



La Posta

Rapporto finanziario semestrale gennaio–giugno 2026



2026

Rapporto finanziario semestrale
gennaio–giugno 2026





Alex Glanzmann
Responsabile Finanze



La Posta ha bisogno di generare utili per finanziare il servizio universale in tutto il territorio nazionale e sviluppare la propria offerta, modulandola in funzione delle esigenze della clientela.

Alex Glanzmann
Responsabile Finanze

Gentili Signore e Signori,

nel primo semestre del 2026 la Posta ha conseguito un risultato d'esercizio di 173 milioni di franchi (anno precedente: 118 milioni), riportandosi così sui livelli del 2023 e del 2024. L'utile del gruppo si è attestato a 139 milioni di franchi, mentre i ricavi d'esercizio sono lievemente saliti, raggiungendo quota 3670 milioni. Questo risultato è stato raggiunto anche grazie al contributo della nostra clientela, che ha spedito il 5,6% di pacchi in più, a quello di PostFinance che ha migliorato le attività legate agli investimenti e, non da ultimo, alle misure tariffarie e di efficienza varate lo scorso anno.

Nonostante questa evoluzione positiva, permane la necessità di intervenire: per ogni franco di fatturato, nelle casse della Posta rimangono infatti meno di cinque centesimi quantificabili come risultato d'esercizio. La Posta ha bisogno di generare utili per finanziare il servizio universale in tutto il territorio nazionale, che le costa ogni anno circa 365 milioni di franchi, e sviluppare la propria offerta, modulandola in funzione delle esigenze della clientela.

Il comportamento delle nostre clienti e dei nostri clienti, infatti, sta mutando radicalmente. Da gennaio a giugno il volume delle lettere e dei versamenti allo sportello ha evidenziato un nuovo calo, che non va letto come un fenomeno isolato, ma come indice di uno sviluppo irreversibile: negli ultimi dieci anni le lettere spedite sono diminuite del 38% e i versamenti in contanti del 68%. Contestualmente, la domanda di servizi digitali cresce in modo vertiginoso: gli utenti che hanno attivato la ricezione di lettere digitali nella Post-App sono già circa 630'000, il triplo rispetto a un anno fa. Le nuove offerte e l'espansione nel settore dei pacchi non sono tuttavia ancora in grado di compensare la flessione registrata nei due comparti sopra citati. Per mantenere il risultato raggiunto a questo livello occorre intervenire su più fronti.

Per questo intendiamo rafforzare il nostro core business nei settori della logistica, della comunicazione, della mobilità e dei servizi finanziari, puntando al contempo su una crescita organica mirata. Investiamo nelle aree che registrano una crescita della domanda. Ne è un esempio il nuovo centro pacchi regionale di Frauenfeld, al quale saranno destinati circa 200 milioni di franchi e che, dalla fine del 2029, arriverà a spartire fino a 12'000 pacchi all'ora. Nel contempo, continueremo a semplificare le procedure interne, aumentando ulteriormente l'efficienza dei costi.

Il contesto in cui operiamo conferma la sua complessità: il cambiamento strutturale in atto nel core business non si arresta e il persistere di tassi d'interesse ancorati allo zero continua a mettere a dura prova PostFinance. Le misure che mettiamo in campo devono pertanto essere supportate da condizioni quadro al passo con i tempi. Avviando la procedura di consultazione per la revisione della legislazione sulle poste, il Consiglio federale ha messo in moto il processo di modernizzazione del servizio universale, un intervento caldeggiato anche dalla nostra azienda.

Il risultato del primo semestre è frutto dell'impegno e della professionalità delle nostre collaboratrici e dei nostri collaboratori, che desidero ringraziare di cuore. La mia riconoscenza va altresì alla nostra clientela, per la fiducia che ripone in noi. Che sia tramite i canali digitali o allo sportello, la Posta è il vostro partner affidabile. E continuerà a esserlo anche in futuro.

Alex Glanzmann
Responsabile Finanze



Le cifre principali

al 30 giugno 2026



3670_{mln}

di franchi sono i **ricavi d'esercizio**, in aumento dell'1,5% rispetto all'anno precedente.



173_{mln}

di franchi è il **risultato d'esercizio**, in crescita di 55 milioni rispetto all'anno precedente.



94,1_{mln}

sono i **pacchi** recapitati dalla Posta in Svizzera, in aumento del 5,6% rispetto all'anno precedente.



722,8_{mln}

di **lettere** sono state recapitate dalla Posta in Svizzera, in calo del 5,0% rispetto all'anno precedente.



72,8_{mln}

sono i **chilometri** percorsi da AutoPostale, l'1,8% in più rispetto all'anno precedente.



117,5_{mln}

di franchi, in aumento del 3,3%, è la giacenza media del **patrimonio della clientela** presso PostFinance.



Indice

Sviluppo aziendale	4	Allegato	20
Gruppo	5	1 Informazioni generali	20
Unità	6	2 Principi di presentazione dei conti	20
		3 Principi di consolidamento	20
Chiusura semestrale gruppo	12	4 Incertezze sulle stime	20
Conto economico consolidato	14	5 Informazioni di segmento	21
Conto economico complessivo consolidato	15	6 Strumenti finanziari	23
Bilancio consolidato	16	7 Impegni da investimenti	26
Variazione consolidata del capitale proprio	17	8 Distribuzioni alla Confederazione	26
Conto consolidato dei flussi di tesoreria	18	9 Aziende e parti correlate	26
		10 Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	26
		Relazione sulla review	27

Informazioni specifiche

Affermazioni riferite al futuro

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

Presentazione delle cifre

I valori sono arrotondati preservando la somma totale. Lo zero indica che il dato rilevato è inferiore alla metà dell'unità utilizzata. La lineetta (–) significa che il valore è uguale a zero (nullo).

Rappresentazione in scala dei valori all'interno dei grafici

I grafici sono rappresentati in scala nel rispetto del principio di rappresentazione veritiera e corretta (true and fair view). Un miliardo di franchi corrisponde a 20 mm. I valori percentuali dei grafici presentano le seguenti equivalenze:

il 100% orizzontale corrisponde a 75 mm;
il 100% verticale corrisponde a 40 mm.

Legenda per i grafici

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

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

- Valore dell'anno precedente, non comparabile
- Variazione non comparabile con effetti positivi sul risultato
- Variazione non comparabile con effetti negativi sul risultato

La Posta Svizzera SA
Wankdorfallee 4
Casella postale
3030 Berna
Svizzera

N. tel. +41 848 888 888
posta.ch



Sviluppo aziendale

Gruppo	5	Unità	6
Risultato	5	Contributi al risultato	6
Situazione patrimoniale e finanziaria	5	Servizi logistici	6
		Digital Services	8
		PostFinance	8
		RetePostale	10
		Servizi di mobilità	11

Gruppo

Risultato

Nel primo semestre del 2026 la Posta ha conseguito un risultato d'esercizio di 173 milioni di franchi, 55 milioni in più rispetto all'anno precedente, e un utile del gruppo di 139 milioni. A questo miglioramento del risultato hanno contribuito PostFinance, con i progressi compiuti nella diversificazione dei ricavi e la crescita nelle attività indipendenti da interessi, e Servizi logistici, con un aumento del 5,6% del volume di pacchi spediti. Inoltre, a far sentire il proprio impatto positivo sono state soprattutto le misure tariffarie e di incremento dell'efficienza avviate lo scorso anno. Servizi di mobilità ha registrato una flessione del risultato dovuta agli scostamenti tra la pianificazione delle offerte e i costi effettivi nel trasporto in concessione, oltre che ai maggiori costi per il personale conducente. Se la riorganizzazione di Digital Health e l'abbandono della cartella informatizzata del paziente hanno pesato sul risultato di Digital Services, al netto di questi effetti straordinari l'attività operativa dell'unità del gruppo è migliorata.

Nei primi sei mesi del 2026 la Posta ha realizzato ricavi d'esercizio pari a 3670 milioni di franchi, 55 milioni in più rispetto allo stesso periodo del 2025. Nelle varie unità operative lo sviluppo ha presentato delle differenze: se Servizi logistici ha risentito positivamente soprattutto dell'aumento dei volumi dei pacchi, delle misure tariffarie e dell'acquisizione della maggioranza del gruppo griep realizzata a fine 2025, Servizi di mobilità ha incrementato gli introiti da traffico grazie all'intensificazione della domanda nel traffico regionale viaggiatori. Anche Digital Services ha registrato una crescita, determinata principalmente dal maggiore utilizzo delle offerte digitali. Per contro, il calo delle operazioni allo sportello ha pesato sul risultato di RetePostale e il contesto dei tassi d'interesse a zero su quello di PostFinance, assottigliando i proventi da interessi nel settore dei servizi finanziari.

Il risultato d'esercizio più solido dimostra che le misure tariffarie e di incremento dell'efficienza messe in atto stanno dando i loro frutti e che il settore dei pacchi e le offerte digitali sono i comparti che contribuiscono sempre più a trainare la performance. Nonostante il miglioramento del risultato sopra descritto, alla luce della necessità di autofinanziare il servizio universale, degli elevati costi fissi delle attività tradizionali e degli investimenti da sostenere per promuovere lo sviluppo della Posta, la necessità di intervenire resta alta.

Situazione patrimoniale e finanziaria

L'unità operativa PostFinance ha inciso in misura determinante sul flusso di cassa dalle attività operative. Sebbene nel primo semestre le transazioni da servizi finanziari abbiano portato a un leggero deflusso di mezzi finanziari, nel complesso il cash flow operativo è risultato positivo. Il deflusso di mezzi finanziari legato alle attività d'investimento è da ricondurre principalmente a investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali.

Per quanto concerne il parametro di indebitamento netto in rapporto all'EBITDA (risultato d'esercizio al lordo delle imposte e degli ammortamenti) la Confederazione fissa un valore massimo pari a 1 (cfr. Rapporto di gestione 2025, pag. 21). Al 30 giugno 2026 la Posta ha rispettato tale obiettivo.

Nei primi sei mesi del 2026 la Posta ha generato un valore aggiunto aziendale di –106 milioni di franchi, migliorando di 65 milioni il dato dello stesso periodo dell'anno precedente. Tuttavia, a causa degli elevati costi del capitale calcolati sugli attivi operativi netti (net operating assets, NOA), il valore aggiunto aziendale è rimasto negativo.

Al 30 giugno 2026 il capitale proprio del gruppo Posta iscritto a bilancio ammontava a 11'061 milioni di franchi. Il 5 giugno 2026 la Posta ha versato alla Confederazione per l'anno d'esercizio 2025 un dividendo di 80 milioni di franchi, a cui si è aggiunta una distribuzione straordinaria pari a 70 milioni.

Miglioramento del risultato soprattutto grazie alle misure avviate internamente

Ricavi in crescita grazie all'aumento dei pacchi e a una maggiore domanda di mobilità e offerte digitali

Per l'anno d'esercizio 2025, la Confederazione ha ricevuto 150 milioni di franchi a titolo di dividendo e distribuzione straordinaria



Unità

Contributi al risultato

La seguente panoramica mostra i ricavi d'esercizio e i risultati d'esercizio delle singole unità, evidenziando al contempo il netto contributo di Servizi logistici e PostFinance ai ricavi d'esercizio e al risultato d'esercizio della Posta.

Risultato per unità	Ricavi d'esercizio		Risultato d'esercizio ¹	
	2025	2026	2025	2026
Servizi logistici	2'088	2'129	123	153
Digital Services	144	145	−29	−40
PostFinance	814	798	135	167
RetePostale	296	291	−59	−50
Servizi di mobilità	577	590	6	−3
Funzioni e management	505	516	−58	−54
Consolidamento	−809	−799	0	0
Gruppo	3'615	3'670	118	173

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

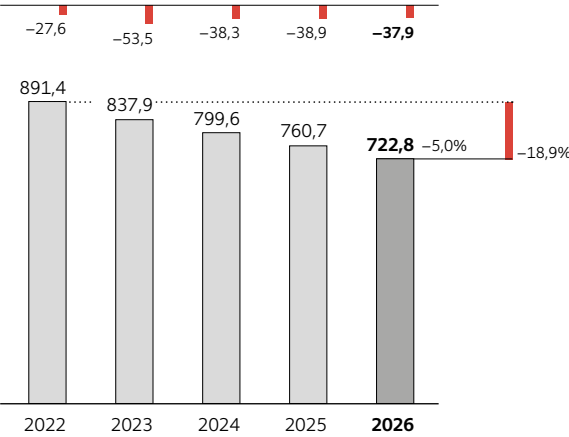
Servizi logistici

Fattori determinanti del valore

Il cambiamento strutturale in atto presso Servizi logistici continua a manifestarsi con chiarezza: mentre i volumi delle lettere hanno perso un ulteriore 5,0% rispetto all'anno precedente, quelli dei pacchi hanno guadagnato circa 5,6 punti percentuali. Questo sviluppo contrastante conferma la progressiva sostituzione della comunicazione fisica con quella digitale e la continua crescita del commercio online.

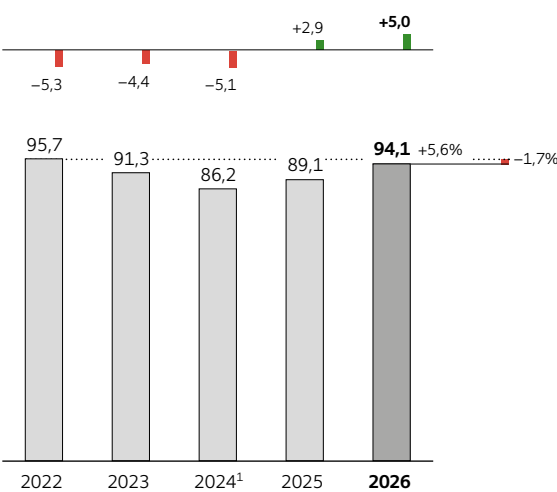
Il calo dei volumi delle lettere prosegue secondo le previsioni

Servizi logistici | Lettere quantità in mln al 30.06
Dal 2022 al 2026
2022 = 100%



Prosegue la ripresa dei volumi dei pacchi

Servizi logistici | Pacchi quantità in mln al 30.06
Dal 2022 al 2026
2022 = 100%



1 La definizione del volume dei pacchi è stata modificata con l'aggiunta di altri volumi di invii trasmessi da Swiss Post Cargo CH SA per il trattamento. I valori del 2022 e del 2023 sono stati rettificati.

Risultato

Da gennaio a giugno 2026 Servizi logistici ha conseguito un risultato d'esercizio di 153 milioni di franchi, 30 milioni in più rispetto all'anno precedente. L'andamento economico dell'unità ha rispecchiato chiaramente l'evoluzione dei fattori determinanti del valore. Il calo registrato nel settore delle lettere, caratterizzato da margini elevati, continua a incidere negativamente sulla base dei ricavi, mentre la crescita riscontrata nel settore dei pacchi è riuscita a compensare solo in parte quest'effetto. È solo grazie all'adozione di ulteriori misure tariffarie e di incremento dell'efficienza che nel mercato nazionale delle lettere e dei pacchi si è prodotto nel complesso un effetto leggermente positivo sul risultato, quantificabile in circa 8 milioni di franchi. Anche il mercato dei media e pubblicitario ha registrato un risultato migliore e, rispetto all'anno precedente, ne è derivato un effetto positivo di 15 milioni di franchi. Le moderate misure tariffarie, la crescita degli invii non indirizzati (+5,4%) e i miglioramenti dell'efficienza nel recapito hanno ampiamente compensato la flessione degli invii pubblicitari indirizzati (−4,3%). Per contro, in altri mercati la pressione è rimasta alta: nella logistica delle merci, il calo del fatturato nelle attività internazionali ha continuato a rappresentare un'importante sfida. Anche nell'unità International Mail & Parcels la contrazione dei volumi delle attività di import ed export e l'incremento dei costi per il personale e dei costi di recapito hanno penalizzato il risultato (−7 milioni di franchi). La crescita delle importazioni di merci (circa il 10,2%) non è riuscita a neutralizzare quest'effetto.

I ricavi d'esercizio sono aumentati leggermente rispetto all'anno precedente (+41 milioni di franchi), attestandosi a 2129 milioni. A contribuire a questo sviluppo positivo sono stati in particolare i volumi di pacchi più cospicui, le misure tariffarie (moderati adeguamenti dei prezzi di listino per gli invii di lettere in grandi quantità e dei prezzi contrattuali per i pacchi) e l'acquisizione della maggioranza del gruppo griep a fine 2025. Ancora una volta, la crescita del fatturato nel mercato dei pacchi è stata sostenuta prevalentemente da commercianti e piattaforme nazionali.

Nel periodo in esame i costi d'esercizio, pari a 1976 milioni di franchi, sono risultati leggermente superiori a quelli dell'anno precedente (+11 milioni). Per quanto riguarda i costi per il personale, non è stato possibile compensare il rincaro degli stessi con la riduzione dell'organico e i minori oneri previdenziali.

Lieve incremento del risultato per effetto dell'aumento dei volumi dei pacchi



Digital Services

Fattori determinanti del valore

Nel primo semestre del 2026 Digital Services ha continuato a svilupparsi in modo dinamico, acquisendo notevole rilevanza nell’ambito delle esigenze di comunicazione digitale. L’offerta è stata ampiamente utilizzata: nel periodo in esame, il numero di utenti dei servizi ePost è salito a 630’954, a fronte delle 169’535 unità dell’anno precedente. Fino alla fine del secondo trimestre sono stati elaborati 4,3 milioni di invii elettronici tramite «La mia Posta digitale» (anno precedente: 2,5 milioni). Contestualmente, quattro Cantoni hanno scelto di affidarsi al sistema di voto elettronico della Posta. Oltre a potenziare le soluzioni di comunicazione e interazione digitali, nel settore sanitario è stata attuata una focalizzazione strategica: in vista dell’abbandono della cartella informatizzata del paziente (CIP) entro la fine del 2026, in futuro Digital Health si orienterà alla cartella sanitaria elettronica (CSE).

Risultato

Digital Services ha chiuso il primo semestre del 2026 con un risultato d’esercizio di –40 milioni di franchi. Il riorientamento di Digital Health e il conseguente abbandono della cartella informatizzata del paziente (CIP) hanno portato a rettifiche di valore e accantonamenti. Al netto degli effetti straordinari legati a tale sviluppo, il risultato d’esercizio è migliorato di 8 milioni di franchi rispetto all’anno precedente. Quest’evoluzione positiva è riconducibile all’aumento dei ricavi d’esercizio e a un miglioramento mirato dei margini dei servizi di cibersicurezza e gestione dell’identità, nonché delle piattaforme di comunicazione e di engagement. Tenendo conto anche degli impatti derivanti da Digital Health, il risultato d’esercizio è calato tuttavia di 11 milioni di franchi rispetto al valore dell’anno precedente.

I ricavi d’esercizio si sono attestati a 145 milioni di franchi, superando di un milione quelli dell’anno precedente. Oltre al contributo positivo fornito dai servizi di comunicazione digitale per il settore finanziario e ePost, tale crescita è da ricondurre in particolare a un maggiore utilizzo delle offerte digitali esistenti. A ciò si aggiungono, inoltre, gli effetti straordinari derivanti da indennizzi assicurativi nell’unità Digital Enabling Services. Per contro, a seguito dell’uscita delle comunità di riferimento CARA e eSANITA, Digital Health ha registrato una flessione dei ricavi.

I costi d’esercizio si sono attestati a 185 milioni di franchi, facendo registrare un incremento di 12 milioni di franchi rispetto all’anno precedente. Il principale fattore alla base di questo sviluppo sono state le rettifiche di valore e gli accantonamenti nell’ambito dell’abbandono della CIP da parte di Digital Health. Questo effetto negativo è stato in parte attenuato dall’adozione di misure volte ad abbattere i costi in tutte le unità operative.

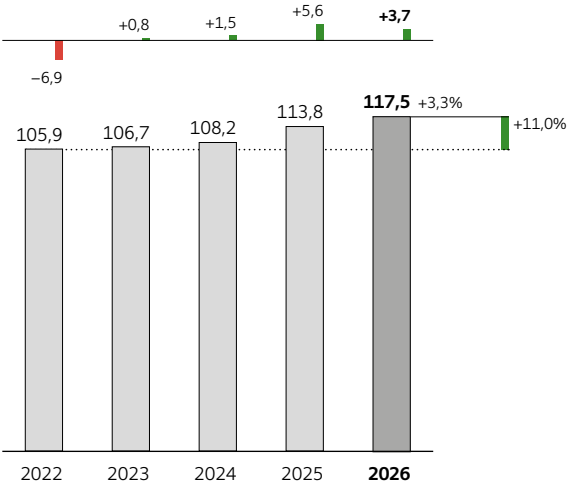
PostFinance

Fattori determinanti del valore

Nel primo semestre del 2026 PostFinance ha compiuto ulteriori progressi nell’attuazione delle priorità strategiche aziendali. Mentre il margine d’interesse si è mantenuto invariato a 57 punti base, i patrimoni della clientela sono cresciuti di 3,7 miliardi di franchi rispetto all’anno precedente, raggiungendo quota 117,5 miliardi. Questo sviluppo è stato determinato dal persistere di una forte domanda di soluzioni previdenziali e d’investimento e dall’aumento dei depositi della clientela (+1,6 miliardi di franchi), che si sono attestati a 92,2 miliardi. PostFinance ha registrato afflussi sia nel segmento della clientela privata sia in quello della clientela aziendale. I patrimoni della clientela indipendenti dagli interessi sono cresciuti di 2,1 miliardi di franchi, toccando i 25,3 miliardi. Gli afflussi di nuovi fondi sono raddoppiati portandosi a 0,5 miliardi di franchi, risultato che conferma l’attrattiva delle soluzioni previdenziali e d’investimento.

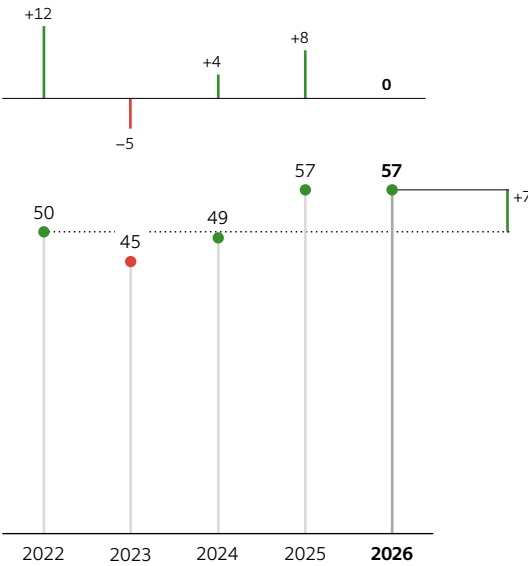
Aumento della liquidità della clientela aziendale e ulteriore crescita dei depositi della clientela e dei patrimoni dei clienti privati non sensibili ai tassi di interesse

PostFinance | Patrimonio della clientela in mld di CHF al 30.06 (periodi di riferimento al 31.12)
Dal 2022 al 2026
2022 = 100%



Margine d’interesse stabile grazie a una strategia d’investimento equilibrata a lungo termine

PostFinance | Margine d’interesse in punti base al 30.06
Dal 2022 al 2026
2022 = 100%





Risultato

Nel primo semestre del 2026 PostFinance ha incrementato il risultato d’esercizio, portandolo a 167 milioni di franchi, 32 milioni in più rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. A trainare questo sviluppo, che ha migliorato ulteriormente la redditività di PostFinance, sono stati l’orientamento coerente alle esigenze della clientela, i progressi nella diversificazione dei ricavi e la crescita nelle attività indipendenti dagli interessi. Anche l’elevata disciplina in materia di costi ha avuto un impatto positivo. Il miglioramento della redditività è stato conseguito nonostante il persistere dell’attuale contesto di tassi, ancorati allo zero da giugno 2025.

I ricavi d’esercizio sono diminuiti di 16 milioni di franchi rispetto all’anno precedente, attestandosi a quota 798 milioni, principalmente a causa della flessione di 28 milioni dei ricavi delle operazioni sul differenziale degli interessi, sempre imputabile alla situazione invariata dei tassi pari a zero. In un contesto di mercato che ha confermato la sua complessità, PostFinance ha beneficiato della propria strategia d’investimento a lungo termine, che è ben equilibrata e mira a conseguire un reddito netto da interessi stabile. Allo stesso tempo, con la crescita nelle attività indipendenti da interessi PostFinance ha ridotto ulteriormente la propria dipendenza dalle operazioni su interessi. Sono stati soprattutto gli investimenti e l’elevata operatività della clientela a contribuire in modo significativo alla diversificazione dei ricavi, con un incremento di circa 11 milioni di franchi degli stessi.

Rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente, i costi d’esercizio sono scesi di 48 milioni di franchi, attestandosi a 631 milioni. I minori oneri per interessi dovuti al persistere dei tassi a zero hanno frenato i costi, riducendoli di 33 milioni di franchi. Questo contesto ha limitato altresì la flessibilità nel concedere tassi vantaggiosi alla clientela. Anche gli incrementi strutturali dell’efficienza hanno contribuito a contenere le spese. Per effetto dell’adeguamento dell’organizzazione all’orientamento strategico e dei minori accantonamenti per ristrutturazioni, i costi per il personale sono diminuiti di 11 milioni di franchi rispetto al valore dell’anno precedente. Contestualmente, gli altri costi d’esercizio sono scesi di 3 milioni di franchi. Questa evoluzione ha rispecchiato la definizione coerente delle priorità in materia di investimenti e spese in funzione dei rispettivi vantaggi strategici.

RetePostale

Fattori determinanti del valore

La domanda di operazioni tradizionali allo sportello continua a diminuire: i pagamenti allo sportello sono calati dell’11% rispetto all’anno precedente. Per questo RetePostale continua a essere messa a dura prova, poiché le esigenze della clientela cambiano e l’offerta deve essere costantemente adeguata.

Risultato

Nel primo semestre del 2026 RetePostale ha realizzato un risultato d’esercizio di –50 milioni di franchi, migliorando di 9 milioni il dato all’anno precedente.

I ricavi d’esercizio sono diminuiti di 5 milioni di franchi, attestandosi nel periodo di riferimento a quota 291 milioni. Anche i ricavi da prodotti logistici sono calati di 4 milioni di franchi. I volumi delle lettere allo sportello hanno evidenziato una flessione del 6%, quelli relativi ai pacchi dell’1%. La contrazione dell’11% nel traffico dei pagamenti allo sportello, tuttora in atto, ha pesato sui ricavi dei prodotti finanziari, che sono calati di 6 milioni di franchi. Per contro, il fatturato netto delle attività complementari è aumentato di 2 milioni di franchi, favorito in particolare dall’introduzione dei servizi di gestione dei distributori automatici di banconote (ATM as a Service).

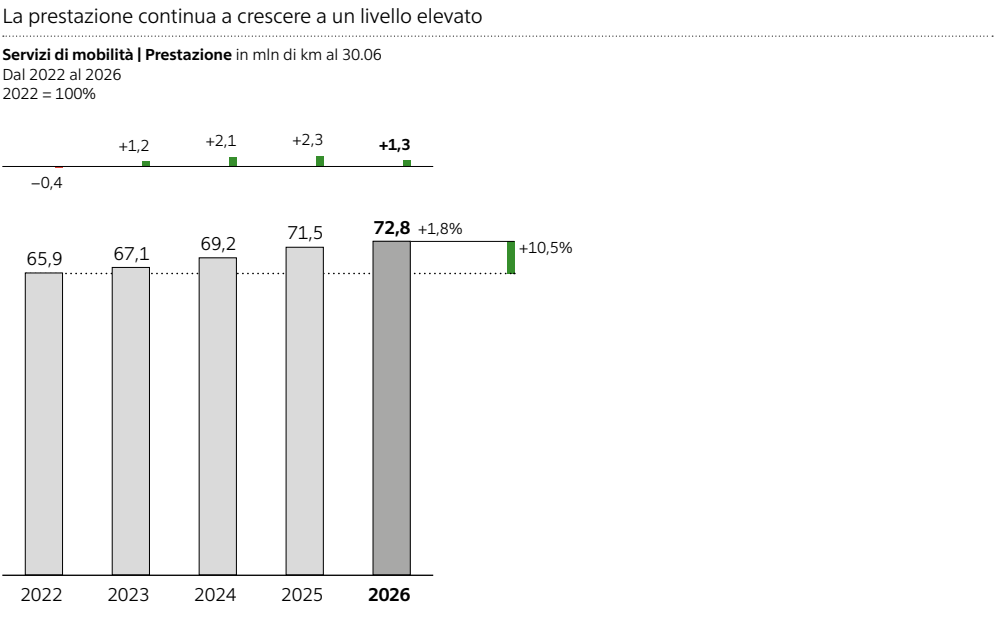
I costi d’esercizio, pari a 341 milioni di franchi, sono diminuiti di 14 milioni rispetto all’anno precedente. Anche i costi per il personale si sono ridotti dello stesso importo (–14 milioni di franchi) a causa della diminuzione dell’organico. Per contro, i costi per beni commerciali e servizi hanno evidenziato un incremento di 2 milioni di franchi rispetto all’esercizio precedente. Gli altri costi d’esercizio hanno segnato, invece, un calo di 3 milioni di franchi, da imputare principalmente ai minori costi per i servizi di consulenza esterni e per gli impieghi di personale temporaneo.

Incremento del risultato grazie all’orientamento alle esigenze della clientela, alla diversificazione dei ricavi e a una rigorosa disciplina in materia di costi

Servizi di mobilità

Fattori determinanti del valore

Anche nel primo semestre del 2026 Servizi di mobilità ha registrato un aumento della domanda nel trasporto collettivo di persone. I chilometri percorsi per garantire le prestazioni incluse nell’offerta sono saliti a 72,8 milioni, con effetti positivi sia sui ricavi derivanti dai trasporti sia sulle indennità. Per quanto riguarda la gestione del parco veicoli, l’intensificazione delle attività con clienti terzi ha fatto crescere il numero dei mezzi in dotazione.



Risultato

Il risultato d’esercizio di Servizi di mobilità, pari a –3 milioni di franchi, ha evidenziato una flessione di 9 milioni di franchi rispetto all’anno precedente. A questo peggioramento hanno contribuito, da un lato, il risultato più debole delle attività complementari e, dall’altro, una minore congruità tra la pianificazione dell’offerta e i costi effettivamente sostenuti nei trasporti in concessione. Nonostante l’aumento della domanda rispetto al 2025, i ricavi dei trasporti sono risultati, infatti, al di sotto dei valori ambiziosi definiti in sede di presentazione dell’offerta. Sul fronte dei costi, a gravare sul risultato sono stati soprattutto gli oneri più elevati per il personale conducente.

I ricavi d’esercizio sono cresciuti complessivamente di circa 13 milioni di franchi rispetto all’anno precedente, attestandosi a 590 milioni. Determinanti in tal senso sono stati in particolare i maggiori introiti da traffico realizzati grazie all’aumento della domanda e le indennità aggiuntive derivanti dall’ampliamento delle prestazioni e dai costi più elevati nei trasporti in concessione. Mentre il fatturato delle attività complementari di AutoPostale, in particolare del servizio sostitutivo del trasporto ferroviario, è diminuito, la gestione del parco veicoli di Company Cars ha contribuito, con la crescita nel mercato dei clienti terzi, all’incremento dei ricavi.

I costi d’esercizio, pari a 593 milioni di franchi, sono saliti di circa 22 milioni rispetto al valore dell’anno precedente, principalmente a causa dei maggiori costi di produzione dovuti a ordinazioni aggiuntive nel trasporto pubblico e agli aumenti dei costi dettati dall’inflazione.

L’aumento dei costi nel trasporto pubblico ha inciso negativamente sul risultato.



Chiusura semestrale gruppo

Conto economico consolidato	14	Allegato	20
Conto economico complessivo consolidato	15	1 Informazioni generali	20
Bilancio consolidato	16	2 Principi di presentazione dei conti	20
Variazione consolidata del capitale proprio	17	3 Principi di consolidamento	20
Conto consolidato dei flussi di tesoreria	18	4 Incertezze sulle stime	20
		5 Informazioni di segmento	21
		6 Strumenti finanziari	23
		7 Impegni da investimenti	26
		8 Distribuzioni alla Confederazione	26
		9 Aziende e parti correlate	26
		10 Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	26
		Relazione sulla review	27



Conto economico consolidato

Conto economico		
mln di CHF	2025 dall'1.01 al 30.06	2026 dall'1.01 al 30.06
Fatturato	3'483	3'510
di cui proventi da interessi secondo il metodo dell'interesse effettivo	258	287
Altri ricavi d'esercizio	132	160
Totale ricavi d'esercizio	3'615	3'670
Costi per il personale	−1'927	−1'924
Costi per beni commerciali e servizi	−707	−710
Costi per servizi finanziari	−103	−75
Ammortamenti e riduzioni di valore	−242	−281
Altri costi d'esercizio	−518	−507
Totale costi d'esercizio	−3'497	−3'497
Risultato d'esercizio	118	173
Ricavi finanziari	25	36
Oneri finanziari	−32	−34
Risultato delle società associate e joint venture	−1	−7
Utile del gruppo al lordo delle imposte	110	168
Imposte sull'utile	−36	−29
Utile del gruppo	74	139
Imputabilità dell'utile del gruppo		
quota Confederazione Svizzera (azionista unico)	76	140
partecipazioni di minoranza	−2	−1

Conto economico complessivo consolidato

Conto economico complessivo		
mln di CHF	2025 dall'1.01 al 30.06	2026 dall'1.01 al 30.06
Utile del gruppo	74	139
Altre componenti di conto economico complessivo		
Rivalutazione di impegni e patrimonio di previdenza professionale	205	−7
Variazione di utili/perdite non realizzati da riserve al valore di mercato in strumenti di capitale proprio FVTOCI	79	−21
Variazione delle imposte sull'utile	−50	5
Voci non riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte	234	−23
Variazione delle riserve per conversione di valuta	−1	−2
Variazione della quota nelle altre componenti di conto economico complessivo di società associate e joint venture	−16	4
Variazione di utili/perdite non realizzati da riserve al valore di mercato in strumenti di capitale di terzi FVTOCI	72	−44
Utili/perdite non realizzati da cash flow hedge e costi di hedging	210	46
Utili/perdite realizzati da cash flow hedge e costi di hedging, riclassificati nel conto economico	−270	24
Variazione delle imposte sull'utile	4	−2
Voci riclassificabili nel conto economico consolidato, al netto delle imposte	−1	26
Totale altre componenti di conto economico complessivo	233	3
Totale conto economico complessivo	307	142
Imputabilità del risultato complessivo		
quota Confederazione Svizzera (azionista unico)	309	143
partecipazioni di minoranza	−2	−1

Bilancio consolidato

Bilancio		
mln di CHF	31.12.2025	30.06.2026
Attivi		
Effettivi di cassa	1'100	875
Crediti nei confronti di istituti finanziari	32'042	31'914
Crediti fruttiferi nei confronti della clientela	401	419
Crediti derivanti da forniture e prestazioni	800	730
Attività contrattuali	230	262
Altri crediti	893	1'005
Scorte	78	74
Immobilizzazioni finanziarie	70'282	72'619
Partecipazioni a società associate e joint venture	49	52
Immobilizzazioni materiali	2'695	2'715
Investimenti immobiliari	478	481
Immobilizzazioni immateriali e goodwill	992	965
Diritti di utilizzo	794	815
Patrimonio da previdenza professionale	360	358
Attività fiscali differite sull'utile	403	407
Altre attività	47	49
Totale attivi	111'644	113'740
Passivi		
Depositi della clientela (PostFinance)	90'557	92'276
Altri impegni finanziari	8'055	8'353
Impegni derivanti da forniture e prestazioni	303	257
Impegni contrattuali	314	335
Altri impegni	619	761
Passività fiscali correnti sull'utile	81	66
Accantonamenti	219	222
Impegni di previdenza professionale	17	16
Passività fiscali differite sull'utile	401	393
Totale capitale di terzi	100'566	102'679
Capitale azionario	1'300	1'300
Riserve di capitale	2'215	2'215
Riserve di utile	5'431	5'494
Utili e perdite direttamente iscritti nelle altre componenti di conto economico complessivo	2'136	2'058
Capitale proprio imputabile all'azionista unico	11'082	11'067
Partecipazioni di minoranza	–4	–6
Totale capitale proprio	11'078	11'061
Totale passivi	111'644	113'740

Variazione consolidata del capitale proprio

Prospetto del capitale proprio				Utili e perdite iscritti diretta-mente nelle altre compo-nenti di conto economico complessivo	Capitale proprio imputabile all'azionista unico	Partecipazioni di minoranza	Totale
mln di CHF	Capitale azionario	Riserve di capitale	Riserve di utile				
Stato all'1.01.2025, presentato	1'300	2'215	5'005	2'117	10'637	–6	10'631
Modifica nella contabilizzazione dei costi di hedging			30	–30			
Stato all'1.01.2025, rettificato	1'300	2'215	5'035	2'087	10'637	–6	10'631
Utile del gruppo			76		76	–2	74
Altre componenti di conto economico complessivo				233	233	0	233
Conto economico complessivo			76	233	309	–2	307
Riclassificazione delle perdite realizzate da strumenti di capitale proprio FVTOCI			–6	6			
Dividendi			–100		–100	–1	–101
Variazioni di partecipazioni di minoranza			–1	0	–1	1	0
Aumento di capitale di partecipazioni di minoranza			–1		–1	2	1
Opzioni put su partecipazioni di minoranza			–1		–1	1	0
Stato al 30.06.2025	1'300	2'215	5'002	2'326	10'843	–5	10'838
Stato all'1.01.2026	1'300	2'215	5'431	2'136	11'082	–4	11'078
Utile del gruppo			140		140	–1	139
Altre componenti di conto economico complessivo				3	3	0	3
Conto economico complessivo			140	3	143	–1	142
Riclassificazione degli utili realizzati da strumenti di capitale proprio FVTOCI			81	–81			
Dividendi			–150		–150	–1	–151
Opzioni put su partecipazioni di minoranza			–8		–8	0	–8
Stato al 30.06.2026	1'300	2'215	5'494	2'058	11'067	–6	11'061



Conto consolidato dei flussi di tesoreria

Conto dei flussi di tesoreria		
mln di CHF	2025 dall'1.01 al 30.06	2026 dall'1.01 al 30.06
Utile del gruppo al lordo delle imposte	110	168
Oneri per / ricavi da interessi e dividendi	−299	−301
Ammortamenti e riduzioni di valore	246	279
Risultato da società associate e joint venture	1	7
Utile da vendite di immobilizzazioni materiali e partecipazioni, netto	−5	−18
Utile da vendite di immobilizzazioni finanziarie	0	−1
Aumento accantonamenti, netto ¹	13	4
Aumento/(diminuzione) impegni/patrimonio di previdenza professionale, netto ¹	5	−6
Differenze da conversione valutaria, nette	123	28
Variazione dell'attivo circolante netto:		
aumento di crediti, scorte e altri attivi ²	−131	−54
aumento di impegni e altri passivi	27	123
Voci da servizi finanziari:		
variazione di depositi della clientela (PostFinance) / crediti fruttiferi nei confronti della clientela	2'317	1'700
variazione di altri impegni finanziari, derivati	−469	382
variazione di immobilizzazioni finanziarie con FVTPL inclusi derivati	320	131
acquisizione di immobilizzazioni finanziarie al costo ammortizzato	−7'182	−7'826
vendita e rimborso di immobilizzazioni finanziarie al costo ammortizzato	7'792	5'751
acquisizione di immobilizzazioni finanziarie FVTOCI	−1'255	−1'066
vendita e rimborso di immobilizzazioni finanziarie FVTOCI	782	534
interessi e dividendi ricevuti	336	330
interessi corrisposti	−37	−9
Imposte sull'utile corrisposte	−46	−60
Flusso di cassa dall'attività operativa²	2'648	96
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	−129	−170
Acquisizione di investimenti immobiliari	−7	−9
Investimenti in immobilizzazioni immateriali (senza goodwill)	−31	−33
Acquisizione di società associate e joint venture	−9	−
Acquisizione di altre immobilizzazioni finanziarie	−405	−27
Investimenti in altre attività ²	−8	−41
Vendita di immobilizzazioni materiali	40	19
Vendita di società affiliate e rami d'azienda, al netto delle liquidità alienate ³	−	20
Vendita di società associate e joint venture	−	2
Vendita di altre immobilizzazioni finanziarie	193	151
Disinvestimenti di altre attività ²	13	15
Interessi ricevuti (senza servizi finanziari)	10	13
Flusso di cassa dall'attività d'investimento²	−333	−60

Conto dei flussi di tesoreria		
mln di CHF	2025 dall'1.01 al 30.06	2026 dall'1.01 al 30.06
Aumento di altri impegni finanziari	3	104
Diminuzione di altri impegni finanziari	−173	−297
Interessi corrisposti (senza servizi finanziari)	−11	−13
Entrate da aumento di capitale di partecipazioni di minoranza	1	−
Uscita da acquisto di partecipazioni di minoranza	−1	0
Dividendi pagati	−100	−151
Flusso di cassa dall'attività di finanziamento	−281	−357
Risultato da conversione di valuta estera su liquidità	0	0
Variazione delle liquidità	2'034	−321
Liquidità all'inizio del periodo in esame	33'792	32'932
Liquidità alla fine del periodo in esame	35'826	32'611
La liquidità è composta da:		
effettivi di cassa	992	875
crediti nei confronti di istituti finanziari di durata originaria inferiore a tre mesi	34'834	31'736
La liquidità non è composta da:		
crediti nei confronti di istituti finanziari di durata originaria superiore a tre mesi	440	178

1 Nell'anno precedente, la variazione degli impegni e del patrimonio di previdenza professionale era iscritta nella variazione degli accantonamenti.

2 Le uscite per e l'estinzione di crediti da leasing finanziario aventi natura di investimento/disinvestimento sono ora iscritti a bilancio nel flusso di cassa dall'attività di investimento. I valori dell'anno precedente sono stati rettificati.

3 Nell'anno in esame è stato incassato il pagamento del prezzo di acquisto, ancora in sospeso, relativo all'alienazione del segmento Swiss Post Solutions, avvenuta nel 2022.



Allegato

1 | Informazioni generali

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

I settori di attività della Posta sono soggetti a fattori di influenza stagionali. Il periodo natalizio ha un impatto positivo sui servizi logistici, mentre i mesi estivi sono tendenzialmente considerati più fiacchi.

2 | Principi di presentazione dei conti

La chiusura intermedia consolidata abbreviata del gruppo Posta al 30 giugno 2026 è stata stilata in conformità al principio IAS 34 Bilanci intermedi ed è stata oggetto di una review (verifica limitata).

I principi di presentazione dei conti applicati coincidono con quelli utilizzati anche nella chiusura del gruppo per l'anno d'esercizio 2025 (cfr. Rapporto di gestione, pagg. 110–112), ad eccezione degli standard IFRS elencati di seguito, che vengono adottati all'interno del gruppo dal 1° gennaio 2026.

International Financial Reporting Standards (IFRS) nuovi e rivisti

Le modifiche e le integrazioni apportate al 1° gennaio 2026 non hanno prodotto effetti finanziari significativi.

Standard	Titolo	Inizio validità
IFRS 7 / IFRS 9	Modifiche alla classificazione e alla valutazione degli strumenti finanziari	1.01.2026
IFRS 7 / IFRS 9	Chiarimenti relativi agli accordi di compravendita di energia elettrica e ai contratti per l'energia elettrica da fonti rinnovabili	1.01.2026

3 | Principi di consolidamento

Per i principi di consolidamento applicati ai fini dell'allestimento della chiusura del gruppo si rimanda al Rapporto di gestione 2025, pagg. 112–113.

4 | Incertezze sulle stime

L'allestimento del bilancio intermedio sintetico secondo lo IAS 34 Bilanci intermedi presuppone l'impiego di stime e approssimazioni basate sullo stato attuale delle conoscenze in merito ai risultati attuali e ai possibili sviluppi futuri. Tuttavia, gli importi effettivi possono divergere dalle ipotesi formulate. I risultati ottenuti finora nell'anno d'esercizio 2026 non consentono necessariamente di elaborare previsioni sull'andamento successivo delle attività. Per quanto riguarda le incertezze sulle stime e le decisioni discrezionali nell'allestimento della chiusura del gruppo si rimanda al Rapporto di gestione 2025, pag. 113.

5 | Informazioni di segmento

Informazioni per segmento

Informazioni per segmento								
Fino al / al 30.06.2025 mln di CHF	Servizi logistici	Digital Services	PostFinance	RetePostale	Servizi di mobilità	Funzioni e management	Consolida- mento	Gruppo
Fatturato								
con la clientela	2'056	120	777 ¹	35	491	4		3'483
con altri segmenti	18	7	2	246	32	277	–582	–
Altri ricavi d'esercizio	14	17	35	15	54	224	–227	132
Totale ricavi d'esercizio ²	2'088	144	814	296	577	505	–809	3'615
Risultato d'esercizio ²								
	123	–29	135	–59	6	–58	0	118
Risultato finanziario								
								–7
Risultato delle società associate e joint venture	–2	–	1	–	0	–		–1
Imposte sull'utile								–36
Utile del gruppo								74
Attivi segmento ³								
	2'026	705	104'223	263	1'028	3'935	–1'233	110'947
Società associate e joint venture ³	23	–	25	–	1	–		49
Attivi non attribuiti ^{3, 4}								648
Totale attivi ³								111'644
Impegni segmento ³								
	1'063	512	97'627	137	482	190	–1'233	98'778
Passivi non attribuiti ^{3, 4}								1'788
Totale capitale di terzi ³								100'566
Investimenti in immobilizzazioni materiali, investimenti immobiliari e immobilizzazioni immateriali								
	41	24	9	3	34	58		169
Ammortamenti e riduzioni/(ripristini) di valore su immobilizzazioni materiali, investimenti immobiliari, immobilizzazioni immateriali e diritti di utilizzo								
	49	22	31	5	46	89		242
Riduzioni di valore (e ripristini di valore) su immobilizzazioni finanziarie								
	0	–	1	–	–	0		1
Altri (costi)/ricavi senza effetto sulla liquidità	–89	–7	–33	–14	–17	–27		–187
Organico ⁵								
	20'986	1'304	3'519	3'079	3'209	3'381		35'478

1 Di cui 425 milioni di franchi di altro fatturato da servizi finanziari, che comprende prevalentemente i ricavi da investimenti finanziari, i proventi da interessi e i ricavi delle operazioni su divise di PostFinance.
2 I ricavi e il risultato d'esercizio per segmento vengono presentati al lordo delle tasse di gestione e di licenza e della compensazione dei costi netti.
3 Valori al 31.12.2025
4 Gli attivi e i passivi non attribuiti comprendono averi e debiti che contribuiscono soprattutto al risultato finanziario e non al risultato d'esercizio, e non sono quindi assegnati agli attivi o ai passivi dei segmenti. Gli attivi non attribuiti contengono investimenti finanziari (senza PostFinance) per 245 milioni di franchi e attività fiscali differite sull'utile per 403 milioni di franchi. I passivi non assegnati contengono altri impegni finanziari (senza PostFinance) per 1387 milioni di franchi e passività fiscali differite sull'utile per 401 milioni di franchi. Gli attivi e i passivi non attribuiti non figurano nelle transazioni interne al gruppo.
5 L'organico medio è stato convertito in impieghi a tempo pieno (senza personale in formazione).



Informazioni per segmento								
Fino al / al 30.06.2026 mln di CHF	Servizi logistici	Digital Services	PostFinance	RetePostale	Servizi di mobilità	Funzioni e management	Consolida- mento	Gruppo
Fatturato								
con la clientela	2'097	113	760 ¹	36	499	5		3'510
con altri segmenti	19	7	2	236	31	272	–567	–
Altri ricavi d'esercizio	13	25	36	19	60	239	–232	160
Totale ricavi d'esercizio²	2'129	145	798	291	590	516	–799	3'670
Risultato d'esercizio²	153	–40	167	–50	–3	–54	0	173
Risultato finanziario								2
Risultato delle società associate e joint venture	–8	–	1	–	0	–		–7
Imposte sull'utile								–29
Utile del gruppo								139
Attivi segmento	2'076	675	106'181	244	1'004	3'806	–950	113'036
Società associate e joint venture	25	–	26	–	1	–		52
Attivi non attribuiti ³								652
Totale attivi								113'740
Impegni segmento	1'138	354	99'786	109	387	166	–950	100'990
Passivi non attribuiti ³								1'689
Totale capitale di terzi								102'679
Investimenti in immobilizzazioni materiali, investimenti immobiliari e immobilizzazioni immateriali	34	19	11	9	53	87		213
Ammortamenti e riduzioni/(ripristini) di valore su immobilizzazioni materiali, investimenti immobi- liari, immobilizzazioni immateriali e diritti di utilizzo	52	41	29	6	52	101		281
Riduzioni di valore (e ripristini di valore) su immobilizzazioni finanziarie	0	–	3	–	–	–1		2
Altri (costi)/ricavi senza effetto sulla liquidità	–80	–9	–23	–13	–17	–31		–173
Organico⁴	20'694	1'248	3'459	2'826	3'403	3'411		35'041

1 Di cui 407 milioni di franchi di altro fatturato da servizi finanziari, che comprende prevalentemente i ricavi da investimenti finanziari, i proventi da interessi e i ricavi delle operazioni su divise di PostFinance.

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

3 Gli attivi e i passivi non attribuiti comprendono averi e debiti che contribuiscono soprattutto al risultato finanziario e non al risultato d'esercizio, e non sono quindi assegnati agli attivi o ai passivi dei segmenti. Gli attivi non attribuiti contengono investimenti finanziari (senza PostFinance) per 245 milioni di franchi e attività fiscali differite sull'utile per 407 milioni di franchi. I passivi non attribuiti contengono altri impegni finanziari (senza PostFinance) per 1296 milioni di franchi e passività fiscali differite sull'utile per 393 milioni di franchi. Gli attivi e i passivi non attribuiti non figurano nelle transazioni interne al gruppo.

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

Informazioni geografiche

Informazioni per area geografica			
Fino al / al 30.06.2025 mln di CHF	Svizzera	Altri Paesi	Gruppo
Fatturato con la clientela	3'052	431	3'483
Attività non correnti ^{1, 2}	4'524	435	4'959

Informazioni per area geografica			
Fino al / al 30.06.2026 mln di CHF	Svizzera	Altri Paesi	Gruppo
Fatturato con la clientela	3'075	435	3'510
Attività non correnti ¹	4'541	435	4'976

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

2 Valori al 31.12.2025

6 | Strumenti finanziari

Valori contabili e fair value di strumenti finanziari

I valori contabili e i corrispondenti fair value delle attività e delle passività finanziarie al 31 dicem-
bre 2025 e al 30 giugno 2026 sono stati i seguenti:

Valori contabili e fair value di strumenti finanziari				
mln di CHF	31.12.2025		30.06.2026	
	Valore contabile	Fair value	Valore contabile	Fair value
Attività finanziarie valutate al fair value				
Immobilizzazioni finanziarie				
FVTOCI				
azioni	211	211	95	95
obbligazioni	7'086	7'086	7'582	7'582
FVTPL obbligatorio				
azioni	35	35	37	37
obbligazioni	5	5	6	6
fondi	54	54	7	7
valori di sostituzione positivi	798	798	731	731
Attività finanziarie non valutate al fair value				
Immobilizzazioni finanziarie				
costo ammortizzato				
obbligazioni	48'509	48'617	50'845	50'956
prestiti	13'584	13'414	13'316	13'139
Passività finanziarie valutate al fair value				
Altri impegni finanziari				
valori di sostituzione negativi	69	69	179	179
Altri impegni				
opzioni put su partecipazioni di minoranza	32	32	41	41
Passività finanziarie non valutate al fair value				
Altri impegni finanziari				
collocamenti privati	955	975	880	907

I valori contabili degli altri strumenti finanziari, come ad esempio gli effettivi di cassa, i crediti nei confronti di istituti finanziari, i depositi della clientela presso PostFinance e gli altri impegni finanziari, corrispondono a una stima adeguata del fair value. Per questo motivo non sono riportati nella panoramica di cui sopra.



Gerarchia del fair value

Gli strumenti finanziari iscritti a bilancio al fair value sono assegnati nel giorno di riferimento a uno dei tre livelli di valutazione della gerarchia del fair value. Spiegazioni dettagliate in merito alla classificazione nell'ambito di tale gerarchia e ai principi di valutazione applicati sono disponibili nel Rapporto di gestione 2025, da pag. 177.

I fair value al 31 dicembre 2025 e al 30 giugno 2026 sono stati calcolati come segue.

Determinazione fair value di strumenti finanziari								
mln di CHF	31.12.2025				30.06.2026			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
FVTOCI								
azioni	129	–	82	211	16	–	79	95
obbligazioni	7'086	–	–	7'086	7'582	–	–	7'582
FVTPL obbligatorio								
azioni	–	–	35	35	–	–	37	37
obbligazioni	–	–	5	5	–	–	6	6
fondi	–	54	–	54	–	7	–	7
valori di sostituzione positivi	2	796	–	798	13	718	–	731
Costo ammortizzato								
obbligazioni	37'902	10'715	–	48'617	46'717	4'239	–	50'956
prestiti	–	13'413	1	13'414	–	13'138	1	13'139
Valori di sostituzione negativi	8	61	–	69	12	167	–	179
Opzioni put su partecipazioni di minoranza	–	–	32	32	–	–	41	41
Collocamenti privati	–	975	–	975	–	907	–	907

Nel periodo dal 1° gennaio al 30 giugno 2025 e 2026, la consistenza degli strumenti finanziari valutati al fair value e attribuiti al livello 3 ha subito le seguenti variazioni.

Gerarchia del fair value: variazioni all'interno del livello 3			
mln di CHF	Attività finanziarie		Passività finanziarie
	FVTOCI	FVTPL obbligatorio	
Stato all'1.01.2025	78	43	41
Utili/perdite contabilizzati nel conto economico	–	–5	–
Utili/perdite contabilizzati nelle altre componenti di conto economico complessivo	0	–	–
Rivalutazione tramite riserve di utili	–	–	0
Ingressi	1	2	–
Depennazioni	–	0	–1
Stato al 30.06.2025	79	40	40
Stato all'1.01.2026	82	40	32
Utili/perdite contabilizzati nel conto economico	–	3	–
Utili/perdite contabilizzati nelle altre componenti di conto economico complessivo	–3	–	–
Rivalutazione tramite riserve di utili	–	–	9
Ingressi	–	2	–
Depennazioni	–	–2	0
Stato al 30.06.2026	79	43	41

Crediti nei confronti di istituti finanziari

Rispetto al 31 dicembre 2025, i crediti nei confronti di istituti finanziari sono diminuiti di 0,1 miliardi di franchi. Come in precedenza la Posta dispone di elevate riserve di liquidità, detenute in gran parte presso la Banca nazionale svizzera.

Crediti fruttiferi nei confronti della clientela

Al 30 giugno 2026 sono stati fissati i limiti per i crediti d'emergenza garantiti dalla Confederazione per un importo di 72 milioni di franchi (31 dicembre 2025: 108 milioni), di cui al giorno di riferimento risultavano utilizzati 34 milioni (31 dicembre 2025: 53 milioni).

Vendita di strumenti di capitale proprio FVTOCI

Nel periodo in esame PostFinance ha venduto la restante quota, pari all'1,5%, della propria partecipazione in Swissquote, concludendo così la riduzione della partecipazione complessiva del 5% già avviata a fine 2025. L'utile di 81 milioni di franchi derivante dalla vendita è stato trasferito nell'ambito del capitale proprio dalle «Altre componenti di conto economico complessivo» alle «Riserve di utile».

Rischio di credito

Al 31 dicembre 2025 e al 30 giugno 2026 le rettifiche di valore su crediti nei confronti di istituti finanziari, crediti fruttiferi nei confronti della clientela e immobilizzazioni finanziarie sono state suddivise tra i livelli 1–3 come segue:

Rettifiche di valore su strumenti finanziari								
mln di CHF	31.12.2025				30.06.2026			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
ECL su crediti nei confronti di istituti finanziari	0	–	–46	–46	0	–	–46	–46
ECL su crediti fruttiferi nei confronti della clientela	–2	–1	–4	–7	–3	–1	–5	–9
ECL su immobilizzazioni finanziarie a costo di acquisto ammortizzato	–15	0	–50	–65	–14	0	–53	–67
ECL su immobilizzazioni finanziarie FVTOCI	–3	–	–	–3	–3	–	–	–3
Le seguenti rettifiche di valore sono state definite in base all'approccio semplificato.								
ECL su crediti da forniture e prestazioni ¹				–16				–15
ECL su altri crediti ¹				–7				–9

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

Le previsioni congiunturali possono influenzare la qualità creditizia di obbligazioni e crediti. Per la Svizzera le previsioni congiunturali per il 2026 lasciano presagire uno sviluppo perlopiù stabile rispetto all'anno precedente. Allo stesso tempo, continuano tuttavia a essere accompagnate da una notevole incertezza, legata in particolare agli sviluppi geopolitici ed economici. Le perdite che interesseranno i crediti e le immobilizzazioni finanziarie sono pertanto difficili da stimare.



Composizione delle principali esposizioni per Paese

La gestione dei rischi Paese è assicurata mediante la definizione di limiti, applicabili ai diversi portafogli nazionali, che assicurano un’ampia diversificazione degli investimenti finanziari effettuati all’estero. La seguente tabella fornisce una panoramica delle principali esposizioni per Paese al 31 dicembre 2025 e al 30 giugno 2026.

PostFinance Composizione delle principali esposizioni per Paese ¹		
mln di CHF	31.12.2025	30.06.2026
Svizzera	46'088	47'055
USA	7'137	8'227
Francia	2'800	3'119

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

Ulteriori informazioni sulla gestione del rischio e sui rischi finanziari sono disponibili nel Rapporto di gestione 2025, a partire da pag. 154.

7 | Impegni da investimenti

Al 30 giugno 2026 gli impegni da investimenti per immobilizzazioni materiali ammontavano complessivamente a 366 milioni di franchi (31 dicembre 2025: 342 milioni).

8 | Distribuzioni alla Confederazione

Il 5 maggio 2026 l'Assemblea generale de La Posta Svizzera SA ha deliberato la distribuzione alla Confederazione di un importo complessivo di 150 milioni di franchi, composto da un dividendo ordinario di 80 milioni (anno precedente: 100 milioni) e da una distribuzione straordinaria una tantum di 70 milioni. Il versamento è stato effettuato il 5 giugno 2026.

9 | Aziende e parti correlate

Le transazioni tra la Posta e le varie aziende e parti correlate nei primi sei mesi del 2026 sono paragonabili alle transazioni illustrate nella chiusura del gruppo 2025 (cfr. Rapporto di gestione 2025, pag. 182).

10 | Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio

Dopo il giorno di chiusura del bilancio e fino alla data di allestimento del presente bilancio intermedio non sono noti avvenimenti che richiedano un adeguamento dei valori contabili degli attivi e dei passivi del gruppo o tali da dover essere dichiarati in questa sede.

Relazione sulla review

Solo la versione in lingua tedesca del conto semestrale consolidato è stata sottoposta a review (verifica limitata). Il relativo rapporto è consultabile a pag. 27 della versione in tedesco del Rapporto semestrale gennaio–giugno 2026. Le traduzioni in lingua inglese, francese e italiana del conto semestrale consolidato non sono state sottoposte a review e sono quindi contrassegnate come «unreviewed».

Panoramica	1
------------	---

Prefazione	1
------------	---

Le cifre principali	2
---------------------	---

Sviluppo aziendale	4
--------------------	---

Gruppo	5
--------	---

Unità	6
-------	---

Chiusura semestrale gruppo	12
----------------------------	----

Conto economico consolidato	14
-----------------------------	----

Conto economico complessivo consolidato	15
---	----

Bilancio consolidato	16
----------------------	----

Variazione consolidata del capitale proprio	17
---	----

Conto consolidato dei flussi di tesoreria	18
---	----

Allegato	20
----------	----

1 Informazioni generali	20
---------------------------	----

2 Principi di presentazione dei conti	20
---	----

3 Principi di consolidamento	20
--------------------------------	----

4 Incertezze sulle stime	20
----------------------------	----

5 Informazioni di segmento	21
------------------------------	----

6 Strumenti finanziari	23
--------------------------	----

7 Impegni da investimenti	26
-----------------------------	----

8 Distribuzioni alla Confederazione	26
---------------------------------------	----

9 Aziende e parti correlate	26
-------------------------------	----

10 Avvenimenti successivi al giorno di chiusura del bilancio	26
--	----

Relazione sulla review	27
------------------------	----