

# 20 25

**Rapporto finanziario semestrale**  
gennaio–giugno 2025



# Indice

<b>Panoramica</b>	<b>2</b>	<b>Chiusura semestrale gruppo</b>	<b>16</b>
Prefazione	2	Conto economico consolidato	18
Cifre principali	4	Conto economico complessivo consolidato	19
Sviluppo aziendale in breve	5	Bilancio consolidato	20
<b>Relazione semestrale</b>	<b>6</b>	Variazione consolidata del capitale proprio	21
Andamento dei fattori di creazione del valore	8	Conto consolidato dei flussi di tesoreria	22
<b>Risultati per segmento</b>	<b>11</b>	<b>Allegato alla chiusura semestrale</b>	<b>24</b>
Servizi logistici	11	1   Attività commerciale	24
Digital Services	12	2   Principi di presentazione dei conti	24
RetePostale	12	3   Principi di consolidamento	26
Servizi di mobilità	13	4   Incertezze sulle stime	26
PostFinance	13	5   Società affiliate, società associate e joint venture	27
Funzioni e management	14	6   Informazioni di segmento	28
<b>Prospettive</b>	<b>15</b>	7   Fatturato	30
		8   Strumenti finanziari	31
		9   Impegni da investimenti	34
		10   Carattere stagionale	35
		11   Distribuzioni alla Confederazione	35
		12   Aziende e parti correlate	35
		13   Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	35
		<b>Relazione sulla review del conto semestrale consolidato</b>	<b>36</b>
		<b>Chiusura semestrale PostFinance</b>	<b>38</b>
		Riconciliazione del risultato	40
		<b>Chiusura semestrale statutaria PostFinance SA</b>	<b>41</b>
		Bilancio	42
		Conto economico	43

---

## Informazioni sul rendiconto

### Affermazioni riferite al futuro

Il presente rapporto contiene affermazioni riferite al futuro che si basano su stime correnti, previsioni del management e informazioni disponibili al momento della pubblicazione. Tali affermazioni non devono intendersi come garanzie degli sviluppi e dei risultati futuri ivi menzionati. Oltre a essere influenzate da molteplici fattori, queste includono infatti diversi rischi e variabili e poggiano su supposizioni che potrebbero rivelarsi non pertinenti.

### Presentazione delle cifre






Il metodo di arrotondamento utilizzato nella presente pubblicazione prevede che gli addendi, generalmente arrotondati con criterio commerciale, vengano arrotondati in modo tale che la loro somma corrisponda esattamente al totale arrotondato degli addendi stessi. Lo zero è un valore arrotondato e indica che il dato rilevato è inferiore alla metà dell'unità utilizzata. La lineetta (-) al posto di una cifra significa che il valore è uguale a zero (nullo).

### Rappresentazione in scala dei valori all'interno dei grafici




I grafici 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. 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 grafici

-  Anno in questione
-  Anno precedente
-  Ripercussioni positive sul risultato
-  Ripercussioni negative sul risultato
-  Valore pianificato, target o previsto

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



**Björn Walker**  
Responsabile Finanze ad interim



**La Posta continua a poggiare su basi finanziarie solide. Ciononostante, il risultato mette in luce le sfide strutturali nel core business e i costi che ne derivano.**

---

\_\_\_\_\_ **Björn Walker**  
Responsabile Finanze ad interim

**Gentili Signore e Signori,**

la Posta continua a poggiare su basi finanziarie solide ed è in grado di autofinanziare il servizio universale e le sue prestazioni. Ciononostante, il risultato semestrale mette in luce le sfide strutturali nel core business e i costi che ne derivano.

Mentre il fatturato (ricavi d'esercizio) del periodo in esame è solo leggermente inferiore a quello della prima metà del 2024, il risultato d'esercizio e l'utile del gruppo evidenziano una netta flessione rispetto all'anno precedente, attestandosi rispettivamente a 118 milioni (-29%) e 74 milioni di franchi (-44%). I principali responsabili di questo sviluppo sono il persistente e irreversibile calo di lettere e operazioni allo sportello e l'aumento dei costi.

Come previsto, la contrazione in atto nel comparto delle lettere è proseguita anche quest'anno, segnando nel primo semestre un calo del 4,9%. Del tutto simile è stato anche l'andamento dei volumi di altri invii cartacei, come i giornali o la pubblicità non indirizzata, e delle operazioni effettuate agli sportelli di RetePostale. Per contro, il mercato dei pacchi in Svizzera ha avuto uno sviluppo positivo e, per la prima volta da tre anni, è tornato a crescere. Il volume di invii gestiti dalla Posta è infatti aumentato del 3,4% rispetto allo stesso periodo del 2024. Si tratta, dunque, di un segnale positivo per la logistica. La Posta ha registrato un'ulteriore crescita anche a livello di utenti del trasporto pubblico: nel complesso, infatti, le clienti e i clienti che hanno usufruito delle nostre offerte di mobilità sono aumentati del 2,8%. Anche l'utilizzo delle offerte digitali della Posta è aumentato sensibilmente: con 4,7 milioni di download, l'app della Posta conferma la sua popolarità come fonte di informazioni e strumento per lo svolgimento delle attività quotidiane. Altrettanto positivo è stato l'andamento del mercato pubblicitario digitale e dei servizi

digitalizzati delle amministrazioni pubbliche. Ciò dimostra che le esigenze della nostra clientela cambiano sensibilmente e che in futuro l'interazione tra prestazioni fisiche e digitali dovrà essere ancora più efficace.

La Posta tiene già conto di tutti questi sviluppi: agiamo oggi per garantire anche in futuro un servizio pubblico autofinanziato e di alta qualità. Per questo investiamo in centri logistici e magazzini all'avanguardia, soluzioni sicure per la comunicazione digitale e servizi online a misura di utente. Le misure tariffarie e di incremento dell'efficienza rafforzano la nostra base economica e creano i presupposti per l'innovazione.

Il risultato semestrale realizzato alla luce delle attuali condizioni quadro rivela la solidità della prestazione dell'azienda. Le ormai note sfide strutturali che la Posta deve affrontare rimangono però invariate. I capisaldi per una revisione della Legge sulle poste presentati di recente dal Consiglio federale e l'intervento di modifica dell'Ordinanza sulle poste avviato rappresentano un passo importante per la definizione di condizioni quadro al passo con i tempi e di cui la Posta ha urgente bisogno.

Colgo l'occasione per ringraziare tutte le collaboratrici e tutti i collaboratori per il loro grande impegno e la nostra clientela per la fiducia che ripone in noi ogni giorno. Che sia tramite app o allo sportello, la Posta è il vostro partner affidabile. E continuerà a esserlo anche in futuro.



**Björn Walker**  
Responsabile Finanze ad interim



# Le cifre principali

al 30 giugno 2025



**3615** mln

di franchi sono i **ricavi d'esercizio**, in calo del 4,9% rispetto all'anno precedente.



**118** mln

di franchi è il **risultato d'esercizio**, in calo di 48 milioni rispetto all'anno precedente.



**89,1** mln

sono i **pacchi** recapitati dalla Posta in Svizzera, in aumento del 3,4% rispetto all'anno precedente.



**760,7** mln

di **lettere** sono state recapitate dalla Posta in Svizzera, in calo del 4,9% rispetto all'anno precedente.



**95,6** mln

sono le **persone trasportate** da AutoPostale, in aumento del 2,8% rispetto all'anno precedente.



**107,7** mld

di franchi è la giacenza media del **patrimonio della clientela** presso **PostFinance**, in aumento dell'1,0%.



# Sviluppo aziendale in breve

## Contrazione del risultato nel core business

Nel primo semestre del 2025 la Posta ha conseguito un risultato d'esercizio pari a 118 milioni di franchi, che corrisponde a una flessione di 48 milioni rispetto all'anno precedente. Il calo è da ricondurre alla diminuzione del risultato d'esercizio di Servizi logistici, dovuta al calo strutturale dei volumi delle lettere e che non è stato possibile compensare con il miglioramento registrato nel settore dei pacchi. Il peggioramento del risultato d'esercizio di Servizi di mobilità è da ricondurre a una minore congruità tra costi sostenuti e ricavi (indennità incluse) nei trasporti in concessione. RetePostale non è riuscita a contrastare interamente l'andamento negativo dei volumi allo sportello sul piano dei costi. Per contro, il risultato d'esercizio di PostFinance ha mostrato un'evoluzione positiva: a questo sviluppo hanno contribuito i ricavi conseguiti dalle immobilizzazioni finanziarie e dal patrimonio della clientela non sensibile ai tassi di interesse, nonché i risparmi sulla remunerazione dei depositi della clientela. Digital Services ha migliorato il risultato e continua a percorrere la strada verso il proprio obiettivo di crescita e redditività. Le misure di efficienza e le ristrutturazioni attuate a livello delle funzioni del gruppo hanno permesso di chiudere con un risultato d'esercizio più brillante. Al 30 giugno 2025 la Posta ha realizzato un utile del gruppo di 74 milioni di franchi. La diminuzione di 57 milioni di franchi rispetto all'anno precedente è riconducibile in primo luogo all'andamento del risultato d'esercizio sopra citato e al calo del risultato finanziario.

## Flessione dei ricavi causata dal calo degli interessi e dei volumi

Al 30 giugno 2025 la Posta ha conseguito ricavi d'esercizio per 3615 milioni di franchi, evidenziando rispetto all'anno precedente un calo di 187 milioni, pari al 4,9%. Anche PostFinance ha subito una flessione dei ricavi dovuta agli interessi. Oltre al calo dei volumi di lettere, invii pubblicitari e giornali, anche la contrazione dei fatturati nella logistica delle merci dovuta alla situazione congiunturale ha contribuito alla diminuzione dei ricavi d'esercizio di Servizi logistici. Digital Services ha registrato, invece, un incremento organico dei ricavi e una crescita favorita dalle acquisizioni effettuate. L'andamento positivo della domanda presso AutoPostale ha comportato maggiori introiti legati al trasporto viaggiatori, generando così un aumento dei ricavi d'esercizio di Servizi di mobilità.

## Cash flow operativo e obiettivo della Confederazione in materia di indebitamento netto

Il flusso di cassa dalle attività operative è fortemente condizionato dalle operazioni nel segmento PostFinance. Fino al 30 giugno 2025 le transazioni nel settore dei servizi finanziari hanno generato nel complesso un afflusso finanziario da attività operative. Le variazioni dei depositi a termine e dei crediti nei confronti delle banche hanno causato, invece, un deflusso di denaro da attività d'investimento. Proseguono gli investimenti nella Posta di domani nell'ambito della strategia del gruppo.

La Confederazione fissa per il rapporto tra indebitamento netto (cfr. Rapporto finanziario 2024, pag. 51) ed EBITDA (risultato d'esercizio al lordo delle imposte e degli ammortamenti) un valore massimo pari a 1. Al 30 giugno 2025 tale obiettivo strategico è stato rispettato.

## Valore aziendale negativo a causa del risultato d'esercizio in calo

Nei primi sei mesi del 2025 la Posta ha conseguito un valore aggiunto aziendale di -171 milioni di franchi, peggiorando di 51 milioni il dato dello stesso periodo dell'anno precedente a causa della flessione del risultato d'esercizio.

Al 30 giugno 2025 il capitale proprio del gruppo Posta iscritto a bilancio ammontava a 10'838 milioni di franchi. La distribuzione di 100 milioni di franchi di dividendi alla Confederazione per l'anno 2024 è avvenuta il 27 maggio 2025.

---

Calo dei volumi nel core business e volatilità dei tassi d'interesse: gli indicatori di una trasformazione necessaria.

---

---

Ricavi in calo nonostante gli introiti aggiuntivi nei segmenti Digital Services e Servizi di mobilità.

---

---

Distribuzione di 100 milioni di franchi di dividendi alla Confederazione.

---



# Relazione semestrale

<b>Andamento dei fattori di creazione del valore</b>	<b>8</b>
<b>Risultati per segmento</b>	<b>11</b>
Servizi logistici	11
Digital Services	12
RetePostale	12
Servizi di mobilità	13
PostFinance	13
Funzioni e management	14
<b>Prospettive</b>	<b>15</b>

---

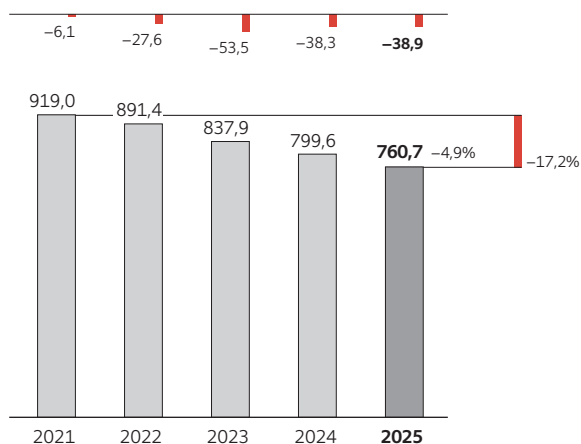
La Posta è attiva nei segmenti Servizi logistici, Digital Services, RetePostale, Servizi di mobilità e PostFinance. L'azienda realizza la maggior parte dei ricavi d'esercizio in regime di libero mercato e garantisce elementi essenziali del servizio pubblico adempiendo il mandato di servizio postale universale ed erogando servizi del traffico dei pagamenti.

## Andamento dei fattori di creazione del valore

Il numero delle lettere indirizzate si è ridotto del 4,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Questa flessione in una delle attività di base dell'azienda è la conseguenza della tendenza, ormai pluriennale, a sostituire prodotti tradizionali con offerte telematiche.

Prosegue il calo strutturale dei volumi delle lettere

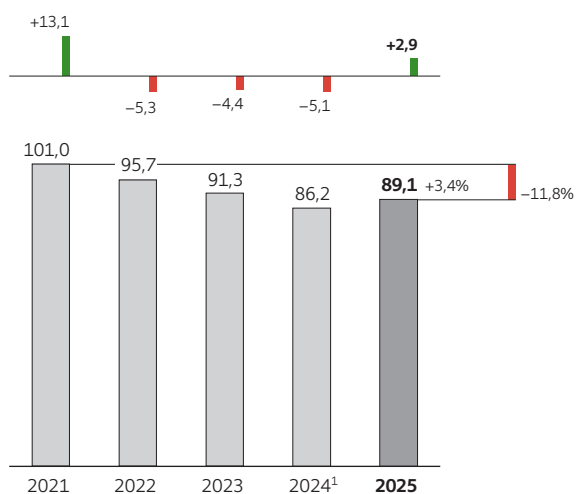
Servizi logistici | Lettere quantità in mln al 30.06  
Dal 2021 al 2025  
2021 = 100%



Negli ultimi anni l'espansione dell'e-commerce ha subito una battuta d'arresto a causa di diversi fattori d'influenza esterni. Per contro, nel primo semestre del 2025 il mercato dei pacchi in Svizzera è tornato a crescere, per la prima volta da tre anni, e anche il volume di invii gestiti dalla Posta è aumentato del 3,4% rispetto all'anno precedente.

Il volume dei pacchi si è in parte ripreso dal calo degli ultimi anni

Servizi logistici | Pacchi quantità in mln al 30.06  
Dal 2021 al 2025  
2021 = 100%

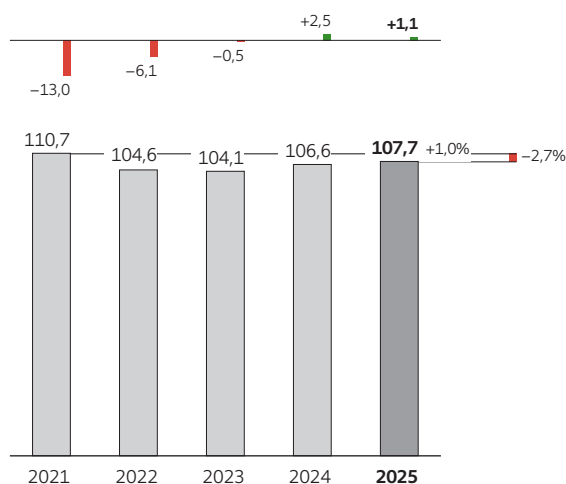


<sup>1</sup> La definizione del volume dei pacchi è stata modificata con l'aggiunta di altri volumi di invii trasmessi da PostLogistics SA per il trattamento. I valori dal 2021 al 2023 sono stati rettificati.

Attraverso una riduzione voluta della somma di bilancio attuata negli anni precedenti e finalizzata a rispettare il leverage ratio e ad aumentare l'autosufficienza economica, PostFinance è riuscita a stabilizzare i depositi della clientela nonostante il calo dei tassi d'interesse guida. Nel secondo trimestre del 2025 il patrimonio della clientela non sensibile ai tassi d'interesse, come i fondi self-service, i fondi di previdenza, l'e-gestione patrimoniale e l'e-trading, è aumentato di circa un miliardo di franchi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le oscillazioni negative del valore di mercato riconducibili al 2022 sono state compensate grazie a un afflusso netto di capitali e il patrimonio in prodotti d'investimento è salito a più di 21 miliardi. Nel complesso, nel primo semestre del 2025 il patrimonio della clientela è cresciuto di 1,1 miliardi di franchi.

Aumento del patrimonio medio della clientela in particolare grazie alla crescita del patrimonio non sensibile ai tassi di interesse

**PostFinance | Patrimonio della clientela** in mld di CHF, Ø mese al 30.06  
Dal 2021 al 2025  
2021 = 100%

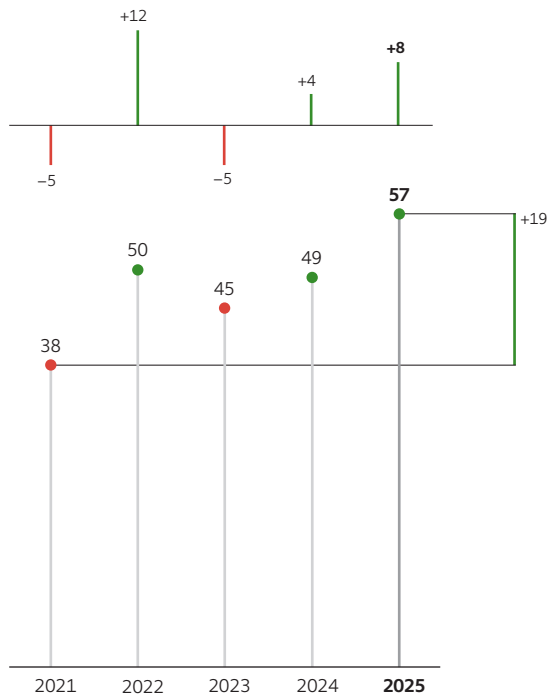


Rispetto all'anno precedente, il margine d'interesse è salito di 8 punti base, attestandosi a quota 57. Il ritorno a tassi d'interesse positivi, e quindi a una situazione finanziaria stabile, aveva costituito dall'autunno 2022 una solida base per riportare con coerenza l'attenzione sulle esigenze della clientela. Per quanto PostFinance abbia consentito alle proprie e ai propri clienti di beneficiare dell'aumento dei tassi, la politica monetaria più espansiva adottata dalla Banca nazionale svizzera a partire dal 2024 a causa dei tassi d'inflazione in calo riduce notevolmente la possibilità di concedere tassi vantaggiosi. PostFinance si è quindi vista costretta a ridurre nuovamente i tassi d'interesse. Le recenti riduzioni del tasso guida operate dalla Banca nazionale svizzera mostrano quanto il contesto dei tassi sia ancora volatile e, anche in considerazione della forte dipendenza dei ricavi di PostFinance dalle operazioni su interessi, rendono la previsione di una ripresa dei margini più incerta.



Margine d'interesse in crescita grazie a investimenti più redditizi e alla riduzione dei tassi d'interesse per la clientela

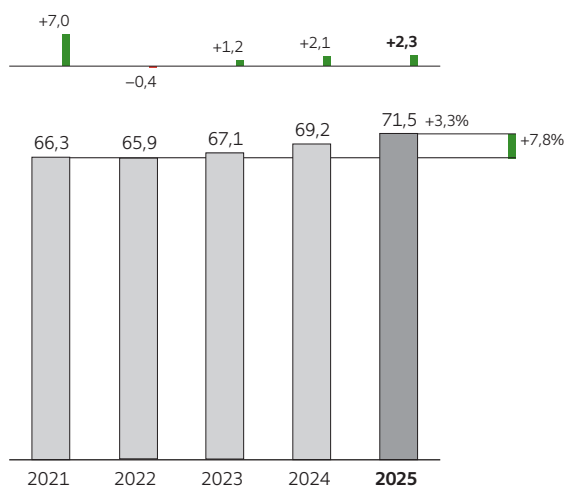
**PostFinance | Margine d'interesse** in punti base al 30.06  
Dal 2021 al 2025  
2021 = 100%



Nel primo semestre dell'anno in esame la prestazione di trasporto di AutoPostale ha evidenziato uno sviluppo positivo, con un aumento dei chilometri percorsi che hanno raggiunto quota 71,5 milioni.

Crescita costante della prestazione

**AutoPostale | Prestazione** in mln di km al 30.06  
Dal 2021 al 2025  
2021 = 100%



## Risultati per segmento

Gruppo   Risultati per segmento	Ricavi d'esercizio <sup>1</sup>		Risultato d'esercizio <sup>1,2</sup>		Margine <sup>3</sup>		Organico <sup>4</sup>	
	mln di CHF		mln di CHF		percentuale		unità di personale	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Servizi logistici	2'172	2'088	220	123	10,1	5,9	21'084	20'986
Digital Services	82	144	-37	-29	-	-	948	1'304
RetePostale	265	296	-57	-59	-	-	3'150	3'079
Servizi di mobilità <sup>5</sup>	570	577	17	6			2'969	3'209
PostFinance <sup>6,8</sup>	995	814	95	135			3'448	3'519
Funzioni e management <sup>7</sup>	478	505	-72	-58			3'345	3'381
Consolidamento	-760	-809	0	0				
<b>Gruppo</b>	<b>3'802</b>	<b>3'615</b>	<b>166</b>	<b>118</b>	<b>4,4</b>	<b>3,3</b>	<b>34'944</b>	<b>35'478</b>

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 PostFinance usa l'indicatore del rendimento del capitale proprio (return on equity); per Servizi di mobilità, in considerazione del modello operativo, non viene presentato alcun margine EBIT; per il segmento Funzioni e management non si calcola alcun margine, i margini negativi non sono presentati.

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

5 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.

6 PostFinance SA applica inoltre l'Ordinanza FINMA sui conti e la Circolare FINMA 2020/1 «Direttive contabili – banche». Tra i risultati ai sensi delle Direttive contabili – banche e quelli ai sensi degli IFRS sono presenti alcune differenze.

7 Include le unità di funzione (tra cui: Immobili, Informatica, Personale, Finanze e Comunicazione).

8 Valori rettificati (cfr. punto 2, «Principi di presentazione dei conti»)

## Servizi logistici

Nel primo semestre del 2025 Servizi logistici ha conseguito un risultato d'esercizio di 123 milioni di franchi, ovvero 97 milioni in meno rispetto all'anno precedente. Questo netto peggioramento è stato determinato ancora una volta dal calo strutturale dei volumi delle lettere, che non è stato possibile compensare con il miglioramento nel settore dei pacchi. L'aumento registrato sul fronte dei costi è imputabile alle maggiori spese legate alle misure salariali e all'incremento dei contributi per la previdenza professionale e dei premi assicurativi. Nel settore della logistica delle merci il risultato ha risentito, oltre che del persistente calo della domanda da parte dell'industria, in particolare della messa in esercizio di un nuovo centro logistico.

I ricavi d'esercizio sono diminuiti di 84 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, attestandosi a quota 2'088 milioni. Oltre al calo dei volumi di lettere, invii pubblicitari e giornali, anche la contrazione dei fatturati nella logistica delle merci ha contribuito alla diminuzione dei ricavi d'esercizio. Per contro, è stato possibile incrementare ulteriormente il fatturato a livello di soluzioni settoriali (logistica) e nel mercato pubblicitario digitale.

Rispetto all'anno precedente, i costi d'esercizio sono aumentati di 13 milioni di franchi, raggiungendo un totale di 1'965 milioni, principalmente a causa dei summenzionati effetti negativi sui costi per il personale. Anche l'ulteriore crescita dei costi informatici per la digitalizzazione e la modernizzazione dell'infrastruttura logistica ha concorso a tale sviluppo.

A causa dell'andamento dei volumi, rispetto all'anno precedente è stato possibile ridurre l'organico medio di 98 unità di personale, portandolo a 20'986 unità.

Il calo dei volumi e gli effetti sui costi continuano a pesare sul risultato.



## Digital Services

Nel primo semestre del 2025 il risultato d'esercizio di Digital Services si è attestato a -29 milioni di franchi, migliorando di 8 milioni il dato dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio hanno raggiunto i 144 milioni di franchi, 62 milioni in più rispetto all'anno precedente. Questo incremento è principalmente ascrivibile alle acquisizioni di società effettuate nel secondo semestre del 2024 nei settori del digital business e delle government solutions (gruppo Diartis) e in quello dei digital enabling services (gruppo Open Systems). Anche le attuali società e unità nei settori dei trusted interaction services e delle soluzioni digitali per PMI hanno fornito un contributo significativo alla crescita dei ricavi.

I costi d'esercizio si sono attestati a 173 milioni di franchi, 54 milioni in più del primo semestre del 2024. L'aumento è riconducibile quasi esclusivamente alle acquisizioni effettuate nel secondo semestre del 2024.

Per effetto delle acquisizioni succitate, l'organico medio è aumentato, passando da 948 a 1304 unità di personale.

---

Le acquisizioni hanno generato ricavi più elevati, ma anche nuovi costi iniziali.

---

## RetePostale

Nel periodo in esame RetePostale ha realizzato un risultato d'esercizio pari a -59 milioni di franchi, 2 milioni in meno dell'anno precedente.

Da gennaio a giugno 2025 RetePostale ha conseguito ricavi d'esercizio pari a 296 milioni di franchi, registrando un aumento di 31 milioni rispetto all'anno precedente. I ricavi da prodotti logistici sono calati di 2 milioni di franchi e anche i volumi di lettere e pacchi allo sportello hanno subito un'ulteriore flessione. Contestualmente, nel periodo in esame è proseguita anche la contrazione del traffico dei pagamenti per effetto della sostituzione con l'e-banking. Le attività legate ai Postomat, ora affidate a RetePostale, hanno più che compensato questo calo, facendo aumentare complessivamente di 16 milioni di franchi i ricavi da prodotti finanziari. Il fatturato netto delle attività complementari ha registrato un incremento di 2 milioni di franchi, soprattutto grazie all'apertura della rete.

I costi d'esercizio si sono attestati a 355 milioni di franchi, 33 milioni in più rispetto all'anno precedente. I costi per il personale hanno superato di 4 milioni di franchi il valore dell'anno precedente, principalmente per via dell'adozione dei nuovi abiti postali e dell'aumento degli oneri previdenziali ascrivibile agli interessi. Rispetto allo stesso periodo del 2024, gli altri costi d'esercizio sono aumentati di 29 milioni di franchi, soprattutto a causa dei costi legati all'attività dei Postomat e sostenuti per progetti a livello di gruppo.

L'organico è diminuito di 71 unità di personale, attestandosi a quota 3079. Come conseguenza del calo dei volumi e dello sviluppo della rete è stata operata a livello di organico della rete stessa una riduzione di 123 unità di personale. Per contro, nel resto dell'organizzazione, grazie alle nuove attività legate ai canali digitali esterni e ai Postomat si è registrato un aumento di 52 unità di personale.

---

Le attività complementari e le attività legate ai Postomat hanno compensato solo in parte il calo del traffico dei pagamenti allo sportello.

---

## Servizi di mobilità

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il risultato d'esercizio è diminuito di 11 milioni di franchi. Nel periodo in esame, AutoPostale ha presentato una minore congruità di costi e ricavi (indennità incluse) nei trasporti in concessione, soprattutto per motivi di costi. Il risultato d'esercizio di Post Company Cars è diminuito di un milione di franchi rispetto all'anno precedente, principalmente a causa del calo delle vendite di veicoli di seconda mano.

I ricavi d'esercizio sono cresciuti di 7 milioni di franchi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Grazie all'evoluzione positiva della domanda, i ricavi da traffico di AutoPostale hanno continuato a salire. Favorite dall'andamento dei costi, anche le indennità nei trasporti in concessione sono aumentate. Sebbene Post Company Cars abbia acquisito nuovi clienti nelle attività con terzi, i ricavi derivanti dalla vendita di veicoli usati sono diminuiti. Inoltre, la progressiva elettrificazione ha determinato un calo dei ricavi nel comparto dei carburanti.

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, i costi d'esercizio hanno evidenziato un aumento di 18 milioni di franchi. AutoPostale ha registrato una crescita dei costi di produzione per via di commesse supplementari nei trasporti in concessione e per effetto dell'inflazione. L'andamento degli affari nel commercio di veicoli usati e carburanti e le misure di efficienza hanno ridotto i costi d'esercizio di Post Company Cars.

Rispetto allo stesso periodo del 2024, il numero di unità di personale del segmento Servizi di mobilità è salito di 240 unità, raggiungendo quota 3209. Il potenziamento delle prestazioni e l'integrazione di imprenditrici e imprenditori di AutoPostale hanno determinato una crescita dell'organico.

## PostFinance

Nel primo semestre del 2025 PostFinance ha conseguito un risultato d'esercizio di 135 milioni di franchi, ovvero 40 milioni in più rispetto all'anno precedente.

I ricavi d'esercizio hanno segnato invece una flessione di 181 milioni di franchi, attestandosi a 814 milioni. Le operazioni sul differenziale degli interessi sono la principale fonte d'introiti per PostFinance. Nel periodo in esame ne sono conseguiti proventi da interessi inferiori di 162 milioni di franchi a quelli dell'anno precedente. Gli investimenti sul mercato monetario e dei capitali hanno lo scopo di garantire a PostFinance sicurezza e redditività. Tuttavia, le riduzioni degli interessi operate dalla Banca nazionale svizzera (BNS) mostrano chiaramente quanto il contesto dei tassi sia ancora volatile. Nel corso degli ultimi trimestri la pressione inflazionistica si è attenuata. Tenendo conto di questo sviluppo, per garantire che sul medio periodo l'inflazione si mantenga a livelli compatibili con la stabilità dei prezzi, la Banca nazionale svizzera ha deciso di allentare ulteriormente la politica monetaria e di operare a giugno un'ennesima riduzione del tasso d'interesse guida, portandolo dallo 0,5% di inizio anno allo 0% attuale. Favoriti dalle condizioni di mercato, i rendimenti positivi di nuove tranches di investimenti in immobilizzazioni finanziarie hanno fruttato nuovi ricavi dell'ordine di 11 milioni di franchi. Per contro, sono stati totalizzati minori introiti per 172 milioni di franchi derivanti dalla remunerazione degli averi detenuti presso la BNS e dai tassi applicati sulle operazioni di vendita con patto di riacquisto presso le banche (operazioni pronti contro termine). Il patrimonio della clientela non sensibile ai tassi d'interesse nei prodotti d'investimento è cresciuto ulteriormente, migliorando così il risultato. Tuttavia, i ricavi supplementari conseguiti con la Debit Mastercard e con l'offerta di criptovalute non sono riusciti a compensare il trasferimento a RetePostale dei ricavi derivanti dai servizi dei distributori automatici e il calo, sempre più gravoso, del traffico dei pagamenti allo sportello.

Rispetto all'anno precedente, i costi d'esercizio sono diminuiti di 221 milioni di franchi, attestandosi a 679 milioni. I costi per la remunerazione dei depositi della clientela sono scesi di 120 milioni di franchi. Tuttavia, la politica monetaria più espansiva adottata dalla BNS riduce notevolmente la possibilità di concedere tassi vantaggiosi e PostFinance si è vista costretta a operare un nuovo taglio degli interessi per la clientela. Anche gli oneri per interessi di operazioni pronti contro termine con

---

Andamento negativo del risultato nei trasporti in concessione.

---

---

Il cambio di rotta nell'evoluzione dei tassi richiede un nuovo intervento.

---



le banche sono diminuiti di 77 milioni di franchi a causa dei minori volumi di operazioni di arbitraggio. Il fatto che, rispetto all'anno precedente, siano state necessarie rettifiche di valore singole su immobilizzazioni finanziarie meno cospicue ha avuto un effetto positivo sul risultato nell'ordine di 25 milioni di franchi. I costi per il personale sono saliti di 24 milioni di franchi rispetto all'anno precedente per via di un accantonamento per ristrutturazioni, oneri previdenziali più elevati e investimenti in figure specializzate supplementari. A causa di minori oneri per progetti e nell'esercizio, anche a seguito dell'affidamento a RetePostale delle attività legate ai Postomat, si è registrata una riduzione degli altri costi d'esercizio di 40 milioni di franchi.

L'organico è aumentato di 71 impieghi a tempo pieno, attestandosi in media a 3519 unità. L'organico dell'unità Informatica è aumentato soprattutto in seguito all'internalizzazione di personale specializzato esterno e alla necessità di integrare risorse aggiuntive. L'unità Distribuzione ha attuato misure volte a migliorare la soddisfazione della clientela e a garantire la raggiungibilità. Al contempo, PostFinance ha anche promosso ulteriori innovazioni e creato posti di lavoro in diverse unità.

## Funzioni e management

Rispetto all'anno precedente, nel primo semestre del 2025 il risultato d'esercizio delle unità di funzione è migliorato di 14 milioni di franchi, raggiungendo quota -58 milioni.

Tale sviluppo è stato possibile grazie a misure di efficienza e riorganizzazioni nelle funzioni di gestione e alla vendita di immobilizzazioni materiali. A incidere negativamente sono stati, invece, l'aumento degli oneri per progetti e i rincari a livello dei costi per il personale.

Rispetto all'anno precedente, l'organico medio è leggermente aumentato di 36 unità di personale a causa di un accorpamento di personale specializzato nell'unità Informatica.

---

Risultato più  
brillante grazie a  
misure di efficienza e  
riorganizzazioni.

---

---

## Prospettive

La Posta si attende che l'economia mondiale prosegua la crescita moderata registrata nel primo trimestre del 2025. Secondo la Banca nazionale svizzera (BNS), nei prossimi trimestri la crescita dovrebbe indebolirsi a causa dell'aumento delle tensioni in materia di politica commerciale. La politica monetaria negli Stati Uniti è rimasta invariata, mentre nella zona euro è stata ulteriormente allentata. Alla luce delle tensioni politico-commerciali e geopolitiche attuali, tanto l'evoluzione dell'economia mondiale quanto le previsioni legate all'inflazione restano soggette a grande incertezza.

Anche per i restanti mesi dell'anno, con ogni probabilità la crescita in Svizzera rimarrà debole. All'inizio del 2025 il PIL ha registrato una crescita maggiore del previsto causata dall'effettuazione anticipata di esportazioni verso gli Stati Uniti. Per il 2025 la BNS prevede nel complesso una crescita del PIL compresa tra l'1 e l'1,5%. Ad avere un effetto frenante è soprattutto la domanda estera, che rimane contenuta a causa dell'apprezzamento del franco in termini reali. In questo contesto, la disoccupazione in Svizzera potrebbe registrare un nuovo, lieve incremento.

Affinché la Posta possa continuare a ricoprire anche in futuro un ruolo importante per la Svizzera, l'azienda sta analizzando con la massima attenzione le difficili condizioni quadro. La Posta assicura il servizio universale nel settore postale e nel traffico dei pagamenti e vanta una buona posizione di mercato nei settori in cui si concentrano le sue competenze chiave, ovvero la logistica e la comunicazione, i servizi finanziari e il trasporto di persone, erogando prestazioni fisiche e digitali orientate alle esigenze della clientela, innovative e di qualità, collegando il mondo fisico con quello digitale e sviluppando costantemente il ventaglio di servizi offerti.



# Chiusura semestrale gruppo

<b>Conto economico consolidato</b>	<b>18</b>
<b>Conto economico complessivo consolidato</b>	<b>19</b>
<b>Bilancio consolidato</b>	<b>20</b>
<b>Variazione consolidata del capitale proprio</b>	<b>21</b>
<b>Conto consolidato dei flussi di tesoreria</b>	<b>22</b>
<b>Allegato alla chiusura semestrale</b>	<b>24</b>
1   Attività commerciale	24
2   Principi di presentazione dei conti	24
3   Principi di consolidamento	26
4   Incertezze sulle stime	26
5   Società affiliate, società associate e joint venture	27
6   Informazioni di segmento	28
7   Fatturato	30
8   Strumenti finanziari	31
9   Impegni da investimenti	34
10   Carattere stagionale	35
11   Distribuzioni alla Confederazione	35
12   Aziende e parti correlate	35
13   Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	35
<b>Relazione sulla review del conto semestrale consolidato</b>	<b>36</b>

---

Il conto semestrale consolidato tiene conto di tutte le società del gruppo Posta. È stilato in conformità al principio IAS 34 Bilanci intermedi, non è stato oggetto di alcuna review (verifica limitata) e contempla le disposizioni della Legge sull'organizzazione della Posta.

## Conto economico consolidato

### Gruppo | Conto economico

mln di CHF	2024 dall'1.01 al 30.06 <sup>1</sup>	2025 dall'1.01 al 30.06
Fatturato	3'692	3'483
di cui proventi da interessi secondo il metodo dell'interesse effettivo	246	258
Altri ricavi d'esercizio	110	132
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>	<b>3'802</b>	<b>3'615</b>
Costi per il personale	-1'828	-1'927
Costi per beni commerciali e servizi	-747	-707
Costi per servizi finanziari	-319	-103
Ammortamenti e riduzioni di valore	-232	-242
Altri costi d'esercizio	-510	-518
<b>Totale costi d'esercizio</b>	<b>-3'636</b>	<b>-3'497</b>
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>166</b>	<b>118</b>
Ricavi finanziari	50	25
Oneri finanziari	-31	-32
Risultato delle società associate e joint venture	-7	-1
<b>Utile del gruppo al lordo delle imposte</b>	<b>178</b>	<b>110</b>
Imposte sull'utile	-47	-36
<b>Utile del gruppo</b>	<b>131</b>	<b>74</b>
Imputabilità dell'utile del gruppo		
quota Confederazione Svizzera (azionista unico)	134	76
partecipazioni di minoranza	-3	-2

<sup>1</sup> Valori rettificati (cfr. punto 2, «Principi di presentazione dei conti»)

## Conto economico complessivo consolidato

### Gruppo | Conto economico complessivo

mIn di CHF	2024 dall'1.01 al 30.06 <sup>1</sup>	2025 dall'1.01 al 30.06
<b>Utile del gruppo</b>	<b>131</b>	<b>74</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>		
Rivalutazione di impegni e patrimonio di previdenza professionale	27	205
Variatione di utili/perdite non realizzati da riserve al valore di mercato in strumenti di capitale proprio FVTOCI	7	79
Variatione delle imposte sull'utile	-7	-50
<b>Voci non riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte</b>	<b>27</b>	<b>234</b>
Variatione delle riserve per conversione di valuta	6	-1
Variatione della quota nelle altre componenti di conto economico complessivo di società associate e joint venture	3	-16
Variatione di utili/perdite non realizzati da riserve al valore di mercato in strumenti di capitale di terzi FVTOCI	-40	72
Utli/perdite non realizzati da cash flow hedge e costi di hedging	-191	210
Utli/perdite realizzati da cash flow hedge e costi di hedging, riclassificati nel conto economico	289	-270
Variatione delle imposte sull'utile	-12	4
<b>Voci riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte</b>	<b>55</b>	<b>-1</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>82</b>	<b>233</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>213</b>	<b>307</b>
Imputabilità del risultato complessivo		
quota Confederazione Svizzera (azionista unico)	216	309
partecipazioni di minoranza	-3	-2

1 Valori rettificati (cfr. punto 2, «Principi di presentazione dei conti»)



## Bilancio consolidato

### Gruppo | Bilancio

mln di CHF	31.12.2024 <sup>1</sup>	30.06.2025
<b>Attivi</b>		
Effettivi di cassa	1'044	992
Crediti nei confronti di istituti finanziari	32'978	35'274
Crediti fruttiferi nei confronti della clientela	449	441
Crediti derivanti da forniture e prestazioni	730	697
Attività contrattuali	202	228
Altri crediti	878	928
Scorte	65	66
Attività detenute per la vendita	2	18
Costi contrattuali iscritti all'attivo	4	5
Imposte attive correnti sull'utile	16	13
Immobilizzazioni finanziarie	70'204	69'679
Attività biologiche	39	38
Partecipazioni a società associate e joint venture	68	57
Immobilizzazioni materiali	2'551	2'584
Investimenti immobiliari	442	439
Immobilizzazioni immateriali e goodwill	983	975
Diritti di utilizzo	792	813
Patrimonio da previdenza professionale	178	348
Imposte attive differite sull'utile	430	408
<b>Totale attivi</b>	<b>112'055</b>	<b>114'003</b>
<b>Passivi</b>		
Depositi della clientela (PostFinance)	87'979	90'279
Altri impegni finanziari	11'406	10'846
Impegni derivanti da forniture e prestazioni	310	263
Impegni contrattuali	327	335
Altri impegni	695	738
Imposte passive correnti sull'utile	70	52
Accantonamenti	202	217
Impegni di previdenza professionale	63	33
Imposte passive differite sull'utile	372	402
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>101'424</b>	<b>103'165</b>
Capitale azionario	1'300	1'300
Riserve di capitale	2'215	2'215
Riserve di utile	5'035	5'002
Utili e perdite direttamente iscritti nelle altre componenti di conto economico complessivo	2'087	2'326
<b>Capitale proprio imputabile all'azionista unico</b>	<b>10'637</b>	<b>10'843</b>
Partecipazioni di minoranza	-6	-5
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>10'631</b>	<b>10'838</b>
<b>Totale passivi</b>	<b>112'055</b>	<b>114'003</b>

<sup>1</sup> Valori rettificati (cfr. punto 2, «Principi di presentazione dei conti»)

## 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 all'azionista unico	Partecipazioni di minoranza	Totale
<b>Stato all'1.01.2024, presentato</b>	<b>1'300</b>	<b>2'215</b>	<b>4'708</b>	<b>2'038</b>	<b>10'261</b>	<b>-6</b>	<b>10'255</b>
Modifica nella contabilizzazione dei costi di hedging			19	-19			
<b>Stato all'1.01.2024, rettificato</b>	<b>1'300</b>	<b>2'215</b>	<b>4'727</b>	<b>2'019</b>	<b>10'261</b>	<b>-6</b>	<b>10'255</b>
Utile del gruppo, rettificato			134		134	-3	131
Altre componenti di conto economico complessivo, rettificate				82	82	0	82
<b>Conto economico complessivo, rettificato</b>			<b>134</b>	<b>82</b>	<b>216</b>	<b>-3</b>	<b>213</b>
Riclassificazione degli utili realizzati da strumenti di capitale proprio FVTOCI			28		28		28
Distribuzioni			-50		-50	0	-50
Costi dell'acquisizione di capitale proprio			-1		-1	0	-1
Variazioni di partecipazioni di minoranza			-6	0	-6	1	-5
Aumento di capitale di partecipazioni di minoranza			-1	0	-1	2	1
Opzioni put su partecipazioni di minoranza			4	0	4	1	5
<b>Totale transazioni con l'azionista unico</b>			<b>-26</b>	<b>0</b>	<b>-26</b>	<b>4</b>	<b>-22</b>
<b>Stato al 30.06.2024, rettificato</b>	<b>1'300</b>	<b>2'215</b>	<b>4'835</b>	<b>2'101</b>	<b>10'451</b>	<b>-5</b>	<b>10'446</b>
<b>Stato all'1.01.2025, presentato</b>	<b>1'300</b>	<b>2'215</b>	<b>5'005</b>	<b>2'117</b>	<b>10'637</b>	<b>-6</b>	<b>10'631</b>
Modifica nella contabilizzazione dei costi di hedging			30	-30			
<b>Stato all'1.01.2025, rettificato</b>	<b>1'300</b>	<b>2'215</b>	<b>5'035</b>	<b>2'087</b>	<b>10'637</b>	<b>-6</b>	<b>10'631</b>
Utile del gruppo			76		76	-2	74
Altre componenti di conto economico complessivo				233	233	0	233
<b>Conto economico complessivo</b>			<b>76</b>	<b>233</b>	<b>309</b>	<b>-2</b>	<b>307</b>
Riclassificazione delle perdite realizzate da strumenti di capitale proprio FVTOCI			-6	6			
Distribuzioni			-100		-100	-1	-101
Variazioni di partecipazioni di minoranza			-1	0	-1	1	0
Aumento di capitale di partecipazioni di minoranza			-1		-1	2	1
Opzioni put su partecipazioni di minoranza			-1		-1	1	0
<b>Totale transazioni con l'azionista unico</b>			<b>-109</b>	<b>6</b>	<b>-103</b>	<b>3</b>	<b>-100</b>
<b>Stato al 30.06.2025</b>	<b>1'300</b>	<b>2'215</b>	<b>5'002</b>	<b>2'326</b>	<b>10'843</b>	<b>-5</b>	<b>10'838</b>

## Conto consolidato dei flussi di tesoreria

### Gruppo | Conto dei flussi di tesoreria

mln di CHF	2024 dall'1.01 al 30.06 <sup>1</sup>	2025 dall'1.01 al 30.06
Utile del gruppo al lordo delle imposte	178	110
Oneri per / ricavi da interessi e dividendi	-270	-299
Ammortamenti e riduzioni di valore	259	246
Risultato da società associate e joint venture	7	1
Utile da vendite di immobilizzazioni materiali e partecipazioni, netto	-1	-5
Perdite da vendite di immobilizzazioni finanziarie	3	0
Aumento/(diminuzione) accantonamenti, netto	-42	18
Differenze da conversione valutaria, nette	-70	123
Altri oneri senza effetti sui pagamenti	2	0
Variazione dell'attivo circolante netto:		
aumento/(diminuzione) di crediti, scorte e altri attivi	27	-124
aumento di impegni e altri passivi	96	27
Voci da servizi finanziari:		
variazione di crediti nei confronti di istituti finanziari (durata oltre 3 mesi)	500	-
variazione di depositi della clientela (PostFinance)/crediti fruttiferi nei confronti della clientela	-2'183	2'317
variazione di altri impegni finanziari, derivati	2'285	-469
variazione di immobilizzazioni finanziarie con FVTPL inclusi derivati	-30	320
acquisizione di immobilizzazioni finanziarie al costo ammortizzato	-6'605	-7'182
vendita e rimborso di immobilizzazioni finanziarie al costo ammortizzato	6'948	7'792
acquisizione di immobilizzazioni finanziarie FVTOCI	-1'058	-1'255
vendita e rimborso di immobilizzazioni finanziarie FVTOCI	709	782
interessi e dividendi ricevuti	732	336
interessi corrisposti	-165	-37
Imposte sull'utile corrisposte	-16	-46
<b>Flusso di cassa dall'attività operativa</b>	<b>1'306</b>	<b>2'655</b>
Acquisizione di attività biologiche	0	-2
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	-149	-129
Acquisizione di investimenti immobiliari	-3	-7
Acquisizione di immobilizzazioni immateriali (senza goodwill)	-19	-31
Acquisizione di società affiliate, al netto delle liquidità rilevate	-4	0
Acquisizione di società associate e joint venture	-45	-9
Acquisizione di altre immobilizzazioni finanziarie	-283	-405
Vendita di immobilizzazioni materiali	5	40
Vendita di altre immobilizzazioni finanziarie	354	193
Interessi ricevuti (senza servizi finanziari)	23	10
<b>Flusso di cassa dall'attività d'investimento</b>	<b>-121</b>	<b>-340</b>

**Gruppo | Conto dei flussi di tesoreria**

mln di CHF	2024 dall'1.01 al 30.06 <sup>1</sup>	2025 dall'1.01 al 30.06
Aumento di altri impegni finanziari	4	3
Diminuzione di altri impegni finanziari	-82	-173
Interessi corrisposti (senza servizi finanziari)	-12	-11
Entrate da aumento di capitale di partecipazioni di minoranza	1	1
Uscita da acquisto di partecipazioni di minoranza	-25	-1
Distribuzioni alla Confederazione	-50	-100
<b>Flusso di cassa dall'attività di finanziamento</b>	<b>-164</b>	<b>-281</b>
Perdite da conversione di valuta estera su liquidità	0	0
<b>Variazione delle liquidità</b>	<b>1'021</b>	<b>2'034</b>
Liquidità all'inizio del periodo in esame	27'704	33'792
<b>Liquidità alla fine del periodo in esame</b>	<b>28'725</b>	<b>35'826</b>
La liquidità è composta da:		
effettivi di cassa	1'029	992
crediti nei confronti di istituti finanziari di durata originaria inferiore a tre mesi	27'696	34'834
La liquidità non è composta da:		
crediti nei confronti di istituti finanziari di durata originaria superiore a tre mesi	260	440

1 Valori rettificati (cfr. punto 2, «Principi di presentazione dei conti»)

---

## Allegato alla chiusura semestrale

### 1 | Attività commerciale

La Posta Svizzera SA è una società anonima di diritto speciale con sede in Wankdorfallee 4, 3030 Berna (Svizzera), ed è interamente di proprietà della Confederazione Svizzera. La Posta Svizzera SA e le sue società del gruppo (indicate di seguito come «la Posta») forniscono servizi logistici e finanziari sia in Svizzera sia all'estero.

### 2 | Principi di presentazione dei conti

La chiusura intermedia consolidata abbreviata del gruppo Posta al 30 giugno 2025 è stata stilata in conformità al principio IAS 34 Bilanci intermedi ed è stata oggetto di una review (verifica limitata).

I principi di presentazione dei conti applicati coincidono sostanzialmente con quelli utilizzati anche nel bilancio finale del gruppo per l'anno d'esercizio 2024 (cfr. Rapporto finanziario, pagg. 92–93), ad eccezione degli standard IFRS elencati di seguito, che vengono adottati all'interno del gruppo dal 1° gennaio 2025.

#### International Financial Reporting Standards (IFRS), nuovi e rivisti

Dalla rielaborazione effettuata al 1° gennaio 2025 non sono scaturiti effetti finanziari significativi.

Standard	Titolo	Inizio validità
IAS 21	Modifica per i casi di mancanza di convertibilità	1.01.2025

#### Adeguamento della presentazione dei conti

##### Modifica nella contabilizzazione dei costi di hedging per PostFinance SA

Gli spread di base dovuti alla valuta estera delle operazioni di cross currency interest rate swap (CCIRS) sono esclusi dalla definizione e contabilizzati come costi di hedging nel risultato da attività di negoziazione. Le differenze mensili del tasso d'interesse derivanti dai CCIRS vengono contabilizzate al netto dello spread di base. Ciò implica che i proventi e gli oneri da interessi in franchi risultano di fatto rispettivamente troppo bassi e troppo alti rispetto alla quota dello spread di base. Per evitare di considerare due volte gli oneri nel conto economico, fino al 31 dicembre 2024 i costi di hedging venivano stornati nel risultato da attività di negoziazione alla scadenza del CCIRS. Dal 1° gennaio 2025, per la contabilizzazione si applica un nuovo sistema che prevede che lo storno venga effettuato nei proventi da interessi e distribuito sull'intera durata del CCIRS.

Di seguito sono presentati gli effetti della modifica apportata retroattivamente sul conto economico consolidato dal 1° gennaio al 30 giugno 2024, sul conto economico complessivo consolidato dal 1° gennaio al 30 giugno 2024, sui bilanci al 1° gennaio 2024 e al 31 dicembre 2024 e sul conto dei flussi di tesoreria dal 1° gennaio al 30 giugno 2024.

**Gruppo | Conto economico**

Dall'1.01 al 30.06.2024

mIn di CHF	Valore presentato		Modifica	Valore rettificato
Fatturato	3'686	+ modifica contabilizzazione costi di hedging	6	3'692
di cui proventi da interessi secondo il criterio dell'interesse effettivo	238	+ modifica contabilizzazione costi di hedging	8	246
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>	<b>3'796</b>		<b>6</b>	<b>3'802</b>
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>160</b>		<b>6</b>	<b>166</b>
<b>Utile del gruppo al lordo delle imposte</b>	<b>172</b>		<b>6</b>	<b>178</b>
Imposte sull'utile	-46	./i. modifica contabilizzazione costi di hedging	-1	-47
<b>Utile del gruppo</b>	<b>126</b>		<b>5</b>	<b>131</b>
quota Confederazione Svizzera (azionista unico)	129	+ modifica contabilizzazione costi di hedging	5	134

**Gruppo | Conto economico complessivo**

Dall'1.01 al 30.06.2024

mIn di CHF	Valore presentato		Modifica	Valore rettificato
<b>Utile del gruppo</b>	<b>126</b>	+ modifica contabilizzazione costi di hedging	<b>5</b>	<b>131</b>
Utili/perdite realizzati da cash flow hedge e costi di hedging, riclassificati nel conto economico	295	./i. modifica contabilizzazione costi di hedging	-6	289
Variazione delle imposte sull'utile	-13	+ modifica contabilizzazione costi di hedging	1	-12
<b>Voci riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte</b>	<b>60</b>		<b>-5</b>	<b>55</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>87</b>		<b>-5</b>	<b>82</b>
<b>Conto economico complessivo</b>	<b>213</b>		<b>-</b>	<b>213</b>

**Gruppo | Bilancio**

1.01.2024

mIn di CHF	Valore presentato		Modifica	Valore rettificato
Riserve di utile	4'708	+ modifica contabilizzazione costi di hedging	19	4'727
Utili e perdite iscritti direttamente nelle altre componenti di conto economico complessivo	2'038	./i. modifica contabilizzazione costi di hedging	-19	2'019
<b>Capitale proprio imputabile all'azionista unico</b>	<b>10'261</b>		<b>-</b>	<b>10'261</b>

**Gruppo | Bilancio**

31.12.2024

mIn di CHF	Valore presentato		Modifica	Valore rettificato
Riserve di utile	5'005	+ modifica contabilizzazione costi di hedging	30	5'035
Utili e perdite iscritti direttamente nelle altre componenti di conto economico complessivo	2'117	./i. modifica contabilizzazione costi di hedging	-30	2'087
<b>Capitale proprio imputabile all'azionista unico</b>	<b>10'637</b>		<b>-</b>	<b>10'637</b>

**Gruppo | Conto dei flussi di tesoreria**

Dall'1.01 al 30.06.2024

mln di CHF	Valore presentato		Modifica	Valore rettificato
Utile del gruppo al lordo delle imposte	172	+ modifica contabilizzazione costi di hedging	6	178
Oneri per/ricavi da interessi e dividendi	-262	./ modifica contabilizzazione costi di hedging	-8	-270
Differenze da conversione valutaria, nette	-64	./ modifica contabilizzazione costi di hedging	-6	-70
Interessi e dividendi ricevuti	724	+ modifica contabilizzazione costi di hedging	8	732
<b>Flusso di cassa dall'attività operativa</b>	<b>1'306</b>		<b>-</b>	<b>1'306</b>

### 3 | Principi di consolidamento

Per i principi di consolidamento applicati ai fini dell'allestimento del bilancio finale del gruppo si rimanda al Rapporto finanziario 2024, pagg. 93–94.

### 4 | Incertezze sulle stime

Nell'ambito della stesura della rendicontazione intermedia sintetica secondo lo IAS 34 Bilanci intermedi, il management deve eseguire valutazioni e stime e formulare ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi di presentazione 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 2025 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 2024, pag. 95.

## 5 | Società affiliate, società associate e joint venture

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

Il 25 aprile 2025 Posta CH Digital Services SA (ex Posta CH Comunicazione SA) ha rilevato, in aggiunta al 96% circa già acquisito, un ulteriore 1% delle quote di SPOTME Holding SA.

Il 28 maggio 2025 Posta CH SA ha rilevato, in aggiunta al 90% circa già acquisito, un ulteriore 1% delle quote di Bring! Labs AG.

Il 16 giugno 2025 il Consiglio di amministrazione di PostFinance SA ha deciso di vendere le quote di Yuh SA in suo possesso (50%). A partire da tale data, Yuh SA non è più inserita nel bilancio finale del gruppo con il metodo dell'equivalenza, bensì nelle attività non correnti possedute per la vendita secondo l'IFRS 5. La vendita ha avuto luogo il 4 luglio 2025 (cfr. punto 13, «Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio»).

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

## 6 | Informazioni di segmento

### Informazioni per segmento

Informazioni per segmento								
Fino al / al 30.06.2024 mln di CHF	Servizi logistici	Digital Services	RetePostale	Servizi di mobilità <sup>1</sup>	PostFinance <sup>2</sup>	Funzioni e manage- ment <sup>3</sup>	Consolida- mento	Gruppo
<b>Fatturato</b>								
con la clientela <sup>4</sup>	2'143	72	28	487	956	6		3'692
con altri segmenti	17	2	237	34	1	259	-550	-
Altri ricavi d'esercizio	12	8	0	49	38	213	-210	110
<b>Totale ricavi d'esercizio<sup>4,5</sup></b>	<b>2'172</b>	<b>82</b>	<b>265</b>	<b>570</b>	<b>995</b>	<b>478</b>	<b>-760</b>	<b>3'802</b>
<b>Risultato d'esercizio<sup>4,5</sup></b>								
	<b>220</b>	<b>-37</b>	<b>-57</b>	<b>17</b>	<b>95</b>	<b>-72</b>	<b>0</b>	<b>166</b>
<b>Risultato finanziario</b>								
								19
Risultato delle società associate e joint venture	-10	-	-	-	3	-		-7
Imposte sull'utile <sup>4</sup>								-47
<b>Utile del gruppo<sup>4</sup></b>								<b>131</b>
<b>Attivi segmento<sup>6</sup></b>								
	1'933	721	223	846	104'688	4'131	-1'248	111'294
Società associate e joint venture <sup>6</sup>	29	-	-	-	39	-		68
Attivi non attribuiti <sup>6,7</sup>								693
<b>Totale attivi<sup>6</sup></b>								<b>112'055</b>
<b>Impegni segmento<sup>6</sup></b>								
	970	812	107	358	98'353	289	-1'248	99'641
Passivi non attribuiti <sup>6,7</sup>								1'783
<b>Totale capitale di terzi<sup>6</sup></b>								<b>101'424</b>
<b>Investimenti in attività biologiche, immobilizza- zioni materiali, investimenti immobiliari e immo- bilizzazioni immateriali</b>								
	41	11	2	41	15	61		171
<b>Ammortamenti e riduzioni/(ripristini) di valore su immobilizzazioni materiali, investimenti immobi- liari, immobilizzazioni immateriali e diritti di utilizzo</b>								
	47	12	3	43	33	94		232
<b>Riduzioni di valore (e ripristini di valore) su immobilizzazioni finanziarie</b>								
	-	-	-	-	25	0		25
Altri (costi)/ricavi senza effetto sulla liquidità	-64	-4	-12	-13	-20	-22		-135
<b>Organico<sup>8</sup></b>	<b>21'084</b>	<b>948</b>	<b>3'150</b>	<b>2'969</b>	<b>3'448</b>	<b>3'345</b>		<b>34'944</b>

1 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 alcune differenze.

2 PostFinance SA applica inoltre l'Ordinanza FINMA sui conti e la Circolare FINMA 2020/1 «Direttive contabili – banche». Tra i risultati ai sensi delle Direttive contabili – banche e quelli ai sensi degli IFRS sono presenti alcune differenze.

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

4 Valori rettificati (cfr. punto 2, «Principi di presentazione dei conti»)

5 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.

6 Valori al 31.12.2024

7 Gli attivi e i passivi non attribuiti comprendono averi e debiti che contribuiscono soprattutto al risultato finanziario e non al risultato d'esercizio, e non sono quindi assegnati agli attivi o ai passivi dei segmenti. Gli attivi non attribuiti contengono investimenti finanziari (senza PostFinance) per 263 milioni di franchi e imposte attive differite sull'utile per 430 milioni di franchi. I passivi non assegnati contengono altri impegni finanziari (senza PostFinance) per 1411 milioni di franchi e imposte passive differite sull'utile per 372 milioni di franchi. Gli attivi e i passivi non attribuiti non figurano nelle transazioni interne al gruppo.

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

**Informazioni per segmento**Fino al / al 30.06.2025  
mln di CHF

	Servizi logistici	Digital Services	RetePostale	Servizi di mobilità <sup>1</sup>	PostFinance <sup>2</sup>	Funzioni e manage- ment <sup>3</sup>	Consolida- mento	Gruppo
<b>Fatturato</b>								
con la clientela	2'056	120	35	491	777	4		3'483
con altri segmenti	18	7	246	32	2	277	-582	-
Altri ricavi d'esercizio	14	17	15	54	35	224	-227	132
<b>Totale ricavi d'esercizio<sup>4</sup></b>	<b>2'088</b>	<b>144</b>	<b>296</b>	<b>577</b>	<b>814</b>	<b>505</b>	<b>-809</b>	<b>3'615</b>
<b>Risultato d'esercizio<sup>4</sup></b>	<b>123</b>	<b>-29</b>	<b>-59</b>	<b>6</b>	<b>135</b>	<b>-58</b>	<b>0</b>	<b>118</b>
Risultato finanziario								-7
Risultato delle società associate e joint venture	-2	-	-	0	1	-		-1
Imposte sull'utile								-36
<b>Utile del gruppo</b>								<b>74</b>
Attivi segmento	1'999	709	235	909	106'597	3'879	-1'044	113'284
Società associate e joint venture	31	-	-	1	25	-		57
Attivi non attribuiti <sup>5</sup>								662
<b>Totale attivi</b>								<b>114'003</b>
Impegni segmento	1'094	508	111	409	100'108	223	-1'044	101'409
Passivi non attribuiti <sup>5</sup>								1'756
<b>Totale capitale di terzi</b>								<b>103'165</b>
Investimenti in attività biologiche, immobilizzazioni materiali, investimenti immobiliari e immobilizzazioni immateriali	41	24	3	34	9	58		169
Ammortamenti e riduzioni/(ripristini) di valore su immobilizzazioni materiali, investimenti immobiliari, immobilizzazioni immateriali e diritti di utilizzo	49	22	5	46	31	89		242
Riduzioni di valore (e ripristini di valore) su immobilizzazioni finanziarie	0	-	-	-	1	0		1
Altri (costi)/ricavi senza effetto sulla liquidità	-89	-7	-14	-17	-33	-27		-187
<b>Organico<sup>6</sup></b>	<b>20'986</b>	<b>1'304</b>	<b>3'079</b>	<b>3'209</b>	<b>3'519</b>	<b>3'381</b>		<b>35'478</b>

1 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 alcune differenze.

2 PostFinance SA applica inoltre l'Ordinanza FINMA sui conti e la Circolare FINMA 2020/1 «Direttive contabili – banche». Tra i risultati ai sensi delle Direttive contabili – banche e quelli ai sensi degli IFRS sono presenti alcune differenze.

3 Include le unità di funzione (tra cui: 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 Gli attivi e i passivi non attribuiti comprendono averi e debiti che contribuiscono soprattutto al risultato finanziario e non al risultato d'esercizio, e non sono quindi assegnati agli attivi o ai passivi dei segmenti. Gli attivi non attribuiti contengono investimenti finanziari (senza PostFinance) per 254 milioni di franchi e imposte attive differite sull'utile per 408 milioni di franchi. I passivi non attribuiti contengono altri impegni finanziari (senza PostFinance) per 1354 milioni di franchi e imposte passive differite sull'utile per 402 milioni di franchi. Gli attivi e i passivi non attribuiti non figurano nelle transazioni interne al gruppo.

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

## Informazioni geografiche

### Informazioni per area geografica

Fino al / al 30.06.2024  
mln di CHF

	Svizzera	Altri Paesi	Gruppo
Fatturato con la clientela <sup>1</sup>	3'238	454	3'692
Attività non correnti <sup>2,3</sup>	4'349	458	4'807

### Informazioni per area geografica

Fino al / al 30.06.2025  
mln di CHF

	Svizzera	Altri Paesi	Gruppo
Fatturato con la clientela	3'052	431	3'483
Attività non correnti <sup>2</sup>	4'399	450	4'849

1 Valori rettificati (cfr. punto 2, «Principi di presentazione dei conti»)

2 Le attività non correnti includono le attività biologiche, le immobilizzazioni materiali, gli investimenti immobiliari, le immobilizzazioni immateriali, il goodwill e le attività consistenti nel diritto di utilizzo.

3 Valori al 31.12.2024

## 7 | Fatturato

### Composizione del fatturato netto da contratti con i clienti

Fino al / al 30.06.2024  
mln di CHF

	Servizi logistici	Digital Services	RetePostale	Servizi di mobilità	PostFinance	Funzioni e management	Consolidamento	Gruppo
Fatturato netto da contratti con i clienti								
di cui servizi logistici	2'160	74	236	500	-	265	-548	2'687
di cui beni commerciali	0	-	29	21	-	-	-1	49
di cui attività su servizi finanziari e operazioni su commissione	-	-	-	-	359	-	-1	358
<b>Totale fatturato netto da contratti con i clienti</b>	<b>2'160</b>	<b>74</b>	<b>265</b>	<b>521</b>	<b>359</b>	<b>265</b>	<b>-550</b>	<b>3'094</b>
Altro fatturato da servizi finanziari <sup>1,2</sup>								598
<b>Totale fatturato<sup>1</sup></b>								<b>3'692</b>
Altri ricavi d'esercizio								110
<b>Totale ricavi d'esercizio<sup>1</sup></b>								<b>3'802</b>

Fino al / al 30.06.2025  
mln di CHF

Fatturato netto da contratti con i clienti								
di cui servizi logistici	2'074	127	250	510	-	281	-579	2'663
di cui beni commerciali	0	-	31	13	-	-	-1	43
di cui attività su servizi finanziari e operazioni su commissione	-	-	-	-	354	-	-2	352
<b>Totale fatturato netto da contratti con i clienti</b>	<b>2'074</b>	<b>127</b>	<b>281</b>	<b>523</b>	<b>354</b>	<b>281</b>	<b>-582</b>	<b>3'058</b>
Altro fatturato da servizi finanziari <sup>2</sup>								425
<b>Totale fatturato</b>								<b>3'483</b>
Altri ricavi d'esercizio								132
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>								<b>3'615</b>

1 Valori rettificati (cfr. punto 2, «Principi di presentazione dei conti»)

2 L'altro fatturato da servizi finanziari comprende prevalentemente i ricavi da investimenti finanziari, i proventi da interessi e i ricavi delle operazioni su divise di PostFinance.

## 8 | Strumenti finanziari

### Valori contabili e valori di mercato di strumenti finanziari e attività biologiche

I valori contabili e i corrispondenti valori di mercato delle attività e delle passività finanziarie nonché delle attività biologiche al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025 sono stati i seguenti:

Valori contabili e valori di mercato di strumenti finanziari e attività biologiche	31.12.2024		30.06.2025	
	Valore contabile	Valore di mercato	Valore contabile	Valore di mercato
mln di CHF				
<b>Attività finanziarie valutate al valore di mercato</b>				
Immobilizzazioni finanziarie				
FVTOCI				
azioni	362	362	441	441
obbligazioni	6'779	6'779	7'030	7'030
FVTPL obbligatorio				
azioni	41	41	37	37
obbligazioni	1	1	3	3
fondi	80	80	59	59
valori di sostituzione positivi	771	771	1'016	1'016
<b>Attività finanziarie non valutate al valore di mercato</b>				
Immobilizzazioni finanziarie				
costo ammortizzato				
obbligazioni	47'558	47'465	47'204	47'332
prestiti	14'612	14'473	13'889	13'762
<b>Attività biologiche valutate al valore di mercato al netto dei costi di vendita</b>				
Attività biologiche	39	39	38	38
<b>Passività finanziarie valutate al valore di mercato</b>				
Altri impegni finanziari				
valori di sostituzione negativi	211	211	82	82
Altri impegni				
opzioni put su partecipazioni di minoranza	41	41	40	40
<b>Passività finanziarie non valutate al valore di mercato</b>				
Altri impegni finanziari				
collocamenti privati	775	791	775	803

I valori contabili degli effettivi di cassa, dei crediti nei confronti di istituti finanziari, dei crediti fruttiferi nei confronti della clientela, dei crediti e degli impegni derivanti da forniture e prestazioni, degli altri crediti e altri impegni (strumenti finanziari), dei depositi della clientela (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 e le attività biologiche precedentemente presentati al valore di mercato (fair value) vengono assegnati nel giorno di riferimento a uno dei tre livelli gerarchici del fair value. Spiegazioni dettagliate in merito alla classificazione nell'ambito della gerarchia del fair value e ai principi di valutazione sono disponibili nel Rapporto finanziario 2024, da pag. 187.

I valori di mercato al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025 sono stati calcolati come segue.

Valore di mercato di strumenti finanziari e attività biologiche	31.12.2024				30.06.2025			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
mIn di CHF								
FVTOCI								
azioni	284	–	78	362	362	–	79	441
obbligazioni	6'644	135	–	6'779	7'030	–	–	7'030
FVTPL obbligatorio								
azioni	–	–	41	41	–	–	37	37
obbligazioni	–	–	1	1	–	–	3	3
fondi	–	80	–	80	–	59	–	59
Valori di sostituzione positivi	2	769	–	771	0	1'016	–	1'016
Costo ammortizzato								
obbligazioni	42'177	5'288	–	47'465	40'541	6'791	–	47'332
prestiti	–	14'469	4	14'473	–	13'753	9	13'762
Valori di sostituzione negativi	4	207	–	211	10	72	–	82
Opzioni put su partecipazioni di minoranza	–	–	41	41	–	–	40	40
Collocamenti privati	–	791	–	791	–	803	–	803
Attività biologiche	–	–	39	39	–	–	38	38

Nel periodo dal 1° gennaio al 30 giugno 2024 e 2025, la consistenza degli strumenti finanziari e delle attività biologiche valutati al fair value e attribuiti al livello 3 ha subito le seguenti variazioni.

**Gerarchia del fair value:  
variazioni all'interno del livello 3**

mln di CHF	Attività finanziarie		Altre attività	Passività finanziarie
	FVTOCI	FVTPL obbligatorio	Attività biologiche	
<b>Stato all'1.01.2024</b>	<b>108</b>	<b>36</b>	<b>41</b>	<b>89</b>
Utili/perdite contabilizzati nel conto economico	-	0	-4 <sup>1</sup>	-1
Utili/perdite contabilizzati nelle altre componenti di conto economico complessivo	-24	-	1 <sup>1</sup>	-
Rivalutazione tramite riserve di utili	-	-	-	-6
Ingressi	0	5	-	-
Depennazioni	-2	-4	-	-24
<b>Stato al 30.06.2024</b>	<b>82</b>	<b>37</b>	<b>38</b>	<b>58</b>
<b>Stato all'1.01.2025</b>	<b>78</b>	<b>43</b>	<b>39</b>	<b>41<sup>1</sup></b>
Utili/perdite contabilizzati nel conto economico	-	-5	0	-
Utili/perdite contabilizzati nelle altre componenti di conto economico complessivo	0	-	0	-
Rivalutazione tramite riserve di utili	-	-	-	0
Ingressi	1	2	-	-
Depennazioni	-	0	-1	-1
<b>Stato al 30.06.2025</b>	<b>79</b>	<b>40</b>	<b>38</b>	<b>40</b>

1 Valore rettificato

Al 30 giugno 2024 e 2025 non sono state effettuate riclassificazioni all'interno dei livelli.

## Crediti nei confronti di istituti finanziari

Rispetto al 31 dicembre 2024, i crediti nei confronti di istituti finanziari sono aumentati di circa 2,3 miliardi di franchi. Come in precedenza sussistono elevate riserve di liquidità, mantenute in larga parte presso la Banca nazionale svizzera.

## Crediti fruttiferi nei confronti della clientela

Al 30 giugno 2025 sono stati fissati i limiti per i crediti d'emergenza garantiti dalla Confederazione per un importo di 147 milioni di franchi, di cui ne erano stati impiegati 78 milioni al giorno di riferimento.

## Vendita di strumenti di capitale proprio FVTOCI

Nell'anno in esame sono state vendute (PostFinance) le quote di una società, valutate nelle altre componenti di conto economico complessivo (opzione FVTOCI) senza effetto sul risultato. La perdita cumulata è stata trasferita nell'ambito del capitale proprio dalle «Altre componenti di conto economico complessivo» alle «Riserve di utile».

## Rischio di credito

Al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025 le rettifiche di valore su crediti nei confronti di istituti finanziari, crediti fruttiferi nei confronti della clientela e immobilizzazioni finanziarie sono state suddivise tra i livelli 1–3 come segue:

Rettifiche di valore su strumenti finanziari mln di CHF	31.12.2024				30.06.2025			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
ECL su crediti nei confronti di istituti finanziari	0	–	–46	–46	0	–	–46	–46
ECL su crediti fruttiferi nei confronti della clientela	–2	–1	–3	–6	–2	–1	–4	–7
ECL su immobilizzazioni finanziarie a costo di acquisto ammortizzato	–15	0	–46	–61	–15	0	–48	–63
ECL su immobilizzazioni finanziarie FVTOCI	–3	–	–	–3	–3	–	–	–3
<b>Le seguenti rettifiche di valore sono state definite in base all'approccio semplificato.</b>								
ECL su crediti da forniture e prestazioni <sup>1</sup>				–10				–11
ECL su altri crediti <sup>1</sup>				–8				–10

<sup>1</sup> Il valore corrisponde alla rispettiva perdita attesa nell'arco della durata residua.

Le previsioni congiunturali possono influenzare la qualità creditizia di obbligazioni e crediti. Nell'ultimo trimestre le previsioni congiunturali per la Svizzera sono state riviste leggermente verso il basso, tra l'altro a causa di possibili ostacoli al commercio e aumenti dei dazi doganali. Le previsioni restano caratterizzate da notevole incertezza, in particolare per via di segnali economici contrastanti provenienti dagli Stati Uniti. Le perdite che interesseranno i crediti e le immobilizzazioni finanziarie sono pertanto difficili da stimare.

## 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 2024 e al 30 giugno 2025:

Composizione delle principali esposizioni per Paese <sup>1</sup>		
mln di CHF	31.12.2024	30.06.2025
Svizzera	44'670	44'217
USA	6'480	6'844
Francia	3'179	3'087

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

Ulteriori informazioni sulla gestione e valutazione del rischio sono disponibili nel Rapporto finanziario 2024, a partire da pag. 154.

## 9 | Impegni da investimenti

Il 30 giugno 2025 gli impegni da investimenti ammontavano complessivamente a 335 milioni di franchi (31 dicembre 2024: 342 milioni).

## 10 | 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 finanziario semestrale, sebbene in misura minore. Sui segmenti logistici si ripercuote positivamente il periodo natalizio, mentre i mesi estivi sono considerati più fiacchi.

## 11 | Distribuzioni alla Confederazione

Il 6 maggio 2025 l'Assemblea generale de La Posta Svizzera SA ha deliberato la distribuzione alla Confederazione di un importo complessivo di 100 milioni di franchi (anno precedente: 50 milioni) sotto forma di dividendo. Il versamento è stato effettuato il 27 maggio 2025.

## 12 | Aziende e parti correlate

Le transazioni tra la Posta e le varie aziende e parti correlate nei primi sei mesi del 2025 sono paragonabili alle transazioni illustrate nel conto annuale consolidato 2024 (cfr. Rapporto finanziario 2024, pag. 195).

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

Il 4 luglio 2025 PostFinance SA ha ceduto le proprie quote (50%) di Yuh SA, destinate alla vendita al 16 giugno 2025 (cfr. punto 5, «Società affiliate, società associate e joint venture»). Il prezzo di vendita della transazione per il 50% delle quote ammonta a 90 milioni di franchi.

Fino all'approvazione della presente chiusura intermedia da parte della commissione del Consiglio di amministrazione Audit, Risk & Compliance de La Posta Svizzera SA in data 20 agosto 2025, non sono noti avvenimenti che richiedano un adeguamento dei valori contabili degli attivi o dei passivi del gruppo o tali da dover essere dichiarati in questa sede.



---

## **Relazione sulla review del conto semestrale consolidato**

Solo la versione in lingua tedesca del conto semestrale consolidato è stata sottoposta a review (verifica limitata). Il relativo rapporto è consultabile a pag. 36 della versione in tedesco del Rapporto finanziario semestrale 2025. Le traduzioni in lingua inglese, francese e italiana del conto semestrale consolidato non sono state sottoposte a review e sono quindi contrassegnate come «unreviewed».

Panoramica

Relazione semestrale

Chiusura semestrale  
gruppo

Chiusura semestrale  
PostFinance



# Chiusura semestrale PostFinance

<b>Riconciliazione del risultato</b>	<b>40</b>
<b>Chiusura semestrale statutaria PostFinance SA</b>	<b>41</b>
Bilancio	42
Conto economico	43

---

PostFinance SA rende conto dei suoi risultati al gruppo in conformità agli IFRS Accounting Standards e stila il bilancio secondo l'Ordinanza FINMA sui conti e la Circolare FINMA 2020/1 «Direttive contabili – banche».

## Riconciliazione del risultato

I principi di valutazione ai sensi dell'Ordinanza FINMA sui conti e della Circolare FINMA 2020/1 «Direttive contabili – banche» differiscono dalle disposizioni IFRS. La tabella sottostante illustra la riconciliazione tra il risultato del segmento PostFinance secondo gli IFRS e gli utili secondo l'OAPC-FINMA / la Circolare FINMA 2020/1.

PostFinance SA   Riconciliazione del risultato		
mln di CHF	2024 dall'1.01 al 30.06 <sup>2</sup>	2025 dall'1.01 al 30.06
<b>Risultato d'esercizio (EBIT) del segmento PostFinance al lordo di commissioni, compensazione dei costi netti e risultato rilevante ai fini dell'EBIT derivante dal mandato di servizio pubblico per i pagamenti allo sportello<sup>1</sup></b>	<b>125</b>	<b>164</b>
Risultato rilevante ai fini dell'EBIT derivante dal mandato di servizio pubblico per il traffico dei pagamenti allo sportello <sup>1</sup>	-30	-29
<b>Risultato d'esercizio (EBIT) del segmento PostFinance secondo gli IFRS al lordo di commissioni e compensazione dei costi netti</b>	<b>95</b>	<b>135</b>
Tasse di gestione e di licenza / proventi dalla compensazione dei costi netti	-22	-23
<b>Risultato d'esercizio (EBIT) del segmento PostFinance secondo gli IFRS al netto di commissioni e compensazione dei costi netti</b>	<b>73</b>	<b>112</b>
Risultato delle società associate e joint venture	3	1
Risultato finanziario	-24	-23
<b>Risultato aziendale (EBT) per il segmento PostFinance</b>	<b>52</b>	<b>90</b>
Imposte sull'utile	-8	-23
<b>Utile per il segmento PostFinance SA</b>	<b>44</b>	<b>67</b>
Effetti di consolidamento per le società associate e joint venture	-3	-1
<b>Utile di PostFinance SA prima della riconciliazione</b>	<b>41</b>	<b>66</b>
Differenze di valutazione delle immobilizzazioni finanziarie	-5	45 <sup>3</sup>
Ripristino/riduzione di valore su immobilizzazioni finanziarie e crediti incl. tasse	0	0
Risultato realizzato da rimborsi (anticipati)	-1	0
Differenze di valutazione tra IAS 19 e Swiss GAAP RPC 16	-2	3
Differenze di valutazione per i rapporti di leasing secondo IFRS 16	0	0
Ammortamenti su beni immobili rivalutati	-1	-2
Rettifiche di valore singole dovute a valore di mercato inferiore (attivo fisso)	-	0
Differenze di valutazione delle partecipazioni	1	-1
Risultati realizzati sulle partecipazioni	36	0
Adeguamento effetti fiscali correnti e differiti secondo gli IFRS	-5	-1
<b>Utile di PostFinance SA secondo le Direttive contabili – banche</b>	<b>64</b>	<b>110</b>

1 Pubblicazione aggiuntiva al punto 6, «Informazioni di segmento»: deficit di finanziamento dal traffico dei pagamenti con giustificativo e dall'impiego di denaro contante nel servizio universale. La Posta e le sue società del gruppo devono finanziare il servizio postale universale con risorse proprie. Per questo l'esposizione del risultato di PostFinance comprende i ricavi e i costi relativi alle operazioni di pagamento allo sportello effettuate presso le filiali di RetePostale. Con l'avanzare della digitalizzazione del traffico dei pagamenti, accompagnato da un vertiginoso calo del volume di transazioni, si osserva un peggioramento del risultato di PostFinance, come indicato a integrazione nella tabella di riconciliazione.

2 Valori rettificati (cfr. punto 2, «Principi di presentazione dei conti»)

3 Ind. effetto risultante dalla modifica nella contabilizzazione dei costi di hedging in conformità alle direttive contabili di diritto bancario. Nella chiusura secondo gli IFRS, i valori dell'anno precedente sono stati rettificati (cfr. nota 2). Per la chiusura secondo le Direttive contabili – banche, l'effetto della modifica dei CCIRS in essere al 31.12.2024 (pari a 37 milioni di franchi) sarà preso in considerazione nell'anno d'esercizio 2025. Per ulteriori dettagli in merito consultare la chiusura semestrale statutaria di PostFinance SA alla voce «conto economico».

---

## **Chiusura semestrale statutaria PostFinance SA**

Nelle pagine che seguono è riportata la chiusura statutaria di PostFinance SA stilata conformemente all'Ordinanza FINMA sui conti e alla Circolare FINMA 2020/1 «Direttive contabili – banche».

## Bilancio

### PostFinance SA | Bilancio secondo le Direttive contabili – banche

mln di CHF	31.12.2024	30.06.2025
<b>Attivi</b>		
Liquidità	32'947	35'431
Crediti nei confronti di banche	2'738	1'966
Crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	–	47
Crediti nei confronti della clientela	12'276	12'230
Crediti ipotecari	–	–
Attività di negoziazione	–	–
Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati	769	1'016
Altri strumenti finanziari con valutazione al fair value	–	–
Immobilizzazioni finanziarie	54'479	54'289
Ratei e risconti attivi	445	436
Partecipazioni	143	142
Immobilizzazioni materiali	961	929
Valori immateriali	5	4
Altri attivi	73	65
<b>Totale attivi</b>	<b>104'836</b>	<b>106'555</b>
Totale dei crediti postergati	11	11
di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito	0	0
<b>Passivi</b>		
Impegni nei confronti di banche	809	1'291
Impegni risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	8'490	7'650
Impegni risultanti da depositi della clientela	88'326	90'732
Impegni risultanti da attività di negoziazione	–	–
Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati	207	72
Impegni da altri strumenti finanziari con valutazione al fair value	–	–
Obbligazioni di cassa	140	103
Mutui presso centrali d'emissione di obbligazioni fondiarie e prestiti	–	–
Ratei e risconti passivi	131	123
Altri passivi	430	246
Accantonamenti	33	42
Riserve per rischi bancari generali	–	–
Capitale sociale	2'000	2'000
Riserva legale da capitale	4'140	4'140
di cui riserva da apporti di capitale esenti da imposta	4'140	4'140
Riserva legale da utili	–	–
Riserve facoltative da utili	–	46
Perdita riportata / Utile riportato	10	–
Utile	120	110
<b>Totale passivi</b>	<b>104'836</b>	<b>106'555</b>
Totale degli impegni postergati	442	442
di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito	442	442
<b>Operazioni fuori bilancio</b>		
Impegni eventuali	50	55
Impegni irrevocabili	869	833
Impegni di pagamento e di versamento suppletivo	–	–
Crediti di impegno	–	–

## Conto economico

### PostFinance SA | Conto economico secondo le Direttive contabili – banche

mIn di CHF	2024 dall'1.01 al 30.06	2025 dall'1.01 al 30.06
Proventi da interessi e sconti	303	133
Proventi da interessi e dividendi da investimenti finanziari	181	234 <sup>1</sup>
Interessi passivi	-243	-46
<b>Risultato lordo da operazioni su interessi</b>	<b>241</b>	<b>321</b>
Variazioni di rettifiche di valore per rischi di perdita e perdite da operazioni su interessi	-28	-2
<b>Risultato netto da operazioni su interessi</b>	<b>213</b>	<b>319</b>
Proventi da commissioni sulle attività di negoziazione titoli e d'investimento	48	54
Proventi da commissioni su operazioni di credito	11	10
Proventi da commissioni sulle altre prestazioni di servizio	301	290
Oneri per commissioni	-161	-186
<b>Risultato da operazioni su commissione e da prestazioni di servizio</b>	<b>199</b>	<b>168</b>
<b>Risultato da attività di negoziazione e dall'opzione fair value</b>	<b>115</b>	<b>103</b>
Risultato da vendita di immobilizzazioni finanziarie	0	0
Proventi da partecipazioni	5	7
Risultato da immobili	30	30
Altri proventi ordinari	22	22
Altri oneri ordinari	-	0
<b>Altri risultati ordinari</b>	<b>57</b>	<b>59</b>
<b>Ricavi d'esercizio</b>	<b>584</b>	<b>649</b>
Costi per il personale	-254	-274
Altri costi d'esercizio	-248	-203
<b>Costi d'esercizio</b>	<b>-502</b>	<b>-477</b>
Rettifiche di valore su partecipazioni nonché ammortamenti su immobilizzazioni materiali e valori immateriali	-31	-31
Variazioni di accantonamenti e altre rettifiche di valore nonché perdite	-9	-7
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>42</b>	<b>134</b>
Ricavi straordinari	37	1
Costi straordinari	0	0
Variazioni di riserve per rischi bancari generali	-	-
Imposte	-15	-25
<b>Utile</b>	<b>64</b>	<b>110</b>

1. Modifica nella contabilizzazione dei costi di hedging: gli spread di base dovuti alla valuta estera delle operazioni di cross currency interest rate swap (CCIRS) sono esclusi dalla definizione e contabilizzati come costi di hedging nel risultato da attività di negoziazione. Le differenze mensili del tasso d'interesse derivanti dai CCIRS vengono contabilizzate al netto dello spread di base. Ciò implica che i proventi e gli oneri da interessi in franchi risultano di fatto rispettivamente troppo bassi e troppo alti rispetto alla quota dello spread di base. Per evitare di considerare due volte gli oneri nel conto economico, fino al 31.12.2024 i costi di hedging venivano stornati nel risultato da attività di negoziazione alla scadenza del CCIRS. Dall'1.01.2025, per la contabilizzazione si applica un nuovo sistema che prevede che lo storno venga effettuato nei proventi da interessi e distribuito sull'intera durata del CCIRS. Gli effetti della modifica dei CCIRS in essere al 31.12.2024 ammontano a 37 milioni di franchi e saranno presi in considerazione nell'anno d'esercizio 2025.

La Posta Svizzera SA  
Wankdorfallee 4  
Casella postale  
3030 Berna  
Svizzera

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

