e joint venture	11
Finanze	11
Valore aggiunto aziendale	11
Conto economico	13
Risultati per segmento	15
Flusso di denaro e investimenti	21
Indebitamento netto	22
Bilancio del gruppo	23
Prospettive	24
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	32
Attività commerciale	32
Basi di allestimento dei conti	32
Informazioni di segmento	36
Variazioni significative degli attivi e degli impegni del segmento	36
Fatturato	37
Ingressi e depennazioni di società affiliate, società associate e joint venture	37
Attività operative cessate	38
Gruppi alienabili disponibili per la vendita	40
Strumenti finanziari	41
Impegni da investimenti	43
Carattere stagionale	43
Impiego dell'utile	43
Aziende e parti correlate	44
Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	44
Relazione sulla review del conto semestrale consolidato	45
Chiusura semestrale PostFinance	47
Riconciliazione del risultato	48
Conto semestrale statutario PostFinance SA	49
Bilancio	50
Conto economico	51



Prefazione

di **Alex Glanzmann**, responsabile Finanze

” —

Il nostro obiettivo è di continuare ad autofinanziare il servizio universale anche nei prossimi anni.

2 Prefazione
5 Relazione semestrale
25 Chiusura semestrale gruppo
47 Chiusura semestrale PostFinance

Gentili Signore, egregi Signori,

la Posta è l'arteria pulsante della comunicazione e della logistica in Svizzera. È un partner irrinunciabile nel traffico dei pagamenti. È la colonna portante della mobilità ed è il terzo maggiore datore di lavoro in Svizzera. Non è presente solo nelle città, ma anche nelle regioni più rurali. Il mondo, tutto intorno alla Posta, però non resta fermo. Le condizioni del mercato e le esigenze dei clienti mutano con ripercussioni sulla domanda di servizi postali classici.

Sebbene la Posta continui a poggiare su basi finanziarie solide, il risultato ha segnato ancora una volta una flessione: il risultato d'esercizio (EBIT) ha registrato una riduzione di 19 milioni di franchi fermandosi a quota 269 milioni, mentre, con 193 milioni di franchi, l'utile del gruppo risulta inferiore di 25 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I primi sei mesi dell'anno si sono contraddistinti soprattutto per le sfide poste dalla situazione dei mercati e per le pressioni esercitate sull'attività di base: i proventi da interessi presso PostFinance, ancora una volta in netta flessione, e le disposizioni sulla costituzione del capitale nonché il calo dei volumi delle lettere mettono ulteriormente sotto pressione il risultato della Posta. Positivo invece l'andamento dei volumi dei pacchi, che richiede tuttavia importanti investimenti nei processi e nell'infrastruttura al fine di garantire anche in futuro una lavorazione di alta qualità.

Un'inversione di tendenza nei volumi di lettere in generale o nella situazione dei tassi a medio termine non appare realistica. La quantità di pacchi continuerà invece ad aumentare. In base alle nostre previsioni, la pressione sul risultato del gruppo aumenterà notevolmente nei prossimi dieci anni. L'autofinanziamento del servizio universale viene pertanto messo in discussione sul medio termine. Significa quindi che dobbiamo agire oggi e intraprendere nuove strade. La Posta ha due o tre anni di tempo per reagire alle principali sfide e gettare nuove basi per il futuro. La Posta deve poter continuare a evolversi e svilupparsi e lo facciamo elaborando la nuova strategia che entrerà in vigore dal 2021.

Nell'ultimo semestre, con l'attuazione del programma trasversale alle unità «Armonizzazione dei flussi di valore» che prevede la semplificazione della complessa architettura SAP del gruppo e l'uniformazione della gestione finanziaria, è stato compiuto un primo importante passo. L'armonizzazione dei flussi di valore dà un contributo alla trasformazione della Posta e ne aumenta nettamente la trasparenza.

Inoltre, il giorno 30 settembre 2019* la Posta ha concluso la vendita di CarPostal France. Con Keolis S.A., un'affiliata della società ferroviaria francese SNCF, l'azienda è riuscita a trovare un acquirente affidabile. La Posta conclude così l'attività condotta da AutoPostale in Francia, tenendo fede a un'altra delle promesse fatte in sede di risoluzione degli eventi che si sono verificati presso AutoPostale.

Da anni la Posta fornisce un servizio universale di altissima qualità. Quasi nessun altro paese al mondo può vantare una rete di possibilità di accesso più fitta, un rapporto qualità-prezzo migliore e un recapito più affidabile. Anche in futuro la Posta deve offrire un valore aggiunto ai cittadini e alle aziende in Svizzera e semplificare le loro vite. Questo è il nostro obiettivo: una Posta sostenibile, rilevante e moderna a servizio della Svizzera. Per raggiungerlo dobbiamo disporre del giusto margine di manovra che stiamo discutendo con il nostro azionista unico nel quadro della «visione globale della Posta».

A nome della Direzione del gruppo ringrazio tutti i nostri collaboratori e le nostre collaboratrici che, ogni giorno, mettono in campo un grande impegno a favore della Posta. Un ringraziamento va anche ai nostri clienti per la fiducia che ripongono nei nostri confronti.



Alex Glanzmann
Responsabile Finanze

* La pubblicazione del rapporto semestrale è stata posticipata a causa del processo di vendita di CarPostal France.

■ 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 diagrammi

I diagrammi sono rappresentati in scala nel rispetto del principio di rappresentazione veritiera e corretta (true and fair view).

Un miliardo di franchi corrisponde a 20 mm.

Le variazioni rispetto a questa scala sono debitamente segnalate.

I valori percentuali dei grafici presentano le seguenti equivalenze:

il 100% orizzontale corrisponde a 75 mm

il 100% verticale corrisponde a 40 mm

■ Legenda per i diagrammi

■ Anno in questione

■ Anno precedente

■ Variazione con effetti positivi sul risultato

■ Variazione con effetti negativi sul risultato

Qualora i valori rappresentati (ad es. in ragione di una modifica del metodo o di una modifica del perimetro di consolidamento) non possano essere confrontati con quelli più attuali, saranno rappresentati come segue:

■ Valore dell'anno precedente, non comparabile

■ Variazione non comparabile con effetti positivi sul risultato

■ Variazione non comparabile con effetti negativi sul risultato

■ Lingue

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

Fa fede la versione in lingua tedesca.

RELAZIONE SEMESTRALE

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'85% dei ricavi d'esercizio è conseguito in Svizzera.

Cifre	6
Contesto economico	7
Economia globale	7
Clienti e settori	7
Strategia	10
Ingressi e depennazioni di società affiliate, società associate e joint venture	11
Finanze	11
Valore aggiunto aziendale	11
Conto economico	13
Risultati per segmento	15
Flusso di denaro e investimenti	21
Indebitamento netto	22
Bilancio del gruppo	23
Prospettive	24

Cifre

Il risultato d'esercizio pari a 269 milioni di franchi rispecchia le sfide della Posta. Nell'anno precedente, tale valore si attestava a 288 milioni di franchi. Nel mercato dei servizi finanziari e dei trasporti di persone è stato possibile mantenere allo stesso livello e/o migliorare il contributo al risultato d'esercizio. Ancora una volta sono stati conseguiti minori proventi da interessi, che nella prima metà del 2019 sono stati compensati soprattutto grazie allo sviluppo positivo del mercato delle immobilizzazioni finanziarie. Sebbene nel mercato della comunicazione e nel mercato logistico sia stata registrata una flessione del risultato d'esercizio, il contributo fornito a quest'ultimo dai due mercati rimane fondamentale. La flessione del risultato d'esercizio è imputabile rispettivamente al calo dei volumi e ai progetti di ristrutturazione (mercato della comunicazione) e all'aumento degli oneri connessi con la predisposizione di capacità supplementari (mercato logistico). Fino al 30 giugno 2019 la Posta ha totalizzato un utile del gruppo di 193 milioni di franchi, ovvero 25 milioni in meno rispetto al valore dell'anno precedente.

Particolarità del rapporto

Nel quadro della riorganizzazione dell'attività commerciale di AutoPostale, la Posta ha deciso di vendere il gruppo CarPostal France, che sarà quindi da classificare come gruppo alienabile disponibile per la vendita e attività operativa cessata. Per il 2019 e, retroattivamente, per il 2018 le cifre – ad eccezione delle voci del bilancio del gruppo 2018 – sono state pertanto opportunamente rettifiche dell'ammontare dei contributi del gruppo CarPostal France e non ne è più stato commentato lo sviluppo aziendale. Se non diversamente indicato, le informazioni fornite nella chiusura semestrale fanno riferimento alle attività proseguite.

Gruppo Cifre		2018	2019
2019 e confronto con l'anno precedente		dall'1.01 al 30.06	dall'1.01 al 30.06
Risultato			
Ricavi d'esercizio ¹	mln di CHF	3'660	3'596
conseguiti all'estero e in zone transfrontaliere ^{1, 2}	mln di CHF	529	533
	% dei ricavi d'esercizio	14,5	14,8
Risultato d'esercizio ¹	mln di CHF	288	269
come percentuale dei ricavi d'esercizio	%	7,9	7,5
conseguiti all'estero e in zone transfrontaliere ^{1, 2}	mln di CHF	43	42
	% del risultato d'esercizio	14,9	15,6
Utile del gruppo	mln di CHF	218	193
Collaboratori			
Organico del gruppo ¹	unità di personale	39'866	39'444
estero ^{1, 2}	unità di personale	6'009	6'154
Investimenti			
Investimenti	mln di CHF	198	195
altre immobilizzazioni materiali e immateriali	mln di CHF	84	129
stabilimenti	mln di CHF	33	41
investimenti immobiliari	mln di CHF	11	21
partecipazioni	mln di CHF	70	4
Quota di investimenti autofinanziati	%	100	100
Creazione di valore			
Flusso di cassa dalle attività operative	mln di CHF	4'096	2'050
Valore aggiunto aziendale	mln di CHF	11	9
Finanziamento			
Totale di bilancio	mln di CHF	124'202	125'598
depositi dei clienti (PostFinance)	mln di CHF	111'141	110'800
Capitale proprio	mln di CHF	6'732	6'962

1 Valori 2018 rettificati (cfr. allegato alla chiusura semestrale del gruppo 2019, Adeguamento dell'allestimento dei conti e Attività operative cessate)
2 Definizione di estero in linea con la segmentazione del Rapporto finanziario

2 Prefazione
 5 Relazione semestrale
 25 Chiusura semestrale gruppo
 47 Chiusura semestrale PostFinance

Contesto economico

Economia globale

Dalle diverse parti del mondo continuano a provenire segnali congiunturali contrastanti. Per quanto l'economia mondiale si sia ripresa come previsto e tutte le grandi economie nazionali abbiano registrato una crescita superiore alla media, in molti dei settori manifatturieri la produzione ha continuato a mostrare segni di debolezza, con un corrispondente calo degli investimenti nonché degli scambi di merci a livello globale. La domanda finale interna ha perso temporaneamente vigore, in parte a causa dell'incertezza legata alla maggiore volatilità dei mercati finanziari. Per quanto riguarda la zona euro, la crescita ha ripreso slancio soprattutto in Germania, mentre l'Italia ha registrato un miglioramento della prestazione economica per la prima volta dopo un anno. Nel complesso i consumi privati e gli investimenti fissi lordi sono rimasti solidi. I grandi paesi emergenti hanno continuato a registrare un andamento congiunturale disomogeneo. In linea con le attese, la Svizzera ha potuto contare su un miglioramento della congiuntura economica all'inizio dell'anno, con una crescita che ha interessato quasi tutti i settori ed è stata trainata principalmente dall'industria, per quanto anche molti settori legati ai servizi abbiamo registrato un notevole aumento della creazione di valore aggiunto.

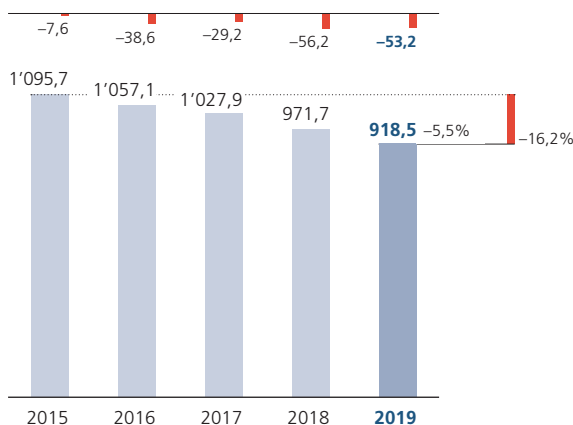
Clienti e settori

Mercato della comunicazione

La Posta gestisce ogni giorno circa 7 milioni di lettere indirizzate e mezzo milione di pagamenti allo sportello. La nostra offerta per clienti privati e commerciali spazia dalle lettere cartacee, ibride o elettroniche agli invii di merci, oltre a comprendere tutta una serie di prestazioni complementari, tra cui Rimborso, Raccomandata o PromoPost. La sfida che dobbiamo affrontare è il calo della domanda di servizi fisici. Nel mercato della comunicazione, alla fine del primo semestre del 2019 il numero delle lettere indirizzate e quello dei pagamenti elaborati si sono ridotti rispettivamente del 5,5% e del 6,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'affidabilità e la qualità di tali prestazioni continuano a essere garantite mediante l'impiego di tecnologie all'avanguardia e la coesistenza di punti di accesso tradizionali e nuovi. Presso Swiss Post Solutions, i ricavi derivanti dai servizi erogati hanno registrato invece un aumento del 5,9% rispetto all'anno precedente. L'offerta di Swiss Post Solutions, ovvero l'assistenza fornita alle imprese nell'esternalizzazione di processi aziendali e, mediante servizi innovativi, nella gestione dei documenti, evidenzia un aumento della domanda. Nel mese di luglio dello scorso anno l'offerta è stata ampliata con l'acquisizione dell'unità operativa Business Process Outsourcing Processi del personale (contabilità del personale, conteggi delle spese di viaggio e Document Processing).

Il volume delle lettere si riduce ulteriormente

Mercato della comunicazione | Lettere indirizzate, quantità in mln al 30.06
 Dal 2015 al 2019
 2015 = 100%

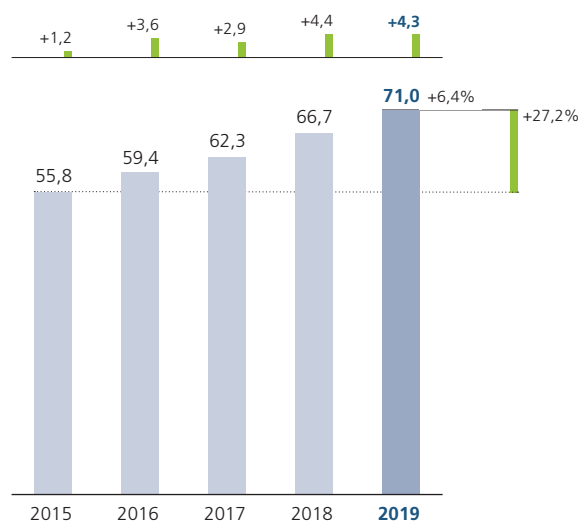


Mercato logistico

Ogni giorno feriale recapitiamo mediamente in Svizzera più di 500'000 pacchi, posizionandoci così al primo posto nel mercato logistico. La nostra vastissima offerta di prestazioni nel settore dei pacchi nazionale e internazionale, nonché nei settori commercio digitale / e-commerce, trasporto e magazzino, Innight, corriere ed espresso, gestione del parco veicoli, sdoganamento e logistica degli oggetti di valore può contare su una domanda in ascesa, domanda che siamo pronti e intenzionati a soddisfare investendo in nuovi centri pacchi. Come le attività di importazione ed esportazione, anche il volume di pacchi trasportati in Svizzera ha registrato un andamento positivo rispetto all'anno precedente. Complessivamente è stato rilevato un incremento pari al 6,4%.

Crescita costante del volume di pacchi

Mercato logistico | Pacchi, quantità in mln al 30.06
Dal 2015 al 2019
2015 = 100%



Mercato dei servizi finanziari

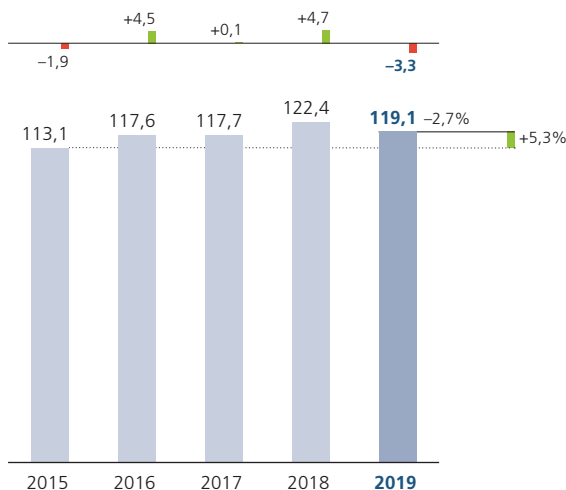
Attraverso PostFinance apportiamo un contributo determinante al funzionamento dell'economia svizzera nel settore del traffico dei pagamenti. Inoltre in Svizzera intratteniamo una relazione d'affari praticamente con ogni economia domestica e PMI. Queste premesse ci impongono di fornire prestazioni di altissimo livello, ma sono anche le basi su cui si fonda la nostra motivazione. L'istituto bancario della Posta ha tratto spunto dall'attuale livello dei tassi d'interesse e dalle mutate esigenze della clientela per allineare in modo coerente la propria strategia alla trasformazione in «Digital Powerhouse», il cui obiettivo è semplificare al massimo la gestione del denaro per i clienti.

Non esiste infatti nessuna misura a breve termine che PostFinance possa adottare per compensare lo svantaggio concorrenziale legato all'impossibilità di offrire autonomamente crediti e ipoteche. Nel medio e lungo termine, gli sforzi tesi all'innovazione e all'ampliamento mirato delle attività commerciali consentiranno di trovare nuove fonti di introiti, soprattutto nel settore degli investimenti.

2 Prefazione
 5 Relazione semestrale
 25 Chiusura semestrale gruppo
 47 Chiusura semestrale PostFinance

Lieve contrazione dei patrimoni dei clienti

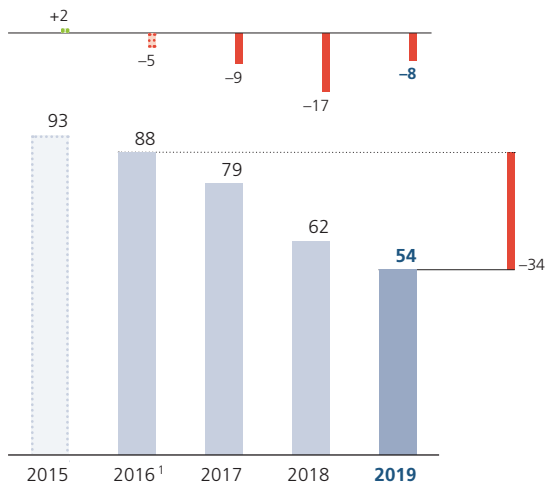
Mercato dei servizi finanziari | Media del patrimonio dei clienti in mld di CHF al 30.06
 Dal 2015 al 2019
 2015 = 100%



La principale fonte d’introiti per PostFinance è costituita dalle operazioni sul differenziale degli interessi. L’attuale fase di tassi bassi e le condizioni quadro esistenti richiedono una particolare attenzione. Nell’autunno del 2018 PostFinance ha annunciato una serie di misure riguardanti il pricing dei servizi centrali, con le quali l’istituto intende reagire in maniera adeguata a tali condizioni quadro. Soprattutto a seguito della riduzione delle soglie previste per le commissioni sull’avere disponibile dei depositi a vista, la media del patrimonio dei clienti è scesa di 3,3 miliardi di franchi rispetto all’anno precedente. Sul fronte dell’attivo, non si è ancora arrestata l’emergenza investimenti che si traduce nell’elevato livello di liquidità collocato presso la Banca nazionale svizzera. Rispetto all’anno precedente, il margine d’interesse è sceso di 8 punti base, fermandosi a 54 punti.

Il margine d’interesse subisce un ulteriore calo

Mercato dei servizi finanziari | Margine d’interesse in punti base al 30.06
 Dal 2015 al 2019
 2016 = 100%



¹ La definizione del margine d’interesse è stata modificata nel 2016. Non è possibile stabilire un confronto con il valore del 2015.

Mercato dei trasporti di persone

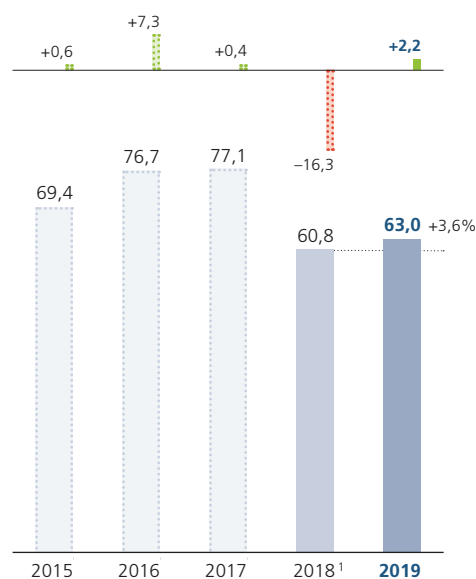
In Svizzera, AutoPostale è l'azienda leader nel trasporto pubblico su strada. Offre trasporti regionali di alta qualità, soluzioni di mobilità innovative e servizi di sistema pensati per soddisfare le mutevoli esigenze dei clienti. L'ampia offerta di trasporti pubblici di AutoPostale continua fortunatamente a incontrare una domanda crescente da parte dei passeggeri. L'aumento della domanda è da ricondurre anche all'ampliamento dell'offerta di trasporto e al conseguente incremento del chilometraggio percorso.

L'innovazione e la sostenibilità continuano a svolgere un ruolo di primaria importanza per l'azienda nell'ambito dei lavori per lo sviluppo della rete. Ormai da qualche tempo, AutoPostale utilizza sempre più veicoli con sistemi di propulsione alternativi, come mostra l'esempio del veicolo a trazione totalmente elettrica impiegato sulla linea Sarnen–Alpnach. Inoltre, in collaborazione con il Cantone Argovia e l'Ufficio federale dei trasporti (UFT) e con il supporto dei partner AMAG e FFS, nella regione di Brugg è stata testata una nuova offerta per un servizio navetta «porta a porta», che risponde al nome di «Kolibri». AutoPostale contribuisce così all'utilità sociale, economica ed ecologica del trasporto pubblico e di conseguenza a un'elevata qualità della vita in Svizzera.

Crescita ulteriore della domanda di prestazioni di trasporto

Mercato dei trasporti di persone | Chilometri percorsi in mln al 30.06

Dal 2015 al 2019
2018 = 100%



¹ Il 2018 è stato adattato per tenere conto della classificazione del gruppo CarPostal France come gruppo alienabile disponibile per la vendita e attività operativa cessata. Gli anni 2015–2017 non sono confrontabili con gli anni successivi.

Strategia

Conformemente agli obiettivi finanziari del Consiglio federale, la Posta deve consolidare in maniera sostenibile il valore aziendale e incrementarlo. La strategia scelta a tale scopo si basa su quattro orientamenti principali: adeguare, crescere, ottimizzare e partecipare alla definizione delle condizioni quadro. Si rimanda anche alle pagg. 7–16 del Rapporto di gestione 2018.

Ingressi e depennazioni di società affiliate, società associate e joint venture

In data 31 gennaio 2019 PostFinance SA con sede a Berna ha ceduto la propria quota (25%) in Swiss Euro Clearing Bank GmbH con sede a Francoforte sul Meno, Germania. Il relativo contratto era stato sottoscritto il 3 settembre 2018. A partire da tale data, la società non è più stata inserita nel bilancio finale del gruppo con il metodo dell'equivalenza, bensì nelle attività non correnti possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5.

Il 1° marzo 2019 PostFinance SA con sede a Berna ha acquisito, in aggiunta alla quota già esistente del 19%, un ulteriore 5,7% di Tilbago AG con sede a Lucerna. D'ora in poi la società sarà inserita nel bilancio finale del gruppo con il metodo dell'equivalenza o equity method (24,7%).

In data 27 marzo 2019 PostFinance SA con sede a Berna ha ceduto la propria quota (25%) in SIX Interbank Clearing SA con sede a Zurigo.

Il 2 maggio 2019, Posta CH SA con sede a Berna ha acquisito il 100% delle quote di Distribu AG con sede a Basilea. La società, che gestisce il recapito di invii non indirizzati nella regione di Basilea, impiega 184 collaboratori.

Il 28 maggio 2019 la società Lendico Schweiz AG con sede a Zurigo è stata venduta (100%).

In data 11 giugno 2019 Posta CH SA con sede a Berna ha acquisito il 100% delle quote di BLUESPED LOGISTICS Sàrl con sede a Boncourt e di BLUESPED France Sàrl con sede a Delle, Francia. Tali società operano nell'ambito dei trasporti e dello sdoganamento a livello nazionale e internazionale e impiegano complessivamente 12 collaboratori. Con l'acquisizione delle due società, la Posta amplia la sua offerta nel settore «Trasporto, espresso e magazzino internazionale, compreso lo sdoganamento», oltre a rafforzare la presenza nell'area di Boncourt, nei pressi della frontiera con la Francia.

Il 28 giugno 2019 è stata costituita la società Swiss Post Solutions Holding Pte. Ltd. con sede a Singapore (100%).

Le ripercussioni contabili delle summenzionate variazioni 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. 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.

D'intesa con la Confederazione, a partire dal 1° gennaio 2019 si è provveduto ad adeguare il metodo per il calcolo del valore aggiunto aziendale. Con il nuovo metodo viene attribuito un peso maggiore all'efficienza operativa. La modifica viene applicata in modo prospettivo, ragione per cui non sussiste una completa comparabilità con l'anno precedente. Le principali modifiche apportate al calcolo del valore aggiunto aziendale riguardano i seguenti aspetti:

- Il segmento AutoPostale non viene più considerato ai fini del calcolo del valore aggiunto aziendale in quanto nel traffico regionale viaggiatori non è possibile realizzare utili.

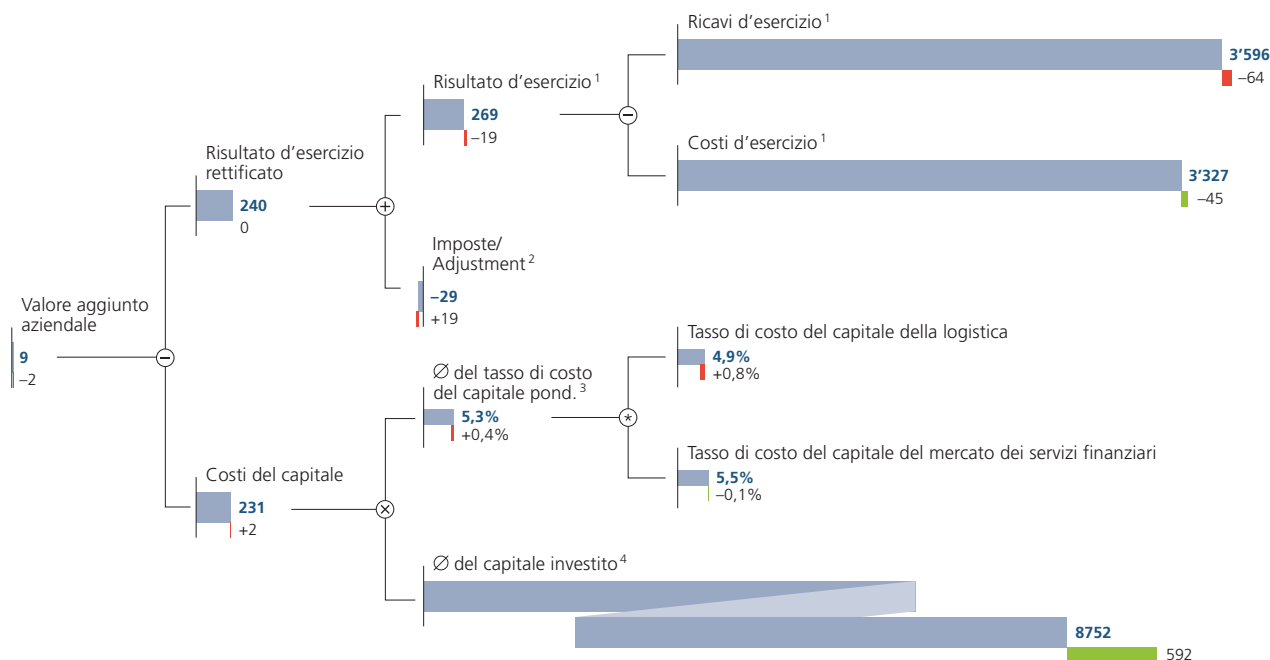
- I tassi di costo del capitale vengono calcolati in base alle aspettative di rendimento sul lungo termine. Il tasso di costo del capitale complessivo ponderato applicato si basa su un rischio commerciale specifico del settore dei singoli segmenti nonché su una struttura del capitale obiettivo ai valori di mercato di imprese di confronto.
- Ai fini del calcolo del valore aggiunto aziendale non vengono più considerati gli oneri previdenziali secondo lo IAS 19, bensì i contributi del datore di lavoro ai sensi della LPP.
- D’ora in poi nel calcolo del valore aggiunto aziendale ottenuto confluirà, in tutti i segmenti, il capitale proprio vincolato.
- Per il calcolo del valore aggiunto aziendale vengono ormai utilizzati i fondi liquidi necessari per l’azienda.

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 2019 la Posta soddisfaceva tali aspettative finanziarie del Consiglio federale, totalizzando un valore aggiunto aziendale positivo di 9 milioni di franchi, ossia 2 milioni in meno rispetto all’anno precedente. Questa contrazione è riconducibile al calo del risultato d’esercizio e all’aumento dei costi del capitale.

Valore aggiunto aziendale attestato su un livello basso

Gruppo | Valore aggiunto aziendale in mln di CHF al 30.06 2019



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

¹ Valore rettificato (cfr. Appendice al Rapporto intermedio del gruppo 2019, Adeguamento dell'allestimento dei conti e Attività operative cessate)

² Include la deduzione di oltre -11 milioni di franchi per il risultato d'esercizio di AutoPostale.

³ Corrisponde al costo del capitale medio ponderato (weighted average cost of capital, WACC) al netto delle imposte per la logistica e al tasso di costo del capitale proprio per il mercato dei servizi finanziari.

⁴ Per PostFinance corrisponde alla Ø del capitale proprio, secondo gli IFRS, di 5512 milioni di franchi e per le unità logistiche alla Ø del Net Operating Assets (NOA) di 3259 milioni.

2 Prefazione
 5 Relazione semestrale
 25 Chiusura semestrale gruppo
 47 Chiusura semestrale PostFinance

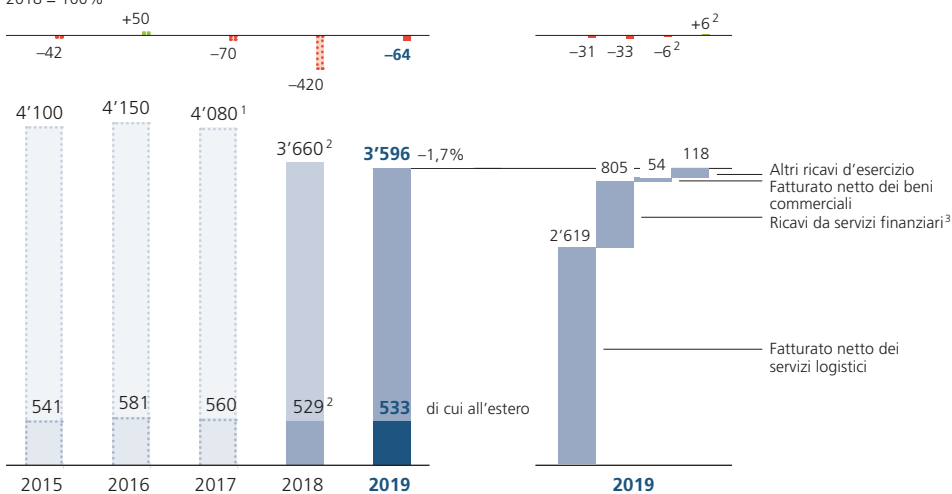
Conto economico

Ricavi d'esercizio

Nel primo semestre del 2019 i ricavi d'esercizio sono stati di 3596 milioni di franchi rispetto ai 3660 milioni dell'anno precedente, il che corrisponde a un calo dell'1,7% circa. Questa flessione è riconducibile alla diminuzione del fatturato netto dei servizi logistici e al calo dei ricavi da servizi finanziari, a sua volta dovuto alla contrazione dei proventi da interessi.

Contrazione determinata dal calo delle quantità di lettere indirizzate e dal contesto dei tassi bassi

Gruppo | Ricavi d'esercizio in mln di CHF al 30.06
 Dal 2015 al 2019
 2018 = 100%



1 Valore rettificato (cfr. allegato alla chiusura semestrale 2018, Adeguamento dell'allestimento dei conti)
 2 Valore rettificato (cfr. Appendice al Rapporto semestrale del gruppo 2019, Adeguamento dell'allestimento dei conti e Attività operative cessate). Gli anni 2015–2017 non sono confrontabili con gli anni 2018 e 2019.
 3 Di cui «Ulteriore fatturato dei servizi finanziari» al 30 giugno 2019 pari a 448 milioni di franchi (al 30 giugno 2018 pari a 496 milioni).

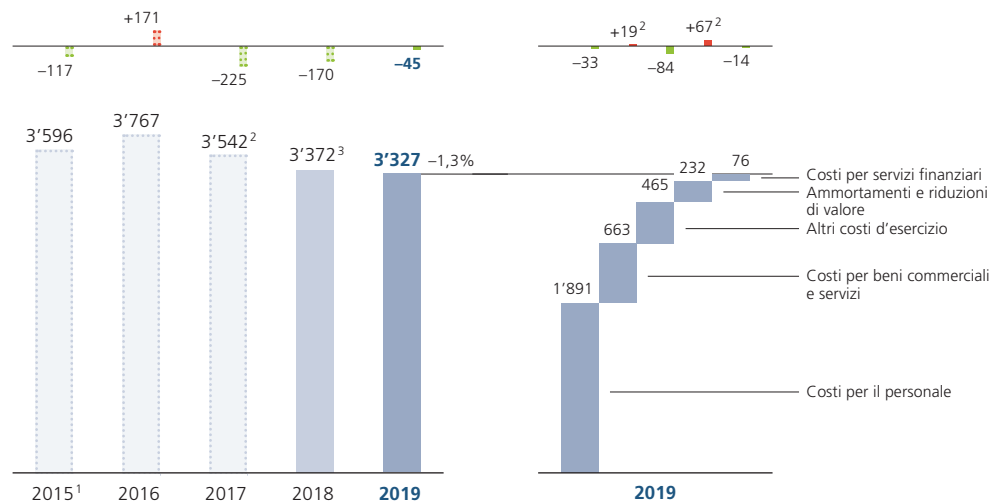
Il fatturato netto dei servizi logistici si è ridotto di circa l'1%. I ricavi da servizi finanziari sono scesi invece di 33 milioni di franchi, principalmente a causa delle attuali condizioni del mercato che incidono negativamente sui proventi da interessi, in calo di 80 milioni. Per contro, è stato registrato un aumento dei ricavi derivanti da commissioni e servizi e dalla rivalutazione delle immobilizzazioni finanziarie. Il fatturato netto dei beni commerciali è sceso di 6 milioni di franchi a seguito di adeguamenti dell'offerta. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, gli altri ricavi d'esercizio sono invece aumentati di 6 milioni di franchi.

Costi d'esercizio

A seguito della contrazione dell'organico, i costi per il personale sono diminuiti di 33 milioni di franchi, fermandosi a 1891 milioni, in particolare a causa del calo degli oneri per salari e stipendi e dei costi previdenziali. I costi per beni commerciali e servizi sono cresciuti di 19 milioni di franchi, attestandosi a 663 milioni, anche a causa dei costi sostenuti per i servizi di trasporto e il personale interinale. I costi per servizi finanziari sono scesi di 14 milioni di franchi, fermandosi a 76 milioni, per effetto dell'andamento degli interessi nonché delle necessarie riduzioni di valore. Gli altri costi d'esercizio sono diminuiti di 84 milioni di franchi, principalmente in ragione della riduzione dei costi per i locali, delle minori attività di manutenzione e riparazione delle immobilizzazioni materiali e del calo delle spese di cancelleria e amministrazione. I costi degli ammortamenti e delle riduzioni di valore sono saliti di 67 milioni di franchi per effetto dell'introduzione dell'IFRS 16 Leasing.

L'aumento dell'efficienza determina un calo dei costi

Gruppo | Costi d'esercizio in mln di CHF al 30.06
Dal 2015 al 2019
2018 = 100%



1 Valore normalizzato

2 Valore rettificato (cfr. allegato alla chiusura semestrale del gruppo 2018, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

3 Valore rettificato (cfr. Appendice al Rapporto semestrale del gruppo 2019, Adeguamento dell'allestimento dei conti e Attività operative cessate). Gli anni 2015–2017 non sono confrontabili con gli anni 2018 e 2019.

Risultato d'esercizio

Rispetto all'anno precedente, il risultato d'esercizio ha registrato una diminuzione di 19 milioni di franchi, raggiungendo quota 269 milioni. Questo scarto è stato determinato in maniera significativa dall'andamento dei ricavi d'esercizio e influenzato fortemente dal fatturato netto dei servizi logistici e dai ricavi da servizi finanziari, sui quali hanno inciso in particolare i minori proventi da interessi dovuti alla situazione attuale del mercato.

Utile del gruppo

Nel primo semestre 2019 sono stati totalizzati 3 milioni di franchi di ricavi da società associate e joint venture. Il risultato finanziario, risultante dal saldo tra ricavi finanziari (14 milioni di franchi) e oneri finanziari (35 milioni di franchi), ha subito una contrazione di 8 milioni rispetto all'anno precedente. La flessione del risultato ha determinato anche una diminuzione degli oneri per le imposte sull'utile (42 milioni di franchi). Le attività operative cessate si sono tradotte in una perdita di 16 milioni di franchi. Ne è risultato un utile del gruppo di 193 milioni di franchi, ossia di 25 milioni inferiore rispetto all'anno precedente.

Risultati per segmento

Tutti i mercati, a eccezione di quello dei trasporti di persone, hanno contribuito al risultato d'esercizio positivo.

Gruppo Risultati per segmento dall'1.01 al 30.06.2019 e confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente mln di CHF, %, unità di personale	Ricavi d'esercizio ¹		Risultato d'esercizio ^{1, 2}		Margine ³		Organico ⁴	
	mln di CHF		mln di CHF		precedente		unità di personale	
	2018 ⁵	2019	2018 ⁵	2019	2018 ⁵	2019	2018 ⁶	2019
PostMail	1'381	1'312	199	194	14,4	14,8	14'470	14'104
Swiss Post Solutions	286	303	14	17	4,9	5,6	6'720	6'776
RetePostale	374	343	-60	-73			4'879	4'368
Mercato della comunicazione	1'911	1'838	153	138	8,0	7,5	26'069	25'248
PostLogistics	820	843	73	68	8,9	8,1	5'266	5'531
Mercato logistico	820	843	73	68	8,9	8,1	5'266	5'531
PostFinance ⁷	881	846	145	146			3'383	3'243
Mercato dei servizi finanziari	881	846	145	146			3'383	3'243
AutoPostale ⁸	408	414	-22	-10			2'195	2'298
Mercato dei trasporti di persone	408	414	-22	-10			2'195	2'298
Altri ⁹	452	462	-59	-72			2'953	3'124
Consolidamento	-942	-927	-2	-1				
Gruppo	3'660	3'596	288	269	7,9	7,5	39'866	39'444

1 I ricavi e il risultato d'esercizio per segmento sono presentati al lordo delle tasse di gestione e di licenza e 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 AutoPostale, in considerazione del modello operativo non viene esposto alcun margine EBIT; per «Altri» non si calcola alcun margine, i margini negativi non sono esposti.

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

5 I valori sono stati rettificati (cfr. allegato alla chiusura semestrale del gruppo 2019, Adeguamento della presentazione dei conti e Attività operative cessate)

6 Nel segmento PostMail, per due società affiliate il calcolo dell'organico medio è stato rielaborato in posti a tempo pieno (senza personale in formazione), con un conseguente adeguamento del valore dell'esercizio precedente. Nel segmento AutoPostale l'esercizio 2018 è stato adeguato a seguito della classificazione del gruppo CarPostal France come gruppo alienabile detenuto per la dismissione e in seguito come attività operativa cessata.

7 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.

8 Nell'ambito dei trasporti pubblici regionali AutoPostale 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 alcuni scostamenti.

9 Include le unità di funzione (Immobili, Informatica, Personale, Finanze e Comunicazione).

Mercato della comunicazione

PostMail: risultato d'esercizio pressoché invariato nonostante il calo dei volumi

Nel primo semestre del 2019 PostMail ha realizzato un risultato d'esercizio di 194 milioni di franchi, arretrando così di 5 milioni rispetto al valore dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio hanno subito un calo di 69 milioni di franchi. Il fatturato delle lettere indirizzate ha registrato una flessione di 41 milioni di franchi. Alla sua origine vi è il calo dei volumi, a sua volta riconducibile alla digitalizzazione dei processi aziendali nel settore dei servizi come pure ai risparmi sui costi perseguiti dai clienti. I ricavi derivanti dai giornali, influenzati dalla flessione dei numeri degli abbonati, sono stati di 12 milioni di franchi inferiori rispetto a quelli dell'anno precedente. Gli stessi effetti negativi si sono fatti sentire anche nell'attività transfrontaliera.

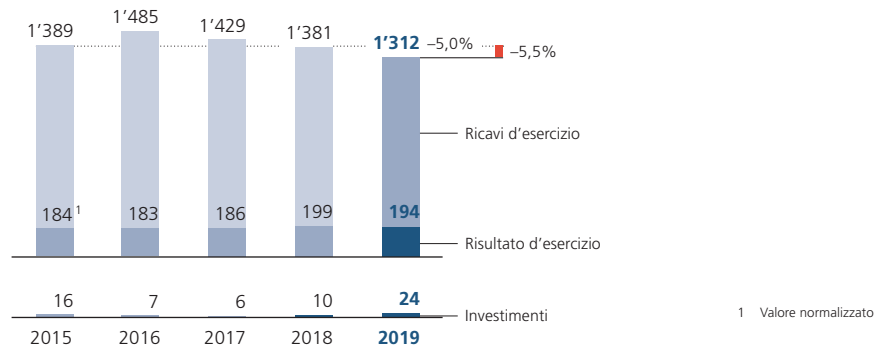
I costi d'esercizio sono scesi di 64 milioni di franchi, per effetto del calo dei volumi come nel caso dei ricavi d'esercizio ma anche in seguito alle misure intraprese in risposta a tale calo. La flessione più consistente ha riguardato principalmente il fabbisogno di personale, ma anche i servizi acquistati all'interno della Posta.

La diminuzione di 366 unità di personale rispetto all'anno precedente può essere ricondotta sostanzialmente a due motivi: da un lato, il minore fabbisogno di personale nella spartizione e nel recapito dovuto al calo dei volumi e, dall'altro, una serie di progetti aziendali di ottimizzazione. Anche i

trasferimenti di personale legati all'introduzione della gestione funzionale e al conseguente accorpamento centrale delle funzioni direttive hanno determinato una flessione di circa 80 unità di personale.

Risultato solido nonostante il calo dei ricavi

PostMail | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio e investimenti in mln di CHF al 30.06
Dal 2015 al 2019



Dal 2015 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. La riduzione dei ricavi d'esercizio è ascrivibile non solo al calo medio annuo, vicino al 4%, dei volumi di lettere indirizzate, ma anche alla diminuzione dei giornali in abbonamento. Sul fronte delle uscite, negli anni passati le costanti ottimizzazioni dei processi per la produzione delle prestazioni hanno permesso di volta in volta di compensare il calo registrato.

L'aumento dei ricavi d'esercizio registrato dal 2015 al 2016 va collegato al trasferimento della responsabilità delle lettere per i clienti privati da RetePostale a PostMail.

Con una media di 13 milioni di franchi di investimenti effettuati nel primo semestre si è provveduto ad assicurare una qualità ineccepibile e costante delle prestazioni di PostMail. Negli ultimi anni si è investito in centri di distribuzione e in particolare nell'ottimizzazione dei processi di spartizione e recapito.

Swiss Post Solutions

Swiss Post Solutions ha conseguito un risultato d'esercizio pari a 17 milioni di franchi, superando di 3 milioni il risultato dell'anno precedente ed evidenziando così un incremento del 21%.

I ricavi d'esercizio, pari a 303 milioni di franchi, hanno superato di 17 milioni (+6%) l'importo dell'anno precedente. Questa crescita è stata realizzata grazie al sensibile aumento delle operazioni effettuate con nuovi clienti, in particolare all'estero, ma occorre segnalare anche il contributo delle attività HR BPO del gruppo DXC Technology, acquisite nel luglio 2018.

Con 286 milioni di franchi, i costi d'esercizio sono saliti di 14 milioni rispetto all'anno precedente.

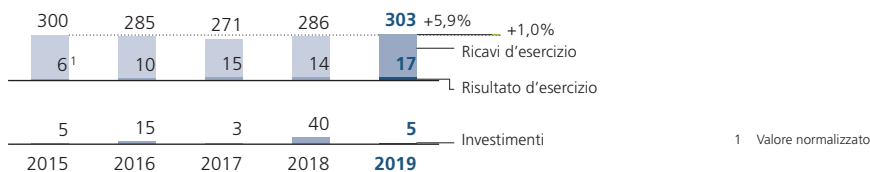
Rispetto all'anno precedente l'organico medio ha registrato nel complesso un aumento minimo, salendo di 56 unità a 6776 unità di personale. Il maggiore fabbisogno di personale, legato alla crescita, è stato tuttavia ampiamente compensato mediante misure di incremento dell'efficienza.

Swiss Post Solutions: maggiore contributo al risultato

2 Prefazione
 5 Relazione semestrale
 25 Chiusura semestrale gruppo
 47 Chiusura semestrale PostFinance

Incremento dei ricavi grazie all'aumento dei nuovi clienti

Swiss Post Solutions | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio e investimenti in mln di CHF al 30.06
 Dal 2015 al 2019



Negli ultimi cinque anni Swiss Post Solutions è sempre riuscita a migliorare il risultato d'esercizio.

Per tale sviluppo stabilmente positivo del risultato operativo è risultata determinante l'attuazione sistematica delle misure strategiche, le quali riguardano sostanzialmente lo sfruttamento delle opportunità di crescita presenti nel core business, il perfezionamento del portafoglio di offerte e lo sviluppo di servizi specifici per il settore industriale. A ciò si è aggiunta, negli ultimi cinque anni, una costante ottimizzazione del portafoglio di soluzioni e partecipazioni, da ultimo attraverso l'acquisizione dell'unità operativa HR BPO nel 2018. Al miglioramento del risultato operativo ha inoltre contribuito la continua implementazione in tutti i paesi di progetti tesi a migliorare la redditività e conseguire risparmi sui costi.

RetePostale

Lo sviluppo della rete, il costante adeguamento delle risorse all'andamento dei volumi e gli aumenti dell'efficienza hanno permesso di contenere notevolmente le perdite registrate nel core business delle lettere e dei versamenti. Nel primo semestre, sul risultato d'esercizio di RetePostale ha pesato la costituzione di un accantonamento per le ristrutturazioni annunciate per un ammontare di 20 milioni di franchi. Il risultato è stato pertanto pari a -73 milioni di franchi, ossia 13 milioni in meno rispetto al primo semestre del 2018.

Nel corso del primo semestre RetePostale ha apportato una modifica alla contabilizzazione del fatturato, che è tuttavia priva di qualsiasi effetto sul risultato. Per la descrizione di tale modifica si rimanda all'allegato alla chiusura semestrale (pag. 34), dove vengono indicati gli effetti sui dati comparativi 2018.

Nel primo semestre del 2019 RetePostale ha conseguito ricavi d'esercizio pari a 343 milioni di franchi, registrando una diminuzione di 31 milioni rispetto al 2018. Il fatturato netto dei beni commerciali è diminuito invece di 6 milioni di franchi a causa di una serie di rettifiche dell'assortimento. I ricavi da prodotti logistici sono scesi di 12 milioni di franchi, principalmente a causa del calo superiore al 2% dei volumi delle lettere, a fronte di un aumento di oltre il 3% dei volumi dei pacchi transitati per la rete. Non si arresta la contrazione, in corso ormai da tempo, del traffico dei pagamenti, riconducibile alla progressiva sostituzione con l'e-banking (-6%). La flessione dei volumi nel traffico dei pagamenti è sfociata nel complesso in introiti inferiori di 12 milioni di franchi per i prodotti finanziari.

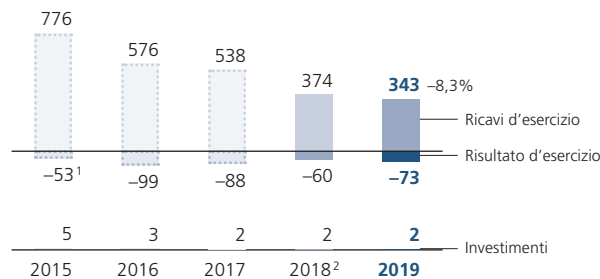
I costi d'esercizio sono stati di 416 milioni di franchi, con una riduzione di 18 milioni rispetto all'anno precedente. I costi per il personale sono scesi di 13 milioni di franchi, anche se il calo è stato frenato dalla summenzionata costituzione di un accantonamento. Per quanto riguarda gli altri costi d'esercizio e gli ammortamenti, il loro importo è sceso complessivamente di 2 milioni di franchi.

In ragione dello sviluppo della rete e dell'aumento dell'efficienza, l'organico è diminuito di 511 unità di personale rispetto all'anno precedente, attestandosi a quota 4368.

**RetePostale:
 flessione del risultato
 d'esercizio**

Proseguimento del percorso intrapreso nello sviluppo della rete

RetePostale | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio e investimenti in mln di CHF al 30.06
Dal 2015 al 2019



¹ Valore normalizzato

² Valori rettificati (cfr. allegato alla chiusura semestrale del gruppo 2019, Adeguamento dell'allestimento dei conti). Gli anni 2015–2017 non sono confrontabili con gli anni 2018 e 2019.

Nel 2016 la responsabilità dei prodotti per i clienti privati è stata trasferita a PostMail e PostLogistics. Come menzionato precedentemente, nel 2019 la contabilizzazione del fatturato è stata oggetto di una modifica senza effetto sul risultato, ragione per cui le cifre sono confrontabili soltanto in misura limitata. Nel periodo di osservazione l'attenzione è stata focalizzata sulla riduzione del contributo negativo al risultato. Lo sviluppo della rete svolge un ruolo fondamentale in tal senso. A partire dal 2017 ulteriori aumenti dell'efficienza apportati all'interno della rete hanno reso possibili significativi miglioramenti del risultato.

Gli investimenti costanti degli anni scorsi assicurano che RetePostale sia in grado di adempiere a una parte del servizio universale.

Mercato logistico

PostLogistics

Nel primo semestre del 2019 PostLogistics ha conseguito un risultato d'esercizio pari a 68 milioni di franchi, 5 milioni in meno rispetto all'anno precedente. La causa principale della flessione è riconducibile agli investimenti per l'incremento delle capacità nel settore dei pacchi.

I ricavi d'esercizio sono saliti di 23 milioni di franchi, attestandosi a 843 milioni. Oltre che ai quantitativi più elevati di pacchi trattati, tale incremento è stato determinato dall'acquisizione di una serie di società nel 2018.

Rispetto all'anno precedente, i costi d'esercizio sono cresciuti di 28 milioni di franchi, salendo a 775 milioni. I fattori che hanno inciso maggiormente su tale sviluppo sono stati i costi più elevati dovuti all'aumento dei volumi e i summenzionati investimenti per l'incremento delle capacità nel settore dei pacchi, nonché le acquisizioni di società.

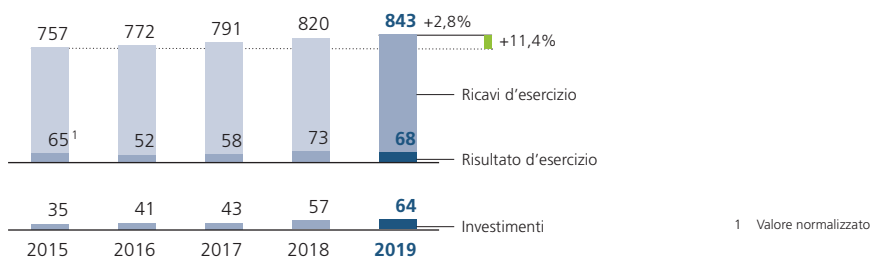
Gli effetti succitati hanno reso possibile una crescita di 265 unità di personale, portando l'organico medio a 5531 unità.

PostLogistics: flessione del risultato d'esercizio

2 Prefazione
 5 Relazione semestrale
 25 Chiusura semestrale gruppo
 47 Chiusura semestrale PostFinance

L'aumento del volume di pacchi determina un incremento dei ricavi d'esercizio

PostLogistics | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio e investimenti in mln di CHF al 30.06
 Dal 2015 al 2019



Nel primo semestre del 2019 il risultato d'esercizio si è attestato al di sopra della media degli ultimi anni, grazie soprattutto all'aumento dei volumi dei pacchi e alle progressive ottimizzazioni nel settore cargo e magazzino. Rispetto agli anni precedenti, nel 2016 e nel 2017 era stato registrato un calo del risultato d'esercizio. Su tale andamento ha inciso principalmente l'assunzione, il 1° gennaio 2016, della responsabilità dei pacchi per i clienti privati, precedentemente di competenza di RetePostale.

Nel primo semestre del 2019 i ricavi d'esercizio hanno raggiunto il massimo valore degli ultimi cinque anni, soprattutto grazie al costante aumento del volume dei pacchi, sulla scia della crescita del settore commercio digitale/e-commerce, e alle acquisizioni di società.

Nel primo semestre del 2019 gli investimenti hanno raggiunto il livello massimo degli ultimi anni, per effetto degli investimenti in nuovi centri pacchi per la lavorazione dei volumi in crescita.

Mercato dei servizi finanziari

PostFinance

Nel primo semestre del 2019 PostFinance ha conseguito un risultato d'esercizio pari a 146 milioni di franchi, ovvero un milione in più rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio sono scesi di 35 milioni di franchi, fermandosi a 846 milioni. Questo calo, imputabile principalmente ai minori proventi da interessi (-82 milioni di franchi) realizzati in conseguenza del mercato, è stato parzialmente compensato dai ricavi supplementari nel risultato da attività di negoziazione ascrivibili alle oscillazioni dei valori di mercato (33 milioni) nonché nei ricavi derivanti da commissioni e da servizi (16 milioni).

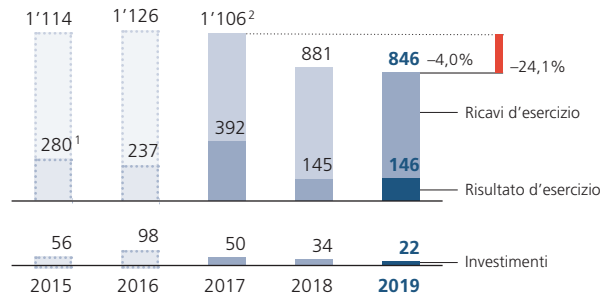
Con 700 milioni di franchi, i costi d'esercizio sono diminuiti di 36 milioni rispetto all'anno precedente. A questa riduzione hanno contribuito soprattutto i 22 milioni di franchi in meno registrati alla voce Costi per il personale.

Con 3243 unità di personale, l'organico medio è diminuito di 140 unità rispetto all'anno precedente. Nell'ambito dell'orientamento strategico, PostFinance punta sulla semplificazione e sulla digitalizzazione dei processi. L'azienda ha mostrato pertanto una certa cautela nell'occupare le posizioni vacanti.

PostFinance: risultato d'esercizio ai livelli dello scorso anno

Permane il contesto dei bassi tassi d'interesse, con un conseguente calo dei ricavi

PostFinance | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio e investimenti in mln di CHF al 30.06
Dal 2015 al 2019
2017 = 100%



1 Valore normalizzato
2 Valore rettificato (cfr. allegato alla chiusura semestrale del gruppo 2018, Adeguamento dell'allestimento dei conti). Gli anni 2015 e 2016 non sono confrontabili con gli anni 2017–2019.

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.

Negli ultimi anni i ricavi d'esercizio sono stati influenzati positivamente dai risultati indipendenti dagli interessi nelle operazioni su servizi, commissioni e negoziazioni.

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. Sono inoltre confluiti investimenti nel rinnovamento del core banking system, implementato con successo a fine marzo 2018. Si continua infine a investire con costanza nella trasformazione in Digital Powerhouse.

Mercato dei trasporti di persone

AutoPostale

Il risultato d'esercizio di AutoPostale è stato pari a -10 milioni di franchi, valore che comprende una serie di riduzioni di valore dell'attivo fisso. L'assenza del rimborso ai committenti per le sovvenzioni percepite in eccesso (in particolare per il biennio 2004–2006) si è tradotta in un miglioramento del risultato d'esercizio, che ha superato di 12 milioni di franchi quello dell'anno precedente.

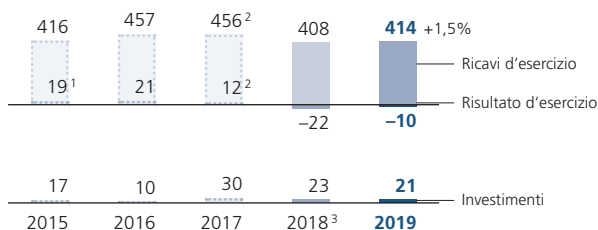
Con 414 milioni di franchi, i ricavi d'esercizio si sono attestati al di sopra del livello dell'anno precedente. I costi d'esercizio sono diminuiti invece di 6 milioni di franchi, soprattutto per effetto del sopraccitato venir meno dei rimborsi.

L'organico medio ha registrato un aumento di 103 unità di personale e si è attestato a 2298 unità, principalmente a seguito dell'ampliamento dell'offerta che ha richiesto l'assunzione di nuovo personale conducente.

AutoPostale:
risultato d'esercizio
influenzato da effetti
straordinari

Il riposizionamento prosegue e mostra i suoi effetti

AutoPostale | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio e investimenti in mln di CHF al 30.06
 Dal 2015 al 2019



1 Valori normalizzati

2 Valori rettificati (cfr. allegato alla chiusura annuale del gruppo 2018, Principi di presentazione dei conti). I valori degli anni 2015–2016 non possono essere confrontati con quelli del 2017.

3 Il 2018 è stato adattato per tenere conto della classificazione del gruppo CarPostal France come gruppo alienabile disponibile per la vendita e attività operativa cessata. Gli anni 2015–2017 non sono confrontabili con gli anni 2018 e 2019.

L'andamento negativo del risultato d'esercizio registrato negli ultimi due anni è dovuto a effetti straordinari quali appunto il rimborso delle indennità ma anche rettifiche di valore dell'attivo fisso. A partire dal 2018 trova inoltre riscontro nel risultato la classificazione del gruppo CarPostal France come gruppo alienabile disponibile per la vendita e attività operativa cessata.

Ad ogni modo, grazie al continuo ampliamento dell'offerta, nel periodo di osservazione è stato possibile aumentare in maniera costante i ricavi d'esercizio relativi alla parte dell'attività commerciale proseguita.

Negli ultimi cinque anni, il valore medio degli investimenti effettuati nel primo semestre per le attività operative proseguite e cessate si è aggirato intorno ai 20 milioni di franchi, destinati soprattutto ad acquisti di veicoli sostitutivi e nuovi. I cicli di acquisti di veicoli e gli ampliamenti dell'offerta hanno comportato delle variazioni negli investimenti effettuati tra il 2015 e il 2019.

Unità di funzione

Nel primo semestre del 2019 il segmento Altri ha chiuso con un risultato d'esercizio in calo di 13 milioni di franchi, fermandosi a -72 milioni.

Per effetto di un conteggio interno delle prestazioni di importo più elevato, i ricavi d'esercizio sono cresciuti di 10 milioni di franchi, raggiungendo 462 milioni.

L'aumento di oltre 23 milioni dei costi d'esercizio, pari a 534 milioni, è imputabile tra l'altro alla crescita dell'organico a seguito dell'introduzione della gestione funzionale e della conseguente centralizzazione di funzioni direttive. Da questo progetto e dall'armonizzazione dei flussi di valori sono derivate ulteriori spese di progetto.

Per le ragioni sopra elencate, l'organico è aumentato di 171 unità di personale, raggiungendo le 3124 unità.

Flusso di denaro e investimenti

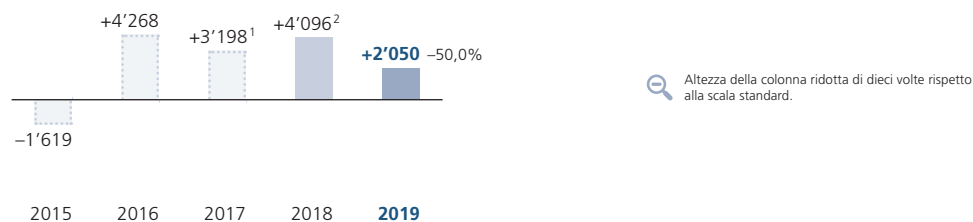
Nel primo semestre del 2019 il flusso di denaro derivante dall'attività operativa d'esercizio (cash flow) è stato positivo e pari a 2050 milioni di franchi. Tale afflusso è da ricondurre tra l'altro alla vendita di posizioni di investimento. Il flusso di denaro presentato prende in considerazione le variazioni delle voci di bilancio di PostFinance. Per maggiori dettagli sul conto consolidato dei flussi di tesoreria si rimanda a pag. 30.

Unità di funzione: calo del risultato d'esercizio

Sul cash flow operativo incide l'attività bancaria del segmento PostFinance: i maggiori depositi dei clienti si traducono infatti in un suo aumento, mentre le attività di investimento degli attivi comportano deflussi al momento dell'investimento.

La vendita di posizioni di investimento sostiene il cash flow

Gruppo | Cash flow operativo in mln di CHF al 30.06
Dal 2015 al 2019



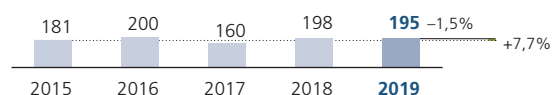
1 Valore rettificato (cfr. allegato alla chiusura semestrale del gruppo 2018, Adeguamento dell'allestimento dei conti)
2 Valore rettificato (cfr. allegato alla chiusura semestrale del gruppo 2019, Adeguamento dell'allestimento dei conti).
Gli anni 2015–2017 non sono confrontabili con gli anni 2018 e 2019.

Gli investimenti sono stati complessivamente di 195 milioni di franchi, ossia 3 milioni in meno rispetto all'anno precedente. Del volume complessivo degli investimenti, 158 milioni di franchi sono stati investiti in immobilizzazioni materiali, 21 milioni in investimenti immobiliari, 12 milioni in immobilizzazioni immateriali e 4 milioni in partecipazioni a società affiliate, società associate e joint venture.

Nel primo semestre degli ultimi anni gli investimenti si sono di volta in volta attestati tra i 150 e i 200 milioni di franchi, mentre su base annua hanno totalizzato importi compresi tra i 400 e i 450 milioni. Anche nell'anno in corso la Posta investirà in misure di automazione volte a incrementare l'efficienza e nella crescita non organica.

Volume investimenti costante

Gruppo | Investimenti in mln di CHF al 30.06
Dal 2015 al 2019



Indebitamento netto

Per l'indice indebitamento netto / risultato d'esercizio al lordo di deprezzamenti 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 2019 l'obiettivo è stato rispettato.

2 Prefazione
 5 Relazione semestrale
 25 Chiusura semestrale gruppo
 47 Chiusura semestrale PostFinance

Bilancio del gruppo

Crediti verso istituti finanziari

Rispetto al 31 dicembre 2018 i crediti verso istituti finanziari sono aumentati di 2284 milioni di franchi in seguito allo spostamento nell'attivo del bilancio di giacenze derivanti da immobilizzazioni finanziarie e all'incremento degli altri impegni finanziari iscritti nel passivo del bilancio.

Immobilizzazioni finanziarie

Rispetto alla fine del 2018, le immobilizzazioni finanziarie hanno registrato un calo di 1012 milioni di franchi, collegato alla scadenza di vari investimenti e all'assenza di alternative d'investimento. Come soluzione transitoria, i mezzi liberati sono stati investiti presso altri istituti finanziari.

Immobilizzazioni materiali

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è diminuito di 66 milioni di franchi rispetto al 31 dicembre 2018. Nei primi sei mesi del 2019 gli ammortamenti e le riduzioni di valore di immobilizzazioni materiali sono stati di circa 134 milioni di franchi, registrando un aumento di 6 milioni rispetto all'anno precedente.

Depositi dei clienti

Dal 31 dicembre 2018 i depositi dei clienti di PostFinance sono diminuiti di 341 milioni di franchi, attestandosi a 110'800 milioni. Al 30 giugno 2019 tale voce rappresentava l'88% circa del totale di bilancio del gruppo.

Altri passivi (accantonamenti)

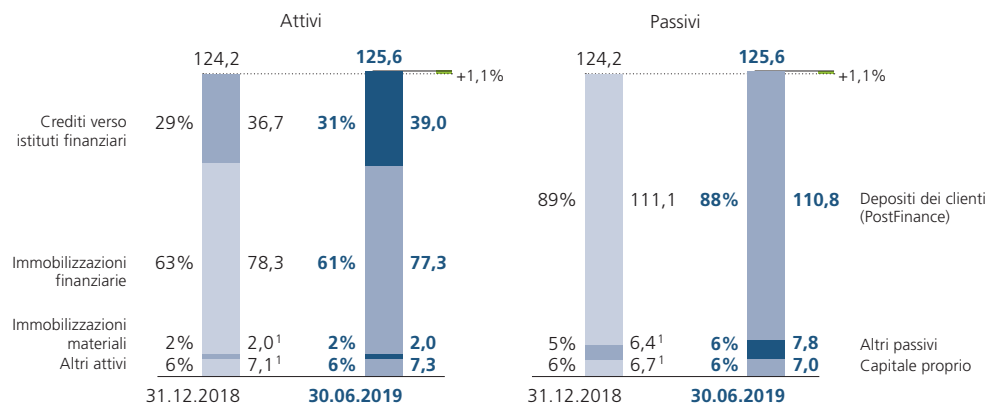
Rispetto alla fine del 2018 gli accantonamenti sono aumentati di 9 milioni di franchi, passando a 494 milioni. Gli impegni di previdenza professionale si sono attestati a 2602 milioni di franchi, registrando un calo di 9 milioni.

Capitale proprio

Al 30 giugno 2019 il capitale proprio consolidato, dopo la destinazione degli utili 2018 per 200 milioni di franchi, ammontava a 6962 milioni. L'assemblea generale si è svolta ad aprile 2019.

Le armonizzazioni fiscali e il nuovo standard di presentazione dei conti determinano un aumento del totale di bilancio

Gruppo | Struttura di bilancio in mld di CHF
 Al 31.12.2018 e al 30.06.2019



1 Valori rettificati (cfr. Appendice al Rapporto semestrale del gruppo 2019, Attività operative cessate)

Prospettive

Per i prossimi trimestri la Banca nazionale svizzera (BNS) prevede una crescita in linea con il potenziale rilevato, sostenuta nei paesi industrializzati dalla politica monetaria espansiva e dalla solidità che caratterizza il mercato del lavoro ma anche, in alcuni paesi, dalla politica fiscale. Secondo le previsioni, la spinta inflazionistica dovrebbe mantenersi moderata.

Le prospettive di crescita rimangono positive negli Stati Uniti. Gli indicatori lasciano presagire nel complesso un aumento della domanda interna. Le attività rimangono tuttavia contenute nell'industria. Stando ai segnali provenienti dalle indagini condotte presso le imprese, nella zona euro la congiuntura dovrebbe registrare inizialmente un andamento modesto. Nell'industria, in particolare, non vi sono grandi aspettative in riferimento alle esportazioni. Ciò nonostante, la BNS ritiene che nel corso dell'anno la crescita andrà consolidandosi, sostenuta dalle vantaggiose condizioni di finanziamento e da un solido andamento del reddito dei nuclei familiari. Per quanto riguarda l'economia del nostro paese, le prospettive rimangono sostanzialmente positive. Nel medio termine la BNS conta su una crescita economica sostenuta. Quest'ultima continuerà a beneficiare sia degli stimoli positivi per la domanda provenienti dall'economia mondiale e dalla crescita demografica sia del basso livello dei tassi d'interesse.

Non è possibile prevedere nell'immediato la fine della situazione dei bassi tassi d'interesse che caratterizza l'Europa continentale. Ne consegue che soprattutto PostFinance SA, operando nel mercato dei servizi finanziari, continuerà a essere messa a dura prova. Consapevole dei cambiamenti in atto nelle condizioni quadro dei mercati della comunicazione, della logistica e dei trasporti di persone, la Posta si adegua al nuovo contesto orientandosi costantemente alle esigenze della clientela e affrontando sfide che, a dispetto delle prospettive favorevoli per l'economia globale, rimangono impegnative. La Posta è convinta che la strada imboccata le consentirà di conseguire anche in futuro gli obiettivi fissati, sebbene ciò potrebbe risultare più problematico negli anni a venire.

CHIUSURA SEMESTRALE GRUPPO

Il conto semestrale consolidato comprende tutte le società del gruppo Posta. È stilato in conformità al principio IAS 34 Bilanci intermedi, è stato oggetto di una review (verifica limitata) 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	32
Attività commerciale	32
Basi di allestimento dei conti	32
Informazioni di segmento	36
Variazioni significative degli attivi e degli impegni del segmento	36
Fatturato	37
Ingressi e depennazioni di società affiliate, società associate e joint venture	37
Attività operative cessate	38
Gruppi alienabili disponibili per la vendita	40
Strumenti finanziari	41
Impegni da investimenti	43
Carattere stagionale	43
Impiego dell'utile	43
Aziende e parti correlate	44
Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	44
Relazione sulla review del conto semestrale consolidato	45

Conto economico consolidato

Gruppo Conto economico	2018 dall'1.01 al 30.06 review ¹	2019 dall'1.01 al 30.06 review
min di CHF		
Attività operative continuative		
Fatturato	3'548	3'478
di cui proventi da interessi secondo il metodo dell'interesse effettivo	379	300
Altri ricavi d'esercizio	112	118
Totale ricavi d'esercizio	3'660	3'596
Costi del personale	-1'924	-1'891
Costi per beni commerciali e servizi	-644	-663
Costi per servizi finanziari	-90	-76
Ammortamenti e riduzioni di valore	-165	-232
Altri costi d'esercizio	-549	-465
Totale costi d'esercizio	-3'372	-3'327
Risultato d'esercizio	288	269
Ricavi finanziari	13	14
Oneri finanziari	-26	-35
Risultato delle società associate e joint venture	7	3
Utile del gruppo al lordo delle imposte dalle attività operative continuative	282	251
Imposte sull'utile	-57	-42
Utile del gruppo dalle attività operative continuative	225	209
Attività operative cessate		
Perdita del gruppo dalle attività operative cessate	-7	-16
Utile del gruppo	218	193
Imputabilità dell'utile del gruppo		
quota Confederazione Svizzera (proprietaria)	218	193
partecipazioni di minoranza	0	0

¹ Valori rettificati (cfr. allegato, Adeguamento della presentazione dei conti)

Conto economico complessivo consolidato

Gruppo Conto economico complessivo	2018 dall'1.01 al 30.06 review	2019 dall'1.01 al 30.06 review
mln di CHF		
Utile del gruppo	218	193
Altre componenti di conto economico complessivo		
Rivalutazione degli impegni di previdenza professionale	408	30
Variatione di utili/perdite non realizzati da riserve al valore di mercato in strumenti di capitale proprio FVTOCI	26	51
Variatione delle imposte differite sull'utile	-86	-50
Voci non riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte	348	31
Variatione delle riserve per conversione di valuta	-2	-1
Variatione della quota nelle altre componenti di conto economico complessivo di società associate e joint venture	1	0
Variatione di utili/perdite non realizzati da riserve al valore di mercato in strumenti di capitale di terzi FVTOCI	-83	292
Uttili/perdite non realizzati da cash flow hedges	72	90
Uttili/perdite realizzati da cash flow hedges, riclassificati nel conto economico	-38	-125
Variatione delle imposte differite sull'utile	10	-51
Voci riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte	-40	205
Totale altre componenti di conto economico complessivo	308	236
Totale conto economico complessivo	526	429
Imputabilità del risultato complessivo		
quota Confederazione Svizzera (proprietaria)	526	429
partecipazioni di minoranza	0	0

Bilancio consolidato

Gruppo | Bilancio

min di CHF

	31.12.2018 revisione	30.06.2019 review
Attivi		
Effettivi di cassa	2'081	1'747
Crediti verso istituti finanziari	36'688	38'972
Crediti fruttiferi verso la clientela	543	424
Crediti derivanti da forniture e prestazioni	762	661
Attività contrattuali	261	274
Altri crediti	1'352	1'233
Scorte	59	51
Attività detenute per la vendita	25	184
Imposte attive correnti sull'utile	10	0
Immobilizzazioni finanziarie	78'307	77'295
Partecipazioni a società associate e joint venture	153	142
Immobilizzazioni materiali	2'083	2'017
Investimenti immobiliari	304	320
Immobilizzazioni immateriali e goodwill	518	489
Diritti di utilizzo	–	660
Imposte attive differite sull'utile	1'056	1'129
Totale attivi	124'202	125'598
Passivi		
Depositi della clientela (PostFinance)	111'141	110'800
Altri impegni finanziari	1'608	2'930
Impegni derivanti da forniture e prestazioni	302	192
Impegni contrattuali	291	287
Altri impegni	897	892
Impegni in relazione ad attività detenute per la vendita	–	111
Imposte passive correnti sull'utile	19	15
Accantonamenti	485	493
Impegni di previdenza professionale	2'611	2'602
Imposte passive differite sull'utile	116	314
Totale capitale di terzi	117'470	118'636
Capitale azionario	1'300	1'300
Riserve di capitale	2'279	2'279
Riserve di utile	3'752	3'745
Utili e perdite direttamente iscritti nelle altre componenti di conto economico complessivo	–599	–363
Capitale proprio imputabile alla proprietaria	6'732	6'961
Partecipazioni di minoranza	0	1
Totale capitale proprio	6'732	6'962
Totale passivi	124'202	125'598

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 nelle altre componenti di conto economico complessivo	Capitale proprio imputabile alla proprietaria	Partecipazioni di minoranza	Totale
Stato all'1.01.2018	1'300	2'279	3'545	-575	6'549	0	6'549
Utile del gruppo			218		218	0	218
Altre componenti di conto economico complessivo				308	308	0	308
Conto economico complessivo			218	308	526	0	526
Impiego dell'utile			-200		-200	-	-200
Totale transazioni con la proprietaria			-200		-200	-	-200
Stato al 30.06.2018	1'300	2'279	3'563	-267	6'875	0	6'875
Stato all'1.01.2019	1'300	2'279	3'752	-599	6'732	0	6'732
Utile del gruppo			193		193	0	193
Altre componenti di conto economico complessivo				236	236	0	236
Conto economico complessivo			193	236	429	0	429
Impiego dell'utile			-200		-200	-	-200
Aumento di capitale di partecipazioni di minoranza						1	1
Totale transazioni con la proprietaria			-200		-200	1	-199
Stato al 30.06.2019	1'300	2'279	3'745	-363	6'961	1	6'962

Conto consolidato dei flussi di tesoreria

Gruppo Conto dei flussi di tesoreria	2018	2019
min di CHF	dall'1.01 al 30.06 review ¹	dall'1.01 al 30.06 review
Utile del gruppo al lordo delle imposte da attività operative continuative	282	251
Utile del gruppo al lordo delle imposte da attività operative cessate	-7	-16
Oneri per/(ricavi da) interessi e dividendi	-372	-296
Ammortamenti e riduzioni di valore	175	255
Risultato da società associate e joint venture	-7	-3
Utile da vendite di immobilizzazioni materiali e partecipazioni, netto	-23	-22
Utili/perdite dallo storno di immobilizzazioni finanziarie	5	0
Aumento accantonamenti, netto	26	30
Altri costi/(ricavi) senza effetti sui pagamenti	-21	58
Variazione dell'attivo circolante netto:		
(Aumento)/Diminuzione di crediti, scorte e altri attivi	-38	162
(Diminuzione di) impegni e altri passivi	-41	-59
Voci da servizi finanziari:		
Variazione di depositi della clientela (PostFinance)/crediti fruttiferi verso la clientela	1'545	-222
Variazione di altri impegni finanziari, derivati	3'595	347
Variazione di immobilizzazioni finanziarie con FVTPL inclusa derivati	77	874
Acquisizione di immobilizzazioni finanziarie al costo ammortizzato	-16'623	-12'581
Vendita e rimborso di immobilizzazioni finanziarie al costo ammortizzato	15'525	12'789
Acquisizione di immobilizzazioni finanziarie FVTOCI	-350	-
Vendita e rimborso di immobilizzazioni finanziarie FVTOCI	0	160
Interessi e dividendi ricevuti	459	387
Interessi corrisposti	-19	-12
Imposte sull'utile corrisposte	-92	-52
Flusso di cassa dall'attività operativa	4'096	2'050
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-102	-158
Acquisizione di investimenti immobiliari	-11	-21
Acquisizione di immobilizzazioni immateriali (senza goodwill)	-15	-12
Acquisizione di società affiliate, meno le liquidità rilevate	-60	-3
Acquisizione di società associate e joint venture	-10	-1
Acquisizione di altre immobilizzazioni finanziarie	-43	-71
Vendita di immobilizzazioni materiali	37	36
Vendita di società affiliate, meno le liquidità alienate	0	0
Vendita di società associate e joint venture	0	40
Vendita di altre immobilizzazioni finanziarie	7	7
Dividendi ricevuti (senza servizi finanziari)	9	0
Interessi ricevuti (senza servizi finanziari)	9	4
Flusso di cassa dall'attività d'investimento	-179	-179

2 Prefazione
 5 Relazione semestrale
 25 Chiusura semestrale gruppo
 47 Chiusura semestrale PostFinance

Proseguizione	2018 dall'1.01 al 30.06 review ¹	2019 dall'1.01 al 30.06 review
mln di CHF		
Aumento di altri impegni finanziari	–	346
(Diminuzione) di altri impegni finanziari	–5	–70
Interessi corrisposti (senza servizi finanziari)	–7	–8
Distribuzione degli utili alla proprietaria	–200	–200
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	–212	68
Utili/(perdite) da conversione di valute estere su liquidità	0	–2
Variazione delle liquidità	3'705	1'937
Liquidità all'inizio dell'anno	40'465	38'319
Liquidità alla fine del periodo in esame	44'170	40'256
La liquidità è composta da:		
effettivi di cassa	1'837	1'747
crediti verso istituti finanziari di durata originaria inferiore a 3 mesi	42'333	38'509
La liquidità non è composta da:		
crediti verso istituti finanziari con durata originaria superiore a tre mesi	450	520

1 I valori sono stati rettificati (cfr. Allegato, Adeguamento della presentazione 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 in Svizzera e all'estero.

Basi di allestimento dei conti

La chiusura semestrale consolidata abbreviata del gruppo Posta al 30 giugno 2019 è stata stilata in conformità al principio IAS 34 Bilanci intermedi ed è stata oggetto di una review (verifica limitata).

Nell'ambito della stesura della chiusura semestrale abbreviata secondo lo «IAS 34 Bilanci intermedi» il management deve eseguire valutazioni e stime e formulare ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi di allestimento dei conti per il gruppo e la presentazione delle attività e passività nonché dei ricavi e dei costi. Gli importi effettivi possono divergere da queste stime. I risultati ottenuti finora nell'anno d'esercizio 2019 non consentono necessariamente di elaborare previsioni sull'andamento successivo delle attività. 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 2018, pagg. 107–108.

I metodi d'iscrizione a bilancio e di valutazione applicati nella chiusura semestrale abbreviata coincidono sostanzialmente con quelli utilizzati nel bilancio finale del gruppo per l'anno d'esercizio 2018, ad eccezione degli standard IFRS elencati di seguito, che vengono adottati all'interno del gruppo dal 1° gennaio 2019.

Per i principi di allestimento dei conti in materia di «attività non correnti e gruppi alienabili posseduti per la vendita» si rimanda al Rapporto finanziario 2018, pag. 107. In aggiunta a quanto specificato in tale sede, si precisa che un gruppo alienabile viene classificato come attività operativa cessata nel caso in cui rappresenti un ramo di attività importante o un'unità operativa geografica a sé stante oppure nel caso in cui rientri in un unico piano coordinato finalizzato all'alienazione di un ramo di attività importante o un'unità operativa geografica a sé stante.

International Financial Reporting Standards (IFRS), nuovi e rivisti

Dal 1° gennaio 2019 il gruppo Posta applica l'IFRS 16 Leasing. Dalla stessa data la Posta adotta altresì 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 2018, pag. 98).

Di seguito vengono illustrati gli adeguamenti apportati ai principi di consolidamento e di allestimento dei conti adattati a seguito dell'introduzione dell'IFRS 16 Leasing, nonché i relativi effetti sul rendiconto finanziario consolidato.

In qualità di locatario, in sede di stipula contrattuale la Posta provvede a stabilire l'eventuale sussistenza di un contratto di leasing ai sensi dell'IFRS 16. In caso affermativo, vengono iscritti a bilancio un'attività consistente nel diritto di utilizzo e un impegno di leasing. Fanno eccezione i contratti di leasing di breve durata (meno di dodici mesi) e quelli con un oggetto contrattuale con valore a nuovo inferiore a 5000 franchi, che vengono addebitati tra i costi nel bilancio.

L'ammontare dell'impegno di leasing viene determinato in base al valore attuale delle future rate di leasing all'inizio dell'accordo di leasing. Lo sconto si basa sul tasso d'interesse proprio del contratto di leasing oppure, se non è possibile calcolarlo, sul tasso di finanziamento marginale della Posta nel mercato interessato.

Le attività consistenti nel diritto di utilizzo vengono inizialmente iscritte a bilancio ai costi d'acquisizione. Questi ultimi risultano in primo luogo dal menzionato valore attuale delle future rate di leasing,

2 Prefazione
 5 Relazione semestrale
 25 Chiusura semestrale gruppo
 47 Chiusura semestrale PostFinance

maggiorato degli eventuali pagamenti anticipati effettuati, degli incentivi al leasing ricevuti, degli obblighi di smantellamento o delle spese dirette iniziali. Le attività consistenti nel diritto di utilizzo vengono ammortizzate secondo il metodo lineare per la durata più breve della vita economica o la durata del leasing. Se necessario, si procede alla relativa rettifica di valore.

Nell'ambito del passaggio all'IFRS 16 Leasing, il 1° gennaio 2019 sono stati registrati valori patrimoniali per attività consistenti nel diritto di utilizzo degli oggetti di leasing e impegni di leasing per un ammontare di 676 milioni ciascuno. Il passaggio all'IFRS 16 è avvenuto adottando l'approccio retrospettivo modificato, pertanto i dati comparativi dei periodi precedenti non sono stati adattati. Nel quadro dell'applicazione dell'IFRS 16, il gruppo Posta si avvale di una serie di agevolazioni ammesse. Tra queste, ad esempio, figura la possibilità di non applicare le disposizioni in materia di iscrizione in bilancio ai contratti di leasing la cui durata si esaurisce entro dodici mesi dalla data della prima applicazione oppure che hanno per oggetto un valore patrimoniale di modesta entità (valore d'acquisto a nuovo inferiore a 5000 franchi). In questi casi si provvede a rilevare tra i costi d'esercizio gli oneri che ne conseguono. Sulla base degli obblighi di leasing operativi al 31 dicembre 2018, al 1° gennaio 2019 risultava la seguente riconciliazione del valore degli impegni di leasing nel bilancio d'apertura:

Riconciliazione	
mln di CHF	1.01.2019
Obblighi di leasing operativi al 31.12.2018	369
Rate minime di leasing (valore nominale) degli impegni derivanti da leasing finanziari al 31.12.2018	+ 25
Agevolazione dell'applicazione per i contratti di leasing a breve termine	- 3
Agevolazione dell'applicazione per i contratti di leasing relativi a valori patrimoniali di modesta entità	0
Effetto risultante dai contratti di leasing redimibili	+ 428
Altri effetti	+ 19
Impegni di leasing lordi all'1.01.2019	838
Sconto	- 138
Impegni di leasing all'1.01.2019	700
Valore attuale degli impegni derivanti da leasing finanziari al 31.12.2018	- 24
Ulteriori impegni di leasing dovuti alla prima applicazione dell'IFRS 16 all'1.01.2019	676

Gli impegni di leasing sono stati attualizzati impiegando i tassi di finanziamento marginale validi al 1° gennaio 2019 per la rispettiva classe di attività consistenti nel diritto di utilizzo in funzione della durata residua. Sono stati utilizzati tassi d'interesse compresi tra l'1,2% e il 3,5% con un interesse medio pari dunque all'1,97%.

Ne risultano i seguenti valori al 1° gennaio 2019 e al 30 giugno 2019 nel bilancio e dal 1° gennaio al 30 giugno 2019 nel conto economico:

Leasing nel bilancio		
mln di CHF	1.01.2019	30.06.2019
Attivi		
Altri crediti	1'352	1'233
di cui crediti derivanti da leasing finanziari	156	153
Diritti di utilizzo	706	660
di cui attività consistenti nel diritto di utilizzo di beni immobili (valore netto)	113	112
di cui attività consistenti nel diritto di utilizzo di stabilimenti (valore netto)	523	509
di cui attività consistenti nel diritto di utilizzo di impianto d'esercizio, macchine e infrastrutture EED (valore netto)	15	13
di cui attività consistenti nel diritto di utilizzo di mobilia, veicoli e altri impianti	55	26
Passivi		
Altri impegni finanziari	2'308	2'930
di cui impegni di leasing	700	659

Le attività consistenti nel diritto di utilizzo comprendono valori patrimoniali che, fino al 31 dicembre 2018, erano stati iscritti a bilancio secondo lo IAS 17 nel contesto dei leasing finanziari. Allo stesso modo, gli impegni di leasing comprendono anche i leasing finanziari secondo lo IAS 17 al giorno di chiusura del bilancio.

Leasing nel conto economico	2019 dall'1.01 al 30.06
mIn di CHF	
Altri ricavi d'esercizio	118
Reddito da locazioni	48
Altri ricavi	44
di cui reddito da locazioni risultante da altri contratti di leasing	5
Ammortamenti e riduzioni di valore	-232
di cui attività consistenti nel diritto di utilizzo	-65
Altri costi d'esercizio	-465
Costi da contratti di leasing	-4
di cui da contratti di leasing di breve durata	-4
di cui da contratti di leasing con valori patrimoniali di modesta entità	0
Ricavi finanziari	14
Altri ricavi finanziari	9
di cui proventi da interessi da leasing finanziari	0
Oneri finanziari	-35
Altri oneri finanziari	-20
di cui interessi passivi da contratti di leasing	-7

Adeguamento dell'allestimento dei conti

Modifica alla presentazione del fatturato e dei costi da beni commerciali

Nel secondo trimestre del 2019 RetePostale ha apportato una modifica alla presentazione del fatturato netto, senza effetto sul risultato, derivante da contratti con i clienti relativi ai beni commerciali e dei corrispondenti costi per beni commerciali. Nel quadro dell'aggiornamento dei contratti con i fornitori e dell'analisi che ne è conseguita a livello di rilevamento del fatturato, la Posta è giunta alla conclusione che, per alcuni contratti, la contabilizzazione al lordo non rappresenta l'operazione in modo adeguato ed è corretta solo per contabilizzare il margine nel fatturato. Per questi contratti, dunque, d'ora in poi il fatturato netto e i corrispondenti costi per beni commerciali verranno indicati al valore netto nel fatturato netto derivante da contratti con i clienti relativi ai beni commerciali. Le modifiche non hanno alcun effetto sul risultato.

L'effetto della modifica sul conto economico consolidato apportata retroattivamente dal 1° gennaio al 30 giugno 2018 viene presentato di seguito.

Attività operative cessate

Nel secondo trimestre del 2019 si è deciso di destinare all'alienazione l'attività sul mercato del traffico viaggiatori esercitata da AutoPostale in Francia. Da tale momento l'attività operativa in questione viene presentata separatamente nel conto economico consolidato tra le attività operative cessate e non figura più nemmeno nel prospetto per segmento e/o nel fatturato. L'anno precedente è stato adattato per consentire un confronto dei dati.

Di seguito è presentato l'effetto della modifica sul conto economico consolidato apportata retroattivamente dal 1° gennaio al 30 giugno 2018. Per ulteriori informazioni si rimanda inoltre all'allegato, Attività operative cessate.

2 Prefazione
 5 Relazione semestrale
 25 Chiusura semestrale gruppo
 47 Chiusura semestrale PostFinance

Gruppo | Conto economico

dall'1.01 al 30.06.2018

mln di CHF	Valore presentato		Modifica	Valore rettificato
Fatturato ¹	3'752	./. beni commerciali	-141	
		./. attività operative cessate	-63	3'548
Altri ricavi d'esercizio	114	./. attività operative cessate	-2	112
Costi per il personale	-1'957	+ attività operative cessate	+33	-1'924
Costi per beni e servizi commerciali	-785	+ beni commerciali	+141	-644
Ammortamenti e riduzioni di valore	-171	+ attività operative cessate	+6	-165
Altri costi d'esercizio	-582	+ attività operative cessate	+33	-549
Perdita del gruppo da attività operative cessate	-	./. attività operative cessate	-7	-7

¹ La modifica apportata nel 2018 alla contabilizzazione delle entrate dal trasporto diretto e comunitario non ha alcun effetto sugli importi pubblicati al 30 giugno 2018.

Modifica dell'iscrizione a bilancio delle prestazioni fornite e acquistate nel settore internazionale delle lettere e dei pacchi

Alla fine del 2018 PostMail ha modificato la modalità di iscrizione a bilancio delle prestazioni fornite e acquistate nel settore internazionale delle lettere e dei pacchi. Per ulteriori informazioni in merito si rimanda alla pag. 94 del Rapporto finanziario 2018.

L'effetto della modifica sul conto economico consolidato apportata dal 1° gennaio al 30 giugno 2018 viene presentato di seguito.

Gruppo | Conto dei flussi di tesoreria

dall'1.01 al 30.06.2018

mln di CHF	Valore presentato		Modifica	Valore rettificato
(Aumento)/Diminuzione crediti, scorte e altri attivi	4	./. settore internaz. delle lettere e dei pacchi	-42	-38
Aumento impegni e altri passivi	-83	+ settore internaz. delle lettere e dei pacchi	+42	-41

Informazioni di segmento

Risultato per segmento d'attività

Fino al/al 30.06.2018 mln di CHF	PostMail	Swiss Post Solutions	RetePostale	PostLogistics	PostFinance ¹	AutoPostale ²	Altri ³	Consolidamento	Gruppo
Fatturato									
con la clientela	1'312	268	51	667	837	393	20		3'548
con altri segmenti	67	15	322	124	3	0	212	-743	-
Altri ricavi d'esercizio	2	3	1	29	41	15	220	-199	112
Totale ricavi d'esercizio^{4,5}	1'381	286	374	820	881	408	452	-942	3'660
Risultato d'esercizio^{4,5}	199	14	-60	73	145	-22	-59	-2	288
Risultato finanziario									-13
Risultato delle società associate e joint venture	2	-	-	4	1	0	0		7
Imposte sull'utile									-57
Utile del gruppo dalle attività operative continuative⁵									225
Organico ^{6,7}	14'470	6'720	4'879	5'266	3'383	2'195	2'953		39'866

Fino al/al 30.06.2019
mln di CHF

Fatturato									
con la clientela	1'246	284	44	687	805	395	17		3'478
con altri segmenti	64	16	298	123	3	0	233	-737	-
Altri ricavi d'esercizio	2	3	1	33	38	19	212	-190	118
Totale ricavi d'esercizio⁴	1'312	303	343	843	846	414	462	-927	3'596
Risultato d'esercizio⁴	194	17	-73	68	146	-10	-72	-1	269
Risultato finanziario									-21
Risultato delle società associate e joint venture	6	-	-	0	-4	0	1		3
Imposte sull'utile									-42
Utile del gruppo dalle attività operative continuative									209
Organico ⁶	14'104	6'776	4'368	5'531	3'243	2'298	3'124		39'444

1 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.

2 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.

3 Include le unità di funzione (tra l'altro: Immobili, Informatica, Personale, Finanze e Comunicazione).

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

5 Valori rettificati (cfr. allegato, Adeguamento della presentazione dei conti)

6 L'organico medio è stato convertito in impieghi a tempo pieno (senza personale in formazione).

7 Nel segmento PostMail, per due società affiliate il calcolo dell'organico medio è stato rielaborato in posti a tempo pieno (senza personale in formazione), con un conseguente adeguamento del valore dell'esercizio precedente. Nel segmento AutoPostale l'esercizio 2018 è stato adeguato a seguito della classificazione del gruppo CarPostal France come gruppo alienabile detenuto per la dismissione e in seguito come attività operativa cessata.

Variazioni significative degli attivi e degli impegni del segmento

Variazioni sostanziali degli attivi e degli impegni del segmento rispetto al 31 dicembre 2018 sono state registrate nei segmenti PostFinance e Altri. Rispetto al 31 dicembre 2018, gli attivi del segmento di PostFinance sono cresciuti di 524 milioni di franchi attestandosi a 118'398 milioni, soprattutto nel settore dei crediti verso istituti finanziari e delle immobilizzazioni finanziarie. Rispetto al 31 dicembre 2018, gli attivi del segmento Altri hanno registrato invece un aumento di 803 milioni di franchi, raggiungendo i 4307 milioni. Questo andamento positivo è riconducibile sostanzialmente all'iscrizione in bilancio delle attività consistenti nel diritto di utilizzo dei valori patrimoniali concessi in locazione,

a sua volta legata all'applicazione del nuovo standard di presentazione dei conti IFRS 16 Leasing. Negli altri segmenti non sono state registrate variazioni sostanziali degli attivi e degli impegni del segmento rispetto al 31 dicembre 2018.

Fatturato

Composizione del fatturato netto da contratti con i clienti

Fino al/al 30.06.2018
min di CHF

	PostMail	Swiss Post Solutions	RetePostale	PostLogistics	PostFinance	AutoPostale	Altri	Consolidamento	Gruppo
Fatturato netto da contratti con i clienti									
di cui servizi logistici	1'379	283	322	779	–	393	232	–738	2'650
di cui beni commerciali	–	–	51	12	–	0	–	–3	60
di cui attività su servizi finanziari e operazioni su commissione	–	–	–	–	344	–	–	–2	342
Totale fatturato netto da contratti con i clienti¹	1'379	283	373	791	344	393	232	–743	3'052
Altro fatturato da servizi finanziari ²									496
Totale fatturato¹									3'548
Altri ricavi d'esercizio ¹									112
Totale ricavi d'esercizio¹									3'660

Fino al/al 30.06.2019
min di CHF

Fatturato netto da contratti con i clienti									
di cui servizi logistici	1'310	300	298	798	–	395	249	–731	2'619
di cui beni commerciali	–	–	44	12	–	0	1	–3	54
di cui attività su servizi finanziari e operazioni su commissione	–	–	–	–	360	–	–	–3	357
Totale fatturato netto da contratti con i clienti	1'310	300	342	810	360	395	250	–737	3'030
Altro fatturato da servizi finanziari ²									448
Totale fatturato									3'478
Altri ricavi d'esercizio									118
Totale ricavi d'esercizio									3'596

¹ Valori rettificati (cfr. allegato, Adeguamento della presentazione dei conti)

² Altro fatturato da servizi finanziari comprende principalmente proventi da investimenti finanziari, proventi da interessi e il risultato dalla negoziazione di valute di PostFinance.

Ingressi e depennazioni di società affiliate, società associate e joint venture

In data 31 gennaio 2019 PostFinance SA con sede a Berna ha ceduto la propria quota (25%) in Swiss Euro Clearing Bank GmbH con sede a Francoforte sul Meno, Germania. Il relativo contratto era stato sottoscritto il 3 settembre 2018. A partire da tale data, la società non è più stata inserita nel bilancio finale del gruppo con il metodo dell'equivalenza, bensì nelle attività non correnti possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5.

Il 1° marzo 2019 PostFinance SA con sede a Berna ha acquisito, in aggiunta alla quota già esistente del 19%, un ulteriore 5,7% di Tilbago AG con sede a Lucerna. D'ora in poi la società sarà inserita nel bilancio finale del gruppo con il metodo dell'equivalenza o equity method (24,7%).

In data 27 marzo 2019 PostFinance SA con sede a Berna ha ceduto la propria quota (25%) in SIX Interbank Clearing SA con sede a Zurigo.

Il 2 maggio 2019, Posta CH SA con sede a Berna ha acquisito il 100% delle quote di Distriba AG con sede a Basilea. La società, che gestisce il recapito di invii non indirizzati nella regione di Basilea, impiega 184 collaboratori.

Il 28 maggio 2019 la società Lendico Schweiz AG con sede a Zurigo è stata venduta (100%).

In data 11 giugno 2019 Posta CH SA con sede a Berna ha acquisito il 100% delle quote di BLUESPED LOGISTICS Sàrl con sede a Boncourt e di BLUESPED France Sàrl con sede a Delle, Francia. Tali società operano nell'ambito dei trasporti e dello sdoganamento a livello nazionale e internazionale e impiegano complessivamente 12 collaboratori. Con l'acquisizione delle due società, la Posta amplia la sua offerta nel settore «Trasporto, espresso e magazzino internazionale, compreso lo sdoganamento», oltre a rafforzare la presenza nell'area di Boncourt, nei pressi della frontiera con la Francia.

Il 28 giugno 2019 è stata costituita la società Swiss Post Solutions Holding Pte. Ltd. con sede a Singapore (100%).

Le ripercussioni contabili delle summenzionate variazioni sono complessivamente irrilevanti per il conto del gruppo.

Attività operative cessate

In data 11 giugno 2018 la Posta ha reso noto che stava valutando un ritiro pianificato dalle attività sul mercato del traffico viaggiatori in Francia. Nel secondo trimestre del 2019 il Consiglio di amministrazione ha deciso di vendere CarPostal France SAS con sede a Saint-Priest, Francia, nonché le sue società affiliate. Di conseguenza, a partire dal secondo trimestre del 2019 il gruppo CarPostal France è stato classificato come gruppo alienabile e attività operativa cessata. Da allora il gruppo non figura più nel prospetto per segmento né nel fatturato. Il 16 maggio 2019 AutoPostale SA con sede a Berna ha sottoscritto una clausola di esclusività per la vendita, che avrà luogo presumibilmente nel corso del terzo trimestre dell'anno.

CarPostal France SAS detiene le seguenti partecipazioni.

Società affiliate:

- | | |
|--|---|
| – CarPostal Riviera SAS, Menton (FR) | – Holding Rochette Participations SAS, Montverdun (FR) |
| – CarPostal Haguenau SAS, Haguenau (FR) | – CarPostal Bourg-en-Bresse SAS, Bourg-en-Bresse (FR) |
| – CarPostal Interurbain SAS, Voreppe (FR) | – CarPostal Salon de Provence SAS, Salon-de-Provence (FR) |
| – CarPostal Dole SAS, Dole (FR) | – CarPostal Bassin de Thau SAS, Sète (FR) |
| – CarPostal Foncière SCI, Saint-Priest (FR) | – GR4 SAS, Crolles (FR) |
| – CarPostal Villefranche-sur-Saône SAS, Arnas (FR) | – Autocars et Transports Grindler SAS, Vif (FR) |
| – CarPostal Méditerranée SAS, Agde (FR) | – Autocars Trans-Azur SAS, Salon-de-Provence (FR) |
| – CarPostal Agde SAS, Agde (FR) | |
| – CarPostal Bourgogne Franche-Comté SAS, Fouchers (FR) | |
| – CarPostal Loire SARL, Montverdun (FR) | |

Società associate:

- SCI Les Romarins, Salon-de-Provence (FR)

A seguito della classificazione come «disponibile per la vendita», il 30 giugno 2019 è stata registrata una perdita per riduzione di valore pari a 19 milioni di franchi e il valore contabile dei valori patrimoniali del gruppo CarPostal France è stato ridotto al fair value netto dei costi di alienazione. Si tratta di una valutazione non ricorrente. Il fair value è stato collocato al livello 3.

2 Prefazione
 5 Relazione semestrale
 25 Chiusura semestrale gruppo
 47 Chiusura semestrale PostFinance

Le transazioni interne al gruppo sono state completamente eliminate. L'eliminazione è stata attribuita alle attività operative da portare avanti e a quelle cessate in maniera tale da registrare di volta in volta la corrispondente voce esattamente dove ha avuto luogo l'eliminazione in questione (ad es. il credito presso l'unità creditrice e il debito presso l'unità debitrice).

Gruppo CarPostal France | Conto economico

mIn di CHF	2018 dall'1.01 al 30.06	2019 dall'1.01 al 30.06
Fatturato netto da contratti con i clienti	63	59
Altri ricavi d'esercizio	2	2
Ricavi d'esercizio	65	61
Costi d'esercizio	-72	-58
Risultato d'esercizio	-7	3
Onere per riduzione di valore delle attività derivante dalla nuova valutazione al fair value al netto dei costi di vendita	-	-19
Perdita ante imposte del gruppo dalle attività operative cessate	-7	-16
Imposte sull'utile in relazione all'utile ante imposte dalle attività operative consuete nel periodo in rassegna	0	0
Imposte sull'utile in relazione alla nuova valutazione al fair value al netto degli oneri di vendita	-	0
Perdita del gruppo al netto delle imposte dalle attività operative cessate	-7	-16

Al 30 giugno 2019, le riserve cumulative per conversione di valuta legate all'attività operativa cessata e rilevate nelle altre componenti di conto economico complessivo ammontavano a -14 milioni di franchi.

Gruppo CarPostal France | Flussi di cassa netti

mIn di CHF	2018 dall'1.01 al 30.06	2019 dall'1.01 al 30.06
Flusso di cassa dall'attività operativa	0	3
Flusso di cassa dall'attività d'investimento	-2	-1
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	-2	-2
Variazione delle liquidità	-4	0

Gruppo CarPostal France | Bilancio

mln di CHF	30.06.2019
Valori patrimoniali	
Crediti nei confronti di istituti finanziari	6
Crediti da forniture e prestazioni	18
Altri crediti	12
Scorte	1
Partecipazioni a società associate	1
Immobilizzazioni materiali e attivi immateriali	26
Diritti di utilizzo	26
Imposte attive sull'utile	12
Totale dei valori patrimoniali detenuti per la vendita dell'attività operativa cessata	102
Impegni	
Altri impegni finanziari	28
Impegni derivanti da forniture e prestazioni	3
Altri impegni	22
Imposte passive sull'utile	4
Totale passività in relazione ai valori patrimoniali detenuti per la vendita dell'attività operativa cessata	57
Patrimonio netto dell'attività operativa cessata	45

Gruppi alienabili disponibili per la vendita

Posta CH SA con sede a Berna ha deciso per ragioni di ordine strategico di vendere Swiss Post SAT Holding SA con sede a Berna (segmento PostLogistics). Swiss Post SAT Holding SA detiene il 100% delle quote delle società Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SAS, Société de Transports Internationaux S.T.I. SARL e SCI S.A.T., tutte con sede a Bartenheim (Francia), nonché di Trans-Euro GmbH con sede a Weil am Rhein (Germania) e della società Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SA con sede a Bruxelles (Belgio). In considerazione dello stato di avanzamento delle trattative, il gruppo SAT è stato classificato come gruppo alienabile disponibile per la vendita nel primo semestre del 2019. La vendita avrà luogo nel terzo trimestre 2019.

Al 30 giugno 2019, il patrimonio netto del gruppo SAT si presenta come illustrato di seguito. Poiché secondo le attese i ricavi della vendita dovrebbero superare il valore contabile del patrimonio netto, non sono state registrate riduzioni di valore in sede di classificazione del gruppo SAT come «disponibile per la vendita».

Gruppo SAT | Bilancio

mln di CHF	30.06.2019
Valori patrimoniali	
Crediti nei confronti di istituti finanziari	51
Crediti da forniture e prestazioni	13
Altri crediti	3
Immobilizzazioni materiali e attivi immateriali incl. goodwill	15
Totale dei valori patrimoniali detenuti per la vendita del gruppo in via di dismissione	82
Impegni	
Altri impegni finanziari	2
Impegni derivanti da forniture e prestazioni	2
Altri impegni	48
Imposte passive sull'utile	2
Totale passività in relazione ai valori patrimoniali detenuti per la vendita del gruppo in via di dismissione	54
Patrimonio netto del gruppo in via di dismissione	28

Al 30 giugno 2019, le riserve cumulative per conversione di valuta legate al gruppo alienabile e rilevate nelle altre componenti di conto economico complessivo ammontavano a –3 milioni di franchi.

Strumenti finanziari

Valori contabili e valori di mercato di strumenti finanziari

I valori contabili e i corrispondenti valori di mercato delle attività e delle passività finanziarie al 31 dicembre 2018 e al 30 giugno 2019 sono stati i seguenti:

Valori contabili e valori di mercato di strumenti finanziari e altre attività mln di CHF	31.12.2018		30.06.2019	
	Valore contabile	Valore di mercato	Valore contabile	Valore di mercato
Attività finanziarie valutate al valore di mercato				
Immobilizzazioni finanziarie				
FVTOCI				
Azioni	147	147	198	198
Obbligazioni	8'597	8'597	8'615	8'615
FVTPL obbligatorio				
Azioni	9	9	11	11
Obbligazioni	5	5	2	2
Fondi	1'107	1'107	305	305
Valori di sostituzione positivi	102	102	132	132
Attività finanziarie non valutate al valore di mercato				
Immobilizzazioni finanziarie				
Costo ammortizzato				
Obbligazioni	52'935	53'680	52'541	53'953
Prestiti	15'405	15'624	15'490	15'953
Passività finanziarie valutate al valore di mercato				
Altri impegni finanziari				
Valori di sostituzione negativi	479	479	472	472
Pagamenti differiti (earn out)	4	4	2	2
Passività finanziarie non valutate al valore di mercato				
Altri impegni finanziari				
Collocazioni private	970	1'014	970	1'076

I valori contabili degli effettivi di cassa, dei crediti verso istituti finanziari, dei crediti fruttiferi verso la clientela, dei crediti e degli impegni derivanti da forniture e prestazioni, delle attività derivanti da contratto, degli altri crediti e impegni, dei depositi dei clienti (PostFinance) e degli altri impegni finanziari (collocamenti privati esclusi) corrispondono a una stima adeguata del valore di mercato. Tali strumenti finanziari non sono pertanto presentati nella precedente tabella.

Gerarchia del fair value

Gli strumenti finanziari valutati al valore di mercato (fair value) vengono assegnati nel giorno di riferimento a uno dei tre livelli gerarchici del 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 Metodi di valutazione con input di modello 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 attuale del cash flow previsto per gli attivi o per gli impegni. A tal fine si utilizza un tasso di sconto che corrisponde ai gradi di solvibilità richiesti dal mercato per strumenti analoghi con profili di rischio e di liquidità simili. I tassi di sconto necessari ai fini del calcolo sono determinati mediante modellizzazioni delle curve degli interessi e modelli.

Livello 3 Metodo di valutazione con input di modello 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.

Valore di mercato di strumenti finanziari mln di CHF	31.12.2018				30.06.2019			
	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
FVTOCI								
Azioni	147	69	–	78	198	77	–	121
Obbligazioni	8'597	7'997	600	–	8'615	8'002	613	–
FVTPL obbligatorio								
Azioni	9	–	–	9	11	0	–	11
Obbligazioni	5	–	1	4	2	0	0	2
Fondi	1'107	–	1'107	–	305	0	305	–
Valori di sostituzione positivi	102	0	102	–	132	0	132	–
Costo ammortizzato								
Obbligazioni	53'680	44'095	9'585	–	53'953	44'735	9'218	–
Prestiti ¹	15'624	–	15'579	45	15'953	–	15'908	45
Valori di sostituzione negativi								
Pagamenti differiti (earn out)	4	–	–	4	2	–	–	2
Collocazioni private	1'014	–	1'014	–	1'076	–	1'076	–

¹ Per quanto riguarda i prestiti a imprese di AutoPostale (24 milioni di franchi, 31.12.2018: 30 milioni) e altri (40 milioni di franchi, 31.12.2018: 45 milioni), i valori di mercato considerati sopra al momento dell'iscrizione al bilancio corrispondono approssimativamente ai valori contabili effettivamente esposti nel bilancio.

Al 31 dicembre 2018 e al 30 giugno 2019 non è stata eseguita alcuna riclassificazione all'interno dei vari livelli. Le riclassificazioni tra i singoli livelli sono effettuate sempre alla fine del periodo in esame.

Crediti verso istituti finanziari

Rispetto al 31 dicembre 2018, i crediti verso istituti finanziari sono aumentati di 2284 milioni di franchi. Come in precedenza sussistono elevate riserve di liquidità, mantenute in larga parte presso la Banca nazionale svizzera.

Rischio di credito

Al 31 dicembre 2018 e al 30 giugno 2019 le rettifiche di valore su crediti verso istituti finanziari, crediti fruttiferi verso la clientela e immobilizzazioni finanziarie sono state suddivise tra i livelli 1–3 come segue:

Rettifiche di valore su strumenti finanziari	31.12.2018				30.06.2019			
	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
mln di CHF								
ECL su crediti verso istituti finanziari	-47	0	-	-47	-47	0	-	-47
ECL su crediti fruttiferi verso la clientela	-8	-2	-2	-4	-7	-1	-2	-4
ECL su immobilizzazioni finanziarie a costo di acquisto ammortizzato	-13	-7	-	-6	-13	-8	0	-5
Le seguenti rettifiche di valore sono state definite in base all'approccio semplificato.								
ECL su crediti da forniture e prestazioni ¹	-9				-8			
ECL su altri crediti ¹	-2				-2			

¹ Il valore corrisponde alla rispettiva perdita attesa nell'arco della durata residua.

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 2018 e al 30 giugno 2019:

Composizione delle principali esposizioni per paese ¹		
mln di CHF	31.12.2018	30.06.2019
Svizzera	46'799	47'070
USA	5'639	5'600
Francia	3'709	3'064

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

Impegni da investimenti

Il 30 giugno 2019 gli impegni da investimenti ammontavano complessivamente a 173,9 milioni di franchi (31 dicembre 2018: 135,4 milioni).

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.), in questo periodo sia i clienti privati sia quelli commerciali presentano un'elevata liquidità. Questo vale anche per il presente rapporto intermedio, 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 16 aprile 2019 l'Assemblea generale de La Posta Svizzera SA ha deciso di versare un dividendo di 200 milioni di franchi in totale. Il pagamento ha avuto luogo il 7 maggio 2019.

Aziende e parti correlate

Le transazioni tra la Posta e varie aziende e parti correlate nei primi sei mesi del 2019 sono paragonabili alle transazioni illustrate nel conto annuale consolidato 2018 (cfr. Rapporto finanziario 2018, pagg. 180–181).

Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio

Il 9 luglio 2019 Posta CH SA con sede a Berna ha venduto Swiss Post SAT Holding SA con sede a Berna (segmento PostLogistics). Swiss Post SAT Holding SA detiene il 100% delle quote delle società Société d’Affrètement et de Transit S.A.T. SAS, Société de Transports Internationaux S.T.I. SARL e SCI S.A.T., tutte con sede a Bartenheim (Francia), nonché di Trans-Euro GmbH con sede a Weil am Rhein (Germania) e della società Société d’Affrètement et de Transit S.A.T. SA con sede a Bruxelles (Belgio). Per ulteriori informazioni a proposito del gruppo alienabile cfr. allegato, Gruppo alienabile disponibile per la vendita.

Fino all’approvazione del presente Rapporto semestrale da parte della commissione del Consiglio di amministrazione Audit, Risk & Compliance de La Posta Svizzera SA in data 26 agosto 2019, non sono noti ulteriori avvenimenti che richiedano un adeguamento dei valori contabili degli attivi o dei passivi del gruppo o tali da dover essere dichiarati in questa sede.



Al Consiglio di amministrazione de
La Posta Svizzera SA, Berna

Berna, 28 agosto 2019

Relazione sulla review del conto semestrale consolidato



Introduzione

Abbiamo effettuato una review (verifica limitata) del conto semestrale consolidato (conto economico consolidato, conto economico complessivo consolidato, bilancio consolidato, variazione consolidata del capitale proprio, conto consolidato dei flussi di tesoreria ed allegato alla chiusura semestrale, da pagina 26 a pagina 44) de La Posta Svizzera SA per il periodo dal 1° gennaio 2019 al 30 giugno 2019.

Il conto semestrale consolidato per il periodo chiuso al 30 giugno 2018 e il conto annuale consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 sono stati rispettivamente sottoposti ad una review e a revisione da parte di un altro revisore che, il 25 settembre 2018, ha espresso una conclusione non modificata sul conto semestrale consolidato e ha espresso il 4 marzo 2019 un'opinione di revisione non modificata sul conto annuale consolidato.

Il Consiglio di amministrazione è responsabile per l'allestimento e la presentazione del conto semestrale consolidato in conformità all'International Financial Reporting Standard IAS 34 «Interim Financial Reporting». La nostra responsabilità consiste nell'esprimere una conclusione sul conto semestrale consolidato 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 del conto semestrale consolidato consiste nell'effettuare interviste, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, come pure procedure analitiche ed altre procedure di review. L'estensione di una review è notevolmente inferiore rispetto a quella di una revisione effettuata in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di ottenere la sicurezza di identificare tutte le fattispecie significative che potrebbero essere identificate con una revisione. Di conseguenza, non formuliamo un'opinione di revisione.



Conclusione

Sulla base della nostra review, non abbiamo rilevato fatti che ci possano fare ritenere che il conto semestrale consolidato non sia stato allestito, in tutti gli aspetti significativi, conformemente all'International Financial Reporting Standard IAS 34 «Interim Financial Reporting».

Ernst & Young SA

Olivier Mange
Perito revisore abilitato
(Revisore responsabile)

Michel Wälchli
Perito revisore abilitato

CHIUSURA SEMESTRALE POSTFINANCE

PostFinance SA rende conto dei suoi risultati al gruppo in conformità alle direttive IFRS di quest'ultimo e stila il bilancio 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	48
Conto semestrale statutario PostFinance SA	49
Bilancio	50
Conto economico	51

Riconciliazione del risultato

PostFinance SA rende conto dei suoi risultati al gruppo in conformità alle direttive IFRS di quest'ultimo e stila il bilancio 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 secondo gli IFRS con la chiusura secondo le DCB.

PostFinance SA Riconciliazione del risultato		
mln di CHF	2018 dall'1.01 al 30.06	2019 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	145	146
Tasse di gestione e di licenza/proventi dalla compensazione dei costi netti	0	2
Risultato d'esercizio del segmento PostFinance secondo gli IFRS al netto di commissioni e compensazione dei costi netti	145	148
Risultato delle società associate	1	-4
Risultato finanziario	-20	-20
Risultato aziendale (EBT) per il segmento PostFinance	126	124
Imposte sull'utile	-24	-30
Utile per il segmento PostFinance SA	102	94
Effetti di consolidamento per le società associate	0	25
Effetti di consolidamento per le società affiliate	-1	2
Utile di PostFinance SA prima della riconciliazione	101	121
Ammortamento su immobilizzazioni finanziarie rivalutate detenute fino alla scadenza/costo ammortizzato	-3	-
Differenze di valutazione delle immobilizzazioni finanziarie secondo le DCB	3	-9
Ripristino di valore/riduzione di valore su immobilizzazioni finanziarie e crediti incl. Tasse	73	-
Risultato realizzato da vendite (anticipate)	0	7
Differenze di valutazione tra IAS 19 e Swiss GAAP RPC 16	5	5
Differenze di valutazione per i rapporti di leasing secondo IFRS 16	-	0
Ammortamenti su beni immobili rivalutati	-2	-2
Ammortamento goodwill	-100	-100
Differenze di valutazione delle partecipazioni secondo le DCB	-3	-1
Risultati realizzati sulle partecipazioni	-	0
Adeguamento effetti fiscali differiti secondo gli IFRS	20	27
Utile di PostFinance SA secondo le DCB	94	48

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

- Il goodwill iscritto all'attivo nel 2013 nell'ambito della trasformazione in una società anonima è ammortizzato con un importo di 200 milioni di franchi all'anno.
- Il passaggio all'IFRS 9 per il calcolo delle riduzioni di valore effettuato lo scorso anno il 1° gennaio 2018 non ha alcun effetto sul risultato nella chiusura IFRS. Tale calcolo delle riduzioni di valore è stato applicato anche nella chiusura DCB, dove ha generato un effetto positivo sul risultato al netto delle imposte di circa 73 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»).

Bilancio

PostFinance SA | Bilancio secondo le DCB

mln di CHF	31.12.2018	30.06.2019
Attivi		
Liquidità	37'201	38'704
Crediti nei confronti di banche	4'595	4'476
Crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	21	211
Crediti nei confronti della clientela	11'676	11'735
Crediti ipotecari	0	0
Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati	102	132
Immobilizzazioni finanziarie	62'547	61'008
Ratei e risconti	468	459
Partecipazioni	124	107
Immobilizzazioni materiali	1'200	1'185
Valori immateriali	800	700
Altri attivi	321	388
Totale attivi	119'055	119'105
Totale dei crediti postergati	5	6
di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito	–	–
Passivi		
Impegni nei confronti di banche	1'095	1'087
Impegni risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	–	200
Impegni risultanti da depositi della clientela	110'501	110'382
Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati	478	470
Obbligazioni di cassa	80	75
Ratei e risconti	94	114
Altri passivi	5	3
Accantonamenti	54	44
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
Riserva legale da utili	–	–
Riserve facoltative da utili	–	–
Utile riportato	–	–
Utile	66	48
Totale passivi	119'055	119'105
Totale degli impegni postergati	–	203
di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito	–	203
Operazioni fuori bilancio		
Impegni eventuali	88	98
Impegni irrevocabili	723	717

Conto economico

PostFinance SA Conto economico secondo le DCB	2018	2019
mln di CHF	dall'1.01 al 30.06	dall'1.01 al 30.06
Proventi da interessi e sconti	71	71
Proventi da interessi e dividendi da investimenti finanziari	301	215
Oneri per interessi	2	12
Risultato lordo da operazioni su interessi	374	298
Variazioni di rettifiche di valore per rischi di perdita e perdite da operazioni su interessi	85	0
Risultato netto da operazioni su interessi	459	298
Proventi da commissioni sulle attività di negoziazione titoli e d'investimento	30	32
Proventi da commissioni su operazioni di credito	10	11
Proventi da commissioni sulle altre prestazioni di servizio	304	317
Oneri per commissioni	-206	-192
Risultato da operazioni su commissione e da prestazioni di servizio	138	168
Risultato da attività di negoziazione e dall'opzione fair value	111	103
Risultato da vendita di immobilizzazioni finanziarie	-	7
Proventi da partecipazioni	6	10
Risultato da immobili	34	33
Altri proventi ordinari	43	52
Altri oneri ordinari	-12	-
Altri risultati ordinari	71	102
Ricavi d'esercizio	779	671
Costi per il personale	-241	-220
Altri costi d'esercizio	-274	-274
Costi d'esercizio	-515	-494
Rettifiche di valore su partecipazioni nonché ammortamenti su immobilizzazioni materiali e valori immateriali	-140	-142
Variazioni di accantonamenti e altre rettifiche di valore nonché perdite	-4	-4
Risultato d'esercizio	120	31
Ricavi straordinari	0	26
Costi straordinari	-	-1
Imposte	-26	-8
Utile semestrale	94	48

La Posta Svizzera SA
Wankdorfallee 4
Casella postale
3030 Berna
Svizzera

N. tel. +41 58 338 11 11
www.posta.ch

LA POSTA 