

# Rapporto finanziario 2015

Rapporto sulla situazione, Corporate Governance e chiusura annuale

## Informazioni sul Rapporto finanziario

### ■ Struttura del rendiconto

Il rendiconto 2015 della Posta comprende i seguenti documenti:

- Rapporto di gestione della Posta
- Rapporto finanziario della Posta (rapporto sulla situazione, Corporate Governance, chiusure annuali del gruppo, de La Posta Svizzera SA e di PostFinance SA)
- rapporto GRI (rapporto in base alle direttive della Global Reporting Initiative)
- cifre relative al Rapporto di gestione

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

Nel rispetto del principio di rappresentazione veritiera e corretta tutti i grafici sono rappresentati in scala. Un miliardo di franchi corrisponde a 20 mm.

I valori percentuali dei grafici presentano le seguenti equivalenze:

- il 100% orizzontale corrisponde a 75 mm
- il 100% verticale corrisponde a 40 mm

### ■ Didascalie di grafici e tabelle

- Anno in questione
- Anno precedente
- Ripercussioni positive sul risultato
- Ripercussioni negative sul risultato

### ■ Lingue

Il Rapporto finanziario è pubblicato in tedesco, inglese, francese e italiano. Fa fede la versione in lingua tedesca.

### ■ Ordinazione

Questi documenti possono essere scaricati in formato elettronico dal sito [www.posta.ch/rapportodigestione](http://www.posta.ch/rapportodigestione). Il Rapporto di gestione e il Rapporto finanziario sono disponibili anche nella versione cartacea.

### ■ 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 asserzioni non devono intendersi come garanzie degli sviluppi e dei risultati futuri in esse citati. Oltre a essere influenzati da molteplici fattori, questi dati contengono infatti rischi ed elementi non calcolabili e poggiano su supposizioni che potrebbero rivelarsi inesatte.

# La Posta – semplicità e sistema

Affidabilità, valore aggiunto e sostenibilità.



8224 mln

di franchi sono i **ricavi d'esercizio**, leggermente inferiori rispetto all'anno precedente.



645 mln

di franchi è l'**utile del gruppo** normalizzato, in leggera crescita rispetto all'anno precedente.



2171,6 mln

di **lettere indirizzate** sono state impostate in Svizzera nel 2015.



115,2 mln

di **pacchi** sono stati recapitati da PostLogistics in Svizzera nel 2015.



114,9 mld

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



145,0 mln

di **passaggeri** hanno viaggiato con AutoPostale nel 2015.



80 punti

La **soddisfazione dei clienti** si mantiene a livelli elevati.



13%

di **aumento dell'efficienza di CO<sub>2</sub>** che la Posta ha raggiunto nel 2015 rispetto al 2010.



44'131

**collaboratori** costituiscono l'organico, leggermente diminuito rispetto all'anno precedente.



82 punti

L'indice relativo all'**impegno del personale** testimonia la motivazione e l'impegno dei collaboratori.

# Rapporto finanziario 2015

<b>Rapporto sulla situazione</b>	<b>5</b>
Attività commerciale	6
Mercati, soluzioni e servizi	6
Distribuzione geografica	7
Punti di accesso per i clienti in Svizzera	8
Clienti	9
Marchi	10
Sviluppo e innovazione	11
Sostenibilità	11
Organizzazione	12
Sviluppi	13
Tendenze generali	13
Tendenze del mercato	14
Strategia del gruppo	16
Linee guida	16
Quadro strategico	18
Obiettivi strategici	18
Orientamenti strategici	19
Poli di sviluppo	19
Strategie di mercato	20
Gestione finanziaria	22
Sviluppo aziendale	24
Cifre	24
Fattori trainanti	25
Situazione reddituale	29
Situazione patrimoniale e finanziaria	43
Impiego dell'utile	44
Altri risultati significativi (non finanziari)	45
Rapporto sui rischi	52
Prospettive	57
<b>Corporate Governance</b>	<b>59</b>
Struttura del gruppo e degli azionisti	60
Forma giuridica e proprietà	60
Supervisione della Confederazione	60
Rendiconto regolatorio	60
Costi netti derivanti dall'obbligo di fornitura del servizio di base	60
Riduzione dei prezzi di spedizione di giornali e riviste in sovvenzione	61
Struttura del capitale	61
Consiglio di amministrazione	61
Composizione	61
Gestione unitaria	64
Ruolo e funzionamento del Consiglio di amministrazione	64
Strumenti d'informazione e di controllo	65
Direzione del gruppo	65
Composizione	65

Indennità	68
Politica	68
Procedura di definizione delle indennità	68
Ammontare delle indennità	69
Ufficio di revisione	71
Politica dell'informazione	71
<b>Chiusura annuale gruppo</b>	<b>73</b>
Conto economico consolidato	74
Conto economico complessivo consolidato	75
Bilancio consolidato	76
Variazione consolidata del capitale proprio	77
Conto consolidato dei flussi di tesoreria	78
Allegato	79
Rapporto dell'Ufficio di revisione	151
<b>Chiusura annuale La Posta Svizzera SA</b>	<b>153</b>
Conto economico	154
Bilancio	155
Allegato	156
Proposta d'impiego dell'utile di bilancio	160
Rapporto dell'Ufficio di revisione	161
<b>Chiusura annuale PostFinance</b>	<b>163</b>
Riconciliazione	164
Conto annuale statutario di PostFinance SA	165
Bilancio	166
Riconciliazione tra DAC e DCB	167
Conto economico	168
Impiego dell'utile	169
Conto dei flussi di tesoreria	170
Prospetto delle variazioni del capitale proprio	171
Allegato	172
Informazioni sul bilancio	182
Informazioni sulle operazioni fuori bilancio	193
Informazioni sul conto economico	193
Relazione dell'Ufficio di revisione	195
<b>Cifre degli ultimi cinque anni</b>	<b>197</b>



# Rapporto sulla situazione

---

La Posta è attiva nei mercati della comunicazione, della logistica, dei servizi finanziari e dei trasporti di persone. L'azienda totalizza l'85% circa del fatturato in regime di libero mercato. Il restante 15% deriva invece dal monopolio sulle lettere fino a 50 grammi, settore in cui l'azienda è esposta alla concorrenza delle offerte elettroniche. L'86% del fatturato è conseguito in Svizzera.

---

## Ampia copertura delle esigenze della clientela

---

---

### Attività commerciale

---

#### Mercati, soluzioni e servizi

La Posta è attiva nei quattro mercati della comunicazione, della logistica, dei servizi finanziari e dei trasporti di persone. All'interno dei singoli mercati l'azienda copre le esigenze fondamentali della clientela commerciale e privata grazie a un ampio ventaglio di soluzioni, prodotti e servizi.

La Posta totalizza l'85% circa del fatturato in regime di libero mercato. Il restante 15% deriva invece dal monopolio sulle lettere fino a 50 grammi, settore in cui l'azienda è esposta alla concorrenza delle offerte elettroniche.

L'offerta per i clienti privati comprende lettere, pacchi, invii espresso e per corriere, servizi finanziari (pagamenti, risparmio, investimenti, previdenza, finanziamenti) e servizi di trasporti di persone. A questi si aggiunge una gamma di prodotti di terzi con un forte orientamento alla clientela, in vendita in 1464 uffici postali.

L'offerta per i clienti commerciali comprende, da un lato, soluzioni lungo tutta la catena di creazione del valore nel settore dell'e-commerce e, dall'altro, prodotti e servizi specifici per i quattro mercati.

#### Mercato della comunicazione

##### Lettere

Varie tipologie di spedizione per invii singoli e in grandi quantità in Svizzera e all'estero (invii urgenti, invii prioritari, invii non urgenti, lettere con tracciamento degli invii), presa in consegna e recapito, soluzioni di affrancatura automatiche, gestione indirizzi, tool online e offerte ibride che combinano le potenzialità dei mezzi cartacei e digitali in sede di ricezione e recapito.

##### Marketing diretto

Invii pubblicitari indirizzati e non per la Svizzera e l'estero, soluzioni di marketing diretto personalizzate, gestione degli indirizzi così come gestione delle risposte.

##### Media stampati

Recapito nazionale e internazionale di giornali e riviste in abbonamento, quotidiani e mensili, testate locali e regionali, recapito mattutino e speciale, logistica editoriale, gestione abbonamenti, attività di lettershop e distribuzione alle edicole.

##### Gestione documenti

Integrazione locale presso i clienti per il disbrigo della corrispondenza interna digitale e cartacea. Digitalizzazione di dati contenuti in documenti cartacei e inserimento nei processi elettronici, aziendali e amministrativi per l'elaborazione, la gestione e l'archiviazione efficiente di documenti come fatture, moduli, ordini o corrispondenza con i clienti. Preparazione di contenuto digitale per la stampa e il trattamento di invii postali.

#### Mercato logistico

##### Mercato dei pacchi nazionale/internazionale

Soluzioni logistiche su misura per la spedizione di pacchi in Svizzera e all'estero. Collegamento della logistica materiale con soluzioni informatiche integrate e prestazioni che consentono di spedire e ricevere i pacchi in tutta semplicità. Invio internazionale di documenti e merci in quasi tutti i paesi con prestazioni complementari quali sdoganamento e Track & Trace per il tracciamento degli invii.



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

### *Trasporto e magazzino*

Logistica di trasporto e contrattuale nazionale e internazionale da un'unica fonte con prestazioni complementari come cross docking e trasporto combinato su strada e su rotaia. Sedi di deposito e sistemi di stoccaggio centrali per tutte le merci.

### *E-commerce*

La Posta è l'unico operatore in Svizzera a disporre di un ventaglio completo di prestazioni lungo l'intera catena di creazione del valore dell'e-commerce, dalla progettazione dello shop online all'evasione degli ordini, fino alla logistica. La soluzione logistica YellowCube copre tutti i processi logistici: stoccaggio, composizione e imballaggio dei pacchi, spedizione e gestione degli invii di ritorno.

### *Innight/Espresso/Corriere*

In qualità di fornitore leader della logistica notturna, la Posta trasporta ogni notte decine di migliaia di invii e li recapita, prima dell'inizio della giornata lavorativa, direttamente dove servono, ad esempio nel veicolo dell'assistenza tecnica, in officina, nel punto vendita, oppure davanti alla sala operatoria. L'offerta è valida anche per gli invii provenienti dall'estero. Con corriere ed espresso, gli invii urgenti giungono direttamente ai destinatari in brevissimo tempo.

### *Mercato dei servizi finanziari*

PostFinance è uno dei principali istituti finanziari della Svizzera e, come azienda leader nel traffico dei pagamenti, assicura una circolazione efficiente dei flussi di finanziari. Tanto per i pagamenti quanto per il risparmio, gli investimenti, la previdenza e i finanziamenti, l'istituto finanziario tratta i propri clienti da pari a pari, parla la loro lingua e offre loro prodotti chiari a condizioni vantaggiose. In questo modo si propone come il partner ideale per tutti i clienti che desiderano gestire il proprio denaro in tutta semplicità e amministrare autonomamente le proprie finanze.

### *Mercato dei trasporti di persone*

AutoPostale Svizzera SA è l'azienda leader nel trasporto pubblico su strada in Svizzera. AutoPostale rafforza la sua presenza nelle città e negli agglomerati svizzeri, si propone sempre più come fornitore di servizi di trasporto sostenibili e combinati e assume sempre più un ruolo di primo piano nel settore attraverso servizi pionieristici di gestione di sistemi e di management, collegati all'introduzione di sistemi di gestione e informativi per i passeggeri nonché di sistemi di vendita, compresa l'intera infrastruttura informatica.

### *Distribuzione geografica*

La Posta opera in 24 paesi. A seconda delle esigenze locali, l'azienda è rappresentata da società del gruppo, partner, partner in franchising e agenti di vendita in Europa, Nord America e Asia (cfr. grafico della pagina seguente) e ha accesso a una rete logistica planetaria grazie alla collaborazione con svariati partner esteri. Attraverso più di una dozzina di società del gruppo, AutoPostale gestisce parecchie reti di autobus in Francia e l'intera rete dei trasporti regionali nel Liechtenstein. L'86% del fatturato del gruppo è conseguito in Svizzera, il 14% all'estero.

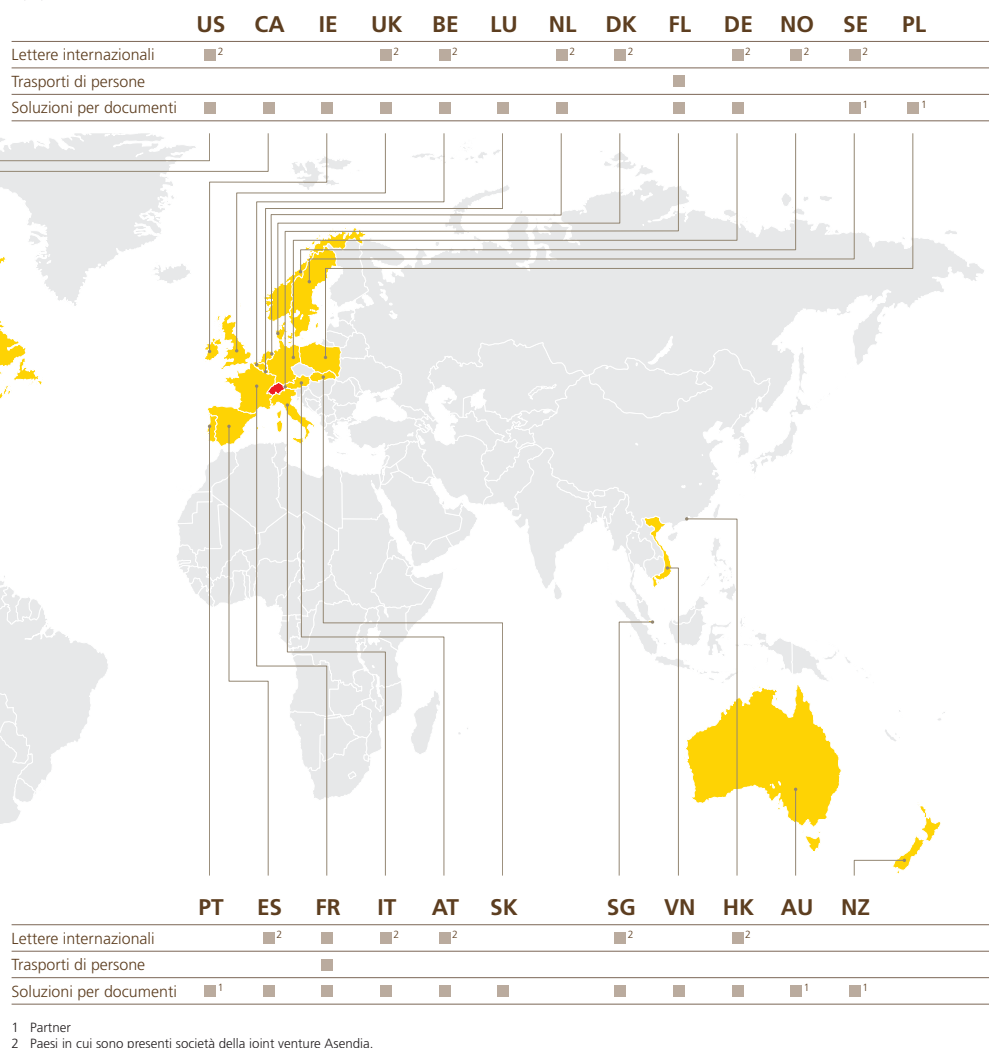
---

Presente in Svizzera  
 e in mercati selezionati all'estero

---

## La Posta all'estero

2015



## Punti di accesso per i clienti in Svizzera

## Una rete di distribuzione unica con punti di accesso orientati ai clienti

La rete di distribuzione della Posta in Svizzera è una delle più efficienti, capillari e multiformi del mondo e copre i mercati della comunicazione, della logistica, dei servizi finanziari e dei trasporti di persone.

Grazie a 1464 uffici postali, 735 agenzie e 1295 servizi a domicilio distribuiti su tutto il territorio nazionale, la Posta offre alla sua clientela svariate possibilità di accesso con contatto personale. Per i contatti diretti relativi ai servizi finanziari viene messa a disposizione, inoltre, una rete costituita da 43 filiali PostFinance e 58 luoghi di consulenza esterni. 165 collaboratori di PostFinance offrono anche un servizio di consulenza alle piccole e medie imprese direttamente in loco. Nel mercato dei trasporti di persone, i passeggeri di AutoPostale sono assistiti personalmente dal personale conducente in 2238 veicoli.

In tutta la Svizzera sono disponibili, 24 ore su 24, quasi 1000 Postomat, 14'823 buche delle lettere e 372'700 caselle postali. La Posta sta inoltre costituendo una rete di sportelli automatici My Post 24, dove i clienti possono impostare e ritirare i propri pacchi in qualsiasi momento della giornata. Grazie a PickPost è possibile prelevare pacchi e lettere presso più di 2400 uffici postali, stazioni di servizio e stazioni ferroviarie a scelta, ben oltre gli abituali orari di apertura degli uffici postali. Per le esigenze speciali della clientela commerciale sono disponibili oltre 46 punti di accettazione con collegamento diretto alla lavorazione di lettere o pacchi e 353 sportelli dedicati installati all'interno degli uffici postali.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

La Posta continua a sviluppare la sua rete di vendita in maniera orientata ai clienti e li serve attraverso i punti di accesso e canali che meglio rispondono alle loro esigenze. La formula dell'agenzia permette all'azienda di essere presente in punti strategici e di garantire orari di apertura prolungati, mentre quella del servizio a domicilio offre ai cittadini la possibilità di effettuare operazioni postali direttamente a casa. Con pick@home i clienti privati possono gestire individualmente la presa in consegna dei pacchi. Nelle aree con una forte concentrazione di aziende, la Posta propone soluzioni per l'impostazione di lettere e pacchi pensate espressamente per le esigenze dei clienti commerciali.

Oltre a ciò, la clientela privata e commerciale può entrare in contatto con l'azienda attraverso il centro clienti della Posta, i servizi online (ad es. [www.posta.ch](http://www.posta.ch), [www.postshop.ch](http://www.postshop.ch), [www.postfinance.ch](http://www.postfinance.ch) e [www.autopostale.ch](http://www.autopostale.ch)) e le applicazioni per cellulare (ad es. Post-App, PostFinance App e l'app di AutoPostale). Gran parte dell'utenza coglie anche l'opportunità di interagire con la Posta sui social network.

Per maggiori informazioni sullo sviluppo della rete e del servizio di base si rimanda alle pagg. 13–18 del Rapporto di gestione.

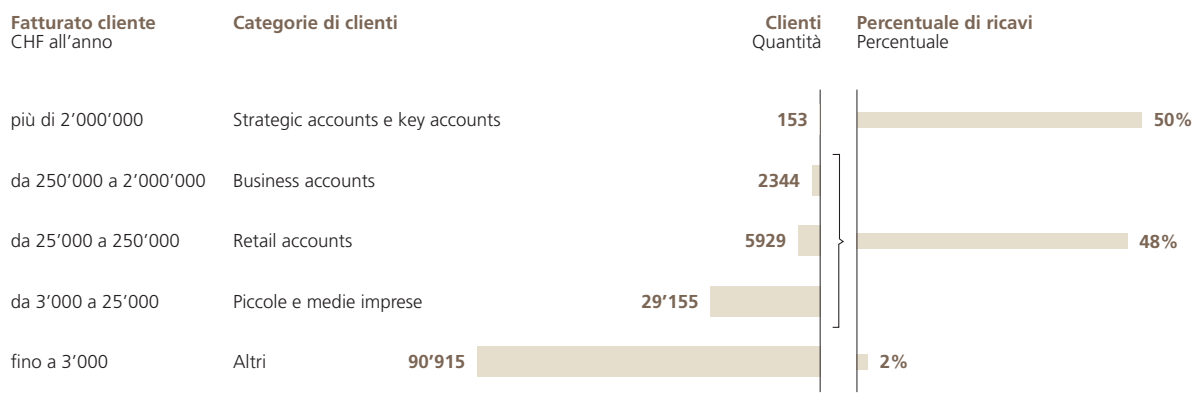
Nel mercato dei trasporti di persone AutoPostale offre ai viaggiatori in Svizzera 877 linee di trasporto pubblico con una lunghezza complessiva di 11'982 chilometri e 11'595 fermate, oltre a linee turistiche, scuolabus (ScolaCar) e, in oltre 118 stazioni, il sistema di bike sharing PubliBike con più di 1100 biciclette.

## Clienti

I clienti della Posta nel mercato logistico e della comunicazione sono costituiti, da un lato, da milioni di privati e, dall'altro, da circa 129'000 aziende, dalle piccole imprese alle multinazionali. La Posta totalizza la fetta maggiore del fatturato logistico con questo secondo gruppo, in particolare con 153 clienti maggiori, a cui deve il 50% circa dei ricavi del settore commerciale. Tra i clienti commerciali figurano anche 2344 business accounts con un fatturato annuo tra i 250'000 e i 2 milioni di franchi, 5929 retail accounts (fatturato tra i 25'000 e i 250'000 franchi) e 29'155 piccole e medie imprese (PMI; fatturato tra i 3000 e i 25'000 franchi). Gli altri circa 90'915 clienti commerciali del mercato logistico e della comunicazione sono microimprese con un giro d'affari non superiore ai 3000 franchi.

Il 50% del fatturato logistico viene totalizzato con i clienti maggiori

**Mercato logistico e della comunicazione | Ricavi totalizzati con i clienti commerciali**  
2015, struttura clienti e percentuale di ricavi



Nel mercato finanziario retail la situazione è molto simile: alla fine dell'anno in esame, PostFinance intratteneva relazioni commerciali con più di 2,6 milioni di clienti privati e 305'000 clienti commerciali (di cui 646 banche).

## Marchi

La Posta è uno dei marchi più conosciuti in Svizzera e, in quanto tale, gode di grande popolarità. Grazie alle attività postali i valori guida dell'azienda «affidabile», «proficuo» e «sostenibile» sono fortemente radicati nella popolazione e nella clientela commerciale elvetica.

L'elevata fiducia nella Posta, costante nel tempo, si basa su una strategia del marchio in continuo sviluppo, che garantisce un'immagine aziendale coerente del marchio principale e dei due sottomarchi PostFinance e AutoPostale. L'interazione sul piano contenutistico, formale e temporale degli strumenti di comunicazione produce sinergie e rende fruibili i marchi attraverso tutti i punti di contatto.

### Marchi e mercati



Forte dei suoi valori guida e delle caratteristiche di forza innovativa, dinamicità e flessibilità, l'azienda ha portato avanti la campagna di posizionamento «La Posta è anche questo» e, attraverso la campagna esperienziale The Yellow Tour, ha fatto conoscere più da vicino i nuovi punti di accesso e servizi innovativi al grande pubblico. Volto e voce della campagna è stato il cantautore svizzero Bastian Baker che ha mostrato come i servizi della Posta siano disponibili ovunque e in qualsiasi momento. Lo ha fatto nel corso di sette concerti pubblici, tenuti in tutta la Svizzera tra ottobre e novembre 2015, insieme alla sua band. Durante il tour, interamente eseguito con l'ausilio dei servizi della Posta, sono stati resi tangibili i punti di accesso e le prestazioni aziendali. La campagna si è avvalsa di spot televisivi, annunci sulla stampa, numerose misure online, partecipazioni fieristiche, eventi e di un proprio sito web dedicato.

Per ottenere il posizionamento auspicato del marchio in linea con gli orientamenti strategici e la nuova vision della Posta, occorre continuare a puntare attivamente sulle caratteristiche di forza innovativa, dinamicità e flessibilità. Dall'ultima misurazione della reputazione emerge che la Posta continua a vantare una posizione di leader nel suo core business, con una notorietà pari al 93%. Anche in termini di «simpatia», «qualità» e «competenza» il giudizio espresso sull'azienda si riconferma positivo. Ciononostante i cittadini e gli imprenditori svizzeri associano la Posta in primo luogo ai servizi legati a lettere e pacchi nonché alla caratteristica di affidabilità, e solo in misura minore ai valori di innovazione, dinamismo e flessibilità. Circa tre quarti degli intervistati hanno ancora poca dimestichezza con le nuove competenze e offerte di servizi che collegano realtà fisica e digitale e pertanto non riconoscono alla Posta sufficiente professionalità in questo ambito.

Le persone intervistate che invece conoscono già bene o molto bene le nuove competenze e offerte considerano la Posta un'azienda dinamica, flessibile e innovativa e le riconoscono in molti punti essenziali giudizi notevolmente migliori rispetto ai clienti che utilizzano soprattutto le offerte tradizionali. Tale successo sottolinea l'importanza strategica delle nuove offerte di servizi fisico-digitali dal punto di vista economico e ne mette in evidenza il potenziale per il consolidamento del marchio principale e della posizione di mercato della Posta.

Grazie all'interazione di realtà fisica e digitale delle offerte di servizi, la Posta stabilisce nuovi standard nei propri mercati target. Le competenze che stanno alla base del punto d'incontro tra queste due realtà devono pertanto confluire in modo mirato nella futura comunicazione dei marchi e rafforzare la percezione della Posta come fornitore leader di prodotti e sistemi. In questo modo, la Posta può integrare il proprio ruolo di colonna portante del servizio di base e posizionarsi sempre di più come

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

un'azienda «fornitrice di sistemi», in grado di capire le esigenze dello Stato e dei clienti commerciali e privati e di generare grandi vantaggi per la clientela con offerte online e offline facilmente accessibili e a misura di utente.

## Sviluppo e innovazione

«Sviluppo e innovazione» è il nome dell'unità in cui la Posta riunisce e sviluppa le proprie attività d'innovazione. Il suo obiettivo è quello di sostenere l'innovazione nei mercati chiave, di individuare nuove idee commerciali e curarne lo sviluppo fino a trasformarle in un settore di attività vero e proprio. Questa unità si avvale della forza innovativa di circa 62'300 collaboratori, crea una rete tra le unità della Posta e porta avanti i progetti riguardanti l'intero gruppo.

## Sostenibilità

---

La sostenibilità  
contribuisce  
al valore aggiunto  
della Posta

---

Nei quattro mercati in cui opera, la Posta crea un valore aggiunto attraverso una gestione aziendale sostenibile e fornisce i propri servizi quanto più possibile nel pieno rispetto dell'ambiente. Tutto ciò grazie a edifici e veicoli efficienti dal punto di vista energetico, processi logistici ottimizzati, tecnologie alternative innovative e l'impiego di energie rinnovabili. La Posta dà inoltre ai propri clienti la possibilità di agire nel rispetto dell'ambiente grazie a offerte quali l'invio «pro clima» a impatto climatico zero.

Consapevole della propria responsabilità sociale in qualità di terzo datore di lavoro del paese, la Posta opera conseguentemente rispondendo alle moderne esigenze. Oltre a promuovere la formazione, il perfezionamento e la salute del personale, l'azienda offre annualmente a circa 800 apprendisti la possibilità di accedere al mondo del lavoro. Inoltre si impegna per la società offrendo anche posti di lavoro nelle aree rurali e assumendosi la responsabilità della propria catena di distribuzione.

## Organizzazione

La Posta è composta da sei unità operative del gruppo: PostMail, Swiss Post Solutions e Rete postale e vendita sono attive nel mercato della comunicazione, PostLogistics si concentra sul mercato logistico, PostFinance sul mercato dei servizi finanziari e AutoPostale sul mercato dei trasporti di persone. Nella chiusura annuale sono presentate come singoli segmenti.

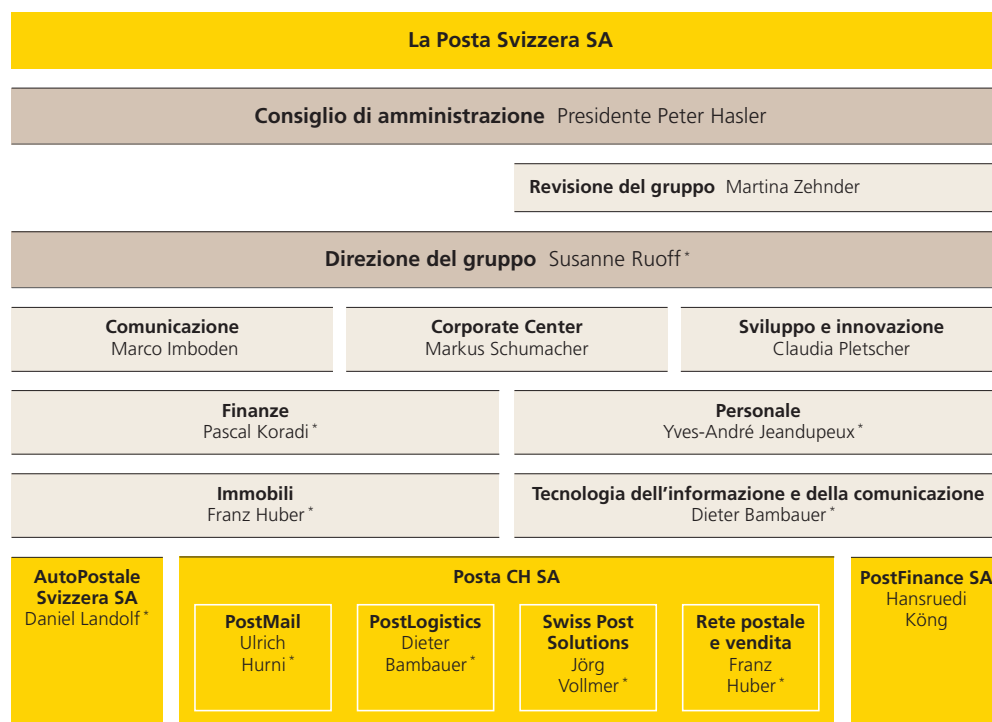
Per sottolineare il ruolo centrale dell'unità Informatica, a gennaio 2015 è stato introdotto un nuovo modello a tre pilastri. Inoltre l'unità servizi Tecnologia dell'informazione e della comunicazione e i servizi informatici decentralizzati sono stati completati da un'unità di gestione Informatica diretta da un CIO (Chief Information Officer).

Le unità di gestione (Finanze, Personale, Comunicazione, Corporate Center, Informatica, Sviluppo e innovazione) e le unità servizi (Tecnologia dell'informazione e della comunicazione, Immobili) coadiuvano le unità responsabili di prodotti nella guida del gruppo e nell'erogazione delle prestazioni. Nel conto annuale i risultati di queste unità figurano alla voce «Altri».

Sul piano giuridico, la struttura è composta dalla holding «La Posta Svizzera SA» e dalle società del gruppo strategiche AutoPostale Svizzera SA, Posta CH SA e PostFinance SA, che a loro volta comprendono proprie società facenti parte del gruppo.

### Organigramma

31.12.2015



\* Membro della Direzione del gruppo

A fine ottobre 2015 il Consiglio federale ha confermato la proposta di eleggere il Dr. Urs Schwaller a nuovo presidente del Consiglio di amministrazione della Posta in occasione dell'Assemblea generale de La Posta Svizzera SA del 26 aprile 2016. Urs Schwaller succederà così al Dr. Peter Hasler che, compiendo 70 anni, abbandonerà la carica ricoperta finora per sopraggiunti limiti di età.

Maggiori informazioni sul Consiglio di amministrazione e sulla Direzione del gruppo alle pagg. 61–63 e 65–67.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Sviluppi

### Tendenze generali

#### Politico-legali: liberalizzazione

L'Unione europea ha completato la liberalizzazione del settore postale alla fine del 2013. Le esperienze raccolte finora all'interno dell'UE dimostrano che la concorrenza si sviluppa seppur con lentezza anche nei mercati delle lettere completamente liberalizzati. Un discorso a parte merita il settore dei pacchi e degli invii espresso, in cui la concorrenza è invece piuttosto attiva. In Svizzera, in seguito alla revisione totale della legislazione postale, il legislatore ha deciso di non procedere a una liberalizzazione completa del mercato delle lettere. Conformemente alla Legge sulle poste, il Consiglio federale aveva tre anni di tempo dall'entrata in vigore della nuova legislazione postale (1° ottobre 2012) per presentare al Parlamento un rapporto in cui valuta la procedura da seguire riguardo all'apertura del mercato. In questo rapporto di valutazione, pubblicato nel settembre 2015, il Consiglio federale conclude che il monopolio residuo per la posta-lettere deve essere mantenuto: in base al rapporto, le esperienze fatte finora sia in Svizzera sia in Europa, come pure le trasformazioni in atto nel traffico postale, fanno propendere decisamente contro una completa liberalizzazione del mercato. Il Parlamento avvierà il dibattito sulla questione nel corso del 2016.

#### Economico-sociali: trasformazione della cultura del consumo

La possibilità di accedere a internet in mobilità tramite smartphone e di utilizzare internet per comunicare (attraverso i social network), per gli scambi commerciali e le operazioni bancarie nonché, sempre più, per collegare oggetti in rete (Internet of things) alimenta la trasformazione digitale rendendo ancora più frenetici i ritmi della vita privata e lavorativa. Il tempo a disposizione acquista sempre più importanza, mentre la perdono i concetti di denaro e di proprietà di oggetti. Da consumistica, la nostra società si sta gradualmente trasformando nella società della condivisione (sharing society), di pari passo con una crescente presa di coscienza in favore dello sviluppo sostenibile. La Posta deve consentire ai suoi clienti di avere più tempo a disposizione attraverso un mix equilibrato di offerte fisiche e digitali (ad esempio nell'ambito della logistica cittadina), nonché individuare le opportunità presenti per assumere nuovi ruoli, ad esempio in settori quali le soluzioni di mobilità e l'economia circolare.

#### Tecnologiche: digitalizzazione

L'inarrestabile processo di trasformazione digitale porta con sé una forte dinamica di cambiamento. Con la robotica si aprono per l'industria opportunità fondamentalmente nuove, associate a una precisione ancora più elevata e a una maggiore efficienza dei costi a livello di produzione. Nel settore del commercio, i concetti e canali sia stazionari sia digitali stanno attraversando una fase di completo riassetto. La raccolta di ingenti volumi di dati (Big Data) sta lasciando il passo all'analisi intelligente di questi ultimi (Smart Data): si analizzano i dati dei profili, le offerte e i servizi vengono pensati per rispondere alle esigenze specifiche dei singoli clienti e si fanno previsioni circa i modelli di comportamento personali. L'automazione intelligente consente di sintetizzare enormi quantità di informazioni e di automatizzare interi processi aziendali. La Posta è chiamata a riconoscere, tra l'infinita serie di nuovi modelli di business e di nuove competenze, le opportunità idonee (ad es. gestione dei documenti, produzione mobile) e orientarsi a esse rapidamente.

#### Economiche: globalizzazione e concorrenza

L'indebolimento dell'economia europea e la concorrenza internazionale impongono alle imprese e, di conseguenza, anche alla pubblica amministrazione, un utilizzo efficiente delle risorse. Da parte sua, la Posta si trova a dover sfruttare appieno i vantaggi comparativi derivanti dalla posizione geografica per ottimizzare i costi, neutralizzando al contempo, attraverso cooperazioni mirate, gli svantaggi derivanti dalle dimensioni o dal raggio d'azione geografico e sfruttando le opportunità che le si offrono per assumere nuovi ruoli (ad es. nel settore dell'e-government).

Liberalizzazione al  
 banco di prova

Fusione tra realtà  
 fisica e digitale

### Ecologiche: efficienza delle risorse

La progressiva diminuzione delle risorse naturali aumenta la sensibilità dei clienti, degli investitori e dei legislatori nei confronti dello sviluppo sostenibile mantenendo sempre alta la domanda di prodotti ecologicamente sostenibili e aumentando la presa di coscienza in favore di una logistica sostenibile. Un mix ottimale di efficienza energetica ed energie rinnovabili diventerà per le aziende un fattore cruciale per rompere la spirale dei costi o, in alcuni casi, per creare nuovi vantaggi competitivi. La Posta è pertanto chiamata a coniugare il successo economico con consapevolezza ecologica e responsabilità sociale.

---

#### Tendenze generali

2015



### Tendenze del mercato

#### Mercato della comunicazione

---

Invii pubblicitari ed elaborazione dei documenti: potenziale da sfruttare

---

Nel mercato delle lettere la Posta assicura la fornitura del servizio di base in tutto il paese. L'azienda adempie a tale mandato grazie al monopolio residuo di cui gode per legge per le lettere fino a 50 grammi. Circa il 70% dei volumi è esposto già oggi al libero mercato (giornali, invii non indirizzati e invii indirizzati di peso superiore a 50 grammi). La sfida principale di PostMail e di Rete postale e vendita resta però la sostituzione operata dai canali digitali: la crescente tendenza dei clienti a passare ai servizi elettronici continua a provocare un calo nei volumi delle lettere e una diminuzione della domanda di servizi classici all'interno degli uffici postali. Con l'inasprimento della concorrenza e l'aumento della pressione sul margine, aumenta la necessità di flessibilità di prezzi e costi all'interno del settore nonché di uno sviluppo mirato della rete postale e di servizi aggiuntivi nel mercato della comunicazione. Nel contempo il mercato offre delle opportunità di crescita per gli invii pubblicitari. Il mercato internazionale delle lettere resta caratterizzato da una marcata competitività e lascia presagire altre fusioni e partnership per assicurarsi le posizioni di mercato. Spinte dalle possibilità tecnologiche esistenti, le grandi aziende tendono sempre più a esternalizzare i processi commerciali che fanno uso di mezzi cartacei, attività che non rientrano necessariamente nel loro core business. Questo settore continua a presentare un grande potenziale di crescita che Swiss Post Solutions sfrutta in modo sistematico elaborando soluzioni clienti specifiche e innovative.



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Crescita: l'e-commerce come motore trainante della logistica

### Mercato logistico

Nel mercato logistico la competitività si fa sempre più intensa. Si tratta infatti di un mercato caratterizzato da un forte inasprimento della concorrenza, tendenzialmente di respiro internazionale, e da un aumento della pressione sui prezzi e sui margini che investe sempre più anche il settore dei pacchi e degli invii espresso. Sul mercato logistico premono nuovi offerenti esterni al settore, che non hanno bisogno di ottenere un guadagno nel settore logistico in quanto generano i loro utili con il core business. La clientela, in particolare quella commerciale, è molto sensibile alle tariffe, pur continuando a esigere una qualità estremamente elevata. Vengono richiesti servizi flessibili per i destinatari e soluzioni globali, compresi servizi transfrontalieri come sdoganamento e reti internazionali. L'esigenza di tempi di elaborazione più brevi nel mercato corriere, espresso e pacchi (CEP) è destinata ad acuirsi, il che comporterà un aumento dei pacchi PRIORITY. In collaborazione con ditte partner, la Posta sta testando l'impiego commerciale dei droni. Si punta essenzialmente su impieghi in casi eccezionali oppure sul trasporto di invii speciali. Gli aumenti dei costi del personale non possono essere compensati attraverso misure tariffarie. Il mercato logistico possiede complessivamente un forte potenziale di crescita alimentato dal rapido aumento delle operazioni di e-commerce. La logistica deve trasformare in nuovi modelli commerciali redditizi la domanda dei clienti di ulteriori possibilità di acquisto globali. Si fanno poi sempre più labili i confini tra la logistica dei pacchi da una parte e la logistica delle merci dall'altra, PostLogistics consolida la posizione di Lead Logistics Provider (processi logistici snelli, reti logistiche ottimizzate e costante miglioramento e abbattimento dei costi) e intensifica la presenza nell'ambito della logistica cittadina. Con la digitalizzazione e la maggiore trasparenza dei processi commerciali i clienti richiedono, accanto al flusso delle merci, il collegamento elettronico ai dati lungo l'intera catena di trasporto fino all'interno delle aziende. Nel settore della logistica delle merci la Svizzera non può sottrarsi alla crescente internazionalizzazione delle strutture di rete. Inoltre, l'introduzione di tasse ambientali e d'incentivazione, come la tassa sul traffico pesante commisurata alle prestazioni e quella per le emissioni di CO<sub>2</sub>, ha un'influenza diretta sul margine realizzabile.

## Pressione sui margini e crescente digitalizzazione

### Mercato dei servizi finanziari

Il persistere di un livello molto basso dei tassi d'interesse sui mercati monetari e dei capitali incide pesantemente sullo sviluppo dei ricavi. Per garantire sul lungo periodo la redditività in simili condizioni di mercato, è di fondamentale importanza che PostFinance diversifichi l'intera struttura degli utili e trovi nuovi settori di attività in cui sia possibile generare introiti indipendenti dagli interessi. A tal fine rivestono un'importanza sempre maggiore la digitalizzazione e lo sviluppo di servizi bancari digitali, una tendenza che PostFinance abbraccia in pieno come dimostra la sua posizione di leader del mercato e dell'innovazione nel settore svizzero del mobile payment. La crescente digitalizzazione dei servizi bancari porta però ad affacciarsi sul mercato anche un numero crescente di aziende tecnologiche attive a livello globale. Per garantire e consolidare la posizione di mercato attuale PostFinance sta quindi al passo con gli sviluppi del mercato e lancia nuove soluzioni clienti come la PostFinance Card senza contatto o TWINT, l'app integrata per i pagamenti e lo shopping.

## Mobilità ecologica e combinata

### Mercato dei trasporti di persone

Le abitudini personali dei clienti in fatto di mobilità impongono sempre più lo sviluppo di offerte flessibili, variegata e combinabili tra loro, in grado di integrarsi e completare la rete dei trasporti pubblici. Ad esempio, l'utilizzo collettivo di biciclette tradizionali ed elettriche, complemento ideale dei mezzi di trasporto pubblici e privati, acquista sempre più importanza nello spazio urbano. Al tempo stesso, i cambiamenti climatici sottolineano la necessità di una mobilità rispettosa dell'ambiente. Il settore attraversa una fase di intenso sviluppo delle nuove tecnologie che comporta investimenti più cospicui.

Disponendo di minori risorse finanziarie, la Confederazione e i Cantoni, i principali committenti nel settore del trasporto pubblico regionale, offriranno indennità più modeste alle aziende di trasporto. D'altra parte, le esigenze sempre maggiori in fatto di mobilità escludono la possibilità di una riduzione dei servizi di trasporto pubblico e sarà quindi necessario erogare prestazioni a costi inferiori o accettare indennità meno sostanziose da parte dell'amministrazione pubblica. Si prevede inoltre un maggior numero di gare d'appalto per i servizi di autobus. Il mercato svizzero presenta per le aziende estere un'attrattiva limitata in quanto la crescita è piuttosto modesta e oggi le principali reti urbane non vengono appaltate. Sul mercato internazionale la concorrenza si rafforza notevolmente, non da ultimo grazie alle fusioni aziendali. AutoPostale è pertanto costretta a difendere la sua posizione sulla scena nazionale e internazionale di fronte a una concorrenza sempre più agguerrita.

La Posta crea valore aggiunto per la Svizzera, i clienti, i collaboratori e la proprietaria

## Strategia del gruppo

La vision e la strategia della Posta derivano dalla legislazione sulle poste e dalle disposizioni della proprietaria, contenute a loro volta negli obiettivi strategici del Consiglio federale che vengono rielaborati ogni quattro anni. Da questi ultimi derivano anche i sei obiettivi strategici della Posta, riassumibili come segue: creare valore aggiunto per la Svizzera, i clienti, il personale e la proprietaria, garantendo un servizio di base di qualità e un operato redditizio e sostenibile, rafforzando la soddisfazione dei clienti e l'impegno dell'organico e raggiungendo gli obiettivi finanziari fissati dalla Confederazione attraverso posizioni di mercato stabili. La Posta intende conseguire tali obiettivi attraverso cinque orientamenti strategici. All'interno di vari poli di sviluppo la Posta vaglia una serie di opzioni di crescita attraverso nuovi modelli di business.

Strategia del gruppo

2014-2016

### Mandato legale e obiettivi strategici del Consiglio federale

<b>Vision e valori guida</b> La Posta – semplicità e sistema						
«affidabile»		«proficuo»		«sostenibile»		
<b>Obiettivi strategici</b> Creare valore aggiunto per						
la Svizzera		i clienti	il personale		la proprietaria	
<b>Servizio di base</b> rendiconto regolatorio <b>Sostenibilità</b> aumento dell'efficienza di CO <sub>2</sub> del 10% entro fine 2016		<b>Soddisfazione dei clienti</b> almeno 78 punti (scala 0-100)	<b>Impegno del personale</b> almeno 80 punti (scala 0-100)		<b>Finanze</b> EBIT di CHF 700-900 mln <b>Posizione di mercato</b> leader in Svizzera e nell'e-commerce	
<b>Orientamenti strategici</b>						
Impiego e partecipazione attiva all'elaborazione delle condizioni quadro		Tutela e sviluppo del core business	Sviluppo commerciale e crescita in mercati selezionati		Ottimizzazioni dei costi e incrementi dell'efficienza	Prezzi in linea con il mercato
<b>Misure strategiche</b>						

## Linee guida

### Mandato legale

Rivista e approvata nel dicembre 2010 dal Parlamento, l'attuale legislazione postale è entrata in vigore nell'ottobre 2012. L'obiettivo della revisione era far convivere un sistema concorrenziale efficace con un servizio di base di alta qualità. L'obiettivo della Legge sulle poste è garantire un servizio di base sufficiente e a prezzi ragionevoli a tutti i gruppi della popolazione e in tutte le regioni del paese. La Posta ha infatti l'incarico di erogazione del servizio di base per i servizi postali e i servizi connessi al traffico dei pagamenti. Nell'Ordinanza sulle poste il Consiglio federale ha assegnato i due incarichi in modo più differenziato rispetto al passato, creando quindi i presupposti per un'offerta rispondente alle esigenze, orientata alla clientela e finanziabile. Il monopolio detenuto dalla Posta sulle lettere nazionali fino a 50 grammi costituisce un pilastro importante per il finanziamento del servizio di base.

Il servizio postale di base, da un lato, si orienta alle esigenze dei mittenti con disposizioni sull'assortimento, sulla qualità e sui prezzi. Dall'altro, con gli elevati requisiti per il recapito a domicilio della Posta (relativi al tipo e alla copertura del territorio), tiene conto anche delle esigenze dei destinatari.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppi  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
52 Rapporto sui rischi  
57 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60 Struttura del gruppo e degli azionisti  
60 Rendiconto regolatorio  
61 Struttura del capitale  
61 Consiglio di amministrazione  
65 Direzione del gruppo  
68 Indennità  
71 Ufficio di revisione  
71 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73 Gruppo  
153 La Posta Svizzera SA  
163 PostFinance SA

Tra le offerte del servizio di base rientrano la Posta A e B, che devono soddisfare dei requisiti molto elevati nel confronto internazionale sui tempi di consegna (il 97% delle lettere e il 95% dei pacchi deve essere consegnato puntualmente). L'offerta degli invii singoli del servizio di base è disponibile negli uffici e nelle agenzie postali. I punti di accesso dovrebbero essere raggiungibili per il 90% della popolazione in 20 minuti a piedi o con i mezzi pubblici. Per le aree in cui la Posta offre un servizio a domicilio, i minuti sono 30. Oltre a queste offerte, la Posta è autorizzata anche a offrire ulteriori servizi al di fuori del servizio di base.

Il servizio di base per servizi del traffico dei pagamenti include l'apertura di un conto, i bonifici, i versamenti e i pagamenti. I servizi del traffico dei pagamenti devono essere accessibili per il 90% della popolazione in 30 minuti a piedi o con i mezzi pubblici. Diversamente dal servizio postale di base, l'offerta relativa al traffico dei pagamenti è formulata senza riferimento a tecnologie specifiche, facilitando così l'introduzione di offerte più moderne e orientate alla clientela.

Il sistema dei servizi

2015	Servizi in regime di monopolio	Servizi in regime di libero mercato
<b>Prestazioni del servizio di base</b>	Lettere indirizzate fino a 50 grammi	Ad es. lettere oltre i 50 grammi, pacchi fino a 20 kg, traffico dei pagamenti
<b>Prestazioni esterne al servizio di base</b>		Ad es. invii non indirizzati, invii espresso e per corriere, conto di risparmio

### Obiettivi strategici del Consiglio federale

Tenere testa alla concorrenza con innovazione, orientamento al cliente e redditività

In qualità di rappresentante della proprietaria della Posta, il Consiglio federale fissa con i suoi obiettivi strategici altre disposizioni che l'azienda è tenuta a rispettare. Per il periodo 2013–2016, il Consiglio federale auspica che la Posta fornisca un servizio di base di qualità, fondato sugli stessi principi in tutta la Svizzera. Nell'ambito della sua attività di base nei mercati della comunicazione, della logistica, dei servizi finanziari e dei trasporti di persone, la Posta è chiamata a offrire prodotti e servizi di alta qualità, innovativi e capaci di affermarsi sul mercato, generando una crescita redditizia e rafforzando la redditività dell'impresa grazie a incrementi dell'efficienza. Nei limiti delle proprie possibilità finanziarie e personali, alla Posta è concesso avviare cooperazioni (partecipazioni, alleanze, fondazioni di società e altre forme di collaborazione) sia in Svizzera sia all'estero. In questi casi la Posta e le sue società del gruppo devono essere gestite in maniera unitaria. Dal punto di vista finanziario, il Consiglio federale ha chiesto alla Posta di assicurare e aumentare il valore aziendale sul lungo periodo e di conseguire rendimenti in linea con il settore in tutti i suoi ambiti di attività. Gli utili realizzati devono essere destinati alla costituzione del capitale proprio di cui PostFinance SA necessita conformemente al diritto bancario, oltre a essere in parte distribuiti alla Confederazione. L'indebitamento netto non può superare il valore dell'utile operativo (EBITDA). La Posta continuerà a essere all'altezza della fiducia dei propri collaboratori con una politica del personale all'avanguardia e socialmente responsabile, offrendo condizioni d'impiego interessanti e competitive e promuovendo la conciliabilità tra vita privata e professionale nonché una rappresentanza equilibrata dei sessi e delle regioni linguistiche.

---

## La Posta – semplicità e sistema

---

### Vision e valori guida

Nel 2014 la Posta ha definito un nuovo punto di riferimento comune per lo sviluppo futuro del gruppo:

#### **La Posta – semplicità e sistema**

Collegiamo realtà fisica e digitale e creiamo nuovi standard di riferimento con i nostri prodotti e le nostre soluzioni integrate. In questo modo semplifichiamo le operazioni dei nostri clienti in un ambito complesso e li aiutiamo ad avere più tempo a disposizione.

A guidare l'operato della Posta sono le esigenze in continua evoluzione dei clienti. Facendo affidamento sulle sue capacità nei vari ambiti, quali la comunicazione, la logistica, i servizi finanziari e i trasporti di persone, la Posta punta maggiormente sulle soluzioni integrate e continua a offrire singoli prodotti e servizi modulari. L'azienda comprende la realtà, collega e getta ponti tra il mondo fisico e quello digitale, con l'intento di convincere la propria clientela mediante offerte facilmente accessibili e applicabili e creare un'unica esperienza clienti attraverso tutti i punti di contatto. In questo modo l'azienda assicura anche lo sviluppo e la qualità elevata del servizio di base.

Per l'attuazione della vision la Posta opera in linea con i suoi valori guida: «affidabile», «proficuo» e «sostenibile».

### Quadro strategico

Con il suo quadro strategico la Posta fissa le linee guida e i principi per una comprensione condivisa dei principali temi strategici. Nell'ambito di tali linee guida le unità operative hanno la possibilità di rispondere in modo tempestivo alle attuali esigenze del mercato.

In particolare, il quadro strategico racchiude una serie di considerazioni relative a temi quali la comprensione del cliente, il core business, le posizioni di mercato, le strategie competitive, il contesto geografico, la redditività, la sostenibilità, la forza innovativa, lo stile gestionale e l'orientamento informatico.

### Obiettivi strategici

Attraverso sei obiettivi strategici la Posta fissa le sue priorità e stabilisce il metodo che intende seguire per affrontare le sfide del contesto in cui opera e soddisfare le disposizioni superiori.

Valore aggiunto per la proprietaria:

- la Posta intende conseguire un EBIT annuo compreso tra i 700 e i 900 milioni di franchi (cfr. pag. 33)
- in Svizzera punta a conquistare una posizione di leadership nei settori in cui opera e nell'e-commerce (cfr. pag. 35)

Valore aggiunto per i clienti:

- la Posta continua a godere di una soddisfazione dei clienti elevata pari ad almeno 78 punti su una scala da 0 a 100 (cfr. pag. 45)

Valore aggiunto per il personale:

- l'impegno del personale rimane su un livello elevato pari ad almeno 80 punti su una scala da 0 a 100 (cfr. pag. 46)

Valore aggiunto per la Svizzera:

- la Posta garantisce la fornitura di un servizio di base di elevata qualità (cfr. pag. 51)
- entro la fine del 2016 si impegna a incrementare la sua efficienza in termini di CO<sub>2</sub> del 10% (anno di riferimento: 2010, cfr. pag. 49)

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Orientamenti strategici

Per raggiungere tali obiettivi la Posta persegue cinque orientamenti strategici.

- Impiego e partecipazione attiva all'elaborazione delle condizioni quadro  
 Affinché la Posta possa continuare a svilupparsi in modo sostenibile nel lungo periodo, è determinante sfruttare in maniera ottimale le condizioni quadro legali, soprattutto nell'ottica di un orientamento ancora più marcato alle esigenze della clientela e di un rafforzamento della competitività.
- Tutela e sviluppo del core business  
 La Posta offre ai suoi clienti privati e commerciali servizi di qualità in modo continuativo e costante. Decisivo a questo proposito è un forte orientamento alla clientela, sia nello sviluppo dei prodotti sia nel contatto quotidiano con i clienti attraverso tutti i canali. L'azienda garantisce inoltre un miglioramento continuo dei servizi e dei processi, nuovi prodotti innovativi e un'assicurazione e un controllo efficienti della qualità.
- Sviluppo commerciale e crescita in mercati selezionati  
 La Posta orienta la sua crescita allo sviluppo proficuo e sostenibile; in Svizzera e all'estero adotta una pianificazione proiettata in modo sistematico sul lungo periodo e procede per gradi e questo le consente di controllare e garantire una crescita proficua.
- Ottimizzazioni dei costi e incrementi dell'efficienza  
 Operando in un contesto sempre più dinamico la Posta deve definire e sviluppare la sua efficienza tenendo conto delle esigenze del mercato; in tale processo, soprattutto nel mercato della comunicazione, l'azienda è interessata da cambiamenti radicali che saprà affrontare anche in futuro con soluzioni equilibrate e socialmente responsabili.
- Prezzi in linea con il mercato  
 Per fornire servizi di elevata qualità, la Posta deve e dovrà continuare anche in futuro ad assicurare prezzi in linea con il mercato; questo le permetterà in particolare di finanziare un servizio di base ben funzionante.

## Poli di sviluppo

Per garantire il raggiungimento degli obiettivi strategici la Posta impiega le sue risorse lungo i poli di sviluppo di tutta l'azienda e crea nuovi modelli di business all'interno di ciascuno di essi.

### E-commerce

All'interno di questo polo di sviluppo la Posta raggruppa in modo mirato prodotti specifici di e-commerce provenienti dai mercati della comunicazione, della logistica e dei servizi finanziari. Riunendo le offerte modulari dei singoli mercati per dare vita a soluzioni integrate e orientando coerentemente il portafoglio dell'offerta e i servizi alle esigenze dei rivenditori online, la Posta può posizionarsi come importante fornitore di servizi lungo tutta la catena di creazione del valore nell'ambito dell'e-commerce. Da leader di sistema in Svizzera, l'azienda vanta un portafoglio completo di soluzioni in grado di coprire l'intera catena di creazione del valore dell'e-commerce: creazione e gestione dello shop online, commercializzazione, ordinazioni e pagamenti, logistica e assistenza alla clientela. Con Yellow-Cube la Posta gestisce una soluzione ad alta automazione che le permette di prendere in mano l'intera logistica dei commercianti online. Inoltre, semplificando gli acquisti online attraverso la maggiore personalizzazione della ricezione dei pacchi e il nuovo login Posta centrale, con cui i clienti possono accedere a diversi shop online, la Posta contribuisce in misura importante allo sviluppo del mercato dell'e-commerce.

### Marketing diretto

Il marketing diretto figura tra i più efficaci strumenti di marketing per l'acquisizione e la fidelizzazione dei clienti. La Posta propone alla clientela commerciale un'ampia offerta di prodotti e servizi diversificati relativi alla lettera pubblicitaria. Il posizionamento nel mercato pubblicitario, attraverso ad esempio l'integrazione del marketing diretto come categoria mediatica propria nello studio intermediale MA

---

Clienti di successo  
 grazie alle soluzioni  
 integrate della Posta

---

Strategy (strumento di pianificazione per pubblicitari) della società WEMF AG für Werbemedienforschung o il posizionamento di invii pubblicitari cartacei nel commercio online, offrono ulteriori prospettive di crescita.

### Mobile banking

Lo sviluppo tecnologico accelera lo spostamento del traffico dei pagamenti verso canali digitali. La Posta potenzia pertanto costantemente il suo ruolo di leader del mercato e dell'innovazione nel settore del mobile payment, rivolgendo un'attenzione particolare alla clientela che gestisce autonomamente le proprie finanze. Oltre a e-finance come portale d'accesso, l'azienda offre numerosi nuovi servizi, tra cui il mobile banking e la PostFinance Card senza contatto. Con TWINT, l'azienda ha lanciato inoltre la prima soluzione di pagamento della Svizzera utilizzabile su tutti i canali e che consente di effettuare i pagamenti con lo smartphone ovunque, in modo semplice e rapido: alla cassa dei negozi, ai distributori automatici, su internet, in altre app, in occasione di eventi o tra amici. A differenza delle soluzioni «wallet» conosciute finora, TWINT non richiede il possesso di una carta di credito o di debito e funziona con qualsiasi conto postale e bancario, nonché indipendentemente dai fornitori di telecomunicazioni. In pratica è come pagare in contanti dal classico portafoglio: prima occorre versarvi il denaro, poi lo si può spendere.

### ePosta

Puntando sull'ePosta l'azienda porta avanti una serie di iniziative di crescita ibride e digitali in ambito postale e dà vita a sistemi ibridi come E-Post Office, la cassetta delle lettere intelligente in internet che permette al destinatario di scegliere come ricevere la corrispondenza: in formato elettronico o cartaceo. La Posta trasferisce inoltre l'elevata fiducia dei clienti nel mondo digitale offrendo un ecosistema postale digitale con una gamma di prodotti affidabili e sicuri (ad es. l'invio sicuro di e-mail con IncaMail). Nel settore della sanità elettronica (eHealth) la Posta gestisce vivates, una piattaforma modulare che mette in rete gli operatori sanitari ponendo al centro il paziente e consentendo uno scambio sicuro dei dati elettronici che lo riguardano.

### Gestione documenti

La trasformazione digitale sta mutando il volto dei processi di amministrazione interni alle aziende e alle istituzioni pubbliche. La Posta collega realtà fisica e digitale svolgendo in maniera efficiente per conto della clientela le operazioni di elaborazione, gestione e archiviazione di documenti quali fatture, moduli, incarichi o la corrispondenza con i clienti. La Posta digitalizza ad esempio i dati cartacei, salvandoli nei processi aziendali elettronici del cliente, archivia in formato fisico e digitale vecchi atti e documenti attivi, prepara i dati digitali per la stampa e per le spedizioni cartacee per posta di grandi volumi oppure si occupa del disbrigo della corrispondenza interna cartacea o digitale. La Posta intende posizionarsi come operatore di spicco nel settore della gestione dei documenti sia a livello nazionale sia internazionale e beneficiare della crescita del mercato attraverso soluzioni integrate orientate al settore.

### Soluzioni di mobilità

A causa del collegamento crescente dei singoli mezzi di trasporto e del fenomeno che spinge gli utenti della strada a rinunciare sempre più al possesso di un veicolo proprio optando per un utilizzo condiviso (cosiddetto sharing), la mobilità delle persone sta subendo una radicale trasformazione. A partire dall'ampia base clienti del trasporto persone e della gestione parco veicoli, la Posta sviluppa nuove soluzioni di mobilità come ad esempio il bike sharing e la rete di car pooling, con l'obiettivo di diventare un fornitore leader di sistemi nel mercato della mobilità.

### Strategie di mercato

Le diverse strategie di mercato costituiscono altri elementi chiave per garantire il raggiungimento degli obiettivi.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Comunicazione

### *PostMail*

Avvalendosi di tecnologie all'avanguardia, PostMail offre il massimo livello di affidabilità e qualità, garantendo un rapporto qualità/prezzo eccellente. Attraverso interventi mirati, l'azienda presenta la lettera come uno strumento di comunicazione che si contraddistingue per un maggiore effetto rispetto agli altri media concorrenti. All'interno del settore si profilano nuove opportunità di crescita nel marketing diretto, all'estero con Asendia (joint venture al 50% con la società francese La Poste) nelle operazioni internazionali B2C e con lo sviluppo di offerte e soluzioni innovative in grado di collegare realtà fisica e digitale.

### *Swiss Post Solutions*

Swiss Post Solutions (SPS) rafforza la sua posizione di operatore leader nella fornitura di servizi completi nell'ambito dell'elaborazione dei documenti e di soluzioni per l'esternalizzazione di processi commerciali cartacei. I suoi collaboratori offrono assistenza ai clienti commerciali nel settore assicurativo, bancario, delle telecomunicazioni, mediatico, commerciale, energetico e nel settore dei viaggi e dei trasporti. A livello internazionale SPS è attiva in tutti i principali spazi economici. I suoi mercati chiave restano la Svizzera, la Germania, la Gran Bretagna e gli USA.

### *Rete postale e vendita*

Rete postale e vendita intende fornire i propri servizi nei settori della comunicazione, della logistica e del traffico dei pagamenti in modo redditizio e tenendo conto delle esigenze della clientela. A tale scopo l'azienda potenzia costantemente la propria rete di vendita e l'offerta di prodotti di terzi, oltre a semplificare ulteriormente la gamma di prodotti logistici per i privati rendendola accessibile attraverso nuovi canali.

## Logistica

### *PostLogistics*

PostLogistics si è posizionata come leader per qualità e costi nei settori di mercato pacchi in Svizzera e all'estero, collettame e magazzino, Innight, espresso, corriere e commercio elettronico. L'azienda intende sviluppare ulteriormente il suo core business, costituito dal mercato nazionale dei pacchi, attraverso una gestione sistematica dei costi, un aumento del grado di automazione, investimenti nell'infrastruttura e un ampliamento delle prestazioni complementari per i mittenti e i destinatari. Nel mercato internazionale dei pacchi, PostLogistics si posiziona come leader di mercato nella logistica transfrontaliera e nello sdoganamento. L'offerta è completata da varie prestazioni complementari per il collettame e lo stoccaggio, nonché i servizi Innight, espresso e corriere. Nell'ambito del trasporto transfrontaliero l'unità punta a rafforzare la sua presenza e assicurarsi il collegamento a reti internazionali. La soluzione logistica YellowCube firmata PostLogistics costituisce una prestazione centrale nel settore dell'e-commerce.

## Servizi finanziari

### *PostFinance*

PostFinance vuole essere l'operatore finanziario che consente ai propri clienti di gestire il denaro nel modo più semplice in Svizzera. Per questa ragione costituisce la prima scelta per tutti i clienti privati e commerciali che amministrano autonomamente le proprie finanze, in qualsiasi momento e ovunque si trovino. PostFinance pone a loro disposizione soluzioni che li agevolano nelle loro questioni finanziarie e creano valore aggiunto. I clienti individuali vengono assistiti con un'offerta personalizzata che si adegua in modo ottimale alla loro catena di creazione del valore.

## Trasporti di persone

### *AutoPostale*

AutoPostale rafforza la sua posizione di azienda leader nel trasporto tramite autobus su strada, si differenzia dalla concorrenza offrendo il miglior rapporto qualità/prezzo e si propone sempre più come fornitore di servizi di trasporto sostenibili e combinati. L'azienda intende continuare a essere il numero uno in Svizzera nel core business del traffico regionale, consolidare la sua posizione di mercato nelle città, negli agglomerati e nel settore delle soluzioni di mobilità e di sistema (ad es. con PubliBike, la principale società di bike sharing della Svizzera) e continuare a crescere in modo mirato all'estero.

---

## Assicurare il valore aziendale sul lungo periodo

---



---

### Gestione finanziaria

---

La gestione finanziaria all'interno del gruppo Posta è finalizzata al raggiungimento degli obiettivi finanziari definiti dal Consiglio federale. Questi ultimi prevedono che la Posta debba garantire e possibilmente incrementare il valore aziendale nel tempo. Si ha valore aggiunto se il risultato d'esercizio rettificato è superiore ai costi del capitale medio investito. Oltre al conto economico, questo principio considera anche i rischi e l'impiego del capitale. Il Consiglio federale auspica inoltre che la Posta autofinanzi i propri investimenti con il cash flow derivante dalla propria attività.

Per consentire il raggiungimento degli obiettivi sopracitati, la gestione finanziaria all'interno del gruppo Posta è assicurata fondamentalmente sulla base degli accordi sugli obiettivi e della responsabilità del risultato. Tutte le unità sono responsabili del raggiungimento degli obiettivi concordati. Oltre al valore aggiunto aziendale, utilizzato come indice anche nel calcolo della componente variabile legata al rendimento nella remunerazione dei quadri (cfr. anche la procedura di definizione delle indennità nel Rapporto di gestione), un obiettivo finanziario fondamentale è il risultato d'esercizio (al lordo delle tasse di gestione e di licenza e della compensazione dei costi netti). Nell'ambito della pianificazione strategica le unità dispongono di un ampio margine di libertà. Per singoli interventi come investimenti, progetti o acquisti di partecipazioni con notevoli conseguenze finanziarie o per progetti di rilevanza strategica, la decisione viene presa, a seconda della necessità di fondi o del tipo di operazione, dalla Direzione del gruppo o dal Consiglio di amministrazione della Posta.

Il rendiconto finanziario della Posta si basa su due strumenti principali: il rendiconto di gestione e il conto del gruppo. Il rendiconto di gestione mette in luce il contributo delle unità del gruppo e dei mercati, il successo finanziario delle aree di mercato strategiche e delle categorie di prodotti e fornisce indicazioni sia sul raggiungimento degli obiettivi annuali sia sull'attuazione delle misure strategiche. Tale documento serve principalmente alla gestione delle unità e del gruppo e poggia sulla stessa base di valori utilizzata per l'allestimento del conto del gruppo.

Il conto del gruppo, stilato in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), fotografa l'andamento economico delle unità giuridiche della Posta e serve così principalmente alla stesura del rendiconto generale dell'azienda e dei segmenti. Conformemente agli IFRS 8 il rendiconto dei segmenti è effettuato per unità del gruppo e secondo le attività in Svizzera, all'estero e per regioni.

La gestione del gruppo Posta e delle unità si avvale degli strumenti di seguito riportati.

- Conto economico, bilancio e conto dei flussi di tesoreria  
Questi documenti costituiscono la base del controllo finanziario a livello di unità e di gruppo. Il rapporto del conto economico è presentato mensilmente, mentre quello del bilancio e del conto dei flussi di tesoreria a cadenza trimestrale.
- Obiettivi annuali  
Questi obiettivi devono contribuire al raggiungimento degli obiettivi quantitativi e qualitativi formulati nelle strategie e coprono i seguenti settori: mercato, erogazione di prestazioni, risorse, gestione e organizzazione. La valutazione del grado di raggiungimento degli obiettivi annuali ha luogo con cadenza semestrale.
- Cifre  
Le cifre, suddivise nelle categorie finanze, clienti, collaboratori, misure strategiche e processi, riflettono da un lato lo sviluppo economico e finanziario delle unità e del gruppo e dall'altro costituiscono una base per gli accordi sugli obiettivi stipulati con la direttrice generale. L'andamento delle cifre è analizzato nel rapporto mensile.



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

- Attestato aree di mercato strategiche e calcolo per gruppi di prodotti  
L'attestato delle aree di mercato strategiche, delle categorie di prodotti e delle misure strategiche è utilizzato come strumento di gestione finanziaria per le unità del gruppo. Il relativo rapporto viene redatto ogni sei mesi.
- Commento  
Il commento, che costituisce parte integrante del rendiconto a tutti i livelli, si prefigge di illustrare i principali sviluppi, progetti, problemi e misure dell'unità corrispondente e di riassumere la valutazione della direzione dell'unità. Oltre che le variazioni rispetto all'anno precedente, il commento analizza anche le aspettative relative all'anno in corso e all'anno successivo. La frequenza con cui viene stilato dipende dall'indice di base e dal relativo scostamento.

## Sviluppo aziendale

### Cifre

#### Lieve incremento dell'utile del gruppo

Tutti e quattro i mercati hanno contribuito alla realizzazione di un risultato positivo. Nel 2015 la Posta ha conseguito un utile del gruppo normalizzato pari a 645 milioni di franchi. Il risultato d'esercizio (EBIT) normalizzato ammonta a 823 milioni di franchi, registrando un aumento di 20 milioni dovuto da un lato agli adeguamenti di valore contabilizzati, dall'altro all'assenza delle rettifiche di valore del portafoglio contabilizzate nell'anno precedente per gli investimenti finanziari relativi all'unità Post-Finance.

#### Gruppo | Cifre

2015 e confronto con l'anno precedente		2014	2015
<b>Risultato</b>			
Ricavi d'esercizio	mln di CHF	8'371 <sup>1</sup>	8'224
conseguiti all'estero <sup>2</sup>	mln di CHF	1'233	1'149
	% dei ricavi d'esercizio	14,7	14,0
servizi riservati <sup>3</sup>	mln di CHF	1'213	1'225
	% dei ricavi d'esercizio	14,5	14,9
Risultato d'esercizio <sup>4</sup>	mln di CHF	803	823
come percentuale dei ricavi d'esercizio	%	9,6	10,0
conseguito all'estero	mln di CHF	72	57
	% del risultato d'esercizio	9,0	6,9
Utile del gruppo <sup>4</sup>	mln di CHF	638	645
<b>Collaboratori</b>			
Organico del gruppo	unità di personale	44'681	44'131
estero	unità di personale	7'627	7'449
<b>Finanziamento</b>			
Totale di bilancio	mln di CHF	124'671	120'327
depositi dei clienti (PostFinance)	mln di CHF	112'150	107'380
Capitale proprio	mln di CHF	5'010	4'385
<b>Investimenti</b>			
Investimenti	mln di CHF	443	437
altre immobilizzazioni materiali e immateriali	mln di CHF	250	317
stabilimenti	mln di CHF	124	57
immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	mln di CHF	64	47
partecipazioni	mln di CHF	5	16
Quota di investimenti autofinanziati	%	100	100
<b>Creazione di valore</b>			
Flusso di tesoreria derivante dall'attività commerciale operativa	mln di CHF	-1'925	-2'990
Creazione di valore <sup>5</sup>	mln di CHF	5'220	5'193
Valore aggiunto aziendale	mln di CHF	207	169

1 Valore rettificato (cfr. punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

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

3 Lettere fino a 50 grammi

4 Valori normalizzati 2015

5 Creazione di valore aggiunto = risultato d'esercizio + costi per il personale + ammortamenti - risultato dalla vendita di immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni

Per altri indici e relative spiegazioni si rimanda alle cifre relative al Rapporto di gestione (per la fonte di riferimento cfr. pag. 196).

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Fattori trainanti

### Economia globale

Nel corso dell'anno la crescita dell'economia mondiale è rimasta al di sotto delle aspettative, in primo luogo a causa di una debole congiuntura industriale a livello globale e di un commercio mondiale fiacco. A differenza del settore industriale, il terziario si è sviluppato positivamente grazie a una solida domanda interna nella maggior parte dei paesi. Il ridotto dinamismo dell'economia mondiale ha avuto ripercussioni anche sulla Svizzera. Secondo la prima valutazione ufficiale della Banca nazionale svizzera (BNS) il prodotto interno lordo (PIL) ha vissuto una fase di stagnazione durante il terzo trimestre. Di conseguenza, la performance economica realizzata si è rivelata al di sotto delle aspettative. L'attenta osservazione di un'ampia gamma di indicatori lascia intravedere un'evoluzione congiunturale lievemente più positiva nella seconda metà dell'anno. Tuttavia il potenziale economico svizzero non è stato sufficientemente sfruttato e la domanda di lavoro è stata contenuta.

L'andamento presente e passato dei corsi di cambio così come dei tassi d'interesse si ripercuote su tutti e quattro i mercati target della Posta. Grazie a una copertura naturale è possibile neutralizzare ampiamente l'effetto del rischio di cambio traslativo (conversione dei saldi di conti tenuti in valuta estera nella valuta di presentazione del gruppo) sul risultato d'esercizio. L'attuale situazione dei tassi negativi costituisce una sfida in particolare per il mercato dei servizi finanziari. Anche la Posta continuerà a seguire attentamente la tuttora complessa situazione dei corsi di cambio e dei tassi negativi sul mercato di vendita svizzero, importantissimo per l'azienda.

### Effetti straordinari

Il risultato finanziario della Posta (gruppo) è stato caratterizzato nel 2015 da tre effetti straordinari che non hanno comunque portato ad alcun adeguamento dei valori dell'anno precedente. Gli effetti straordinari e le relative conseguenze finanziarie sono illustrati in maniera dettagliata a pag. 34. La mancata considerazione, ossia la normalizzazione, dei tre effetti consente un confronto più agevole con l'anno precedente e la rappresentazione dell'attuale sviluppo aziendale operativo.

### Mercato della comunicazione

I volumi del mercato della comunicazione hanno registrato una flessione. Nel 2015 le lettere indirizzate di PostMail e Rete postale e vendita hanno subito un calo dell'1,4% rispetto all'anno precedente, mentre gli invii non indirizzati sono diminuiti dell'1,7% circa rispetto all'anno precedente. Le mutate abitudini dei clienti hanno influito in modo negativo sul volume dei giornali recapitati (-3,7%). Rete postale e vendita ha registrato un calo dei volumi dei prodotti logistici lettere (-1,4%) e pacchi (-3,1%). I volumi dell'import e dell'export (corrispondenza) sono scesi del 3,4% rispetto all'anno precedente. A causa del corso di cambio e dello spostamento di un'unità aziendale, i ricavi derivanti dai servizi erogati presso Swiss Post Solutions sono diminuiti rispetto all'anno precedente.

---

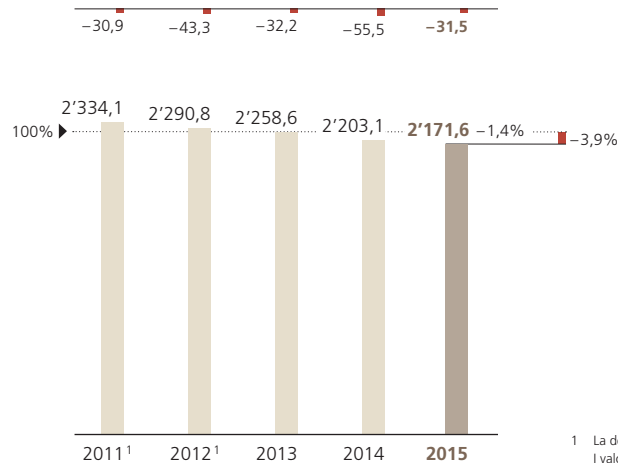
Lieve calo dei volumi  
nel mercato della  
comunicazione

---

## Moderato calo dei volumi delle lettere nel 2015

## Mercato della comunicazione | Lettere indirizzate

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



## Mercato logistico

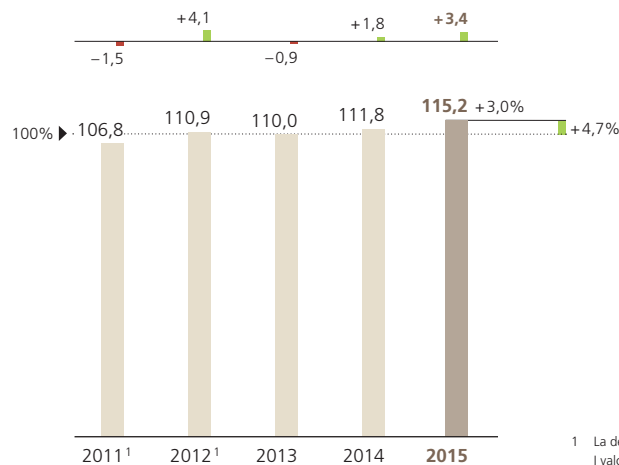
## Continua l'andamento positivo del volume di pacchi

L'intensa concorrenza e la forte pressione sui prezzi continuano a caratterizzare il mercato logistico nazionale e internazionale. I clienti sono come sempre molto sensibili ai prezzi ed esigono alti standard di qualità. A causa delle mutate esigenze della clientela, i settori d'attività corriere, espresso e pacchi si sovrappongono sempre più spesso con quelli della spedizione classica. Rispetto all'anno precedente si sono registrati sviluppi positivi per quanto concerne il volume dei pacchi in Svizzera (+3,0%), così come per i volumi dell'import e dell'export, +2,9%. Di conseguenza, si è avuto un incremento dei volumi pari al 3,0%.

## Nuovo aumento dei volumi di pacchi

## Mercato logistico | Pacchi

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



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

### Mercato dei servizi finanziari

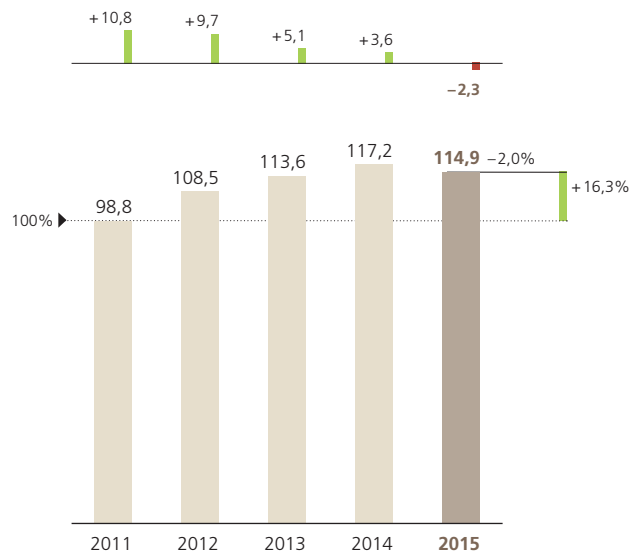
Nel gennaio 2015 la BNS ha abbassato di 0,5 punti percentuali, fino a -0,75%, il tasso d'interesse per i depositi sui conti giro che superano una determinata franchigia. Dal 22 gennaio 2015 PostFinance paga interessi negativi per la parte dei propri averi in conti giro presso la BNS, quella parte che supera la soglia. L'andamento dei tassi d'interesse sarà monitorato costantemente e, ove necessario, saranno attuate adeguate misure per la gestione dei depositi dei clienti.

Pur avendo registrato una lieve flessione in termini di patrimonio dei clienti, PostFinance, la banca della Posta, continua a godere della fiducia dei clienti che gestiscono le proprie finanze autonomamente e apprezzano la semplicità e la convenienza dell'offerta. Rispetto all'anno precedente i patrimoni medi dei clienti sono diminuiti di 2,3 miliardi di franchi, attestandosi a 114,9 miliardi di franchi. Tale calo è da ricondurre a una serie di misure mirate per la gestione dei depositi dei clienti collegate alla sopracitata introduzione degli interessi negativi da parte della BNS.

#### Calo dei patrimoni dei clienti nel 2015

##### Mercato dei servizi finanziari | Patrimoni medi dei clienti

Dal 2011 al 2015 con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2011 = 100%, mld di CHF

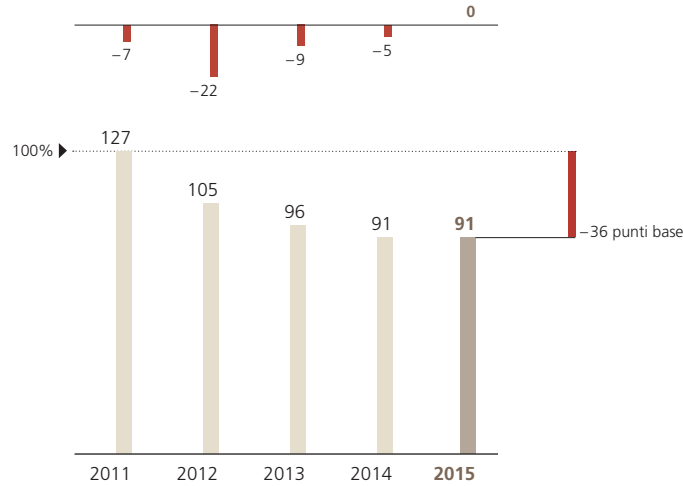


Tra gli indici fondamentali di PostFinance SA figura il margine d'interesse, un parametro indicativo della futura redditività della banca. Nel periodo in esame, il 2015, si è riusciti ad arrestare l'annosa tendenza verso margini più bassi. L'andamento dei tassi d'interesse viene costantemente monitorato al fine di potere all'occorrenza reagire ai cambiamenti entro un termine adeguato. Anche in futuro PostFinance dovrà prendere le mosse da una situazione complessa riguardo all'andamento del margine d'interesse. Attualmente non ci si aspetta nessun incremento.

Stabilizzazione del margine d'interesse nel 2015

**Mercato dei servizi finanziari | Margine d'interesse**

Dal 2011 al 2015 con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2011 = 100%, punti base al 31.12.2015



**Mercato dei trasporti di persone**

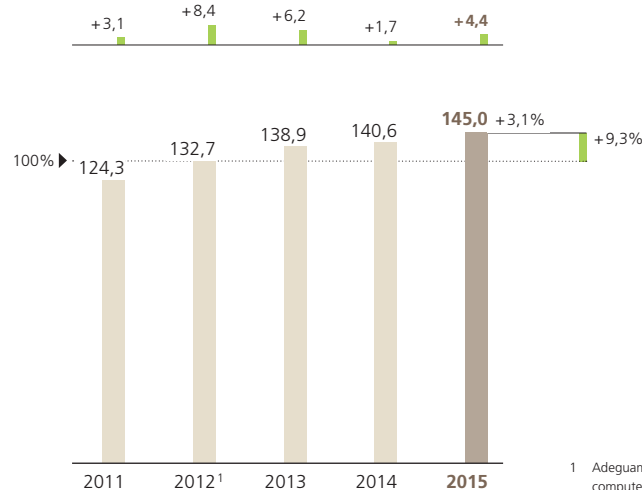
Florente mercato dei trasporti di persone

Il mercato nazionale dei trasporti di persone è in costante crescita. A causa del taglio delle risorse attuato dall'amministrazione pubblica in quanto committente dei servizi di trasporto, la pressione sui prezzi è destinata ad aumentare ancora, e questo potrebbe frenare l'ulteriore ampliamento della rete del trasporto pubblico. AutoPostale gestisce da anni anche reti urbane e linee di autobus in Francia. Nel complesso, nel 2015 AutoPostale ha aumentato il volume di chilometri percorsi del 3%, portandolo a 142 milioni di chilometri. Un contributo in questo senso è stato rappresentato dal potenziamento dell'offerta in Svizzera e in Francia. In Svizzera, circa 145 milioni di passeggeri hanno viaggiato con AutoPostale nel 2015, ossia il 3,1% in più rispetto all'anno precedente.

Nuovo aumento del numero di viaggiatori in Svizzera

**Mercato dei trasporti di persone | Numero viaggiatori (Svizzera)**

Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2012 = 100%, numero viaggiatori in milioni



<sup>1</sup> Adeguamento delle cifre a causa del passaggio ai rilevamenti computerizzati nelle regioni Ticino e Vallese

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

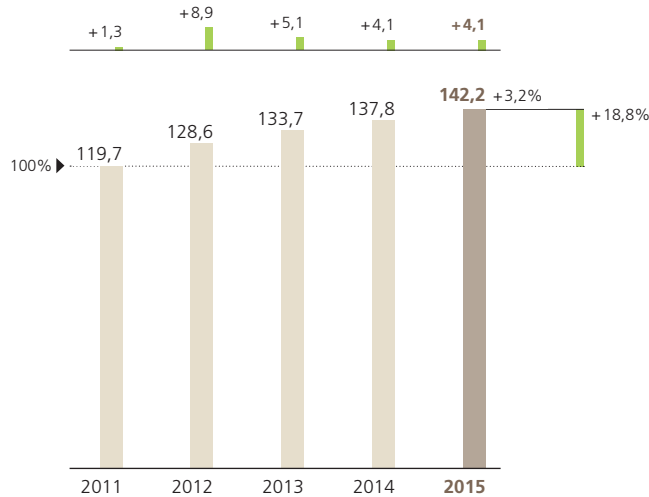
**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

Nuovo aumento dei chilometri percorsi

**Mercato dei trasporti di persone | Chilometri percorsi**

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



Situazione reddituale

Valore aggiunto aziendale

Valore aggiunto aziendale positivo

Conformemente agli obiettivi finanziari del Consiglio federale, la Posta deve consolidare in maniera sostenibile il valore aggiunto aziendale positivo. Si ha un valore aggiunto aziendale 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. Per raggiungere questo obiettivo finanziario, il valore aggiunto dell'azienda confluisce sotto forma di indice anche nel calcolo della componente variabile legata al rendimento della remunerazione dei quadri (cfr. anche la procedura di definizione delle indennità a pag. 68).

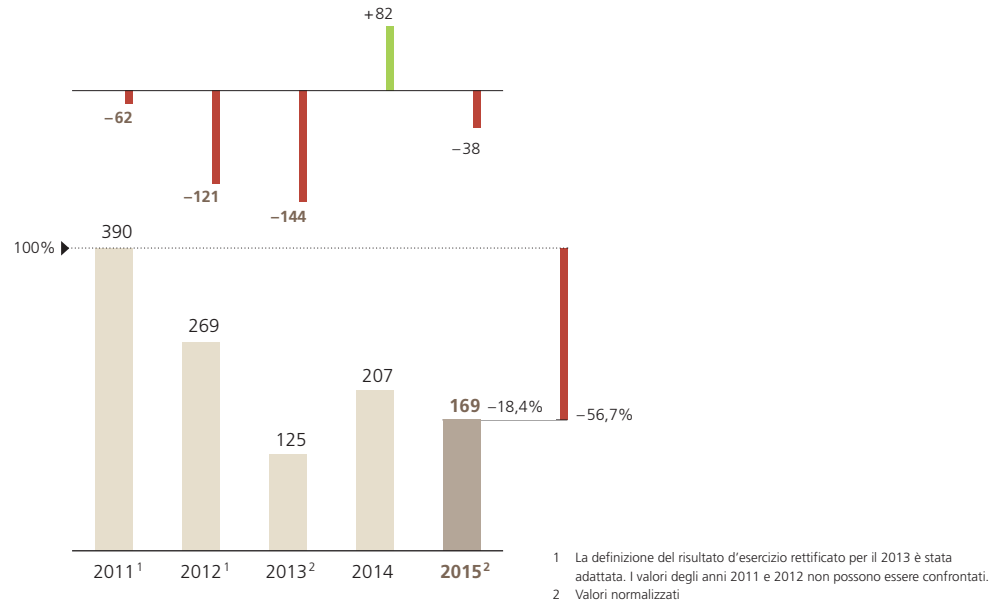
Il valore aggiunto aziendale dei mercati della comunicazione, della logistica e dei trasporti di persone viene calcolato sottraendo i costi del capitale (tasso di costo del capitale della logistica x capitale medio investito) dai risultati d'esercizio rettificati. Nel mercato dei servizi finanziari, invece, viene calcolato sottraendo i costi del capitale (tasso di costo del capitale del mercato dei servizi finanziari x entità del capitale medio rilevante) dall'utile al lordo delle imposte secondo gli IFRS.

Al 31 dicembre 2015 la Posta soddisfaceva le aspettative finanziarie del Consiglio federale, con un valore aggiunto aziendale normalizzato pari a 169 milioni di franchi; la diminuzione rispetto all'anno precedente è principalmente dovuta al maggiore impiego del capitale, che ha portato a costi del capitale più elevati nello scorso anno d'esercizio nonostante i tassi d'interesse inferiori.

Conseguito ancora un valore aggiunto aziendale

**Gruppo | Valore aggiunto aziendale normalizzato**

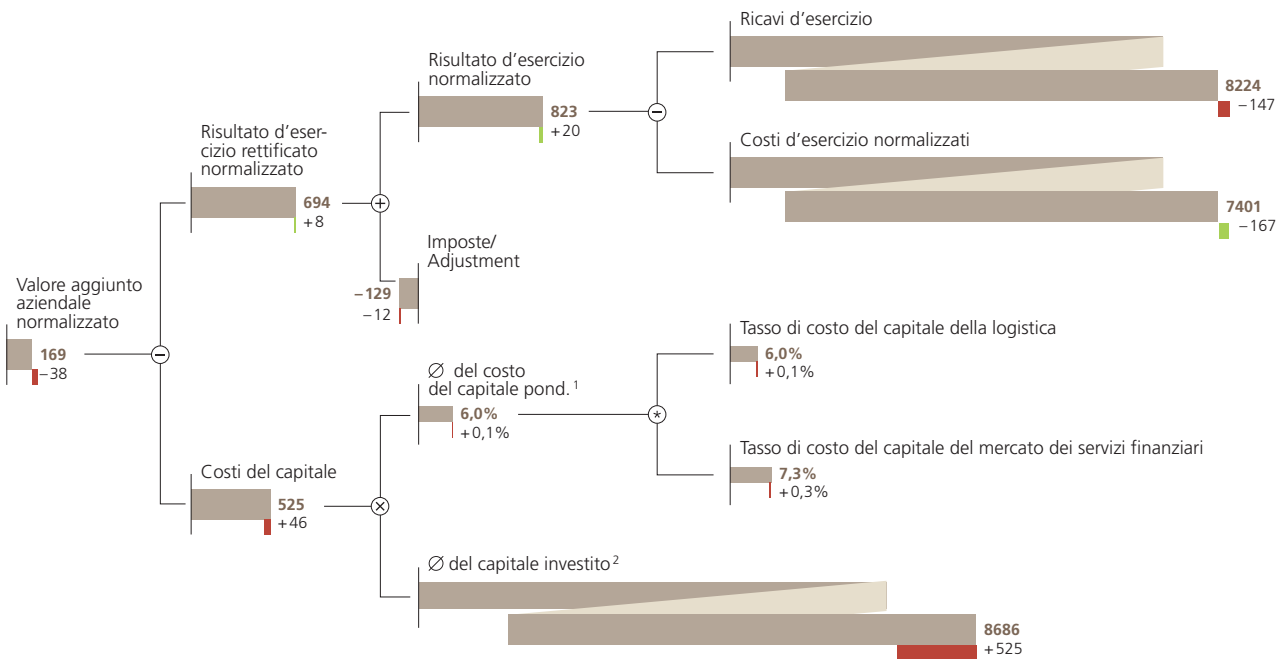
Dal 2011 al 2015 con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2011 = 100%, mln di CHF



Costi del capitale maggiori influenzano il valore aggiunto aziendale normalizzato

**Gruppo | Valore aggiunto aziendale normalizzato**

2015 con variazione rispetto all'anno precedente  
mln di CHF, punti percentuali



⊗ Ponderato con il capitale medio investito nella logistica e nel mercato dei servizi finanziari (PostFinance)  
 1 Corrisponde al Weighted Average Cost of Capital (WACC, costo del capitale medio ponderato) al netto delle imposte per la logistica e al tasso di costo del capitale proprio per il mercato dei servizi finanziari.  
 2 Per i settori logistici corrisponde alla Ø dei Net Operating Assets (NOA) di 4409 mln di CHF e per PostFinance alla Ø del capitale proprio in linea con quanto previsto da Basilea III di 4277 mln di CHF.



**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

## Ricavi d'esercizio in calo

### Conto economico

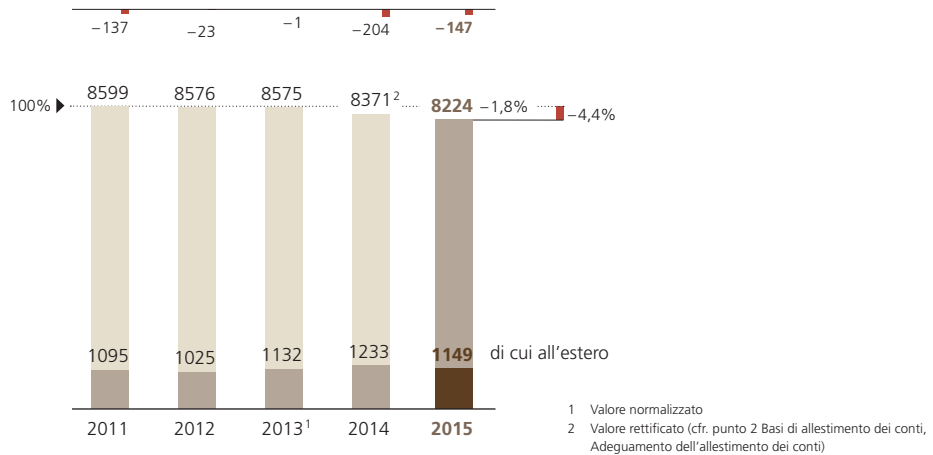
#### Ricavi d'esercizio

Nel 2015 i ricavi d'esercizio ammontavano a 8224 milioni di franchi (anno precedente: 8371 milioni di franchi). Rispetto all'anno precedente si è registrata pertanto una diminuzione di 147 milioni di franchi, dovuta principalmente ai minori introiti ascrivibili agli interessi e al calo dei volumi.

#### Ricavi d'esercizio in calo nel 2015

##### Gruppo | Ricavi d'esercizio

Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2011 = 100%, mln di CHF

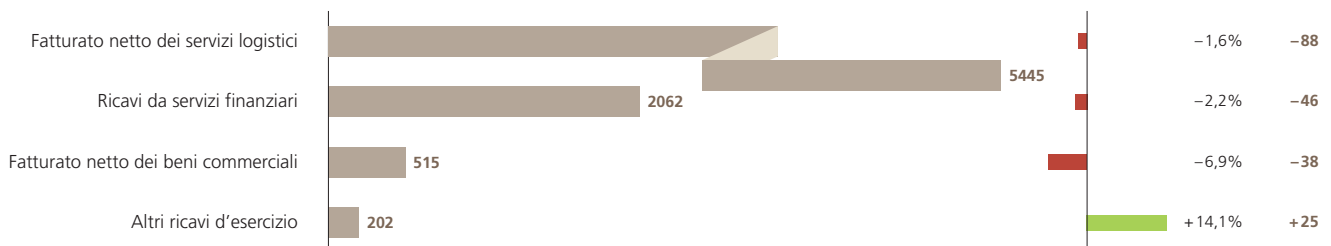


Il fatturato netto dei servizi logistici è diminuito di 88 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, attestandosi a 5445 milioni. Tale diminuzione è riconducibile ai minori volumi nonché a minori entrate quale conseguenza della forte concorrenza. Gli adeguamenti nell'assortimento delle telecomunicazioni così come i minori introiti derivanti dalle vendite di biglietti per eventi hanno provocato un calo di 38 milioni di franchi del fatturato netto dei beni commerciali. Non è stato possibile compensare del tutto con altre fonti d'introiti i minori ricavi nei servizi finanziari ascrivibili agli interessi. È stato registrato complessivamente un calo di 46 milioni di franchi. Gli altri ricavi d'esercizio, rispetto all'anno precedente, sono stati favoriti da maggiori entrate nelle vendite di beni patrimoniali (25 milioni di franchi).

#### Ricavi d'esercizio in calo nell'attività di base

##### Gruppo | Ricavi d'esercizio

2015 con variazione rispetto all'anno precedente  
mln di CHF, %



## Riduzione dei costi d'esercizio normalizzati

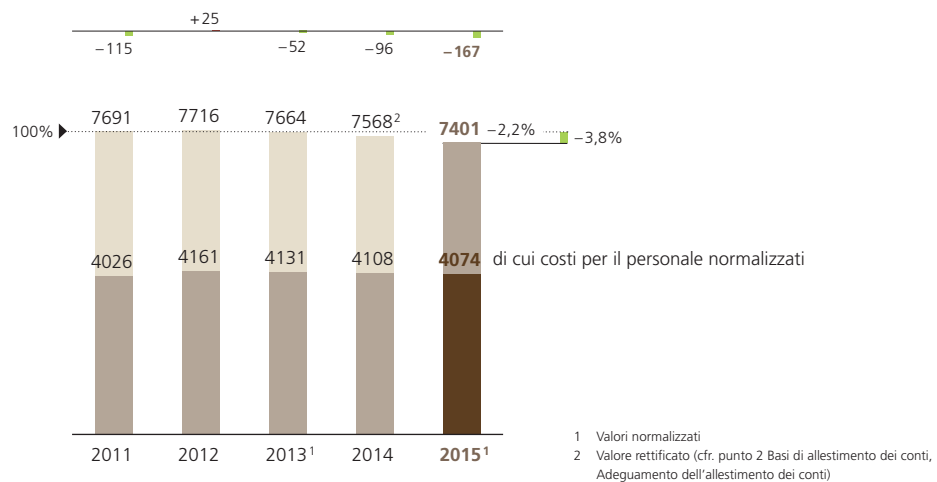
### Costi d'esercizio normalizzati

Rispetto all'anno precedente i costi d'esercizio normalizzati sono scesi di 167 milioni di franchi, attestandosi a 7401 milioni (anno precedente: 7568 milioni di franchi). Rispetto alla totalità dei costi d'esercizio del 2015, i costi per il personale normalizzati sono rimasti relativamente stabili attestandosi intorno al 55%.

#### Riduzione dei costi d'esercizio normalizzati

##### Gruppo | Costi d'esercizio normalizzati

Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2011 = 100%, mln di CHF

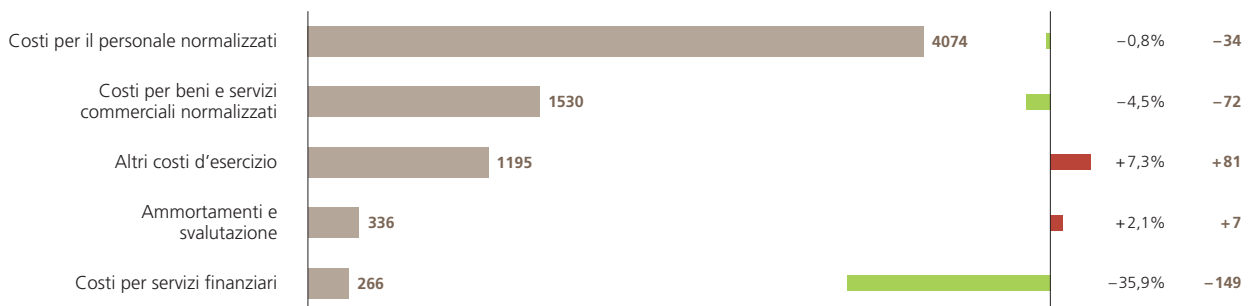


La diminuzione dei costi per il personale normalizzati rispetto all'anno precedente è dovuta soprattutto ai minori oneri per salari e stipendi nonché per le prestazioni sociali. I costi per beni e servizi commerciali normalizzati sono diminuiti di 70 milioni di franchi a causa dei minori volumi. I costi per servizi finanziari sono scesi di 149 milioni di franchi a causa del livello generalmente basso dei tassi d'interesse e del venire meno della necessità di operare ulteriori rettifiche di valore del portafoglio nell'unità aziendale PostFinance. Nel 2015 gli altri costi d'esercizio sono aumentati di 80 milioni di franchi, soprattutto a causa della contabilizzazione, con parziali effetti sul risultato, delle finiture per il conduttore nella nuova sede principale della Posta. I costi degli ammortamenti e dovuti alla svalutazione sono rimasti stabili.

#### Notevole riduzione dei costi per servizi finanziari

##### Gruppo | Costi d'esercizio normalizzati

2015 e confronto con l'anno precedente  
mln di CHF, %



**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

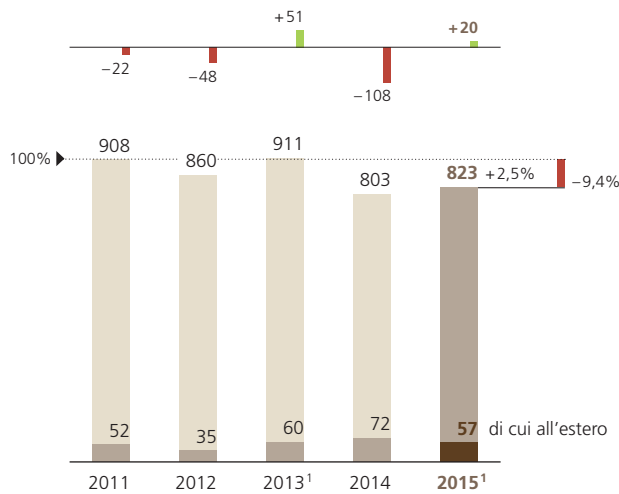
**Risultato d'esercizio normalizzato**

Nel 2015 la Posta ha registrato un risultato d'esercizio normalizzato pari a 823 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 876 milioni), che corrisponde a un aumento di 20 milioni rispetto all'anno precedente. La ragione risiede in larga parte nell'assenza, nel 2015, della necessità di operare rettifiche di valore del portafoglio nell'unità aziendale PostFinance.

Aumento del risultato d'esercizio normalizzato grazie agli adeguamenti di valore

**Gruppo | Risultato d'esercizio normalizzato**

Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
2011 = 100%, mln di CHF



**Lieve incremento dell'utile del gruppo normalizzato**

**Utile del gruppo normalizzato**

Il risultato delle società associate e joint venture è stato pari a 12 milioni di franchi, quindi inferiore al livello dell'anno precedente (16 milioni di franchi). Per contro, i ricavi finanziari e gli oneri finanziari sono aumentati rispettivamente di 10 e 12 milioni di franchi. Gli oneri d'imposta sull'utile normalizzati sono aumentati di 7 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Nel 2015 si è registrato un utile del gruppo normalizzato pari a 645 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 631 milioni di franchi).

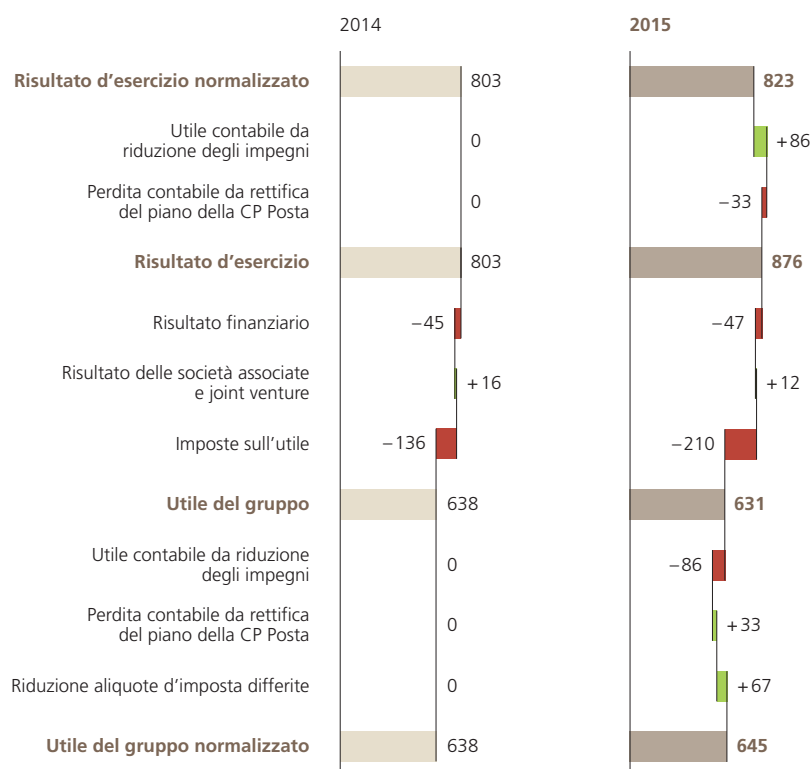
## Effetti straordinari 2015

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

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

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

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



**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
52 Rapporto sui rischi  
57 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60 Struttura del gruppo e degli azionisti  
60 Rendiconto regolatorio  
61 Struttura del capitale  
61 Consiglio di amministrazione  
65 Direzione del gruppo  
68 Indennità  
71 Ufficio di revisione  
71 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73 Gruppo  
153 La Posta Svizzera SA  
163 PostFinance SA

## Risultati per segmento

### Panoramica

Tutti e quattro i mercati hanno contribuito alla realizzazione di un risultato d'esercizio positivo.

Gruppo   Risultati per segmento dall'1.01 al 31.12.2015 e confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente mln di CHF, %, unità di personale	Ricavi d'esercizio <sup>1</sup>		Risultato d'esercizio <sup>1,2</sup>		Margine <sup>3</sup>		Organico <sup>4</sup>	
	2014 <sup>5</sup>	2015	2014	2015 <sup>6</sup>	2014	2015 <sup>6</sup>	2014	2015
<b>Mercato della comunicazione</b>	<b>4'848</b>	<b>4'678</b>	<b>246</b>	<b>263</b>	<b>5,1</b>	<b>5,6</b>	<b>30'953</b>	<b>29'970</b>
PostMail	2'887	2'820	334	358	11,6	12,7	16'979	16'494
Swiss Post Solutions	659	609	12	15	1,8	2,5	7'466	7'177
Rete postale e vendita	1'663	1'601	-100	-110			6'508	6'299
<b>Mercato logistico</b>								
PostLogistics	1'562	1'552	141	145	9,0	9,3	5'304	5'219
<b>Mercato dei servizi finanziari</b>								
PostFinance <sup>7</sup>	2'175	2'143	382	459			3'466	3'594
<b>Mercato dei trasporti di persone</b>								
AutoPostale <sup>8</sup>	835	849	30	29	3,6	3,4	2'789	2'939
Altri <sup>9</sup>	886	941	4	-73			2'169	2'409
Consolidamento	-2'296	-2'291	-	-				
	<b>8'371</b>	<b>8'224</b>	<b>803</b>	<b>823</b>			<b>44'681</b>	<b>44'131</b>

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

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

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

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

5 Valori rettificati (cfr. punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

6 Valori normalizzati

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 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.

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

### Mercato della comunicazione

#### PostMail

Nel 2015 PostMail ha conseguito un risultato d'esercizio normalizzato di 358 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 383 milioni di franchi), migliorando così di 24 milioni di franchi il valore dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio sono diminuiti di 67 milioni di franchi, portandosi a quota 2820 milioni. Pur evidenziando una contrazione moderata pari a -1,4% rispetto all'anno precedente, il calo dei volumi delle lettere indirizzate ha avuto ripercussioni negative sui ricavi d'esercizio. A causa dei minori quantitativi trattati e degli effetti negativi delle valute estere sugli invii dall'estero, i ricavi conseguiti con gli invii internazionali sono scesi rispetto al valore dell'anno precedente. Nonostante gli aumenti tariffari contenuti, i ricavi derivanti dal recapito dei giornali sono calati dell'1%.

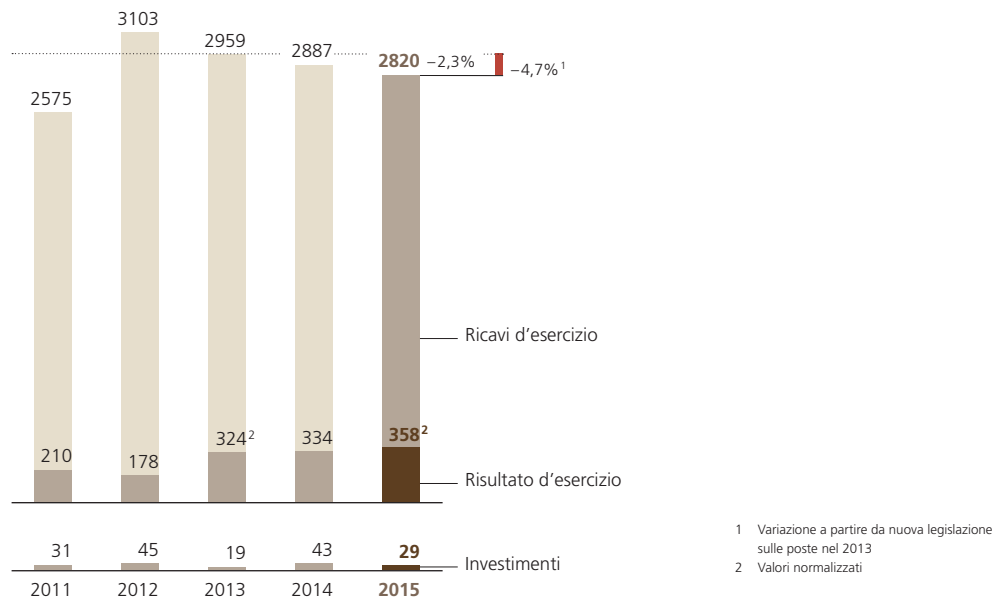
I costi d'esercizio normalizzati si sono attestati a 2462 milioni di franchi, diminuendo di 91 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Come conseguenza della diminuzione dell'organico, è stato possibile ridurre i costi normalizzati per il personale di 48 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Nelle operazioni internazionali il franco forte ha portato a una riduzione dei costi di recapito.

L'organico è diminuito di 485 unità di personale rispetto all'anno precedente. Ciò è riconducibile, da una parte, agli effetti persistenti delle ottimizzazioni dei processi e, dall'altra, al calo dei volumi.

PostMail:  
andamento stabile  
del risultato

Grazie all'ottimizzazione dei processi è stata in parte compensata la contrazione dei ricavi

**PostMail | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio normalizzato e investimenti**  
Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
mln di CHF



Dal 2013 PostMail consegue un risultato d'esercizio superiore a 300 milioni di franchi, apportando così un sostanziale contributo al risultato del gruppo. Gli anni 2011 e 2012 non possono essere confrontati. L'aumento del risultato d'esercizio dal 2012 al 2013 è correlato all'entrata in vigore della nuova legislazione postale a partire dal 2013. Come differenza rispetto al 2011, nel 2012 ha avuto luogo l'integrazione di Swiss Post International, mentre, rispetto al 2012, nel 2013 è stata fondata Asendia come joint venture con la francese La Poste.

Escludendo gli effetti citati, negli anni scorsi i ricavi d'esercizio sono costantemente diminuiti. Tale riduzione dei ricavi è ascrivibile al calo medio annuo dei volumi di lettere indirizzate, ma anche alla diminuzione dei giornali in abbonamento e degli invii dall'estero.

Con una media annua di 30 milioni di franchi di investimenti si assicura una qualità ineccepibile e costante delle prestazioni di PostMail. Negli ultimi anni si è investito nell'ampliamento di centri di distribuzione e in particolare nell'ottimizzazione della spartizione in sequenze.

#### Swiss Post Solutions

Swiss Post Solutions ha realizzato un risultato d'esercizio normalizzato di 15 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 16 milioni di franchi), con un aumento di 3 milioni di franchi rispetto al valore dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio sono scesi di 50 milioni di franchi, raggiungendo i 609 milioni. Tale diminuzione è essenzialmente riconducibile allo spostamento di un'unità aziendale nonché agli effetti del rischio di cambio traslativo (conversione dei saldi di conti tenuti in valuta estera nella valuta di presentazione del gruppo). D'altra parte, si sono avuti maggiori ricavi d'esercizio dalla nuova attività e maggiori volumi in particolare in Svizzera e negli Stati Uniti d'America.

I costi d'esercizio normalizzati pari a 594 milioni di franchi sono pertanto diminuiti di 53 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. A tale riduzione dei costi hanno contribuito gli effetti del rischio di cambio traslativo, oltre all'attuazione di progetti volti all'aumento dell'efficienza e al miglioramento.

L'organico medio ha registrato un calo di 289 unità di personale e si è attestato a 7177 unità, principalmente per via della rappresentanza in Vietnam e dello spostamento di un'unità aziendale.

### Swiss Post Solutions: sviluppo positivo del risultato d'esercizio

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

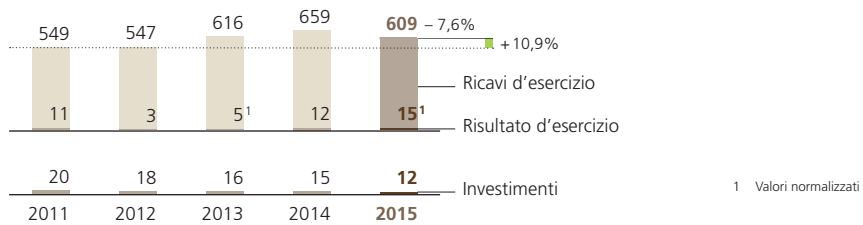
60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

Sviluppo della posizione di mercato nella fornitura di servizi completi

**Swiss Post Solutions | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio normalizzato e investimenti**  
Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
mln di CHF



Negli ultimi cinque anni lo sviluppo dell'unità aziendale Swiss Post Solutions è stato notevolmente influenzato dall'ottimizzazione del portafoglio di prodotti e partecipazioni. È stato conseguito un risultato d'esercizio medio di 9 milioni di franchi.

Nello stesso arco di tempo i ricavi d'esercizio e gli investimenti sono stati caratterizzati in particolare dall'acquisizione e dagli scorpori di aziende partecipate così come da misure di ristrutturazione e di riduzione dei costi.

Le variazioni significative nell'ambito degli investimenti hanno riguardato il disinvestimento dell'attività di Direct Mail in una joint venture nel 2011, l'acquisizione dell'attività di gestione documenti di Pitney Bowes in Inghilterra nel 2013 e il trasferimento di un'unità aziendale nello scorso anno d'esercizio.

Rete postale e vendita

Nel 2015 Rete postale e vendita ha ottenuto un risultato d'esercizio normalizzato di -110 milioni di franchi (prima della normalizzazione: -100 milioni di franchi), evidenziando una flessione di 10 milioni di franchi rispetto al valore dell'anno precedente. La continua trasformazione della rete degli uffici postali non è riuscita a compensare completamente la flessione delle vendite dovuta al calo dei volumi di lettere e pacchi nonché dei versamenti allo sportello postale.

I ricavi d'esercizio sono diminuiti di 62 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, attestandosi a 1601 milioni di franchi. Il calo dei volumi dei prodotti logistici lettere e pacchi e la flessione nel traffico dei pagamenti hanno provocato una contrazione dei ricavi di 30 milioni di franchi. Anche i ricavi da articoli di marca non postali sono diminuiti di 30 milioni di franchi. Si è riusciti a mantenere i ricavi ottenuti con i clienti commerciali.

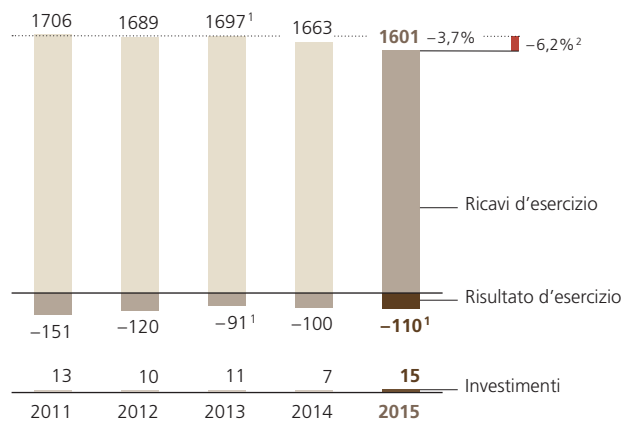
I costi d'esercizio normalizzati sono stati pari a 1711 milioni di franchi, con una riduzione di 52 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. La tendenza in calo dei ricavi sui prodotti postali e non postali si è riflessa in una riduzione dei costi, in particolare per spartizione, trasporti, recapito e beni commerciali. I costi normalizzati per il personale si sono ridotti di 27 milioni di franchi a causa della diminuzione dell'organico.

L'organico di 6299 collaboratori è diminuito di 209 unità di personale rispetto all'anno precedente, soprattutto quale conseguenza dello sviluppo nella rete degli uffici postali.

Rete postale e vendita: il core business in calo grava sul risultato d'esercizio

I ricavi d'esercizio ancora in calo impongono la trasformazione della rete degli uffici postali

**Rete postale e vendita | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio normalizzato e investimenti**  
Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
mln di CHF



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

Negli ultimi anni il contributo al risultato d'esercizio è rimasto negativo. Grazie ai costanti incrementi dell'efficienza è stato possibile attenuare la diminuzione dei ricavi d'esercizio nel risultato. I valori del 2011 e del 2012 non sono confrontabili con quelli dal 2013 al 2015 (nuova legislazione postale a partire dal 2013).

I ricavi d'esercizio hanno subito una contrazione annua pari al 2% circa, a causa del calo dei volumi delle lettere e dei versamenti allo sportello postale. Grazie all'attento sviluppo della rete, Rete postale e vendita è riuscita a mantenere il numero dei punti di accesso per la clientela (circa 3500 uffici postali, agenzie e servizi a domicilio) e al contempo a incrementare la soddisfazione sia dei clienti privati sia delle PMI addirittura di un punto percentuale ciascuno. Gli articoli di marca non postali hanno contribuito ai ricavi d'esercizio con circa mezzo miliardo.

Gli investimenti medi sono stati pari a 11 milioni di franchi l'anno e sono stati impiegati in modo determinante per l'immagine e la visibilità degli uffici postali.

### *Mercato logistico*

PostLogistics

Nel 2015 PostLogistics ha conseguito un risultato d'esercizio normalizzato di 145 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 152 milioni di franchi), evidenziando un aumento di 4 milioni di franchi rispetto al valore dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio sono invece diminuiti di 10 milioni di franchi rispetto all'anno precedente, passando a 1552 milioni di franchi. In questo caso la flessione è dovuta alla perdita di clienti nel trasporto di collettame e nel settore dello stoccaggio così come al calo dei ricavi nel comparto dei carburanti. Le maggiori quantità di pacchi, l'aumento della domanda di soluzioni di logistica dei valori e l'acquisizione di un'azienda sono riusciti solo parzialmente a compensare la diminuzione dei ricavi d'esercizio.

Rispetto all'anno precedente i costi d'esercizio normalizzati sono diminuiti di 14 milioni di franchi, passando a 1407 milioni di franchi. Tale calo è dovuto principalmente alla diminuzione dell'organico e ai minori costi del carburante. Inoltre è stato possibile risparmiare sui costi di locazione e sui trasporti di terzi.

L'organico medio ha registrato un calo di 85 unità di personale e si è attestato a 5219 unità, grazie alle ottimizzazioni realizzate nel trasporto di collettame e nel settore dello stoccaggio.

PostLogistics:  
risultato d'esercizio  
superiore all'anno  
precedente



**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

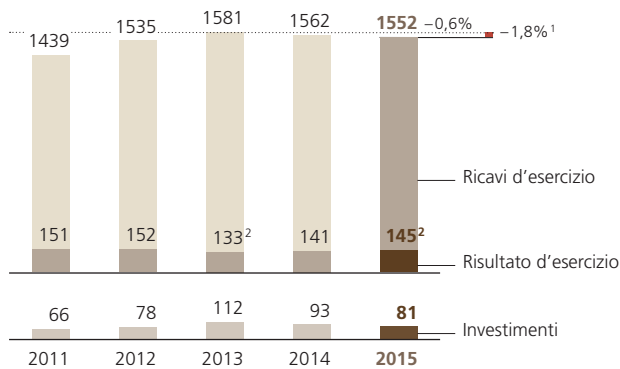
60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

Andamento stabile del risultato negli ultimi cinque anni

**PostLogistics | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio normalizzato e investimenti**  
Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
mln di CHF



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

In ognuno degli ultimi due anni PostLogistics ha registrato un aumento del risultato d'esercizio, mentre nel 2013 tale dato era in flessione. In tempi più recenti il miglioramento del risultato d'esercizio è attribuibile all'attuazione coerente delle misure di ottimizzazione e di incremento dell'efficienza.

Negli ultimi cinque anni i ricavi d'esercizio hanno subito oscillazioni, ma nel complesso sono aumentati. I ricavi d'esercizio sono stati influenzati da diversi fattori, tra cui il più importante è stato lo sviluppo del volume dei pacchi. Negli ultimi anni questo dato ha fatto registrare un aumento, causato in particolare dalla crescita nell'ambito del commercio online che, tuttavia, ha riguardato esclusivamente i clienti commerciali, mentre il volume di pacchi tra i clienti privati è in calo da anni. Nel trasporto di collettame e nel settore dello stoccaggio regna una forte pressione della concorrenza e proprio nell'anno in esame PostLogistics ha registrato perdite di clienti.

La media degli investimenti ha superato gli 80 milioni di franchi l'anno. Negli ultimi anni gli investimenti sono stati superiori ai valori del 2011 e del 2012; sono stati tra l'altro determinanti quelli volti a incrementare la capacità dei centri pacchi, al fine di poter continuare a trattare la crescente quantità di pacchi.

### *Mercato dei servizi finanziari*

PostFinance

Nel 2015 PostFinance ha realizzato un risultato d'esercizio normalizzato di 459 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 463 milioni di franchi), migliorando di 77 milioni di franchi il valore dell'anno precedente. Nel periodo in esame sono stati realizzati adeguamenti di valore del portafoglio degli investimenti finanziari per 25 milioni di franchi. Per contro, nell'anno precedente la costituzione di rettifiche di valore del portafoglio ha gravato per 84 milioni di franchi.

I ricavi d'esercizio si sono ridotti di 32 milioni di franchi, attestandosi dunque a 2143 milioni di franchi. Gli adeguamenti di valore del portafoglio investimenti, l'aumento dei ricavi delle commissioni sull'avere disponibile legate a depositi dei clienti e operazioni di repo (pronti contro termine) in proventi derivanti da commissioni e servizi, nonché l'impennata del risultato commerciale in seguito all'abolizione del tasso di cambio minimo non sono riusciti a compensare i minori ricavi da operazioni sugli interessi. L'utile realizzato nell'anno precedente grazie alla vendita di portafogli azionari non si è ripetuto nel periodo in esame.

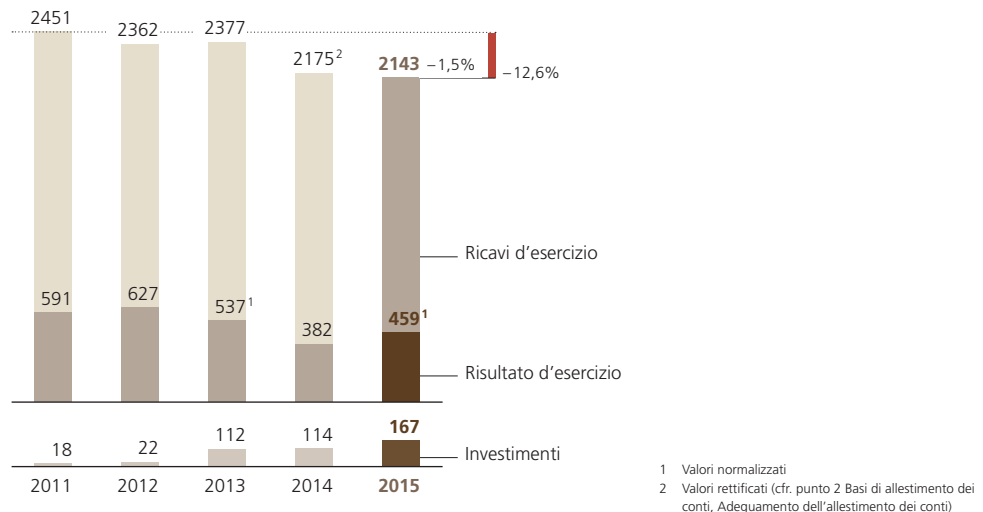
Rispetto all'anno precedente i costi d'esercizio normalizzati sono diminuiti di 109 milioni di franchi, passando a 1684 milioni di franchi. L'aumento dei costi per il personale normalizzati e delle spese per progetti strategici è stato controbilanciato dalla diminuzione dei costi degli interessi e da una minore necessità di svalutazione sul portafoglio investimenti.

PostFinance:  
notevole incremento  
del risultato  
d'esercizio

L'organico è aumentato di 128 unità di personale rispetto all'anno precedente, passando a un valore medio di 3594 unità, in quanto i progetti strategici hanno determinato un incremento del fabbisogno di personale.

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

PostFinance | Ricavi d'esercizio normalizzati, risultato d'esercizio normalizzato e investimenti  
Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
mln di CHF



Il risultato d'esercizio di PostFinance è caratterizzato in maniera determinante da rettifiche e/o adeguamenti di valore del portafoglio sugli investimenti finanziari che presentano un'elevata volatilità in conseguenza del mercato.

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

Negli ultimi due anni gli investimenti sono notevolmente aumentati. Da giugno 2013 PostFinance è una società anonima di diritto privato; nell'ambito della capitalizzazione ha acquisito un portafoglio immobiliare in cui da allora si è investito continuamente. Gli investimenti sono inoltre confluiti nel rinnovamento del core banking system.

### *Mercato dei trasporti di persone*

#### AutoPostale

Nel 2015 AutoPostale ha conseguito un risultato d'esercizio normalizzato di 29 milioni di franchi (prima della normalizzazione: 33 milioni di franchi), inferiore di circa un milione al valore dell'anno precedente. A questo proposito sono stati determinanti la riduzione delle indennità per le attuali prestazioni e l'incremento delle spese di progetto. I ricavi d'esercizio sono aumentati di 14 milioni di franchi, raggiungendo 849 milioni di franchi, e il fattore fondamentale di tale incremento è stato l'ampliamento dei servizi in Svizzera. In Francia si sono ottenuti ricavi d'esercizio supplementari grazie a un potenziamento della rete. Il rischio di cambio traslativo (conversione dei saldi di conti tenuti in valuta estera nella valuta di presentazione del gruppo) ha portato a una diminuzione di 3 milioni di franchi dei ricavi d'esercizio.

I costi d'esercizio normalizzati sono saliti di 15 milioni di franchi, passando a 820 milioni di franchi. Tale incremento è stato perlopiù influenzato dall'aumento dei chilometri percorsi e del numero di

AutoPostale:  
risultato d'esercizio  
in lieve calo

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

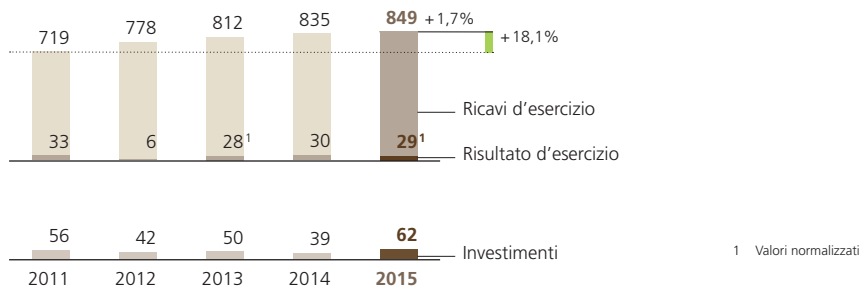
73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

collaboratori necessari ed è stato in parte controbilanciato dal calo dei prezzi del carburante nonché da effetti del rischio di cambio traslativo sul fronte dei costi.

L'organico è aumentato di 150 unità di personale, attestandosi a 2939 unità, come conseguenza dell'ampliamento dei servizi di trasporto e di sistema in Svizzera nonché delle prestazioni aggiuntive in Francia.

Crescita costante nel mercato svizzero dei trasporti di persone

**AutoPostale | Ricavi d'esercizio, risultato d'esercizio normalizzato e investimenti**  
Dal 2011 al 2015, con variazione rispetto all'anno precedente e agli ultimi cinque anni  
mln di CHF



Negli ultimi cinque anni il risultato d'esercizio è diminuito del 3% circa, tuttavia negli ultimi tre anni è rimasto stabile attestandosi leggermente al di sotto dei 30 milioni di franchi. Nonostante la crescita costante nei trasporti pubblici e nei servizi di sistema, non è stato possibile compensare la crescente pressione dei committenti sulle indennità nel trasporto regionale.

Nel medesimo periodo di osservazione i ricavi d'esercizio sono aumentati in media del 4%. La ridotta crescita dei ricavi d'esercizio nel 2015 è motivata dall'abolizione del cambio minimo contro l'euro introdotta dalla BNS e patisce le ripercussioni del rischio di cambio traslativo (conversione dei saldi di conti tenuti in valuta estera nella valuta di presentazione del gruppo). Senza questo effetto la crescita sarebbe stata leggermente superiore rispetto all'anno precedente.

Gli investimenti sono aumentati in maniera costante per un ammontare approssimativamente corrispondente all'incremento dei ricavi d'esercizio.

**Unità di gestione e servizi**

Nel 2015 le unità di gestione e servizi hanno registrato un risultato d'esercizio di -73 milioni di franchi (prima della normalizzazione: -71 milioni di franchi), vale a dire di 77 milioni di franchi al di sotto del valore dell'anno precedente.

I ricavi d'esercizio sono stati pari a 941 milioni di franchi, ossia 55 milioni di franchi in più rispetto all'anno precedente. Tale incremento è essenzialmente riconducibile a vendite di immobili nonché all'acquisizione di Swiss Post Solutions.

I costi d'esercizio normalizzati sono saliti di 132 milioni di franchi, passando a 1014 milioni. Oltre alle finiture per il conduttore nella nuova sede principale della Posta, che hanno in parte gravato sul conto economico, il menzionato trasferimento dell'unità aziendale ha inciso sui costi. I costi normalizzati per il personale sono aumentati di 38 milioni di franchi.

L'organico è aumentato di 240 unità di personale attestandosi a 2409 unità.

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

## Acquisizioni

### Svizzera

Il 19 febbraio 2015 Posta CH SA con sede a Berna ha acquisito la società Tele-Trans AG con sede a Basilea e la sua affiliata Tele-Trans SA con sede a Saint-Louis (FR). Con tale acquisizione PostLogistics rafforza il settore «International», completa il portafoglio di prestazioni esistente e assicura la propria presenza sul mercato dello sdoganamento nell'area di Basilea. La ditta Tele-Trans AG e la sua società affiliata offrono servizi di trasporto a livello europeo e sdoganamento e impiegano sette collaboratori.

Dal 1° settembre 2015 SecurePost SA, avente sede a Oensingen, si occupa del trattamento delle banconote di UBS SA con sede a Zurigo e a Basilea, ed è così diventata la maggiore azienda del settore in Svizzera. Nell'acquisizione del settore d'esercizio sono rientrati i mezzi d'esercizio e circa 40 collaboratori.

Con l'acquisizione del 1° ottobre 2015 di APZ Direct AG con sede a Sciaffusa da parte di Posta CH SA con sede a Berna, PostMail consolida la propria posizione nel settore in crescita del marketing diretto. Con un organico di circa 230 collaboratori, APZ Direct AG è specializzata nel recapito di invii indirizzati e non indirizzati.

Con l'acquisizione del 2 ottobre 2015 di IWARE SA di Morges da parte di Posta CH SA con sede a Berna, PostMail consolida la propria posizione nell'attività editoriale. Con un organico di 13 collaboratori, IWARE SA è tra l'altro attiva nei settori gestione di abbonamenti ed edizione di pubblicazioni.

Con l'acquisizione del 15 ottobre 2015 di health care research institute AG (hcri) con sede a Zurigo da parte di Posta CH SA con sede a Berna, la Posta rafforza la sua posizione di mercato e si colloca nel settore sanitario come un fornitore di servizi innovativo e integrato. Con un organico di 19 collaboratori, health care research institute AG (hcri) è leader del mercato nella gestione della qualità dei processi basata sui dati e nell'elaborazione delle informazioni nel settore sanitario.

Con le acquisizioni del 30 ottobre 2015 di Botec Boncourt S.A. e di Botec Logistic SA, entrambe aventi sede a Boncourt, e di Botec Sàrl con sede a Fêche-l'Église (FR) da parte di Posta CH SA con sede a Berna, PostLogistics consolida il settore «Trasporto, espresso e magazzino internazionale, compreso lo sdoganamento», oltre ad ampliare la presenza nell'area di Boncourt nei pressi della frontiera con la Francia. L'acquisizione ha riguardato, oltre alla clientela, anche l'infrastruttura con un ufficio di sdoganamento a Boncourt e nove collaboratori.

Con l'acquisizione del 30 novembre 2015 di Allenbach Verzollungsagentur GmbH con sede a Münchenstein da parte di Posta CH SA con sede a Berna, PostLogistics rafforza l'ambito «Spedizione e sdoganamento internazionale», completa il portafoglio di prestazioni esistente e assicura la propria presenza sul mercato dello sdoganamento. Con un organico di tre collaboratori, Allenbach Verzollungsagentur GmbH dispone di due sedi a Münchenstein e Basel-Weil.

### Francia

Con l'acquisizione del 1° dicembre 2015 delle due società consociate Grindler Autocars et Transports Grindler e Les Cars du Trièves, entrambe con sede a Vif (FR), da parte di CarPostal France SAS con sede a Saint-Priest (FR), AutoPostale amplia i depositi di veicoli su tutte e tre le valli intorno a Grenoble e rafforza la presenza nel dipartimento dell'Isère. L'azienda familiare Grindler è una delle aziende di trasporto più importanti della regione di Grenoble e impiega 90 collaboratori.

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

Per maggiori dettagli sulla variazione del perimetro di consolidamento si rimanda a pag. 145.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

## Situazione patrimoniale e finanziaria

### Cash flow e investimenti

Nel 2015 il flusso finanziario derivante dall'attività commerciale operativa è stato di –2990 milioni di franchi, mentre nel 2014 era stato pari a –1925 milioni di franchi. Il deflusso di mezzi del 2015 è riconducibile in maniera determinante all'attività dei servizi finanziari. Per maggiori dettagli sulla variazione del conto consolidato dei flussi di tesoreria si rimanda a pag. 78.

#### Autofinanziamento degli investimenti

##### Gruppo | Autofinanziamento

2015 con variazione rispetto all'anno precedente  
mln di CHF



Gli investimenti in immobilizzazioni materiali (279 milioni di franchi, prevalentemente in stabilimenti e veicoli), in immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie (47 milioni di franchi), in immobilizzazioni immateriali (95 milioni di franchi) e in partecipazioni (16 milioni di franchi) hanno registrato complessivamente un calo di 6 milioni di franchi rispetto ai livelli dell'anno precedente. Senza tenere conto degli effetti rilevanti per il bilancio dei servizi finanziari, il cash flow è risultato sufficientemente alto per autofinanziare gli investimenti. Anche nel corso del prossimo anno la Posta intraprenderà una serie di misure di automazione volte a incrementare l'efficienza, il che comporterà, rispetto all'anno d'esercizio appena trascorso, un aumento degli investimenti previsti dell'ordine di 500–600 milioni di franchi. Tali investimenti saranno effettuati in primo luogo nell'ambito delle immobilizzazioni materiali e in particolare in Svizzera.

### Indebitamento netto

La Posta si è imposta come obiettivo per il parametro indebitamento netto / EBITDA (risultato d'esercizio al lordo dei deprezzamenti e degli ammortamenti) un valore pari al massimo 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 31 dicembre 2015 l'obiettivo è stato raggiunto.

### Bilancio del gruppo

#### Crediti nei confronti di istituti finanziari

Rispetto al 31 dicembre 2014, i crediti nei confronti di istituti finanziari sono scesi di 3610 milioni di franchi.

#### Immobilizzazioni finanziarie

Rispetto alla fine del 2014, le immobilizzazioni finanziarie hanno registrato un calo di circa 354 milioni di franchi.

#### Immobilizzazioni materiali

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è diminuito di 54 milioni di franchi rispetto al 31 dicembre 2014. Con un incremento di 7 milioni di franchi, nel 2015 gli ammortamenti e le svalutazioni si sono attestati intorno ai 336 milioni di franchi.

### Depositi dei clienti

In confronto alla fine dell'esercizio precedente i depositi dei clienti di PostFinance sono diminuiti di 4770 milioni di franchi, attestandosi a 107'380 milioni di franchi. Al 31 dicembre 2015 tale voce rappresentava l'89% circa del totale di bilancio del gruppo.

### Altri passivi (accantonamenti)

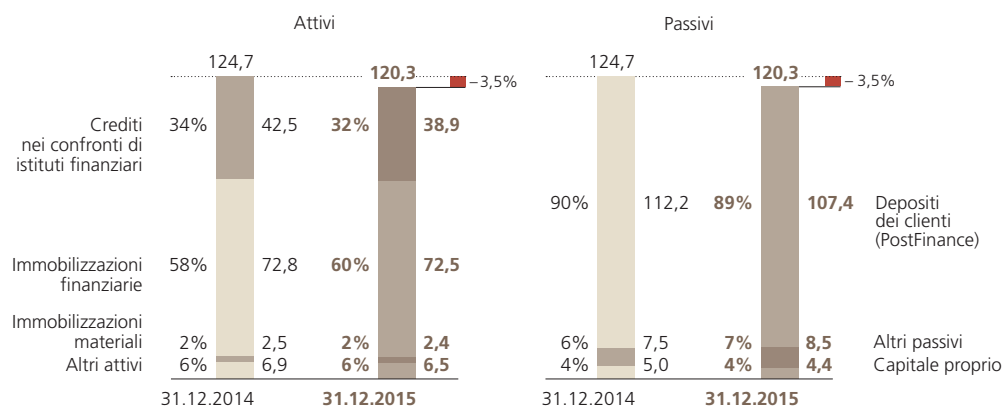
Gli accantonamenti, inclusi gli impegni di previdenza professionale, sono aumentati di 1297 milioni di franchi rispetto al valore dell'anno precedente, principalmente a causa dell'aumento degli impegni previdenziali di 1358 milioni di franchi, dovuto al tasso di interesse tecnico. La necessaria riduzione del tasso d'interesse tecnico è riconducibile all'andamento dei tassi nei mercati finanziari. I restanti accantonamenti non hanno subito variazioni di rilievo rispetto all'anno precedente.

### Capitale proprio

Il capitale proprio consolidato al 31 dicembre 2015 (4385 milioni di franchi) tiene conto dell'impiego dell'utile 2014.

Contrazione del totale di bilancio rispetto all'anno precedente

Gruppo | Struttura del bilancio  
al 31.12.2014 e al 31.12.2015  
mld di CHF



### Impiego dell'utile

L'impiego dell'utile si orienta principalmente alle disposizioni legali in materia e a esigenze di economia aziendale. In primo piano vi è una struttura del capitale adeguata. In seguito alla distribuzione dei dividendi alla proprietaria, l'importo restante viene destinato all'aumento delle riserve.

Per la proposta per l'impiego dell'utile de La Posta Svizzera SA si rimanda a pag. 160.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Altri risultati significativi (non finanziari)

Oltre all'obiettivo finanziario di un EBIT compreso tra i 700 e i 900 milioni di franchi e a quello di detenere la «leadership di mercato in Svizzera», la Posta si pone altri obiettivi strategici come indicato di seguito (cfr. pagg.16 e 18).

- Soddisfazione dei clienti: almeno 78 punti su una scala da 0 a 100
- Impegno del personale: almeno 80 punti su una scala da 0 a 100
- Sostenibilità: aumento dell'efficienza di CO<sub>2</sub> del 10% entro fine 2016 (anno di riferimento: 2010)
- Servizio di base: rendiconto regolatorio senza riserve

### Soddisfazione dei clienti

Da anni i clienti sono molto soddisfatti della Posta

La Posta si impegna ad adattarsi alle mutevoli esigenze dei clienti e a sviluppare di conseguenza i propri prodotti e servizi. Per assicurare e migliorare la qualità, da 17 anni la Posta affida ogni anno a un istituto indipendente l'incarico di condurre e valutare sondaggi sulla soddisfazione, che vedono la partecipazione di circa 24'000 clienti privati e commerciali in Svizzera e in parte anche all'estero. Vengono rilevati dati sulla soddisfazione nei confronti della Posta, sia in generale sia in relazione a temi specifici quali l'offerta di servizi, il contatto con i clienti e l'attività dei consulenti, i prezzi (e/o il rapporto qualità-prezzo) e il comportamento in caso di problemi.

#### Gruppo | Soddisfazione dei clienti

2015 e confronto con gli ultimi due anni  
Indice 100 = massimo

	2013	2014	2015
<b>Gruppo Posta</b>	<b>80</b>	<b>80</b>	<b>80</b>
<b>Clienti commerciali (Svizzera)</b>			
PostMail (invii nazionali)	78	79	79
PostMail Mail (invii internazionali)	79	77	77
PostLogistics	78	77	77
PostFinance <sup>1</sup>	83	82	79
Swiss Post Solutions	79	82	79
Rete postale e vendita	82	82	82
Agenzie PMI	81	- <sup>2</sup>	80
<b>Clienti privati</b>			
PostFinance <sup>1</sup>	85	84	80
Rete postale e vendita	86	86	87
Servizio a domicilio	84	- <sup>2</sup>	84
Agenzie	79	- <sup>2</sup>	79
Pendolari AutoPostale	74	76	74
Turisti AutoPostale	83	84	83

<sup>1</sup> A causa di variazioni nel campionamento, i risultati del 2015 non sono confrontabili con quelli degli anni precedenti.

<sup>2</sup> I dati vengono rilevati soltanto ogni due anni.

#### Gruppo | Indice di soddisfazione dei destinatari

2015 e confronto con gli ultimi due anni  
Indice 100 = massimo

	2013	2014	2015
<b>Qualità complessiva del recapito (indice di soddisfazione dei destinatari)</b>	<b>92<sup>1</sup></b>	<b>91</b>	<b>91</b>

<sup>1</sup> Poiché il questionario ha subito delle modifiche, il valore del 2013 non è perfettamente confrontabile con quello degli anni successivi.

Da molti anni i risultati si mantengono stabili a un livello molto elevato. Per quest'anno, con 80 punti su un massimo di 100, l'indice di soddisfazione dei clienti nei riguardi del gruppo si conferma per la seconda volta a un valore record. I clienti dichiarano di apprezzare in particolare la qualità dei servizi e la consulenza personalizzata. I valori superiori a 80 punti testimoniano una grande soddisfazione dei clienti, quelli inferiori a 65 sono da considerarsi come critici.

### *Clienti privati*

Nell'ambito del sondaggio sulla soddisfazione dei clienti, i 14'000 clienti privati intervistati hanno fornito una valutazione delle singole unità del gruppo che si attesta a un livello elevato, come l'anno scorso. L'unità che ha ottenuto il punteggio più alto è come sempre Rete postale e vendita con 87 punti. Con valutazioni comprese fra i 74 e gli 87 punti, i clienti privati danno in generale ottimi voti alle singole unità della Posta.

In un sondaggio separato, l'indice di soddisfazione dei destinatari, 12'800 destinatari privati hanno valutato la qualità del recapito delle lettere con l'ottimo punteggio di 91, su una scala da 0 a 100. Da anni sono soprattutto la professionalità e la cordialità del personale addetto al recapito a ottenere i voti più alti. Dal 2004 questo sondaggio viene condotto e valutato da un istituto indipendente.

L'indice di soddisfazione dei clienti e l'indice di soddisfazione dei destinatari sono stilati in base a criteri diversi e non sono quindi direttamente confrontabili.

### *Clienti commerciali*

I circa 8000 clienti commerciali intervistati hanno ancora una volta valutato i singoli settori con punteggi elevati, da 77 a 82 punti. Anche gli uffici postali hanno ottenuto a loro volta ottimi voti, conquistando 82 punti su 100. Per la seconda volta consecutiva i clienti commerciali hanno valutato la spedizione nazionale di lettere con ben 79 punti, la spedizione internazionale di lettere con 77 punti in termini di soddisfazione complessiva. Lo stesso punteggio lo hanno assegnato anche al settore logistico della Posta.

Sulla base dei risultati del sondaggio, la Posta mette in pratica diverse iniziative e misure per rafforzare ulteriormente il rapporto continuo e diretto con il cliente e per rispondere ancora meglio alle esigenze dei vari gruppi di clienti. Come in passato, continua a essere la gestione dei problemi l'ambito in cui i clienti riscontrano il maggiore potenziale di miglioramento. Sapendo che cosa è importante per i clienti, la Posta può ottimizzare e adeguare costantemente, in base alle loro esigenze, l'intera catena dell'esperienza clienti.

### *Semplicemente più vicina al cliente*

La Posta entra in contatto con tantissimi clienti privati e commerciali, anche molto diversi tra loro, ciascuno con le proprie specifiche esigenze. I risultati del sondaggio sulla soddisfazione servono come indicatore per capire in che misura, dal punto di vista dei clienti, la Posta riesce effettivamente a fornire questa assistenza personalizzata. Nel settore dell'e-commerce l'azienda offre già oggi soluzioni su misura che si adattano alle esigenze dei clienti, agevolandone la vita quotidiana. La Posta punta a ciò anche in altri campi tematici, tra cui la gestione dei reclami. Per essere più vicina al cliente in questo ambito, ha dato il via a tutta una serie di adeguamenti e ottimizzazioni di processi, riguardanti sia i clienti privati, con un accomodamento bonario eseguibile senza particolari difficoltà allo sportello sia i clienti commerciali, con la rielaborazione della gestione reclami e la prevista introduzione di un apposito nuovo sistema per le offerte Swiss-Express «Innight», trasporto e immagazzinamento. Per di più dal 1° gennaio 2016 l'unità Rete postale e vendita è responsabile del coordinamento e della gestione dei punti di accesso per i clienti e si è proceduto ad accorpate lo sviluppo dei prodotti logistici destinati a clienti privati e commerciali presso PostMail e PostLogistics, entrambe novità che consentono alla Posta di svilupparsi e di rispondere in maniera più mirata alle specifiche esigenze dei vari gruppi di clienti.

### *Personale*

#### *Impegno del personale*

I collaboratori e le collaboratrici considerano la Posta un ottimo datore di lavoro e, nel sondaggio del personale 2015, hanno confermato di impegnarsi volentieri nel loro lavoro e per il successo dell'azienda. Ne è riprova il risultato, con una valutazione molto positiva di 82 punti su 100 per quanto riguarda l'«impegno personale». L'indice «Impegno» è il fulcro del sondaggio e si compone dei fattori «Identificazione», «Rischio di fluttuazione» e «Disponibilità».

Buone condizioni di lavoro e preziosa collaborazione

Rispetto all'anno precedente, i risultati, con una valutazione da mediamente ad altamente positiva per l'intero gruppo, si mantengono stabilmente ad alto livello. Con 76 punti, la valutazione della «Situazione lavorativa» («Contenuti del lavoro», «Processi lavorativi», «Carico di lavoro» e «Condizioni

---

Alla Posta  
personale motivato  
e soddisfatto

---



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

lavorative») è migliorata di un punto rispetto al 2014. Nella quotidianità lavorativa, i collaboratori apprezzano in particolare la collaborazione, l'assistenza reciproca sia all'interno dei team sia tra i team, la possibilità percepita di contribuire a un obiettivo comune e l'equilibrio tra vita professionale e vita privata (work life balance). La soddisfazione del personale ottiene nuovamente 75 punti.

Riflettori puntati su crescita professionale e orientamento al cliente

I collaboratori considerano la Posta un'azienda innovativa che con il suo orientamento strategico garantisce uno sviluppo positivo. Apprezzano il flusso di informazioni trasparente e hanno fiducia nel suo management. È migliorata di un punto, raggiungendo i 73 punti, la valutazione della collegata «Salute dell'unità», che comprende i fattori «Strategia», «Management», «Informazione e comunicazione», «Cambiamenti e innovazione», «Collaborazione» e «Crescita professionale». Con 79 punti, la valutazione interna dell'«Orientamento al cliente» si mantiene invece stabile a un livello elevato. Ma i collaboratori non hanno mancato di identificare anche del potenziale di miglioramento, al quale si è risposto con l'avvio di svariate misure.

Per la settima volta gli stessi criteri di misurazione

Per il sondaggio di maggio 2015 la Posta ha utilizzato per la settima volta consecutiva lo stesso modello di misurazione. I valori da 60 a 74 punti sono classificati come «valutazione mediamente positiva», mentre i valori da 75 a 84 punti corrispondono a una «valutazione altamente positiva». Il questionario è stato spedito in sette lingue a 49'400 collaboratori e collaboratrici in 16 paesi diversi. La percentuale di ritorno si è attestata intorno al 78% (anno precedente: 79%).

#### Gruppo | Sondaggio del personale

2015 e confronto con l'anno precedente  
Indice 100 = massimo

	2014	2015
<b>Impegno</b>	82	82
Identificazione	81	81
Rischio di fluttuazione	80	80
Disponibilità	86	86
Situazione lavorativa	76	75
Salute dell'unità <sup>1</sup>	72	73
Orientamento al cliente	79	79
Soddisfazione del personale	75	75

<sup>1</sup> La salute dell'unità comprende i fattori Strategia, Management, Informazione e comunicazione, Cambiamenti e innovazione, Collaborazione e Crescita professionale.

#### Investimento nei collaboratori

Per garantire il successo della Posta è essenziale che i collaboratori attuino con grande motivazione e professionalità la strategia aziendale nella loro attività quotidiana. Affinché ciò avvenga, l'azienda punta su condizioni d'impiego esemplari e offre possibilità di sviluppo a tutti i collaboratori di tutti i livelli e in qualsiasi fascia di età. La Posta intende così consolidare l'efficienza dei propri collaboratori e promuovere ulteriormente il modo di agire orientato al mercato.

Promozione di persone in formazione e giovani leve

Nel 2015, presso la Posta, oltre 2077 persone seguivano una formazione in 15 professioni, ossia il 5,7% dell'organico di tutta la Svizzera. La Posta figura quindi tra le principali aziende di formazione del paese. Nel 2015 la percentuale di successo agli esami finali di tirocinio è stata del 98,9%, e quattro su cinque dei neo professionisti hanno mantenuto un'occupazione presso la Posta. Nell'ambito dei propri programmi Trainee, l'azienda ha inoltre consentito a 24 neolaureati di entrare nel mondo del lavoro.

Misure di perfezionamento interno

Attraverso corsi di specializzazione mirati sono state promosse le abilità e competenze necessarie all'interno dell'azienda. Nei sistemi centrali sono stati registrati circa 640 corsi interni di specializzazione e di gestione in lingua tedesca, francese e italiana, svolti come formazione in loco. Negli oltre 3400 corsi svolti, quasi 36'000 collaboratori hanno frequentato eventi di formazione della durata media di un giorno o un giorno e mezzo. Per i collaboratori della Posta erano inoltre disponibili 900 corsi di e-learning in lingua tedesca, francese, italiana e inglese, che sono stati completati circa 100'000 volte.

Promuovere  
l'efficienza e  
lo sviluppo del  
personale

Un elemento importante nella formazione e nel perfezionamento interni della Posta è il principio di milizia, che permette di trarre vantaggio dalle approfondite conoscenze e dal forte approccio pratico degli specialisti nelle varie unità del gruppo. In futuro con le offerte di formazione interne si punterà a sviluppare soprattutto competenze specifiche della Posta. Grande importanza continua a essere attribuita ai programmi di sviluppo della leadership destinati agli attuali e ai futuri quadri delle unità. Per i quadri dirigenti della Posta, nel 2015 è stata sviluppata e attuata una formula formativa propria dell'azienda. Per sostenere in maniera efficiente il raggiungimento degli obiettivi strategici è stato sviluppato un piano trasversale per le unità organizzative e di personale.

#### Formazione e perfezionamento esterni individuali

Lo scorso anno la Posta ha sostenuto con quasi 5,5 milioni di franchi la formazione e il perfezionamento esterni proposti dai collaboratori e dalle collaboratrici. Più di 1000 collaboratori hanno potuto approfittare di un sostegno finanziario e/o in termini di tempo. Questa generosa partecipazione rispecchia l'interesse dell'azienda a mantenere costantemente elevato il livello di formazione dei propri collaboratori.

#### Servizio sociale e Mercato del lavoro

Sostenere i collaboratori, superiori e consulenti HR che si trovano in situazioni difficili, illustrare le prospettive presenti, promuovere responsabilità individuale e disponibilità: sono questi i compiti del Servizio sociale e del Mercato del lavoro della Posta. I compiti principali del Servizio sociale consistono nel fornire un supporto professionale ai collaboratori che stanno attraversando una situazione difficile. Nel 2015 2476 collaboratori hanno ricevuto una consulenza, mentre 494 hanno beneficiato di un sostegno finanziario o di un prestito dal Fondo del personale Posta. Il servizio Mercato del lavoro (AMZ) della Posta è un ufficio di riferimento per questioni lavorative e di sviluppo professionale. Con 653 orientamenti nella carriera e 52 colloqui di riqualificazione professionale, l'AMZ è uno dei pilastri della politica del personale socialmente responsabile. Nell'ambito delle consulenze sono stati impiegati 859 test diagnostici.

#### Condizioni d'impiego

##### Contratto collettivo di lavoro

Le trattative per i nuovi contratti collettivi di lavoro (CCL) per oltre 30'000 collaboratori di Posta CH SA, di AutoPostale Svizzera SA e di PostFinance SA si sono concluse con successo nel mese di marzo del 2015. Al centro delle trattative la futura politica salariale, le regolamentazioni in materia di durata del lavoro e altri temi quali il premio fedeltà o i congedi di paternità e maternità. Le nuove condizioni d'impiego entrano in vigore dal 1° gennaio 2016. Il nuovo CCL crea le condizioni quadro necessarie per non perdere attrattiva sul mercato del lavoro. Ciò non toglie tuttavia che anche in futuro la Posta rimarrà un datore di lavoro socialmente responsabile che offre condizioni di lavoro eque.

##### Parità salariale

A parità di lavoro, i collaboratori della Posta hanno diritto al medesimo salario. Per il personale sottoposto al CCL, questo principio viene garantito attraverso i livelli di funzione che, basandosi su un sistema di valutazione delle funzioni non discriminatorio, consentono di ridurre al minimo il pericolo di disparità salariali. La Posta attribuisce grande importanza alla parità salariale, come dimostra il fatto che sia stata una delle primissime aziende a prendere parte al dialogo in materia. L'eccellente risultato emerso da uno studio condotto su questo tema promuove il modo in cui è strutturato il sistema salariale della Posta.

##### La diversità alla Posta

La Posta crea le condizioni quadro che consentono ai suoi collaboratori di conciliare in maniera responsabile i diversi ambiti della vita e che comprendono tra l'altro modelli di lavoro flessibili. Sono circa 23'600 i collaboratori che lavorano a tempo parziale, 4000 quelli che usufruiscono di una postazione di telelavoro e anche l'opportunità di job sharing viene sfruttata volentieri. Con 600'000 franchi la Posta sostiene inoltre la custodia dei figli complementare alla famiglia rendendo più semplice conciliare lavoro, famiglia e tempo libero.

---

Anche in futuro la Posta rimarrà un datore di lavoro socialmente responsabile

---

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

## Situazione stabile per la Cassa pensioni Posta

### Previdenza e assicurazione sociale

Con un totale di bilancio di circa 16 miliardi di franchi, la Cassa pensioni (CP) Posta, ossia l'istituto di previdenza del gruppo, assicura 44'000 collaboratori della Posta in Svizzera e versa ogni anno rendite per 735 milioni di franchi a 29'000 beneficiari. Alla fine del 2015 il grado di copertura era pari al 99,4%. Alla guida della fondazione vi è il Consiglio di fondazione, composto in misura paritetica da rappresentanti del datore di lavoro e dei collaboratori. La CP Posta supera i requisiti minimi di legge (LPP). I contributi del datore di lavoro Posta ammontano a 270 milioni di franchi l'anno. Dal 2016 l'aliquota di conversione determinante ai fini dell'ammontare della rendita è uguale al 5,35% a 65 anni.

Maggiori dettagli sul personale a pag. 45 del Rapporto di gestione.

### Sostenibilità

## Ampliamento degli obiettivi in materia di sostenibilità

Con la strategia di sostenibilità 2014–2016 la Posta punta ad aumentare l'efficienza di CO<sub>2</sub> di almeno il 10% entro la fine del 2016 (anno di riferimento: 2010). Questo obiettivo del gruppo è definito in relazione ai servizi di base delle unità: la Posta vuole ridurre ulteriormente le emissioni di gas serra per ogni singolo invio, ogni passeggero trasportato, ogni transazione e ogni metro quadrato riscaldato dei suoi edifici.

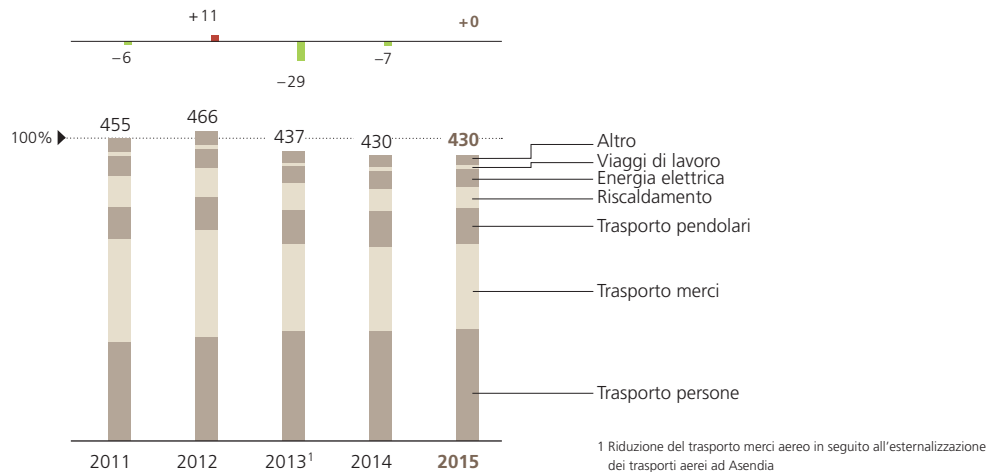
Nella strategia di sostenibilità, in fase di concezione, l'attuale impegno sociale è stato integrato con obiettivi negli ambiti formazione, salute e approvvigionamenti. Per la promozione dei collaboratori e per la loro sicurezza, la Posta ha definito obiettivi quantitativi da raggiungere entro il 2016: mantenere al 5% la percentuale di persone in formazione e ridurre gli infortuni professionali del 3% (anno di riferimento: 2013). Negli acquisti la Posta è ancora più attenta e introduce criteri di sostenibilità.

### Il bilancio delle emissioni di gas serra della Posta rimane stabile

#### Gruppo | Emissioni di gas serra per processi

Dal 2011 al 2015

2011 = 100%, 1000 t di CO<sub>2</sub> equivalenti (all'interno e all'esterno della Posta)



Il bilancio dei gas serra della Posta è stabile, nonostante l'aumento del volume dei pacchi trasportati e la crescita commerciale di AutoPostale. Il fabbisogno di energia termica è stato costantemente ridotto.

Alla fine del 2015 la Posta è riuscita ad aumentare l'efficienza di CO<sub>2</sub> del 13%. Per ridurre le emissioni di CO<sub>2</sub> l'azienda ha introdotto un esteso pacchetto di misure.

- Come azienda che fa un uso intensivo dei trasporti, testa costantemente sistemi di propulsione e carburanti alternativi che utilizza ogni qual volta possibile. Il biodiesel, l'energia ecologica e il biogas sono ormai diventati carburanti standard a tutti gli effetti per il parco veicoli della Posta. AutoPostale impiega cinque autobus a celle combustibili e circa 31 bus ibridi a diesel sulle strade svizzere.

Presso 26 stazioni di servizio di Mobility Solutions SA viene offerto diesel composto per il 7% da biodiesel ricavato da residui della produzione di olio alimentare. Nel frattempo la flotta di scooter elettrici ha visto crescere a circa 5772 il numero di veicoli funzionanti con energia ecologica. I circa 100 furgoni a gas fanno rifornimento al 100% con biogas locale. Al contempo viene messo in atto un impegno volto a migliorare lo sfruttamento dei veicoli e ottimizzare i percorsi.

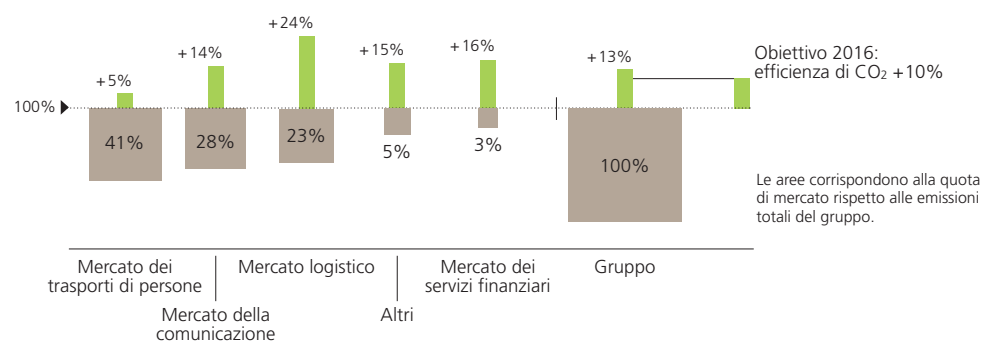
- Per quanto riguarda i servizi tecnici e gli edifici della Posta, sono stati riscontrati potenziali di risparmio energetico e sono state attuate opportune misure. La nuova sede principale della Posta, edificata nel quartiere bernese di WankdorfCity secondo il nuovo standard MINERGIE®, è il primo edificio adibito a uffici della Svizzera a ricevere la certificazione internazionale DGNB nella categoria Oro.
- La Posta copre il 100% del proprio fabbisogno energetico con fonti di energia rinnovabili certificate «naturemade basic» e provenienti dalla Svizzera, le quali a loro volta contengono il 5% di energia ecologica certificata «naturemade star». Sui tetti dei suoi edifici la Posta gestisce dieci impianti fotovoltaici, che ogni anno immettono nella rete circa 5 gigawattora di energia solare.
- Già dal 2012, con l'invio «pro clima», la Posta spedisce tutte le lettere del servizio interno a impatto climatico zero, senza alcun sovrapprezzo per i clienti. L'azienda sta finanziando la creazione del primo progetto interno di tutela del clima con Gold Standard della Svizzera: in 30 fattorie svizzere le installazioni di biogas riciclano concime di fattoria e altri rifiuti organici per produrre elettricità.
- La sensibilizzazione dei collaboratori sui temi della sostenibilità è un filo rosso della comunicazione interna, che viene approfondito durante workshop o in occasione di altri eventi.

Il costante aumento dell'efficienza di CO<sub>2</sub> è riconducibile sia alle varie misure volte a ridurre le emissioni di gas serra sia al miglioramento dell'efficienza nella fornitura dei servizi di base.

#### Efficienza di CO<sub>2</sub> migliorata in tutti i mercati

##### Gruppo | Efficienza di CO<sub>2</sub> e percentuale delle emissioni di CO<sub>2</sub> per mercati 2015

Indice di efficienza di CO<sub>2</sub><sup>1</sup> 2010 = 100%, emissioni in percentuale



<sup>1</sup> L'indice di efficienza di CO<sub>2</sub> è misurato come variazione degli equivalenti CO<sub>2</sub> per ogni unità di servizio di base nell'anno d'esercizio, rispetto all'anno di riferimento 2010. Il servizio di base è definito in base all'unità (invio, transazione, passeggeri-chilometro, chilometri, unità di personale ecc.).

Grazie a una costante introduzione e attuazione, in ogni singola unità, di soluzioni per gruppi di aziende, si riduce il numero di infortuni professionali. Con una riduzione dell'11%, l'obiettivo del gruppo «Riduzione degli infortuni professionali del 3% dal 2013 al 2016» è stato largamente superato già nel 2014. La percentuale di persone in formazione è superiore al 5%.

Nell'ambito dell'approvvigionamento sono stati definiti criteri di sostenibilità per ogni gruppo di mercati e gli addetti e le addette acquisti hanno ricevuto un'apposita formazione in materia. Così facendo la Posta si impegna a promuovere condizioni di lavoro socialmente accettabili e misure ecologiche presso tutti i fornitori della catena di approvvigionamento. La Posta è membro della Fair Wear Foundation (FWF) già dal 2012 al fine di garantire una produzione socialmente accettabile dei propri abiti da lavoro. Ora la Posta ha anche introdotto il ciclo dei capi d'abbigliamento smistando i vecchi abiti postali in base alle loro condizioni affinché siano riutilizzati o trasformati in materiale industriale.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

La Posta finanzia numerose fondazioni ed enti benefici, impegnandosi in particolare a favore dei bambini e dei giovani, risponde ad esempio alle lettere dei più piccoli nell'ambito della «campagna Gesù Bambino», aiuta a distribuire regali di Natale alle persone bisognose svizzere e provenienti dall'Europa orientale nell'ambito della campagna «2 x Natale» e sostiene Pro Patria e Pro Juventute.

Per ulteriori informazioni sulla sostenibilità si rimanda a pag. 51 del Rapporto di gestione e al rapporto GRI, disponibili su [www.rapportodigestione.posta.ch](http://www.rapportodigestione.posta.ch).

### Servizio di base

## I mandati legali definiscono l'offerta di base della Posta

Il servizio postale di base definito nella Legge sulle poste comprende il trasporto di lettere (fino a 1 kg), pacchi (fino a 20 kg), giornali e riviste. Questi servizi devono essere adeguatamente raggiungibili attraverso i punti di accesso della Posta; il recapito deve essere assicurato almeno cinque giorni lavorativi alla settimana negli insediamenti abitati tutto l'anno. Oltre a ciò, la Posta detiene anche il mandato del servizio di base per i servizi del traffico dei pagamenti (maggiori dettagli sulle condizioni quadro legali a pag. 16).

La Posta intende rispettare il mandato legale che le è stato conferito garantendo una qualità elevata e un coerente orientamento al cliente. L'azienda finanzia il servizio di base con i propri ricavi, non ricevendo alcuna indennità finanziaria. Su incarico di PostCom, un ufficio di revisione esterno controlla ogni anno il rispetto delle disposizioni legali in materia di finanziamento del servizio di base. L'ultimo rendiconto disponibile risale a marzo 2015 e si riferisce all'esercizio 2014.

I mandati legali relativi al servizio di base definiscono l'offerta di base della Posta. Oltre all'incarico di erogare il servizio di base, la Posta deve anche rispettare gli obiettivi strategici del Consiglio federale. La Posta li considera entrambi un'opportunità per dare prova di meritare la fiducia accordata e supera le disposizioni sia in fatto di qualità sia di quantità dei servizi, assicurando inoltre il finanziamento autonomo del servizio di base. Il successo della Posta non è ovvio, in quanto esige anche per il futuro condizioni quadro equilibrate al fine di tenere conto delle esigenze eterogenee di carattere politico, regolatorio e commerciale.

---

## Rapporto sui rischi

---

### Principi di politica dei rischi

Il contesto in cui un'azienda opera muta continuamente, pertanto la capacità di individuare tempestivamente e gestire le opportunità e i rischi (consapevolezza del rischio), tenendo conto di considerazioni legate al capitale e alla redditività (propensione al rischio e sostenibilità del rischio), costituisce un fattore di successo importante. La gestione del rischio offre così un contributo decisivo alla qualità delle decisioni e all'incremento del valore aziendale.

### Sistema di gestione del rischio

Il Consiglio di amministrazione definisce le linee guida e i principi fondamentali del sistema di gestione del rischio e la politica dei rischi de La Posta Svizzera SA. I risk manager a livello di gruppo attuano il processo di gestione del rischio e garantiscono l'individuazione dei rischi nonché la relativa documentazione in un rapporto stilato due volte all'anno. Su tali basi la Direzione del gruppo effettua l'analisi dei rischi e sottopone il risultato alla commissione del Consiglio di amministrazione Audit, Risk & Compliance e al Consiglio di amministrazione.

### Simulazione del rischio

La gestione del rischio utilizza la simulazione Monte Carlo per il calcolo degli indici di rischio, che vengono aggregati tenendo conto delle opportune correlazioni. Questa simulazione dei rischi consente di evidenziare l'entità dei danni o degli utili che un determinato rischio può comportare. I rischi vengono valutati analizzando i possibili scenari e/o dati storici in relazione con gli eventi.

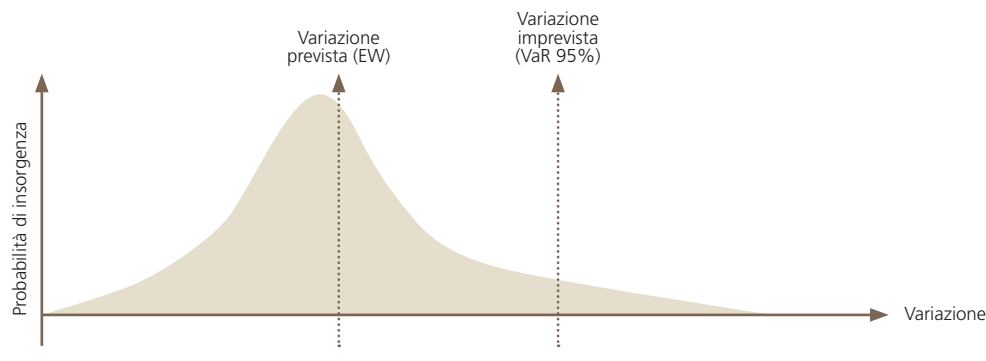
### Indici di rischio

La simulazione dei singoli rischi o gruppi di rischi consente di ottenere una panoramica della situazione del rischio di tutta l'azienda o di singole unità attraverso gli indici di rischio. A tal fine si calcolano il valore previsto (EW) e il value at risk (VaR); il primo indica la variazione EBIT prevista nell'arco dei dodici mesi successivi, mentre il secondo (95%) viene utilizzato per le variazioni EBIT non previste. Per attestare la situazione strategica di rischio viene anche simulata e aggregata la variazione EBIT prevista per il 2024.

---

#### Indici di rischio

---



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

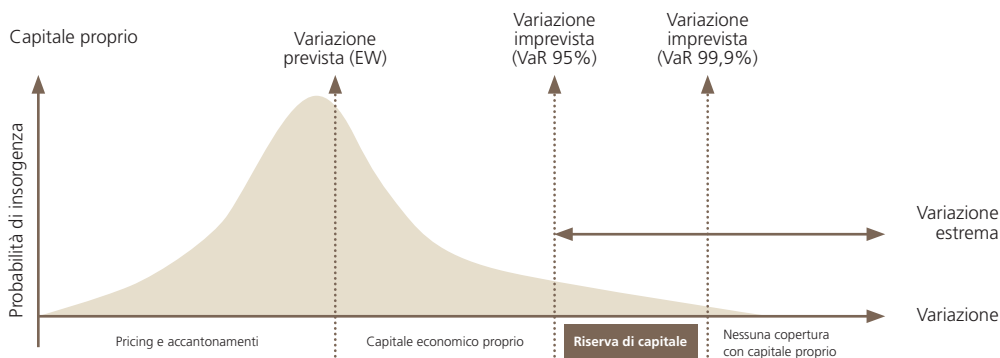
### Livelli di aggregazione

Gli indici di rischio «valore previsto» e «value at risk» (95%) sono presentati per il gruppo e per le sue società strategiche, nonché per le unità di quest'ultime.

### Propensione al rischio e sostenibilità del rischio

Si utilizzano questi indici per individuare e controllare la propensione al rischio e la sostenibilità del rischio su tutti e tre i livelli di aggregazione. La propensione al rischio, che equivale al valore previsto nell'ambito della simulazione del rischio e rappresenta la variazione attesa, non deve superare i ricavi d'esercizio pianificati. Un rischio è sostenibile nella misura in cui la copertura delle variazioni impreviste può essere garantita con il capitale economico proprio.

#### Propensione al rischio e sostenibilità del rischio

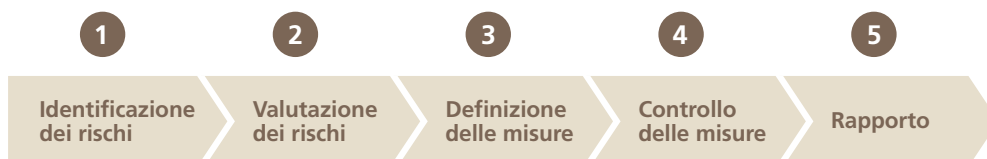


La variazione prevista in sede di simulazione deve essere inclusa ad esempio nel pricing oppure nella pianificazione sotto forma di accantonamento. Mentre le variazioni impreviste (VaR 95%) possono essere coperte attraverso lo stanziamento di capitale economico proprio, per garantire la copertura di variazioni estreme deve essere creata una riserva di capitale, il cui ammontare corrisponde alla zona di comfort e influisce sul rating del gruppo. Una variazione estrema è caratterizzata da una probabilità estremamente minima di insorgenza e da un potenziale di perdita elevatissimo. Impiegare capitale proprio per coprire eventi estremi è economicamente svantaggioso e pertanto tale copertura può essere garantita soltanto in parte.

### Processo di gestione del rischio

Il processo di gestione del rischio della Posta si articola in cinque fasi.

#### Processo di gestione del rischio



#### – Identificazione dei rischi

I pericoli e le opportunità vengono definiti come potenziali variazioni rispetto al risultato aziendale previsto. Per l'identificazione dei rischi ci si avvale di un catalogo dei rischi di base comune a tutta l'azienda nonché della strategia del gruppo.

– Valutazione dei rischi

Ogni sei mesi i dirigenti e gli specialisti procedono a valutare i rischi identificati, analizzando i possibili scenari (best, realistic e worst case) e/o i dati disponibili in relazione con gli eventi. Gli indici di rischio relativi ai singoli rischi sono calcolati mediante una simulazione Monte Carlo.

– Definizione delle misure

Nell'ambito del processo di gestione del rischio le unità aziendali stabiliscono le misure necessarie per cogliere le opportunità e per evitare, minimizzare o trasferire a terzi i pericoli. A livello di gruppo la gestione del rischio avviene principalmente attraverso misure strategiche, di frequente affiancate da altri interventi delineati in modo specifico in base al rischio contingente.

– Controllo delle misure

Le misure esistenti vengono esaminate nei dettagli per accertarne l'efficacia ai fini della gestione del rischio. Se necessario si procede alla definizione di misure supplementari.

– Rapporto

Il rapporto sui rischi è posto all'attenzione dei seguenti livelli: direzioni delle unità, Direzione del gruppo, commissione del Consiglio di amministrazione Audit, Risk & Compliance e Consiglio di amministrazione.

### Collegamento in rete della gestione del rischio

La Posta persegue una visione integrata della gestione del rischio. Quest'ultima è pertanto collegata ad esempio con gli ambiti strategia, accounting, controlling, gestione crisi, revisione del gruppo e compliance (dal 2016). Le varie unità organizzative coordinano tra di loro i processi, integrano i rapporti e collegano le informazioni acquisite in sede di analisi.

### Situazione del rischio

Dall'analisi della situazione del rischio effettuata presso la Posta nel 2015 emerge che il capitale economico proprio è sufficiente per coprire le eventuali perdite imprevedute e garantire in tal modo la capacità di rischio del gruppo. Inoltre le perdite previste non superano il risultato d'esercizio pianificato, il che fa sì che la propensione al rischio sia coperta.

Sulla base degli ultimi calcoli (simulazione Monte Carlo), la perdita potenziale prevista nel gruppo nell'arco dei prossimi dodici mesi (2016) si aggira intorno ai 7 milioni di franchi (anno precedente: 28 milioni di franchi). È stato inoltre calcolato un potenziale di perdita impreveduta (VaR 95%) pari a 122 milioni di franchi (anno precedente: 209 milioni di franchi). La riduzione rispetto all'anno precedente degli indici di rischio è riconducibile principalmente alla minore volatilità registrata a livello di rischio previdenziale del gruppo nonché a una maggiore identificazione delle opportunità presenti. Nel caso di PostFinance, le quote indicate comprendono unicamente il rischio del risultato e/o il rischio di apporto supplementare di capitale dal punto di vista del gruppo, rilevato secondo un approccio basato sul rischio di risultato. Per una descrizione della situazione del rischio dal punto di vista di PostFinance, rilevata secondo l'approccio del value at risk, si rimanda al capitolo «Gestione del rischio presso PostFinance» a pag. 127.

### Rischi

Nell'ottica attuale, i rischi illustrati di seguito possono influire in misura determinante sulla situazione reddituale, finanziaria e patrimoniale del gruppo. A tal proposito la gestione del rischio opera una distinzione fra rischi endogeni e rischi esogeni. L'identificazione dei rischi non potrà mai comprendere tutti i rischi ai quali il gruppo è esposto. L'attività commerciale della Posta potrebbe infatti subire l'influenza anche di ulteriori fattori, al momento non ancora noti.

#### Rischi esogeni

I principali rischi esogeni che possono compromettere la situazione reddituale e patrimoniale sono gli sviluppi delle condizioni quadro dell'incarico di erogare il servizio di base, l'andamento dei tassi d'interesse per l'unità PostFinance e la sostituzione di diversi settori di attività con i media elettronici.



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE	CHIUSURA ANNUALE		
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

Per molte delle prestazioni offerte, la Posta è soggetta all'incarico di erogare il servizio di base. Questo rischio di regolazione può influire negativamente sul fatturato e sul risultato. L'andamento dei ricavi di PostFinance è strettamente legato all'evoluzione dei tassi d'interesse. Come se non bastasse, i cambiamenti tecnologici in direzione di prestazioni digitali aggravano ulteriormente il calo dei volumi nel settore delle lettere e in una parte dell'offerta di servizi degli uffici postali.

#### *Rischi endogeni*

I possibili danni coperti dalle assicurazioni di cose e di responsabilità civile, i rischi di guasti o interruzione del servizio in importanti centri lettere e centri logistici come pure i rischi connessi con lo sviluppo dei risultati di singole unità costituiscono la quota più importante dei rischi interni all'azienda.

#### *Opportunità*

Il settore di attività in cui opera la Posta è esposto all'influsso di tutta una serie di variabili esterne che non comportano tuttavia solo pericoli, ma dischiudono anche potenziali opportunità. Sono ad esempio fonti di opportunità per il gruppo le tendenze in atto nel settore dell'e-commerce e la domanda di servizi postali e bancari digitali. Le opportunità di mercato perseguite dalla Posta nelle singole unità aziendali sono illustrate nel paragrafo «Strategia del gruppo» a pag. 16.

Per maggiori informazioni sulla gestione del rischio della Posta si rimanda a pag. 126.

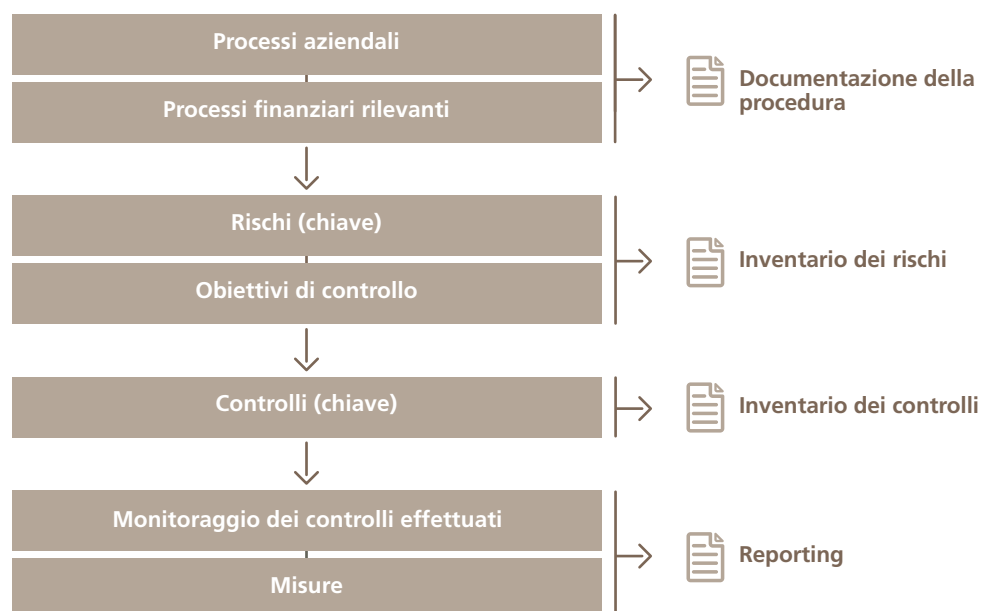
### Sistema di controllo interno

Il sistema di controllo finanziario interno (SCI) de La Posta Svizzera SA comprende i procedimenti e le misure volti ad assicurare una contabilità e un allestimento dei conti regolari e, come tale, è alla base di ogni rendiconto finanziario. Conformemente all'articolo 728a cpv. 1, n. 3 del Codice delle obbligazioni svizzero, l'ufficio di revisione esterno verifica l'esistenza del sistema di controllo interno nell'ambito della revisione ordinaria.

Il sistema SCI della Posta si basa sul metodo COSO. La Direzione del gruppo e il Consiglio di amministrazione stabiliscono ogni anno le basi con il regolamento SCI Finanze «La Posta Svizzera SA». I processi determinanti ai fini SCI sono identificati ogni anno mediante un'analisi e documentati in maniera chiara e comprensibile per gli esperti terzi.

I rischi potenziali che emergono per ogni attività dalla documentazione della procedura sono ripresi, valutati e assegnati a obiettivi di controllo finanziari. I cosiddetti rischi chiave sono trattati obbligatoriamente nell'ambito di SCI. All'occorrenza sono inclusi nella documentazione SCI anche altri rischi. Così facendo, il numero di rischi determinanti per SCI e, di conseguenza, anche il numero di controlli, viene limitato già nelle fasi iniziali del processo. Valgono come controlli eventuali piani, procedure, pratiche e strutture organizzative che forniscono un grado adeguato di certezza sul raggiungimento degli obiettivi di controllo e sulla possibilità di prevenire oppure di individuare e porre rimedio a eventuali eventi indesiderati. L'inventario dei controlli contiene una descrizione dei controlli per i rischi identificati nell'inventario dei rischi. I sistemi IT determinanti per SCI sono coperti sul piano dei processi finanziari, delle applicazioni e dell'infrastruttura informatica.

SCI



La Posta garantisce l'attualità, l'idoneità allo scopo e l'efficacia del sistema SCI adottando un approccio sistematico per il relativo monitoraggio: già nel corso dell'anno si provvede a verificare se i controlli sono stati effettuati conformemente alla documentazione e se il singolo controllo presenta o meno un effetto di minimizzazione dei rischi. In più, al termine dell'anno in esame, si sottopongono processi e controlli a una valutazione mediante il questionario predefinito (valutazione della maturità). Il grado di maturità SCI è determinato lungo una scala su cinque livelli. La Posta Svizzera SA si è posta l'obiettivo di raggiungere almeno il livello 3 – Standardizzato. Sulla base del risultato della valutazione si definiscono poi le misure per migliorare il grado di maturità SCI. La valutazione della maturità confluisce in un rapporto SCI stilato all'attenzione della Direzione del gruppo e del Consiglio di amministrazione de La Posta Svizzera SA.

Nell'anno in esame sono stati documentati e valutati come rilevanti per il sistema di controllo interno complessivamente 222 processi, in lieve calo rispetto all'anno precedente (-1,3%) soprattutto a seguito del raggruppamento di più processi commerciali all'interno del quadro di riferimento SCI. Nell'ambito dei processi rilevanti, nell'anno in esame sono stati identificati 464 rischi sostanziali, i cosiddetti rischi chiave, coperti e gestiti mediante 616 controlli chiave.

I processi determinanti ai fini SCI e i controlli chiave sono stati sottoposti alla valutazione della maturità nell'ambito di self audit. In tale contesto, il 79% dei processi ha raggiunto il livello di maturità 3 – Standardizzato e il 21% il livello superiore di maturità 4 – Sotto controllo. Gli obiettivi previsti in termini di maturità sono stati raggiunti anche nell'ambito dei controlli determinanti: di tutti i controlli chiave, il 78% ha raggiunto il livello di maturità richiesto 3 – Standardizzato e il 22% addirittura un livello di maturità superiore.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

---

## Prospettive

---

La Banca nazionale svizzera ha giudicato la congiuntura economica internazionale in modo leggermente più favorevole. Molte imprese guardano anche con più ottimismo al prossimo anno poiché iniziano a manifestarsi gli effetti delle misure adottate in seguito all'abolizione della soglia minima di cambio e per il 2016 si attendono margini migliori. Il personale in organico dovrebbe ancora leggermente ridursi nell'industria e la propensione a investire rimanere complessivamente al suo attuale livello.

Nel complesso le aspettative per il 2016 restano improntate a grande prudenza, ma per i mesi a venire è attesa una leggera crescita del fatturato reale. L'atteggiamento di timida fiducia si è rafforzato ulteriormente, in particolare nel settore industriale. Anche le imprese del terziario sono nell'insieme cautamente ottimistiche. A ciò contribuiscono la speranza in un ulteriore miglioramento della congiuntura in Europa e i rapporti di cambio un po' più favorevoli. I risultati ottenuti dalle misure volte a migliorare la produttività e ad abbassare i costi tendono parimenti ad accrescere la fiducia riguardo all'evoluzione dei margini di guadagno. Per quanto concerne i piani occupazionali, gli interlocutori dell'industria manifatturiera prevedono un'ulteriore lieve riduzione del personale. Anche nel settore delle costruzioni si delinea un leggero calo al netto dei fattori stagionali. Nel settore dei servizi, invece, i livelli dell'organico dovrebbero aumentare in modesta misura. A seguito dell'abolizione della soglia minima di cambio molte imprese avevano deciso un immediato blocco degli investimenti, che in vari casi permangono. In generale i piani di investimento per i prossimi dodici mesi continuano a non evidenziare segni di ripresa.

Queste previsioni economiche, unite all'inasprimento della concorrenza, alla permanenza degli effetti legati alla sostituzione dei mezzi di comunicazione tradizionali con quelli elettronici, alle ottimizzazioni delle spedizioni dei clienti commerciali e al bisogno di capitale proprio, riconfermano la necessità per la Posta di proseguire nella strategia definita.



# Corporate Governance

---

La Posta attribuisce grande importanza al tema della Corporate Governance e da anni agisce nel rispetto dello Swiss Code of Best Practice for Corporate Governance di economie svizzere. Nella stesura del suo rendiconto la Posta si attiene a quanto sancito dalla Direttiva SIX per le aziende quotate in borsa.

---

## Struttura del gruppo e degli azionisti

---

### Forma giuridica e proprietà

Dal 26 giugno 2013 la Posta è strutturata in una holding. La Posta Svizzera SA, vertice della holding, è una società anonima di diritto speciale di proprietà esclusiva della Confederazione. L'organigramma a pag. 12 presenta le unità organizzative del gruppo, mentre al paragrafo «Perimetro di consolidamento» a pag. 143 del Rapporto finanziario sono indicate le varie partecipazioni.

### Supervisione della Confederazione

La Confederazione stabilisce gli obiettivi strategici che la Posta è tenuta a osservare e ne controlla il rispetto attraverso il rapporto annuale per la proprietaria e i rapporti sul personale (Legge sul personale federale e Ordinanza sulla retribuzione dei quadri). Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo «Politica dell'informazione» a pag. 71.

---

## Rendiconto regolatorio

---

### Costi netti derivanti dall'obbligo di fornitura del servizio di base

In base all'articolo 19 capoverso 2 della Legge sulle poste del 17 dicembre 2010, la Posta deve allestire la sua contabilità in modo tale che i costi e i ricavi delle singole prestazioni possano essere dimostrati. L'Ordinanza sulle poste del 29 agosto 2012 concretizza tali disposizioni e regola il conteggio dei costi netti dell'obbligo di fornitura del servizio di base.

Questi ultimi risultano dal confronto tra il risultato ipotetico che la Posta realizzerebbe qualora non dovesse adempiere a tale obbligo e il risultato effettivo ottenuto e rappresentano la differenza tra i costi evitati e i ricavi non conseguiti. La Posta ha calcolato concretamente per la prima volta i costi netti derivanti dall'obbligo di fornitura del servizio di base nel 2013, per il 2014 questi ammontavano a circa 392 milioni di franchi. Il calcolo è stato approvato dall'autorità di regolazione PostCom nel maggio 2015. In seguito all'approvazione dei costi netti del 2015 da parte dell'autorità di regolazione nel secondo trimestre 2016, questi ultimi saranno pubblicati in un allegato al Rapporto finanziario su [www.posta.ch/rapportodigestione](http://www.posta.ch/rapportodigestione).

La Posta può compensare i costi netti dell'anno precedente tra i segmenti e le società del gruppo (compensazione dei costi netti, CCN). Tale formula consente alla Posta di ripartire il peso del servizio di base su quei servizi e segmenti che sono in grado di sopportarlo al meglio. La compensazione dei costi netti non ha alcuna ripercussione sul risultato finanziario del gruppo, ma incide sui risultati per segmento di PostFinance, PostLogistics, PostMail e Rete postale e vendita.

La società di revisione KPMG SA controlla annualmente all'attenzione di PostCom il conteggio dei costi netti e la relativa compensazione, la contabilità regolatoria e il rispetto del divieto di sovvenzionamento trasversale.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Riduzione dei prezzi di spedizione di giornali e riviste in sovvenzione

I contributi corrisposti dalla Confederazione per la riduzione dei prezzi di spedizione di giornali e riviste in sovvenzione per un ammontare di 50 milioni di franchi, ai sensi della Legge sulle poste, articolo 16, dal 1° gennaio 2013 non vengono più accreditati al bilancio della Posta nel settore dei giornali, bensì integralmente trasmessi alle testate aventi diritto alla sovvenzione sotto forma di una riduzione del prezzo per esemplare. Nel segmento PostMail tale contabilità viene gestita attraverso un conto transitorio, sul quale vengono costantemente addebitate le sovvenzioni per la stampa. Quest'ultime vengono poi accreditate come riduzione del prezzo sui conti postali delle rispettive case editrici.

---

## Struttura del capitale

Il capitale proprio del gruppo Posta è composto da 1,3 miliardi di franchi di capitale azionario interamente versato e da riserve di capitale e di utile pari a 3,1 miliardi di franchi. Il giorno di riferimento l'indebitamento nei confronti di terzi era pari a circa 1,3 miliardi di franchi.

All'Assemblea generale viene richiesto che nel 2016 si versino 200 milioni di franchi dell'utile dell'anno d'esercizio 2015 come dividendi alla Confederazione (decisione 2014: 200 milioni di franchi, versati nel 2015). L'importo rimanente è stato trattenuto dall'azienda e destinato al consolidamento del capitale proprio; il giorno di riferimento quest'ultimo ammontava a 4,4 miliardi di franchi (anno precedente: 5,0 miliardi di franchi).

---

## Consiglio di amministrazione

### Composizione

Il Consiglio di amministrazione de La Posta Svizzera SA è nominato dal Consiglio federale per un periodo di due anni. Il giorno di riferimento, ossia il 31 dicembre 2015, era composto da nove membri. Il Consiglio di amministrazione deve garantire l'attuazione degli obiettivi strategici, informare il Consiglio federale in merito al relativo raggiungimento e fornire a quest'ultimo le informazioni necessarie per lo svolgimento delle attività di verifica. Inoltre è tenuto a rispettare i diritti e i doveri derivanti dalle disposizioni del Codice delle obbligazioni relative al diritto della società anonima.

Nessuno dei membri del CdA intrattiene relazioni d'affari con la Posta o con le sue società né ha rivestito cariche esecutive all'interno del gruppo Posta negli ultimi quattro anni. In base alla Legge sull'organizzazione della Posta il personale ha il diritto di essere adeguatamente rappresentato all'interno del Consiglio di amministrazione. Anche nel 2015 questa funzione è stata svolta da Susanne Blank e Michel Gobet.

Dopo il Presidente e i vicepresidenti del Consiglio di amministrazione, i membri del CdA sono elencati di seguito in base alla data di assunzione del rispettivo mandato.

**Peter Hasler**

**Presidente del Consiglio di amministrazione**, 1946, CH, nel CdA dal 2010, dr. iur.

**Commissioni:** Organization, Nomination & Remuneration; Audit, Risk & Compliance; Investment, Mergers & Acquisitions

**Percorso professionale:** mandati in consigli di amministrazione e fondazioni; membro di diverse commissioni federali; vicepresidente dell'Istituto nazionale svizzero di assicurazione contro gli infortuni (Suva); direttore dell'Unione svizzera degli imprenditori; direttore dell'Associazione padronale svizzera dell'industria metalmeccanica (ASM); segretario dell'ASM; giurista e assistente del Presidente del CdA di Flug- und Fahrzeugwerke Altenrhein AG (FFA); aggiunto dell'autorità tutoria di Zurigo

**Incarichi principali:** Reka, Cassa svizzera di viaggio (presidente della cooperativa); SIZ AG, Schweizerisches Informatik-Zertifikat (vicepresidente del CdA)

**Andreas Schläpfer**

**Membro del CdA, vicepresidente**, 1947, CH, nel CdA dal 2009, lic. oec. HSG

**Commissioni:** Investment, Mergers & Acquisitions (presidente)

**Percorso professionale:** Nestlé (direttore generale in Francia, Russia, Thailandia/Indocina, Zimbabwe e Global Business Head / Senior Vice President per l'alimentazione infantile); International Trade Centre UNCTAD/GATT (consulente di marketing)

**Incarichi principali:** nessuno

**Adriano P. Vassalli**

**Membro del CdA, vicepresidente**, 1954, CH, nel CdA dal 2010, esperto contabile con dipl. fed.

**Commissioni:** Audit, Risk & Compliance (presidente)

**Percorso professionale:** Studio di consulenza e di revisione (fondatore e titolare); Arthur Andersen (fondatore e direttore delle filiali di Lugano e Berna, partner internazionale); Revisuisse AG (revisore e consulente aziendale a Berna e fondatore della filiale di Lugano)

**Incarichi principali:** PostFinance SA (membro del CdA, presidente della commissione Audit & Compliance); Istituto di previdenza del Cantone Ticino (membro del CdA); Croce Rossa Svizzera (membro del Consiglio della Croce Rossa e membro del comitato esecutivo della conferenza delle associazioni cantonali della Croce Rossa); Croce Rossa Svizzera, Sezione Sottoceneri (presidente dell'associazione cantonale Ticino e presidente della Sezione Sottoceneri)

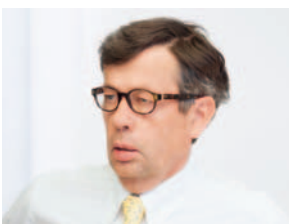
**Susanne Blank**

**Membro del CdA, rappresentante del personale**, 1972, CH, nel CdA dal 2008, lic. rer. pol.

**Commissioni:** Organization, Nomination & Remuneration

**Percorso professionale:** Segreteria di Stato dell'economia (SECO), caporedattrice della rivista «Die Volkswirtschaft»; Travail.Suisse, organizzazione mantello dei lavoratori (responsabile politica economica e membro della direzione); Ufficio federale di statistica (Revisione dell'indice nazionale dei prezzi al consumo)

**Incarichi principali:** ewb – Energie Wasser Bern (membro del CdA)

**Marco Durrer**

**Membro del CdA**, 1952, CH, nel CdA dal 2009, dr. ès sc. pol. (relazioni internazionali), MALD, The Fletcher School, Tufts University, USA

**Commissioni:** Organization, Nomination & Remuneration (presidente)

**Percorso professionale:** mandati in consigli di amministrazione; Valiant Privatbank AG, Berna (CEO e membro della Direzione del gruppo Valiant Holding AG); Lombard, Odier, Darier, Hentsch & Cie, Ginevra/Zurigo (Group Management, responsabile filiale di Zurigo); Deutsche Bank (Svizzera) SA, Ginevra (responsabile Sales and Trading); Credit Suisse (Investment Banking)

**Incarichi principali:** PostFinance SA (vicepresidente del CdA, commissione Organization, Nomination & Remuneration); Picard Angst AG (membro del CdA); Piguet Galland & Cie SA (membro del CdA); DGM Immobilien AG (Presidente del CdA); COMUNUS SICAV, Montreux (vicepresidente del CdA)



**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

**Philippe Milliet**



**Membro del CdA**, 1963, CH, nel CdA dal 2010, diploma in farmacia, Università di Losanna, MBA, École des HEC, Università di Losanna

**Commissioni:** Audit, Risk & Compliance

**Percorso professionale:** Bobst Group (Member of Group Executive Committee, Head of Business Unit Sheet-Fed); Galenica AG (responsabile direzione generale Santé, membro della direzione generale del gruppo); Unicable (CEO); Galenica AG (responsabile centri di distribuzione, responsabile operazioni e CEO Galexis AG); Pharmatic AG (analista/programmatore e responsabile di progetto); McKinsey (Associate, Engagement Manager); Galenica Holding AG (analista/programmatore e assistente del presidente della direzione generale)

**Incarichi principali:** nessuno

**Michel Gobet**



**Membro del CdA, rappresentante del personale**, 1954, CH, nel CdA dal 2010, lic. phil. hist.

**Commissioni:** Investment, Mergers & Acquisitions

**Percorso professionale:** syndicom, Sindacato dei media e della comunicazione (segretario centrale); Unione PTT (segretario centrale e sost. segretario generale); Servizio archeologico cantonale di Friburgo (direttore di cantiere)

**Incarichi principali:** Swisscom SA (membro del CdA fino al 6 aprile 2016); UNI Global Union (Treasurer, Member of World Executive Committee, Member of European ICTS Steering Committee); gdz (membro del CdA)

**Nadja Lang**



**Membro del CdA**, 1973, CH, nel CdA dal 2014, economista aziendale SUP

**Commissioni:** Organization, Nomination & Remuneration

**Percorso professionale:** fondazione Max Havelaar Svizzera (direttrice); in precedenza presidentessa della commissione di gestione per il Global Account Management presso l'organizzazione mantello Fairtrade International, Commercial Director e sost. direttrice Max Havelaar; European Marketing Manager, General Mills Europe Sarl di Londra/Nyon; diverse posizioni (dirigenziali) nel brand management e nella divisione innovazioni di The Coca Cola Company, Alpine Division

**Incarichi principali:** Metron AG, Brugg (vicepresidentessa del CdA); Energie 360° (membro del CdA)

**Myriam Meyer**



**Membro del CdA**, 1962, CH, nel CdA dal 2014, dr.ssa sc. techn.

**Commissioni:** Audit, Risk & Compliance

**Percorso professionale:** mmtec (titolare e direttrice); WIFAG-Polytype Holding AG (CEO del gruppo); RUAG Aerospace (CEO); Roche (membro della direzione Roche Consumer Health); Swissair (membro della direzione Flight Operations); SR Technics (Vice President Engineering)

**Incarichi principali:** membro di vari consigli di amministrazione: Wienerberger AG, Repower AG, Bedag Informatik AG; Commissione per la tecnologia e l'innovazione CTI (vicepresidente); Swisscontact (membro del Consiglio di fondazione); Industrial Advisory Board del Department of Mechanical and Process Engineering del PF di Zurigo (membro); Commissione consultiva per la cooperazione internazionale allo sviluppo DSC (membro)

**Kerstin Büchel**



**Segretaria generale**, 1970, CH/DE/SE, nel CdA dal 2009, lic. rer. pol.

**Percorso professionale:** Valiant Privatbank AG (responsabile sviluppo del mercato e Sales Services); UBS AG Svizzera, Basilea e Zurigo e UBS AG Italia, Roma (Junior Key People, Product Management, consulenza clienti, Events, Business Development e Marketing strategico, Assets & Liability Management, International Client Reporting)

**Incarichi principali:** nessuno

## Gestione unitaria

Il Consiglio di amministrazione deve garantire al Consiglio federale che la Posta e le società del gruppo vengano gestite in modo unitario. La holding rappresenta l'intero gruppo di fronte alla proprietaria e risponde dell'adempimento dell'obbligo di fornitura del servizio di base; per assolvere tale impegno è autorizzata ad avvalersi della collaborazione di società del gruppo.

## Ruolo e funzionamento del Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione esercita, nell'ambito degli obiettivi strategici del Consiglio federale, la direzione generale e l'alta vigilanza delle persone incaricate della direzione. Oltre a definire la politica aziendale e commerciale, gli obiettivi del gruppo a medio e lungo termine e gli strumenti necessari per il raggiungimento di questi ultimi, il Consiglio di amministrazione autorizza la struttura di base del gruppo, assegna gli incarichi ai membri del Consiglio di amministrazione per PostFinance SA, approva il sistema dei prezzi da sottoporre al Consiglio federale, gli standard di allestimento dei conti, il budget, il rapporto di attività all'attenzione della proprietaria, dell'UFCOM e di PostCom nonché i grandi progetti strategici. Tale organo nomina altresì i membri della Direzione del gruppo, approva i contratti collettivi di lavoro e i salari dei membri della Direzione del gruppo. Nell'esercizio in esame il CdA si è riunito complessivamente dieci volte. Alle riunioni del CdA prendono parte la direttrice generale e il responsabile Finanze con voto consultivo.

Per tutti i membri del Consiglio di amministrazione vige il limite d'età di 70 anni e un periodo massimo di attività di dodici anni. Sono state istituite inoltre tre commissioni permanenti del Consiglio di amministrazione con funzione consultiva e, in misura limitata, anche decisionale, i cui membri vengono nominati autonomamente dal Consiglio di amministrazione. Il Consiglio di amministrazione può inoltre costituire in ogni momento commissioni non permanenti per affrontare singole questioni. Non esistono contratti in virtù dei quali i membri del CdA della Posta fanno parte dei CdA di altre aziende e viceversa.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione intrattiene buoni rapporti con la proprietaria e coordina questioni di primaria importanza, in particolare attraverso uno scambio costante con il Presidente del Consiglio di amministrazione di PostFinance SA. Il Presidente del CdA presiede le riunioni del Consiglio di amministrazione e rappresenta tale organo verso l'esterno.

### Commissione Audit, Risk & Compliance

Oltre ad assistere il Consiglio di amministrazione in attività principalmente di controllo della contabilità, del Rapporto finanziario e della gestione del rischio, la commissione Audit, Risk & Compliance si occupa della creazione e dello sviluppo di adeguate strutture di sorveglianza interne e assicura il rispetto delle disposizioni legali. A intervalli regolari valuta la gestione del rischio della Posta e ne autorizza il rapporto semestrale. La commissione verifica le istruzioni e raccomandazioni della Revisione del gruppo e dell'ufficio di revisione esterno prima di sottoporre eventuali richieste al Consiglio di amministrazione. Nell'esercizio in esame sono state organizzate otto sedute, alle quali hanno preso parte la direttrice generale, il responsabile Finanze e la responsabile Revisione del gruppo. Accanto ai temi sopra citati, nel 2015 all'interno della commissione sono state affrontate le seguenti questioni: designazione della società di revisione per l'esecuzione del controllo da sottoporre a PostCom e sviluppo strutturale di Rete postale e vendita.

### Commissione Organization, Nomination & Remuneration

Nell'esercizio 2015 la commissione Organization, Nomination & Remuneration si è riunita sei volte. Oltre a fornire consulenza preliminare al CdA nella nomina e revoca dei membri della Direzione del gruppo e nella determinazione dei relativi salari, tale organo fornisce una raccomandazione per la definizione del mandato di negoziazione per le trattative salariali annuali con le associazioni del personale. Accanto ai temi sopra citati, nel 2015 all'interno della commissione sono state affrontate le seguenti questioni: Cassa pensioni Posta, sviluppo strutturale e strategia HR.

### Commissione Investment, Mergers & Acquisitions

La commissione Investment, Mergers & Acquisitions si occupa della strategia M&A e delle singole alleanze strategiche. Tale organo identifica e verifica le opportunità di partecipazioni, fusioni, acquisi-

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

zioni, investimenti e alleanze e inoltre partecipa alla fondazione, liquidazione e vendita di società del gruppo, società associate e partecipazioni. Nell'esercizio 2015 la commissione si è riunita cinque volte per discutere di svariati progetti innovativi a lungo termine relativi a tematiche orientate al futuro, tra cui le prospettive della Posta in ambito digitale.

## Strumenti d'informazione e di controllo

### Rapporti

Il Consiglio di amministrazione viene informato mensilmente dal Controlling sulla situazione finanziaria del gruppo e delle singole unità operative rispetto all'anno precedente e riceve budget, previsioni e indici relativi ai vari mercati, al personale e all'innovazione.

Il Consiglio di amministrazione riceve inoltre trimestralmente dei rapporti sulle finanze e sul controlling dei progetti e viene informato dalla commissione Audit, Risk & Compliance circa il rispetto della pianificazione, della pianificazione finanziaria strategica e delle disposizioni in materia di strategia del Consiglio federale. Al CdA vengono trasmessi inoltre i verbali delle sedute della Direzione del gruppo, i rapporti semestrali della Gestione del rischio (cfr. pag. 126), della Tesoreria, della Comunicazione e della Revisione del gruppo. In ogni seduta del Consiglio di amministrazione la direttrice generale e il responsabile Finanze riferiscono sulla situazione attuale dell'azienda.

### Sistema di controllo interno per i processi finanziari

La Posta dispone di un sistema di controllo interno (SCI) che individua tempestivamente, valuta ed elabora con controlli ad hoc i processi finanziari nonché i rischi legati alla contabilità e all'allestimento dei conti. Il Consiglio di amministrazione riceve una volta all'anno un rapporto sullo stato di sviluppo del sistema SCI.

### Revisione del gruppo

La Revisione del gruppo rende conto regolarmente dell'attività svolta alla commissione Audit, Risk & Compliance e, una volta all'anno, al Consiglio di amministrazione. I membri della commissione Audit, Risk & Compliance e l'ufficio di revisione esterno ricevono tutti i rapporti stilati. La Revisione del gruppo si attiene agli standard internazionali e in particolare ai principi relativi a integrità, obiettività, riservatezza, competenza specifica e assicurazione qualità. È subordinata al Presidente del Consiglio di amministrazione ed è quindi indipendente dalla Direzione del gruppo, investita a sua volta di una responsabilità a livello operativo.

---

## Direzione del gruppo

### Composizione

La Direzione del gruppo è composta dalla direttrice generale e da altri sette membri, tutti nominati dal Consiglio di amministrazione e responsabili della gestione operativa dell'unità organizzativa loro assegnata. La direttrice generale rappresenta la Direzione del gruppo di fronte al Consiglio di amministrazione.

Il presidente della direzione di PostFinance SA partecipa alle sedute della Direzione del gruppo per il coordinamento delle tematiche comuni.

Non esiste alcun contratto di gestione con società o persone fisiche esterne al gruppo.

Dopo la direttrice generale e il relativo sostituto, i membri della Direzione del gruppo sono elencati in base alla data di assunzione del rispettivo mandato.

**Susanne Ruoff**

**Direttrice generale**, 1958, CH, membro della DG dal 2012, laurea in economia Università di Friburgo, Executive MBA

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (direttrice generale); British Telecom Switzerland (CEO BT Switzerland Ltd); IBM Svizzera (membro della direzione Global Technology Services); IBM Svizzera (responsabile del settore amministrazioni pubbliche); diverse funzioni dirigenziali nei settori delle prestazioni di servizio, del marketing e delle vendite; precedenti mandati in consigli di amministrazione e di fondazione: Geberit, Bedag, cassa pensioni IBM, Industrial Advisory Board del dipartimento di informatica del PF di Zurigo

**Incarichi principali:** PostFinance SA (membro del CdA, membro della commissione Organization, Nomination & Remuneration, presidentessa della commissione Core Banking Transformation; Posta CH SA (Presidentessa del CdA); International Post Corporation (IPC) (membro del comitato direttivo)

**Ulrich Hurni**

**Responsabile PostMail, sostituto della direttrice generale**, 1958, CH, membro della DG dal 2009, impiegato di commercio e segretario d'esercizio alla Posta, EMBA Università di Zurigo

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (PostMail: sost. responsabile, responsabile; Swiss Post International: direttore; Telecom: controller settore e progetti; PostFinance: Sviluppo sistemi IT)

**Incarichi principali:** Asendia Holding AG (Presidente del CdA); TNT Swiss Post AG (membro del CdA); search.ch SA (membro del CdA)

**Daniel Landolf**

**Responsabile AutoPostale**, 1959, CH, membro della DG dal 2001, B.Sc., economista aziendale

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (responsabile AutoPostale / AutoPostale Svizzera SA, direttore AutoPostale, sost. direttore AutoPostale, responsabile Business Development AutoPostale, aggiunto alla direzione servizi automobilistici); Direzione generale PTT (settore marketing centrale/strategie e analisi, settore economia aziendale); Credit Suisse AG (operazioni in divise)

**Incarichi principali:** AutoPostale Svizzera SA (Presidente del CdA); Reka, Cassa svizzera di viaggio (membro dell'amministrazione); Unione dei trasporti pubblici (membro del comitato direttivo e della commissione); LITRA – Servizio d'informazione per i trasporti pubblici (membro del comitato direttivo e della commissione); Sensetalbahn AG (vicepresidente del CdA)

**Yves-André Jeandupeux**

**Responsabile Personale**, 1958, CH, membro della DG dal 2005, lic. sc. soc. et pol., psicologia ment., Università di Losanna

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (responsabile Personale); SKYGUIDE (responsabile del personale); CC&T SA, società di consulenza aziendale (partner associato); Cantone di Neuchâtel (responsabile del personale); Posalux SA, azienda per la fabbricazione di macchine utensili (responsabile del personale); GastroSuisse, Losanna (responsabile dell'ufficio della Svizzera romanda); Consulenza professionale del Cantone del Giura (consulente professionale)

**Incarichi principali:** Cassa pensioni Posta (presidente del Consiglio di fondazione); SAV (membro del comitato direttivo)

**Dieter Bambauer**

**Responsabile PostLogistics**, 1958, CH/DE, membro della DG dal 2009, dr. oec. WWU, JLU

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (responsabile PostLogistics); Hangartner AG (CEO); Schenker Svizzera SA (CEO); Deutsche Bahn AG (EVP Freight Logistics); Kühne + Nagel Management AG (membro della direzione); MD Papier (membro della direzione, Logistica, IT); RCG (responsabile dell'unità Logistica); Dr. Waldmann & Partner (consulenza aziendale)

**Incarichi principali:** Asendia Holding AG (membro del CdA); TNT Swiss Post AG (vicepresidente); membro del comitato direttivo della cattedra di gestione logistica dell'Università di San Gallo (HSG)

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

**Pascal Koradi**



**Responsabile Finanze**, 1972, CH, membro della DG dal 1° marzo 2012, dr. oec. Università di Zurigo, CFA (Chartered Financial Analyst)

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (responsabile Finanze); Nuova Banca d'Argovia S.A. (CFO /membro della direzione, responsabile Commercio); Credit Suisse UK, Londra (progetto di ristrutturazione in ambito «Onshore Banking»); Nuova Banca d'Argovia S.A. (responsabile Tesoreria, collaboratore Controlling)

**Incarichi principali:** PostFinance SA (membro del CdA, commissione Risk fino al 30 novembre 2015); Liechtensteinische Post AG (membro del CdA); Cassa pensioni Posta (membro del Consiglio di fondazione); CFO Forum Svizzera (membro del comitato direttivo)

**Franz Huber**



**Responsabile Rete postale e vendita**, 1951, CH, membro della DG dal 6 luglio 2013, segretario d'esercizio e impiegato di commercio con dipl. fed., formazione in Management vendite presso Università di San Gallo

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (responsabile Rete postale e vendita, responsabile Vendite, responsabile Sviluppo della struttura e della rete, responsabile Corporate Development, responsabile progetto Ymago, responsabile Regione Nord-Est a Zurigo, responsabile Clienti privati Est/Sud a Zurigo, responsabile Regione di vendita Wil SG presso Rete postale e vendita, capo del personale della direzione di circondario postale San Gallo, responsabile ufficio degli ambulanti San Gallo)

**Incarichi principali:** nessuno

**Jörg Vollmer**



**Responsabile Swiss Post Solutions**, 1967, D, membro della DG dal 1° gennaio 2015, bancario, laurea in economia aziendale, Executive MBA

**Percorso professionale:** La Posta Svizzera SA (responsabile Swiss Post Solutions); Hewlett-Packard (Vice President BPO EMEA, diverse funzioni dirigenziali nei settori delle finanze, dell'amministrazione e Operations); Triaton GmbH (direttore); Commerzbank (consulente)

**Incarichi principali:** nessuno

Il presidente della direzione di PostFinance SA, Hansruedi Köng, non è membro della DG, tuttavia partecipa alle sedute della Direzione del gruppo per il coordinamento delle tematiche comuni.

**Hansruedi Köng**



**Presidente della direzione PostFinance SA**, 1966, CH, dal 1° gennaio 2012, lic. rer. pol. Università di Berna, diplomato in economia politica e aziendale, Advanced Executive Program (Swiss Finance Institute, Zurigo)

**Percorso professionale:** PostFinance SA (responsabile Tesoreria, responsabile Finanze, presidente della direzione, membro del comitato di direzione dal 1° marzo 2003); BVgroup Bern (vicedirettore); PricewaterhouseCoopers AG (Senior Manager); Basler Kantonalbank (membro della direzione); Banca Popolare Svizzera (responsabile Asset & Liability Management)

**Incarichi principali:** TWINT AG (Presidente del CdA); Cassa pensioni Posta (membro del Consiglio di fondazione e presidente del Comitato degli investimenti)

## Indennità

### Politica

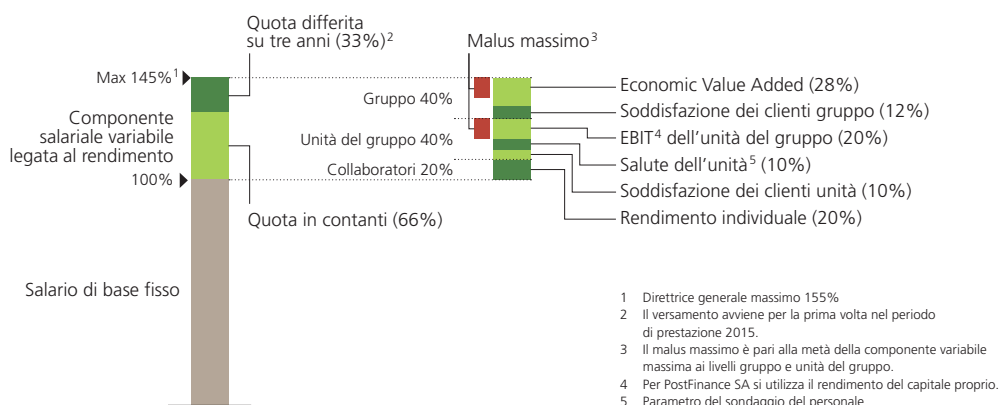
Nel fissare le indennità della Direzione del gruppo, il Consiglio di amministrazione tiene conto del rischio imprenditoriale, delle dimensioni del settore di responsabilità e dell'Ordinanza sulla retribuzione dei quadri della Confederazione. Il Consiglio di amministrazione ha fissato la remunerazione e le prestazioni accessorie dei suoi membri nel Regolamento sulle indennità CdA.

### Procedura di definizione delle indennità

La retribuzione dei membri della Direzione del gruppo comprende un salario di base fisso e una percentuale variabile legata al rendimento. Quest'ultima ammonta al massimo al 45% del salario di base lordo annuo (al massimo al 55% per la direttrice generale). Per il gruppo la percentuale variabile è composta dall'Economic Value Added (28%) e dalla soddisfazione dei clienti nei confronti del gruppo (12%), mentre per le unità del gruppo si distingue tra parametri qualitativi (20%) e indici finanziari (20%), come l'EBIT. Per PostFinance SA, invece dell'EBIT si utilizza il rendimento del capitale proprio.

#### Direzione del gruppo | Composizione della remunerazione

2015



Nella misurazione della componente salariale variabile al livello di gruppo e di unità, a seconda del grado di raggiungimento degli obiettivi, può essere applicato anche un malus. Il malus massimo è pari alla metà della quota variabile massima.

Per tutti e tre i livelli di prestazioni (Gruppo, Unità del gruppo e rendimento individuale) si calcola se è stato raggiunto il valore soglia per una componente variabile. Quest'ultima viene corrisposta solo a partire da tale valore. Al di sotto della soglia per la componente variabile della remunerazione vi è l'area malus: in presenza di un malus, la componente variabile si riduce di conseguenza. Un terzo della componente variabile effettiva è contabilizzata su un conto previsto specificatamente per la remunerazione variabile. A partire dal terzo anno viene versato un terzo del saldo di questo conto. I restanti due terzi della componente salariale variabile sono versati direttamente. Se la componente salariale variabile effettiva risulta negativa a causa della regola del malus, l'importo negativo è contabilizzato sul conto della remunerazione variabile, riducendone di conseguenza il saldo.

I membri della Direzione del gruppo hanno diritto inoltre a un abbonamento generale di prima classe, a un veicolo aziendale, a un telefono cellulare, a un tablet e a un forfait mensile per le spese. La Posta versa inoltre i premi delle loro assicurazioni di rischio. Per prestazioni personali di particolare rilevanza possono essere accordati premi di rendimento individuali.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

Nell'anno in esame né ai membri della Direzione del gruppo né a persone a loro vicine sono stati erogati onorari, accrediti, garanzie, anticipi, crediti, prestiti o prestazioni in natura.

Sia il salario di base sia la componente legata al rendimento dei membri della Direzione del gruppo sono assicurati come segue: fino a un massimale consentito di 338'400 franchi presso la Cassa pensioni Posta (primato dei contributi); il reddito eccedente presso un'assicurazione per i quadri (primato dei contributi). Il datore di lavoro partecipa per oltre la metà al versamento dei contributi per la previdenza professionale. I contratti di lavoro si basano sulle disposizioni del Codice delle obbligazioni. Dal 1° luglio 2010 il termine di preavviso per i membri della Direzione del gruppo in caso di cessazione del rapporto di lavoro è di sei mesi. Per i membri entrati in carica prima di tale data resta valido il precedente termine di dodici mesi. Non esiste alcun accordo relativo a eventuali indennità di buonuscita.

## Ammontare delle indennità

### Membri del CdA

Nel 2015 i nove membri del Consiglio di amministrazione hanno ricevuto remunerazioni (onorari e prestazioni accessorie) per un totale di 964'721 franchi. Le prestazioni accessorie pari in totale a 203'055 franchi sono state incluse nelle indennità complessive. Nell'anno in esame l'onorario percepito dal Presidente del CdA è stato complessivamente di 225'000 franchi, mentre le prestazioni accessorie sono state di 27'135 franchi.

### Direzione del gruppo

Nel 2015 tutti i membri della Direzione del gruppo che nell'anno in esame hanno avuto diritto a indennità nonché la direttrice generale hanno ricevuto remunerazioni per un totale di 5'273'433 franchi. Le prestazioni accessorie pari a 331'631 franchi sono state incluse nella remunerazione complessiva. La componente legata al rendimento da versare effettivamente ai membri della Direzione del gruppo nel 2016, calcolata sulla base degli obiettivi raggiunti nel 2014 e 2015 e che comprende la componente versata in forma di pagamento differito, è pari a 1'649'302 franchi.

Lo stipendio di base della direttrice generale è stato complessivamente di 610'000 franchi, la componente legata al rendimento versata in aggiunta è stata pari a 327'079 franchi, di cui 103'412 costituiscono il versamento dal conto per la remunerazione variabile.

Indennità 2015, CHF	Totale
<b>Presidente del Consiglio di amministrazione</b>	
Onorario	225'000
Prestazioni accessorie	
forfait spese e costi di rappresentanza	22'500
abbonamento generale di 1ª classe	4'635
<b>Indennità complessive</b>	<b>252'135</b>
<b>Altri membri del Consiglio di amministrazione (8)</b>	
Onorario	536'666
Prestazioni accessorie	
forfait spese e costi di rappresentanza	58'500
altre prestazioni accessorie	117'420
<b>Indennità complessive</b>	<b>712'586</b>
<b>Totale Consiglio di amministrazione (9)</b>	
Onorario	761'666
Prestazioni accessorie	203'055
<b>Indennità complessive</b>	<b>964'721</b>
<b>Direttrice generale</b>	
Salario di base fisso	610'000
Componente legata al rendimento (da versare nel 2016)	
componente salariale variabile	223'667
versamento dal conto per la remunerazione variabile <sup>1</sup>	103'412
Prestazioni accessorie	
forfait spese e costi di rappresentanza	30'000
altre prestazioni accessorie <sup>2</sup>	17'442
altri pagamenti <sup>3</sup>	–
<b>Remunerazione complessiva</b>	<b>984'521</b>
<b>Altri membri della Direzione del gruppo (8)<sup>4</sup></b>	
Salario di base fisso	2'682'500
Componente legata al rendimento (da versare nel 2016)	
componente salariale variabile	1'015'445
versamento dal conto per la remunerazione variabile <sup>1</sup>	306'778
Prestazioni accessorie	
forfait spese e costi di rappresentanza	134'400
altre prestazioni accessorie <sup>2</sup>	149'789
altri pagamenti <sup>3</sup>	–
<b>Remunerazione complessiva</b>	<b>4'288'912</b>
<b>Totale Direzione del gruppo (9)<sup>5</sup></b>	
Salario di base fisso e componente legata al rendimento	4'941'802
Prestazioni accessorie	331'631
<b>Remunerazione complessiva</b>	<b>5'273'433</b>

1 La direttrice generale e altri sei membri della Direzione del gruppo ricevono per l'anno d'esercizio 2015 per la prima volta un versamento dal loro conto per la remunerazione variabile. Per questo motivo la remunerazione variabile non è confrontabile con gli anni precedenti.

2 Le altre prestazioni accessorie includono: abbonamento generale di 1ª classe, veicolo aziendale, telefono cellulare, tablet e premi delle assicurazioni di rischio.

3 Non sussiste alcun accordo relativo a eventuali indennità di buonuscita.

4 Sette membri attivi e uno che si è dimesso dall'incarico nel 2014.

5 Compreso il membro che ha rassegnato le dimissioni nel 2014. A causa di questo cambiamento, la remunerazione complessiva non è direttamente confrontabile con l'anno precedente.



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE	CHIUSURA ANNUALE		
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

---

## Ufficio di revisione

---

La società KPMG SA svolge dal 1998 la funzione di ufficio di revisione per la Posta. Nel contempo assume anche il ruolo di revisore dei conti del gruppo ed è presieduta dal revisore capo Orlando Lanfranchi in carica da sei anni. Il compenso concordato per le verifiche 2015 e gli onorari per le prestazioni fornite nell'anno di esercizio 2015 ammontano nel complesso a 4,2 milioni di franchi.

---

## Politica dell'informazione

---

La proprietaria riceve ogni anno il rendiconto sullo stato di attuazione degli obiettivi strategici e i rapporti sul personale (cfr. pag. 60). Inoltre, PostCom riceve un rapporto regolatorio sul servizio postale di base e l'UFCOM uno simile sul servizio di base nel traffico dei pagamenti. La Posta sottopone altresì alla proprietaria il proprio Rapporto di gestione per l'approvazione. I rappresentanti della Confederazione e i vertici della Posta si riuniscono periodicamente (rapporto sulla Posta) per discutere delle questioni contingenti.



# Chiusura annuale gruppo

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

Conto economico consolidato	74
Conto economico complessivo consolidato	75
Bilancio consolidato	76
Variazione consolidata del capitale proprio	77
Conto consolidato dei flussi di tesoreria	78
Allegato	79
1   Attività commerciale	79
2   Basi di allestimento dei conti	79
3   Principi di consolidamento e di allestimento dei conti	81
4   Incertezze sulle stime e valutazioni del management	88
5   Informazioni di segmento	90
6   Risultato da servizi finanziari	94
7   Altri ricavi d'esercizio	95
8   Costi per il personale	95
9   Previdenza del personale	95
10   Costi per beni e servizi commerciali	101
11   Altri costi d'esercizio	101
12   Ricavi finanziari	102
13   Oneri finanziari	102
14   Imposte sull'utile	102
15   Crediti	104
16   Scorte	107
17   Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione	107
18   Immobilizzazioni finanziarie	108
19   Immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva	109
20   Immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione	110
21   Strumenti finanziari derivati	111
22   Prestiti	113
23   Partecipazioni a società associate e joint venture	114
24   Immobilizzazioni materiali	115
25   Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	116
26   Immobilizzazioni immateriali e goodwill	117
27   Impegni finanziari	119
28   Accantonamenti	120
29   Capitale proprio	122
30   Leasing operativi	124
31   Impegni eventuali	125
32   Gestione del rischio	126
33   Informativa sul fair value	138
34   Trasferimenti di attività finanziarie	141
35   Potenziali compensazioni di attività e passività finanziarie	142
36   Perimetro di consolidamento	143
37   Variazioni del perimetro di consolidamento	145
38   Transazioni con aziende e persone vicine	149
39   Principali tassi di conversione in valute estere	150
40   Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	150
Rapporto dell'Ufficio di revisione	151

## Conto economico consolidato

### Gruppo | Conto economico

min di CHF	Allegato	2014 <sup>1</sup>	2015
Fatturato netto dei servizi logistici		5'533	5'445
Fatturato netto dei beni commerciali		553	515
Ricavi da servizi finanziari	6	2'108	2'062
Altri ricavi d'esercizio	7	177	202
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>	<b>5</b>	<b>8'371</b>	<b>8'224</b>
Costi del personale	8, 9	-4'108	-4'022
Costi per beni e servizi commerciali	10	-1'602	-1'529
Costi per servizi finanziari	6	-415	-266
Ammortamenti e svalutazioni	24-26	-329	-336
Altri costi d'esercizio	11	-1'114	-1'195
<b>Totale costi d'esercizio</b>		<b>-7'568</b>	<b>-7'348</b>
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>5</b>	<b>803</b>	<b>876</b>
Ricavi finanziari	12	12	22
Oneri finanziari	13	-57	-69
Risultato delle società associate e joint venture	23	16	12
<b>Utile del gruppo al lordo delle imposte</b>		<b>774</b>	<b>841</b>
Imposte sull'utile	14	-136	-210
<b>Utile del gruppo</b>		<b>638</b>	<b>631</b>
Imputabilità dell'utile del gruppo			
quota Confederazione Svizzera (proprietaria)		638	631
partecipazioni di minoranza		0	0

<sup>1</sup> Valori rettificati (vedi punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Conto economico complessivo consolidato

### Gruppo | Conto economico complessivo

mln di CHF	Allegato	2014	2015
<b>Utile del gruppo</b>		<b>638</b>	<b>631</b>
<b>Altro risultato complessivo</b>			
Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale		-1'344	-1'162
Variazione della quota sull'altro risultato complessivo di società associate e joint venture		0	1
Variazione delle imposte sull'utile differite		275	153
<b>Voci non riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte</b>	29	<b>-1'069</b>	<b>-1'008</b>
Variazione delle riserve per conversione di valuta		7	-25
Variazione della quota sull'altro risultato complessivo di società associate e joint venture		1	2
Variazione delle riserve al valore di mercato da immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione»		33	11
(Utili)/perdite da immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione» trasferiti nel conto economico		-32	-33
Variazione delle riserve di copertura da cash flow hedges		-52	27
(Utili)/perdite da cash flow hedges trasferiti nel conto economico		43	-23
Variazione delle imposte sull'utile differite		-15	-7
<b>Voci riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte</b>	29	<b>-15</b>	<b>-48</b>
<b>Totale altro risultato complessivo</b>		<b>-1'084</b>	<b>-1'056</b>
<b>Risultato complessivo</b>		<b>-446</b>	<b>-425</b>
<b>Imputabilità del risultato complessivo</b>			
quota Confederazione Svizzera (proprietaria)		-446	-425
partecipazioni di minoranza		0	0

**Bilancio consolidato****Gruppo | Bilancio**

min di CHF	Allegato	31.12.2014	31.12.2015
<b>Attivi</b>			
Effettivi di cassa		1'814	1'491
Crediti nei confronti di istituti finanziari	15	42'543	38'933
Crediti fruttiferi nei confronti della clientela	15	696	563
Crediti derivanti da forniture e servizi	15	1'122	1'081
Altri crediti	15	911	948
Scorte	16	83	76
Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione	17	1	0
Immobilizzazioni finanziarie	18-22	72'833	72'479
Partecipazioni a società associate e joint venture	23	104	104
Immobilizzazioni materiali	24	2'477	2'423
Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	25	180	227
Immobilizzazioni immateriali	26	371	436
Crediti d'imposta sull'utile correnti		0	0
Crediti d'imposta sull'utile differiti	14	1'536	1'566
<b>Totale attivi</b>		<b>124'671</b>	<b>120'327</b>
<b>Passivi</b>			
Depositi della clientela (PostFinance)	27	112'150	107'380
Altri impegni finanziari	27	1'739	1'665
Debiti derivanti da forniture e servizi		821	678
Altri impegni		804	776
Accantonamenti	28	488	427
Impegni di previdenza professionale	9	3'489	4'847
Oneri d'imposta sull'utile correnti		21	20
Oneri d'imposta sull'utile differiti	14	149	149
<b>Totale capitale di terzi</b>		<b>119'661</b>	<b>115'942</b>
Capitale azionario		1'300	1'300
Riserve di capitale		2'279	2'279
Riserve di utile		2'519	2'950
Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo		-1'089	-2'145
<b>Capitale proprio imputabile alla proprietaria</b>		<b>5'009</b>	<b>4'384</b>
Partecipazioni di minoranza		1	1
<b>Totale capitale proprio</b>	29	<b>5'010</b>	<b>4'385</b>
<b>Totale passivi</b>		<b>124'671</b>	<b>120'327</b>

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

CORPORATE GOVERNANCE

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

CHIUSURA ANNUALE

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

## Variazione consolidata del capitale proprio

### Gruppo | Prospetto del capitale proprio

mln di CHF	Allegato	Capitale azionario	Riserve di capitale	Riserve di utile	Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo	Capitale proprio imputabile alla proprietaria	Partecipazioni di minoranza	Totale
<b>Stato all'1.01.2014</b>		<b>1'300</b>	<b>2'419</b>	<b>1'922</b>	<b>-5</b>	<b>5'636</b>	<b>1</b>	<b>5'637</b>
Utile del gruppo				638		638	0	638
Altro risultato complessivo	29				-1'084	-1'084	0	-1'084
<b>Risultato complessivo</b>				<b>638</b>	<b>-1'084</b>	<b>-446</b>	<b>0</b>	<b>-446</b>
Impiego dell'utile	29		-140	-40		-180	-	-180
Acquisizione di partecipazioni di minoranza	37			-1		-1	0	-1
<b>Totale transazioni con la proprietaria</b>			<b>-140</b>	<b>-41</b>		<b>-181</b>	<b>0</b>	<b>-181</b>
<b>Stato al 31.12.2014</b>		<b>1'300</b>	<b>2'279</b>	<b>2'519</b>	<b>-1'089</b>	<b>5'009</b>	<b>1</b>	<b>5'010</b>
Utile del gruppo				631		631	0	631
Altro risultato complessivo	29				-1'056	-1'056	0	-1'056
<b>Risultato complessivo</b>				<b>631</b>	<b>-1'056</b>	<b>-425</b>	<b>0</b>	<b>-425</b>
Impiego dell'utile	29			-200		-200	-	-200
<b>Totale transazioni con la proprietaria</b>				<b>-200</b>		<b>-200</b>	<b>-</b>	<b>-200</b>
<b>Stato al 31.12.2015</b>		<b>1'300</b>	<b>2'279</b>	<b>2'950</b>	<b>-2'145</b>	<b>4'384</b>	<b>1</b>	<b>4'385</b>

## Conto consolidato dei flussi di tesoreria

### Gruppo | Conto dei flussi di tesoreria

min di CHF	Allegato	2014	2015
Utile del gruppo al lordo delle imposte		774	841
Costi/(ricavi) degli interessi (incl. dividendi)		-1'027	-1'001
Ammortamenti e svalutazioni	24-26	337	355
Risultato delle società associate e joint venture		-16	-12
Utile da vendite di immobilizzazioni materiali, netto	7, 11	-20	-40
Aumento accantonamenti, netto		127	134
Altri costi/(ricavi) senza effetti sui pagamenti		-30	292
Variazione dell'attivo circolante netto:			
(aumento) crediti, scorte e altri attivi		-74	-37
(diminuzione) impegni e altri passivi		-1	-161
Variazione delle voci da servizi finanziari (PostFinance):			
(aumento)/diminuzione dei crediti nei confronti di istituti finanziari (durata a partire da 3 mesi)		-262	376
(aumento) immobilizzazioni finanziarie		-6'092	-79
variazione depositi dei clienti/crediti fruttiferi verso la clientela		3'072	-4'634
variazione altri crediti/impegni derivanti		236	-68
Interessi e dividendi ricevuti (servizi finanziari)		1'338	1'200
Interessi corrisposti (servizi finanziari)		-169	-46
Imposte sull'utile corrisposte		-118	-110
<b>Flusso di fondi in base al risultato operativo</b>		<b>-1'925</b>	<b>-2'990</b>
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	24	-320	-279
Acquisizione di immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	25	-64	-47
Acquisizione di immobilizzazioni immateriali (senza goodwill)	26	-54	-95
Acquisizione di società affiliate, meno le liquidità rilevate	37	-5	-13
Acquisizione di società associate e joint venture	23	-	-3
Acquisizione di altre immobilizzazioni finanziarie		-13	-3
Alienazione di immobilizzazioni materiali	24	35	59
Alienazione di società affiliate, meno le liquidità alienate	37	-	0
Alienazione di società associate e joint venture	23	-	6
Alienazione di altre immobilizzazioni finanziarie		32	31
Interessi e dividendi ricevuti (senza servizi finanziari)		20	19
<b>Flusso di fondi risultante dalle attività d'investimento</b>		<b>-369</b>	<b>-325</b>
(Diminuzione) di altri impegni finanziari		-5	-14
Interessi corrisposti		-12	-12
Acquisizione di partecipazioni di minoranza	37	-1	-
Distribuzione degli utili alla proprietaria	29	-180	-200
<b>Flusso di fondi risultante dalle attività di finanziamento</b>		<b>-198</b>	<b>-226</b>
Utili/(perdite) da conversione di valute estere su liquidità		0	-15
<b>Variazione delle liquidità</b>		<b>-2'492</b>	<b>-3'556</b>
Liquidità all'inizio dell'anno		46'472	43'980
<b>Liquidità alla fine dell'anno</b>		<b>43'980</b>	<b>40'424</b>
La liquidità è composta da:			
effettivi di cassa		1'814	1'491
crediti nei confronti di istituti finanziari di durata originaria inferiore a 3 mesi	15	42'166	38'933



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE	CHIUSURA ANNUALE
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione
		73	Gruppo
		153	La Posta Svizzera SA
		163	PostFinance SA

## Allegato

### 1 | Attività commerciale

La Posta Svizzera SA è una società anonima di diritto speciale con sede a Berna e interamente di proprietà della Confederazione Svizzera. La Posta Svizzera SA e le sue società del gruppo (indicate di seguito come «la Posta») forniscono servizi logistici e finanziari sia in Svizzera sia all'estero (cfr. punto 5 «Informazioni di segmento»).

### 2 | Basi di allestimento dei conti

Il conto annuale consolidato comprende i conti de La Posta Svizzera SA e delle società del gruppo. È stilato in conformità agli International Financial Reporting Standards (qui di seguito IFRS) e contempla le disposizioni della Legge sull'organizzazione della Posta (LOP).

Il conto annuale consolidato è stato stilato secondo il principio del valore di acquisizione. Le eccezioni a questa regola sono descritte nei seguenti principi di allestimento dei conti. Gli strumenti finanziari derivati nonché le immobilizzazioni finanziarie mantenute al valore di mercato (fair value) a scopi commerciali e catalogate come «disponibili per alienazione» vengono iscritti a bilancio al fair value.

Per tenere in debita considerazione la specificità dei servizi finanziari e la loro importanza per la Posta, il risultato dei servizi finanziari è presentato separatamente al punto 6 «Risultato da servizi finanziari». Inoltre il bilancio non è suddiviso in voci a lungo e a breve termine, bensì in base alla liquidità decrescente. I costi e i ricavi finanziari derivanti dai servizi finanziari e i flussi di denaro sottostanti sono rappresentati come costi operativi, ricavi o flussi di denaro. I costi e i ricavi finanziari delle altre unità del gruppo figurano nel risultato finanziario non operativo (senza servizi finanziari), i rispettivi flussi di denaro come transazioni d'investimento o di finanziamento.

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

Dal 1° gennaio 2015 la Posta applica diverse variazioni degli attuali IFRS e interpretazioni che, tuttavia, hanno effetti praticamente irrilevanti sul risultato o sulla situazione finanziaria del gruppo.

Standard	Titolo	Inizio validità
Modifiche allo IAS 19	Piani di previdenza basati sulle prestazioni: contributi dei lavoratori	1.07.2014
Varie	Modifiche annuali agli IFRS, ciclo 2010–2013	1.07.2014
Varie	Modifiche annuali agli IFRS, ciclo 2011–2013	1.07.2014

Dal 1° gennaio 2016 in poi entrano in vigore alcuni nuovi IFRS o integrazioni degli standard.

Standard	Titolo	Inizio validità
IFRS 14	Contabilizzazione differita di attività regolamentate	1.01.2016
Modifiche all'IFRS 11	Contabilizzazione dell'acquisizione di una partecipazione in operazioni congiunte	1.01.2016
Modifiche allo IAS 16/IAS 38	Chiarimento sui metodi accettabili di ammortamento	1.01.2016
Modifiche allo IAS 16/IAS 41	Piante da frutto	1.01.2016
Modifiche allo IAS 27	Metodo dell'equivalenza nel bilancio separato	1.01.2016
Modifiche allo IAS 1	Iniziativa di presentazione	1.01.2016
Modifiche all'IFRS 10/IFRS 12/IAS 28	Società d'investimento: applicazione dell'eccezione al consolidamento	1.01.2016
Varie	Modifiche annuali agli IFRS, ciclo 2012-2014	1.01.2016
IFRS 9	Strumenti finanziari	1.01.2018
IFRS 15	Ricavi da contratti con i clienti	1.01.2018

Per quanto riguarda gli standard indicati, la Posta rinuncia a una loro applicazione anticipata. Di conseguenza, nel presente rendiconto finanziario consolidato non vi sono altri effetti derivanti da essi. Gli standard che entreranno in vigore il 1° gennaio 2018, relativi ai ricavi da contratti con i clienti e agli strumenti finanziari, avranno effetti sull'allestimento dei conti della Posta. Le novità che essi comporteranno sono attualmente oggetto di analisi.

#### Adeguamento dell'allestimento dei conti

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

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

Conto economico dall'1.01 al 31.12.2014 mln di CHF			
	Presentato	Modifica	Modificato
Ricavi da servizi finanziari	2'194	-86	2'108
Costi per servizi finanziari	-501	86	-415

#### Eventi e transazioni significativi

La posizione «Altri costi / (ricavi) senza effetti sui pagamenti» del conto del flusso di tesoreria pari a 292 milioni di franchi include sostanzialmente gli effetti valutari sulla giacenza di immobilizzazioni finanziarie di PostFinance non realizzati aventi ripercussioni sul risultato (272 milioni).

Dall'adeguamento del tasso d'interesse tecnico, dalla riduzione dell'aliquota di conversione presso la Cassa pensioni Posta e dai conseguenti versamenti di compensazione effettuati dalla Posta, è derivata una perdita contabile netta che ha determinato un aumento di 33 milioni di franchi degli oneri previdenziali (cfr. punto 9 «Previdenza del personale»).

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

### 3 | Principi di consolidamento e di allestimento dei conti

Il conto annuale consolidato della Posta comprende La Posta Svizzera SA e tutte le società controllate direttamente o indirettamente dalla Posta. Con controllo si intende che la Posta è soggetta, in virtù del suo impegno, a risultati economici variabili oppure che essa ha la facoltà o la possibilità di influire su tali risultati economici esercitando il suo potere decisionale nei confronti della società in questione. La Posta detiene un simile potere decisionale nella misura in cui, in virtù dei diritti che le sono conferiti, ha al momento la possibilità di decidere sulle attività determinanti, ossia su quelle che influiscono in misura notevole sui risultati economici della società. Ciò avviene di norma quando la Posta detiene direttamente o indirettamente oltre il 50% dei diritti di voto o dei diritti di voto potenzialmente esercitabili. Queste società sono integralmente consolidate. Il consolidamento avviene in base ai bilanci individuali de La Posta Svizzera SA e delle società del gruppo stilati secondo principi uniformi e con lo stesso giorno di riferimento.

Nell'ambito del consolidamento, i crediti e gli impegni interni al gruppo, i costi e i redditi derivanti da transazioni interne al gruppo nonché gli utili intermedi non realizzati vengono eliminati. Le partecipazioni di minoranza al capitale proprio di aziende consolidate sono presentate a parte nella dichiarazione del capitale proprio. Le quote di risultato ascrivibili alle partecipazioni di minoranza sono presentate nel conto economico / conto economico complessivo consolidato.

Le partecipazioni a società associate con una quota di diritto di voto tra il 20% e il 50% e/o a quelle società sulle quali la Posta esercita un notevole influsso, ma di cui non detiene il controllo, non vengono consolidate ma registrate conformemente al metodo dell'equivalenza (equity method) e presentate come partecipazioni a società associate. Le imprese collettive (joint venture) con una quota di diritto di voto del 50%, che la Posta gestisce insieme a una parte terza, vengono registrate e presentate in base allo stesso metodo. Nell'equity method il valore della partecipazione è calcolato sul valore d'acquisizione, successivamente adeguato in funzione delle eventuali variazioni della partecipazione della Posta al patrimonio netto della società. Effettivi e transazioni significativi con queste società sono iscritti a parte come voci di società associate e joint venture. Le partecipazioni inferiori al 20% sono presentate come immobilizzazioni finanziarie della categoria «disponibili per alienazione».

Le società acquisite nel corso dell'anno in esame sono considerate nel conto annuale consolidato a partire dalla data di assunzione del controllo. Le società alienate sono considerate fino alla data di perdita del controllo che, di regola, corrisponde alla data di vendita. I proventi da alienazione di società del gruppo, società associate e joint venture sono presentati nel risultato finanziario.

Una panoramica delle società del gruppo, associate e joint venture è fornita al punto 36 «Perimetro di consolidamento».

#### Conversione di valuta

Il conto annuale consolidato della Posta è stilato in franchi svizzeri (CHF).

Le transazioni in valuta estera sono convertite al corso del cambio della data della transazione. Il giorno di chiusura del bilancio i valori patrimoniali e gli impegni in valuta estera sono convertiti in franchi svizzeri al corso del giorno di riferimento. Gli investimenti non monetari catalogati come «immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione» sono valutati al valore di mercato e il risultato valutario non realizzato viene registrato direttamente nell'altro risultato complessivo.

Gli attivi e i passivi dei bilanci di società totalmente consolidate, allestiti in valuta estera, sono convertiti in franchi svizzeri al corso del giorno di chiusura del bilancio. Conto economico, conto dei flussi di tesoreria e altri movimenti allestiti in valuta estera sono convertiti al corso annuale medio del periodo in esame. Le differenze derivanti dalla conversione di bilanci e conti economici delle società del gruppo estere sono registrate direttamente nell'altro risultato complessivo.

### Registrazione dei ricavi

I ricavi sono registrati se è garantito che il vantaggio economico derivante dalla transazione torna a favore della Posta e può essere misurato in modo affidabile.

I ricavi derivanti da servizi logistici sono registrati al netto delle riduzioni del ricavo una volta erogato il servizio. Essi comprendono in misura trascurabile anche ricavi da leasing derivanti dal noleggio di veicoli. I ricavi derivanti dalla vendita di prodotti sono iscritti nel conto economico una volta trasferiti all'acquirente i rischi e i vantaggi connessi alla proprietà dei prodotti. La Posta riceve dalla Confederazione Svizzera così come da Cantoni e Comuni indennità per prestazioni del trasporto pubblico di passeggeri.

I ricavi derivanti da commissioni e servizi legati alle operazioni finanziarie sono iscritti secondo il criterio della competenza. I proventi da interessi sulle immobilizzazioni finanziarie e i costi degli interessi per gli investimenti dei clienti sono contabilizzati secondo il criterio della competenza. Alle immobilizzazioni finanziarie a tasso fisso «mantenute fino alla scadenza definitiva» e «disponibili per alienazione» viene applicato il metodo dell'interesse effettivo.

### Effettivi di cassa

Gli effettivi di cassa comprendono gli effettivi in denaro liquido in franchi svizzeri e in valuta estera nonché il denaro in circolazione attivo (versamenti in contanti negli uffici postali, non ancora accreditati al conto bancario nazionale di PostFinance). Gli effettivi di cassa sono valutati al valore nominale.

### Crediti finanziari

I crediti nei confronti di istituti finanziari e i crediti fruttiferi verso la clientela (scoperti tecnici di conti postali) sono valutati ai costi ammortizzati utilizzando il metodo dell'interesse effettivo; essi corrispondono di regola al valore nominale. Se vi sono dubbi concreti sulla solvibilità di un debitore, vengono create rettifiche di valore adeguate alla situazione (impairment). Le rettifiche di valore singole sono addebitate a un conto delle rettifiche separato. Lo storno definitivo del credito avviene quando sussistono prove certe che il credito non sia più recuperabile. Oltre a rettifiche di valore individuali per casi di rischio specifici e ben noti, al presentarsi di un indicatore di deprezzamento vengono costituite anche rettifiche di valore del portafoglio basate su rilevamenti statistici sul rischio storico d'inadempimento.

### Crediti derivanti da forniture e servizi e altri crediti

I crediti derivanti da forniture e servizi e gli altri crediti sono iscritti ai costi ammortizzati, ovvero di regola al valore nominale, al netto di un'eventuale rettifica di valore (star del credere) per il rischio d'inadempimento. Le rettifiche di valore singole sono addebitate a un conto delle rettifiche separato. Lo storno definitivo del credito avviene quando sussistono prove certe che il credito non sia più recuperabile. Oltre a rettifiche di valore singole per casi di rischio specifici e ben noti, in caso di segnale di deprezzamento vengono costituite anche rettifiche di valore del portafoglio basate su rilevamenti statistici sul rischio storico d'inadempimento.

### Scorte

Le scorte comprendono merci, semilavorati e prodotti finiti, carburanti e materiale d'esercizio nonché materiali e materiale di produzione. La valutazione è effettuata in base al metodo della media ponderata o al valore netto realizzabile più basso. Per le scorte non correnti vengono create rettifiche di valore.

### Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie, acquisite con l'obiettivo di ottenere utili a breve termine sfruttando in modo mirato le fluttuazioni dei prezzi di mercato, sono valutate come immobilizzazioni finanziarie al valore di mercato (fair value). Esse sono attribuite alla categoria «valutazioni al valore di mercato con effetto sul risultato, commercio o designazione». Le variazioni del valore di mercato sono registrate in

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

questa voce del conto economico. I proventi da interessi e dividendi della categoria «valutazioni al valore di mercato con effetto sul risultato, commercio o designazione» sono presentati nell'Allegato in una voce separata.

Le immobilizzazioni finanziarie con scadenza fissa, che la Posta ha la possibilità e l'intenzione di mantenere fino a tale data, sono catalogate come «mantenute fino alla scadenza definitiva» e iscritte ai costi ammortizzati utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Il metodo dell'interesse effettivo ripartisce la differenza tra valore d'acquisto e valore di recupero (aggio/disaggio) desunti secondo il metodo del valore attuale sulla durata del rispettivo investimento, in modo che ne risulti un interesse costante fino alla scadenza definitiva.

Le altre immobilizzazioni finanziarie, mantenute a tempo indeterminato e vendibili in qualunque momento per ragioni di liquidità o a seguito di mutate condizioni del mercato, sono catalogate come «disponibili per alienazione» e iscritte al valore di mercato. Gli utili e le perdite realizzati sono registrati nel capitale proprio, senza effetto sul risultato, alla voce «Riserve al valore di mercato» sulle immobilizzazioni finanziarie e trasferiti nel conto economico solo al momento dell'alienazione dell'immobilizzazione finanziaria o in caso di svalutazione (impairment). Le differenze di conversione di valuta sulle immobilizzazioni finanziarie classificate come «disponibili per alienazione» sono iscritte con effetto sul risultato nel caso di strumenti finanziari monetari e nel capitale proprio nel caso di strumenti finanziari non monetari.

I prestiti concessi dalla Posta sono iscritti ai costi ammortizzati. Le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte a bilancio alla data di chiusura.

La Posta verifica regolarmente le immobilizzazioni finanziarie esistenti per rilevare la presenza di eventuali indicatori di deprezzamento, prendendo in considerazione a tal fine soprattutto gli sviluppi generali dei valori di mercato nonché le stime di agenzie di rating riconosciute dalla FINMA e di banche. Se risultano esservi simili indicatori, si determina l'importo realizzabile. L'importo realizzabile di immobilizzazioni e crediti fruttiferi equivale al valore attuale dei futuri flussi di denaro generati dalla corresponsione degli interessi e dai rimborsi. Il valore attuale delle immobilizzazioni e dei crediti «mantenuti fino alla scadenza definitiva» è calcolato sulla base del tasso effettivo originario delle rispettive immobilizzazioni finanziarie. Se l'importo realizzabile è inferiore al valore contabile di un'immobilizzazione finanziaria, la differenza è registrata con effetto sul risultato come svalutazione. Se occorre procedere alla svalutazione di un'immobilizzazione finanziaria «disponibile per alienazione», la perdita netta cumulata registrata nel capitale proprio di tale immobilizzazione viene scorporata dal capitale proprio e registrata con effetto sul risultato. Se il valore di mercato di un investimento fruttifero, ad esempio un prestito obbligazionario, è inferiore al valore contabile solo a causa di oscillazioni del tasso d'interesse, non vi è nessuna svalutazione, purché la solvibilità dell'emittente possa essere ritenuta buona. In questo caso la variazione del valore di mercato delle immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione» è registrata direttamente nell'altro risultato complessivo.

Sugli strumenti di capitale proprio della categoria «disponibili per alienazione» vengono effettuate svalutazioni quando si constata una diminuzione significativa (ovvero un calo del 20% rispetto al prezzo d'acquisto originario) o continua (ossia della durata di nove mesi) del valore di mercato. Fino alla vendita non vengono più registrati riadeguamenti del valore con effetto sul risultato, e in questo caso le variazioni di valore positive vengono registrate direttamente nell'altro risultato complessivo senza effetto sul risultato.

Le rettifiche di valore singole di immobilizzazioni finanziarie e prestiti «mantenuti fino a scadenza definitiva» vengono addebitate a un conto delle rettifiche di valore separato. Lo storno definitivo dell'immobilizzazione finanziaria avviene quando sussistono prove certe che il credito non è più recuperabile. Oltre alle già menzionate rettifiche di valore singole, per il rimanente portafoglio viene misurata e indicata, sulla base di rilevamenti statistici relativi a inadempimenti storici, una rettifica di valore del portafoglio.

#### Strumenti finanziari derivati

La Posta si avvale di strumenti finanziari derivati soprattutto per cautelarsi contro i rischi valutari e quelli inerenti ai tassi nonché, in misura minore, per garantire gli affari.

Le operazioni di copertura (hedge accounting) sono iscritte a bilancio se gli strumenti finanziari derivati compensano efficacemente le oscillazioni del valore di mercato o del flusso finanziario delle transazioni di base garantite. L'efficacia di tali transazioni a titolo di garanzia è verificata a scadenza semestrale.

I fair value hedges sono utilizzati per garantire il valore di mercato di un attivo o di un impegno. Le modifiche di valore degli strumenti impiegati a titolo di garanzia o degli strumenti di base garantiti sono contabilizzate con effetto sul risultato nel conto economico nel risultato da operazioni commerciali.

I cash flow hedges sono utilizzati per garantire transazioni future in previsione. La quota di variazioni con effetto è attribuita all'altro risultato complessivo, mentre la quota senza effetto è registrata come avente un effetto sul risultato nel risultato da attività di negoziazione. Non appena l'operazione di base garantita viene registrata con effetto sul risultato, le variazioni del valore di mercato cumulate registrate nell'altro risultato complessivo vengono registrate nel risultato da attività di negoziazione.

Gli strumenti finanziari derivati non contabilizzati in base alle regole di copertura (hedge accounting) o che non ne soddisfano i requisiti sono considerati titoli commerciali.

Gli strumenti finanziari derivati acquistati a scopi commerciali sono iscritti a bilancio alla conclusione della transazione al valore di mercato e di seguito valutati al valore di mercato. Le oscillazioni del valore di mercato degli strumenti commerciali sono registrate come aventi effetto sul risultato.

#### Valore di mercato (fair value)

Il valore di mercato è il prezzo che, in un'abituale transazione tra operatori di mercato, sarebbe da percepire in seguito alla vendita di un valore patrimoniale, oppure da versare in seguito al trasferimento di un debito, nel giorno di riferimento per la valutazione. Si parte dal presupposto che la transazione abbia luogo nel mercato principale o, se questo non è disponibile, in quello più vantaggioso. Il valore di mercato di un impegno riflette il rischio di inadempimento.

Il valore di mercato degli strumenti finanziari è determinato sulla base di corsi di borsa e modelli (metodo del valore attuale ecc.). Nel caso degli strumenti finanziari quotati in borsa, i valori di mercato corrispondono ai valori di borsa. Per gli strumenti finanziari monetari non quotati in borsa, i valori di mercato (fair value) sono definiti tramite sconto dei cash flow, sulla base del tasso d'interesse corrente applicabile a strumenti paragonabili con la stessa durata.

#### Operazioni pronti contro termine e pronti contro termine in acquisto, concessioni di titoli in prestito

Le uscite di liquidità derivanti da operazioni pronti contro termine in acquisto sono iscritte come crediti nei confronti di istituti finanziari. Le immobilizzazioni finanziarie ottenute in garanzia con l'operazione non sono iscritte a bilancio. L'iscrizione a bilancio avviene il giorno dell'adempimento. I proventi da interessi delle operazioni pronti contro termine in acquisto sono contabilizzati secondo il criterio della competenza.

Le immobilizzazioni finanziarie trasferite quale garanzia in occasione di operazioni pronti contro termine continuano a essere iscritte a bilancio nelle immobilizzazioni finanziarie. L'apporto di liquidità è iscritto alla voce «Altri impegni finanziari». I costi degli interessi per operazioni pronti contro termine sono contabilizzati secondo il criterio della competenza.

Le operazioni di prestito di titoli effettuate dalla Posta comprendono unicamente operazioni di securities lending. Gli strumenti finanziari prestati continuano a essere iscritti in bilancio quali immobilizzazioni finanziarie.

La copertura tramite titoli delle operazioni pronti contro termine e pronti contro termine in acquisto e delle operazioni di concessione di titoli in prestito avviene giornalmente agli attuali valori di mercato.

#### Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie

Si considerano immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie i terreni e gli edifici, o parti di edifici, o entrambi, mantenuti dal proprietario o dal beneficiario del leasing nel quadro di un rappor-

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

to di leasing finanziario con lo scopo di conseguire un'entrata dai canoni di locazione e/o di aumentare il valore. In questa categoria rientrano anche gli investimenti edilizi, iscritti come immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie con lo scopo di un futuro utilizzo.

Inizialmente, gli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie sono stimati al costo d'acquisto o di fabbricazione. I costi di transazione sono inclusi nella prima valutazione.

Dopo la prima iscrizione, gli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie nel gruppo Posta sono stimati e iscritti a bilancio al costo d'acquisto o di fabbricazione, al netto degli ammortamenti cumulati e dei deprezzamenti cumulati.

Gli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie saranno ammortizzati linearmente in ragione della vita utile stimata (ilimitatamente per terreni e da 20 a 60 anni analogamente alla vita utile per stabilimenti). Le immobilizzazioni in costruzione non vengono ammortizzate.

Le spese di sostituzione, ristrutturazione o rinnovo di un immobile mantenuto come immobilizzazione finanziaria o di una sua componente vengono ascritte agli attivi come investimenti sostitutivi. Le spese di manutenzione non vengono ascritte agli attivi, bensì iscritte immediatamente nel conto economico.

I trasferimenti nella o dalla consistenza degli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie sono eseguiti in presenza di una variazione dell'utilizzo.

#### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte a bilancio ai costi d'acquisizione al netto degli ammortamenti cumulati. Gli ammortamenti sono effettuati in modo lineare, in ragione della vita utile stimata, come segue:

Vita utile stimata di immobilizzazioni materiali	
Terreni	nessun limite
Stabilimenti	20-60 anni
Impianti d'esercizio	3-20 anni
Macchinari	3-15 anni
Infrastrutture EED	3-10 anni
Mobilia	3-20 anni
Veicoli su rotaia	10-30 anni
Altri veicoli	3-15 anni

Gli ampliamenti da parte dei locatari iscritti all'attivo e le installazioni in locali affittati sono ammortizzati sull'arco della vita utile stimata o della durata inferiore del contratto d'affitto. I componenti di un'immobilizzazione materiale con durate di vita differenti sono registrati e ammortizzati separatamente. La vita utile delle immobilizzazioni materiali è verificata su base annua.

Le grosse opere di ristrutturazione edile e gli altri costi che si traducono in un aumento di valore sono iscritti all'attivo e ammortizzati sull'arco della vita utile stimata. I semplici costi di riparazione e manutenzione sono registrati nei costi. Gli interessi sui capitali di terzi per investimenti edili sono iscritti all'attivo.

#### Leasing

I contratti di leasing su immobili, impianti, altre immobilizzazioni materiali e veicoli per i quali la Posta assume essenzialmente tutti i rischi e i vantaggi connessi alla proprietà sono trattati come leasing finanziari. All'inizio del contratto di leasing, l'attivo e l'impegno finanziario di leasing sono registrati al fair value dell'oggetto di leasing o al valore attuale inferiore delle rate minime. Ogni rata di leasing pagata è suddivisa in ammortamento e costi degli interessi. La parte relativa all'ammortamento è dedotta dall'impegno di leasing capitalizzato.

Gli altri contratti di leasing in cui la Posta è locataria o locatrice sono registrati come leasing operativi. Le rate di leasing pagate sono iscritte nel conto economico sulla durata del rapporto di leasing.

Gli affitti di immobili a lunga scadenza sono valutati separatamente per i terreni e gli edifici. Gli edifici e i terreni vanno iscritti a bilancio come leasing finanziari a determinate condizioni.

#### Immobilizzazioni immateriali

Nel caso di fusioni di aziende, nel quadro del metodo di acquisizione, i valori patrimoniali, gli impegni ed eventualmente partecipazioni di minoranza identificabili sono indicati e stimati al valore corrente (fair value). L'eventuale differenza positiva residua sul prezzo d'acquisizione è iscritta all'attivo come goodwill sui costi d'acquisizione al netto della svalutazione (impairment).

Gli ingressi di valori patrimoniali non acquisiti tramite fusioni di aziende sono iscritti a bilancio al valore d'acquisto e ammortizzati in modo lineare sul periodo della durata economica. La vita utile economica dei valori patrimoniali immateriali (stime) è verificata regolarmente ed è generalmente inferiore ai dieci anni.

#### Svalutazioni (immobilizzazioni materiali e immateriali)

Nel caso delle immobilizzazioni materiali e immateriali (senza goodwill) si controlla regolarmente che non ci siano segni di svalutazione. Se vi sono i segni di un deprezzamento, il valore di bilancio è confrontato con l'importo realizzabile (valore superiore tra fair value al netto dei costi di alienazione e valore d'uso). Se il valore contabile di un attivo è superiore all'importo realizzabile, si procede alla contabilizzazione di una svalutazione pari alla differenza tra valore contabile e importo realizzabile. La stabilità del valore del goodwill viene verificata almeno una volta all'anno.

#### Depositi dei clienti (PostFinance)

I depositi dei clienti affidati a PostFinance su conti postali, conti di risparmio e d'investimento, le obbligazioni di cassa nonché gli investimenti del mercato monetario sono valutati ai costi ammortizzati, il che corrisponde di regola al valore nominale. Nella voce corrente non viene operata nessuna distinzione in base ai depositanti (banche e non banche).

#### Altri impegni finanziari

Gli altri impegni finanziari comprendono i debiti verso istituti finanziari (i debiti esclusivi verso istituti finanziari su conti postali, conti di risparmio e d'investimento, le obbligazioni di cassa nonché gli investimenti del mercato monetario) che sono valutati ai costi ammortizzati, gli strumenti finanziari derivati valutati al valore di mercato e altri impegni finanziari. Gli altri impegni finanziari sono composti da impegni da leasing finanziari, operazioni pronti contro termine e altri (collocamento privato). Questi ultimi vengono iscritti a bilancio ai costi di acquisizione mantenuti.

#### Accantonamenti

Si procede ad accantonamenti nella misura in cui al momento dell'allestimento del bilancio un evento passato ha condotto a un impegno presente e si prevede un deflusso di mezzi che può essere misurato in maniera affidabile.

Gli accantonamenti per ristrutturazioni sono realizzati solo una volta presentato il piano dettagliato ed effettuata la comunicazione.

Ai sensi dell'assicurazione in proprio, la Posta assume personalmente diversi rischi. Gli oneri previsti derivanti da danni subentrati non assicurati esternamente sono accantonati.

#### Previdenza del personale

La maggior parte dei collaboratori è assicurata presso la Cassa pensioni Posta, con un piano di previdenza basato sulle prestazioni ai sensi dello IAS 19. Conformemente alle prescrizioni legali, il piano copre i rischi economici conseguenti alla vecchiaia, all'invalidità e al decesso. Il costo delle prestazioni



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

di lavoro e gli impegni previdenziali sono calcolati su base annua in base al cosiddetto projected unit credit method (metodo PUC), che tiene conto degli anni di servizio prestati dal personale fino al giorno di chiusura del bilancio ed effettua tra l'altro stime sull'evoluzione futura dei salari. L'importo da iscrivere a bilancio come impegno e/o credito corrisponde al valore attuale degli impegni di previdenza professionale secondo il primato delle prestazioni (riserva matematica conformemente allo IAS 19 per gli assicurati attivi e i beneficiari di rendite calcolata secondo il metodo PUC) al netto del valore di mercato del patrimonio previdenziale (patrimonio della Cassa pensioni Posta ripartito sulla base della riserva matematica degli assicurati attivi e dei beneficiari di rendite).

I diritti alla rendita acquisiti (costo delle prestazioni di lavoro attuali), il costo delle prestazioni di lavoro passate, gli utili e le perdite dovute a estinzioni dei piani (settlement) e il risultato netto da interessi vengono registrati immediatamente nel conto economico. Gli utili e le perdite attuariali sugli impegni di previdenza professionale, il ricavo sul patrimonio previdenziale (al netto dei proventi da interessi) e la variazione dell'effetto del limite massimo del patrimonio (al netto dei proventi da interessi) sono registrati invece nell'altro risultato complessivo.

Per gli altri piani di previdenza, i contributi versati dal datore di lavoro sono addebitati al conto economico conformemente alle regole applicate ai piani di previdenza basati sui contributi.

Gli accantonamenti per altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale (premi di fedeltà all'azienda) e per buoni per il personale accordati ai collaboratori pensionati sono determinati con il metodo PUC, esattamente come l'accantonamento per i congedi sabbatici a favore dei quadri superiori e dei quadri dirigenti. Il costo delle prestazioni di lavoro, i proventi netti da interessi e le rettifiche di valore vengono iscritti immediatamente nel conto economico.

#### Imposte sull'utile

Conformemente all'art. 10 LOP, la Posta è soggetta alle stesse norme fiscali previste per le società di capitali private. Gli utili delle società del gruppo in Svizzera e all'estero sono invece soggetti all'imposta ordinaria sull'utile vigente nei rispettivi paesi.

Per la Posta e per le società del gruppo, le imposte differite sull'utile sono calcolate sulla base delle aliquote d'imposta nazionali in vigore o previste. Le imposte differite sull'utile tengono in considerazione gli effetti dell'imposta sull'utile legati a differenze temporali tra valori patrimoniali e impegni del gruppo e fiscali (balance sheet liability method). I riporti delle perdite fiscali sono inclusi nel calcolo delle imposte differite solo nella misura in cui in futuro sia probabile una compensazione con sufficienti utili imponibili.

#### Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione

I valori patrimoniali a lunga scadenza (ad esempio immobilizzazioni materiali e immateriali) o gruppi alienabili (come interi settori di esercizio) sono classificati come «disponibili per alienazione» a condizione che il loro valore contabile sia realizzato prevalentemente attraverso un'alienazione e non con la continuazione dell'utilizzo e che sussista effettivamente l'intenzione dell'alienazione. I valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione sono valutati al valore più basso tra quello contabile e fair value al netto dei costi di alienazione e non sono più ammortizzati.

## 4 | Incertezze sulle stime e valutazioni del management

L'allestimento del conto consolidato richiede l'impiego di stime e approssimazioni. Benché la Direzione del gruppo determini queste stime e approssimazioni sugli avvenimenti attuali e sulle future possibili misure adottate dalla Posta nella maniera più scrupolosa possibile, i risultati effettivi possono divergere da tali valutazioni. Le stime e approssimazioni che comportano un notevole rischio di un importante adattamento del valore contabile di un attivo o di un impegno nel prossimo anno d'esercizio sono riportate qui di seguito.

Sono illustrati inoltre anche i metodi d'iscrizione a bilancio e di valutazione che possono avere un influsso decisivo sul conto annuale consolidato per via delle valutazioni della Direzione del gruppo.

### *Inceteeze sulle stime in merito all'applicazione dei metodi d'iscrizione a bilancio e di valutazione*

#### *Vita utile di immobilizzazioni materiali*

La vita utile delle immobilizzazioni materiali (valore contabile al 31 dicembre 2015: 2423 milioni di franchi) è definita in base ai dati tecnici attualmente a disposizione e alle esperienze fatte in passato. Tuttavia, in seguito ai mutamenti tecnologici e alla situazione sul mercato, le vite utili effettive possono divergere da quelle stabilite in precedenza. Qualora ci fossero delle differenze rispetto alla vita utile stabilita in precedenza, quest'ultima viene adattata e, nel caso grandi mutamenti tecnologici rendano i beni patrimoniali obsoleti, questi sono ammortizzati più rapidamente o venduti.

#### *Impegni di previdenza professionale*

I costi e gli impegni di previdenza professionale (valore contabile al 31 dicembre 2015: 4847 milioni di franchi) sono calcolati su base annua in base al metodo PUC. I calcoli si basano su varie stime attuariali, come ad esempio le previsioni sull'evoluzione dei salari e delle rendite o il tasso di sconto per gli impegni previdenziali.

#### *Valore di mercato degli strumenti finanziari*

Il valore di mercato di immobilizzazioni finanziarie (valore contabile al 31 dicembre 2015: 72'479 milioni di franchi) non negoziate in borsa poggia su metodi di stima riconosciuti. In questo caso le stime effettuate poggiano su osservazioni di mercato. Per determinare il valore di mercato di un'immobilizzazione finanziaria disponibile per alienazione non quotata in borsa è stato applicato il metodo del discounted cash flow (DCF). Il calcolo del discounted cashflow viene effettuato in base alla curva degli interessi Bloomberg tenendo conto dei parametri più importanti (rating, durata ecc.).

#### *Goodwill*

Per determinare la consistenza delle voci relative al goodwill (valore contabile al 31 dicembre 2015: 238 milioni di franchi) viene applicato annualmente il cosiddetto discounted cash flow method. I parametri prendono in considerazione stime specifiche per paese e unità generatrice di mezzi di pagamento. I flussi finanziari usati nei calcoli si basano sulla pianificazione finanziaria strategica per i prossimi due-cinque anni e su un valore residuo che non comprende elementi di crescita.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Valutazioni del management in merito all'applicazione dei metodi d'iscrizione a bilancio e di valutazione

### *Immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva*

Le immobilizzazioni finanziarie con scadenza fissa che la Posta ha la possibilità e l'intenzione di mantenere fino alla scadenza sono catalogate come «mantenute fino alla scadenza definitiva». Se la Posta non riesce a mantenere tali immobilizzazioni finanziarie fino alla scadenza, esse divengono «disponibili per alienazione». Ne consegue che la valutazione non è più effettuata ai costi ammortizzati, bensì al valore di mercato.

### *Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie e prestiti disponibili per alienazione e mantenuti fino alla scadenza definitiva*

Per stabilire l'entità di una svalutazione (impairment) di natura non temporanea la Posta applica le disposizioni del principio IAS 39 «Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione». Per determinare una svalutazione il management prende in considerazione vari fattori, come la durata di vita, il ramo, le previsioni, il contesto tecnologico ecc.

## 5 | Informazioni di segmento

### Aspetti fondamentali

La definizione dei segmenti operativi d'attività si basa sulle unità organizzative per le quali viene riferito al management del gruppo. Non vi è stato alcun raggruppamento di segmenti operativi. Le relazioni tra i differenti segmenti si fondano su un catalogo delle prestazioni e un concetto di prezzi di trasferimento, fissati sulla base di criteri di economia aziendale. La composizione degli attivi di segmento è presentata nel paragrafo a parte «Struttura degli attivi e degli impegni dei segmenti».

L'assegnazione ai segmenti della Posta e delle società del gruppo è desumibile al punto 36 «Perimetro di consolidamento».

### Segmentazione

Segmentazione	Descrizione
<b>Mercato della comunicazione</b>	
PostMail	Servizi nei settori posta-lettere indirizzata, giornali, invii senza indirizzo (Svizzera, import ed export)
Swiss Post Solutions	Gestione documenti e soluzioni di Business Process Outsourcing affini al settore postale a livello nazionale e internazionale
Rete postale e vendita	Canale di distribuzione dell'offerta postale e, in via complementare, di prodotti di terzi per la clientela privata e le piccole e medie imprese
<b>Mercato logistico</b>	
PostLogistics	Pacchi, offerte espresso e soluzioni logistiche a livello nazionale e transfrontaliero
<b>Mercato dei servizi finanziari</b>	
PostFinance	Pagamenti, risparmio, investimenti, previdenza e finanziamenti in Svizzera e traffico internazionale dei pagamenti
<b>Mercato dei trasporti di persone</b>	
AutoPostale	Trasporti regionali, locali e d'agglomerato nonché servizi di sistema in Svizzera e in alcuni casi anche all'estero
Altri	Unità non attribuibili ai segmenti, quali le unità servizi (Immobili, Tecnologia dell'informazione) e le unità di gestione (tra cui Personale, Finanze e Comunicazione)
<b>Consolidamento</b>	Effetti delle eliminazioni interne al gruppo

### Informazioni geografiche

Le informazioni geografiche sono esposte come segue. Da un lato vi è una presentazione secondo l'ubicazione della società del gruppo che genera fatturato (Europa, America, Asia), dall'altro vi è una presentazione secondo il luogo in cui il fatturato è generato (Svizzera o «Estero e zone transfrontaliere»). La sezione «Estero e zone transfrontaliere» include anche il fatturato delle società del gruppo all'estero.

### Mandati legali di prestazione

Vari mandati di prestazioni obbligano la Posta a erogare il servizio di base con servizi postali e servizi connessi al traffico dei pagamenti. La Posta non può fissare liberamente i prezzi. Per quanto riguarda il servizio riservato (monopolio), il Consiglio federale stabilisce il limite massimo dei prezzi. Per la maggior parte dei prodotti e servizi inclusi e non nel servizio di base, il Sorvegliante dei prezzi può inoltre sottoporre a verifica i prezzi in qualunque momento, per via della posizione dominante sul mercato della Posta. Il servizio riservato (monopolio), che comprende lettere indirizzate in Svizzera e lettere provenienti dall'estero fino a 50 grammi, è fornito dai segmenti PostMail e Rete postale e vendita.

Il 1° aprile 2006 la soglia di monopolio è scesa a 100 grammi, il 1° luglio 2009 a 50 grammi. Ciò consente ancora alla Posta di erogare un servizio di base di elevata qualità a prezzi accessibili. Grazie all'erogazione del servizio di base, la Posta contribuisce al rafforzamento del servizio pubblico svizzero.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

### Compensazioni dello Stato

AutoPostale riceve indennità dalla Confederazione Svizzera per 176 milioni di franchi (anno precedente: 175 milioni), dai Cantoni per 191 milioni di franchi (anno precedente: 182 milioni) e dai Comuni per 7 milioni di franchi (anno precedente: 7 milioni) per l'erogazione di servizi stabiliti per legge nell'ambito dei trasporti pubblici di persone. Le indennità sono incluse nel fatturato netto dei servizi logistici.

### Struttura degli attivi e degli impegni dei segmenti

Gli attivi e gli impegni d'esercizio risultanti dalle attività dei segmenti sono assegnati laddove possibile ai rispettivi segmenti. Dato che il risultato di segmento PostFinance comprende i ricavi e gli oneri finanziari, i relativi averi e impegni fruttiferi sono tenuti in considerazione negli attivi e negli impegni del segmento.

La colonna «Altri» riporta negli attivi e impegni del segmento principalmente:

- i valori contabili degli immobili di Posta CH SA e di Posta Immobili SA amministrati centralmente
- gli impegni di previdenza professionale

Gli attivi e passivi non attribuiti comprendono averi (principalmente imposte differite attive nonché prestiti a imprenditori di AutoPostale) e debiti (principalmente altri impegni finanziari e oneri d'imposta differiti) entrambi non inerenti l'esercizio.

### Variazioni degli attivi e degli impegni dei segmenti

Rispetto al 31 dicembre 2014, gli attivi del segmento di PostFinance sono diminuiti di 4295 milioni di franchi, soprattutto nel settore dei crediti. Tale contrazione deriva essenzialmente dal calo dei depositi dei clienti. Rispetto al 31 dicembre 2014, gli impegni segmento di «Altri» sono invece aumentati di 656 milioni di franchi, soprattutto a causa dei maggiori impegni di previdenza professionale.

### Maggiori informazioni

I costi e ricavi senza effetto sulla liquidità comprendono principalmente la costituzione e lo scioglimento di accantonamenti senza effetto sulla liquidità.

## Risultati per segmento d'attività e regione

Risultato per segmento d'attività										
Fino al/al 31.12.2014 mln di CHF	Allegato	PostMail	Swiss Post Solutions	Rete postale e vendita	Post- Logistics	Post- Finance <sup>3</sup>	Auto- Postale <sup>4</sup>	Altri <sup>5</sup>	Consoli- damento	Gruppo
<b>Ricavi d'esercizio</b>										
con la clientela <sup>1</sup>		2'515	606	1'026	1'161	2'135	832	96		8'371
con altri segmenti		372	53	637	401	40	3	790	-2'296	-
<b>Totale ricavi d'esercizio<sup>1,2</sup></b>		<b>2'887</b>	<b>659</b>	<b>1'663</b>	<b>1'562</b>	<b>2'175</b>	<b>835</b>	<b>886</b>	<b>-2'296</b>	<b>8'371</b>
<b>Risultato d'esercizio<sup>2</sup></b>		<b>334</b>	<b>12</b>	<b>-100</b>	<b>141</b>	<b>382</b>	<b>30</b>	<b>4</b>		<b>803</b>
Risultato finanziario	12, 13									-45
Risultato delle società associate e joint venture	23	3	0	-	6	6	0	1		16
Imposte sull'utile	14									-136
<b>Utile del gruppo</b>										<b>638</b>
Attivi segmento		739	463	542	646	118'286	499	2'787	-1'063	122'899
Società associate e joint venture		56	0	-	13	31	2	2		104
Attivi non attribuiti <sup>6</sup>										1'668
<b>Totale attivi</b>										<b>124'671</b>
Impegni segmento		869	175	566	629	113'699	398	2'944	-1'063	118'217
Passivi non attribuiti <sup>6</sup>										1'444
<b>Totale capitale di terzi</b>										<b>119'661</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriale e immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	24-26	43	15	7	93	114	39	127		438
Ammortamenti	24-26	46	23	12	59	32	42	107		321
Svalutazioni	18, 24-26	-	7	-	-	92	1	0		100
Apprezziamenti	18, 24-26	-	-	-	-	-	-	-		-
Altri (costi)/ricavi senza effetto sulla liquidità		-33	-10	-2	-14	-59	-32	-314		-464
<b>Organico<sup>7</sup></b>		<b>16'979</b>	<b>7'466</b>	<b>6'508</b>	<b>5'304</b>	<b>3'466</b>	<b>2'789</b>	<b>2'169</b>		<b>44'681</b>

1 Valori rettificati (cfr. il punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

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

3 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.

4 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.

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

6 Gli attivi e 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 e i passivi non assegnati non figurano nelle transazioni interne al gruppo.

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

Risultato per regione										
Fino al/al 31.12.2014 mln di CHF	Allegato	Europa	America	Asia	Consoli- damento	Gruppo	Svizzera	Estero e zone trans- frontaliere	Consoli- damento	Gruppo
Ricavi d'esercizio con la clientela <sup>1</sup>		8'296	74	1		8'371	7'138	1'233		8'371
Risultato d'esercizio <sup>2</sup>		797	4	2		803	731	72		803
Attivi segmento		122'842	55	6	-4	122'899	122'084	847	-32	122'899
Investimenti in immobilizzazioni mate- riali, immateriale e immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	24-26	438	0	0		438	417	21		438

1 Valori rettificati (cfr. il punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti)

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

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppi  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
52 Rapporto sui rischi  
57 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60 Struttura del gruppo e degli azionisti  
60 Rendiconto regolatorio  
61 Struttura del capitale  
61 Consiglio di amministrazione  
65 Direzione del gruppo  
68 Indennità  
71 Ufficio di revisione  
71 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73 Gruppo  
153 La Posta Svizzera SA  
163 PostFinance SA

Risultato per segmento d'attività

Fino al/al 31.12.2015 mln di CHF	Allegato	PostMail	Swiss Post Solutions	Rete postale e vendita	Post- Logistics	Post- Finance <sup>2</sup>	Auto Postale <sup>3</sup>	Altri <sup>4</sup>	Consoli- damento	Gruppo
<b>Ricavi d'esercizio</b>										
con la clientela		2'446	546	982	1'158	2'103	846	143		8'224
con altri segmenti		374	63	619	394	40	3	798	-2'291	-
<b>Totale ricavi d'esercizio<sup>1</sup></b>		<b>2'820</b>	<b>609</b>	<b>1'601</b>	<b>1'552</b>	<b>2'143</b>	<b>849</b>	<b>941</b>	<b>-2'291</b>	<b>8'224</b>
<b>Risultato d'esercizio<sup>1</sup></b>		<b>383</b>	<b>16</b>	<b>-100</b>	<b>152</b>	<b>463</b>	<b>33</b>	<b>-71</b>		<b>876</b>
Risultato finanziario	12, 13									-47
Risultato delle società associate e joint venture	23	6	0	-	5	5	0	-4		12
Imposte sull'utile	14									-210
<b>Utile del gruppo</b>										<b>631</b>
Attivi segmento		640	332	539	608	113'991	555	2'768	-878	118'555
Società associate e joint venture		55	0	-	13	33	2	1		104
Attivi non attribuiti <sup>5</sup>										1'668
<b>Totale attivi</b>										<b>120'327</b>
Impegni segmento		774	162	546	597	109'198	504	3'600	-878	114'503
Passivi non attribuiti <sup>5</sup>										1'439
<b>Totale capitale di terzi</b>										<b>115'942</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriale e immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	24-26	29	12	15	81	167	62	55		421
Ammortamenti	24-26	50	16	12	63	49	44	96		330
Svalutazioni	18, 24-26	-	5	-	-	19	2	-		26
Apprezamenti	18, 24-26	-	-	-	-	25	0	0		25
Altri (costi)/ricavi senza effetto sulla liquidità		-20	-12	-13	-21	-56	-40	-308		-470
<b>Organico<sup>6</sup></b>		<b>16'494</b>	<b>7'177</b>	<b>6'299</b>	<b>5'219</b>	<b>3'594</b>	<b>2'939</b>	<b>2'409</b>		<b>44'131</b>

- 1 I ricavi e il risultato d'esercizio per segmento vengono presentati al lordo delle tasse di gestione e di licenza nonché della compensazione dei costi netti.  
2 PostFinance SA applica anche le Prescrizioni sulla presentazione dei conti per banche, commercianti di valori mobiliari, conglomerati e gruppi finanziari (DCB). Tra i risultati ai sensi delle DCB e quelli ai sensi degli IFRS sono presenti alcune differenze.  
3 Nell'ambito dei trasporti pubblici regionali AutoPostale Svizzera SA è sottoposta all'Ordinanza del DATEC sulla contabilità delle imprese concessionarie (OCIC). Tra i risultati ai sensi dell'OCIC e quelli ai sensi degli IFRS sono presenti alcune differenze.  
4 Include unità servizi (Immobili e Tecnologia dell'informazione) e di gestione (fra cui Personale, Finanze e Comunicazione).  
5 Gli attivi e passivi non attribuiti comprendono averi e debiti che contribuiscono soprattutto al risultato finanziario e non sono quindi assegnati agli attivi o ai passivi dei segmenti. Gli attivi e i passivi non assegnati non figurano nelle transazioni interne al gruppo.  
6 L'organico medio è stato convertito in impieghi a tempo pieno (senza personale in formazione).

Risultato per regione

Fino al/al 31.12.2015 mln di CHF	Allegato	Europa	America	Asia	Consoli- damento	Gruppo	Svizzera	Estero e zone trans- frontaliere	Consoli- damento	Gruppo
<b>Ricavi d'esercizio con la clientela</b>		<b>8'139</b>	<b>84</b>	<b>1</b>		<b>8'224</b>	<b>7'075</b>	<b>1'149</b>		<b>8'224</b>
<b>Risultato d'esercizio<sup>1</sup></b>		<b>871</b>	<b>3</b>	<b>2</b>		<b>876</b>	<b>819</b>	<b>57</b>		<b>876</b>
<b>Attivi segmento</b>		<b>118'497</b>	<b>59</b>	<b>4</b>	<b>-5</b>	<b>118'555</b>	<b>117'974</b>	<b>605</b>	<b>-24</b>	<b>118'555</b>
Investimenti in immobilizzazioni mate- riali, immateriale e immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	24-26	420	1	0		421	402	19		421

- 1 Il risultato d'esercizio per segmento viene presentato al lordo delle tasse di gestione e di licenza nonché della compensazione dei costi netti.

## 6 | Risultato da servizi finanziari

La seguente panoramica tiene conto del carattere delle operazioni di servizi finanziari ed è strutturata secondo la prassi bancaria più diffusa.

Essendo interessata dalle misure decise dalla BNS, dal 22 gennaio 2015 PostFinance paga dei tassi negativi su una parte degli averi depositati su conti giro presso tale istituto. Per i grandi clienti commerciali e le banche, PostFinance ha definito un valore soglia individuale basato sulle abitudini di pagamento ordinarie e, dal 1° febbraio 2015, riscuote una commissione sull' avere disponibile sulla giacenza eccedente tale limite. Il 1° marzo 2015 PostFinance ha introdotto inoltre dei limiti dell'importo fruttifero d'interesse più bassi per i conti commerciali. I costi e i ricavi derivanti da queste misure vengono contabilizzati nelle operazioni in commissione e, per l'anno d'esercizio 2015, non risultano essere significativi.

Risultato da servizi finanziari	2014	2015
mln di CHF		
<b>Proventi da interessi</b>		
Proventi da interessi da crediti nei confronti di istituti finanziari	1	2
Proventi da interessi da concessioni di titoli in prestito e operazioni pronti contro termine in acquisto	2	1
Proventi da interessi da crediti fruttiferi verso la clientela	8	8
Proventi da interessi da immobilizzazioni finanziarie	1'209	1'063
Proventi da dividendi da immobilizzazioni finanziarie	16	47
<b>Costi degli interessi</b>		
Costi degli interessi per depositi della clientela (PostFinance)	-208	-115
Costi degli interessi da debiti nei confronti di istituti finanziari	0	0
Costi degli interessi da operazioni pronti contro termine	0	0
<b>Risultato da operazioni su interessi</b>	<b>1'028</b>	<b>1'006</b>
Svalutazioni/riadeguamenti del valore di investimenti finanziari	-95	4
<b>Risultato da interessi dopo svalutazioni/riadeguamenti del valore</b>	<b>933</b>	<b>1'010</b>
Proventi dalle commissioni su operazioni di credito	4 <sup>1</sup>	8
Proventi dalle commissioni su titoli e investimenti	42	52
Proventi da commissioni su altri servizi	75	84
Costi delle commissioni	-49 <sup>1</sup>	-67
Risultato da operazioni di servizi	500	501
<b>Risultato da operazioni su commissioni e servizi</b>	<b>572</b>	<b>578</b>
Risultato da operazioni commerciali	146	184
Risultato dalla vendita di immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione	55	39
Perdite derivanti dal traffico dei pagamenti	-11	-10
Altro risultato finanziario	-2	-5
<b>Risultato da servizi finanziari</b>	<b>1'693</b>	<b>1'796</b>
Nel conto economico consolidato alla voce:		
ricavi da servizi finanziari	2'108 <sup>1</sup>	2'062
costi per servizi finanziari	-415 <sup>1</sup>	-266

<sup>1</sup> Valori rettificati (cfr. punto 2 Basi di allestimento dei conti, Adeguamento dell'allestimento dei conti)



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## 7 | Altri ricavi d'esercizio

Altri ricavi d'esercizio			
mln di CHF		2014	2015
Reddito da locazioni		69	71
Utile da vendite di immobilizzazioni materiali		24	41
Altri ricavi		84	90
<b>Totale altri ricavi d'esercizio</b>		<b>177</b>	<b>202</b>

Negli altri ricavi sono sostanzialmente incluse le indennità per i servizi di gestione nei trasporti pubblici di persone, la commercializzazione di superfici pubblicitarie, la posta da campo e per l'incasso dell'imposta sul valore aggiunto e dei dazi doganali.

## 8 | Costi per il personale

### Struttura

Struttura dei costi per il personale			
mln di CHF	Allegato	2014	2015
Salari e stipendi		3'312	3'148
Prestazioni sociali		350	338
Oneri previdenziali	9	335	434
Altri costi del personale		111	102
<b>Totale costi per il personale</b>		<b>4'108</b>	<b>4'022</b>

### Organico

Organico			
unità di personale <sup>1</sup>		2014	2015
Organico del gruppo Posta (senza personale in formazione)		44'681	44'131
Personale in formazione gruppo		2'067	2'108

<sup>1</sup> Organico medio convertito in impieghi a tempo pieno

## 9 | Previdenza del personale

La Posta gestisce per il personale in Svizzera diversi piani di previdenza, il cui capitale viene separato in fondazioni autonome o collettive. Nelle fondazioni autonome il Consiglio di fondazione è composto in egual misura da rappresentanti dei lavoratori e rappresentanti del datore di lavoro. Conformemente alla legislazione vigente e al regolamento di previdenza, i Consigli di fondazione sono tenuti ad agire nell'interesse esclusivo della fondazione e dei beneficiari (assicurati attivi e beneficiari di rendite). Pertanto il datore di lavoro non può decidere autonomamente per quanto riguarda le prestazioni e il finanziamento: tutte le decisioni devono essere adottate in modo paritetico. Ai Consigli di fondazione compete la responsabilità di fissare la strategia d'investimento, di emendare i regolamenti di previdenza (in particolare le prestazioni assicurate) e di definire, inoltre, il finanziamento delle prestazioni previdenziali.

Le prestazioni previdenziali si basano sul salario assicurato e su un avere di vecchiaia. Al momento del pensionamento gli assicurati possono scegliere tra una rendita a vita, che include una futura rendita per il coniuge, e un prelievo di capitale. Oltre alle prestazioni di vecchiaia, le prestazioni previdenziali comprendono anche rendite d'invalidità e per i superstiti, che vengono calcolate in percentuale del salario assicurato. Inoltre la persona assicurata può anche effettuare riscatti di quote per migliorare la propria situazione previdenziale, fino a un importo massimo stabilito nel regolamento, oppure prelevare anche anticipatamente del denaro per l'acquisto di un'abitazione a uso proprio.

Per determinare le prestazioni è necessario rispettare le prescrizioni minime della Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) con le relative disposizioni d'applicazione. Nella LPP sono fissati gli importi minimi del salario da assicurare e degli accrediti di vecchiaia. Il tasso d'interesse minimo da applicare su tale avere di vecchiaia minimo è stabilito dal Consiglio federale almeno ogni due anni. Nel 2016 questo tasso è pari all'1,25% (anno precedente: 1,75%).

A causa sia del modo in cui sono strutturati i piani sia delle disposizioni legali della LPP, il datore di lavoro è esposto a tutta una serie di rischi attuariali: primi fra tutti il rischio d'investimento, il rischio di inflazione (se si traduce in adeguamenti salariali), il rischio di oscillazione dei tassi, il rischio d'invalidità e il rischio di longevità. I contributi che spettano al datore di lavoro e quelli che spettano ai lavoratori sono stabiliti dai Consigli di fondazione. Il datore di lavoro prende in carico almeno il 50% dei contributi richiesti. In caso di copertura insufficiente sia il datore di lavoro sia i lavoratori possono essere chiamati a versare contributi di risanamento per colmare il vuoto di copertura.

Le società in Germania (gruppo SPS) dispongono di una previdenza professionale per la vecchiaia che poggia su regolamenti e accordi aziendali differenti. Inoltre, per i quadri esistono soluzioni previdenziali individuali. In linea di massima si ha diritto a prestazioni previdenziali al presentarsi di uno dei seguenti casi: vecchiaia, invalidità o decesso. In funzione della regolamentazione di previdenza determinante, sono previste prestazioni di rendita da erogare al beneficiario a vita oppure, all'occorrenza, prestazioni di capitale. Le prestazioni previdenziali sono finanziate in misura prevalente dal datore di lavoro. Nel caso il collaboratore lasci l'azienda prima della scadenza di una prestazione previdenziale, i diritti nei confronti di tali prestazioni permangono in conformità alle disposizioni di legge.

A causa sia del modo in cui sono strutturati i piani sia delle disposizioni legali (legge tedesca sulla previdenza professionale), il datore di lavoro è esposto a tutta una serie di rischi attuariali, tra cui in particolare il rischio di longevità, il rischio legato all'evoluzione dei salari e il rischio di un adeguamento delle rendite in considerazione dell'inflazione.

### Simulazioni attuariali

Per i calcoli sono stati usati i seguenti parametri (media ponderata):

Simulazioni attuariali per il calcolo della spesa annua

percentuale	2014	2015
Tasso di sconto	2,25	1,25

Simulazioni attuariali al 31.12

percentuale	2014	2015
Tasso di sconto	1,25	0,75
Evoluzione presunta dei salari	1,50	1,00
Indicizzazione delle rendite	0,00	0,00
Interessi dell'avere di vecchiaia	2,00	1,25
Fluttuazione	3,58	3,56
Aspettativa di vita media attuale di un uomo/una donna di 65 anni	21/24 anni	21/24 anni

Le prestazioni a lungo termine erogate ai collaboratori sono riportate e descritte al punto 28 «Accantonamenti».

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Oneri previdenziali

Oneri previdenziali		
mln di CHF	2014	2015
Costo delle prestazioni di lavoro attuali	540	601
Costo delle prestazioni di lavoro passate	0	33
Contributi dei lavoratori	-207	-207
Costi di gestione amministrativa	10	10
Pagamenti delle rendite del datore di lavoro	1	1
Altri piani, riclassificazioni	-9	-4
<b>Totale oneri previdenziali registrati nei costi per il personale</b>	<b>335</b>	<b>434</b>
Costi degli interessi sugli impegni previdenziali	380	239
Proventi da interessi sul patrimonio	-340	-198
Altri piani, riclassificazioni	-1	-2
<b>Totale costi degli interessi netti registrati negli oneri finanziari</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
<b>Totale oneri previdenziali iscritti nel conto economico</b>	<b>374</b>	<b>473</b>

## Componenti di rettifica di valore iscritte nel conto economico complessivo

mln di CHF	2014	2015
<b>Perdite attuariali</b>		
dovute all'adeguamento di stime demografiche	-3	-
dovute all'adeguamento di stime economiche	1'971	990
dovute a scostamenti empirici	-14	-49
Ricavi sul patrimonio previdenziale (senza proventi da interessi)	-610	221
Cambiamento dell'effetto dei limiti massimi del patrimonio (senza risultato da operazioni sugli interessi)	0	-
<b>Totale risultati delle rettifiche di valore registrati nell'altro risultato complessivo (OCI)</b>	<b>1'344</b>	<b>1'162</b>
<b>Totale oneri previdenziali</b>	<b>1'718</b>	<b>1'635</b>

Durante la seduta del 10 giugno 2015, il Consiglio di fondazione della Cassa pensioni Posta ha approvato la riduzione del tasso d'interesse tecnico e delle aliquote di conversione nonché le modalità di finanziamento, in particolare delle misure di compensazione destinate agli assicurati attivi. Tali disposizioni vengono applicate dal 1° gennaio 2016. Sono state in particolare le misure di compensazione derivanti dalla modifica di cui sopra a determinare un aumento degli oneri previdenziali (33 milioni di franchi).

Le prestazioni reciproche tra la Fondazione Cassa pensioni Posta e la Posta hanno luogo alle condizioni di mercato.

### Situazione di copertura

Rendiconto degli impegni di previdenza iscritti a bilancio risultanti da piani previdenziali significativi basati sul primato delle prestazioni (essenzialmente della Fondazione Cassa pensioni Posta in Svizzera e del gruppo SPS in Germania):

Riepilogo situazione di copertura		
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Valore attuale degli impegni previdenziali con patrimonio separato	19'431	20'492
Valore di mercato del patrimonio previdenziale	-15'956	-15'657
<b>Copertura insufficiente</b>	<b>3'475</b>	<b>4'835</b>
Impegni previdenziali senza patrimonio separato	13	9
<b>Totale obblighi previdenziali integralmente iscritti a bilancio risultanti dai piani previdenziali secondo il primato delle prestazioni</b>	<b>3'488</b>	<b>4'844</b>
Obblighi previdenziali derivanti da altri piani previdenziali	1	3
<b>Totale impegni previdenziali iscritti a bilancio</b>	<b>3'489</b>	<b>4'847</b>

### Sviluppo degli impegni previdenziali iscritti a bilancio derivanti da piani secondo il primato delle prestazioni

Sviluppo degli impegni previdenziali iscritti a bilancio derivanti da piani secondo il primato delle prestazioni (esclusi gli altri piani)		
mln di CHF	2014	2015
<b>Stato all'1.01</b>	<b>2'039</b>	<b>3'488</b>
Oneri previdenziali da piani previdenziali secondo il primato delle prestazioni	384	478
Risultati delle rettifiche di valore registrati nell'altro risultato complessivo	1'344	1'162
Contributi del datore di lavoro	-284	-284
Pagamenti delle rendite del datore di lavoro	-1	-1
Differenze di conversione	0	-1
Acquisizione di aziende, alienazioni o trasferimenti	6	2
<b>Stato al 31.12</b>	<b>3'488</b>	<b>4'844</b>
Di cui:		
a breve termine, ossia pagamenti dovuti nei 12 mesi successivi	275	278
a lungo termine	3'213	4'566

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Evoluzione degli impegni previdenziali

Evoluzione degli impegni previdenziali		
mln di CHF	2014	2015
<b>Stato all'1.01</b>	<b>17'354</b>	<b>19'444</b>
Costo delle prestazioni di lavoro attuali	540	601
Costi degli interessi sugli impegni previdenziali	380	239
(Utili)/perdite attuariali	1'954	941
Estinzioni dei piani	-7	-
Acquisizione di aziende, alienazioni o trasferimenti	6	6
Ristrutturazioni	0	1
Prestazioni corrisposte provenienti dal patrimonio previdenziale	-787	-761
Pagamenti delle rendite del datore di lavoro	-1	-1
Modifiche dei piani <sup>1</sup>	0	33
Trasferimenti, riclassificazioni e altri	5	-
Differenze di conversione	0	-2
<b>Stato al 31.12</b>	<b>19'444</b>	<b>20'501</b>
Impegni previdenziali con patrimonio separato	19'431	20'492
Impegni previdenziali senza patrimonio separato	13	9
<b>Totale impegni previdenziali</b>	<b>19'444</b>	<b>20'501</b>

<sup>1</sup> Modifiche dei piani intervenute nel 2015 (cfr. oneri previdenziali)

## Evoluzione del patrimonio previdenziale

Evoluzione del patrimonio previdenziale (al valore di mercato)		
mln di CHF	2014	2015
<b>Stato all'1.01</b>	<b>15'315</b>	<b>15'956</b>
Proventi da interessi sul patrimonio	340	198
Ricavo sul patrimonio previdenziale (senza proventi da interessi)	610	-221
Contributi dei lavoratori	207	207
Contributi del datore di lavoro	284	284
Estinzioni dei piani	-7	-
Prestazioni corrisposte provenienti dal patrimonio previdenziale	-787	-761
Costi di gestione amministrativa	-10	-10
Acquisizione di aziende, alienazioni o trasferimenti	4	4
Differenze di conversione	0	0
<b>Stato al 31.12</b>	<b>15'956</b>	<b>15'657</b>

## Categorie d'investimento

Ripartizione del patrimonio mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2015		
	Quotati	Non quotati	Totale	Quotati	Non quotati	Totale
Obbligazioni	5'651	1'884	7'535	5'256	1'985	7'241
Azioni	4'588	–	4'588	4'303	–	4'303
Immobili	–	1'481	1'481	–	1'566	1'566
Immobilizzazioni alternative	328	1'154	1'482	328	1'335	1'663
Documenti assicurativi qualificati	–	26	26	–	28	28
Altre immobilizzazioni finanziarie	–	–	–	–	14	14
Liquidità	–	844	844	–	842	842
<b>Totale</b>	<b>10'567</b>	<b>5'389</b>	<b>15'956</b>	<b>9'887</b>	<b>5'770</b>	<b>15'657</b>

Per l'investimento del patrimonio previdenziale il Consiglio di fondazione di un istituto di previdenza emana delle direttive, che definiscono l'allocazione tattica dell'attivo e i benchmark per il confronto dei risultati con un universo d'investimento generale. Il Consiglio di fondazione ha istituito per l'attuazione della strategia d'investimento un apposito comitato che nomina gli amministratori di patrimoni e il global custodian. I patrimoni dei piani di previdenza sono adeguatamente diversificati. In materia di diversificazione e sicurezza trovano applicazione nei confronti dei piani di previdenza le disposizioni legali della LPP. Gli immobili non sono detenuti direttamente.

Il Consiglio di fondazione verifica periodicamente se la strategia d'investimento scelta è adeguata per far fronte alle prestazioni previdenziali e se il budget di rischio rispecchia la struttura demografica. Il rispetto delle direttive d'investimento e l'esito degli investimenti effettuati dai consulenti in materia sono sottoposti periodicamente a controllo dal personale responsabile della Cassa pensioni Posta e da un investment controller esterno. Un ufficio di consulenza esterno verifica inoltre regolarmente l'efficacia e l'adeguatezza della strategia d'investimento.

Il patrimonio della Cassa pensioni Posta non comprende titoli della Posta né immobili affittati dall'azienda stessa.

## Sensibilità

Ripercussioni sul valore attuale degli obblighi di rendita al 31 dicembre 2014 e 2015 in caso di un aumento o di un calo di un quarto di punto percentuale delle principali simulazioni attuariali, qui sotto indicate:

Sensibilità degli obblighi di rendita alla variazione delle simulazioni attuariali mln di CHF	Variazione	Modifica risultante del valore attuale		Variazione	Modifica risultante del valore attuale	
		31.12.2014	31.12.2015		31.12.2014	31.12.2015
Tasso di interesse tecnico	+0,25%	-675	-727	-0,25%	723	780
Evoluzione presunta dei salari	+0,25%	64	66	-0,25%	-62	-64
Rimunerazione dell' avere di vecchiaia	+0,25%	107	111	-0,25%	-104	-108
Indicizzazione delle rendite	+0,25%	563	610	-0,25%	–	–
Aspettativa di vita a 65 anni	+1 anno	604	668	-1 anno	-612	-675

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Scadenze degli impegni di previdenza professionale secondo il primato delle prestazioni

Al 31 dicembre 2015 la durata media ponderata degli impegni di previdenza professionale secondo il primato delle prestazioni era pari a 16,7 anni (anno precedente: 16,2 anni).

Di seguito maggiori dettagli sulla ripartizione nel tempo dei pagamenti nominali delle prestazioni:

Scadenza degli impegni di previdenza professionale secondo il primato delle prestazioni		
mln di CHF	Pagamenti nominali di prestazioni	Pagamenti nominali delle prestazioni (valore stimato)
<b>Contributi</b>		
2015	284	275
2016		278
<b>Prestazioni future previste</b>		
2016		902
2017		913
2018		908
2019		907
2020		903
2021-2025		4'400

## 10 | Costi per beni e servizi commerciali

Costi per beni e servizi commerciali		
mln di CHF	2014	2015
Costi per materiali, prodotti semifiniti e finiti	45	45
Costi per beni commerciali	466	434
Costi per servizi commerciali	161	151
Indennità agli imprenditori di AutoPostale	305	304
Indennità ad aziende di trasporto	345	338
Indennità ad aziende postali estere	160	121
Personale interinale	120	136
<b>Totale costi per beni e servizi commerciali</b>	<b>1'602</b>	<b>1'529</b>

## 11 | Altri costi d'esercizio

Altri costi d'esercizio		
mln di CHF	2014	2015
Costi per i locali	224	225
Manutenzione e riparazione di immobilizzazioni materiali	225	268
Energia e carburanti	64	53
Materiale d'esercizio	83	85
Costi di consulenza, uffici e amministrazione	202	225
Marketing e comunicazione	103	107
Perdite da vendite di immobilizzazioni materiali	4	6
Altri costi	209	226
<b>Totale altri costi d'esercizio</b>	<b>1'114</b>	<b>1'195</b>

## 12 | Ricavi finanziari

Ricavi finanziari			
mln di CHF	Allegato	2014	2015
Proventi da interessi da altri prestiti	22	10	8
Utili da conversione di valute estere		0	6
Altri ricavi finanziari		2	8
<b>Totale ricavi finanziari</b>		<b>12</b>	<b>22</b>

I ricavi derivanti dai servizi finanziari sono riportati alla voce «Ricavi da servizi finanziari».

## 13 | Oneri finanziari

Oneri finanziari			
mln di CHF	Allegato	2014	2015
Costi degli interessi di altri impegni finanziari		12	12
Adeguamento del valore attuale degli accantonamenti		0	0
Costi degli interessi degli impegni di previdenza professionale	9	39	39
Costi degli interessi di leasing finanziari	27	0	0
Perdite per conversione di valuta		2	12
Altri oneri finanziari		4	6
<b>Totale oneri finanziari</b>		<b>57</b>	<b>69</b>

Gli oneri derivanti dai servizi finanziari sono riportati alla voce «Costi per servizi finanziari».

## 14 | Imposte sull'utile

Imposte sull'utile registrate nel conto economico			
mln di CHF		2014	2015
Costi per imposte sull'utile correnti		-79	-94
Costi per imposte sull'utile differite		-57	-116
<b>Totale costi per imposte sull'utile registrati nel conto economico</b>		<b>-136</b>	<b>-210</b>

Anche sotto «Altro risultato complessivo» sono registrate imposte sull'utile, che risultano così suddivise:

Imposte sull'utile registrate nell'altro risultato complessivo			
mln di CHF		2014	2015
Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale		275	153
Riserve al valore di mercato		-17	-6
Riserve di copertura (hedging)		2	-1
Altri utili e altre perdite iscritti direttamente nell'altro risultato complessivo		0	0
<b>Totale imposte sull'utile registrate nell'altro risultato complessivo</b>		<b>260</b>	<b>146</b>



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

CORPORATE GOVERNANCE

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

CHIUSURA ANNUALE

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

Imposte differite su voci di bilancio

Imposte differite su voci di bilancio mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2015		
	Crediti d'imposta differiti	Oneri d'imposta differiti	Avere/(impegni), netto	Crediti d'imposta differiti	Oneri d'imposta differiti	Avere/(impegni), netto
Immobilizzazioni finanziarie	31	-48	-17	15	-48	-33
Partecipazioni a società del gruppo e a società associate e joint venture	1	-82	-81	0	-83	-83
Immobilizzazioni materiali	267	-2	265	229	-2	227
Immobilizzazioni immateriali	429	-3	426	346	-3	343
Altri impegni	2	0	2	3	0	3
Accantonamenti	81	-13	68	55	-12	43
Impegni di previdenza professionale	714	-	714	904	-	904
Altre voci di bilancio	1	-1	0	1	-1	0
<b>Imposte differite da differenze temporanee</b>	<b>1'526</b>	<b>-149</b>	<b>1'377</b>	<b>1'553</b>	<b>-149</b>	<b>1'404</b>
Crediti d'imposta attivati da riporti delle perdite	10	-	10	13	-	13
<b>Crediti/oneri d'imposta differiti (lordo)</b>	<b>1'536</b>	<b>-149</b>	<b>1'387</b>	<b>1'566</b>	<b>-149</b>	<b>1'417</b>
Crediti/oneri d'imposta differiti (anno precedente)	-1'313	130	-1'183	-1'536	149	-1'387
Variazione perimetro di consolidamento	-1	0	-1	-1	1	0
Imposte differite nell'altro risultato	-275	15	-260	-153	7	-146
<b>Imposte differite iscritte nel conto economico</b>	<b>-53</b>	<b>-4</b>	<b>-57</b>	<b>-124</b>	<b>8</b>	<b>-116</b>

I crediti d'imposta differiti di 1566 milioni di franchi (anno precedente: 1536 milioni) comprendono essenzialmente scostamenti limitati nel tempo (differenze temporanee) su immobilizzazioni finanziarie, immobilizzazioni materiali e immateriali, accantonamenti previdenziali in conformità allo IAS 19 fiscalmente non accettati, altri accantonamenti e perdite fiscali riportate. I crediti d'imposta differiti riconducibili a differenze temporali deducibili e a perdite fiscali riportate esistenti sono iscritti soltanto nella misura in cui la realizzazione del rispettivo provento d'imposta è probabile.

Gli oneri d'imposta differiti di 149 milioni di franchi (anno precedente: 149 milioni) derivano sostanzialmente da scostamenti limitati nel tempo nella valutazione tra i valori patrimoniali del gruppo e quelli fiscali relativi a immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni nonché da scostamenti limitati nel tempo su accantonamenti.

Al 31 dicembre 2015 erano presenti differenze temporanee riferite alle partecipazioni pari a 71 milioni di franchi (anno precedente: 75 milioni), per le quali non sono stati registrati oneri d'imposta differiti, poiché la Posta può determinare l'inversione delle differenze temporanee che, con ogni probabilità, non avverrà in un prossimo futuro.

Perdite fiscali riportate

Riporti delle perdite fiscali imputabili mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2015		
	Attivato	Non attivato	Totale	Attivato	Non attivato	Totale
Scadenza entro 1 anno	5	-	5	5	0	5
Scadenza tra 2 e 6 anni	18	15	33	2	23	25
Scadenza dopo oltre 6 anni	17	-	17	39	83	122
<b>Totale riporti delle perdite fiscali imputabili</b>	<b>40</b>	<b>15</b>	<b>55</b>	<b>46</b>	<b>106</b>	<b>152</b>

Le perdite fiscali riportate per 106 milioni di franchi (anno precedente: 15 milioni) non sono state attivate nel gruppo, visto che la loro futura realizzazione appare incerta.

### Analisi dei costi per imposte sull'utile

La seguente tabella riporta la riconciliazione dell'utile del gruppo al lordo delle imposte e degli oneri fiscali dichiarati. L'aliquota fiscale media ponderata applicabile è del 13,2% (anno precedente: 13,8%). Il calo dello 0,6% dell'aliquota d'imposta del gruppo è dovuto a una modifica delle stime dell'aliquota da applicare per determinare il costo delle imposte sull'utile differite di diverse società del gruppo.

Riconciliazione dell'utile del gruppo al lordo delle imposte e con gli oneri fiscali dichiarati		
mln di CHF	2014	2015
Utile del gruppo al lordo delle imposte	774	841
Aliquota d'imposta media ponderata	13,8%	13,2%
<b>Oneri fiscali in base all'aliquota d'imposta media ponderata</b>	<b>107</b>	<b>111</b>
Riconciliazione con gli oneri riportati per imposta sull'utile:		
Effetto risultante da cambiamenti condizione fiscale/aliquote	5	68
Effetto risultante da partecipazioni/svalutazione del goodwill	59	76
Effetto risultante da pagamenti posticipati e rimborsi fiscali relativi ad anni precedenti	-7	-6
Effetto risultante dalla variazione della rettifica di valore per crediti d'imposta sull'utile differiti	0	1
Effetto risultante da ricavi/costi non rilevanti fiscalmente	-25	-39
Effetto risultante da riporti delle perdite	-4	6
Altri effetti	1	-7
<b>Oneri per imposte sull'utile riportati</b>	<b>136</b>	<b>210</b>

## 15 | Crediti

Crediti in base al tipo mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2015		
	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta
Crediti nei confronti di istituti finanziari <sup>1</sup>	42'639	-96	42'543	39'032	-99	38'933
Crediti fruttiferi verso la clientela <sup>1</sup>	701	-5	696	567	-4	563
Crediti derivanti da forniture e servizi	1'134	-12	1'122	1'091	-10	1'081
Altri crediti	912	-1	911	949	-1	948
<b>Totale crediti</b>	<b>45'386</b>	<b>-114</b>	<b>45'272</b>	<b>41'639</b>	<b>-114</b>	<b>41'525</b>
<sup>1</sup> di cui crediti dalle operazioni pronti contro termine in acquisto			1'309			311
e coperti da titoli per un valore di mercato di			1'309			311

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Per quanto attiene ai crediti nei confronti di istituti finanziari, si tratta di averi in conto corrente, investimenti del mercato monetario e operazioni pronti contro termine in acquisto (reverse repurchase) (31 dicembre 2015: 61 milioni di franchi; anno precedente: 909 milioni). I conti correnti sono aperti principalmente in relazione al traffico internazionale dei pagamenti della Posta. I titoli del mercato monetario e le operazioni pronti contro termine in acquisto sono legati alla gestione dei depositi dei clienti. La copertura dei titoli pronti contro termine in acquisto avviene quotidianamente al valore di mercato. Come in precedenza, nei crediti nei confronti di istituti finanziari sono contenute elevate riserve di liquidità, depositate in larga parte presso la BNS.

I crediti fruttiferi verso la clientela sono scoperti tecnici dei titolari dei conti postali e crediti da operazioni pronti contro termine in acquisto verso assicurazioni (31 dicembre 2015: 250 milioni di franchi; anno precedente: 400 milioni).

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

Tutte le operazioni pronti contro termine in acquisto (reverse repurchase) contemplano la contabilizzazione di un credito che corrisponde al diritto della Posta a ricevere l'importo depositato in contanti. Nell'ambito delle operazioni pronti contro termine in acquisto, i titoli ricevuti sono iscritti a bilancio solo se i rischi e i vantaggi sono stati trasferiti. I valori di mercato dei titoli ricevuti sono monitorati al fine di mettere a disposizione o esigere garanzie supplementari qualora fosse necessario (cfr. anche punto 34 «Trasferimenti di attività finanziarie»).

Inoltre non vi sono elementi patrimoniali costituiti in pegno (garanzie) disponibili per i crediti.

**Scadenza dei crediti**

Crediti in base alla scadenza	31 dicembre 2014			31 dicembre 2015		
	Totale	Scadenza fino a 3 mesi	Scadenza oltre 3 mesi	Totale	Scadenza fino a 3 mesi	Scadenza oltre 3 mesi
min di CHF						
Crediti nei confronti di istituti finanziari	42'543	42'166	377	38'933	38'933	0
Crediti fruttiferi verso la clientela	696	696	–	563	563	–
Crediti derivanti da forniture e servizi	1'122	1'032	90	1'081	1'080	1
Altri crediti	911	531	380	948	607	341
<b>Totale crediti</b>	<b>45'272</b>	<b>44'425</b>	<b>847</b>	<b>41'525</b>	<b>41'183</b>	<b>342</b>

Nell'anno in esame, secondo il metodo dell'interesse effettivo sono stati conseguiti proventi da interessi inferiori a 2 milioni di franchi sui crediti nei confronti di istituti finanziari (anno precedente: un milione) e a 8 milioni di franchi sui crediti fruttiferi verso la clientela (anno precedente: 8 milioni).

I crediti da forniture e servizi e gli altri crediti sono a breve scadenza e pertanto non vengono aggiornati.

**Crediti in sofferenza senza rettifiche di valore singole**

La Posta rettifica il valore dei crediti nel caso in cui si attenda da questi ultimi una perdita a causa della presunta incapacità del debitore di onorare gli impegni. I crediti in sofferenza per i quali non vi sono segnali di svalutazione sono riportati in un elenco dei crediti in osservazione e monitorati.

Crediti in sofferenza senza rettifica di valore individuale	31 dicembre 2014				31 dicembre 2015			
	1–90 giorni	91–180 giorni	181–365 giorni	> 1 anno	1–90 giorni	91–180 giorni	181–365 giorni	> 1 anno
min di CHF								
Crediti nei confronti di istituti finanziari	1'149	165	211	–	12	–	–	–
Crediti fruttiferi verso la clientela	682	5	7	6	296	4	5	10
Crediti derivanti da forniture e servizi	86	31	28	100	61	3	3	6
Altri crediti	3	2	1	2	13	0	0	1
<b>Totale crediti in sofferenza</b>	<b>1'920</b>	<b>203</b>	<b>247</b>	<b>108</b>	<b>382</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>17</b>

## Crediti con rettifiche di valore

I crediti in corso sono analizzati regolarmente con un'analisi del rischio stabilita dal gruppo. Le rettifiche di valore singole per i crediti sono calcolate in base alla differenza tra valore nominale del credito e importo netto presumibilmente realizzabile.

Le voci non oggetto di rettifica di valore singola subiscono una rettifica di valore del portafoglio supplementare in base ai rilevamenti statistici degli anni precedenti.

Crediti con rettifiche di valore mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2015		
	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta
<b>Rettifiche di valore individuali</b>						
Crediti nei confronti di istituti finanziari	99	-96	3	100	-99	1
Crediti fruttiferi nei confronti della clientela	1	-1	-	1	-1	-
Crediti derivanti da forniture e servizi	47	-6	41	39	-6	33
Altri crediti	1	-1	-	1	-1	0
<b>Totale crediti con rettifiche di valore individuali</b>	<b>148</b>	<b>-104</b>	<b>44</b>	<b>141</b>	<b>-107</b>	<b>34</b>
<b>Rettifiche di valore del portafoglio</b>						
Crediti fruttiferi nei confronti della clientela	26	-4	22	316	-3	313
Crediti derivanti da forniture e servizi	55	-6	49	39	-4	35
Altri crediti	3	0	3	5	0	5
<b>Totale crediti con rettifiche di valore del portafoglio</b>	<b>84</b>	<b>-10</b>	<b>74</b>	<b>360</b>	<b>-7</b>	<b>353</b>

## Variazioni delle rettifiche di valore sui crediti

Variazioni delle rettifiche di valore sui crediti mln di CHF	Crediti nei confronti di istituti finanziari		Crediti fruttiferi verso la clientela		Crediti derivanti da forniture e servizi		Altri crediti	
	Rettifiche di valore individuali	Rettifiche di valore del portafoglio	Rettifiche di valore individuali	Rettifiche di valore del portafoglio	Rettifiche di valore individuali	Rettifiche di valore del portafoglio	Rettifiche di valore individuali	Rettifiche di valore del portafoglio
<b>Stato all'1.01.2014</b>	<b>97</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Svalutazioni	-	-	1	2	0	1	-	-
Riadeguamenti dei valori	-1	-	-	-	0	-	0	0
Riclassificazioni	-	-	-	-	0	0	-	-
Depennazioni	-	-	-	-	-1	-	-	-
Differenze di conversione di valuta	-	-	-	-	0	0	-	-
<b>Stato al 31.12.2014</b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Svalutazioni	3	-	0	-	2	-	-	0
Riadeguamenti dei valori	-	-	-	-1	-1	-2	0	-
Riclassificazioni	-	-	-	-	0	0	-	-
Depennazioni	-	-	-	-	-1	-	-	-
Differenze di conversione di valuta	-	-	-	-	0	0	-	-
<b>Stato al 31.12.2015</b>	<b>99</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## 16 | Scorte

Scorte		
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Beni commerciali	55	46
Carburanti e materiale d'esercizio	17	22
Materiali e materiale di produzione	9	7
Semilavorati e prodotti finiti	3	1
Rettifiche di valore per scorte non correnti	-1	0
<b>Totale scorte</b>	<b>83</b>	<b>76</b>

## 17 | Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione

I valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione non sono più ammortizzati sistematicamente e saranno venduti presumibilmente entro un anno.

Valori patrimoniali a lunga scadenza mantenuti per alienazione			
mln di CHF	Stabilimenti	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
<b>Stato all'1.01.2014</b>	-	0	0
Ingressi da riclassificazioni conformemente all'IFRS 5	-	14	14
Vendite	-	-13	-13
<b>Stato al 31.12.2014</b>	-	1	1
Ingressi da riclassificazioni conformemente all'IFRS 5	-	12	12
Vendite	-	-13	-13
<b>Stato al 31.12.2015</b>	-	0	0

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

## 18 | Immobilizzazioni finanziarie

Immobilizzazioni finanziarie					
mln di CHF	Mantenute fino alla scadenza definitiva	Disponibili per alienazione	Strumenti finanziari derivati	Prestiti	Totale
Allegato	19	20	21	22	
<b>Stato all'1.01.2014</b>	<b>50'398</b>	<b>3'879</b>	<b>95</b>	<b>12'475</b>	<b>66'847</b>
Ingressi	11'186	1'116	-	25'798	38'100
Modifiche di valore con effetto sul risultato	-110	117	-	73	80
Modifiche di valore senza effetto sul risultato	-	59	-	-	59
Modifiche di valore derivati	-	-	-90	-	-90
Svalutazioni, netto	-66	-8	-	-18	-92
Depennazioni	-6'866	-575	-	-24'630	-32'071
<b>Stato al 31.12.2014</b>	<b>54'542</b>	<b>4'588</b>	<b>5</b>	<b>13'698</b>	<b>72'833</b>
Ingressi	1'008	5'571	-	14'274	20'853
Modifiche di valore con effetto sul risultato	-297	12	-	19	-266
Modifiche di valore senza effetto sul risultato	-	-34	-	-	-34
Modifiche di valore derivati	-	-	56	-	56
Riadeguamenti del valore/svalutazioni, netto	16	-12	-	2	6
Depennazioni	-7'582	-233	-	-13'154	-20'969
<b>Stato al 31.12.2015</b>	<b>47'687</b>	<b>9'892</b>	<b>61</b>	<b>14'839</b>	<b>72'479</b>

Le immobilizzazioni finanziarie iscritte come «mantenute fino alla scadenza definitiva» e «prestiti» sono valutate ai costi ammortizzati.

I valori iscritti come «disponibili per alienazione» e gli strumenti finanziari derivati corrispondono a valori di mercato, nella misura in cui questi, in base alla struttura dei prezzi, sono direttamente deducibili da mercati aperti o standardizzati. Le voci per le quali non c'è alcuna quotazione ufficiale dei prezzi sono calcolate in base alle curve degli interessi, ai rischi e alle quotazioni degli strumenti derivati (credit default swaps).

Dei valori di sostituzione positivi, 57 milioni di franchi (anno precedente: 2 milioni) sono registrati in base ai principi di hedge accounting (cfr. punto 21 «Strumenti finanziari derivati»).

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

La stabilità del valore delle obbligazioni è verificata sistematicamente. Gli investimenti che presentano una delle seguenti caratteristiche vengono sottoposti a un'analisi più approfondita:

- rating al di fuori dell'Investment Grade (< BBB-)
- quotazione dei prezzi di mercato inferiore al 60%
- nessuna individuazione affidabile del prezzo
- già menzionati nell'ambito dell'impairment

La valutazione è stata effettuata nell'ambito della chiusura annuale.

Le rettifiche di valore (nette) su immobilizzazioni finanziarie sciolte nel 2015 ammontano complessivamente a 6 milioni di franchi (anno precedente: costituzione per 92 milioni). Nei titoli a reddito fisso iscritti come «mantenuti fino alla scadenza definitiva», su obbligazioni sono state realizzate rettifiche di valore singole pari a 7 milioni di franchi e rettifiche di valore del portafoglio pari a 23 milioni di

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

franchi (anno precedente: costituzione di rettifiche di valore del portafoglio per 66 milioni). A causa dell'andamento negativo dei corsi del portafoglio in azioni si è proceduto a svalutazioni per 12 milioni di franchi (anno precedente: 8 milioni). Nei prestiti a enti di diritto pubblico in Svizzera e a istituti finanziari sono state sciolte rettifiche di valore del portafoglio per un ammontare complessivo di 2 milioni di franchi (anno precedente: costituzione per 18 milioni per prestiti a enti di diritto pubblico in Svizzera). Sugli altri prestiti (non di PostFinance SA) non sono state eseguite nell'anno in esame svalutazioni né valorizzazioni (anno precedente: costituzione per meno di un milione).

## 19 | Immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva

Immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva	Scadenza			
	Totale	Fino a 1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni
mln di CHF				
<b>31 dicembre 2014</b>				
Obbligazioni	54'542	7'621	30'496	16'425
<b>Totale mantenute fino alla scadenza definitiva</b>	<b>54'542</b>	<b>7'621</b>	<b>30'496</b>	<b>16'425</b>
<b>31 dicembre 2015</b>				
Obbligazioni	47'687	7'344	29'990	10'353
<b>Totale mantenute fino alla scadenza definitiva</b>	<b>47'687</b>	<b>7'344</b>	<b>29'990</b>	<b>10'353</b>

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Nell'anno in esame, secondo il metodo dell'interesse effettivo, sono stati conseguiti proventi da interessi pari a 891 milioni di franchi (anno precedente: 999 milioni).

### Immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva con rettifiche di valore

Immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva con rettifica di valore	31 dicembre 2014			31 dicembre 2015		
	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta
mln di CHF						
<b>Rettifiche di valore individuali</b>						
Obbligazioni	-	-	-	10	-7	3
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva con rettifica di valore individuale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>-7</b>	<b>3</b>
<b>Rettifiche di valore del portafoglio</b>						
Obbligazioni	54'683	-141	54'542	47'802	-118	47'684
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva con rettifiche di valore del portafoglio</b>	<b>54'683</b>	<b>-141</b>	<b>54'542</b>	<b>47'802</b>	<b>-118</b>	<b>47'684</b>

### Variazione delle rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva

Variazione delle rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie mantenute fino alla scadenza definitiva			
mln di CHF	Rettifiche di valore individuali	Rettifiche di valore del portafoglio	Totale
<b>Stato all'1.01.2014</b>	–	75	75
Riadeguamenti dei valori	–	66	66
<b>Stato al 31.12.2014</b>	–	141	141
Riadeguamenti dei valori/svalutazioni	7	–23	–16
<b>Stato al 31.12.2015</b>	7	118	125

Nell'anno 2015 sono stati contabilizzati proventi da interessi di valore inferiore a un milione di franchi da immobilizzazioni finanziarie «mantenute fino alla scadenza definitiva» con rettifiche di valore (anno precedente: nessuno).

### 20 | Immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione

Immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione					
mln di CHF					Scadenza
	Totale	Fino a 1 anno	1–5 anni	Oltre 5 anni	Nessuna
<b>31 dicembre 2014</b>					
Obbligazioni	3'197	15	2'482	700	–
Azioni	625	–	–	–	625
Altri	766	0	–	–	766
<b>Totale disponibili per alienazione</b>	<b>4'588</b>	<b>15</b>	<b>2'482</b>	<b>700</b>	<b>1'391</b>
<b>31 dicembre 2015</b>					
Obbligazioni	8'140	665	2'295	5'180	–
Azioni	605	–	–	–	605
Altri	1'147	0	–	–	1'147
<b>Totale disponibili per alienazione</b>	<b>9'892</b>	<b>665</b>	<b>2'295</b>	<b>5'180</b>	<b>1'752</b>

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Gli utili e le perdite da vendite e rimborsi anticipati di immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione sono presentati come risultato dalla vendita di immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione (ricavi da servizi finanziari). Nel periodo in esame queste operazioni hanno presentato un utile di 39 milioni di franchi (anno precedente: 55 milioni). Cfr. anche punto 6 «Risultato da servizi finanziari».

Nell'anno in esame, secondo il metodo dell'interesse effettivo, sono stati conseguiti proventi d'interessi pari a 46 milioni di franchi (anno precedente: 28 milioni). I proventi da dividendi si sono attestati invece a 47 milioni di franchi (anno precedente: 16 milioni).



**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
52 Rapporto sui rischi  
57 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60 Struttura del gruppo e degli azionisti  
60 Rendiconto regolatorio  
61 Struttura del capitale  
61 Consiglio di amministrazione  
65 Direzione del gruppo  
68 Indennità  
71 Ufficio di revisione  
71 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73 Gruppo  
153 La Posta Svizzera SA  
163 PostFinance SA

## 21 | Strumenti finanziari derivati

Strumenti finanziari derivati	31 dicembre 2014				31 dicembre 2015			
	Valori di sostituzione positivi	Volume dei contratti	Valori di sostituzione negativi	Volume dei contratti	Valori di sostituzione positivi	Volume dei contratti	Valori di sostituzione negativi	Volume dei contratti
mln di CHF								
Allegato	18		27		18		27	
<b>Cash flow hedges</b>								
Valuta	–	–	20	449	46	785	34	1'225
Interessi	0	248	–	–	0	3	–	–
<b>Fair value hedges</b>								
Valuta	0	90	35	871	11	687	10	696
Interessi	2	270	116	3'587	–	–	160	3'607
<b>Altri</b>								
Valuta	3	419	3	448	4	258	6	322
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>5</b>	<b>1'027</b>	<b>174</b>	<b>5'355</b>	<b>61</b>	<b>1'733</b>	<b>210</b>	<b>5'850</b>

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Gli utili o le perdite con effetto sul risultato derivanti dalla vendita e dalla valutazione di mercato di immobilizzazioni finanziarie derivate sono presentati nel risultato da operazioni commerciali. Nel periodo in esame, nel risultato commerciale è stata conseguita con gli strumenti finanziari derivati una perdita netta di 23 milioni di franchi (anno precedente: perdita netta di 12 milioni).

### Scadenze dei derivati

Scadenze degli strumenti finanziari derivati	31 dicembre 2014				31 dicembre 2015			
	Valori di sostituzione positivi	Volume dei contratti	Valori di sostituzione negativi	Volume dei contratti	Valori di sostituzione positivi	Volume dei contratti	Valori di sostituzione negativi	Volume dei contratti
mln di CHF								
Allegato	18		27		18		27	
<b>Cash flow hedges</b>								
Inferiori a 1 anno	0	248	–	–	0	3	–	–
Tra 1 e 5 anni	–	–	14	147	–	–	14	300
Superiori a 5 anni	–	–	6	302	46	785	20	925
<b>Fair value hedges</b>								
Inferiori a 1 anno	0	90	41	1'121	–	–	–	–
Tra 1 e 5 anni	2	270	33	2'161	11	687	79	3'398
Superiori a 5 anni	–	–	77	1'176	–	–	91	905
<b>Altri</b>								
Inferiori a 1 anno	3	419	3	448	0	2	0	3
Tra 1 e 5 anni	0	0	0	0	4	256	6	319
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>5</b>	<b>1'027</b>	<b>174</b>	<b>5'355</b>	<b>61</b>	<b>1'733</b>	<b>210</b>	<b>5'850</b>

### Valore di sostituzione

Il valore di sostituzione corrisponde al valore di mercato di uno strumento finanziario derivato, vale a dire al prezzo che andrebbe pagato per la conclusione di una transazione sostitutiva in caso venisse a mancare la controparte. I valori di sostituzione positivi sono esposti al rischio di credito e costituiscono la perdita massima che la Posta subirebbe il giorno di riferimento qualora venisse a mancare la controparte. I valori di sostituzione negativi insorgono quando sarebbero state possibili transazioni sostitutive a condizioni più vantaggiose.

### Volume dei contratti

Corrisponde ai crediti relativi ai valori di base o rispettivamente ai valori nominali (underlying value) che sono alla base degli strumenti finanziari derivati.

La Posta acquisisce strumenti finanziari derivati soprattutto a titolo di garanzia. L'iscrizione a bilancio delle transazioni a titolo di garanzia (hedge accounting) avviene se gli strumenti finanziari derivati compensano efficacemente le oscillazioni del valore di sostituzione o del flusso finanziario delle transazioni di base garantite. Gli strumenti derivati per i quali non viene applicato l'hedge accounting vengono classificati come titoli commerciali.

### Cash flow hedge

La Posta è esposta sia alle fluttuazioni valutarie sia alle modifiche dei tassi d'interesse. I rischi valutari correlati agli investimenti obbligazionari in valuta estera vengono garantiti nei confronti delle oscillazioni di valore mediante swap sulla valuta. Le fluttuazioni dei futuri cash flow sugli interessi delle immobilizzazioni finanziarie vengono garantite da swap sui tassi d'interesse di durata diversa.

Il 31 dicembre 2015, la riserva di copertura (hedging) al lordo delle imposte ammontava a 5 milioni di franchi (anno precedente: 9 milioni). L'insieme delle variazioni del valore di mercato degli strumenti di garanzia confluisce nelle riserve di copertura senza effetto sul risultato. In seguito gli interessi netti in arretrato così come quelli versati/ricevuti (5 milioni di franchi; anno precedente: 2 milioni) nonché la percentuale in valuta estera (28 milioni di franchi; anno precedente: 39 milioni), vengono trasferiti nel conto economico (il Recycling ha luogo nel risultato da operazioni commerciali; si veda anche al punto 6, «Risultato da servizi finanziari»). In tal modo nella riserva di copertura di cash flow rimane la variazione del valore di mercato residua degli strumenti di garanzia.

I flussi di denaro avranno ripercussioni sul conto economico prevedibilmente nei seguenti periodi:

Flussi di tesoreria (non scontati) mln di CHF	Scadenza		
	Fino a 1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni
<b>31 dicembre 2014</b>			
Afflusso di mezzi	4	16	-
Deflusso di mezzi	-7	-30	-
<b>31 dicembre 2015</b>			
Afflusso di mezzi	14	54	33
Deflusso di mezzi	-31	-121	-77

### Fair value hedge

Le oscillazioni del valore di mercato derivanti da oscillazioni dei tassi di mercato (LIBOR) sono parzialmente garantite mediante swap sui tassi d'interesse. I rischi valutari correlati agli investimenti obbligazionari in valuta estera vengono garantiti nei confronti delle oscillazioni di valore mediante swap sulla valuta. Sia nell'anno in esame, sia nell'anno precedente il valore con effetto sul risultato era inferiore a un milione di franchi.

Si veda anche al punto 32 «Gestione del rischio, Gestione del rischio presso PostFinance».

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppi  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
52 Rapporto sui rischi  
57 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60 Struttura del gruppo e degli azionisti  
60 Rendiconto regolatorio  
61 Struttura del capitale  
61 Consiglio di amministrazione  
65 Direzione del gruppo  
68 Indennità  
71 Ufficio di revisione  
71 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73 Gruppo  
153 La Posta Svizzera SA  
163 PostFinance SA

## 22 | Prestiti

Prestiti mln di CHF	Scadenza			
	Totale	Fino a 1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni
<b>31 dicembre 2014</b>				
Aziende statali	929	354	375	200
Cantoni, Città e Comuni <sup>1</sup>	9'025	1'566	3'490	3'969
Istituti finanziari	3'141	160	2'056	925
Imprenditori di AutoPostale	106	21	63	22
Altri <sup>2</sup>	497	86	139	272
<b>Totale prestiti</b>	<b>13'698</b>	<b>2'187</b>	<b>6'123</b>	<b>5'388</b>
<b>31 dicembre 2015</b>				
Aziende statali	725	525	-	200
Cantoni, Città e Comuni <sup>1</sup>	9'556	1'362	3'775	4'419
Istituti finanziari	4'036	565	1'921	1'550
Imprenditori di AutoPostale	82	18	52	12
Altri <sup>2</sup>	440	75	67	298
<b>Totale prestiti</b>	<b>14'839</b>	<b>2'545</b>	<b>5'815</b>	<b>6'479</b>

<sup>1</sup> Prestiti a Cantoni, Città e Comuni e prestiti su titoli di credito a corporazioni di diritto pubblico (CDP)

<sup>2</sup> Prestiti e prestiti su titoli di credito ad «altre istituzioni» e ipoteche concesse in passato dalla Cassa pensioni Posta (inferiore a un milione di franchi; anno precedente: inferiore a un milione di franchi) assunti da PostFinance

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Nell'anno in esame, secondo il metodo dell'interesse effettivo, sono stati conseguiti proventi d'interessi pari a 194 milioni di franchi (anno precedente: 207 milioni).

### Prestiti con rettifiche di valore

Rettifiche di valore su prestiti verso Cantoni, Città e Comuni, istituti finanziari e altri mln di CHF	31 dicembre 2014			31 dicembre 2015		
	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta	Consistenza lorda	Rettifiche di valore	Consistenza netta
<b>Rettifiche di valore individuali</b>						
Prestiti verso altri	12	-12	-	-	-	-
<b>Totale prestiti con rettifiche di valore individuali</b>	<b>12</b>	<b>-12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rettifiche di valore del portafoglio</b>						
Prestiti verso Cantoni, Città e Comuni	9'056	-31	9'025	9'585	-29	9'556
Prestiti verso istituti finanziari	3'142	-1	3'141	4'036	-1	4'035
<b>Totale prestiti con rettifiche di valore del portafoglio</b>	<b>12'198</b>	<b>-32</b>	<b>12'166</b>	<b>13'621</b>	<b>-30</b>	<b>13'591</b>

### Variazione delle rettifiche di valore sui prestiti

Variazione delle rettifiche di valore su prestiti verso Cantoni, Città e Comuni, istituti finanziari e altri			
mln di CHF	Rettifiche di valore individuali	Rettifiche di valore del portafoglio	Totale
<b>Stato all'1.01.2014</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>26</b>
Svalutazioni	0	18	18
<b>Stato al 31.12.2014</b>	<b>12</b>	<b>32</b>	<b>44</b>
Riadeguamenti dei valori	0	-2	-2
Depennazioni	-12	-	-12
<b>Stato al 31.12.2015</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>30</b>

### 23 | Partecipazioni a società associate e joint venture

Non sono detenute partecipazioni di entità rilevante in società associate e joint venture. Inoltre, non sono state effettuate transazioni di rilievo tra il gruppo e le società associate e joint venture (cfr. anche il punto 38 «Transazioni con aziende e persone vicine»). Ulteriori dettagli sulle società associate e joint venture sono riportate al punto 36 «Perimetro di consolidamento».

Partecipazioni a società associate e joint venture		
mln di CHF	2014	2015
<b>Stato all'1.01</b>	<b>97</b>	<b>104</b>
Ingressi	-	3
Depennazioni	-	-4
Dividendi ricevuti	-9	-8
Quota del risultato netto (al netto delle imposte) registrata nel conto economico	16	12
Quota del risultato netto (al netto delle imposte) registrata nell'altro risultato complessivo	1	3
Differenze di conversione di valuta	-1	-6
<b>Stato al 31.12</b>	<b>104</b>	<b>104</b>

### Risultato complessivo delle società associate e joint venture

Risultato delle società associate e joint venture		
mln di CHF	2014	2015
Quota del risultato netto (al netto delle imposte) registrata nel conto economico	16	12
Quota del risultato netto (al netto delle imposte) registrata nell'altro risultato complessivo	1	3
<b>Risultato complessivo delle società associate e joint venture</b>	<b>17</b>	<b>15</b>

### Cambiamenti riguardanti le società associate e joint venture

#### 2014

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

#### 2015

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

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

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

Swiss Post Solutions GmbH con sede a Bamberg (DE) ha venduto il 2% delle sue quote alla società CF Card Factory GmbH di Hessisch Lichtenau (DE) in data 17 giugno 2015. Dalla data di perdita del controllo, CF Card Factory GmbH viene gestita come società associata.

Il 19 ottobre 2015 Posta CH SA con sede a Berna ha acquisito il 20% di Energie Logistik Schweiz (ELS) AG con sede a Berna.

Il 10 dicembre 2015 Liechtensteinische Post AG con sede a Schaan (LI) ha effettuato un aumento del capitale proprio di 12 milioni di franchi (quota della Posta: 25%).

## 24 | Immobilizzazioni materiali

Vi sono impegni da investimenti per immobilizzazioni materiali per un importo di 74 milioni di franchi (anno precedente: 67 milioni).

Al 31 dicembre 2015, come nell'anno precedente, non risultava nessuna immobilizzazione materiale in pegno nell'ambito di ipoteche.

Come già nel 2014, neanche nel 2015 sono stati attivati costi per capitali di terzi.

Immobilizzazioni materiali 2014 mln di CHF	Stabilimenti	Impianti in costruzione: stabilimenti	Impianti d'esercizio, macchine e infrastrutture EED	Mobilia, veicoli e altri impianti	Impianti in costruzione: altre classi d'investimento	Totale
<b>Costi di acquisizione</b>						
<b>Stato all'1.01.2014</b>	<b>5'252</b>	<b>95</b>	<b>1'067</b>	<b>768</b>	<b>26</b>	<b>7'208</b>
Ingresso nel perimetro di consolidamento	–	–	0	0	–	0
Adeguamenti a posteriori dei costi di acquisizione	–	–	–1	–	–	–1
Ingressi	–4 <sup>1</sup>	128	53	95	53	325
Depennazioni	–91	–3	–71	–26	0	–191
Riclassificazioni	88	–88	56	3	–59	0
Depennazioni da riclassificazioni (IFRS 5)	–	–	–	–59	–	–59
Differenze di conversione di valuta	0	–	0	–1	0	–1
<b>Stato al 31.12.2014</b>	<b>5'245</b>	<b>132</b>	<b>1'104</b>	<b>780</b>	<b>20</b>	<b>7'281</b>
<b>Ammortamenti cumulati</b>						
<b>Stato all'1.01.2014</b>	<b>3'756</b>	<b>–</b>	<b>608</b>	<b>374</b>	<b>0</b>	<b>4'738</b>
Ammortamenti	108	–	95	83	–	286
Svalutazioni	1	–	–	0	–	1
Depennazioni	–87	–	–65	–23	0	–175
Riclassificazioni	0	–	0	0	–	0
Depennazioni da riclassificazioni (IFRS 5)	–	–	–	–45	–	–45
Differenze di conversione di valuta	0	–	0	–1	0	–1
<b>Stato al 31.12.2014</b>	<b>3'778</b>	<b>–</b>	<b>638</b>	<b>388</b>	<b>–</b>	<b>4'804</b>
<b>Valore contabile all'1.01.2014</b>	<b>1'496</b>	<b>95</b>	<b>459</b>	<b>394</b>	<b>26</b>	<b>2'470</b>
<b>Valore contabile al 31.12.2014</b>	<b>1'467</b>	<b>132</b>	<b>466</b>	<b>392</b>	<b>20</b>	<b>2'477</b>
di cui investimenti in leasing	–	–	0	9	–	9

1 Comprende circa 4 milioni di franchi di sovvenzioni per impianti ferroviari per il 2014.

Immobilizzazioni materiali						
2015 mln di CHF	Stabilimenti	Impianti in costruzione: stabilimenti	Impianti d'esercizio, macchine e infrastrutture EED	Mobilia, veicoli e altri impianti	Impianti in costruzione: altre classi d'investimento	Totale
<b>Costi di acquisizione</b>						
<b>Stato all'1.01.2015</b>	<b>5'245</b>	<b>132</b>	<b>1'104</b>	<b>780</b>	<b>20</b>	<b>7'281</b>
Ingresso nel perimetro di consolidamento	1	-	1	5	-	7
Ingressi	0 <sup>1</sup>	58	66	115	42	281
Depennazioni	-197	-2	-42	-40	0	-281
Riclassificazioni	126	-126	52	1	-53	0
Depennazioni da riclassificazioni (IFRS 5)	-	-	-	-53	-	-53
Differenze di conversione di valuta	-3	-	-5	-10	0	-18
<b>Stato al 31.12.2015</b>	<b>5'172</b>	<b>62</b>	<b>1'176</b>	<b>798</b>	<b>9</b>	<b>7'217</b>
<b>Ammortamenti cumulati</b>						
<b>Stato all'1.01.2015</b>	<b>3'778</b>	<b>-</b>	<b>638</b>	<b>388</b>	<b>-</b>	<b>4'804</b>
Ammortamenti	110	-	100	82	-	292
Svalutazioni	0	-	2	2	-	4
Depennazioni	-185	-	-34	-35	-	-254
Riclassificazioni	0	-	0	0	-	0
Depennazioni da riclassificazioni (IFRS 5)	-	-	-	-41	-	-41
Differenze di conversione di valuta	-2	-	-4	-5	-	-11
<b>Stato al 31.12.2015</b>	<b>3'701</b>	<b>-</b>	<b>702</b>	<b>391</b>	<b>-</b>	<b>4'794</b>
<b>Valore contabile all'1.01.2015</b>	<b>1'467</b>	<b>132</b>	<b>466</b>	<b>392</b>	<b>20</b>	<b>2'477</b>
<b>Valore contabile al 31.12.2015</b>	<b>1'471</b>	<b>62</b>	<b>474</b>	<b>407</b>	<b>9</b>	<b>2'423</b>
di cui investimenti in leasing	0	-	0	13	-	13

1 Comprende per il 2015 circa un milione di franchi di sovvenzioni per impianti ferroviari.

## 25 | Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie

Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	2014			2015		
	Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	Immobili in costru- zione mantenuti come immobilizza- zioni finanziarie	Totale	Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	Immobili in costru- zione mantenuti come immobilizza- zioni finanziarie	Totale
mln di CHF						
<b>Costi di acquisizione</b>						
<b>Stato all'1.01.</b>	<b>8</b>	<b>108</b>	<b>116</b>	<b>8</b>	<b>172</b>	<b>180</b>
Ingressi	0	64	64	-	47	47
Depennazioni	-	0	0	-	0	0
Riclassificazioni	0	-	0	0	0	0
<b>Stato al 31.12.</b>	<b>8</b>	<b>172</b>	<b>180</b>	<b>8</b>	<b>219</b>	<b>227</b>
<b>Ammortamenti cumulati</b>						
<b>Stato all'1.01.</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Ammortamenti	0	-	0	0	-	0
Depennazioni	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni	0	-	0	-	-	-
<b>Stato al 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Valore contabile all'1.01.</b>	<b>8</b>	<b>108</b>	<b>116</b>	<b>8</b>	<b>172</b>	<b>180</b>
<b>Valore contabile al 31.12.</b>	<b>8</b>	<b>172</b>	<b>180</b>	<b>8</b>	<b>219</b>	<b>227</b>

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

Nel risultato sono stati contabilizzati i seguenti importi da immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie:

- ricavi da locazioni: 1,2 milioni di franchi (anno precedente: 0,6 milioni)
- costi d'esercizio diretti (ammortamenti inclusi) con i quali, durante il periodo in esame, sono state conseguite entrate da canoni di locazione: 2,0 milioni di franchi (anno precedente: 1,4 milioni)

Al 31 dicembre 2015 non sussistevano restrizioni riguardanti l'alienabilità o il trasferimento di ricavi e proventi da alienazione.

Vi sono impegni da investimenti per immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie per un importo di 88 milioni di franchi (anno precedente: 134 milioni).

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

## 26 | Immobilizzazioni immateriali e goodwill

Immobilizzazioni immateriali e goodwill	2014				2015			
	Goodwill <sup>1</sup>	Altre immobilizzazioni immateriali	Altre immobilizzazioni immateriali in costruzione	Totale	Goodwill <sup>1</sup>	Altre immobilizzazioni immateriali	Altre immobilizzazioni immateriali in costruzione	Totale
mln di CHF								
<b>Costi di acquisizione</b>								
<b>Stato all'1.01.</b>	<b>253</b>	<b>229</b>	<b>43</b>	<b>525</b>	<b>256</b>	<b>264</b>	<b>35</b>	<b>555</b>
Ingresso nel perimetro di consolidamento	3	1	–	4	13	4	–	17
Ingressi	–	19	35	54	–	21	74	95
Depennazioni	–4	–28	–	–32	–2	–12	–	–14
Riclassificazioni	–	43	–43	0	–	31	–31	0
Differenze di conversione di valuta	4	0	0	4	–6	–6	0	–12
<b>Stato al 31.12.</b>	<b>256</b>	<b>264</b>	<b>35</b>	<b>555</b>	<b>261</b>	<b>302</b>	<b>78</b>	<b>641</b>
<b>Ammortamenti cumulati</b>								
<b>Stato all'1.01.</b>	<b>28</b>	<b>146</b>	<b>–</b>	<b>174</b>	<b>25</b>	<b>159</b>	<b>0</b>	<b>184</b>
Ammortamenti	–	35	–	35	–	37	–	37
Svalutazioni	1 <sup>2</sup>	6	0	7	– <sup>2</sup>	3	–	3
Depennazioni	–4	–28	–	–32	–2	–12	–	–14
Riclassificazioni	–	0	–	0	–	0	–	0
Differenze di conversione di valuta	0	0	0	0	0	–5	0	–5
<b>Stato al 31.12.</b>	<b>25</b>	<b>159</b>	<b>0</b>	<b>184</b>	<b>23</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>205</b>
<b>Valore contabile all'1.01.</b>	<b>225</b>	<b>83</b>	<b>43</b>	<b>351</b>	<b>231</b>	<b>105</b>	<b>35</b>	<b>371</b>
<b>Valore contabile al 31.12.</b>	<b>231</b>	<b>105</b>	<b>35</b>	<b>371</b>	<b>238</b>	<b>120</b>	<b>78</b>	<b>436</b>

<sup>1</sup> Goodwill delle società interamente consolidate; il goodwill derivante dall'acquisizione di partecipazioni a società associate e joint venture è incluso nel valore della partecipazione presentato (si veda il punto 23 Partecipazioni a società associate e joint venture).

<sup>2</sup> Si vedano anche le spiegazioni qui di seguito alla voce «Verifica della stabilità di valore del goodwill».

Le altre immobilizzazioni immateriali comprendono essenzialmente l'acquisto di software standard.

Vi sono impegni da investimenti per immobilizzazioni immateriali per un importo di 4 milioni di franchi (anno precedente: 5 milioni).

### Verifica della stabilità di valore del goodwill

In caso di nuove acquisizioni il goodwill viene ripartito tra unità ben identificabili, vale a dire unità generatrici di mezzi di pagamento (UGMP), e sottoposto annualmente a un esame della stabilità del valore. Di norma, una società corrisponde a un'UGMP.

L'importo realizzabile di un'UGMP si fonda su un calcolo del valore d'uso basato, a sua volta, sulla pianificazione finanziaria strategica. Il calcolo del valore d'uso tiene conto dei flussi di tesoreria dei due fino a cinque anni successivi, con attualizzazione del tasso di costo del capitale ponderato, e di un valore residuo stimato che non comprende elementi di crescita.

Il goodwill si riferisce ai seguenti segmenti o società del gruppo:

Goodwill per segmento mln di CHF	31 dicembre 2014						31 dicembre 2015					
	Totale goodwill	PostMail	Post-Logistics	Swiss Post Solutions	Auto-Postale	Altri	Totale goodwill	PostMail	Post-Logistics	Swiss Post Solutions	Auto-Postale	Altri
SPS Group	33	-	-	33	-	-	30	-	-	30	-	-
Swiss Post Solutions SA	29	-	-	29	-	-	29	-	-	29	-	-
Swiss Post Solutions Inc.	35	-	-	35	-	-	35	-	-	35	-	-
Swiss Post Solutions Ltd	27	-	-	27	-	-	26	-	-	26	-	-
Swiss Post Solutions gruppo SAS	1	-	-	1	-	-	0	-	-	0	-	-
Presto Presse-Vertriebs AG	41	41	-	-	-	-	41	41	-	-	-	-
Direct Mail Company AG	24	24	-	-	-	-	24	24	-	-	-	-
PostLogistics SA	27	-	27	-	-	-	27	-	27	-	-	-
Swiss Post SAT Holding SA	9	-	9	-	-	-	9	-	9	-	-	-
Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SA	3	-	3	-	-	-	2	-	2	-	-	-
health care research institute AG (hcri)	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	6
Altri	2	-	1	-	1	-	9	2	4	-	3	-
<b>Totale</b>	<b>231</b>	<b>65</b>	<b>40</b>	<b>125</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>238</b>	<b>67</b>	<b>42</b>	<b>120</b>	<b>3</b>	<b>6</b>

Per determinare la stabilità del valore del goodwill per le società del gruppo al 31 dicembre 2015, in base al discounted cashflow method, sono stati considerati per ogni paese i parametri indicati qui di seguito. Inoltre, per i calcoli sono stati considerati un premio per i rischi di mercato del 6% (Svizzera ed estero) e, a seconda della valutazione dei rischi, un premio small cap compreso tra lo 0 e il 4% così come un supplemento per capitale di terzi tra il 2 e il 6%.

Parametri per la determinazione della stabilità del valore del goodwill, per paese percentuale

percentuale	2014			2015		
	Tasso d'interesse <sup>1</sup>	Aliquota d'imposta <sup>2</sup>	WACC <sup>3</sup>	Tasso d'interesse <sup>1</sup>	Aliquota d'imposta <sup>2</sup>	WACC <sup>3</sup>
Svizzera	0,5	22,0-25,0	5,0-6,8	0,7	20,7-25,9	6,3-13,2
Belgio	1,2	34,0	10,3	1,9	34,0	12,4
Germania	1,0	29,0	7,0	1,3	29,0	8,7
Francia	1,3	32,1-33,9	8,1-8,6	1,9	33,3-34,0	8,8-11,4
Gran Bretagna	2,4	21,0	8,2	2,5	21,0	9,1
USA	2,5	45,0	12,2	2,9	45,0	13,6

<sup>1</sup> Rendimento di titoli di Stato del rispettivo paese su trent'anni

<sup>2</sup> Aliquota d'imposta del paese in cui si trova la società acquisita

<sup>3</sup> Tasso costo capitale medio ponderato prima delle imposte (Weighted average cost of capital)



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

CORPORATE GOVERNANCE

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

CHIUSURA ANNUALE

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

## 27 | Impegni finanziari

Impegni finanziari						
min di CHF	A vista	Revocabili <sup>1</sup>	Fino a 1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>31 dicembre 2014</b>						
Conti postali	68'754	-	-	-	-	68'754
Conti di deposito e d'investimento	-	43'241	-	-	-	43'241
Obbligazioni di cassa per i clienti	-	-	21	62	72	155
<b>Totale depositi dei clienti (PostFinance)</b>	<b>68'754</b>	<b>43'241</b>	<b>21</b>	<b>62</b>	<b>72</b>	<b>112'150</b>
Debiti nei confronti di istituti finanziari	5	-	270	-	-	275
Strumenti finanziari derivati	-	-	44	47	83	174
Altri impegni finanziari						
leasing finanziari	-	-	1	4	1	6
altri	0	-	1	1	1'282	1'284
<b>Totale altri impegni finanziari</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>316</b>	<b>52</b>	<b>1'366</b>	<b>1'739</b>
<b>Totale impegni finanziari</b>	<b>68'759</b>	<b>43'241</b>	<b>337</b>	<b>114</b>	<b>1'438</b>	<b>113'889</b>
<b>31 dicembre 2015</b>						
Conti postali	64'421	-	-	-	-	64'421
Conti di deposito e d'investimento	-	42'826	-	-	-	42'826
Obbligazioni di cassa per i clienti	-	-	18	102	13	133
<b>Totale depositi dei clienti (PostFinance)</b>	<b>64'421</b>	<b>42'826</b>	<b>18</b>	<b>102</b>	<b>13</b>	<b>107'380</b>
Debiti verso istituti finanziari	60	-	-	-	-	60
Strumenti finanziari derivati	-	-	0	99	111	210
Altri impegni finanziari						
leasing finanziari	-	-	2	5	1	8
operazioni pronti contro termine	-	-	108	-	-	108
altri	0	0	3	4	1'272	1'279
<b>Totale altri impegni finanziari</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>108</b>	<b>1'384</b>	<b>1'665</b>
<b>Totale impegni finanziari</b>	<b>64'481</b>	<b>42'826</b>	<b>131</b>	<b>210</b>	<b>1'397</b>	<b>109'045</b>

<sup>1</sup> Capitali non revocati senza durata fissa, rivendicabili osservando un termine di disdetta concordato

Per informazioni sui valori di mercato si rinvia al punto 33 «Informativa sul fair value».

Nel quarto trimestre del 2012 sono stati raccolti fondi a lunga scadenza per 1280 milioni di franchi, attraverso un collocamento privato sul mercato dei capitali presso grandi investitori privati e istituzionali per la maggior parte nazionali. In tale occasione sono state emesse diverse tranche con una durata media di circa undici anni. Il tasso d'interesse medio di tale collocamento privato è pari allo 0,83%. All'inizio di maggio 2015 è stata riacquistata anticipatamente ed eliminata una quota delle tranche dell'importo di 10 milioni di franchi.

Gli strumenti finanziari derivati (valori venali negativi) comprendono 204 milioni di franchi (anno precedente: 171 milioni) registrati in base ai principi di hedge accounting.

Nell'esercizio in esame, il costo degli interessi per i depositi dei clienti (PostFinance) è stato di 115 milioni di franchi (anno precedente: 208 milioni).

## Valore attuale degli impegni da leasing finanziari

Valore attuale degli impegni da leasing finanziari	31 dicembre 2014			31 dicembre 2015		
	Valore nominale	Sconto	Valore attuale	Valore nominale	Sconto	Valore attuale
mln di CHF						
Scadenza inferiore a 1 anno	1	0	1	2	0	2
Scadenza tra 1 e 5 anni	4	0	4	5	0	5
Scadenza superiore a 5 anni	1	0	1	1	0	1
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

## 28 | Accantonamenti

Accantonamenti	Altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale	Ristrutturazioni	Sinistri intervenuti	Rischi processuali	Altri	Totale
mln di CHF						
<b>Stato all'1.01.2014</b>	<b>350</b>	<b>7</b>	<b>34</b>	<b>12</b>	<b>69</b>	<b>472</b>
Ingresso nel perimetro di consolidamento	–	–	–	–	0	0
Formazione	55	6	12	7 <sup>1</sup>	23	103
Adeguamento del valore attuale	7	0	–	–	0	7
Utilizzo	–26	–4	–7	–6	–10	–53
Risoluzione	–1	–2	–16	–2	–15	–36
Storni	–5	–	–	0	0	–5
Differenze di conversione di valuta	0	0	–	0	0	0
<b>Stato al 31.12.2014</b>	<b>380</b>	<b>7</b>	<b>23</b>	<b>11</b>	<b>67</b>	<b>488</b>
di cui a breve termine	27	5	10	4	13	59
Ingresso nel perimetro di consolidamento	0	–	–	–	0	0
Formazione	31	21	14	3	28	97
Adeguamento del valore attuale	3	0	–	–	0	3
Utilizzo	–27	–3	–9	–1	–10	–50
Risoluzione	–97	–2	–3	–2	–6	–110
Storni	–	–	–	–	–	–
Differenze di conversione di valuta	–	0	–	0	–1	–1
<b>Stato al 31.12.2015</b>	<b>290</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>11</b>	<b>78</b>	<b>427</b>
di cui a breve termine	27	16	10	4	19	76

1 Inclusa la costituzione di un accantonamento per spese processuali nell'ambito del programma fiscale americano (PostFinance SA) nel 2014 per un ammontare di 0,8 milioni di franchi

È stato possibile concludere il programma fiscale americano con la sottoscrizione di un «Non Prosecution Agreement» (NPA) e un pagamento di 2 milioni di dollari americani effettuato nel mese di dicembre del 2015 dalla società affiliata PostFinance SA. Al 31 dicembre 2015 non sussisteva pertanto alcun accantonamento in riferimento a tale programma.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
52 Rapporto sui rischi  
57 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60 Struttura del gruppo e degli azionisti  
60 Rendiconto regolatorio  
61 Struttura del capitale  
61 Consiglio di amministrazione  
65 Direzione del gruppo  
68 Indennità  
71 Ufficio di revisione  
71 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73 Gruppo  
153 La Posta Svizzera SA  
163 PostFinance SA

### Altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale

Le altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale comprendono soprattutto i premi di fedeltà per gli anni passati a servizio dell'azienda (premi di fedeltà compresi i congedi sabatici a favore dei quadri) e i buoni per il personale (soprattutto per il personale in pensione). L'andamento è desumibile dalla seguente tabella.

Sono stati applicati i seguenti parametri:

Elementi considerati per il conteggio	Premi di fedeltà		Buoni per il personale	
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
Tasso d'interesse	0,75%	0,50%	1,25%	0,75%
Evoluzione annua dei salari	1,50%	1,00%	-	-
Percentuale di utilizzo dei buoni per il personale	-	-	95,00%	95,00%
Percentuale vacanze	55,80%	55,80%	-	-
Fluttuazione libera	8,16%	7,67%	3,64%	3,63%
Durata media residua di servizio in anni	9,30	9,31	11,03	10,93

### Andamento delle altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale

Altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale	Premi di fedeltà		Buoni per il personale	
	2014	2015	2014	2015
mln di CHF				
<b>Stato all'1.01</b>	<b>217</b>	<b>233</b>	<b>127</b>	<b>146</b>
Diritti acquisiti	13	16	3	4
Prestazioni corrisposte	-21	-21	-5	-6
Rimunerazione degli impegni	4	1	3	2
Costi da modifiche dei piani	0	-86	-	-
Perdite da adeguamento delle simulazioni	20	-3	19	12
(Utili) attuariali	0	-9	-1	-2
<b>Stato al 31.12</b>	<b>233</b>	<b>131</b>	<b>146</b>	<b>156</b>

Oltre ai premi fedeltà, ai congedi sabatici e ai buoni per il personale, gli accantonamenti per altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale comprendono anche ulteriori prestazioni per un ammontare di 3 milioni di franchi (anno precedente: circa un milione).

### Altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale contabilizzate nel conto economico

Costi contabilizzati nel conto economico	Premi di fedeltà		Buoni per il personale	
	2014	2015	2014	2015
mln di CHF				
Diritti acquisiti	13	16	3	4
Rimunerazione degli impegni	4	1	3	2
Costi da modifiche dei piani	0	-86	-	-
(Utili)/perdite attuariali	20	-12	18	10
<b>Totale costi per altre prestazioni a lungo termine nei confronti del personale</b>	<b>37</b>	<b>-81</b>	<b>24</b>	<b>16</b>

Ad aprile 2015 le parti sociali hanno approvato i nuovi contratti collettivi di lavoro. Il nuovo contratto collettivo di lavoro di Posta CH SA, di PostFinance SA e di AutoPostale Svizzera SA, entrato in vigore il 1° gennaio 2016, prevede tra le altre cose una serie di adeguamenti per quanto concerne i premi fedeltà. L'adeguamento dell'importo dell'impegno legato ai premi di fedeltà, necessario una sola volta e avente effetto sul risultato, ha avuto luogo durante il primo semestre del 2015. Questo utile contabile non è in alcun modo legato a un ridimensionamento di personale.

## 29 | Capitale proprio

### Capitale azionario

Il 1° gennaio 1998 la Confederazione Svizzera ha messo a disposizione della Posta un capitale di dotazione non fruttifero di 1300 milioni di franchi. Il 26 giugno 2013, ai sensi della Legge sull'organizzazione della Posta, la Posta è stata trasformata con effetto retroattivo al 1° gennaio 2013 da ente di diritto pubblico a società anonima di diritto speciale con un capitale azionario di 1300 milioni di franchi. Proprietaria della Posta resta al 100% la Confederazione.

Il capitale azionario è costituito da 1'300'000 azioni nominative, ciascuna con un valore nominale di 1000 franchi. Tutte le azioni sono interamente liberate.

### Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo

#### *Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale*

Per l'andamento registrato nel corso dell'anno dai risultati delle rettifiche di valore degli impegni di previdenza professionale, la cui contabilizzazione ha luogo nell'altro risultato complessivo (OCI) come parte del capitale proprio conformemente allo IAS 19, si rimanda alla tabella che segue. I risultati delle rettifiche di valore derivano da modifiche delle stime (valori approssimativi) e dagli scostamenti tra le stime (valori approssimativi) e le effettive realizzazioni intervenute in relazione a tali parametri.

#### *Riserve al valore di mercato*

Le riserve al valore di mercato derivano da oscillazioni di valore su immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione» causate principalmente da oscillazioni dei tassi d'interesse sul mercato dei capitali. Alla vendita di immobilizzazioni finanziarie, la relativa riserva al valore di mercato viene realizzata nel conto economico.

#### *Riserve di copertura (hedging)*

Le riserve di copertura comprendono gli utili e le perdite netti derivanti dalle variazioni del valore di mercato della quota effettiva da cash flow hedges. Con la liquidazione dell'attività di base le riserve di copertura vengono liquidate con effetto sul risultato.

#### *Riserve per conversione di valuta*

Le riserve per conversione di valuta comprendono le differenze cumulate derivanti dalla conversione delle chiusure delle società del gruppo, delle società associate e delle joint venture dalla valuta funzionale in franchi svizzeri.

#### *Altri utili e perdite*

Queste riserve comprendono altri utili e perdite iscritti nell'altro risultato complessivo, per esempio risultanti dalle società associate e joint venture.

### Impiego dell'utile

Il 28 aprile 2015 l'assemblea generale de La Posta Svizzera SA ha deliberato il versamento di un dividendo per un ammontare complessivo di 200 milioni di franchi (anno precedente: 180 milioni). Il pagamento dei dividendi ha avuto luogo il 15 maggio 2015.

Per l'anno di esercizio 2015 il Consiglio di amministrazione richiede all'assemblea generale de La Posta Svizzera SA una distribuzione degli utili per un ammontare complessivo di 200 milioni di franchi, il che corrisponde a un dividendo di 153,85 franchi per azione. L'importo a disposizione per il dividendo è basato sul capitale proprio statutario della casa madre La Posta Svizzera SA. Per maggiori dettagli si rimanda al conto annuale de La Posta Svizzera SA.

<b>6</b>	<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>	<b>60</b>	<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>	<b>73</b>	<b>CHIUSURA ANNUALE</b>
12	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
13	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
16	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
22	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
24	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
52	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
57	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

L'altro risultato complessivo è invece composto come segue:

Gruppo   Utili e perdite direttamente iscritti nell'altro risultato complessivo	Allegato	Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale	Riserve al valore di mercato	Riserve di copertura	Riserve per conversione di valuta	Altri utili e perdite	Quota imputabile alla proprietaria	Partecipazioni di minoranza	Totale
min di CHF									
<b>Stato all'1.01.2014</b>		<b>-136</b>	<b>174</b>	<b>1</b>	<b>-49</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>
Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale	9	-1'344	-	-	-	-	-1'344	-	-1'344
Variazione della quota nell'altro risultato complessivo delle società associate e joint venture	23	-	-	-	-	0	0	-	0
Variazione delle imposte sull'utile differite	14	275	-	-	-	0	275	-	275
<b>Voci non riclassificabili nel conto economico, al netto delle imposte</b>		<b>-1'069</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-1'069</b>	<b>-</b>	<b>-1'069</b>
Variazione delle riserve per conversione di valuta		-	-	-	7	-	7	0	7
Variazione della quota nell'altro risultato complessivo delle società associate e joint venture	23	-	-	-	-	1	1	-	1
Variazione delle riserve al valore di mercato da immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione	20	-	33	-	-	-	33	-	33
(Utili)/perdite da immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione trasferiti nel conto economico	20	-	-32	-	-	-	-32	-	-32
Variazione delle riserve di copertura da cash flow hedges	21	-	-	-52	-	-	-52	-	-52
(Utili)/perdite da cash flow hedges trasferiti nel conto economico	21	-	-	43	-	-	43	-	43
Variazione delle imposte sull'utile differite	14	-	-17	2	-	0	-15	-	-15
<b>Voci riclassificabili nel conto economico, al netto delle imposte</b>		<b>-</b>	<b>-16</b>	<b>-7</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>
<b>Altro risultato complessivo</b>		<b>-1'069</b>	<b>-16</b>	<b>-7</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>-1'084</b>	<b>0</b>	<b>-1'084</b>
<b>Stato al 31.12.2014</b>		<b>-1'205</b>	<b>158</b>	<b>-6</b>	<b>-42</b>	<b>6</b>	<b>-1'089</b>	<b>0</b>	<b>-1'089</b>
Rettifica di valore degli impegni di previdenza professionale	9	-1'162	-	-	-	-	-1'162	-	-1'162
Variazione della quota nell'altro risultato complessivo delle società associate e joint venture	23	-	-	-	-	1	1	-	1
Variazione delle imposte sull'utile differite	14	153	-	-	-	0	153	-	153
<b>Voci non riclassificabili nel conto economico, al netto delle imposte</b>		<b>-1'009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-1'008</b>	<b>-</b>	<b>-1'008</b>
Variazione delle riserve per conversione di valuta		-	-	-	-25	-	-25	0	-25
Variazione della quota nell'altro risultato complessivo delle società associate e joint venture	23	-	-	-	-	2	2	-	2
Variazione delle riserve al valore di mercato da immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione	20	-	11	-	-	-	11	-	11
(Utili)/perdite da immobilizzazioni finanziarie disponibili per alienazione trasferiti nel conto economico	20	-	-33	-	-	-	-33	-	-33
Variazione delle riserve di copertura da cash flow hedges	21	-	-	27	-	-	27	-	27
(Utili)/perdite da cash flow hedges trasferiti nel conto economico	21	-	-	-23	-	-	-23	-	-23
Variazione delle imposte sull'utile differite	14	-	-6	-1	-	0	-7	-	-7
<b>Voci riclassificabili nel conto economico, al netto delle imposte</b>		<b>-</b>	<b>-28</b>	<b>3</b>	<b>-25</b>	<b>2</b>	<b>-48</b>	<b>0</b>	<b>-48</b>
<b>Altro risultato complessivo</b>		<b>-1'009</b>	<b>-28</b>	<b>3</b>	<b>-25</b>	<b>3</b>	<b>-1'056</b>	<b>0</b>	<b>-1'056</b>
<b>Stato al 31.12.2015</b>		<b>-2'214</b>	<b>130</b>	<b>-3</b>	<b>-67</b>	<b>9</b>	<b>-2'145</b>	<b>0</b>	<b>-2'145</b>

## 30 | Leasing operativi

### La Posta quale beneficiaria di leasing

Gli impegni minimi derivanti da contratti di leasing o d'affitto non redimibili si compongono come segue:

Impegni derivanti da leasing operativi		
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
<b>Impegni futuri derivanti da leasing operativi, scadenza</b>		
Inferiori a 1 anno	74	77
Tra 1 e 5 anni	137	164
Superiori a 5 anni	38	77
<b>Impegni di pagamento futuri derivanti da leasing operativi</b>	<b>249</b>	<b>318</b>
Rate di leasing minime	142	116
Rate di leasing condizionali	9	7
<b>Oneri leasing del periodo</b>	<b>151</b>	<b>123</b>
Ricavi da sublocazioni nell'esercizio chiuso	20	20
Futuri ricavi da sublocazioni	22	36

I pagamenti derivanti da rapporti di leasing operativi concernono essenzialmente la locazione di immobili per la rete degli uffici postali con una durata residua media di due anni e la locazione di immobili d'esercizio e diritti di superficie dell'unità Immobili. I redditi da sublocazioni concernono immobili della rete degli uffici postali che per motivi di ottimizzazione vengono locati a terzi fino alla scadenza del contratto d'affitto.

Le rate di leasing condizionali risultano da rapporti di locazione correlati a un indice.

### La Posta quale datore di leasing

Nell'anno in esame la locazione a terzi di immobili propri ha fruttato un reddito di 32 milioni di franchi (anno precedente: 42 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio non sussistevano altri accordi di leasing significativi della Posta quale datore di leasing.

Ricavi da accordi di leasing		
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
<b>Rate minime di leasing future concordate contrattualmente, scadenza</b>		
Inferiori a 1 anno	75	64
Tra 1 e 5 anni	198	168
Superiori a 5 anni	58	46
<b>Totale</b>	<b>331</b>	<b>278</b>

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## 31 | Impegni eventuali

Al 31 dicembre 2015 sussistevano i seguenti impegni eventuali.

### Fideiussioni e impegni di garanzia

Come nell'anno precedente, neanche alla fine del 2015 sussistevano fideiussioni né impegni di garanzia.

### Casi giuridici

Per quanto attiene alle azioni legali o ai casi giuridici per i quali non sono stati realizzati accantonamenti, la Direzione del gruppo ritiene che possano essere respinti o che non incidano fondamentalmente sulla situazione finanziaria o sul risultato d'esercizio del gruppo. Gli impegni eventuali che ne risultano ammontano a 7 milioni di franchi per l'anno in esame (anno precedente: 8 milioni).

## 32 | Gestione del rischio

### Gestione del rischio (Corporate Risk Management)

#### *Organizzazione*

La Posta conduce una gestione del rischio generale che tiene conto di tutte le unità e di tutte le società del gruppo. La politica del rischio viene definita dalla Direzione del gruppo e dal Consiglio di amministrazione. La gestione del rischio è posta sotto la responsabilità della linea gerarchica. Tutti i membri della direzione delle varie unità aziendali sono responsabili di un proprio portafoglio del rischio che viene rivalutato con cadenza semestrale, aggiornando di conseguenza le misure di controllo.

Tutte le unità del gruppo Posta (AutoPostale, PostFinance, PostMail, PostLogistics, Swiss Post Solutions, Rete postale e vendita), le società del gruppo e le unità di gestione e servizi hanno un risk manager.

I risk manager del gruppo gestiscono il processo, sviluppano il metodo di gestione del rischio comune a tutto il gruppo e stilano rapporti all'attenzione della Direzione del gruppo e del Consiglio di amministrazione. I risk manager delle unità attuano le disposizioni e coordinano il controllo indipendente dei rischi garantito dai risk owner. I rapporti vengono presentati alle rispettive direzioni e al risk manager del gruppo. I risk manager monitorano i controlli, le misure e i limiti necessari e sorvegliano il potenziale di rischio. La gestione del rischio fa in modo che tutti i rischi prevedibili vengano individuati e registrati nei sistemi di analisi e reporting dei rischi. I settori tematici presi in considerazione in tale ambito sono: strategia, operations, finanze e aspetti legali.

La Posta persegue una visione integrata della gestione del rischio. Quest'ultima è pertanto collegata ad esempio con unità che si occupano di strategia, accounting, controlling, gestione crisi, revisione del gruppo e compliance (dal 2016). Le varie unità organizzative coordinano tra di loro i processi, integrano i rapporti e collegano le informazioni acquisite in sede di analisi.

#### *Situazione del rischio*

Dall'analisi della situazione del rischio effettuata presso la Posta nel 2015 emerge che il capitale economico proprio è sufficiente per coprire le eventuali perdite imprevedute e garantire in tal modo la capacità di rischio del gruppo. Inoltre le perdite previste non superano i rispettivi risultati d'esercizio pianificati, il che fa sì che la propensione al rischio sia coperta.

Sulla base degli ultimi calcoli (simulazione Monte Carlo), il rischio del risultato previsto nel gruppo nell'arco dei prossimi dodici mesi si aggira intorno ai 7 milioni di franchi (anno precedente: 28 milioni). È stato inoltre calcolato un rischio del risultato impreveduto (VaR 95%) pari a 122 milioni di franchi (anno precedente: 209 milioni). La riduzione rispetto all'anno precedente degli indici di rischio è riconducibile principalmente alla minore volatilità registrata a livello di rischio previdenziale del gruppo nonché a una maggiore identificazione delle opportunità presenti. I principali rischi e le principali opportunità sono illustrate di seguito, nella rubrica «Rischi». Nel caso di PostFinance, le quote indicate comprendono unicamente il rischio del risultato e/o il rischio di apporto supplementare di capitale dal punto di vista del gruppo, rilevato secondo un approccio basato sul rischio di risultato. Per una descrizione della situazione del rischio dal punto di vista di PostFinance, rilevata secondo l'approccio del value at risk, si rimanda al capitolo «Gestione del rischio presso PostFinance» a pag. 127.

#### *Rischi*

Nel paragrafo che segue vengono illustrati i rischi che, nell'ottica attuale, possono influire in misura determinante sulla situazione reddituale, finanziaria e patrimoniale del gruppo. A tal proposito la gestione del rischio opera una distinzione fra rischi endogeni e rischi esogeni. L'identificazione dei rischi non comprende mai tutti i rischi ai quali il gruppo è esposto. L'attività commerciale della Posta potrebbe infatti subire l'influenza anche di ulteriori fattori, al momento non ancora noti.

#### *Rischi esogeni*

I principali rischi esogeni che possono compromettere la situazione reddituale e patrimoniale sono gli sviluppi delle condizioni quadro dell'incarico di erogare il servizio di base, l'andamento dei tassi d'interesse per l'unità PostFinance e la sostituzione di diversi settori di attività con i media elettronici.



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

Per molte delle prestazioni offerte, la Posta è soggetta all'incarico di erogare il servizio di base. Questo rischio di regolazione può influire negativamente sul fatturato e sul risultato. L'andamento dei ricavi di PostFinance è strettamente legato all'evoluzione dei tassi d'interesse. Come se non bastasse, i cambiamenti tecnologici in direzione di prestazioni digitali aggravano ulteriormente il calo dei volumi nel settore delle lettere e in una parte dell'offerta di servizi degli uffici postali.

#### Rischi endogeni

I possibili danni coperti dalle assicurazioni di cose e di responsabilità civile, i rischi di guasti o interruzione del servizio in importanti centri lettere e centri logistici e i rischi connessi con lo sviluppo dei risultati di singole unità costituiscono la quota più importante dei rischi interni all'azienda.

#### Opportunità

Il settore di attività in cui opera la Posta è esposto all'influsso di tutta una serie di variabili esterne che non comportano tuttavia solo pericoli, ma dischiudono anche potenziali opportunità. Sono ad esempio fonti di opportunità per il gruppo le tendenze in atto nel settore dell'e-commerce e la domanda di servizi postali e bancari digitali. Le opportunità di mercato perseguite dalla Posta nelle singole unità aziendali sono illustrate nel paragrafo «Strategia del gruppo».

#### Sistema di controllo interno

La Posta Svizzera SA dispone di un sistema di controllo interno (SCI) che individua tempestivamente, valuta ed elabora con controlli ad hoc i processi finanziari rilevanti e i relativi rischi legati alla contabilità e all'allestimento dei conti. Il sistema SCI comprende i procedimenti e le misure volti ad assicurare una contabilità e un allestimento dei conti regolari e che sono, dunque, alla base di ogni rendiconto finanziario. In tal modo si assicura un'elevata qualità nei rendiconti finanziari. La Posta considera il sistema di controllo interno un compito volto a migliorare costantemente i processi.

Conformemente all'articolo 728a, capoverso 1, n. 3 del Codice delle obbligazioni svizzero, l'ufficio di revisione esterno verifica l'esistenza del sistema di controllo interno (SCI) nell'ambito della revisione ordinaria.

#### Gestione del rischio presso PostFinance

PostFinance porta avanti una gestione dei rischi operativi e finanziari adeguata e conforme alla regolamentazione bancaria. I rischi commerciali specifici dell'azienda, in particolare quelli legati alle oscillazioni dei tassi, alla liquidità, ai crediti, al mercato e operativi, vengono gestiti mediante strumenti e metodi d'uso nel ramo.

#### Organizzazione

Oltre a eseguire annualmente un accertamento dei rischi, il Consiglio di amministrazione di PostFinance definisce le linee guida e i principi superiori per il trattamento dei rischi finanziari e operativi, approva la politica dei rischi e fissa le condizioni quadro che gli uffici operativi sono tenuti a rispettare nella gestione del rischio. Tali limiti si basano sull'approccio standard internazionale delle disposizioni regolamentari e indicano l'entità massima dei rischi finanziari che PostFinance può assumere in termini di «capitale proprio necessario in base alle prescrizioni normative». L'esposizione massima al rischio viene calcolata in base alla sopportabilità del rischio di PostFinance e alla propensione al rischio del Consiglio di amministrazione.

Il comitato di direzione di PostFinance è responsabile della gestione attiva dei rischi finanziari e operativi nell'ambito delle condizioni quadro definite dal Consiglio di amministrazione. Esso assicura inoltre il mantenimento di un'infrastruttura di gestione del rischio adeguata dal punto di vista organizzativo, del personale, degli strumenti tecnici e dei metodi.

Tra le sue mansioni e responsabilità rientra la messa in pratica della gestione e del controllo del rischio attraverso sia la fissazione di limiti propri a ciascuna categoria di rischio sia la definizione di disposizioni per i rapporti di controllo del rischio stesso.

Il comitato di direzione viene informato mediante rendiconti settimanali e mensili sugli esiti della misurazione dei rischi e sul loro stato rispetto ai limiti fissati. Su tali basi decide in seguito eventuali misure di controllo da adottare.

La sezione Gestione del rischio di PostFinance supporta il comitato di direzione, nonché il comitato «Asset & Liability», appositamente incaricato, nella gestione dei rischi finanziari a livello di bilancio complessivo. La sezione individua e misura i rischi finanziari assunti da PostFinance, propone misure di controllo, quindi monitora l'efficacia delle misure approvate e ne fornisce un resoconto.

La sezione Verifica del rischio definisce una serie di strumenti ad hoc per identificare, misurare, valutare e controllare i rischi non finanziari assunti da PostFinance e fornisce supporto ai responsabili della gestione del rischio nell'utilizzo di tali strumenti. In qualità di istanza di controllo indipendente monitora il profilo di rischio assunto nel complesso delle categorie di rischio e fornisce un punto di vista centrale sulla situazione di rischio totale di PostFinance SA.

#### *Metodi di misurazione dei rischi finanziari*

I metodi di misurazione e controllo dei rischi si applicano sia ai singoli portafogli di PostFinance sia all'intero bilancio dell'unità. La delimitazione e la sorveglianza dei rischi sono assicurate da un sistema di limiti a più livelli.

Per la misurazione dei rischi finanziari si impiegano diversi metodi caratterizzati da gradi di complessità differenti. L'obiettivo principale di tale attività è quello di consentire una gestione dei rischi adeguata da parte degli organi di vigilanza.

Tra i metodi di misurazione dei rischi utilizzati all'interno di PostFinance vi sono quelli basati su analisi degli scenari (ad es. per la misurazione degli effetti sui proventi derivanti da rischi di oscillazione dei tassi o sfruttamento dei limiti del rischio di credito), le analisi di sensibilità (ad es. per la misurazione degli effetti sul valore attuale derivanti da rischi di oscillazione dei tassi) e i metodi value at risk (ad es. per la determinazione di rischi collegati al valore di mercato legati a investimenti azionari).

#### *Gestione dei rischi finanziari presso PostFinance*

PostFinance si assume, misura, gestisce e controlla costantemente i rischi finanziari indicati di seguito.

##### – Rischi di oscillazione dei tassi e rischi legati alla struttura di bilancio

Con il termine «rischio di oscillazione dei tassi» si intende il potenziale effetto di una variazione dei tassi di mercato sui valori economici di attivi e impegni nel bilancio, riconducibile principalmente a incongruenze dei rispettivi termini, e sul reddito da interessi nel conto economico.

Le operazioni a bilancio di PostFinance rappresentano una delle principali fonti di guadagno della Posta. Dato che le variazioni dei tassi influiscono direttamente sui proventi netti da interessi, al rischio di oscillazione dei tassi viene attribuita particolare importanza.

I fondi passivi di PostFinance sono costituiti in prevalenza da depositi dei clienti senza formazione di interessi e vincolo di capitale fissi. La formazione di interessi e il vincolo di capitale di questi fondi vengono pertanto valutati mediante un modello di replica, nell'ambito del quale si punta a fornire una rappresentazione il più possibile congruente dal punto di vista dei termini di prodotti cliente equivalenti, minimizzando la volatilità dei margini degli interessi. Il comitato di direzione fissa le scadenze per gli investimenti sul mercato monetario e dei capitali in base a un'auspicata sensibilità al valore economico del capitale proprio e le comunica alla sezione Tesoreria definendo così una strategia di trasformazione delle scadenze. Il conseguente equilibrio tra i tassi d'interesse dei passivi e degli attivi corrisponde alla trasformazione delle scadenze che viene controllata in una prospettiva del valore economico e degli utili.

La prospettiva del valore economico coglie l'effetto netto di una variazione dei tassi sul capitale proprio di PostFinance in caso di modifiche della curva dei tassi di interesse. I cash flow futuri vengono scontati conformemente alla formula del valore economico rettificata in base al rischio. La sensibilità è definita sulla base, da un lato, dello spostamento parallelo della curva dei tassi di interesse e, dall'altro, sulla base di isolati shock dei tassi a determinate scadenze (tassi chiave).

Diversamente dall'osservazione orientata al valore economico, la prospettiva degli utili correnti analizza gli effetti di diversi potenziali scenari di interessi, relativi a più periodi, sui futuri redditi da interessi di PostFinance. A tale scopo vengono eseguite simulazioni dinamiche dei ricavi su diversi

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

scenari deterministici. Questi ultimi descrivono gli andamenti futuri dei tassi di mercato e il conseguente sviluppo degli interessi e dei volumi dei clienti per ogni replica nonché eventuali diverse strategie di trasformazione delle scadenze.

Al 31 dicembre 2015 la variazione assoluta del valore economico del capitale proprio con uno spostamento parallelo della curva dei tassi di interesse di -100 punti base ammontava a -410 milioni di franchi (anno precedente: -46 milioni con uno spostamento dei tassi di -100 punti base). PostFinance sta perseguendo attualmente una trasformazione negativa delle scadenze. Ciò significa che un aumento degli interessi indurrebbe complessivamente un effetto positivo sul valore economico per PostFinance. Di conseguenza uno spostamento di -100 punti base costituisce lo scenario di interessi avverso. Causa dell'estensione della trasformazione negativa delle scadenze è stato in particolare un aumento della duration sul fronte delle passività. In condizioni di mercato difficili non è stato possibile estendere la duration dell'operazione di investimento tanto da compensare l'effetto dell'aumentata duration sul fronte delle passività. L'effetto sul reddito di uno scenario avverso rispetto a quello base era pari a -41 milioni di franchi (anno precedente: -27 milioni) per l'anno successivo.

#### - Rischi di credito

Il rischio di credito è quello in cui incorre il titolare di un'attività finanziaria per l'eventuale incapacità parziale o totale della controparte di onorare l'impegno assunto, per cui ne risulta una perdita finanziaria. Il rischio di credito cresce proporzionalmente alla concentrazione delle controparti in singoli settori o regioni. L'evoluzione economica di interi settori o regioni può mettere a repentaglio la solvibilità di un intero gruppo di controparti altrimenti indipendenti tra loro.

Il 26 giugno 2013 PostFinance SA ha ottenuto la licenza bancaria. Ciononostante, le disposizioni della legislazione postale vietano tuttora all'istituto finanziario di concedere direttamente crediti e ipoteche. I depositi remunerati dei clienti non vengono pertanto utilizzati per assegnare crediti ipotecari, ma continuano a essere investiti sui mercati monetari e dei capitali. A tal proposito PostFinance continua a perseguire una politica d'investimento conservativa e prende le decisioni relative a tale ambito valutando in primo luogo i fattori liquidità e solvibilità. Attraverso un'ampia diversificazione delle controparti delle immobilizzazioni finanziarie si limita volutamente il rischio di accumulazione. Una quota sostanziosa di depositi dei clienti è tuttora depositata presso la BNS sotto forma di averi in conto giro.

I rischi di credito connessi alle attività d'investimento della sezione Tesoreria sul mercato monetario e dei capitali vengono arginati mediante disposizioni d'investimento e prescrizioni sui limiti. Questi ultimi, che si riferiscono a controparti, struttura del rating e gestione dei rischi paese, consentono di effettuare investimenti solamente presso debitori che possiedono un rating e una solvibilità di qualità investment grade.

Le prescrizioni o restrizioni d'investimento poggiano su valutazioni di rating accessibili al pubblico, formulate da agenzie di rating riconosciute o da banche abilitate, e vengono costantemente adeguate in caso di variazioni della solvibilità delle controparti. Oltre a essere costantemente monitorato, il rispetto delle disposizioni sui limiti viene verificato prima della conclusione di qualsiasi operazione.

La strategia d'investimento prudente perseguita da PostFinance si riflette nella distribuzione del rating delle immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2015.

#### Struttura del rating delle immobilizzazioni finanziarie<sup>1</sup>

Categoria di rating in %	31.12.2014	31.12.2015
AAA	70	67
AA	19	20
A	9	10
< A	2	3

<sup>1</sup> Comprende depositi e apporti di capitale; base: valori nominali

Attraverso un'ampia diversificazione delle controparti delle immobilizzazioni finanziarie si limita volutamente il rischio di accumulazione. Di seguito una panoramica delle principali controparti al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2015.

#### Composizione delle principali controparti<sup>1</sup>

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Banca di Obbligazioni fondiarie degli Istituti ipotecari svizzeri SA, Zurigo	11'965	12'183
Centrale delle banche cantonali svizzere per le obbligazioni fondiarie SA, Zurigo	6'652	7'002
Confederazione Svizzera, Berna	2'819	2'769

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

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 tabella di seguito riportata fornisce una panoramica delle principali esposizioni per paesi al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2015.

#### Composizione delle maggiori esposizioni paese<sup>1</sup>

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Svizzera	41'517	44'053
Francia	5'515	5'104
Germania	3'928	3'193

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

#### Nota sui rischi di concentrazione nel collateral

I rischi di concentrazione nel collateral possono derivare da operazioni di repo (investimenti finanziari contro garanzia [collateral]) e di securities lending (prestiti di titoli contro garanzia). Il collateral protegge PostFinance dal rischio d'inadempiimento della controparte in quanto può essere utilizzato dall'azienda in tale eventualità. Le concentrazioni elevate nel collateral sono misurate, monitorate e limitate, in quanto perdite significative di valore del collateral possono generare episodi di insolvenza delle controparti (garanti).

#### Nota sui rischi di credito derivanti da operazioni ipotecarie e finanziamenti a PMI

Dalle operazioni ipotecarie, proposte da giugno 2008 in collaborazione con Münchener Hypothekenbank eG (MHB), non derivano rischi di credito per PostFinance, poiché questi ultimi vengono interamente assunti dalla banca partner. Dall'autunno del 2009 è in atto una collaborazione con Valiant Bank AG per i finanziamenti alle piccole e medie imprese che ha consentito a PostFinance di sviluppare ulteriormente l'offerta sul mercato retail. Dall'autunno del 2010 PostFinance coopera con Valiant anche per le operazioni ipotecarie per clienti privati. I rischi di credito derivanti da questi due ambiti di cooperazione sono assunti da Valiant.

#### – Rischi di liquidità

Il rischio di liquidità consiste nell'eventualità di non essere in grado di far fronte in tempo utile ai pagamenti attuali e futuri o di non poterli soddisfare integralmente. I rischi di liquidità vengono gestiti su un orizzonte temporale a breve, medio e a lungo termine. Per assicurare la liquidità su base giornaliera si definiscono dei cuscinetti di liquidità che possono essere utilizzati per fronteggiare pagamenti imprevisti. Tali riserve dovrebbero essere utilizzabili anche in situazioni di stress che non permettono più di procurarsi liquidità su un mercato interbancario non garantito. I valori minimi dei cuscinetti di liquidità vengono stabiliti basandosi su uscite di liquidità elevate su un orizzonte temporale di un giorno con probabilità di realizzazione molto limitate.

Per garantire la liquidità sul breve periodo si calcola e si limita l'indice normativo di copertura della liquidità, il cosiddetto liquidity coverage ratio (LCR). Al 31 dicembre 2015 il liquidity coverage ratio era pari al 217% (anno precedente: 186%).

Per assicurare la liquidità a medio termine si definiscono, invece, degli scenari di stress di liquidità che si estendono per almeno tre mesi e che non possono portare a mancanza di liquidità. La situazione

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

strutturale e a lungo termine della liquidità viene valutata ogni anno dal comitato di direzione. Per fronteggiare eventuali emergenze di liquidità è stato predisposto un apposito piano.

La tabella che segue fornisce un'analisi degli attivi e degli impegni finanziari in base alle restanti scadenze contrattuali al giorno di chiusura del bilancio.

PostFinance SA: scadenze contrattuali					
mln di CHF	0-3 mesi	4-12 mesi	1-5 anni	più di 5 anni	Totale
<b>31 dicembre 2014</b>					
<b>Valori patrimoniali finanziari</b>					
<b>Valori patrimoniali finanziari non derivati</b>					
Effettivi di cassa	1'706	-	-	-	1'706
Crediti nei confronti di istituti finanziari	40'964	-	-	-	40'964
Crediti fruttiferi nei confronti della clientela	301	-	-	-	301
mantenute fino alla scadenza definitiva	1'738	5'732	30'647	16'425	54'542
disponibili per alienazione	-	15	2'482	700	3'197
prestiti	1'548	642	6'012	5'366	13'568
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie (senza derivati)</b>	<b>3'286</b>	<b>6'389</b>	<b>39'141</b>	<b>22'491</b>	<b>71'307</b>
<b>Totale</b>	<b>46'257</b>	<b>6'389</b>	<b>39'141</b>	<b>22'491</b>	<b>114'278</b>
<b>Valori patrimoniali finanziari derivati</b>					
Strumenti finanziari derivati per scopi commerciali					
deflussi	-276	-140	0	-	-416
afflussi	277	142	0	-	419
Strumenti finanziari derivati per fini di copertura/gestione del rischio					
deflussi	-	-8	-283	-	-291
afflussi	2	5	282	-	289
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Impegni finanziari</b>					
<b>Impegni finanziari non derivati</b>					
Conti postali	69'259	-	-	-	69'259
Conti di deposito e d'investimento	43'241	-	-	-	43'241
Obbligazioni di cassa per i clienti	8	14	62	72	156
<b>Totale depositi dei clienti</b>	<b>112'508</b>	<b>14</b>	<b>62</b>	<b>72</b>	<b>112'656</b>
Impegni verso istituti finanziari	270	-	-	-	270
Altri impegni finanziari	35	-	-	-	35
<b>Totale Altri impegni finanziari (senza derivati)</b>	<b>305</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>305</b>
Impegni irrevocabili	656	-	-	-	656
<b>Totale posizioni fuori bilancio</b>	<b>656</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>656</b>
<b>Totale</b>	<b>113'469</b>	<b>14</b>	<b>62</b>	<b>72</b>	<b>113'617</b>
<b>Impegni finanziari derivati</b>					
Strumenti finanziari derivati per scopi commerciali					
deflussi	-276	-176	0	-	-452
afflussi	274	174	0	-	448
Strumenti finanziari derivati per fini di copertura/gestione del rischio					
deflussi	-1'037	-41	-2'347	-1'260	-4'685
afflussi	991	8	2'191	1'185	4'375
<b>Totale</b>	<b>-48</b>	<b>-35</b>	<b>-156</b>	<b>-75</b>	<b>-314</b>

PostFinance SA: scadenze contrattuali					
mln di CHF	0-3 mesi	4-12 mesi	1-5 anni	più di 5 anni	Totale
<b>31 dicembre 2015</b>					
<b>Valori patrimoniali finanziari</b>					
<b>Valori patrimoniali finanziari non derivati</b>					
Effettivi di cassa	1'374	-	-	-	1'374
Crediti nei confronti di istituti finanziari	38'070	-	-	-	38'070
Crediti fruttiferi nei confronti della clientela	317	-	-	-	317
mantenute fino alla scadenza definitiva	1'769	5'450	30'115	10'353	47'687
disponibili per alienazione	140	525	2'295	5'180	8'140
prestati	1'461	1'113	5'696	6'467	14'737
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie (senza derivati)</b>	<b>3'370</b>	<b>7'088</b>	<b>38'106</b>	<b>22'000</b>	<b>70'564</b>
<b>Totale</b>	<b>43'131</b>	<b>7'088</b>	<b>38'106</b>	<b>22'000</b>	<b>110'325</b>
<b>Valori patrimoniali finanziari derivati</b>					
Strumenti finanziari derivati per scopi commerciali					
deflussi	-182	-67	-5	-	-254
afflussi	184	68	5	-	257
Strumenti finanziari derivati per fini di copertura/gestione del rischio					
deflussi	-484	-8	-44	-36	-572
afflussi	487	4	22	16	529
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>	<b>-22</b>	<b>-20</b>	<b>-40</b>
<b>Impegni finanziari</b>					
<b>Impegni finanziari non derivati</b>					
Conti postali	65'206	-	-	-	65'206
Conti di deposito e d'investimento	42'826	-	-	-	42'826
Obbligazioni di cassa per i clienti	3	15	102	13	133
<b>Totale depositi dei clienti</b>	<b>108'035</b>	<b>15</b>	<b>102</b>	<b>13</b>	<b>108'165</b>
Impegni verso istituti finanziari	57	-	-	-	57
Altri impegni finanziari	27	-	-	-	27
Operazioni pronti contro termine	108	-	-	-	108
<b>Totale Altri impegni finanziari (senza derivati)</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>192</b>
Impegni irrevocabili	676	-	-	-	676
<b>Totale posizioni fuori bilancio</b>	<b>676</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>676</b>
<b>Totale</b>	<b>108'903</b>	<b>15</b>	<b>102</b>	<b>13</b>	<b>109'033</b>
<b>Impegni finanziari derivati</b>					
Strumenti finanziari derivati per scopi commerciali					
deflussi	-258	-63	-5	-	-326
afflussi	252	62	5	-	319
Strumenti finanziari derivati per fini di copertura/gestione del rischio					
deflussi	-807	-496	-2'362	-1'002	-4'667
afflussi	786	451	2'196	924	4'357
<b>Totale</b>	<b>-27</b>	<b>-46</b>	<b>-166</b>	<b>-78</b>	<b>-317</b>

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

– Rischi valutari

I rischi valutari consistono nell'eventualità che il valore di uno strumento finanziario vari a causa di oscillazioni dei corsi di cambio. Tali rischi possono insorgere per PostFinance nell'ambito del traffico internazionale dei pagamenti, in relazione all'offerta di prodotti in valuta straniera e agli investimenti in moneta estera.

Per tutelarsi dagli effetti delle variazioni dei tassi di mercato delle valute estere o delle variazioni dei tassi di cambio sui valori di mercato e sui ricavi da obbligazioni in valuta estera a reddito fisso, si ricorre a swap sulla valuta, swap sui tassi d'interesse e operazioni in divise a termine.

I rischi valutari vengono misurati e limitati a livello del bilancio complessivo mediante l'indice value at risk (VaR). Nella misurazione si prendono in considerazione tutte le operazioni attive e passive che influenzano la bilancia valutaria. Il metodo utilizzato è quello della simulazione storica con un livello di confidenza conservativo.

Al 31 dicembre 2015 il value at risk risultante da rischi valutari era di 0,7 milioni di franchi (anno precedente: 0,5 milioni).

La seguente tabella mostra l'esposizione valutaria del gruppo Posta al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2015.

Strumenti finanziari per valuta (gruppo)	Valuta funzionale	Valute estere					Altri	Totale
		CHF	EUR	USD	GBP			
al 31 dicembre 2014 mln di CHF								
<b>Attivi</b>								
Effettivi di cassa	1'662	0	152	0	0	0	1'814	
Crediti nei confronti di istituti finanziari	41'774	1	132	586	2	48	42'543	
Crediti fruttiferi verso la clientela	695	–	1	0	0	0	696	
Crediti derivanti da forniture e servizi	786	1	255	2	5	73	1'122	
Altri crediti senza ratei e risconti attivi	141	–	–1	0	1	1	142	
Immobilizzazioni finanziarie	68'843	–	2'598	1'136	95	161	72'833	
portafoglio commerciale e derivati	3	–	0	1	1	0	5	
mantenute fino alla scadenza definitiva	52'176	–	2'223	143	–	–	54'542	
disponibili per alienazione	2'978	–	363	992	94	161	4'588	
prestiti	13'686	–	12	–	–	–	13'698	
<b>Capitale di terzi</b>								
Depositi dei clienti (PostFinance)	108'692	0	2'571	783	34	70	112'150	
Altri impegni finanziari	1'716	–	9	13	1	0	1'739	
Debiti derivanti da forniture e servizi	503	0	242	1	1	74	821	
Altri impegni senza ratei e risconti passivi	136	0	3	0	0	–	139	

Strumenti finanziari per valuta (gruppo) al 31 dicembre 2015 mln di CHF	Valuta funzionale	Valute estere					Totale
		CHF	EUR	USD	GBP	Altri	
<b>Attivi</b>							
Effettivi di cassa	1'357	0	134	0	0	0	1'491
Crediti verso istituti finanziari	38'632	0	164	118	1	18	38'933
Crediti fruttiferi verso la clientela	562	–	1	0	0	0	563
Crediti derivanti da forniture e servizi	812	0	187	3	1	78	1'081
Altri crediti senza ratei e risconti attivi	206	–	1	0	1	1	209
Immobilizzazioni finanziarie	66'738	–	3'939	1'559	53	190	72'479
portafoglio commerciale e derivati	12	–	49	0	0	0	61
mantenute fino alla scadenza definitiva	45'538	–	1'998	151	–	–	47'687
disponibili per alienazione	6'366	–	1'875	1'408	53	190	9'892
prestiti	14'822	–	17	–	–	–	14'839
<b>Capitale di terzi</b>							
Depositi dei clienti (PostFinance)	104'772	–	2'222	320	25	41	107'380
Altri impegni finanziari	1'520	–	134	10	1	0	1'665
Debiti derivanti da forniture e servizi	416	0	176	1	1	84	678
Altri impegni senza ratei e risconti passivi	196	–	1	0	0	–	197

– Altri rischi di mercato

Per individuare ulteriori fonti di introiti PostFinance effettua investimenti in azioni e fondi del portafoglio bancario. Al fine di misurare i rischi di mercato derivanti da queste operazioni, a ciascuna voce vengono assegnati i fattori di rischio che hanno un'influenza sul valore economico della voce stessa. Tali fattori includono i rischi di oscillazione dei tassi, di valuta, di credit spread e azionari. Per gli investimenti in fondi vengono utilizzati inoltre degli indicatori proxy per la misurazione del rischio di credito. Per misurare gli altri rischi di mercato, le variazioni del valore economico vengono ora modellate in funzione della mutazione dei fattori di rischio assegnati prima di misurarle e limitarle mediante l'indice value at risk (VaR). Il metodo utilizzato è quello della simulazione storica con un livello di confidenza conservativo.

Al 31 dicembre 2015 il value at risk risultante da altri rischi di mercato era di 329 milioni di franchi (anno precedente: 123 milioni). L'incremento è prevalentemente riconducibile a titoli a reddito fisso che sono stati contabilizzati come disponibili per l'alienazione allo scopo di una maggiore flessibilità nella gestione di bilancio secondo gli IFRS e che confluiscono pertanto nell'analisi dei rischi di mercato.

Per misurare e controllare gli effetti contabili di oscillazioni del valore di mercato è stata fissata una soglia di segnalazione delle perdite che si riferisce alle perdite di valore di mercato accumulate nell'anno civile e aventi ripercussioni sul risultato. Se la perdita di valore di mercato supera la soglia di segnalazione, il comitato di direzione deve adottare misure opportune.



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Gestione del rischio operativo presso PostFinance

### *Definizione*

Conformemente alle regole del Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria, i rischi operativi di PostFinance sono definiti come il rischio di subire perdite derivanti da inadeguatezza, da errori di processi, individui o sistemi interni o da eventi esterni. I principi cui attenersi per il trattamento dei rischi operativi presso PostFinance sono contenuti nella politica dei rischi.

### *Organizzazione*

PostFinance pratica una gestione del rischio operativo guidata tecnicamente da un ufficio centrale. Tale ufficio definisce il processo di gestione del rischio per l'intera unità e assicura l'identificazione, la vigilanza, il rilevamento e il reporting regolare e tracciabile di tutti i rischi operativi essenziali. Inoltre, l'ufficio centrale mette a disposizione gli ausili e gli strumenti necessari e funge da interfaccia tra i superiori e la Commissione del comitato di direzione Controllo interno (CCD CI), cui compete l'attuazione efficace ed efficiente della gestione del rischio operativo.

Ogni sezione e stato maggiore funge da controller decentrato e indipendente dei rischi operativi e, in qualità di servizio di coordinamento, reperisce le informazioni rilevanti, esegue l'identificazione e la valutazione dei rischi e registra le perdite per la propria unità organizzativa.

Ognuno dei maggiori rischi operativi di PostFinance (2014: otto rischi di maggiore entità; 2015: nove rischi di maggiore entità) è di competenza di un risk manager operativo decentrato. Quest'ultimo è responsabile della valutazione e sorveglianza regolare del rischio che gli è stato affidato ed è tenuto a presentare un rapporto trimestrale alla CCD CI.

### *Strumenti*

Per la gestione attiva dei rischi operativi PostFinance dispone di una serie di strumenti d'uso nel settore. Da un lato, la raccolta dei dati delle perdite estesa a tutta l'azienda, raccolta che consente di analizzare le perdite operative sorte in passato, individuarne i punti in comune e, sulla base di questi, adottare misure appropriate; dall'altro, le stime strutturate dei rischi (self risk assessment) che permettono di valutare i potenziali scenari di rischio che in futuro potrebbero costituire un pericolo per PostFinance. L'inventario dei rischi che ne risulta consente alla CCD CI di disporre di una valida panoramica della situazione di rischio complessiva dell'azienda.

Inoltre, le misure decise dalla CCD CI per minimizzare i rischi operativi sono sottoposte a una sorveglianza centralizzata. Gli indicatori d'individuazione precoce dei rischi vengono impiegati soprattutto dagli uffici decentrati per individuare tempestivamente ogni variazione della situazione di rischio.

### *Reporting*

La CCD CI riceve trimestralmente un rapporto aggiornato sui rischi di maggiore entità e adotta all'occorrenza delle misure volte a ridurli. Sulla scorta di tali informazioni, la commissione del Consiglio di amministrazione di PostFinance informa regolarmente il Consiglio di amministrazione della Posta sulla situazione di rischio di PostFinance.

## Gestione del capitale PostFinance SA

In relazione agli obblighi di pubblicazione in materia di fondi propri nel settore bancario (Circolare FINMA 2008/22), PostFinance SA presenta i fondi propri computabili secondo le normative al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2015 nella tabella seguente:

Presentazione dei fondi propri computabili secondo le normative vigenti		31.12.2014	31.12.2015
mln di CHF			
<b>Fondi propri di base di qualità primaria (CET1)</b>			
Capitale sociale emesso versato totalmente computabile		6'682	6'682
Riserve da utili, incluse riserve per rischi bancari generali/utile riportato		25	–
<b>Fondi propri di base di qualità primaria (precedente agli adeguamenti)</b>		<b>6'707</b>	<b>6'682</b>
<b>Adeguamenti riguardanti i fondi propri di base di qualità primaria</b>			
Goodwill		–1'600	–1'400
<b>Importo degli adeguamenti CET1</b>		<b>–1'600</b>	<b>–1'400</b>
<b>Fondi propri di base di qualità primaria (Net CET1)</b>		<b>5'107</b>	<b>5'282</b>
<b>Fondi propri di base supplementari (Net AT1)</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Fondi propri di base (Net T1)</b>		<b>5'107</b>	<b>5'282</b>
<b>Fondi propri complementari (T2)</b>			
Rettifiche di valore forfetarie per rischi di inadempimento		177	151
<b>Fondi propri complementari (Net T2)</b>		<b>177</b>	<b>151</b>
<b>Fondi propri prudenziali (Net T1 + T2)</b>		<b>5'284</b>	<b>5'433</b>
<b>Presentazione dei fondi propri necessari</b>			
mln di CHF		31.12.2014	31.12.2015
	Approccio impiegato		
Rischio di credito	Approccio standard internazionale (AS-BRI)	1'714	1'861
di cui CVA	Approccio standard	6	23
Rischi non legati a una controparte	Approccio standard internazionale (AS-BRI)	82	94
Rischio di mercato	Approccio standard rischio di mercato	17	5
di cui rischio di mercato specifico per strumenti basati su tassi d'interesse	Approccio standard rischio di mercato	1	0
di cui rischio di mercato specifico per valute	Approccio standard rischio di mercato	16	5
Rischio operativo	Approccio dell'indicatore di base	218	208
<b>Fondi propri minimi necessari</b>		<b>2'031</b>	<b>2'168</b>
<b>Cuscinetto di fondi propri 80% (per un obiettivo di fondi propri del 14,4%)</b>	<b>FINMA: tasso massimo categoria 2</b>	<b>1'625</b>	<b>1'734</b>
<b>Totale requisiti di capitale (T1 + T2)</b>	<b>ai sensi dell'art. 45 OFoP</b>	<b>3'656</b>	<b>3'902</b>
<b>Importo posizioni ponderate in funzione del rischio</b>	<b>Fattore 12,5<sup>1</sup> × fondi propri minimi necessari</b>	<b>25'392</b>	<b>27'100</b>

1 Conforme all'obbligo minimo dell'8% in materia di fondi propri ai sensi dell'art. 42 OFoP

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Gestione del capitale La Posta Svizzera SA

La Posta punta a una base solida di capitale proprio (capitale azionario interamente liberato e riserve) nel rispetto dell'obiettivo fissato dalla proprietaria di una politica in materia di dividendi efficace nel lungo termine. La sopravvivenza dell'azienda deve essere garantita in ogni momento e i fondi impiegati devono tradursi in ricavi adeguati. A tal proposito alcuni vincoli, tra cui la definizione di un limite massimo di indebitamento netto e l'obbligo di incrementare il valore aziendale tenendo conto dei costi del capitale assicurano nel lungo termine la capacità di agire dell'azienda.

L'indebitamento netto viene misurato in rapporto all'EBITDA (risultato d'esercizio al lordo delle imposte e degli ammortamenti) e non può superare, se non provvisoriamente, un valore pari a 1. Con un indebitamento esterno sotto forma di collocamenti privati in essere che è pari attualmente a 1270 milioni di franchi, questo valore target viene rispettato e lascia all'azienda un certo margine di manovra finanziario. Nel calcolo di tale parametro non si tiene conto dei depositi dei clienti né delle immobilizzazioni finanziarie di PostFinance SA.

Il valore aggiunto aziendale viene calcolato rapportando i ricavi ai costi del capitale impiegato; i costi del capitale, a loro volta, sono determinati dal rapporto tra il capitale proprio e il capitale di terzi. In questo ambito la Posta può vantare valori stabilmente positivi.

L'impiego dell'utile continua a orientarsi principalmente alle disposizioni legali in materia e alle esigenze di economia aziendale. In primo piano vi sono una struttura del capitale adeguata e il finanziamento degli investimenti. Si punta inoltre a una politica in materia di dividendi efficace nel lungo termine.

### 33 | Informativa sul fair value

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

I valori contabili e i corrispondenti valori di mercato degli attivi e degli impegni finanziari nonché degli altri valori patrimoniali al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2015 sono stati i seguenti:

Valori contabili e valori di mercato di strumenti finanziari e altri valori patrimoniali mln di CHF	31 dicembre 2014		31 dicembre 2015	
	Valore contabile	Valore di mercato	Valore contabile	Valore di mercato
<b>Valori patrimoniali finanziari valutati al valore di mercato</b>				
Immobilizzazioni finanziarie				
Disponibili per alienazione				
Obbligazioni	3'197	3'197	8'140	8'140
Azioni	625	625	605	605
Fondi	766	766	1'147	1'147
Valori di sostituzione positivi	5	5	61	61
<b>Valori patrimoniali finanziari non valutati al valore di mercato</b>				
Immobilizzazioni finanziarie				
Mantenuti fino alla scadenza definitiva	54'542	57'562	47'687	50'388
Prestiti	13'698	14'259	14'839	15'262
<b>Passività finanziarie valutate al valore di mercato</b>				
Altri impegni finanziari				
Valori di sostituzione negativi	174	174	210	210
Pagamenti variabili (earn out)	–	–	5	5
<b>Passività finanziarie non valutate al valore di mercato</b>				
Altri impegni finanziari				
Collocazioni private	1'280	1'341	1'270	1'356
<b>Altri valori patrimoniali non valutati al valore di mercato</b>				
Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie	180	221	227	271

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

#### Gerarchia di fair value

Gli strumenti finanziari valutati al valore di mercato (fair value) vengono assegnati alla fine dell'anno a uno dei tre livelli gerarchici di fair value. Ai fini della classificazione è determinante il parametro assegnato al livello più basso, il quale è importante per determinare il valore di mercato dello strumento finanziario nel suo complesso. Lo stesso principio viene applicato anche per la presentazione di strumenti finanziari non valutati al valore di mercato e di altri valori patrimoniali.

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.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

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

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

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

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

Calcolo del valore di mercato per strumenti finanziari e altri valori patrimoniali	31 dicembre 2014				31 dicembre 2015			
	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
mln di CHF								
<b>Disponibili per alienazione</b>								
obbligazioni	3'197	2'531	666	–	8'140	7'190	950	–
azioni	625	624	1	–	605	604	1	–
fondi	766	0	766	–	1'147	0	1'147	–
Valori di sostituzione positivi	5	–	5	–	61	–	61	–
Mantenuti fino alla scadenza definitiva <sup>1</sup>	57'562	44'065	13'497	–	50'388	38'394	11'994	–
Prestiti <sup>2</sup>	14'259	–	14'235	24	15'262	0	15'244	18
Valori di sostituzione negativi	174	–	174	–	210	–	210	–
Pagamenti variabili (earn out)	–	–	–	–	5	–	–	5
Collocazioni private	1'341	–	1'341	–	1'356	–	1'356	–
Immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie <sup>3</sup>	10	–	–	10	10	–	–	10
Immob. mantenuti come immobiliz. finanz. in costruzione <sup>3</sup>	211	–	–	211	261	–	–	261

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

<sup>2</sup> I prestiti concessi sono iscritti ai costi ammortizzati. Per quanto riguarda i prestiti a imprese di AutoPostale (82 milioni di franchi, 31.12.2014: 106 milioni) e altri (18 milioni di franchi, 31.12.2014: 24 milioni), i valori di mercato considerati sopra al momento dell'iscrizione al bilancio corrispondono approssimativamente ai valori contabili effettivamente esposti nel bilancio.

<sup>3</sup> Iscritti a bilancio ai costi ammortizzati

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

Al 31 dicembre 2015 non era stata eseguita alcuna riclassificazione di immobilizzazioni finanziarie all'interno dei livelli gerarchici di fair value (anno precedente: riclassificazioni di immobilizzazioni finanziarie «disponibili per alienazione» per 57 milioni di franchi dal livello 1 al livello 2 e per 1630 milioni dal livello 2 al livello 1 a causa dell'applicazione di criteri e parametri più severi all'atto dell'assegnazione dei livelli). Le riclassificazioni tra i singoli livelli vengono effettuate sempre alla fine del periodo in esame. Per poter essere attribuito al livello 1, un titolo deve essere negoziato su un mercato attivo (borsa pubblica) e deve presentare un prezzo quotato al giorno di riferimento e un volume corrispondente per la definizione di un mercato liquido.

Esperti indipendenti con le dovute conoscenze tecniche hanno realizzato una stima completa del fair value degli immobili mantenuti come immobilizzazioni finanziarie.

- Immobile: PostParc (immobile in costruzione mantenuto come immobilizzazione finanziaria)  
La valutazione al 31 dicembre 2015 è stata eseguita applicando il discounted cashflow method. Il valore di mercato dell'immobile al giorno di riferimento della stima risulta dalla somma dei flussi di pagamento attesi in futuro (inclusi investimenti non ancora effettuati), attualizzata al giorno di riferimento, e non considera eventuali imposte sul passaggio di proprietà, sugli utili da sostanza immobiliare o sul valore aggiunto. Inoltre non sono considerati nel valore di mercato costi o provvigioni che sarebbero dovuti, conformemente al parametro di valutazione, in caso di alienazione dell'immobile.

La determinazione del fair value è stata effettuata sulla base delle seguenti simulazioni:

- locazione dell'immobile a condizioni di mercato
- i costi d'esercizio e di manutenzione considerati nella perizia si basano su valori di riferimento della banca dati del perito
- lo sconto si basa su un tasso d'interesse reale in linea con il rischio del 4,5%, anche in questo caso della banca dati del perito

Il fair value di PostParc al 31 dicembre 2015 si attestava intorno ai 261 milioni di franchi (anno precedente: circa 211 milioni).

- Immobile: Autorimessa Bellinzona (immobile mantenuto come immobilizzazione finanziaria)  
La valutazione al 31 dicembre 2015 è stata effettuata utilizzando il metodo del valore di rendimento. Il reddito da locazioni effettivo è stato capitalizzato applicando il tasso riportato di seguito. Il tasso di capitalizzazione applicato considera i costi d'esercizio, di manutenzione e di riparazione attesi. Gli accantonamenti costituiti sono stati dedotti dal valore reddituale calcolato.

La determinazione del fair value è stata effettuata sulla base delle seguenti simulazioni:

- locazione a terzi dell'immobile a condizioni sostenibili
- tasso di capitalizzazione medio: 7,0%

Il fair value dell'Autorimessa Bellinzona al 31 dicembre 2015 era stimato intorno ai 10 milioni di franchi (anno precedente: stesso importo).

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## 34 | Trasferimenti di attività finanziarie

Nell'ambito delle operazioni pronti contro termine in acquisto, i titoli ricevuti vengono iscritti al bilancio solo se i rischi e i vantaggi sono stati trasferiti. I titoli trasferiti come garanzie in occasione di operazioni pronti contro termine continuano a essere iscritti a bilancio nelle immobilizzazioni finanziarie come anche gli strumenti finanziari prestati per operazioni di concessione di titoli in prestito (securities lending).

Immobilizzazioni finanziarie costituite in pegno in seguito a operazioni pronti contro termine in acquisto nonché in seguito a operazioni pronti contro termine e di concessione di titoli in prestito:

Operazioni pronti contro termine in acquisto, operazioni di prestito di titoli e operazioni pronti contro termine

mln di CHF	Allegato	31.12.2014	31.12.2015
<b>Crediti</b>			
Crediti da depositi in contanti da operazioni pronti contro termine in acquisto	15	1'309	311
di cui iscritti nei crediti verso istituti finanziari	15	909	61
di cui iscritti nei crediti fruttiferi verso la clientela	15	400	250
<b>Impegni</b>			
Impegni da depositi in contanti da operazioni di concessione di titoli in prestito		–	–
di cui iscritti negli impegni finanziari – altri impegni finanziari		–	–
Impegni da depositi in contanti da operazioni pronti contro termine	27	–	108
di cui iscritti negli impegni finanziari – altri impegni finanziari	27	–	108
<b>Copertura tramite titoli</b>			
Titoli propri prestati o titoli messi a disposizione a garanzia di titoli presi in prestito in operazioni di pronti contro termine	18	1'765	2'107
di cui titoli per i quali è stato concesso il diritto illimitato di rivendita o di costituzione in pegno		1'765	1'996
di cui iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie – mantenuti fino alla scadenza definitiva		1'754	1'907
di cui iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie – disponibili per alienazione		11	57
Titoli presi in prestito o titoli ricevuti a garanzia di titoli prestati in operazioni di concessione di titoli in prestito e pronti contro termine in acquisto		–	2'434
di cui titoli costituiti in pegno o venduti		–	–

## 35 | Potenziali compensazioni di attività e passività finanziarie

Nell'anno in esame non ha avuto luogo alcuna compensazione. Al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2015 erano soggette ad accordi di compensazione, ad accordi quadro di compensazione applicabili o ad accordi analoghi le seguenti attività e passività finanziarie:

Attività finanziarie soggette ad accordi di compensazione, accordi quadro di compensazione applicabili o accordi analoghi 31.12.2014, mln di CHF	Attività finanziarie con accordi di compensazione			Possibilità di compensazione non contabilizzate		Attività finanziarie dopo aver considerato le possibilità di compensazione
	Attività finanziarie prima della compensazione (lordo)	Compensazione con passività finanziarie	Attività finanziarie dopo la compensazione (netto)	Passività finanziarie	Garanzie ricevute	
<b>Voci di bilancio</b>						
Valori di sostituzione positivi	5	–	5	–	–	5
Operazioni pronti contro termine in acquisto	1'309	–	1'309	–	–1'309	–

Passività finanziarie soggette ad accordi di compensazione, accordi quadro di compensazione applicabili o accordi analoghi 31.12.2014, mln di CHF	Passività finanziarie con accordi di compensazione			Possibilità di compensazione non contabilizzate		Passività finanziarie dopo aver considerato le possibilità di compensazione
	Passività finanziarie prima della compensazione (lordo)	Compensazione con attività finanziarie	Passività finanziarie dopo la compensazione (netto)	Attività finanziarie	Garanzie fornite	
<b>Voci di bilancio</b>						
Valori di sostituzione negativi	174	–	174	–142	–	32
Concessioni di titoli in prestito e accordi analoghi	1'765	–	1'765	–	–1'765	–

Attività finanziarie soggette ad accordi di compensazione, accordi quadro di compensazione applicabili o accordi analoghi 31.12.2015, mln di CHF	Attività finanziarie con accordi di compensazione			Possibilità di compensazione non contabilizzate		Attività finanziarie dopo aver considerato le possibilità di compensazione
	Attività finanziarie prima della compensazione (lordo)	Compensazione con passività finanziarie	Attività finanziarie dopo la compensazione (netto)	Passività finanziarie	Garanzie ricevute	
<b>Voci di bilancio</b>						
Valori di sostituzione positivi	61	–	61	–27	–	34
Operazioni pronti contro termine in acquisto	311	–	311	–	–313	–2

Passività finanziarie soggette ad accordi di compensazione, accordi quadro di compensazione applicabili o accordi analoghi 31.12.2015, mln di CHF	Passività finanziarie con accordi di compensazione			Possibilità di compensazione non contabilizzate		Passività finanziarie dopo aver considerato le possibilità di compensazione
	Passività finanziarie prima della compensazione (lordo)	Compensazione con attività finanziarie	Passività finanziarie dopo la compensazione (netto)	Attività finanziarie	Garanzie fornite	
<b>Voci di bilancio</b>						
Valori di sostituzione negativi	210	–	210	–158	–	52
Operazioni pronti contro termine	108	–	108	–	–111	–3
Concessioni di titoli in prestito e accordi analoghi	1'964	–	1'964	–	–1'996	–32



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

CORPORATE GOVERNANCE

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

CHIUSURA ANNUALE

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

36 | Perimetro di consolidamento

Registrazione	Segmento	Società	Sede	Capitale sociale		Partecipazione	Partecipazione
				Valuta	in migliaia	in %	in %
						al 31.12.2014	al 31.12.2015
<b>Svizzera</b>							
C	7	La Posta Svizzera SA	Berna	CHF	1'300'000		
C	1	Presto Presse-Vertriebs AG	Berna	CHF	100	100	100
C	1	Epsilon SA	Lancy	CHF	100	100	100
C	1	PostMail SA	Berna	CHF	100	100	100
C	1	Direct Mail Company AG	Basilea	CHF	420	100	100
C	1	Direct Mail Logistik AG	Basilea	CHF	100	100	100
C	1	IN-Media AG	Basilea	CHF	100	100	100
C	1	Swiss Post International Holding SA	Berna	CHF	63'300	100	100
C	1	APZ Direct AG <sup>1</sup>	Sciaffusa	CHF	150	-	100
C	1	IWARE SA <sup>2</sup>	Morges	CHF	100	-	100
C	2	Swiss Post Solutions SA	Zurigo	CHF	1'000	100	100
C	2	SwissSign AG	Opfikon	CHF	450	100	100
C	4	Mobility Solutions SA	Berna	CHF	100	100	100
C	4	Mobility Solutions Management SA	Berna	CHF	100	85	85
C	4	PostLogistics SA	Dintikon	CHF	20'000	100	100
C	4	SecurePost SA	Oensingen	CHF	4'000	100	100
C	4	Dispodrom SA in liquidazione <sup>3</sup>	Berna	CHF	2'000	100	-
C	4	Swiss Post International Logistics SA	Basilea	CHF	1'000	100	100
C	4	Swiss Post SAT Holding SA	Berna	CHF	2'000	100	100
C	4	Tele-Trans AG <sup>4</sup>	Basilea	CHF	50	-	100
C	4	Botec Boncourt S.A. <sup>5</sup>	Boncourt	CHF	200	-	100
C	4	Botec Logistic SA <sup>5</sup>	Boncourt	CHF	100	-	100
C	4	Allenbach Verzollungsagentur GmbH <sup>6</sup>	Münchenstein	CHF	20	-	100
C	5	PostFinance SA	Berna	CHF	2'000'000	100*	100*
C	5	Servizi debitori SA <sup>7</sup>	Urtenen-Schönbühl	CHF	1'000	100	100
C	5	TWINT AG (ex Monexio AG)	Berna	CHF	10'000	100	100
C	6	AutoPostale Svizzera SA	Berna	CHF	72'000	100*	100*
C	6	PubliBike AG (ex velopass SARL)	Friburgo	CHF	200	100	100
C	6	AutoPostale Management SA <sup>8</sup>	Berna	CHF	100	-	100*
C	6	AutoPostale Soluzioni di mobilità SA <sup>8</sup>	Berna	CHF	100	-	100
C	6	AutoPostale Produzione SA <sup>8</sup>	Berna	CHF	100	-	100
C	6	AutoPostale Veicoli SA <sup>9</sup>	Berna	CHF	100	-	100
C	7	Posta Immobili Management e Servizi SA (ex InfraPost SA)	Berna	CHF	1'000	100	100
C	7	Posta Immobili SA <sup>10</sup>	Berna	CHF	100'000	20*/80	20*/80
C	7	health care research institute AG (hcri) <sup>11</sup>	Zurigo	CHF	100	-	100
C	1-7	Posta CH SA	Berna	CHF	500'000	100*	100*

\* Partecipazione detenuta da La Posta Svizzera SA

1 Acquisizione di quote (100%) al 1° ottobre 2015

2 Acquisizione di quote (100%) al 2 ottobre 2015

3 Liquidazione al 24 settembre 2015

4 Acquisizione di quote (100%) al 19 febbraio 2015

5 Acquisizione di quote (100%) al 30 ottobre 2015

6 Acquisizione di quote (100%) al 30 novembre 2015

7 Nuova sede (in precedenza Berna)

8 Costituita il 19 febbraio 2015

9 Costituita il 19 agosto 2015

10 Per Posta Immobili SA le quote sono suddivise come segue: La Posta Svizzera SA 20% e Posta CH SA 80%.

11 Acquisizione di quote (100%) al 15 ottobre 2015

Registrazione

C = interamente consolidata

Segmento

1 = PostMail

2 = Swiss Post Solutions

3 = Rete postale e vendita

4 = PostLogistics

5 = PostFinance

6 = AutoPostale

7 = Altri

Registrazione	Segmento	Società	Sede	Capitale sociale		Partecipazione	Partecipazione
				Valuta	in migliaia	in % al 31.12.2014	in % al 31.12.2015
<b>Svizzera</b>							
E	1	AZ Vertriebs AG	Aarau	CHF	100	25	25
E	1	search.ch AG <sup>12</sup>	Zurigo	CHF	100	25	–
E	1	SCHAZO AG	Sciaffusa	CHF	300	50	50
E	1	Somedia Distribution AG (ex SÜDOSTSCHWEIZ PRESSEVERTRIEB AG)	Coira	CHF	100	35	35
E	1	DMB Direct Mail Biel-Bienne AG	Biel/Bienne	CHF	100	50	50
E	1	Asendia Holding SA	Berna	CHF	100	50	50
E	4	TNT Swiss Post AG	Buchs (AG)	CHF	1'000	50	50
E	4	Energie Logistik Schweiz (ELS) AG <sup>13</sup>	Berna	CHF	125	–	20
E	5	SIX Interbank Clearing AG	Zurigo	CHF	1'000	25	25
E	6	Sensetalbahn AG	Berna	CHF	2'888	34	34
<b>Belgio</b>							
C	4	Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SA	Bruxelles	EUR	62	100	100
<b>Germania</b>							
C	2	Fortuna Beteiligungs GmbH <sup>14</sup>	Bamberg	EUR	50	100	–
C	2	Swiss Post Solutions GmbH <sup>15</sup>	Bamberg	EUR	5'000	98,3	100
C	2	Swiss Post Solutions Holding GmbH	Bamberg	EUR	25	100*	100*
C	2	Swiss Post Solutions GmbH	Prien	EUR	1'050	100	100
C	2	Swiss Post Solutions GmbH <sup>16</sup>	Pulsnitz	EUR	100	100	–
C	2	Swiss Post Solutions Card Systems GmbH	Bamberg	EUR	25	100	100
C	4	Trans-Euro GmbH	Weil am Rhein	EUR	25	100	100
C	4	Zollagentur Imlig GmbH	Rheinfelden Baden	EUR	25	100	100
E	2	eSourceONE GmbH	Bamberg	EUR	25	50	50
E	2	MEILLERGHF GmbH <sup>17</sup>	Schwandorf	EUR	280	35	–
E	5	Swiss Euro Clearing Bank GmbH	Francfort sul Meno	EUR	30'000	25	25
E	2	CF Card Factory GmbH <sup>18</sup>	Hessisch Lichtenau	EUR	500	51	49
<b>Francia</b>							
C	2	Swiss Post Solutions SAS <sup>19</sup>	Parigi	EUR	9'587	100	100
C	4	Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SAS	Bartenheim	EUR	200	100	100
C	4	Société de Transports Internationaux S.T.I. SARL	Bartenheim	EUR	8	100	100
C	4	SCI S.A.T.	Bartenheim	EUR	1	100	100
C	4	Tele-Trans SA <sup>4</sup>	Saint-Louis	EUR	38	–	100
C	4	Botec Sarl <sup>5</sup>	Fêche-l'Église	EUR	15	–	100
C	6	CarPostal France SAS <sup>20</sup>	Saint-Priest	EUR	8'200	100	100
C	6	CarPostal Bourg-en-Bresse SAS	Bourg-en-Bresse	EUR	190	100	100
C	6	CarPostal Haguenau SAS	Haguenau	EUR	464	100	100
C	6	CarPostal Interurbain SAS	Voreppe	EUR	250	100	100
C	6	CarPostal Mâcon SAS	Mâcon	EUR	300	100	100
C	6	CarPostal Dole SAS	Dole	EUR	300	100	100
C	6	CarPostal Foncière SCI	Saint-Priest	EUR	50	100	100
C	6	CarPostal Villefranche-sur-Saône SAS	Arnas	EUR	150	100	100
C	6	CarPostal Agde SAS	Agde	EUR	250	100	100
C	6	CarPostal Bourgogne Franche-Comté SAS	Mâcon	EUR	300	100	100

\* Partecipazione detenuta da La Posta Svizzera SA

12 Cessione di quote (25%) all'8 maggio 2015

13 Acquisizione di quote (25%) al 19 ottobre 2015

14 Fusione con Swiss Post Solutions Holding GmbH al 30 giugno 2015

15 Cessione di quote proprie (1,7%) a Swiss Post Solutions Holding GmbH al 30 giugno 2015

16 Fusione con Swiss Post Solutions Holding GmbH, Prien al 7 maggio 2015

17 Cessione di quote (35%) al 20 febbraio 2015

18 Cessione di quote (2%) al 17 giugno 2015

19 Aumento del capitale sociale di 8 milioni di euro al 18 dicembre 2015

20 Aumento del capitale sociale di 8 milioni di euro al 10 dicembre 2015

**Registrazione**

C = interamente consolidata

E = metodo dell'equivalenza (equity method)

**Segmento**

1 = PostMail

2 = Swiss Post Solutions

4 = PostLogistics

5 = PostFinance

6 = AutoPostale

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

Registrazione	Segmento	Società	Sede	Capitale sociale		Partecipazione	Partecipazione
				Valuta	in migliaia	in % al 31.12.2014	in % al 31.12.2015
<b>Francia</b>							
C	6	CarPostal Méditerranée SAS	Agde	EUR	420	100	100
C	6	Holding Rochette Participations SAS	Montverdun	EUR	400	100	100
C	6	CarPostal Loire SARL (ex Caporin Voyages SARL)	Montverdun	EUR	1'680	100	100
C	6	CarPostal Riviera SAS	Mentone	EUR	200	100	100
C	6	CarPostal Salon de Provence SAS	Salon-de-Provence	EUR	200	100	100
C	6	CarPostal Bassin de Thau <sup>21</sup>	Sète	EUR	250	–	100
C	6	GR4 <sup>22</sup>	Crolles	EUR	200	–	48
C	6	Autocars et Transports Grindler <sup>23</sup>	Vif	EUR	104	–	100
C	6	Les Cars du Trièves <sup>23</sup>	Vif	EUR	30	–	100
<b>Gran Bretagna</b>							
C	2	Swiss Post Solutions Ltd	Richmond	GBP	7'272	100	100
<b>Italia</b>							
C	2	Swiss Post Solutions S.p.A.	Milano	EUR	500	100	100
<b>Irlanda</b>							
C	2	Swiss Post Solutions Ireland Limited <sup>24</sup>	Cork	EUR	0	100	–
<b>Liechtenstein</b>							
C	6	PostAuto Liechtenstein Anstalt	Vaduz	CHF	1'000	100	100
C	7	Swiss Post Insurance AG	Triesen	CHF	30'000	100*	100*
E	7	Liechtensteinische Post AG	Schaan	CHF	5'000	25	25
<b>Slovacchia</b>							
C	2	Swiss Post Solutions s.r.o.	Bratislava	EUR	15	100	100
<b>USA</b>							
C	2	Swiss Post Solutions Inc.	New York	USD	45	100	100
C	2	Swiss Post US Holding Inc.	New York	USD	10'100	100	100
<b>Vietnam</b>							
C	2	Swiss Post Solutions Ltd.	Ho-Chi-Minh-città	VND	1'821'446	100	100

\* Partecipazione detenuta da La Posta Svizzera SA

21 Costituita il 29 luglio 2015

22 Costituita il 1° luglio 2015; percentuale diritti di voti: ca. 56%

23 Acquisizione di quote (100%) al 1° dicembre 2015

24 Cessione di quote (100%) al 3 febbraio 2015

Registrazione

C = interamente consolidata

E = metodo dell'equivalenza (equity method)

Segmento

2 = Swiss Post Solutions

6 = AutoPostale

7 = Altri

## 37 | Variazioni del perimetro di consolidamento

### Anno 2014

Swiss Post Solutions GmbH, con sede a Vienna (Austria), è stata trasformata in una succursale di Swiss Post Solutions SA, con sede a Zurigo, con effetto retroattivo al 31 dicembre 2013.

Il 1° aprile 2014 la società friburghese PubliBike SA ha effettuato un aumento del capitale sociale di 179'000 franchi.

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

Dispodrom SA di Berna si trova in liquidazione dal 7 maggio 2014.

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

Il 30 giugno 2014 sono state acquisite le partecipazioni di minoranza (14%) di Swiss Post Solutions Ltd con sede a Ho Chi Minh City (VN). Swiss Post Solutions SA, con sede a Zurigo, detiene ora quindi il 100% del capitale azionario di Swiss Post Solutions Ltd.

Le due società bernesi in liquidazione Swiss Post International Management SA e IT ServiceHouse AG sono state liquidate rispettivamente l'11 e il 18 settembre 2014.

Il 12 dicembre 2014 la società bernese TWINT AG ha effettuato un aumento del capitale sociale di 8 milioni di franchi.

Con l'acquisizione della società Asendia Press D4M AG di Kriens da parte di Posta CH SA con sede a Berna effettuata il 30 dicembre 2014, PostMail ha rafforzato le proprie competenze e la propria offerta nel settore della gestione editoriale. Il 30 dicembre 2014 l'azienda Asendia Press D4M AG, che opera in Svizzera e impiega 15 collaboratori, è stata fusa in Direct Mail Company AG con sede a Basilea.

Il 30 dicembre 2014 CarPostal Obernai SAS con sede a Obernai (FR) e CarPostal Pyrénées SAS con sede a Saint-Priest (Francia) sono state fuse in CarPostal France SAS con sede a Saint-Priest (FR).

#### Anno 2015

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

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

Il 7 maggio 2015 Swiss Post Solutions GmbH con sede a Pulsnitz (DE) è stata fusa in Swiss Post Solutions GmbH, con sede a Prien (DE).

Il 17 giugno 2015 Swiss Post Solutions GmbH con sede a Bamberga (DE) ha venduto il 2% delle sue quote alla società CF Card Factory GmbH di Hessisch Lichtenau (DE). Dalla data di perdita del controllo, CF Card Factory GmbH viene gestita come società associata.

Il 30 giugno 2015 Swiss Post Solutions GmbH con sede a Bamberga (DE) ha venduto l'1,7% delle proprie azioni a Swiss Post Solutions Holding GmbH, con sede nella stessa città.

Il 30 giugno 2015 Fortuna Beteiligungs GmbH con sede a Bamberga (DE) è stata fusa in Swiss Post Solutions Holding GmbH, con sede nella stessa città.

Dal 1° settembre 2015 SecurePost SA, avente sede a Oensingen, si occupa del trattamento delle banconote di UBS SA con sede a Zurigo e a Basilea, ed è così diventata la maggiore azienda del settore in Svizzera. Nell'acquisizione del settore d'esercizio sono rientrati i mezzi d'esercizio e circa 40 collaboratori.

La società in liquidazione Dispodrom SA, con sede a Berna, è stata cancellata dal registro di commercio il 24 settembre 2015.

Con l'acquisizione del 1° ottobre 2015 di APZ Direct AG con sede a Sciaffusa da parte di Posta CH SA con sede a Berna, PostMail consolida la propria posizione nel settore in crescita del marketing diretto. Con un organico di circa 230 collaboratori, APZ Direct AG è specializzata nel recapito di invii indirizzati e non indirizzati.

Con l'acquisizione del 2 ottobre 2015 di IWARE SA di Morges da parte di Posta CH SA con sede a Berna, PostMail consolida la propria posizione nell'attività editoriale. Con un organico di 13 collaboratori, IWARE SA è tra l'altro attiva nei settori gestione di abbonamenti ed edizione di pubblicazioni.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

Con l'acquisizione del 15 ottobre 2015 di health care research institute AG (hcri) con sede a Zurigo da parte di Posta CH SA con sede a Berna, la Posta rafforza la sua posizione di mercato e si colloca nel settore sanitario come un fornitore di servizi innovativo e integrato. Con un organico di 19 collaboratori, health care research institute AG (hcri) è leader del mercato nella gestione della qualità dei processi basata sui dati e nell'elaborazione delle informazioni nel settore sanitario.

Con le acquisizioni del 30 ottobre 2015 di Botec Boncourt S.A. e di Botec Logistic SA, entrambe aventi sede a Boncourt, e di Botec Sàrl con sede a Fêche-l'Église (FR) da parte di Posta CH SA con sede a Berna, PostLogistics consolida il 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. L'acquisizione ha riguardato, oltre alla clientela, anche l'infrastruttura con un ufficio di sdoganamento a Boncourt e nove collaboratori.

Con l'acquisizione del 30 novembre 2015 di Allenbach Verzollungsagentur GmbH con sede a Münchenstein da parte di Posta CH SA con sede a Berna, PostLogistics rafforza l'ambito «spedizione e sdoganamento internazionale», completa il portafoglio di prestazioni esistente e assicura la propria presenza sul mercato dello sdoganamento. Con un organico di tre collaboratori, Allenbach Verzollungsagentur GmbH dispone di due sedi a Münchenstein e Basel-Weil.

Con l'acquisizione del 1° dicembre 2015 delle due società consociate Grindler Autocars et Transports Grindler e Les Cars du Trièves, entrambe con sede a Vif (FR), da parte di CarPostal France SAS con sede a Saint-Priest (FR), AutoPostale ha rafforzato la presenza nel dipartimento dell'Isère ampliando i depositi di veicoli su tutte e tre le valli intorno a Grenoble. L'azienda familiare Grindler è una delle aziende di trasporto più importanti della regione di Grenoble e impiega 90 collaboratori.

Il 10 dicembre 2015 CarPostal France SAS con sede a Saint-Priest (FR) ha effettuato un aumento del capitale sociale di 8 milioni di euro.

Il 18 dicembre 2015 Swiss Post Solutions SAS con sede a Parigi (FR) ha operato un aumento del capitale sociale di 8 milioni di euro.

### Attivi e impegni da acquisizioni

Nell'ambito delle acquisizioni delle società del gruppo sono confluiti nel consolidamento i seguenti attivi e impegni quali valori provvisori:

Attivi e impegni da acquisizioni mln di CHF	2014	2015
	Totale fair value <sup>1</sup>	Totale fair value <sup>2</sup>
Liquidità	1	5
Crediti derivanti da forniture e servizi e altri crediti	2	7
Scorte	–	0
Immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	0	13
Altri impegni finanziari	–	–4
Debiti derivanti da forniture e servizi	0	–2
Accantonamenti e altri impegni	0	–9
<b>Fair value degli attivi netti</b>	<b>3</b>	<b>10</b>
Goodwill	3	13
Liquidità acquisita <sup>3</sup>	–1	–5
Pagamenti di prezzi d'acquisto con scadenza posteriore (earn outs)	–	–5
<b>Deflusso netto di risorse per acquisizioni</b>	<b>5</b>	<b>13</b>

1 Composizione: Société d'Affrètement et de Transport S.A.T. SA., Asendia Press D4M AG

2 Composizione: Allenbach Verzollungsagentur GmbH, APZ Direct AG, Autocars et Transports Grindler, Botec Boncourt S.A., Botec Logistic SA, Botec Sàrl, health care research institute AG (hcri), IWARE SA, Les Cars du Trièves, Tele-Trans AG, Tele-Trans SA, parte dell'azienda UBS SA

3 Composizione: effettivi di cassa e crediti a breve scadenza verso banche

I costi di acquisto per le aziende acquisite nel 2015 nonché quelli per il settore d'esercizio ammontano complessivamente a 23 milioni di franchi. I pagamenti di prezzi d'acquisto con scadenza posteriore (earn outs) ammontano a 5 milioni di franchi. Il restante importo è stato compensato in liquidità.

Il goodwill derivante da queste transazioni consta di valori patrimoniali non identificabili singolarmente o non definibili in maniera affidabile; essenzialmente si tratta di know how acquisito e sinergie attese in seno al gruppo. Il goodwill non può essere detratto dalle imposte.

I costi di acquisizione direttamente ascrivibili di meno di 0,1 milioni di franchi sono iscritti nel conto economico alla voce «Altri costi d'esercizio».

Dal momento dell'acquisizione, le società acquisite hanno contribuito con 9 milioni di franchi ai ricavi d'esercizio e con un milione di franchi al risultato d'esercizio.

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

### Attivi e impegni da alienazioni

Nell'ambito della vendita di società del gruppo sono stati deconsolidati i seguenti attivi e impegni:

Attivi e impegni da alienazioni	2014	2015
	Totale valore contabile	Totale valore contabile <sup>1</sup>
mln di CHF		
Liquidità	–	0
Crediti derivanti da forniture e servizi e altri crediti	–	1
Scorte	–	1
Immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	–	1
Altri impegni finanziari	–	–1
Debiti derivanti da forniture e servizi	–	–2
Accantonamenti e altri impegni	–	0
<b>Valore contabile degli attivi netti alienati</b>	<b>–</b>	<b>0</b>
Liquidità <sup>2</sup>	–	0
Perdite da alienazioni	–	0
<b>Afflusso di fondi netto da alienazioni</b>	<b>–</b>	<b>0</b>

1 Composizione: CF Card Factory GmbH, Swiss Post Solutions Ireland Limited

2 Composizione: effettivi di cassa e crediti a breve scadenza verso banche

Nel 2015 il ricavato ottenuto dalle alienazioni è rimasto sotto la soglia di un milione di franchi.

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

### Nuove costituzioni e ridenomiazioni di ditte

#### Anno 2014

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

Il 1° aprile 2014, contestualmente alla sua trasformazione in società anonima, l'azienda friburghese velopass SARL ha modificato la sua ragione sociale in PubliBike SA.

Il 23 giugno 2014 Caporin Voyages SARL, con sede a Montverdun (Francia), è stata rinominata Car-Postal Loire SARL.

Il 18 novembre 2014 la società Monexio AG fondata a Berna il 7 luglio dello stesso anno è stata ribattezzata TWINT AG.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

Il 5 settembre 2014 SÜDOSTSCHWEIZ PRESSEVERTRIEB AG con sede a Coira ha adottato la nuova ragione sociale Somedia Distribution AG.

Il 17 novembre 2014 è stata fondata Swiss Post Solutions Card Systems GmbH con sede a Bamberg (DE).

#### Anno 2015

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

Il 1° luglio 2015 è stata fondata, con una quota di partecipazione del 48%, la società GR4 con sede a Crolles (FR).

Il 29 luglio 2015 è stata fondata CarPostal Bassin de Thau con sede a Sète (FR).

Il 19 agosto 2015 è stata fondata AutoPostale Veicoli SA con sede a Berna.

## 38 | Transazioni con aziende e persone vicine

Ai sensi dei principi IFRS, il gruppo Posta intrattiene relazioni con aziende e persone vicine. In veste di proprietaria della Posta, la Confederazione Svizzera è considerata persona vicina all'azienda.

Tutte le transazioni tra la Posta e le aziende e persone a lei vicine avvengono a condizioni di mercato. Le operazioni commerciali tra la Posta e le sue società del gruppo sono state eliminate in seguito al consolidamento e non risultano più nel presente Allegato.

La Posta e le società del gruppo hanno effettuato le seguenti transazioni con aziende e persone classificate come vicine pur non appartenendo al gruppo.

Transazioni con aziende e persone vicine mln di CHF	Vendita di merci e servizi		Acquisto di merci e servizi		Crediti e prestiti nei confronti di aziende vicine		Impegni nei confronti di aziende vicine	
	2014	2015	2014	2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
<b>Aziende con gestione comune o su cui sussiste un influsso determinante</b>	<b>437</b>	<b>447</b>	<b>123</b>	<b>110</b>	<b>1'003</b>	<b>891</b>	<b>1'040</b>	<b>834</b>
Confederazione Svizzera	208 <sup>1</sup>	240 <sup>1</sup>	8	7	109	162	662	605
Swisscom	158	137	58	49	652	492	23	20
Ferrovie Federali Svizzere FFS	67	66	57	54	42	37	355	209
RUAG	1	1	0	0	0	0	0	0
SKYGUIDE	3	3	0	0	200	200	0	0
<b>Società associate e joint venture</b>	<b>133</b>	<b>126</b>	<b>37</b>	<b>38</b>	<b>52</b>	<b>40</b>	<b>12</b>	<b>16</b>
<b>Altre aziende o persone vicine</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88<sup>2</sup></b>	<b>224<sup>2</sup></b>

<sup>1</sup> Sono comprese le indennità del 2015 per il trasporto di persone pari a 176 milioni di franchi (anno precedente: 175 milioni)

<sup>2</sup> Comprende sostanzialmente depositi dei clienti della Cassa pensioni Posta presso PostFinance

### Indennità a membri del management

Nell'anno appena trascorso sono state versate indennità e prestazioni accessorie per 5,8 milioni di franchi (anno precedente: 5,2 milioni) e accreditate prestazioni previdenziali a membri del management (Consiglio di amministrazione e Direzione del gruppo) per circa 0,75 milioni di franchi (anno precedente: circa 0,77 milioni). La componente legata al rendimento versata nel 2015 ai membri della Direzione del gruppo si basa sugli obiettivi raggiunti nel 2013 e 2014 ed è stata pari a 1,2 milioni di franchi (anno precedente: circa 0,9 milioni). Non sussistono contratti di prestito con membri del Consiglio di amministrazione e della Direzione del gruppo.

### 39 | Principali tassi di conversione in valute estere

Per convertire in franchi svizzeri le chiusure delle società del gruppo estere, sono stati applicati i seguenti corsi di cambio:

Corsi di cambio		Giorno di riferimento del corso		Corso medio per il periodo con scadenza il	
		31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
Unità					
1 euro	EUR	1,20	1,08	1,21	1,07
1 dollaro americano	USD	0,99	0,99	0,92	0,96
1 sterlina inglese	GBP	1,54	1,47	1,51	1,47

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

Fino all'approvazione del presente conto annuale consolidato 2015 da parte del Consiglio di amministrazione de La Posta Svizzera SA in data 7 marzo 2016, non sono noti avvenimenti che richiedano un adeguamento dei valori contabili degli attivi o dei passivi del gruppo o tali da dover essere dichiarati in questa sede.



RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE	CHIUSURA ANNUALE
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione
		73	Gruppo
		153	La Posta Svizzera SA
		163	PostFinance SA

## Rapporto dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale de La Posta Svizzera SA, Berna

### Relazione dell'Ufficio di revisione sul conto annuale consolidato

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo verificato l'annesso conto annuale consolidato de La Posta Svizzera SA presentato alle pagine da 74 a 150 del Rapporto finanziario, costituito da conto economico, prospetto di conto economico complessivo, bilancio, variazione del capitale proprio, conto del flusso di denaro e allegato, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

### Responsabilità del Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e alle disposizioni legali. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione e il mantenimento di un sistema di controllo interno relativamente all'allestimento di un conto annuale consolidato che sia esente da anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Il Consiglio di amministrazione è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme di presentazione del conto annuale consolidato, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.

### Responsabilità dell'Ufficio di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale consolidato in base alle nostre verifiche. Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione nonché agli International Standards on Auditing, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale da ottenere sufficiente sicurezza che il conto annuale consolidato sia privo di anomalie significative.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte a ottenere elementi probativi per i valori e le altre informazioni contenuti nel conto annuale consolidato. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende una valutazione dei rischi che il conto annuale consolidato contenga anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Nell'ambito della valutazione di questi rischi il revisore tiene conto del sistema di controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale consolidato, allo scopo di definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, ma non per esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme di allestimento del conto annuale consolidato, dell'attendibilità delle valutazioni eseguite, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale consolidato nel suo complesso. Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e adeguata per la presente nostra opinione di revisione.

### Opinione di revisione

A nostro giudizio il conto annuale consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 presenta un quadro fedele della situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e alla legge svizzera.

### Relazione in base ad altre disposizioni legali

Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale secondo la Legge sui revisori (LSR) e all'indipendenza (art. 728 CO), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

Conformemente all'articolo 728a capoverso 1 numero 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890 confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per l'allestimento del conto annuale consolidato concepito secondo le direttive del Consiglio di amministrazione.

Raccomandiamo di approvare il presente conto annuale consolidato.

### KPMG SA

Orlando Lanfranchi  
Perito revisore abilitato  
Revisore responsabile

Stefan Andres  
Perito revisore abilitato



# Chiusura annuale La Posta Svizzera SA

Il conto annuale de La Posta Svizzera SA in veste di società madre del gruppo Posta viene stilato in conformità alle leggi svizzere.

Conto economico	154
Bilancio	155
Allegato	156
1   Principi	156
2   Dati relativi al bilancio e al conto economico	157
3   Altri dati	159
4   Proposta d'impiego dell'utile di bilancio	160
Rapporto dell'Ufficio di revisione	161

**Conto economico****La Posta Svizzera SA | Conto economico**

mln di CHF	2014	2015
<b>Ricavi d'esercizio</b>		
Ricavi derivanti da forniture e servizi	78	76
Ricavi da partecipazioni	245	296
<b>Totale ricavi d'esercizio</b>	<b>323</b>	<b>372</b>
<b>Costi d'esercizio</b>		
Costi per il personale	-4	-4
Altri costi d'esercizio	-31	-49
Ammortamenti su immobilizzazioni immateriali	-67	-67
<b>Totale costi d'esercizio</b>	<b>-102</b>	<b>-120</b>
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>221</b>	<b>252</b>
Ricavi finanziari	70	143
Oneri finanziari	-41	-87
<b>Totale risultato finanziario</b>	<b>29</b>	<b>56</b>
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>250</b>	<b>308</b>
Imposte dirette	5	-2
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>255</b>	<b>306</b>

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

## Bilancio

### La Posta Svizzera SA | Bilancio

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
<b>Attivi</b>		
<b>Attivo circolante</b>		
Crediti nei confronti di banche	601	815
Crediti nei confronti di PostFinance SA	3	18
Crediti derivanti da forniture e servizi	2	6
Altri crediti a breve termine	1'357	1'322
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>1'963</b>	<b>2'161</b>
<b>Attivo immobilizzato</b>		
Immobilizzazioni finanziarie	881	820
Partecipazioni	7'989	7'937
Immobilizzazioni immateriali	867	800
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>9'737</b>	<b>9'557</b>
<b>Totale attivi</b>	<b>11'700</b>	<b>11'718</b>
<b>Passivi</b>		
<b>Capitale di terzi</b>		
Debiti derivanti da forniture e servizi	3	0
Passività fruttifere a breve termine	171	96
Altre passività a breve termine	0	0
Ratei e risconti passivi	4	4
<b>Totale capitale di terzi a breve termine</b>	<b>178</b>	<b>100</b>
Passività finanziarie fruttifere a lungo termine	1'280	1'270
Accantonamenti	2	2
<b>Totale capitale di terzi a lungo termine</b>	<b>1'282</b>	<b>1'272</b>
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>1'460</b>	<b>1'372</b>
<b>Capitale proprio</b>		
Capitale azionario	1'300	1'300
Riserva legale da capitale		
altre riserve di capitale	8'685	8'685
Utile di bilancio		
utile riportato	–	55
utile d'esercizio	255	306
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>10'240</b>	<b>10'346</b>
<b>Totale passivi</b>	<b>11'700</b>	<b>11'718</b>

---

## Allegato

---

### 1 | Principi

#### Prima applicazione del nuovo diritto contabile

Il conto annuale 2015 è stato stilato per la prima volta seguendo le nuove disposizioni del diritto contabile svizzero (titolo trentesimosecondo del Codice delle obbligazioni). Per favorire la leggibilità e la confrontabilità dei dati anche le cifre finanziarie del 2014 sono state allineate a questa nuova struttura e suddivisione. In tale sede non sono state eseguite nuove valutazioni.

#### 1.1 Aspetti generali

I principi di valutazione più significativi applicati in tale sede non prescritti dalla legge sono descritti di seguito.

#### 1.2 Forma giuridica

La Posta Svizzera SA è stata costituita come società anonima di diritto speciale domiciliata a Berna.

#### 1.3 Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie includono prestiti a lungo termine a società affiliate de La Posta Svizzera SA che vengono valutati al massimo al costo di acquisto al netto di eventuali rettifiche di valore. I prestiti concessi in valuta estera vengono valutati al corso del giorno di riferimento attuale; le perdite non realizzate vengono contabilizzate, mentre i guadagni non conseguiti non vengono registrati (principio dell'imparità).

#### 1.4 Partecipazioni

La Posta Svizzera SA controlla diverse società affiliate. Tali partecipazioni vengono iscritte a bilancio al costo di acquisto al netto di rettifiche di valore eventualmente necessarie.

#### 1.5 Immobilizzazioni immateriali

I valori immateriali acquisiti vengono iscritti all'attivo a condizione che procurino all'azienda vantaggi economici misurabili nell'arco di diversi anni. I valori immateriali generati internamente dall'azienda vengono esposti all'attivo se alla data della loro iscrizione in bilancio soddisfano le rispettive condizioni. I valori immateriali vengono ammortizzati secondo il metodo lineare. In presenza di indizi concreti di una sopravvalutazione i valori contabili vengono verificati ed eventualmente rettificati.

#### 1.6 Omissione delle indicazioni supplementari nell'allegato del conto annuale e mancata presentazione del conto dei flussi di tesoreria e della relazione annuale

La Posta Svizzera SA, in qualità di società ai vertici del gruppo Posta, stila un conto del gruppo in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), standard riconosciuti per l'allestimento dei conti. Per tale ragione e ai sensi dell'articolo 961d capoverso 1 Codice delle obbligazioni, nella presente chiusura non vengono fornite indicazioni supplementari nell'allegato del conto annuale secondo le disposizioni «Presentazione dei conti delle grandi imprese», né vengono allestiti il conto dei flussi di tesoreria e la relazione annuale.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## 2 | Dati relativi al bilancio e al conto economico

### 2.1 Crediti derivanti da forniture e prestazioni

#### La Posta Svizzera SA | Crediti derivanti da forniture e prestazioni

mIn di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Crediti nei confronti di terzi	0	–
Crediti nei confronti di titolari di partecipazioni	2	6
<b>Totale crediti derivanti da forniture e prestazioni</b>	<b>2</b>	<b>6</b>

### 2.2 Altri crediti a breve termine

#### La Posta Svizzera SA | Altri crediti a breve termine

mIn di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Crediti nei confronti di terzi	0	0
Crediti nei confronti di titolari di partecipazioni	1'357	1'322
<b>Totale altri crediti a breve termine</b>	<b>1'357</b>	<b>1'322</b>

### 2.3 Immobilizzazioni finanziarie

#### La Posta Svizzera SA | Immobilizzazioni finanziarie

mIn di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Immobilizzazioni finanziarie nei confronti di terzi	0	0
Immobilizzazioni finanziarie nei confronti di titolari di partecipazioni	881	820
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>881</b>	<b>820</b>

## 2.4 Partecipazioni

La Posta Svizzera SA   Partecipazioni					
Società	Sede	Valuta	Capitale sociale		Partecipazione in %
			in migliaia	Stato al 31.12.2014	Stato al 31.12.2015
<b>Partecipazioni detenute direttamente</b>					
<b>Svizzera</b>					
PostFinance SA	Berna	CHF	2'000'000	100	100
AutoPostale SA	Berna	CHF	72'000	100	100
Posta Immobili SA	Berna	CHF	100'000	20 <sup>1</sup>	20 <sup>1</sup>
Posta CH SA	Berna	CHF	500'000	100	100
AutoPostale Management SA	Berna	CHF	100	-	100
<b>Germania</b>					
Swiss Post Solutions Holding GmbH	Bamberg	EUR	25	100	100
<b>Liechtenstein</b>					
Swiss Post Insurance AG	Triesen	CHF	30'000	100	100
<b>Partecipazioni significative detenute indirettamente</b>					
<b>Svizzera</b>					
PostMail SA	Berna	CHF	100	100	100
Swiss Post Solutions SA	Zurigo	CHF	1'000	100	100
Mobility Solutions SA	Bern	CHF	100	100	100
PostLogistics SA	Dintikon	CHF	20'000	100	100
SecurePost SA	Oensingen	CHF	4'000	100	100

<sup>1</sup> La Posta Svizzera SA detiene indirettamente un ulteriore 80% di Posta Immobili SA.

## 2.5 Immobilizzazioni immateriali

I valori immateriali iscritti a bilancio sono costituiti da marchi della Posta esposti all'attivo.

## 2.6 Debiti derivanti da forniture e prestazioni

La Posta Svizzera SA   Debiti derivanti da forniture e prestazioni		
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Debiti nei confronti di terzi	3	0
Debiti nei confronti di titolari di partecipazioni	0	0
<b>Totale debiti derivanti da forniture e prestazioni</b>	<b>3</b>	<b>0</b>

## 2.7 Debiti fruttiferi a breve termine

La Posta Svizzera SA   Debiti fruttiferi a breve termine		
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Debiti nei confronti di titolari di partecipazioni	171	96
<b>Totale debiti fruttiferi a breve termine</b>	<b>171</b>	<b>96</b>



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## 2.8 Debiti fruttiferi a lungo termine

La Posta Svizzera SA   Debiti fruttiferi a lungo termine		
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Debiti nei confronti di terzi	1'280	1'270
<b>Totale debiti fruttiferi a lungo termine</b>	<b>1'280</b>	<b>1'270</b>

## 2.9 Capitale azionario

Il capitale azionario ammonta a un miliardo e 300 milioni di franchi. Un milione e 300'000 azioni nominative del valore nominale di 1000 franchi sono di proprietà della Confederazione Svizzera.

## 2.10 Ricavi derivanti da forniture e prestazioni

Alla voce «Ricavi derivanti da forniture e prestazioni» vengono iscritti principalmente i proventi da tasse sulle licenze.

## 2.11 Proventi da partecipazioni

Nei proventi da partecipazioni vengono contabilizzati i proventi da dividendi degli anni d'esercizio 2015 e 2014 relativi alle seguenti partecipazioni: Posta CH SA, PostFinance SA, Swiss Post Insurance AG e Posta Immobili SA.

## 2.12 Ricavi finanziari

Alla voce «Ricavi finanziari» vengono iscritti principalmente i proventi da interessi relativi a prestiti a partecipazioni e i rimborsi incassati di crediti rettificati in passato.

## 3 | Altri dati

### 3.1 Impieghi a tempo pieno

Come nell'anno precedente, anche nell'esercizio in esame la media annua del numero degli impieghi a tempo pieno si è mantenuta al di sotto di 50.

### 3.2 Obbligazione di prestito

La Posta Svizzera SA ha in essere diversi collocamenti privati per un ammontare complessivo di 1270 milioni di franchi. Tali fondi sono stati raccolti sul mercato dei capitali presso grandi investitori privati e istituzionali, per la maggior parte nazionali, mediante in totale undici tranche con scadenza tra il 2018 e il 2032 e una durata residua media di circa dieci anni. Il tasso d'interesse medio di tali collocamenti privati è pari allo 0,83%.

### 3.3 Debiti nei confronti di istituti di previdenza

I debiti nei confronti della Cassa pensioni Posta al 31 dicembre 2015 ammontavano a circa 48'732 franchi (31 dicembre 2014: 46'775 franchi). Sono contenuti nei debiti a breve termine e vengono qualificati come debiti nei confronti di terzi.

### 3.4 Garanzie richieste per debiti nei confronti di terzi

Al 31 dicembre 2015 sussistevano fidejussioni e garanzie per 18 milioni di franchi (31 dicembre 2014: 18 milioni).

Nell'ambito dell'imposizione di gruppo ai fini dell'imposta sul valore aggiunto è prevista la seguente responsabilità: è solidalmente responsabile con il contribuente ogni persona o società di persone appartenente a un gruppo d'imposizione, per tutte le imposte dovute dal gruppo (IVA).

Al 31 dicembre 2015, analogamente all'anno precedente, sussistevano lettere di patronage emesse da La Posta Svizzera SA nei confronti di terzi.

### 3.5 Avvenimenti significativi successivi al giorno di chiusura del bilancio

Non sono presenti eventi significativi successivi al giorno di chiusura del bilancio che influiscano sui valori contabili degli attivi o passivi iscritti a bilancio o che debbano essere presentati in questa sede.

Non sussistono altri fatti soggetti a pubblicazione obbligatoria ai sensi dell'articolo 959c capoverso 1 n. 4 CO.

## 4 | Proposta d'impiego dell'utile di bilancio

Il Consiglio di amministrazione proporrà all'Assemblea generale del 26 aprile 2016 di destinare i 361 milioni di franchi di utile di bilancio dell'anno d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 come indicato di seguito.

La Posta Svizzera SA   Proposta d'impiego dell'utile di bilancio	
mln di CHF	31.12.2015
Riporto dall'anno precedente	55
Utile d'esercizio	306
<b>Utile di bilancio disponibile</b>	<b>361</b>
Dividendi	-200
<b>Riporto sul nuovo conto</b>	<b>161</b>

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Rapporto dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale de La Posta Svizzera SA, Berna

### Relazione dell'Ufficio di revisione sul conto annuale

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo verificato l'annesso conto annuale de La Posta Svizzera SA presentato alle pagine da 154 a 160 del Rapporto finanziario, costituito da conto economico, bilancio e allegato, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

### Responsabilità del Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alla legge e allo statuto. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione e il mantenimento di un sistema di controllo interno relativamente all'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Il Consiglio di amministrazione è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme di presentazione del conto annuale, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.

### Responsabilità dell'Ufficio di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale in base alle nostre verifiche. Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale da ottenere sufficiente sicurezza che il conto annuale sia privo di anomalie significative.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte a ottenere elementi probativi per i valori e le altre informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende una valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Nell'ambito della valutazione di questi rischi il revisore tiene conto del sistema di controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale, allo scopo di definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, ma non per esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme di allestimento del conto annuale, dell'attendibilità delle valutazioni eseguite, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente ed adeguata per la presente nostra opinione di revisione.

### Opinione di revisione

A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è conforme alla legge svizzera e allo statuto.

### Relazione in base ad altre disposizioni legali

Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale secondo la Legge sui revisori (LSR) e all'indipendenza (art. 728 CO), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

Conformemente all'articolo 728a capoverso 1 numero 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890 confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per l'allestimento del conto annuale concepito secondo le direttive del Consiglio di amministrazione.

Confermiamo inoltre che la proposta d'impiego dell'utile di bilancio è conforme alla legge svizzera e allo statuto e raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

### KPMG SA

Orlando Lanfranchi  
 Perito revisore abilitato  
 Revisore responsabile

Stefan Andres  
 Perito revisore abilitato

Gümligen-Berna, 7 marzo 2016



# Chiusura annuale di PostFinance

PostFinance SA rende conto dei suoi risultati al gruppo in conformità ai principi International Financial Reporting Standards (IFRS) e stila il bilancio semestrale secondo le Prescrizioni sulla presentazione dei conti per banche, commercianti di valori mobiliari, conglomerati e gruppi finanziari (DCB) (Circolare FINMA 2015/1 «Direttive contabili – banche»).

Riconciliazione	164
Conto annuale statutario di PostFinance SA	165
Bilancio	166
Riconciliazione tra DAC e DCB	167
Conto economico	168
Impiego dell'utile	169
Conto dei flussi di tesoreria	170
Prospetto delle variazioni del capitale proprio	171
Allegato	172
1   Denominazione della ditta, forma giuridica e sede della banca	172
2   Principi d'iscrizione in bilancio e di valutazione	172
3   Gestione del rischio	177
4   Presentazione dei fondi propri	181
Informazioni sul bilancio	182
5   Operazioni di finanziamento di titoli	182
6   Coperture di crediti, operazioni fuori bilancio e crediti compromessi	182
7   Strumenti finanziari derivati	183
8   Immobilizzazioni finanziarie	184
9   Partecipazioni	184
10   Partecipazioni significative	184
11   Immobilizzazioni materiali	185
12   Valori immateriali	185
13   Altri attivi e passivi	185
14   Attivi costituiti in pegno o ceduti e attivi che si trovano sotto riserva di proprietà	185
15   Impegni nei confronti di propri istituti di previdenza	186
16   Rettifiche di valore e accantonamenti e riserve per rischi bancari generali	187
17   Capitale sociale	188
18   Crediti e impegni nei confronti delle parti correlate	188
19   Titolari di partecipazioni significative	188
20   Struttura delle scadenze degli strumenti finanziari	189
21   Attivi e passivi suddivisi in nazionali ed esteri	190
22   Attivi suddivisi per paesi / gruppi di paesi	191
23   Attivi suddivisi per solvibilità dei gruppi di paesi	191
24   Attivi e passivi suddivisi per valute	192
Informazioni sulle operazioni fuori bilancio	193
Informazioni sul conto economico	193
25   Risultato da attività di negoziazione e dall'opzione fair value	193
26   Interessi negativi significativi	193
27   Costi per il personale	194
28   Altri costi d'esercizio	194
29   Ricavi straordinari	194
30   Imposte	194
Relazione dell'Ufficio di revisione	195

## Riconciliazione

PostFinance SA rende conto dei suoi risultati al gruppo in conformità agli IFRS 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»). La tabella che segue mostra le differenze fra le due modalità di allestimento dei conti e riconcilia l'utile di esercizio secondo gli IFRS e la chiusura secondo le DCB.

### PostFinance SA | Riconciliazione del risultato

mln di CHF	2014	2015
<b>Risultato d'esercizio (EBIT) del segmento PostFinance secondo gli IFRS al lordo di commissioni e compensazione dei costi netti</b>	<b>382</b>	<b>463</b>
Tasse di gestione e di licenza/proventi dalla compensazione dei costi netti	90	99
<b>Risultato d'esercizio del segmento PostFinance secondo gli IFRS al netto di commissioni e compensazione dei costi netti</b>	<b>472</b>	<b>562</b>
Risultato delle società associate	1	1
Ricavi d'esercizio delle società affiliate	3	15
Risultato finanziario	-3	-3
<b>Risultato aziendale (EBT)</b>	<b>473</b>	<b>575</b>
Imposte sull'utile	-97	-145
<b>Utile di PostFinance SA e rapporto al gruppo secondo gli IFRS</b>	<b>376</b>	<b>430</b>
Ammortamento su immobilizzazioni finanziarie rivalutate fino alla scadenza definitiva	-78	-65
Immobilizzazioni finanziarie secondo le DCB, principio del valore più basso	20	-28
Risultato realizzato da vendite (anticipate)	-20	-9
Differenze di valutazione tra IAS 19 e Swiss GAAP RPC 16	15	16
Ammortamenti su beni immobili rivalutati	-4	-2
Rettifiche di valore individuale in seguito al calo del valore di mercato (attivo immobilizzato)	-1	-11
Ammortamento goodwill	-200	-200
Adeguamento effetti fiscali latenti secondo gli IFRS	59	90
<b>Utile di PostFinance SA secondo le DCB</b>	<b>167</b>	<b>221</b>

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

- il goodwill attivato nell'ambito del trasferimento è ammortizzato per un importo di 200 milioni di franchi all'anno
- la Posta presenta i propri segmenti secondo gli IFRS sulla base del risultato operativo al lordo delle tasse di gestione e di licenza nonché della compensazione dei costi netti; per questo motivo, la riconciliazione del risultato d'esercizio presenta una voce di compensazione di 99 milioni di franchi (anno precedente: 90 milioni).

## Conto annuale statutario di PostFinance SA

————— Nelle pagine che seguono è riportata la chiusura statutaria di PostFinance SA stilata conformemente alle direttive contabili di diritto bancario (artt. 25–28 Ordinanza sulle banche, Circolare FINMA 2015/1 «Direttive contabili – banche» DCB).

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

mln di CHF	Spiegazione	31.12.2014	31.12.2015
<b>Attivi</b>			
Liquidità		41'746	38'882
Crediti nei confronti di banche		3'948	4'471
Crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	5	1'309	311
Crediti nei confronti della clientela	6	10'704	10'993
Crediti ipotecari	6	0	0
Attività di negoziazione		–	–
Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati	7	5	61
Altri strumenti finanziari con valutazione fair value		–	–
Immobilizzazioni finanziarie	8	59'055	57'395
Ratei e risconti		682	653
Partecipazioni	9, 10	48	59
Immobilizzazioni materiali	11	1'027	1'175
Valori immateriali	12	1'600	1'400
Altri attivi	13	145	289
<b>Totale attivi</b>		<b>120'269</b>	<b>115'689</b>
Totale dei crediti postergati		–	–
di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito		–	–
<b>Passivi</b>			
Impegni nei confronti di banche		2'788	1'220
Impegni risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	5	–	108
Impegni risultanti da depositi della clientela		110'111	106'966
Impegni risultanti da attività di negoziazione		–	–
Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati	7	174	210
Impegni da altri strumenti finanziari con valutazione fair value		–	–
Obbligazioni di cassa		155	134
Mutui presso centrali d'emissione di obbligazioni fondiarie e prestiti		–	–
Ratei e risconti		122	118
Altri passivi	13	33	17
Accantonamenti	16	12	13
Riserve per rischi bancari generali		–	–
Capitale sociale	17	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		25	–
Utile		167	221
<b>Totale passivi</b>		<b>120'269</b>	<b>115'689</b>
Totale degli impegni postergati		–	–
di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito		–	–



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

**PostFinance SA | Operazioni fuori bilancio**

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Impegni eventuali	-	1
Promesse irrevocabili	656	676
Impegni di pagamento e di versamento suppletivo	-	-
Crediti d'impegno	-	-

**Riconciliazione tra DAC e DCB**

PostFinance ha applicato le nuove Direttive contabili – banche (Circolare FINMA 2015/1) al 31 dicembre 2015. Per favorire la leggibilità e la confrontabilità dei dati anche le cifre finanziarie al 31 dicembre 2014 sono state allineate a questa nuova struttura e suddivisione. In tale sede non sono state eseguite nuove valutazioni.

## Conto economico

### PostFinance SA | Conto economico secondo le DCB

mln di CHF	Spiegazione	2014	2015
Proventi da interessi e sconti		220	196
Proventi da interessi e dividendi delle attività di negoziazione		–	–
Proventi da interessi e dividendi da investimenti finanziari		943	852
Oneri per interessi		–198	–95
<b>Risultato lordo da operazioni su interessi</b>		<b>965</b>	<b>953</b>
Variazioni di rettifiche di valore per rischi di perdita e perdite da operazioni su interessi		–87	13
<b>Risultato netto da operazioni su interessi</b>		<b>878</b>	<b>966</b>
Proventi da commissioni sulle attività di negoziazione titoli ed'investimento		42	42
Proventi da commissioni su operazioni di credito		94	14
Proventi da commissioni sulle altre prestazioni di servizio		630	639
Oneri per commissioni		–591	–497
<b>Risultato da operazioni su commissione e da prestazioni di servizio</b>		<b>175</b>	<b>198</b>
<b>Risultato da attività di negoziazione e dall'opzione «fair value»</b>	25	<b>166</b>	<b>188</b>
Risultato da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie		37	34
Proventi da partecipazioni		1	1
Risultato da immobili		55	56
Altri proventi ordinari		120	142
Altri oneri ordinari		–13	–50
<b>Altri risultati ordinari</b>		<b>200</b>	<b>183</b>
<b>Ricavi d'esercizio</b>		<b>1'419</b>	<b>1'535</b>
Costi per il personale	27	–458	–473
Altri costi d'esercizio	28	–509	–518
<b>Costi d'esercizio</b>		<b>–967</b>	<b>–991</b>
Rettifiche di valore su partecipazioni nonché ammortamenti su immobilizzazioni materiali e valori immateriali		–237	–258
Variazioni di accantonamenti e altre rettifiche di valore nonché perdite		–12	–10
<b>Risultato d'esercizio</b>		<b>203</b>	<b>276</b>
Ricavi straordinari	29	7	4
Costi straordinari		–	–
Variazioni di riserve per rischi bancari generali		–	–
Imposte	30	–43	–59
<b>Utile</b>		<b>167</b>	<b>221</b>

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Impiego dell'utile

### PostFinance SA | Utile di bilancio

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Utile d'esercizio	167	221
Riporto utile	25	-
<b>Totale utile di bilancio</b>	<b>192</b>	<b>221</b>

Il Consiglio di amministrazione di PostFinance proporrà all'Assemblea generale dell'8 aprile 2016 (anno precedente 27 marzo 2015) di impiegare gli utili come indicato di seguito.

### PostFinance SA | Impiego dell'utile

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Assegnazione ad altre riserve	-	-
Distribuzione di dividendi	192	221
Utile riportato sul nuovo conto	-	-
<b>Totale utile di bilancio</b>	<b>192</b>	<b>221</b>

## Conto dei flussi di tesoreria

### PostFinance SA | Conto dei flussi di tesoreria secondo le DCB

mln di CHF	Afflusso di fondi 2014	Deflusso di fondi 2014	Afflusso di fondi 2015	Deflusso di fondi 2015
<b>Flusso di fondi in base al risultato operativo (finanziamento interno)</b>				
Utile d'esercizio	167	–	221	–
Rettifiche di valore su partecipazioni, ammortamenti su immobilizzazioni materiali e valori immateriali	237	–	257	–
Accantonamenti e altre rettifiche di valore	2	–	1	–
Variazioni delle rettifiche di valore per rischi di perdita nonché perdite	87	–	–	13
Ratei e risconti attivi	39	–	29	–
Ratei e risconti passivi	–	51	–	4
Altre posizioni	78	–	65	–
Dividendo dell'esercizio precedente	–	240	–	192
<b>Saldo</b>	<b>319</b>	<b>–</b>	<b>364</b>	<b>–</b>
<b>Flusso di fondi risultante da transazioni sul capitale proprio</b>				
Capitale azionario	–	–	–	–
Contabilizzazioni attraverso le riserve	–	–	–	–
<b>Saldo</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Flusso di fondi risultante da cambiamenti nelle partecipazioni, nelle immobilizzazioni materiali e nei valori immateriali</b>				
Partecipazioni	–	34	–	15
Immobili	0	89	3	121
Altre immobilizzazioni materiali	–	21	–	82
Valori immateriali	–	–	–	–
<b>Saldo</b>	<b>–</b>	<b>144</b>	<b>–</b>	<b>215</b>
<b>Flusso di fondi risultante dall'attività bancaria</b>				
Impegni nei confronti di banche	408	–	–	1'568
Impegni risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	–	–	108	–
Impegni risultanti da depositi della clientela	2'992	–	–	3'145
Obbligazioni di cassa	–	5	–	22
Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati	153	–	37	–
Altri impegni	–	84	–	16
Crediti nei confronti di banche	–	867	–	523
Crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	5'842	–	997	–
Crediti nei confronti della clientela	–	1'146	–	289
Crediti ipotecari	–	–	0	–
Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati	91	–	–	56
Immobilizzazioni finanziarie	–	4'820	1'608	–
Altri crediti	–	107	–	144
<b>Saldo</b>	<b>2'457</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3'013</b>
<b>Liquidità</b>				
Fondi liquidi	–	2'632	2'864	–
<b>Saldo</b>	<b>–</b>	<b>2'632</b>	<b>2'864</b>	<b>–</b>
<b>Totale</b>	<b>2'776</b>	<b>2'776</b>	<b>3'228</b>	<b>3'228</b>

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
 12 Organizzazione  
 13 Sviluppo  
 16 Strategia del gruppo  
 22 Gestione finanziaria  
 24 Sviluppo aziendale  
 52 Rapporto sui rischi  
 57 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60 Struttura del gruppo e degli azionisti  
 60 Rendiconto regolatorio  
 61 Struttura del capitale  
 61 Consiglio di amministrazione  
 65 Direzione del gruppo  
 68 Indennità  
 71 Ufficio di revisione  
 71 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73 Gruppo  
 153 La Posta Svizzera SA  
 163 PostFinance SA

**Prospetto delle variazioni del capitale proprio**

Presentazione del prospetto  
 delle variazioni del capitale proprio

mln di CHF	Capitale sociale	Riserva da capitale	Riserva da utili	Riserve per rischi bancari generali	Riserve facoltative da utili e utile riportato	Risultato del periodo	Totale
<b>Capitale proprio all'1.01.2015</b>	<b>2'000</b>	<b>4'682</b>	–	–	<b>192</b>	–	<b>6'874</b>
Dividendi	–	–	–	–	–192	–	–192
Utile	–	–	–	–	–	221	221
<b>Capitale proprio al 31.12.2015</b>	<b>2'000</b>	<b>4'682</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>221</b>	<b>6'903</b>

## Allegato

### 1 | Denominazione della ditta, forma giuridica e sede della banca

Ditta: PostFinance SA (numero ditta CHE-114.583.749)  
 Forma giuridica: società anonima (SA)  
 Sede: Berna (Svizzera)

### 2 | Principi d'iscrizione in bilancio e di valutazione

#### Principi generali

I principi applicati per la tenuta della contabilità, per l'iscrizione in bilancio e per la valutazione si basano sulle disposizioni del Codice delle obbligazioni e della Legge sulle banche (con relativa ordinanza), sulle disposizioni statutarie e sulle direttive dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). Il bilancio separato statutario, allestito secondo il principio di rappresentazione veritiera e corretta, fornisce un quadro corrispondente all'effettiva situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale dell'azienda, in ottemperanza alle prescrizioni sull'allestimento dei conti per banche, commercianti di valori mobiliari, gruppi e conglomerati finanziari.

Sebbene negli allegati le singole cifre vengano arrotondate per la pubblicazione, i calcoli vengono effettuati sulla base delle cifre non arrotondate, motivo per cui possono risultare piccole differenze di arrotondamento.

#### Conversione delle valute estere

Le posizioni di bilancio in valuta estera sono convertite al rispettivo corso dei cambi valido alla fine dell'anno. Gli eventuali utili o perdite di cambio sono contabilizzati con effetto sul risultato. I costi e i ricavi sono convertiti al corso del giorno determinante.

Corsi del giorno di riferimento

	31.12.2014	31.12.2015
EUR	1,2028	1,0810
USD	0,9892	0,9900
GBP	1,5392	1,4685

#### Compensazione

Salvo nei casi riportati di seguito, non viene effettuata in linea di massima alcuna compensazione. Si procede a una compensazione tra crediti e impegni se sono soddisfatte tutte le seguenti condizioni: tali crediti e impegni derivano da operazioni dello stesso genere con la stessa controparte, con la stessa scadenza o una scadenza anteriore del credito, sono espressi nella stessa valuta e non possono comportare alcun rischio di controparte. Eventuali valori di sostituzione positivi e negativi con la stessa controparte vengono compensati esclusivamente in presenza di accordi bilaterali giuridicamente riconosciuti e applicabili. Le rettifiche di valore vengono detratte dalla rispettiva voce attiva.

#### Iscrizione in bilancio secondo il principio della data di chiusura/di adempimento

Le operazioni di compravendita di titoli sono contabilizzate in linea di principio alla data di chiusura. Le operazioni in valuta e le operazioni del mercato monetario concluse comportano un'iscrizione a bilancio alla data di adempimento (data di valuta). Fino alla data di adempimento, le operazioni in valuta sono iscritte a bilancio sotto le voci «Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati» o «Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati» al rispettivo valore di sostituzione.

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Principi generali di valutazione

Le posizioni dettagliate che figurano in una voce di bilancio sono valutate individualmente (valutazione individuale).

### Liquidità, crediti nei confronti di banche e crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli

L'iscrizione in bilancio avviene in base al valore nominale o al valore d'acquisto al netto delle rettifiche di valore per i crediti compromessi. Il deprezzamento è determinato in base alla differenza tra il valore contabile del credito e l'importo prevedibilmente recuperabile, tenendo conto del rischio di controparte e dei ricavi netti risultanti dalla realizzazione di eventuali garanzie. Gli eventuali aggi o disaggi di crediti verso banche vengono delimitati temporalmente sulla loro durata. Le uscite di liquidità derivanti da operazioni pronti contro termine in acquisto sono iscritte come crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli. Le immobilizzazioni finanziarie ottenute in garanzia con l'operazione non sono generalmente iscritte a bilancio. I proventi da interessi delle operazioni pronti contro termine in acquisto sono contabilizzati secondo il criterio della competenza. Le operazioni di prestito di titoli sono registrate al valore del deposito in contanti ricevuto o versato, inclusi gli interessi maturati. I titoli presi in prestito o ricevuti come garanzia sono iscritti in bilancio soltanto dopo che PostFinance ha verificato i diritti contrattuali previsti da tali titoli. I titoli concessi in prestito o forniti come garanzia continuano a essere iscritti in bilancio finché PostFinance non perde i diritti contrattuali connessi con i titoli in questione. I valori di mercato dei titoli concessi oppure ottenuti in prestito vengono monitorati quotidianamente, in modo da fornire o esigere all'occorrenza ulteriori garanzie. La copertura tramite titoli delle operazioni pronti contro termine in acquisto e delle operazioni di concessione di titoli in prestito avviene giornalmente ai valori di mercato attuali. Le commissioni incassate o pagate per un'operazione di prestito di titoli o di pronti contro termine sono iscritte come risultato da operazioni su commissioni e servizi.

### Crediti nei confronti della clientela e crediti ipotecari

L'iscrizione in bilancio avviene in base al valore nominale o al valore d'acquisto al netto delle rettifiche di valore per i crediti compromessi. Il deprezzamento è determinato in base alla differenza tra il valore contabile del credito e l'importo prevedibilmente recuperabile, tenendo conto del rischio di controparte e dei ricavi netti risultanti dalla realizzazione di eventuali garanzie. Gli eventuali aggi o disaggi di crediti verso banche vengono delimitati temporalmente sulla loro durata. I crediti sono classificati come «a rischio» al più tardi nel momento in cui i termini di pagamento per il capitale e/o per gli interessi concordati contrattualmente sono scaduti da oltre 90 giorni. Gli interessi scoperti da più di 90 giorni sono considerati in mora. In aggiunta a tali rettifiche di valore individuali, PostFinance costituisce anche rettifiche di valore forfettarie per coprire le eventuali perdite intervenute, ma non ancora identificabili singolarmente, al giorno di chiusura del bilancio. Per gli scoperti antecedenti a 60 giorni di clienti privati e commerciali si procede alla costituzione di uno star del credere. Le rettifiche di valore non più economicamente necessarie vengono sciolte con effetto sul risultato. Tutte le rettifiche di valore vengono detratte direttamente da questa voce di bilancio.

Gli interessi in mora il cui incasso è a rischio non vengono più riscossi: se la possibilità di recuperare gli interessi è talmente dubbia che la loro delimitazione non è più ritenuta opportuna, i prestiti vengono registrati come infruttiferi. Nel caso in cui un credito o parte dello stesso sia classificato come non recuperabile oppure in caso di rinuncia a un credito, il credito in questione viene azzerato addebitandolo alla relativa rettifica di valore.

### Attività di negoziazione

Il portafoglio titoli, acquisito con l'obiettivo di ottenere utili a breve termine sfruttando in modo mirato le variazioni dei prezzi di mercato, è valutato al valore di mercato (fair value). Gli utili e le perdite realizzati e non realizzati con tale portafoglio commerciale sono iscritti a bilancio sotto la voce «Risultato da attività di negoziazione e dall'opzione fair value». I proventi da interessi e dividendi maturati nel portafoglio commerciale sono registrati sotto la voce «Risultato da interessi». Qualora il fair value non fosse eccezionalmente disponibile, la valutazione e l'iscrizione in bilancio sono effettuate secondo il principio del valore più basso.

### Valori di sostituzione positivi e negativi di strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati non contabilizzati in base alle regole di copertura (hedge accounting) o che non ne soddisfano i requisiti sono considerati titoli commerciali. Gli strumenti finanziari derivati, acquistati a scopi commerciali, sono iscritti in bilancio al valore di mercato e di seguito valutati al valore di mercato. Le operazioni di copertura (hedge accounting) sono iscritte in bilancio se gli strumenti finanziari derivati compensano efficacemente le oscillazioni del valore di mercato o del flusso finanziario delle transazioni coperte. L'efficacia di tali transazioni a titolo di garanzia viene verificata a scadenza semestrale. I fair value hedges sono utilizzati per garantire il valore di mercato di un attivo o di un impegno. Le variazioni di valore degli strumenti impiegati a titolo di garanzia o degli strumenti di base garantiti sono contabilizzate nel conto economico. I cash flow hedges sono utilizzati per garantire transazioni future in previsione. La quota di variazioni con effetto viene computata nel conto di compensazione, mentre la quota senza effetto viene registrata come avente un effetto sul conto economico. I valori di sostituzione positivi e negativi per tutti gli strumenti finanziari derivati sono registrati al fair value rispettivamente nelle posizioni «Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati» o «Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati».

### Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie con scadenza fissa che PostFinance ha la possibilità e l'intenzione di mantenere fino alla scadenza sono valutate secondo il metodo dei costi ammortizzati (metodo accrual). Il metodo dell'interesse effettivo ripartisce la differenza tra valore d'acquisto e valore di recupero (aggio/disaggio) sulla durata del rispettivo investimento, in base al metodo del valore attuale. Il valore di mercato degli strumenti finanziari è determinato sulla base di corsi di borsa e modelli di valutazione (metodo del valore attuale ecc.). Nel caso degli strumenti finanziari quotati in borsa, i valori di mercato corrispondono ai corsi di borsa, se sono soddisfatti i requisiti di un prezzo fissato su un mercato liquido ed efficiente in termini di prezzo. Il portafoglio di titoli di partecipazione (azioni) è valutato in base al principio del valore più basso. I titoli di debito non acquistati con l'intenzione di essere tenuti fino alla scadenza sono valutati anch'essi in base al principio del valore più basso. PostFinance controlla regolarmente le immobilizzazioni finanziarie per individuare eventuali indicatori di svalutazione. Quali indicatori vengono presi in considerazione soprattutto gli sviluppi dei valori di mercato nonché i downgrading del rating del credito da parte di agenzie di rating riconosciute o banche autorizzate. Se risultano esservi simili indicatori, si determina l'importo realizzabile. In aggiunta a tali rettifiche di valore individuali, PostFinance costituisce anche rettifiche di valore forfetarie per coprire le eventuali perdite intervenute, ma non ancora identificabili singolarmente, al giorno di chiusura del bilancio. Entrambe le rettifiche di valore vengono detratte direttamente da questa voce di bilancio. Le rettifiche di valore non più economicamente necessarie vengono sciolte con effetto sul risultato. Sono imputate a questa voce di bilancio anche le somme recuperate di crediti già ammortizzati in periodi precedenti. Gli immobili destinati all'alienazione vengono iscritti a bilancio nelle immobilizzazioni finanziarie e valutati secondo il principio del valore più basso.

### Partecipazioni

Tutti i titoli di partecipazione a società detenuti nell'intento di effettuare un investimento duraturo sono registrati come partecipazioni. L'iscrizione in bilancio viene effettuata al valore d'acquisto, al netto degli ammortamenti economicamente necessari, secondo il principio della valutazione individuale.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte a bilancio ai costi d'acquisizione al netto degli ammortamenti cumulati. Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate secondo il metodo lineare sull'arco della vita utile stimata. Tale durata di utilizzo è pari a:

- 3–4 anni per l'infrastruttura informatica
- 10 anni per i Postomat
- 10 anni per il software per il traffico dei pagamenti
- 10–50 anni per gli immobili

Valori connessi con l'acquisizione, l'installazione e lo sviluppo di software per il traffico dei pagamenti vengono attivati nel momento in cui portano un vantaggio economico misurabile.



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

Si verifica regolarmente che non vi siano segni di una sopravvalutazione. In caso contrario, il valore contabile è confrontato con l'importo realizzabile (valore superiore tra fair value al netto dei costi di alienazione e valore d'uso). Se il valore contabile di un attivo è superiore all'importo realizzabile, si procede alla contabilizzazione di un deprezzamento pari alla differenza tra valore contabile e importo realizzabile. I proventi realizzati con l'alienazione di immobilizzazioni materiali sono registrati come «Ricavi straordinari», le perdite sotto la voce «Costi straordinari».

### Valori immateriali

Un'eccedenza attiva (goodwill) risultante dalla prima valutazione di un'acquisizione aziendale viene iscritta a bilancio alla voce «Valori immateriali» e ammortizzata nell'arco della vita utile. Il goodwill iscritto all'attivo viene ammortizzato secondo il metodo lineare su un arco di tempo di dieci anni. La quota di goodwill, la cui registrazione all'attivo non è più giustificata in base a una valutazione nel giorno di chiusura del bilancio, viene inoltre ammortizzata alla data corrispondente. Tale valutazione viene eseguita in presenza di indizi di riduzione di valore (impairment).

### Ratei e risconti attivi e passivi

Gli interessi attivi e passivi, le commissioni nonché altri ricavi e costi relativi al periodo di contabilizzazione sono contabilizzati secondo il criterio della competenza per fornire una presentazione corretta del conto economico.

### Impegni nei confronti di banche, impegni risultanti da operazioni di finanziamento di titoli e impegni risultanti da depositi della clientela

I conti privati e commerciali sono iscritti a bilancio al valore nominale. Le immobilizzazioni finanziarie trasferite quale garanzia in occasione di operazioni pronti contro termine continuano a essere iscritte a bilancio nelle immobilizzazioni finanziarie. I costi degli interessi per operazioni pronti contro termine sono contabilizzati secondo il criterio della competenza. La copertura tramite titoli delle operazioni pronti contro termine e delle operazioni di securities borrowing avviene giornalmente ai valori di mercato attuali. Sia i prestiti contratti presso banche sia le obbligazioni di cassa sono iscritti a bilancio al valore nominale.

### Accantonamenti

Per tutti i rischi ravvisabili nel giorno di chiusura del bilancio si costituiscono, secondo criteri oggettivi, accantonamenti, registrandoli sotto questa posizione di bilancio. Gli accantonamenti non più economicamente necessari vengono scolti con effetto sul risultato.

### Impegni eventuali, promesse irrevocabili, impegni di pagamento e di versamento suppletivo

L'iscrizione nelle operazioni fuori bilancio viene effettuata al valore nominale. Per gli eventuali rischi d'inadempimento ravvisabili si costituiscono accantonamenti.

### Impegni previdenziali

Il trattamento degli obblighi previdenziali presso PostFinance avviene secondo lo standard contabile «Swiss GAAP RPC 16/26», conformemente alla Circolare FINMA 2015/1 nm. 495 segg. I collaboratori e le collaboratrici di PostFinance sono assicurati presso la Fondazione Cassa pensioni Posta con un doppio primato ai sensi della Legge sulla previdenza professionale (LPP). I piani assicurano il personale contro le conseguenze economiche della vecchiaia, del decesso e dell'invalidità. Le prestazioni di vecchiaia di tutti gli assicurati attivi sono calcolate in base al primato dei contributi, mentre le prestazioni di rischio (decesso e invalidità) in base al primato delle prestazioni. I costi per gli impegni previdenziali sono presentati nei costi per il personale. L'impegno previdenziale, che corrisponde al valore economico attuariale per la durata computabile dell'assicurazione del collaboratore o della collaboratrice, tiene conto del futuro integrando le probabilità statistiche relative a eventi quali il decesso e l'invalidità.

La riserva dei contributi del datore di lavoro è inclusa nella Cassa pensioni Posta. PostFinance SA non dispone qui di nessun potere decisionale. Poiché il vantaggio economico futuro non rientra nella sovranià di PostFinance, i contributi del datore di lavoro non vengono attivati.

### Imposte

Le imposte sull'utile sono calcolate in base ai risultati annuali del periodo in esame. Per la limitazione fiscale passiva ci si basa sull'aliquota d'imposta attuale. Gli importi delimitati sono iscritti a bilancio sotto i ratei e risconti attivi o passivi.

Gli effetti fiscali dovuti a differenze tra i valori di attivi e impegni riportati in bilancio e i relativi valori fiscali sono contabilizzati come imposte differite sotto gli accantonamenti. Le imposte differite vengono calcolate separatamente per ogni periodo contabile.

### Esternalizzazione di unità (outsourcing)

PostFinance SA ha esternalizzato diversi servizi a società del gruppo Posta. Importanti contratti di outsourcing sono stati stipulati con Posta CH SA per il traffico dei pagamenti, i servizi finanziari e informatici, con Swiss Post Solutions SA per la stampa e la spedizione di documenti del conto e per la soluzione e-fattura e con entrambe le società per il servizio E-Post Office, una soluzione integrata che unisce la comunicazione elettronica a quella cartacea. Tali contratti soddisfano integralmente i requisiti posti dalla FINMA, in particolare in relazione al segreto bancario e alla protezione dei dati.

### Modifiche nell'allestimento dei conti rispetto all'anno precedente

Con l'entrata in vigore della nuova Circolare FINMA 2015/1 «Direttive contabili – banche» (sostituisce la circolare 2008/2) risultano alcuni cambiamenti nella rappresentazione del conto annuale (modifica della struttura minima nel bilancio, nel conto economico e nel conto dei flussi di tesoreria). I valori comparativi vengono impiegati secondo i nuovi principi di iscrizione in bilancio. I principi di valutazione rimangono invariati.

### La politica commerciale nell'impiego di strumenti finanziari derivati e hedge accounting

PostFinance SA impiega gli strumenti finanziari derivati esclusivamente a copertura dei rischi di oscillazione dei tassi e dei rischi valutari con l'utilizzo di hedge accounting.

Per allargare l'universo di investimento, PostFinance investe in obbligazioni in valuta estera. Al fine di coprire i rischi valutari, le obbligazioni in valuta estera rifinanziate in franchi svizzeri vengono convertite in obbligazioni sintetiche in franchi svizzeri mediante swap su divise mitigando così completamente i rischi valutari.

Per coprire i rischi valutari derivanti da mandati di azioni vengono impiegati a rotazione contratti in divise a termine, mitigando così gran parte dei rischi valutari (>80%).

Gli swap su tassi d'interesse vengono impiegati per gestire la duration sul fronte delle attività. Le obbligazioni con duration lunga (breve) vengono convertite, mediante swap su tassi d'interesse, in obbligazioni con duration breve (lunga). L'utilizzo di swap su tassi d'interesse ha lo scopo di pilotare la strategia di trasformazione delle scadenze sul bilancio complessivo.

### Tipologie di operazioni di base e di copertura

PostFinance SA impiega l'hedge accounting soprattutto nell'ambito di obbligazioni (copertura dei rischi di oscillazione dei tassi d'interesse e dei rischi valutari mediante swap su tassi d'interesse o, in maniera combinata, su divise e tassi d'interesse) e di azioni (copertura parziale del rischio valutario mediante contratti in divise a termine).

### Composizione dei gruppi di strumenti finanziari

Gli investimenti finanziari sensibili alle oscillazioni dei tassi d'interesse e di valuta vengono garantiti mediante micro hedge. Il rischio valutario in caso di azioni viene in gran parte ridotto mediante operazioni in divise a termine.

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

### *Correlazione economica tra operazioni di base e operazioni di copertura*

Nel momento in cui uno strumento finanziario viene classificato come rapporto di copertura, PostFinance SA documenta la relazione tra lo strumento finanziario e l'operazione di base garantita. PostFinance documenta tra l'altro gli obiettivi e la strategia in materia di gestione del rischio per la transazione di copertura e i metodi di valutazione dell'efficacia del rapporto di copertura. Il nesso economico tra operazione di base e operazione di copertura viene valutato costantemente in modo prospettico nel quadro dei test di efficacia osservando tra l'altro lo sviluppo contrapposto dei valori e la loro correlazione.

### *Misurazione dell'efficacia*

Una copertura è da considerarsi in larga misura efficace se sono sostanzialmente soddisfatti i seguenti criteri:

- la copertura viene valutata come ampiamente efficace sia nella rilevazione iniziale (prospettica mediante analisi della regressione) sia durante la decorrenza (retrospettivo sulla base del metodo dollar-offset)
- tra operazione di base e operazione di copertura vi è una stretta correlazione economica
- le variazioni di valore dell'operazione di base e della transazione di copertura evidenziano un andamento opposto in relazione al rischio coperto
- i risultati effettivi della copertura si collocano in una fascia dell'80–125%

### *Inefficacia*

Se il risultato del test di efficacia si colloca all'interno della fascia tra l'80% e il 125%, è possibile impiegare l'hedge accounting conformemente allo IAS 39 per il periodo in questione. Se una parte risulta inefficace, viene inclusa nel conto economico del rispettivo periodo.

### *Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilanci*

Fino alla data di allestimento del presente conto non si è verificato alcun avvenimento rilevante al 31 dicembre 2015 che sia soggetto all'obbligo di iscrizione in bilancio e/o tale da dover essere dichiarato nell'allegato.

## **3 | Gestione del rischio**

PostFinance svolge una gestione dei rischi operativi e finanziari adeguata e conforme alle disposizioni normative bancarie. I rischi commerciali specifici dell'azienda, in particolare quelli legati alle oscillazioni dei tassi, alla liquidità, ai crediti, al mercato e operativi, vengono gestiti mediante strumenti e metodi d'uso nel ramo.

### *Organizzazione*

Oltre a eseguire annualmente un accertamento dei rischi, il Consiglio di amministrazione di PostFinance definisce le linee guida e i principi superiori per il trattamento dei rischi finanziari e operativi, approva la politica dei rischi e fissa le condizioni quadro che gli uffici operativi sono tenuti a rispettare nella gestione del rischio. Tali limiti si basano sull'approccio standard internazionale delle disposizioni regolamentari e indicano l'entità massima dei rischi finanziari che PostFinance può assumere in termini di «capitale proprio necessario in base alle prescrizioni normative». L'esposizione massima al rischio viene calcolata in base alla sopportabilità del rischio di PostFinance e alla propensione al rischio del Consiglio di amministrazione. Il comitato di direzione di PostFinance è responsabile della gestione attiva dei rischi finanziari e operativi nell'ambito delle condizioni quadro definite dal Consiglio di amministrazione. Esso assicura inoltre il mantenimento di un'infrastruttura di gestione del rischio adeguata dal punto di vista organizzativo, del personale, degli strumenti tecnici e dei metodi. Tra le sue mansioni e responsabilità rientra la messa in pratica della gestione e del controllo del rischio attraverso sia la fissazione di limiti propri a ciascuna categoria di rischio sia la definizione di disposizioni per i rapporti di controllo del rischio stesso. Il comitato di direzione viene informato mediante un rendiconto mensile sugli esiti della misurazione dei rischi e sul loro stato rispetto ai limiti fissati. Su tali basi decide in seguito eventuali misure di controllo da adottare. La sezione Gestione del rischio di PostFinance supporta il comitato di direzione, nonché il comitato «Asset & Liability», appositamente incaricato, nella gestione dei rischi finanziari a livello di bilancio complessivo. La sezione individua

e misura i rischi finanziari assunti da PostFinance, propone misure di controllo, quindi monitora l'efficacia delle misure approvate e ne fornisce un resoconto. La sezione Verifica del rischio definisce una serie di strumenti ad hoc per identificare, misurare, valutare e controllare i rischi non finanziari assunti da PostFinance e fornisce supporto ai responsabili della gestione del rischio nell'utilizzo di tali strumenti. In qualità di istanza di controllo indipendente monitora il profilo di rischio assunto nel complesso delle categorie di rischio e fornisce un punto di vista centrale sulla situazione di rischio totale di PostFinance SA.

### Metodi di misurazione dei rischi finanziari

I metodi di misurazione e controllo dei rischi si applicano sia ai singoli portafogli di PostFinance sia all'intero bilancio dell'unità. La delimitazione e la sorveglianza dei rischi sono assicurate da un sistema di limiti a più livelli. Per la misurazione dei rischi finanziari si impiegano diversi metodi caratterizzati da gradi di complessità differenti. L'obiettivo principale di tale attività è quello di consentire una gestione del rischio adeguata da parte degli organi di vigilanza. Tra i metodi di misurazione dei rischi utilizzati all'interno di PostFinance vi sono quelli basati su analisi degli scenari (ad es. per la misurazione degli effetti sui proventi derivanti da rischi di oscillazione dei tassi o sfruttamento dei limiti del rischio di credito), le analisi di sensibilità (ad es. per la misurazione degli effetti sul valore attuale derivanti da rischi di oscillazione dei tassi) e i metodi value at risk (ad es. per la determinazione di rischi collegati al valore di mercato legati a investimenti azionari).

### Gestione dei rischi finanziari presso PostFinance

PostFinance si assume, misura, gestisce e controlla costantemente i rischi finanziari indicati di seguito.

#### *Rischi di oscillazione dei tassi e rischi legati alla struttura di bilancio*

Con il termine «rischio di oscillazione dei tassi» si intende il potenziale effetto di una variazione dei tassi di mercato sui valori economici di attivi e impegni nel bilancio, riconducibile principalmente a incongruenze dei rispettivi termini, e sul reddito da interessi nel conto economico. Le operazioni a bilancio di PostFinance rappresentano una delle principali fonti di guadagno della Posta. Poiché le variazioni dei tassi influiscono direttamente sui proventi netti da interessi, si attribuisce una grande importanza al rischio di oscillazione dei tassi. I fondi passivi di PostFinance sono costituiti in prevalenza da depositi dei clienti senza formazione di interessi e vincolo di capitale fissi. La formazione di interessi e il vincolo di capitale di questi fondi vengono pertanto valutati mediante un modello di replica, nell'ambito del quale si punta a fornire una rappresentazione il più possibile congruente dal punto di vista dei termini di prodotti cliente equivalenti, minimizzando la volatilità dei margini degli interessi. Il comitato di direzione fissa le scadenze per gli investimenti sul mercato monetario e dei capitali in base a un'auspicata sensibilità al valore economico del capitale proprio e le comunica alla sezione Tesoreria definendo così una strategia di trasformazione delle scadenze. Il conseguente squilibrio tra i tassi d'interesse dei passivi e degli attivi corrisponde alla trasformazione delle scadenze che viene controllata in una prospettiva del valore economico e degli utili. La prospettiva del valore economico coglie l'effetto netto di una variazione dei tassi sul capitale proprio di PostFinance in caso di modifiche della curva dei tassi di interesse. I cash flow futuri vengono scontati conformemente alla formula del valore economico rettificata in base al rischio. La sensibilità è definita sulla base, da un lato, dello spostamento parallelo della curva dei tassi di interesse e, dall'altro, sulla base di isolati shock dei tassi a determinate scadenze (tassi chiave). Diversamente dall'osservazione orientata al valore economico, la prospettiva degli utili correnti analizza gli effetti di diversi potenziali scenari di interessi, relativi a più periodi, sui futuri redditi da interessi di PostFinance. A tale scopo vengono eseguite simulazioni dinamiche dei ricavi su diversi scenari deterministici. Questi ultimi descrivono gli andamenti futuri dei tassi di mercato e il conseguente sviluppo degli interessi e dei volumi dei clienti per ogni replica nonché eventuali diverse strategie di trasformazione delle scadenze. Al 31 dicembre 2015 la variazione assoluta del valore economico del capitale proprio con uno spostamento parallelo della curva dei tassi di interesse di -100 punti base ammontava a -410 milioni di franchi (anno precedente: -46 milioni con uno spostamento dei tassi di -100 punti base). PostFinance sta perseguendo attualmente una trasformazione negativa delle scadenze. Ciò significa che un aumento degli interessi indurrebbe complessivamente un effetto positivo sul valore economico per PostFinance. Di conseguenza uno spostamento di -100 punti base costituisce lo scenario di interessi avverso. Causa dell'estensione della trasformazione negativa delle scadenze è stato in particolare un aumento della duration sul fronte delle passività. In condizioni di mercato difficili non è stato possibile estendere la duration dell'operazione

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE		CORPORATE GOVERNANCE		CHIUSURA ANNUALE	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

di investimento tanto da compensare l'effetto dell'aumentata duration sul fronte delle passività. L'effetto sul reddito di uno scenario avverso rispetto a quello base era pari a -41 milioni di franchi (anno precedente: -27 milioni) per l'anno successivo.

#### *Rischi di credito*

Il 26 giugno 2013 PostFinance SA ha ottenuto la licenza bancaria. Ciononostante, le disposizioni della legislazione postale vietano tuttora all'istituto finanziario di concedere direttamente crediti e ipoteche. I depositi remunerati dei clienti non vengono pertanto utilizzati per assegnare crediti ipotecari, ma continuano a essere investiti sui mercati monetari e dei capitali. A tal proposito PostFinance continua a perseguire una politica d'investimento conservativa e prende le decisioni relative a tale ambito valutando in primo luogo i fattori liquidità e solvibilità. Una quota sostanziosa di depositi dei clienti è tuttora depositata presso la BNS sotto forma di averi in conto giro. Il rischio di credito è quello in cui incorre il titolare di un'attività finanziaria per l'eventuale incapacità parziale o totale della controparte di onorare l'impegno assunto, per cui ne risulta una perdita finanziaria. Il rischio di credito cresce proporzionalmente alla concentrazione delle controparti in singoli settori o regioni. L'evoluzione economica di interi settori o regioni può mettere a repentaglio la solvibilità di un intero gruppo di controparti altrimenti indipendenti tra loro. I rischi di credito connessi alle attività d'investimento della sezione Tesoreria sul mercato monetario e dei capitali vengono arginati mediante disposizioni d'investimento e prescrizioni sui limiti. Questi ultimi, che si riferiscono a controparti, struttura del rating e gestione dei rischi paese, consentono di effettuare investimenti solamente presso debitori che possiedono un rating e una solvibilità di qualità investment grade. Le prescrizioni o restrizioni d'investimento poggiano su valutazioni di rating accessibili al pubblico, formulate da agenzie di rating riconosciute o da banche abilitate, e vengono costantemente adeguate in caso di variazioni della solvibilità delle controparti. Oltre a essere costantemente monitorato, il rispetto delle prescrizioni sui limiti viene verificato prima della conclusione di qualsiasi operazione.

#### *Nota sui rischi di concentrazione nel collateral*

I rischi di concentrazione nel collateral possono derivare da operazioni di repo (investimenti finanziari contro garanzia [collateral]) e di securities lending (prestiti di titoli contro garanzia). Il collateral protegge PostFinance dal rischio d'inadempimento della controparte, poiché può essere utilizzato da PostFinance in tale eventualità. Le concentrazioni elevate nel collateral sono misurate, monitorate e limitate, in quanto perdite significative di valore del collateral possono generare episodi di insolvenza delle controparti (garanti).

#### *Nota sui rischi di credito derivanti da operazioni ipotecarie e finanziamenti a PMI*

Dalle operazioni ipotecarie, proposte da giugno 2008 in collaborazione con Münchener Hypothekbank eG (MHB), non derivano rischi di credito per PostFinance, poiché questi ultimi vengono interamente assunti dalla banca partner. Dall'autunno del 2009 è in atto una collaborazione con Valiant Bank AG per i finanziamenti alle piccole e medie imprese che ha consentito a PostFinance di sviluppare ulteriormente l'offerta sul mercato retail. Dall'autunno del 2010 PostFinance coopera con Valiant anche per le operazioni ipotecarie per clienti privati. I rischi di credito derivanti da questi due ambiti di cooperazione sono assunti da Valiant.

#### *Rischi di liquidità*

Il rischio di liquidità consiste nell'eventualità di non essere in grado di far fronte in tempo utile ai pagamenti attuali e futuri o di non poterli soddisfare integralmente. I rischi di liquidità sono gestiti su un orizzonte temporale a breve, medio e a lungo termine. Per assicurare la liquidità su base giornaliera si definiscono dei cuscinetti di liquidità che possono essere utilizzati per fronteggiare pagamenti imprevisti. Tali riserve dovrebbero essere utilizzabili anche in situazioni di stress che non permettono più di procurarsi liquidità su un mercato interbancario non garantito. I valori minimi dei cuscinetti di liquidità vengono stabiliti basandosi su uscite di liquidità elevate su un orizzonte temporale di un giorno con probabilità di realizzazione molto limitate. Per garantire la liquidità sul breve periodo si calcola e si limita l'indice normativo di copertura della liquidità, il cosiddetto liquidity coverage ratio (LCR). Al 31 dicembre 2015 il liquidity coverage ratio era pari al 217% (anno precedente: 186%). Per assicurare la liquidità a medio termine si definiscono, invece, degli scenari di stress di liquidità che si estendono per almeno tre mesi e che non possono portare a mancanza di liquidità. La situazione strutturale e a lungo termine della liquidità viene valutata ogni anno dal comitato di direzione. Per fronteggiare eventuali emergenze di liquidità è stato predisposto un apposito piano.

### *Rischi valutari*

I rischi valutari consistono nell'eventualità che il valore di uno strumento finanziario vari a causa di oscillazioni dei corsi di cambio. Tali rischi possono insorgere per PostFinance nell'ambito del traffico internazionale dei pagamenti, in relazione all'offerta di prodotti in valuta straniera e agli investimenti in moneta estera. Per tutelarsi dagli effetti delle variazioni dei tassi di mercato delle valute estere o delle variazioni dei tassi di cambio sui valori di mercato e sui ricavi da obbligazioni in valuta estera a reddito fisso, si ricorre a swap sulla valuta, swap sui tassi d'interesse e operazioni in divise a termine. I rischi valutari vengono misurati e limitati a livello del bilancio complessivo mediante l'indice value at risk (VaR). Nella misurazione si prendono in considerazione tutte le operazioni attive e passive che influenzano la bilancia valutaria. Il metodo utilizzato è quello della simulazione storica con un livello di confidenza conservativo. Al 31 dicembre 2015 il value at risk risultante da rischi valutari era di 0,7 milioni di franchi (anno precedente: 0,5 milioni).

### *Altri rischi di mercato*

Per individuare ulteriori fonti di introiti PostFinance effettua investimenti in azioni e fondi del portafoglio bancario. Al fine di misurare i rischi di mercato derivanti da queste operazioni, a ciascuna voce vengono assegnati i fattori di rischio che hanno un'influenza sul valore economico della voce stessa. Tali fattori includono i rischi di oscillazione dei tassi, di valuta, di credit spread e azionari. Per gli investimenti in fondi vengono utilizzati inoltre degli indicatori proxy per la misurazione del rischio di credito. Per misurare gli altri rischi di mercato le variazioni del valore economico vengono modellate in funzione della mutazione dei fattori di rischio assegnati prima di misurarle e limitarle mediante l'indice value at risk. Il metodo utilizzato è quello della simulazione storica con un livello di confidenza conservativo. Al 31 dicembre 2015 il value at risk risultante da altri rischi di mercato era di 329 milioni di franchi (anno precedente: 123 milioni). L'incremento è prevalentemente riconducibile a titoli a reddito fisso che sono stati contabilizzati come disponibili per l'alienazione allo scopo di una maggiore flessibilità nella gestione di bilancio secondo gli IFRS e che confluiscono pertanto nell'analisi dei rischi di mercato. Per misurare e controllare gli effetti contabili di oscillazioni del valore di mercato è stata fissata una soglia di segnalazione delle perdite che si riferisce alle perdite di valore di mercato accumulate nell'anno civile e aventi ripercussioni sul risultato. Se la perdita di valore di mercato supera la soglia di segnalazione, il comitato di direzione deve adottare misure opportune.

## **Gestione del rischio operativo presso PostFinance**

### *Definizione*

Conformemente alle regole del Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria, i rischi operativi per PostFinance sono definiti come il rischio di perdite derivanti da inadeguatezza ed errore di processi, individui o sistemi interni o da eventi esterni. I principi cui attenersi per il trattamento dei rischi operativi presso PostFinance sono contenuti nella politica dei rischi.

### *Organizzazione*

PostFinance pratica una gestione del rischio operativo guidata tecnicamente da un ufficio centrale. Tale ufficio definisce il processo di gestione del rischio per l'intera unità e assicura l'identificazione, la vigilanza, il rilevamento e il reporting regolare e tracciabile di tutti i rischi operativi essenziali. Inoltre, l'ufficio centrale mette a disposizione gli ausili e gli strumenti necessari e funge da interfaccia tra i superiori e la commissione del comitato di direzione Controlli interni (CCD CI), cui compete l'attuazione efficace ed efficiente della gestione del rischio operativo. Ogni sezione e stato maggiore funge da controller decentrato e indipendente del rischio operativo e, in qualità di servizio di coordinamento, reperisce le informazioni rilevanti, esegue l'identificazione e la valutazione dei rischi e registra le perdite per la propria unità organizzativa. Ognuno dei maggiori rischi operativi di PostFinance (2015: nove rischi di maggiore entità; anno precedente: otto rischi di maggiore entità) è di competenza di un risk manager operativo decentrato. Quest'ultimo è responsabile della valutazione e sorveglianza regolare del rischio che gli è stato affidato ed è tenuto a presentare un rapporto trimestrale alla CCD CI.

### *Strumenti*

Per la gestione attiva dei rischi operativi PostFinance dispone di una serie di strumenti d'uso nel settore. Da un lato, la raccolta dei dati delle perdite estesa a tutta l'azienda, raccolta che consente di analizzare le perdite operative sorte in passato, individuarne i punti in comune e, sulla base di questi, adottare misure appropriate; dall'altro, le stime strutturate dei rischi (self risk assessment) che permettono di valutare i potenziali scenari di rischio che in futuro potrebbero costituire un pericolo per PostFinance. L'inventario dei rischi che ne risulta consente alla CCD CI di disporre di una valida panoramica

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

della situazione di rischio complessiva dell'azienda. Inoltre, le misure decise dalla CCD CI per minimizzare i rischi operativi sono sottoposte a una sorveglianza centralizzata. Gli indicatori d'individuazione precoce dei rischi vengono impiegati soprattutto dagli uffici decentrati per individuare tempestivamente ogni variazione della situazione di rischio.

### Reporting

La CCD CI riceve trimestralmente un rapporto aggiornato sui rischi di maggiore entità e adotta all'occorrenza delle misure volte a ridurli. Sulla base di tali dati, essa informa il Consiglio di amministrazione di PostFinance sulla situazione di rischio dell'istituto finanziario.

## 4 | Presentazione dei fondi propri

Presentazione dei fondi propri			
mIn di CHF	Base ai sensi dell'OfoP	31.12.2014	31.12.2015
<b>Fondi propri computabili</b>			
Fondi propri di base di qualità primaria (CET1)		5'107	5'282
Capitale integrativo (T2)		177	151
<b>Totale fondi propri computabili (CET1 + T2)</b>		<b>5'284</b>	<b>5'433</b>
<b>Fondi propri necessari</b>			
Rischi di credito	Approccio standard internazionale (AS – BRI)	1'714	1'861
Rischi non legati a una controparte	Approccio standard internazionale (AS – BRI)	82	94
Rischi di mercato	Approccio standard dei rischi di mercato	17	5
Rischi operativi	Approccio dell'indicatore di base	218	208
<b>Totale fondi propri minimi necessari</b>	<b>ai sensi dell'art.42 OFoP</b>	<b>2'031</b>	<b>2'168</b>
<b>Cuscinetto di fondi propri 80% (per un obiettivo di capitale proprio del 14,4%)</b>	<b>secondo FINMA: margine massimo categoria 2</b>	<b>1'625</b>	<b>1'734</b>
<b>Totale requisiti di capitale (T1 + T2)</b>	<b>ai sensi dell'art.45 OFoP</b>	<b>3'656</b>	<b>3'902</b>

Ulteriori indicazioni conformemente alla circolare FINMA 2008/22 nm. 51:

le informazioni relative alle disposizioni in materia di capitale proprio sono pubblicate sul sito [www.postfinance.ch](http://www.postfinance.ch).

## Informazioni sul bilancio

### 5 | Operazioni di finanziamento di titoli

Suddivisione delle operazioni di finanziamento di titoli (attivi e passivi)

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Valore contabile dei crediti da depositi in contanti in relazione alle operazioni di securities borrowing e di reverse repurchase	1'309	311
Valore contabile degli impegni da depositi in contanti in relazione alle operazioni di securities lending e di repurchase	–	108
Valore contabile dei titoli in proprio possesso prestati nelle operazioni di securities lending o forniti a titolo di garanzia in quelle di securities borrowing nonché titoli trasferiti nelle operazioni di repurchase	1'765	2'107
di cui titoli per i quali è stato concesso, senza restrizioni, il diritto di rivendita o di costituzione in pegno	1'765	1'996
Fair value dei titoli a garanzia nelle operazioni di securities lending, presi in prestito nelle operazioni di securities borrowing o ricevuti nelle operazioni di reverse repurchase per i quali è stato concesso, senza restrizioni, il diritto di rivendita o di ricostituzione in pegno	1'309	2'434

### 6 | Coperture di crediti, operazioni fuori bilancio e crediti compromessi

Presentazione delle coperture dei crediti

al 31.12.2015 e al 31.12.2014 mln di CHF	Tipo di copertura			Totale
	Copertura ipotecaria	Altra copertura	Senza copertura	
<b>Prestiti (al lordo della compensazione con le rettifiche di valore)</b>				
Crediti nei confronti della clientela <sup>1</sup>	–	–	11'029	11'029
Crediti ipotecari	0	–	–	0
Stabili abitativi	0	–	–	0
<b>Totale dei prestiti (al lordo della compensazione con le rettifiche di valore)</b>				
<b>31.12.2015</b>	<b>0</b>	<b>–</b>	<b>11'029</b>	<b>11'029</b>
31.12.2014	0	–	10'740	10'740
<b>Totale dei prestiti (al netto della compensazione con le rettifiche di valore)</b>				
<b>31.12.2015</b>	<b>0</b>	<b>–</b>	<b>10'993</b>	<b>10'993</b>
31.12.2014	–	–	10'704	10'704

<sup>1</sup> Prestiti nei confronti di Comuni, città e Cantoni; tutti questi prestiti sono dotati di un rating assegnato da un'agenzia riconosciuta dalla FINMA.



**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
52 Rapporto sui rischi  
57 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60 Struttura del gruppo e degli azionisti  
60 Rendiconto regolatorio  
61 Struttura del capitale  
61 Consiglio di amministrazione  
65 Direzione del gruppo  
68 Indennità  
71 Ufficio di revisione  
71 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73 Gruppo  
153 La Posta Svizzera SA  
163 PostFinance SA

Presentazione delle operazioni fuori bilancio

al 31.12.2015 e al 31.12.2014 mln di CHF	Tipo di copertura			Totale
	Copertura ipotecaria	Altra copertura	Senza copertura	
<b>Fuori bilancio</b>				
Impegni eventuali	-	-	1	1
Promesse irrevocabili	-	-	676	676
<b>Totale fuori bilancio</b>				
<b>31.12.2015</b>	-	-	<b>677</b>	<b>677</b>
<b>31.12.2014</b>	-	-	<b>656</b>	<b>656</b>

Crediti compromessi

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Importo lordo dei debiti <sup>1</sup>	2	34
Ricavato stimato dalla realizzazione delle garanzie <sup>2</sup>	-	-
Importo netto dei debiti	2	34
Rettifiche di valore singole	2	34

1 I prestiti obbligazionari giunti a scadenza e la relativa rettifica di valore individuale sono stati trasferiti dalla voce Immobilizzazioni finanziarie a Crediti nei confronti di banche.  
2 Valore del credito o valore di realizzazione per ogni cliente: è determinante il più basso di questi due valori.

## 7 | Strumenti finanziari derivati

Presentazione degli strumenti finanziari derivati  
(attivi e passivi)

al 31.12.2015 mln di CHF	Strumenti di negoziazione			Strumenti di copertura		
	Valori di sostituzione positivi	Valori di sostituzione negativi	Volume contrattuale	Valori di sostituzione positivi	Valori di sostituzione negativi	Volume contrattuale
<b>Strumenti su tassi d'interesse</b>						
Swap	-	-	-	-	159	3'607
<b>Divise/Metalli preziosi</b>						
Contratti a termine	3	6	576	11	10	1'386
SWAPS CCIRS	-	-	-	46	34	2'010
<b>Totale prima di considerare gli accordi di compensazione (netting) al 31.12.2015</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>576</b>	<b>57</b>	<b>204</b>	<b>7'003</b>
di cui calcolati con un modello di valutazione	3	6	576	57	204	7'003
<b>31.12.2014</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>867</b>	<b>2</b>	<b>171</b>	<b>5'515</b>
di cui calcolati con un modello di valutazione	3	3	867	2	171	5'515
<b>Totale dopo aver considerato gli accordi di compensazione (netting) al 31.12.2015</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>576</b>	<b>57</b>	<b>204</b>	<b>7'003</b>
<b>31.12.2014</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>867</b>	<b>2</b>	<b>171</b>	<b>5'515</b>

Suddivisione per controparti

al 31.12.2015 mln di CHF	Stanze di compen- sazione (clearing house) centrali	Banche e commercianti di valori mobiliari	Altri clienti
Valori di sostituzione positivi (dopo aver considerato gli accordi di compensazione - netting)	-	60	0

## 8 | Immobilizzazioni finanziarie

Suddivisione delle immobilizzazioni finanziarie mln di CHF	Valore contabile		Fair value	
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
Titoli di debito	57'953	55'757	60'762	58'403
di cui destinati al mantenimento fino alla scadenza	57'953	55'757	60'762	58'403
Titoli di partecipazione	1'243	1'638	1'365	1'729
<b>Totale</b>	<b>59'196</b>	<b>57'395</b>	<b>62'127</b>	<b>60'132</b>
di cui titoli ammessi a operazioni pronti contro termine conformemente alle prescrizioni sulla liquidità	37'685	48'387	-	-

Suddivisione delle controparti per rating<sup>1</sup>

mln di CHF	Da AAA fino a AA-	Da A+ fino a A-	Da BBB+ fino a BBB-	Da BB+ fino a B-	Inferiore a B-	Senza rating
Titoli di debito: valori contabili	45'857	5'887	2'052	636	113	1'211

<sup>1</sup> Per i giudizi di merito creditizio sono state considerate le seguenti agenzie di rating riconosciute dalla FINMA: fedafin AG, Fitch Ratings, Moody's Investors Service, Standard & Poor's Ratings Services.

## 9 | Partecipazioni

## Presentazione delle partecipazioni

mln di CHF	Valore di acquisto	Rettifiche di valore	Valore contabile 31.12.2014	2015						Valore contabile 31.12.2015	Valore di mercato 31.12.2015
				Riclassificazioni	Investimenti	Disinvestimenti	Rettifiche di valore	Ripristini			
<b>Partecipazioni</b>											
quotate in borsa	28	-4	24	-	-	-	-4	-	20	20	
non quotate in borsa	25	-1	24	-	15	-	-	-	39	-	
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>53</b>	<b>-5</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>59</b>	<b>20</b>	

## 10 | Partecipazioni significative

## Partecipazioni rilevanti non consolidate

mln di CHF risp. EUR, percentuale	Attività commerciale	Valuta	Capitale sociale	Quota sul capitale e sui diritti di voto <sup>1</sup>	
				31.12.2014	31.12.2015
Servizi debitori SA, Berna, Svizzera	Gestione debitori	CHF	1	100%	100%
TWINT AG, Berna, Svizzera	Mobile payment	CHF	10	100%	100%
SECB, Swiss Euro Clearing Bank GmbH, Francoforte sul Meno, Germania	Esecuzione del traffico dei pagamenti in EUR per istituti finanziari svizzeri	EUR	30	25%	25%
SIX Interbank Clearing AG, Zurigo, Svizzera	Esecuzione del traffico dei pagamenti per istituti finanziari	CHF	1	25%	25%

<sup>1</sup> Tutte le partecipazioni rilevanti sono controllate direttamente.

Ulteriori informazioni sulla chiusura singola statutaria secondo il principio della rappresentazione veritiera e corretta in base alla Circolare FINMA 2015/1 nm. 264: in caso di applicazione teorica del metodo dell'equivalenza (equity method), per queste partecipazioni il totale di bilancio diminuirebbe di 4 milioni di franchi (anno precedente: aumento di 8 milioni) e l'utile d'esercizio di 11 milioni (anno precedente: aumento di 2 milioni).

RAPPORTO SULLA SITUAZIONE

6	Attività commerciale
12	Organizzazione
13	Sviluppi
16	Strategia del gruppo
22	Gestione finanziaria
24	Sviluppo aziendale
52	Rapporto sui rischi
57	Prospettive

CORPORATE GOVERNANCE

60	Struttura del gruppo e degli azionisti
60	Rendiconto regolatorio
61	Struttura del capitale
61	Consiglio di amministrazione
65	Direzione del gruppo
68	Indennità
71	Ufficio di revisione
71	Politica dell'informazione

CHIUSURA ANNUALE

73	Gruppo
153	La Posta Svizzera SA
163	PostFinance SA

## 11 | Immobilizzazioni materiali

Presentazione delle immobilizzazioni materiali

mln di CHF	Valore di acquisto	Ammortamenti finora accumulati	Valore contabile 31.12.2014	2015					
				Riclassificazioni	Investimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Ripristini	Valore contabile 31.12.2015
Stabili della banca	187	-17	170	-	6	0	-6	-	170
Altri immobili	829	-44	785	-	115	-3	-31	-	866
Software sviluppati internamente o acquistati	33	-1	32	-	66	-	-2	-	96
Altre immobilizzazioni materiali	78	-38	40	-	15	-	-12	-	43
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>1'127</b>	<b>-100</b>	<b>1'027</b>	<b>-</b>	<b>202</b>	<b>-3</b>	<b>-51</b>	<b>-</b>	<b>1'175</b>

Impegni di leasing futuri derivanti da leasing operativi

mln di CHF	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Totale
Rate di leasing future	21	20	2	1	0	0	44
di cui revocabili entro un anno	0	0	0	0	0	0	0

## 12 | Valori immateriali

Presentazione dei valori immateriali

mln di CHF	Valore di acquisto	Ammortamenti finora accumulati	Valore contabile 31.12.2014	2015				
				Investimenti	Disinvestimenti	Ammortamenti	Valore contabile 31.12.2015	
Goodwill	2'000	-400	1'600	-	-	-200	1'400	
<b>Totale valori immateriali</b>	<b>2'000</b>	<b>-400</b>	<b>1'600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-200</b>	<b>1'400</b>	

## 13 | Altri attivi e altri passivi

Suddivisione degli altri attivi e degli altri passivi

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
	Altri attivi	Altri attivi	Altri passivi	Altri passivi
Conto di compensazione	100	144	-	-
Imposte differite sull'utile	1	-	-	-
Imposte indirette	41	142	32	15
Altri attivi e passivi	3	3	1	2
<b>Totale altri attivi e altri passivi</b>	<b>145</b>	<b>289</b>	<b>33</b>	<b>17</b>

## 14 | Attivi costituiti in pegno o ceduti e attivi che si trovano sotto riserva di proprietà

Importo totale degli attivi costituiti in pegno o ceduti per garantire impegni propri e degli attivi con riserva di proprietà<sup>1</sup>

mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015
Valore contabile degli attivi costituiti in pegno e ceduti a titolo di garanzia	0	0

<sup>1</sup> Escluse le operazioni di prestito di titoli e di pensionamento di titoli

## 15 | Impegni nei confronti di propri istituti di previdenza

### Impegni previdenziali

Non esiste un istituto di previdenza a sé stante per il personale di PostFinance. Tale funzione viene svolta esclusivamente dalla Cassa pensioni Posta. In caso di copertura insufficiente della Cassa pensioni Posta, il datore di lavoro può essere tenuto a versare contributi di risanamento.

Nel conto annuale sono inclusi ulteriori impegni derivanti dalla previdenza integrativa per l'invalidità nella forma di pensioni transitorie AI (pensioni aggiuntive AI sino all'età di 65 anni per gli uomini, e di 64 per le donne) e i buoni per il personale.

### Impegni nei confronti di propri istituti di previdenza conformemente alle raccomandazioni Swiss GAAP RPC 16

Tutti i contributi ordinari del datore di lavoro prescritti conformemente al piano di previdenza sono inclusi per competenza nei costi per il personale. Ogni anno, conformemente alle raccomandazioni Swiss GAAP RPC 16, si giudica se dal punto di vista di PostFinance esiste, in relazione agli istituti di previdenza, un vantaggio o un impegno economico. Da base di analisi fungono i contratti, i conti annuali degli istituti di previdenza e altri calcoli che, stilati secondo le raccomandazioni professionali per l'allestimento dei conti «Swiss GAAP RPC 16», forniscono un quadro della situazione finanziaria e delle coperture eccedenti o insufficienti degli istituti di previdenza. Poiché PostFinance non intende tuttavia impiegare un eventuale vantaggio economico risultante da una situazione di copertura eccedente per ridurre i contributi del datore di lavoro, un eventuale futuro vantaggio economico non sarà attivato, mentre un eventuale impegno economico sarà contabilizzato tra i passivi. La Cassa pensioni Posta, con 43'644 assicurati attivi e 28'714 beneficiari di rendite (stato: 31 ottobre 2015), disponeva al 31 dicembre 2015 di un patrimonio complessivo pari a 15'641 milioni di franchi (anno precedente: 15'944 milioni). Conformemente ai principi di allestimento dei conti che la Cassa pensioni Posta è tenuta ad applicare, il grado di copertura è vicino al 100% (anno precedente: 102,7%). Poiché le riserve di fluttuazione della Cassa pensioni Posta non hanno ancora raggiunto l'importo stabilito per regolamento, non sussiste una copertura eccedente. Sono presenti riserve dei contributi del datore di lavoro nella Cassa pensioni Posta per un importo di 1056 milioni di franchi, di cui si è rinunciato a utilizzare 550 milioni (anno precedente: 1081 milioni di franchi, di cui si è rinunciato a utilizzare 550 milioni). Per calcolare le riserve matematiche delle rendite sono stati impiegati un interesse tecnico pari al 2,25% (anno precedente: 3%) e le basi tecniche LPP 2010 (anno precedente: LPP 2010). Si precisa che tutti i dati relativi alla Cassa pensioni Posta si basano sulle informazioni disponibili al momento della stesura della chiusura RPC 16 e possono pertanto divergere dalle informazioni effettive contenute nel conto annuale della Cassa pensioni Posta. Da un'approfondita valutazione emerge che non vi sono stati influssi economici sulla banca; nella chiusura del conto della Cassa pensioni Posta, allestita conformemente alle raccomandazioni Swiss GAAP RPC 26, non risultano al 31 dicembre 2015 né risorse disponibili né una copertura insufficiente. Non vi sono istituti di previdenza padronali.

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
52 Rapporto sui rischi  
57 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60 Struttura del gruppo e degli azionisti  
60 Rendiconto regolatorio  
61 Struttura del capitale  
61 Consiglio di amministrazione  
65 Direzione del gruppo  
68 Indennità  
71 Ufficio di revisione  
71 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73 Gruppo  
153 La Posta Svizzera SA  
163 PostFinance SA

Il vantaggio economico o gli impegni economici e gli oneri previdenziali si possono riassumere come segue:

Presentazione del vantaggio economico/dell'impegno economico e dell'onere previdenziale	Quota-parte economica PostFinance SA	Copertura eccedente/insufficiente	Quota-parte economica PostFinance SA	Variazione rispetto all'esercizio precedente della quota-parte economica <sup>1</sup>	Oneri previdenziale all'interno dei costi per il personale	Contributi pagati	Oneri previdenziale all'interno dei costi per il personale
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2015	2015	31.12.2014	2015	31.12.2015
Cassa pensioni Posta	0	4	0	0	33	34	34
Buoni per il personale	-5	-6	-6	1	1	0	1
Rendite d'invalidità	-1	-1	-1	0	0	0	0
<b>Totale RPC 16</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-7</b>	<b>1</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>35</b>

<sup>1</sup> Vantaggio economico e/o impegno economico

Le riserve dei contributi del datore di lavoro della Cassa pensioni Posta sono assegnate sulla base della quota percentuale del capitale di previdenza di PostFinance al capitale di previdenza complessivo di PostFinance SA. Ne consegue il seguente quadro:

Riserve per contributi del datore di lavoro (RCDL)	Importo netto	Valore nominale	Rinuncia all'utilizzazione	Importo netto	Influenza delle RCDL sulle spese per il personale	
mln di CHF	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
Cassa pensioni Posta	29	60	-31	29	0	0
<b>Totale RPC 16</b>	<b>29</b>	<b>60</b>	<b>-31</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 16 | Rettifiche di valore e accantonamenti e riserve per rischi bancari generali

Presentazione delle rettifiche di valore, degli accantonamenti, nonché delle riserve per rischi bancari generali e delle loro variazioni nel corso dell'anno in rassegna

mln di CHF	Saldo 31.12.2014	Impieghi conformi allo scopo <sup>1</sup>	Differenze di cambio	Interessi in mora, somme recuperate	Nuove costituzioni a carico del conto economico	Scioglimenti a favore del conto economico	Situazione 31.12.2015
Accantonamenti per impegni di previdenza	6	-	-	-	1	-	7
Altri accantonamenti	6	2	-	-	3	1	6
<b>Totale accantonamenti</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>13</b>
<b>Riserve per rischi bancari generali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rettifiche di valore per rischi di perdita e rischi paese</b>	<b>276</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-28</b>	<b>262</b>
di cui rettifiche di valore per rischi di perdita da crediti compromessi	97	-	-	-	14	-	111
di cui rettifiche di valore per rischi differiti	179	-	-	-	-	-28	151

<sup>1</sup> Non vi sono stati cambiamenti delle destinazioni d'uso.

## 17 | Capitale sociale

PostFinance SA è interamente di proprietà de La Posta Svizzera SA.

Presentazione del capitale sociale mln di CHF, quantità in mln	31.12.2014			31.12.2015		
	Valore nominale complessivo	Quantità	Capitale con diritto ai dividendi	Valore nominale complessivo	Quantità	Capitale con diritto ai dividendi
<b>Capitale sociale</b>						
Capitale azionario	2'000	2	2'000	2'000	2	2'000
di cui liberato	2'000	2	2'000	2'000	2	2'000
<b>Totale capitale sociale</b>	<b>2'000</b>	<b>2</b>	<b>2'000</b>	<b>2'000</b>	<b>2</b>	<b>2'000</b>

## 18 | Crediti e impegni nei confronti delle parti correlate

Indicazioni dei crediti e degli impegni nei confronti delle parti correlate mln di CHF	Crediti		Impegni	
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
<b>Titolari di partecipazioni qualificate</b>	<b>1'580</b>	<b>1'630</b>	<b>693</b>	<b>635</b>
Società di gruppo	7	13	1	7
Società collegate	6	9	577	831
Operazioni degli organi societari	0	0	3	3

Sono considerate società associate le società consociate e affiliate, la cui direzione fa capo direttamente o indirettamente alle società consociate in questione.

Fatta eccezione per i membri del comitato di direzione e della direzione (membri dei quadri superiori e singole funzioni di esperti di PostFinance SA), le transazioni (quali operazioni in titoli, traffico dei pagamenti e indennità su depositi), svolte con parti correlate, hanno avuto luogo alle stesse condizioni e con gli stessi tassi di anticipo applicati a terzi.

Nei confronti del comitato di direzione, dei membri della direzione e di tutto il personale di PostFinance si applicano, invece, condizioni preferenziali in linea con il settore.

PostFinance emette crediti e ipoteche unicamente nel quadro di collaborazioni. Non costituendo operazioni degli organi societari in senso stretto, tali crediti e ipoteche non figurano nel Rapporto di gestione.

## 19 | Titolari di partecipazioni significative

Indicazione dei titolari di partecipazioni significative mln di CHF	31.12.2014		31.12.2015	
	Nominale	Quota in %	Nominale	Quota in %
Con diritto di voto: La Posta Svizzera SA	2'000	100	2'000	100

**RAPPORTO SULLA SITUAZIONE**

6 Attività commerciale  
12 Organizzazione  
13 Sviluppo  
16 Strategia del gruppo  
22 Gestione finanziaria  
24 Sviluppo aziendale  
52 Rapporto sui rischi  
57 Prospettive

**CORPORATE GOVERNANCE**

60 Struttura del gruppo e degli azionisti  
60 Rendiconto regolatorio  
61 Struttura del capitale  
61 Consiglio di amministrazione  
65 Direzione del gruppo  
68 Indennità  
71 Ufficio di revisione  
71 Politica dell'informazione

**CHIUSURA ANNUALE**

73 Gruppo  
153 La Posta Svizzera SA  
163 PostFinance SA

## 20 | Struttura delle scadenze degli strumenti finanziari

Presentazione della struttura delle scadenze degli strumenti finanziari (attivo/strumenti finanziari)

mln di CHF, al 31.12.2015 e al 31.12.2014	Scadenza							Totale	
	A vista	Con preavviso	Entro 3 mesi	Oltre 3 mesi fino a 12 mesi	Oltre 12 mesi fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Immobilitizzati		
Liquidità	38'882	-	-	-	-	-	-	38'882	
Crediti nei confronti di banche	204	-	422	400	1'895	1'550	-	4'471	
Crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	-	-	311	-	-	-	-	311	
Crediti nei confronti della clientela	307	6	1'049	912	3'801	4'917	-	10'993	
Crediti ipotecari	-	-	0	-	-	-	-	0	
Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati	61	-	-	-	-	-	-	61	
Immobilitizzazioni finanziarie	1'513	-	2'103	5'970	32'367	15'441	-	57'395	
<b>Totale</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>40'967</b>	<b>6</b>	<b>3'886</b>	<b>7'282</b>	<b>38'063</b>	<b>21'908</b>	<b>-</b>	<b>112'113</b>
	31.12.2014	43'510	11	4'957	6'904	39'095	22'462	-	116'939

Presentazione della struttura delle scadenze degli strumenti finanziari (capitale di terzi/strumenti finanziari)

mln di CHF, al 31.12.2015 e al 31.12.2014	Scadenza							Totale	
	A vista	Con preavviso	Entro 3 mesi	Oltre 3 mesi fino a 12 mesi	Oltre 12 mesi fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Immobilitizzati		
Impegni nei confronti di banche	1'220	-	-	-	-	-	-	1'220	
Impegni risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	-	-	108	-	-	-	-	108	
Impegni risultanti da depositi della clientela	64'140	42'826	-	-	-	-	-	106'966	
Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati	210	-	-	-	-	-	-	210	
Obbligazioni di cassa	-	-	3	16	102	13	-	134	
<b>Totale</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>65'570</b>	<b>42'826</b>	<b>111</b>	<b>16</b>	<b>102</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>108'638</b>
	31.12.2014	69'658	43'241	8	13	62	72	-	113'054

## 21 | Attivi e passivi suddivisi in nazionali ed esteri

Presentazione degli attivi e dei passivi,  
suddivisi in attivi e passivi nazionali ed esteri  
secondo il principio della localizzazione

mln di CHF	31.12.2014		31.12.2015	
	Svizzera	Eestero	Svizzera	Eestero
<b>Attivi</b>				
Liquidità	41'723	23	38'879	3
Crediti nei confronti di banche	3'618	330	4'432	39
Crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	784	525	281	30
Crediti nei confronti della clientela	10'701	3	10'991	2
Crediti ipotecari	0	-	0	-
Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati	3	2	13	48
Immobilizzazioni finanziarie	28'776	30'279	29'572	27'823
Ratei e risconti	367	315	389	264
Partecipazioni	44	4	54	5
Immobilizzazioni materiali	1'027	-	1'175	-
Valori immateriali	1'600	-	1'400	-
Altri attivi	142	3	287	2
<b>Totale attivi</b>	<b>88'785</b>	<b>31'484</b>	<b>87'473</b>	<b>28'216</b>
<b>Passivi</b>				
Impegni nei confronti di banche	2'684	104	1'151	69
Impegni risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	-	-	-	108
Impegni risultanti da depositi della clientela	106'341	3'770	103'406	3'560
Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati	148	26	162	48
Obbligazioni di cassa	152	3	131	3
Ratei e risconti	122	0	118	0
Altri passivi	33	0	17	0
Accantonamenti	12	-	13	-
Capitale sociale	2'000	-	2'000	-
Riserva legale da capitale	4'682	-	4'682	-
Utile riportato	25	-	-	-
Utile	167	-	221	-
<b>Totale passivi</b>	<b>116'366</b>	<b>3'903</b>	<b>111'901</b>	<b>3'788</b>



<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## 22 | Attivi suddivisi per paesi / gruppi di paesi

Suddivisione del totale degli attivi per paesi o per gruppi di paesi (principio della localizzazione)

mln di CHF, %	31.12.2014		31.12.2015	
	Valore assoluto	Quota in %	Valore assoluto	Quota in %
<b>Attivi</b>				
Svizzera	88'785	73,8	87'474	75,7
Europa	25'714	21,4	21'547	18,6
America del Nord	3'135	2,6	4'194	3,6
Altri paesi	2'635	2,2	2'474	2,1
<b>Totale attivi</b>	<b>120'269</b>	<b>100,0</b>	<b>115'689</b>	<b>100,0</b>

## 23 | Attivi suddivisi per solvibilità dei gruppi di paesi

Suddivisione del totale degli attivi per solvibilità dei gruppi di paesi (localizzazione del rischio)<sup>1</sup>

mln di CHF, %	Impegno estero netto 31.12.2015	
	Valore assoluto	Quota in %
<b>Rating (Moody's)</b>		
Aaa	18'470	64,80
Aa	8'375	29,39
A	481	1,69
Baa	909	3,19
Ba	137	0,48
B	0	0,00
Caa	100	0,35
Nessun rating	29	0,10
<b>Totale</b>	<b>28'501</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Nessuna presentazione dei valori al 31.12.2014

## 24 | Attivi e passivi suddivisi per valute

Presentazione degli attivi e dei passivi  
suddivisi in funzione della valute più  
significative per la banca

al 31.12.2015  
mln di CHF

	CHF	EUR	USD	GBP	JPY	Altro	Totale
<b>Attivi</b>							
Liquidità	38'755	127	–	–	–	–	38'882
Crediti nei confronti di banche	4'250	125	78	1	7	10	4'471
Crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	250	22	39	–	–	–	311
Crediti nei confronti della clientela	10'982	11	0	0	0	0	10'993
Crediti ipotecari	0	–	–	–	–	–	0
Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati	61	–	–	–	–	–	61
Immobilizzazioni finanziarie	51'790	3'845	1'532	52	60	116	57'395
Ratei e risconti	613	37	3	–	–	–	653
Partecipazioni	54	5	–	–	–	0	59
Immobilizzazioni materiali	1'175	–	–	–	–	–	1'175
Valori immateriali	1'400	–	–	–	–	–	1'400
Altri attivi	287	0	0	1	0	1	289
<b>Totale attivi portati a bilancio</b>	<b>109'617</b>	<b>4'172</b>	<b>1'652</b>	<b>54</b>	<b>67</b>	<b>127</b>	<b>115'689</b>
Diritti di consegna relativi a operazioni su divise a pronti, a termine, a opzione	3'629	211	72	30	–	29	3'971
<b>Totale attivi</b>	<b>113'246</b>	<b>4'383</b>	<b>1'724</b>	<b>84</b>	<b>67</b>	<b>156</b>	<b>119'660</b>
<b>Passivi</b>							
Impegni nei confronti di banche	1'205	14	1	0	0	0	1'220
Impegni risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	–	108	–	–	–	–	108
Impegni risultanti da depositi della clientela	104'332	2'239	324	31	7	33	106'966
Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati	210	–	–	–	–	–	210
Obbligazioni di cassa	130	4	–	–	–	–	134
Ratei e risconti	118	0	–	–	–	–	118
Altri passivi	17	0	0	–	–	–	17
Accantonamenti	13	–	–	–	–	–	13
Capitale sociale	2'000	–	–	–	–	–	2'000
Riserva legale da capitale	4'682	–	–	–	–	–	4'682
Utile	221	–	–	–	–	–	221
<b>Totale passivi portati a bilancio</b>	<b>112'928</b>	<b>2'365</b>	<b>325</b>	<b>31</b>	<b>7</b>	<b>33</b>	<b>115'689</b>
Impegni di consegna relativi a operazioni su divise a pronti, a termine, a opzione	334	1'980	1'427	46	69	103	3'959
<b>Totale passivi</b>	<b>113'262</b>	<b>4'345</b>	<b>1'752</b>	<b>77</b>	<b>76</b>	<b>136</b>	<b>119'648</b>
<b>Posizione netta per valuta 31.12.2015</b>	<b>–16</b>	<b>38</b>	<b>–28</b>	<b>7</b>	<b>–9</b>	<b>20</b>	<b>12</b>
Posizione netta per valuta 31.12.2014	–75	51	–25	9	–14	9	–45

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Informazioni sulle operazioni fuori bilancio

Accanto all'impegno di pagamento a fronte dell'organismo di garanzia dei depositi, PostFinance iscrive a bilancio negli impegni irrevocabili anche impegni eventuali derivanti da casi giuridici aperti. Conformemente alla Circolare FINMA 2015/1 allegato 5 28–31 non sussistono altre operazioni fuori bilancio.

## Informazioni sul conto economico

### 25 | Risultato da attività di negoziazione e dall'opzione fair value

Suddivisione per settori di attività

mln di CHF	2014	2015
Traffico dei pagamenti e immobilizzazioni finanziarie	168	195
Copertura (hedge accounting)	0	6
Negoziazioni per conto proprio	-1	-14
<b>Totale del risultato da attività di negoziazione</b>	<b>166</b>	<b>188</b>

Suddivisione secondo i rischi e sulla base dell'utilizzo dell'opzione fair value

mln di CHF	2014	2015
<b>Risultato da attività di negoziazione da:</b>		
Strumenti basati su tassi d'interesse	0	0
Divise	166	188
<b>Totale del risultato da attività di negoziazione</b>	<b>166</b>	<b>188</b>

### 26 | Interessi negativi significativi

Essendo interessata dalle misure decise dalla Banca nazionale svizzera, dal 22 gennaio 2015 PostFinance paga dei tassi negativi su una parte degli averi depositati su conti giro presso tale istituto. Per i grandi clienti commerciali e le banche, PostFinance ha definito un valore soglia individuale basato sulle abitudini di pagamento ordinarie e, dal 1° febbraio 2015, riscuote una commissione sulla giacenza eccedente tale limite. Il 1° marzo 2015 PostFinance ha introdotto inoltre dei limiti dell'importo fruttifero d'interesse più bassi per i conti commerciali. Costi e i ricavi derivanti da queste misure vengono contabilizzati nel risultato da operazioni su interessi e, per l'esercizio 2015, non risultano essere significativi.

## 27 | Costi per il personale

### Suddivisione dei costi per il personale

mln di CHF	2014	2015
Retribuzioni (gettoni di presenza e indennità fisse ai membri degli organi della banca, stipendi e assegni corrisposti)	368	381
Prestazioni sociali	70	72
Adeguamenti di valore relativi ai vantaggi e agli impegni economici degli istituti di previdenza	0	0
Altre spese per il personale	20	19
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>458</b>	<b>472</b>

## 28 | Altri costi d'esercizio

### Suddivisione degli altri costi d'esercizio

mln di CHF	2014	2015
Spese per i locali	58	48
Spese per le tecnologie di informazione e comunicazione	163	186
Spese per veicoli, macchine, mobili e altre installazioni, nonché leasing operativo	26	22
Onorari della(e) società di audit (art. 961a n. 2 CO)	2	2
di cui per audit contabili e di vigilanza	2	1
di cui per altri servizi	0	1
Ulteriori costi d'esercizio	260	260
<b>Totale degli altri costi d'esercizio</b>	<b>509</b>	<b>518</b>

## 29 | Ricavi straordinari

### Ricavi straordinari

mln di CHF	2014	2015
Riadeguamenti dei valori	7	4
<b>Totale ricavi straordinari</b>	<b>7</b>	<b>4</b>

## 30 | Imposte

Nell'anno in esame gli oneri per le imposte derivanti da imposte sugli utili e sul capitale ammontano a 58 milioni di franchi (anno precedente: 43 milioni). L'imposta sugli utili è stata calcolata, come l'anno precedente, con una pressione fiscale del 20,5%.

### Imposte correnti e imposte differite

mln di CHF	2014	2015
Oneri per le imposte correnti sull'utile e sul capitale	43	58
Costituzione/scioglimento imposte differite	0	1
<b>Totale imposte</b>	<b>43</b>	<b>59</b>

<b>RAPPORTO SULLA SITUAZIONE</b>		<b>CORPORATE GOVERNANCE</b>		<b>CHIUSURA ANNUALE</b>	
6	Attività commerciale	60	Struttura del gruppo e degli azionisti	73	Gruppo
12	Organizzazione	60	Rendiconto regolatorio	153	La Posta Svizzera SA
13	Sviluppi	61	Struttura del capitale	163	PostFinance SA
16	Strategia del gruppo	61	Consiglio di amministrazione		
22	Gestione finanziaria	65	Direzione del gruppo		
24	Sviluppo aziendale	68	Indennità		
52	Rapporto sui rischi	71	Ufficio di revisione		
57	Prospettive	71	Politica dell'informazione		

## Relazione dell'Ufficio di revisione all'Assemblea generale della PostFinance SA, Berna

### Relazione dell'Ufficio di revisione sul conto annuale

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo verificato il conto annuale della PostFinance SA, costituito da bilancio, conto economico, conto dei flussi di tesoreria, prospetto delle variazioni del capitale proprio e allegato (pagine 166–194), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

### Responsabilità del Consiglio d'amministrazione

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle prescrizioni sulla presentazione dei conti validi per le banche, alla legge e allo statuto. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione e il mantenimento di un sistema di controllo interno relativamente all'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Il Consiglio d'amministrazione è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme di presentazione del conto annuale, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.

### Responsabilità dell'Ufficio di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale in base alle nostre verifiche. Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale da ottenere sufficiente sicurezza che il conto annuale sia privo di anomalie significative.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte ad ottenere elementi probativi per i valori e le altre informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende una valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Nell'ambito della valutazione di questi rischi il revisore tiene conto del sistema di controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale, allo scopo di definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, ma non per esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme di allestimento del conto annuale, dell'attendibilità delle valutazioni eseguite, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente ed adeguata per la presente nostra opinione di revisione.

### Opinione di revisione

A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 presenta un quadro fedele della situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale in conformità alle direttive per l'allestimento dei conti annuali per le banche ed è conforme alla legge svizzera e allo statuto.

### Relazione in base ad altre disposizioni legali

Confermiamo di adempiere ai requisiti legali relativi all'abilitazione professionale secondo la Legge sui revisori (LSR) e all'indipendenza (art. 728 CO e art. 11 LSR), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

Conformemente all'art. 728a cpv. 1 cifra 3 CO e allo Standard svizzero di revisione 890 confermiamo l'esistenza di un sistema di controllo interno per l'allestimento del conto annuale concepito secondo le direttive del Consiglio d'amministrazione.

Confermiamo inoltre che la proposta d'impiego dell'utile di bilancio è conforme alla legge svizzera e allo statuto e raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

### KPMG SA

Ertugrul Tüfekçi  
 Perito revisore abilitato  
 Revisore responsabile

Jakub Pesek  
 Perito revisore abilitato

## Informazioni sul rendiconto

### Struttura del rendiconto

Il rendiconto 2015 della Posta comprende i seguenti documenti:

- Rapporto di gestione della Posta
- Rapporto finanziario della Posta (rapporto sulla situazione, Corporate Governance, chiusure annuali del gruppo, de La Posta Svizzera SA e di PostFinance SA)
- Rapporto di gestione PostFinance SA
- Rapporto d'attività AutoPostale Svizzera SA
- cifre relative al Rapporto di gestione
- rapporto GRI

Questi documenti possono essere scaricati in formato elettronico dal sito [www.posta.ch/rapportodigestione](http://www.posta.ch/rapportodigestione).

Il Rapporto di gestione e il Rapporto finanziario de La Posta Svizzera SA, il Rapporto di gestione di PostFinance SA e il Rapporto d'attività di AutoPostale Svizzera SA sono inoltre disponibili in formato cartaceo.

### Lingue

Il Rapporto di gestione e il Rapporto finanziario della Posta sono pubblicati in tedesco, inglese, francese e italiano. Fa fede la versione in lingua tedesca.

### Ordinazione

I rapporti possono essere ordinati all'indirizzo [www.posta.ch/rapportodigestione](http://www.posta.ch/rapportodigestione).

I collaboratori della Posta possono ordinarne copie tramite i canali abitualmente utilizzati per l'ordinazione di stampati.

## Colophon

### Editrice e ufficio di contatto

La Posta Svizzera SA  
Wankdorffallee 4  
Casella postale  
3030 Berna  
Svizzera

N. tel. +41 58 338 11 11  
Contatto per i media +41 58 338 13 07  
[www.posta.ch](http://www.posta.ch)

### Concezione e gestione del progetto

Finanze Posta, Berna  
Corinne Santschi, Comunicazione Posta, Berna  
Dr. Andreas Sturm, Sturm Consulting, Riehen

### Testi

Finanze Posta, Berna

### Diagrammi

Finanze Posta, Berna  
Dr. Andreas Sturm, Sturm Consulting, Riehen  
Diagrammi basati sulle regole del prof. Rolf Hichert

### Fotografie

Marc Wetli, Zurigo, e varie fonti

### Layout e composizione

Walter Stähli e Franck Schirmer,  
phorbis Communications AG, Basilea

### Revisione e traduzioni

Servizio linguistico Posta, Berna

### Tipografia

Ast & Fischer AG, Wabern

Numero ISSN 1661-9501

### Sulla carta

Il presente Rapporto finanziario è stato stampato a impatto climatico zero su carta riciclata certificata FSC® 100% senza sbiancanti ottici. La carta RecyStar Polar è stata premiata con l'etichetta ecologica Blauer Engel, assegnata a prodotti particolarmente rispettosi dell'ambiente ([www.blauer-engel.de](http://www.blauer-engel.de)). Dispone inoltre dell'etichetta ecologica dell'UE ([www.ecolabel.eu](http://www.ecolabel.eu)) ed è certificata FSC® ([www.fsc.org](http://www.fsc.org)).



RECYCLED  
Papier aus  
Recyclingmaterial  
FSC® C005019

## Cifre degli ultimi cinque anni

		2011	2012	2013	2014	2015
<b>Risultato</b>						
Ricavi d'esercizio	mln di CHF	8'599	8'576	8'575	8'371	8'224
conseguiti sul libero mercato	% dei ricavi d'esercizio	84,0	84,1	85,6	85,5	85,1
conseguiti all'estero	% dei ricavi d'esercizio	12,7	12,0	13,2	14,7	14,0
Risultato d'esercizio	mln di CHF	908	860	911	803	823 <sup>1</sup>
conseguiti sul libero mercato <sup>2</sup>	% del risultato d'esercizio	91,2	88,0	95,5	85,6	87,0 <sup>1</sup>
conseguito all'estero	% del risultato d'esercizio	5,7	4,1	6,6	9,0	6,9 <sup>1</sup>
Utile del gruppo	mln di CHF	904	772	626	638	645 <sup>1</sup>
Capitale proprio	mln di CHF	4'879	3'145	5'637	5'010	4'385
<b>Creazione di valore</b>						
Valore aggiunto aziendale	mln di CHF	390	269	125	207	169 <sup>1</sup>
Creazione di valore aggiunto	mln di CHF	5'187	5'314	5'328	5'220	5'193 <sup>1</sup>
per i collaboratori	mln di CHF	4'026	4'161	4'131	4'108	4'074 <sup>1</sup>
per gli investitori	mln di CHF	14	82	93	57	69
per l'amministrazione pubblica	mln di CHF	13	34	94	79	94
per la proprietaria	mln di CHF	200	200	180	200	200
per l'azienda	mln di CHF	934	837	830	776	756
<b>Impieghi</b>						
Organico (senza personale in formazione)	unità di personale	44'348	44'605	44'105	44'681	44'131
Personale in formazione in Svizzera	persone	1'942	2'015	2'024	2'035	2'077
Impieghi nelle regioni periferiche	persone	20'418	20'172	19'494	19'106	18'633
Tasso di fluttuazione (partenze volontarie)	in % dell'organico medio	3,9	3,7	3,6	4,1	3,8
Licenziamenti dettati da motivi economici	persone	95	315	180	168	78
<b>Rapporti d'impiego, salari e indennità</b>						
Assunzione in base al CCL Posta	unità di personale in %	64,3	62,7	62,8	61,1	61,5
Salario minimo CCL Posta	CHF all'anno	44'823	45'047	45'047	47'620	47'620
Salario medio dei collaboratori	CHF all'anno	81'293	82'554	82'695	83'039	83'472
Retribuzione media dei membri della Direzione del gruppo	CHF all'anno	504'986	515'441	499'281	477'719	591'574
Forbice salariale <sup>3</sup>	fattore	6,2	6,2	6,0	5,8	7,1
<b>Gestione della salute</b>						
Infortunati professionali	quantità ogni 100 unità di personale	6,9	7,2	6,6	5,9	6,1
Giorni di assenza dovuti a malattie e infortuni	giorni per collaboratore	10,8	11,0	11,6	11,8	12,4
<b>Diversità</b>						
Donne	% di persone	47,7	48,4	48,5	48,7	48,4
Nazioni rappresentate	quantità	140	140	144	142	142
Donne nel Consiglio di amministrazione	%	22,2	22,2	22,2	33,3	33,3
Donne nella Direzione del gruppo	%	–	11,1	12,5	12,5	12,1
Donne nei quadri dirigenti	%	7,6	8,0	9,3	11,0	12,3
Donne nei quadri medi e inferiori	%	23,2	23,0	23,7	23,6	23,4
<b>Demografi a</b>						
Età media del personale	anni	44,4	44,7	44,8	45,1	45,3
<b>Consumo di risorse</b>						
Fabbisogno energetico	gigajoule	4'047'652	4'024'450	4'016'836	3'983'871	3'997'407
fabbisogno energetico all'interno della Posta	gigajoule	3'127'595	3'192'108	3'134'222	3'149'940	3'157'843
da fonti rinnovabili	%	1,6	1,6	1,7	2,6	3,1
fabbisogno energetico all'esterno della Posta	gigajoule	920'057	832'342	882'614	833'931	839'563
<b>Impatto climatico (margine 1–3)</b>						
Impatto climatico	t di CO <sub>2</sub> equivalenti	455'227	466'066	436'653	429'651	430'349
Aumento dell'efficienza di CO <sub>2</sub> dal 2010 <sup>4</sup>	%	2,35	2,36	9,92	11,81	13,01

<sup>1</sup> Valore normalizzato, cfr il paragrafo Effetti straordinari 2015 a pag. 34

<sup>2</sup> I valori del 2011 e del 2012 non sono confrontabili con quelli dal 2013 al 2015 (nuova legislazione postale a partire dal 2013).

<sup>3</sup> fattore = retribuzione media dei membri della Direzione del gruppo rispetto al salario medio dei collaboratori.

<sup>4</sup> L'aumento di efficienza di CO<sub>2</sub> è misurato come variazione dell'equivalente di CO<sub>2</sub> per servizio di base nell'anno di esercizio rispetto all'anno di riferimento. Il servizio di base è definito secondo l'unità (invio, transazione, passeggeri-chilometro, chilometro, unità di personale ecc.).

La Posta Svizzera SA  
Wankdorffallee 4  
Casella postale  
3030 Berna  
Svizzera

N. tel. +41 58 338 11 11

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

**LA POSTA** 