
Segnali congiunturali

Risultati dei colloqui della BNS con le aziende

Quarto trimestre 2024

Rapporto delle delegate e dei delegati alle relazioni economiche regionali sottoposto alla Direzione generale della BNS per l'esame trimestrale della situazione economica e monetaria

Le valutazioni riportate qui di seguito si basano sulle informazioni fornite da dirigenti di aziende di tutta la Svizzera. Nell'elaborare tali valutazioni la BNS aggrega e interpreta le dichiarazioni ottenute. In totale sono stati svolti 241 colloqui nel periodo compreso fra l'8 ottobre e il 26 novembre.

Regioni

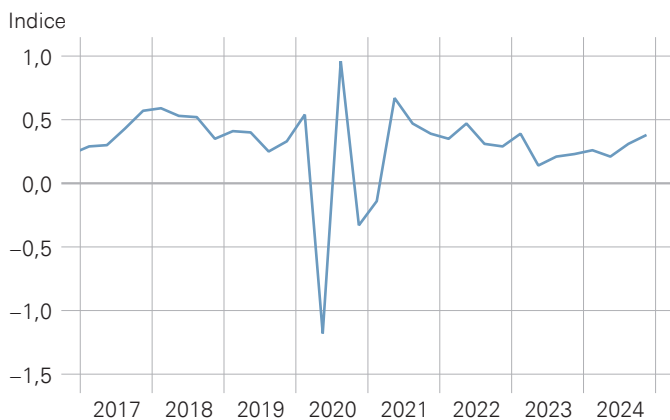
Friburgo, Vaud e Vallese
Ginevra, Giura e Neuchâtel
Mittelland
Svizzera centrale
Svizzera italiana
Svizzera nord-occidentale
Svizzera orientale
Zurigo

Delegate/i

Aline Chabloz
Jean-Marc Falter
Roland Scheurer
Astrid Frey
Fabio Bossi
Daniel Hanimann
Urs Schönholzer
Marco Huwiler

L'essenziale in breve

- Nel quarto trimestre le imprese realizzano nell'insieme un moderato incremento dei fatturati. La crescita è sorretta dal terziario e dal settore delle costruzioni. Nell'industria i fatturati aumentano nuovamente solo di poco.
- La fiducia delle imprese diminuisce. In effetti, per i prossimi due trimestri esse si aspettano una crescita soltanto modesta dei fatturati.
- Nell'insieme la dotazione di personale corrisponde all'incirca al fabbisogno delle aziende. Tuttavia, in alcune parti dell'industria essa è giudicata eccessiva e viene fatto maggiormente ricorso al lavoro ridotto.
- Alla luce del regresso dell'inflazione, del reclutamento di personale leggermente più agevole e delle modeste prospettive di crescita le imprese prevedono per l'anno a venire un aumento dei salari dell'1,5% circa contro il 2% circa nel 2024.

FATTURATI

Andamento dei fatturati reali rispetto al trimestre precedente. Un valore positivo (negativo) indica un aumento (calo).

Fonte: BNS.

UTILIZZO DELLE CAPACITÀ

Grado di utilizzo delle capacità tecniche e delle infrastrutture aziendali rispetto a un livello normale. Un valore positivo (negativo) indica un grado di utilizzo superiore (inferiore) al normale.

Fonte: BNS.

SITUAZIONE ATTUALE**Robusta crescita dei fatturati nel settore dei servizi, modesti incrementi nell'industria**

Nel quarto trimestre le aziende registrano nel complesso una crescita moderata dei fatturati (grafico 1). A questa contribuiscono soprattutto il terziario e il settore delle costruzioni. In effetti, il comparto finanziario, ma anche le imprese di consulenza e pianificazione, riescono in gran parte a uguagliare la robusta dinamica dei trimestri precedenti. Il commercio e i servizi alberghieri e di ristorazione mostrano un andamento piuttosto contenuto. Nel settore delle costruzioni la domanda per progetti concernenti le infrastrutture rimane elevata. Inoltre, nell'edilizia abitativa si delinea una migliorata situazione sul piano degli ordinativi, grazie anche ai più bassi tassi di interesse.

Per contro, nell'industria la crescita risulta modesta. Le imprese attive nella lavorazione dei metalli, nella produzione di materie plastiche e nella fabbricazione di macchinari non constatano alcuna ripresa. Esse soffrono della perdurante debolezza della domanda dai paesi europei. Resta basso soprattutto il volume di ordinativi dell'industria automobilistica tedesca. Anche l'industria orologiera è alle prese con una domanda debole. Il calo degli acquisti della clientela cinese si fa nettamente sentire. La crescita resta perlopiù positiva presso le aziende che forniscono manufatti all'industria bellica, all'aeronautica o al settore dell'energia. Anche il ramo delle scienze della vita realizza un ulteriore incremento dei fatturati.

Perdurante sottoutilizzo delle capacità tecniche

Il grado di utilizzo delle capacità tecniche rimane inferiore al livello abituale (grafico 2). A riferirlo sono soprattutto quei comparti industriali che soffrono di una debole domanda. Un leggero sottoutilizzo è constatato anche dalle aziende del terziario. Ad esempio, le imprese di trasporto non riescono a sfruttare appieno la capienza dei propri veicoli. Inoltre, le superfici adibite a ufficio, quelle di vendita, nonché le capacità di immagazzinamento e di trasporto risultano sovradimensionate presso alcune aziende. Il settore delle costruzioni, per contro, reputa buono il grado di utilizzo delle proprie capacità grazie alla migliorata situazione in termini di commesse.

Raffreddamento del mercato del lavoro

A giudizio delle imprese il mercato del lavoro si raffredda ulteriormente e non è più fortemente teso. Infatti, nell'insieme la dotazione di personale corrisponde ora all'incirca al fabbisogno delle aziende (grafico 3). Vi sono però disparità fra i settori. Nel terziario e nel settore delle costruzioni continua a esservi una certa scarsità di manodopera, mentre le imprese industriali ritengono eccessivo il proprio organico, e in alcuni casi ricorrono al lavoro ridotto o non rimpiazzano più le partenze.

Anche le difficoltà di reclutamento diminuiscono e risultano ormai solo di poco superiori al livello normale. Specie nell'industria è di nuovo possibile occupare rapidamente le posizioni divenute vacanti. Nel settore dei servizi le difficoltà di reclutamento continuano a essere un po' maggiori del solito, ma si limitano sempre più a profili specifici. Sussistono ad esempio strozzature nel caso di figure altamente specializzate nell'informatica, di professioni nel campo dell'ingegneria oppure di determinati ruoli sanitari. Le imprese di costruzione riferiscono che resta difficile occupare posizioni direttive con maestranze artigianali o tecniche.

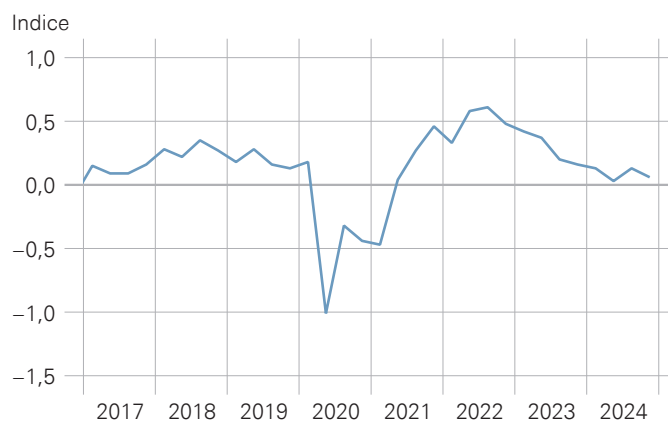
Situazione problematica dei margini nell'industria

I margini di guadagno rimangono nel complesso a un buon livello (grafico 4). Tuttavia, presso le imprese industriali con un perdurante basso utilizzo delle capacità – soprattutto nel ramo metalmeccanico – essi sono fortemente sotto pressione. A tale proposito un'ulteriore sfida citata spesso dalle aziende è l'apprezzamento del franco rispetto all'euro. In altre parti dell'industria la situazione è meno problematica, mentre nel terziario i margini si situano perlopiù a un buon livello. Le imprese di costruzione li ritengono normali per il settore.

La maggioranza delle aziende giudica soddisfacente la propria liquidità. Soltanto in pochi casi su di essa gravano l'accresciuto volume delle scorte o i tempi di pagamento più lunghi. Singole imprese fanno peraltro notare che ultimamente la negoziazione di nuovi crediti si presenta piuttosto laboriosa. Le condizioni offerte in termini di tasso di interesse sarebbero meno attrattive che in passato.

Grafico 3

SCARSITÀ DI PERSONALE



Valutazione della dotazione di personale. Un valore positivo (negativo) indica una dotazione troppo scarsa (troppo elevata).

Fonte: BNS.

Grafico 4

CARATTERIZZAZIONE DEI MARGINI DI GUADAGNO



Caratterizzazione della situazione dei margini di guadagno. Un valore negativo (positivo) indica una situazione insoddisfacente (soddisfacente).

Fonte: BNS.

ANDAMENTI NEI SINGOLI SETTORI

Crescita esigua in diversi comparti industriali

In diversi rami dell'industria l'andamento degli affari si presenta molto contenuto. La debole domanda proveniente dall'industria automobilistica tedesca, ma anche dall'attività edilizia in Germania, si ripercuote soprattutto sulle imprese attive nella lavorazione dei metalli e delle materie plastiche, così come nella fabbricazione di macchinari.

Anche l'industria orologiera è confrontata a una domanda fiacca, specie dalla Cina, e a un elevato volume di giacenze. Negli scorsi anni, caratterizzati da una dinamica molto positiva, le imprese avevano ampliato le proprie capacità produttive, le quali ora non possono più essere utilizzate appieno. Procede invece favorevolmente la domanda di beni e servizi impiegati nel settore dell'energia e nell'industria bellica.

Continuano a sostenere la crescita il ramo delle scienze della vita e parti dell'industria alimentare. Le imprese operanti nel campo delle tecnologie mediche e nell'industria farmaceutica beneficiano soprattutto di una robusta domanda dagli Stati Uniti. Le aziende biotech riferiscono inoltre che è migliorata la disponibilità di capitale di rischio a seguito del calo a livello internazionale dei tassi di interesse.

Andamento sottotono degli affari nel commercio al dettaglio e all'ingrosso e nella logistica

Nella distribuzione al dettaglio la crescita è modesta. Nel comparto dei prodotti alimentari in parecchi casi aumenta leggermente il volume delle vendite, ma la pressione sui prezzi è tangibile. Il ramo non food invece ristagna o è in regresso. Molti fra consumatrici e consumatori continuano a essere assai sensibili ai prezzi, si orientano verso prodotti meno cari, utilizzano canali di vendita online internazionali o praticano il turismo degli acquisti nei paesi limitrofi.

Nel commercio di autoveicoli l'acquisto di nuove vetture è frenato dall'incertezza della clientela riguardo alla tecnologia di trazione. Per contro, i servizi di riparazione e manutenzione, nonché la vendita di parti di ricambio, traggono vantaggio dal fatto che le auto sono sostituite meno rapidamente.

Nella distribuzione all'ingrosso e nella logistica la debole congiuntura industriale incide sull'andamento degli affari. Risultano particolarmente colpiti i trasporti transfrontalieri. Agisce invece da fattore stabilizzante il trasporto di prodotti alimentari e farmaceutici nonché dei manufatti destinati al settore delle costruzioni.

Dinamica contenuta nei servizi alberghieri e di ristorazione

L'attività alberghiera e di ristorazione perde un po' di dinamismo. Nel ramo della ristorazione a una ripresa della domanda in fine d'anno, in connessione ad esempio con le festività natalizie, si contrappone un turismo di affari piuttosto debole e una richiesta generalmente esitante di eventi aziendali. Il comparto alberghiero constata una domanda contenuta dall'Europa, e in particolare dai paesi vicini. Apporta invece un elemento di stabilità la clientela in provenienza dagli Stati Uniti e da alcune parti dell'Asia.

Robusta crescita dell'attività nel comparto finanziario, nel ramo ICT e nella consulenza aziendale

I comparti bancario e assicurativo registrano una robusta espansione. A contribuirvi, dal lato delle banche, è soprattutto il volume crescente di prestiti ipotecari nell'area della clientela privata. Sempre più spesso possono anche essere offerti con successo servizi fintech. Nel ramo ICT, seppure agiscano da freno le misure di risparmio nell'industria, nel sistema sanitario e nella pubblica amministrazione, nel complesso la dinamica rimane positiva. I servizi di consulenza e pianificazione continuano a essere fortemente richiesti, specie nel quadro di progetti di automazione e innovazione, nonché in connessione con nuovi requisiti normativi a cui la clientela deve conformarsi.

Migliore andamento degli affari nel settore delle costruzioni

Nel settore delle costruzioni migliora la situazione degli ordinativi, grazie anche a grandi progetti pubblici per la costruzione di strade e di infrastrutture. Inoltre, nell'edilizia residenziale, e parzialmente anche in quella commerciale, i più bassi tassi di interesse rianimano gradualmente la domanda. Tuttavia, le lunghe procedure di autorizzazione e di opposizione ritardano talora la realizzazione dei progetti. Le imprese specializzate nella riqualificazione energetica non riescono a uguagliare la dinamica dei trimestri precedenti. Per queste si delinea una certa eccedenza di capacità.

PROSPETTIVE

Deterioramento delle prospettive

La fiducia delle imprese diminuisce. In effetti, per i prossimi due trimestri esse si attendono una crescita solo modesta, per quanto ancora positiva, dei propri fatturati (grafico 5). Il grado di incertezza riguardo a questa previsione resta elevato. In molti casi le aziende non possono basare le proprie attese su ordinativi già acquisiti, ma sperano che ne affluiscono nei trimestri a venire. Inoltre fanno rilevare che vari fattori potrebbero frenare ulteriormente la crescita. A questo riguardo menzionano spesso sviluppi internazionali come la politica industriale in Cina e il sempre più marcato orientamento protezionistico degli Stati Uniti. Quali sfide addizionali sono indicate le fluttuazioni del tasso di cambio, la scarsità di manodopera qualificata e la crescente complessità della regolamentazione in Svizzera e in Europa.

Programmi di investimento contenuti e moderato ampliamento dell'organico

Le aziende si mostrano caute nei loro programmi di investimento. Esse non prevedono un aumento della spesa in conto capitale nel prossimo anno. Le imprese industriali si concentrano sull'ottimizzazione dei processi produttivi nell'intento di contrastare la perdurante pressione dal lato dei costi. Solo in pochi casi è programmato un netto ampliamento delle capacità tecniche. Le aziende del settore terziario investono perlopiù nell'infrastruttura informatica nel quadro di progetti di digitalizzazione.

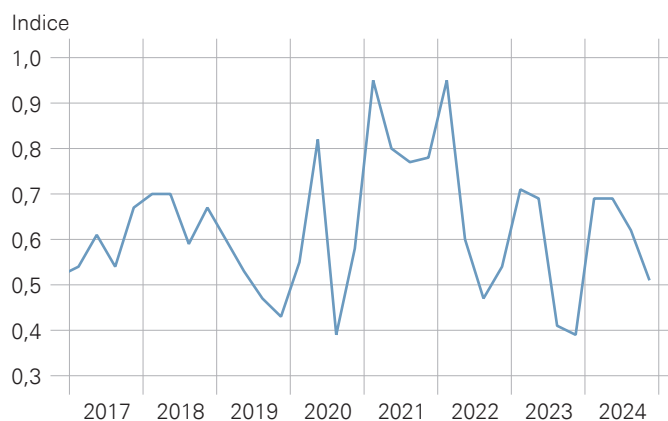
Al tempo stesso per i prossimi trimestri le imprese prevedono nel complesso un moderato ampliamento del personale (grafico 6). I piani differiscono però nettamente a seconda dei settori. Infatti, nell'industria soltanto poche imprese hanno in programma di accrescere l'organico, e anzi alcune sopprimono posizioni. Quelle che dispongono già di siti produttivi all'estero progettano più spesso di dislocarvi posti di lavoro. Per contro, nei settori dei servizi e delle costruzioni si prevede di ampliare ulteriormente gli effettivi. Nonostante il normalizzarsi della situazione sul piano del reclutamento, le imprese sottolineano come la crescita dell'occupazione sia possibile soltanto in presenza di una sufficiente disponibilità di manodopera qualificata con i requisiti appropriati.

Rallentamento della dinamica salariale

Alla luce del regresso dell'inflazione, del più agevole reclutamento e delle modeste prospettive in termini di fatturato le aziende si attendono un ulteriore rallentamento della dinamica salariale. Esse prevedono che nell'anno a venire le retribuzioni cresceranno in media dell'1,5%, contro il 2% circa nel 2024 (grafico 7). Ritengono inoltre che gli incrementi salariali avverranno di nuovo maggiormente su base individuale.

Grafico 5

FATTURATI ATTESI



Andamento atteso dei fatturati reali nei successivi due trimestri. Un valore positivo (negativo) indica che è atteso un aumento (calo).

Fonte: BNS.

Grafico 6

ANDAMENTO PROSPETTATO DEL PERSONALE IN ORGANICO

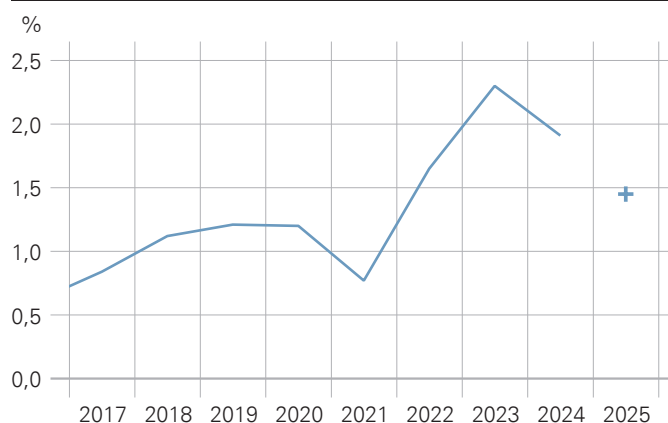


Andamento prospettato del personale in organico nei successivi due trimestri. Un valore positivo (negativo) indica che è atteso un aumento (calo).

Fonte: BNS.

Grafico 7

AUMENTI SALARIALI



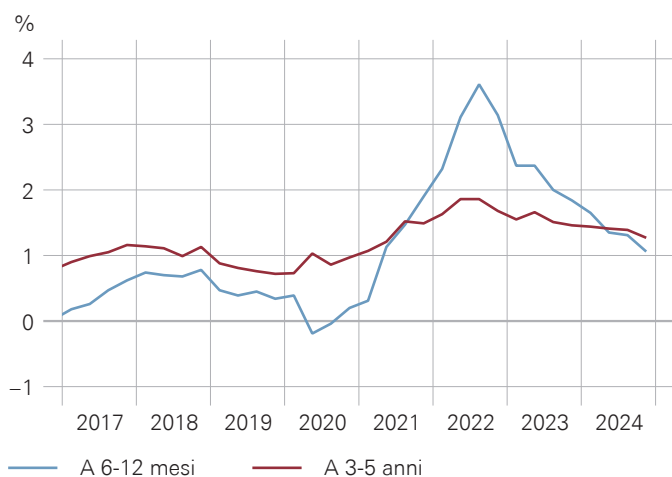
Aumento salariale medio prospettato per l'anno successivo (croce) e aumenti salariali annuali già decisi (linea).

Fonte: BNS.

PREZZI DI ACQUISTO E DI VENDITA ATTESI

Evoluzione attesa dei prezzi nei 12 mesi successivi. Un valore positivo (negativo) indica che è atteso un aumento (calo).

Fonte: BNS.

INFLAZIONE ATTESA

Fonte: BNS.

Aumenti perlopiù modesti dei prezzi di acquisto e di vendita

Per i prossimi due trimestri le imprese si attendono prezzi di acquisto e di vendita da stabili a leggermente in crescita (grafico 8). La forza del franco in rapporto all'euro e la debole congiuntura in Europa agiscono da freno sui prezzi all'acquisto. Tuttavia, nell'industria e nel settore delle costruzioni i più elevati costi di trasporto – con effetto dal 1° gennaio 2025 aumenterà la tassa sul traffico pesante commisurata alle prestazioni (TTPCP) – nonché il rincaro di talune materie prime e di altri input esercitano comunque una leggera pressione al rialzo. Nel settore dei servizi incidono soprattutto l'incremento dei costi per l'informatica e per la fruizione di licenze.

Le imprese progettano di adeguare i prezzi di vendita agli eventuali aumenti dei prezzi di acquisto. A fine anno alcune intendono inoltre compensare i crescenti costi salariali. Nondimeno, viene fatto rilevare come il margine di manovra per incrementi di prezzo resti limitato a causa della situazione sul piano concorrenziale.

ASPETTATIVE DI INFLAZIONE

Nel corso dei colloqui le delegate e i delegati chiedono alle persone intervistate anche di esprimere le loro attese in merito all'inflazione a breve e medio termine.

Per il periodo a breve termine le aspettative di inflazione misurate dall'indice dei prezzi al consumo sono di nuovo calate. Per i prossimi sei-dodici mesi esse si situano ora mediamente all'1,1%, dopo l'1,3% del trimestre precedente (grafico 9). Esse sono parimenti diminuite su un orizzonte temporale di tre-cinque anni, e risultano mediamente pari all'1,3%, contro l'1,4%.

Informazioni sui Segnali congiunturali

Le delegate e i delegati della BNS svolgono con cadenza trimestrale oltre 200 colloqui con dirigenti di aziende. Le imprese sono scelte in base alla struttura settoriale dell'economia svizzera secondo il prodotto interno lordo (PIL) e l'occupazione. I comparti che presentano oscillazioni congiunturali più ampie sono leggermente sovrarappresentati. Non sono considerati il settore pubblico e l'agricoltura. Il campione è composto da imprese che occupano in generale almeno 50 dipendenti e varia di trimestre in trimestre.

Durante gli incontri vengono raccolte principalmente informazioni qualitative. Tuttavia, i colloqui sono strutturati in modo da consentire la classificazione su una scala numerica di una parte di esse. A tale scopo viene utilizzata una scala a

cinque valori che corrispondono sostanzialmente a: «nettamente superiore / in netto aumento» o «nettamente eccessivo» (valore +2), «leggermente superiore / in leggero aumento» o «leggermente elevato» (valore +1), «invariato» o «normale» (valore 0), «leggermente inferiore / in leggero calo» o «leggermente basso» (valore -1), «nettamente inferiore / in netto calo» o «nettamente insufficiente» (valore -2). Il valore dell'indice riportato nei grafici corrisponde alla media dei risultati di tutte le aziende visitate.

Maggiori dettagli sui Segnali congiunturali sono disponibili sul sito www.snb.ch, alla rubrica La BNS\Relazioni economiche regionali.

Ringraziamenti

La Banca nazionale desidera ringraziare le circa 900 aziende che nel corso del 2024 si sono rese disponibili per i colloqui con le delegate e i delegati alle relazioni economiche regionali, fornendo così un contributo essenziale alla valutazione degli andamenti economici. Le aziende elencate qui di seguito hanno dato il proprio assenso alla pubblicazione del loro nominativo:

A	Apleona Schweiz AG	Basler & Hofmann AG	Boucherie du Palais SA
A. Vogel AG	Appenzeller Bahnen AG	Basler Kantonalbank	Boulangerie-Pâtisserie
Aare Seeland mobil AG	Appenzeller Kantonalbank	Bativa SA	Wolfsberg SA
Abacus Research AG	Aprotec SA	Bauhaus Fachcentren AG	Bracco Suisse SA
ABB Schweiz AG	Area City Quinto SA	Bayer Consumer Care AG	Brugg Rittmeyer Gruppe
Accelleron Industries AG	Argor-Heraeus SA	bbv Software Services AG	Brunschwig Group
Accenture AG	Arthur Bründler AG	BDO AG	Brusa HyPower AG
acrevis Bank AG	Artisa Group	Bechtle Schweiz AG	BSI Software
Adent Cliniques dentaires	Artol Fuchs SA	Becton Dickinson AG	Buchard Voyages
adesso Schweiz AG	Ascenseurs Menétrey SA	BeeCare Spitex SA	Bucher Leichtbau AG
Adullam Spitäler und Pflegezentren	Asetronics AG	Belloli SA	Burckhardt
ADV Constructions SA	Assetmax AG	Belwag AG Bern	Burkhalter Group AG
AEK Bank 1826 Genossenschaft	Astes4 SA	Berest AG	Burkhalter Holding AG
Aeschlimann AG	AstraZeneca AG	Bergbahnen Meiringen- Hasliberg AG	Buschini SA
Affentranger Bau AG	atelier ribo sa	Bergbahnen Sörenberg AG	BW Service AG
Affolter Group SA	Ateliers Busch SA	Bernexpo AG	C
Afry Schweiz AG	Automobiles Senn SA	Bernina International AG	CABB AG
Agathon AG	auviso - audio visual solutions ag	Bertschi Gruppe	Café de Grancy
Agrola AG	Avanade Schweiz GmbH	Bewetec AG	Caisse d'Épargne CEC SA
Agustoni Cesare Trucks SA	Avolta AG	bexio AG	Calida
AHG Holding AG	Axa Schweiz	Bianchi & Co SA	Camille Bauer
Aimé Pouly SA	Axpo	Bickel Auto AG	Capgemini Schweiz AG
Alcar Ruote SA	B	bio-familia AG	Caprez Ingenieure AG
Alcon	B+S AG	Birolini SA	Caragnano & Cie
Aldo Lepori SA Impresa Costruzioni	Bachofen AG	Bitz & Savoye SA, Constructions métalliques	Carbogen Amcis
Alex Gemperle AG	Bäckerei-Conditorei Fleischli AG	BlackRock Asset Management Schweiz AG	cargopack group ag
Alfred Müller AG	Baer AG	Blanchisserie du Léman SA	Cartaseta AG
Aligro	Balance Familie AG	Blumagnolia SA	Carugati SA Trasporti Internazionali
Allfi Group	Bally	BNP Paribas (Suisse) SA	Casale SA
Alpex Pharma SA	Baloise Schweiz	Bobst Group SA	Cäsar Bay AG
Alpnach Schränke + Küchen AG	Baltensperger AG Hochbau Tiefbau Holzbau	Boccard Parcs et Jardins SA	Casinò Locarno SA
Alsco Swiss	Banca del Ceresio SA	Boehringer Ingelheim (Schweiz) GmbH	Casino Neuchâtel SA
Altola AG	Bandi SA	bofrost suisse AG	Casino Restaurants Bern AG
Alupak AG	Bangerter Microtechnik AG	Bohren Möbel AG	Castello del Sole Ascona
AMAG Group AG	Bank Vontobel AG	Boltina SA	Cave de La Côte
Amalthea/Elfab	Banque Cantonale du Jura	Bon Chic Bon Genre Holding SA	Cembra
Ameron Hotels Schweiz	Banque Cantonale Vaudoise	Boninchi SA	Ceramaret SA
Ameropa AG	Banque Héritage SA	Borm-Informatik AG	Cerbios – Pharma SA
Amina Bank AG	Banque Internationale à Luxembourg (Suisse) SA	Boss Holzbau AG	CeRFI SA
Ammann Schweiz AG	Banque Syz SA	Bossard Holding AG	Cerutti architectes SA
Andermatt-Sedrun Sport AG	BASF Schweiz AG	Bottomline Technologies	CGN SA
Andrey Transports SA	Basilea Pharmaceutica AG		CH Media
Anliker Gruppe			Chaletbau Matti Holding AG
Anybotics AG			Challande & Fils SA
API SA			Chaskis SA
			Chaussures Aeschbach SA

Chiquita Brands International Sàrl	Deloitte Schweiz	Enotrac AG	Flughafen Bern AG
Chocolat Alprose SA	Delta Group Security & Services AG	Enz Technik AG	Flyability SA
Chocolats Camille Bloch SA	Deltasteel SA	Enzler Holding AG	FMV SA
Chopard & Cie SA	Demaurex SA	Ergon Informatik AG	Folex AG
Christ & Gantenbein AG	Denner AG	Eric Schweizer AG	Fondation des parkings
City-Garage AG	Denogent SA	Erne Gruppe	Fondation Papillorama
Clientis Sparcassa 1816	Derendinger AG	Ernest Gabella SA	Foppa AG
Clinica Hildebrand Centro di riabilitazione Brissago	Dertour Suisse AG	Ernst Marti AG	Forming AG
Clinique CIC Suisse	Desinfecta AG	Ernst Schweizer AG	Forster Rohner Gruppe
Club Méditerranée (Bureau Suisse) SA	Deutsche Bank	ESA	Fr. Sauter AG
Codan Argus AG	DGS Druckguss Systeme AG	Esmo – European Society for Medical Oncology	Franck Muller Watchland SA
Cogestim SA	DHL Logistics (Schweiz) AG	Essemtec AG	Franke Group
Coiffina AG	Die Schweizerische Post AG	Estech Group	Fraporlux Swiss SA
Colasit AG	Dieci AG	Etablissement Cantonal d'Assurance du canton de Vaud	Fratelli Gilardi SA
Coltène Holding AG	Dine & Drink GmbH	Etel SA	Fratelli Maffi SA
Comfone AG	Doetsch Grether AG	Eventmore SA	Fressnapf Schweiz AG
Composites Busch SA	Dolder Hotel AG	Ex Libris AG	Frey + Cie Holding AG
Condis SA	Dosteba AG	EY Schweiz AG	Frigerio SA
Confiserie Eichenberger AG	DQ Solutions	F	Frike Pharma AG
Confiseur Bachmann AG	Dräger Schweiz AG	F. & H. Engel AG	Frutiger AG
Conforama Suisse SA	Dreier AG	F. Hoffmann-La Roche AG	FZSoNick SA
Congefi SA	Duferco SA	F. Murpf AG	
Connectivity	E	Fahrni	G
Construction Perret SA	EA Swiss Sàrl	Fassadensysteme AG	G. Bianchi AG
Continental Suisse SA	EAO Group	Fairmont Le Montreux Palace	G. Bopp & Co. AG
Contrôle officiel suisse des chronomètres	Easydiet SA	Falegnameria Svanotti Sagl	Gabbani
Coop	easyJet Switzerland SA	Fanzun AG	Gabriel Transport AG
Coople Holding AG	ECAB Etablissement cantonal d'assurance des bâtiments	Farner I Team Farner	gadola Unternehmungen
CordenPharma Fribourg SA	Ecofin-Gruppe	Fastlog AG	Gaille SA
Cornèr Banca SA	Ecom Agroindustrial Corp. Ltd	Fattorini Autotrasporti Sagl	Gambrinus Gastronomie AG
CRB SA	Ecoplan AG	Fedegari (Suisse) SA	Gamma Catering AG
Crealogix AG	Ecorobotix SA	Feldschlösschen Getränke AG	Gärtnerei Schwitter AG
Cross Systems SA	Edilgroup SA	felfel AG	Gasser Felstechnik AG
CSS Gruppe	Egli AG	Feller AG	Gassmann Media AG
CTA Services SA	Egli Gartenbau AG	Felss Rotaform AG	Gastrag AG
Curasuisse SA	Elektrizitätswerk des Kantons Schaffhausen AG	fenaco Genossenschaft	GAWO Gasser AG
D	Elektro-Material AG	Ferretti & Co SA	Gazzose Ticinesi SA
D One	Element AG	Ferring Pharmaceuticals	GE Vernova
Dallmayr	Elis (Suisse) SA	Fert & Cie SA	Gebr. Gentile AG
Automatenservice SAC	Emanuele Centonze Holding SA	Festo AG	Gebrüder Renggli AG
Datalynx Group AG	Emch + Berger WSB AG	Fidag	Gebrüder Weiss AG
Datamars SA	Emch Aufzüge AG	Fidinam Group Holding SA	Geilinger AG
Dätwyler Holding AG	Emil Egger Romandie SA	Fiduconsult	Genossenschaft ZFV- Unternehmungen
DAW Schweiz AG	Emil Frey AG	Fiedler SA	Geobugg AG
De Capitani	Emmi Schweiz AG	Fiege Logistik (Schweiz) AG	Georg Fischer AG
Baugeschäft AG	Energie Zürichsee Linth AG	Fielmann AG	Georges Constantin SA
De Martin AG	Engadin St. Moritz Mountains AG	FISBA AG	GETEC Schweiz AG
Debiopharm		Fischer Electric AG	Gewinde - Ziegler AG
Debrunner Koenig Gruppe		Fischer Spindle Group AG	Giesserei Hegi AG
Decathlon Sports Switzerland SA		Flachglas Wikon AG	Giglia marrons glacés & chocolat
DeLaval AG		Fleur de Pains SA	Gilbert Petit-Jean SA
			GIS AG
			Givaudan SA
			Glaeser AG
			Glas Trösch AG
			Glencore International AG

Globe Limo SA
Glutz AG
Gobat Groupe
Gold Service
Goldinger Immobilien AG
Golfhotel Les Hauts de
Gstaad SA
Gonet SA
Grand Casino Luzern
Gruppe
Grand Hotel Victoria-
Jungfrau AG
Grand Hotel Villa
Castagnola
Grand Resort Bad
Ragaz AG
Grano Giardini SA
GRAVAG Energie AG
Greiner Packaging AG
GriwaGroup Holding AG
Grob AG
Groupe Alvazzi
Groupe André Chevalley
Groupe Ardentis
Groupe Autocorner
Groupe Boas
Groupe Colas Suisse
Groupe Eldora
Groupe Elsa Mifroma
Groupe JPF
Groupe MOB SA
Groupe Pictet
Groupe Point Prod Actua
Gruner AG
Gruppo Corriere del Ticino
GTK Timek Group SA
Guarda Golf Hôtel &
Résidences
Gucci Timepieces
GVB
Privatversicherungen AG

H

H + R Gastro AG
H. Goessler AG
Hach Lange Sàrl
Haecky Gruppe
Hälg Holding AG
Hänseler AG
Hasler Transport AG
HASTAG St. Gallen
Bau AG
HB-Therm AG
Hector Egger Holzbau AG
Heimbach Switzerland AG
Helbling Holding AG
Helbling Reisen AG
Helen of Troy
Helsana Versicherungen
Henry Transports SA

Heraeus Materials
Herzog Haustechnik AG
Hew AG
Bauunternehmung
Hiag Immobilien
Hitachi Energy AG
Hochgebirgsklinik
Davos AG
Hodel & Partner AG
Högg
Produktionstechnik AG
Holderhof Produkte AG
Honegger AG
hostettler group
Hotel Bellevue Palace AG,
Bern
Hotel Eden Spiez AG
Hôtel La Réserve, Genève
Hotel Montana, Luzern
Hôtel Ramada Encore
Genève
Hotel Saratz AG
Hotel Schweizerhof Zürich
Hotel Schweizerhof,
Lenzerheide
Hotel Splendide Royal,
Lugano
Hotelplan Group
Hotelplan Suisse
MTCH AG
Hugelshofer Holding AG
Hugo Boss (Schweiz) AG
Hydro Exploitation SA
Hypothekbank Lenzburg
H55

I

IBC Energie Wasser Chur
IBM Schweiz AG
IBSA Institut
Biochimique SA
Ichnos Sciences SA
icotec AG
Ifolor AG
Iftest AG
IMA Automation
Switzerland SA
Immer AG
Imoberdorf AG
Implenia Schweiz AG
IMTF
Induni & Cie SA
Infra-Com Swiss AG
Infront Sports & Media AG
Ingenus Pharmaceuticals
Sagl
innova Versicherungen AG
Innovative Sensor
Technology IST AG
Insulae SA

Intensiv SA
Intersport Schweiz AG
iSpin AG
ISS Schweiz AG
Itris Gruppe
ITS Servizio
Canalizzazioni SA
Iveco (Schweiz) AG
IWC Schaffhausen Branch
of Richemont
International SA
IXM SA

J

Jabil Switzerland
Manufacturing GmbH
Jakob AG, Jakob-Markt
Jansen AG
Jenzer Fleisch und
Feinkost AG
JL Services SA
Johnson Electric
International AG
Josef Arnet AG
Josef Meyer Stahl &
Metall AG
Jubin Frères SA
Jungfraubahnen
Management AG
Jura Elektroapparate AG

K

Kaisermatt Technologie
Kaltband AG
Kantonsspital Aarau
Kasper Holding
Kaufmann Oberholzer AG
KBI Biopharma -
Selexis SA
Kebo AG
KIFA AG
Killer Group
Kindlimann AG
King Jouet Suisse SA
Kissling + Zbinden AG
Ingenieure Planer
KMS AG
Knecht Brugg Holding AG
Knuchel Farben AG
Koenig & Bauer Banknote
Solutions SA
Kolb Distribution AG
Komax Holding AG
KPMG AG
Krebser AG
Krüger + Co. AG
Kühne + Nagel
International AG
Kühni AG
KUK Electronic AG

Kuny AG
Kurierzentrale GmbH

L

La Goccia SA
La Rapida SA
Labcorp Central
Laboratory Services Sàrl
LAC Lugano Arte e Cultura
Landquart Fashion Outlet
Lang Energie AG
LARAG AG
lastminute.com group
Laurent Membrez SA
Lawil Gerüste AG
Lazzarini AG
Le Fournil Romand SA
Lehner Versand AG
Leica Geosystems AG
Leister Gruppe
Lenz & Staehelin
Lenzlinger Söhne AG
Les Boutiques Angéloz SA
Leuthold Mechanik AG
Liaudet Pial SA
Lidl Schweiz AG
Lifeware SA
Light Chain Bioscience -
NovImmune SA
Liip
LN Industries SA
Lonza
Loosli AG
Losinger Marazzi SA
Lötscher Plus Gruppe
Louis Lang SA
Loyco SA
Lustenberger & Dürst AG
Lüthy + Stocker AG
Luzerner Kantonalbank AG

M

M. Opitz & Co AG
Macaroon SA
Maerki Baumann & Co. AG
Maestrani Schweizer
Schokoladen AG
Magtrol SA
Maison V. Guimet fils
Mammut Sports Group AG
MAN Energy Solutions
Schweiz AG
Manor
Manpower Group
Mars Schweiz AG
Martel AG
Massimo Cerutti SA
Matériaux Sabag SA
Max Felchlin AG
Max Pfister Baubüro AG

maxon motor ag
MCH Group
McKinsey & Company, Inc.
Switzerland
Medartis AG
Mediconsult AG
Mediluc sagl
Medipack AG
Melitta Cafina AG
Menétrey SA
Mercedes-Benz
Automobil AG
Merian-Iselin Klinik
Merlini & Ferrari SA
Messe Luzern AG
Metalem SA
Metallizzazione SA
Metanord SA
Meyerhans Mühlen AG
Mibelle Group
Microdul AG
Micro-Sphere SA
Migros
Migros Golf AG
Möbel-Märki Handels AG
Mobil in Time Gruppe
MoneyPark AG
Monn SA
Moresi.com SA
Moser-Baer AG
Motorex-Bucher Group AG
MSC Mediterranean
Shipping Company
Holding SA
MTF Info Centro SA
Müller Frauenfeld AG
Müller Group
Müller-Steinag Gruppe
Multitime Quartz SA
Munit SA

N

NDW – Neue
Duschenwelt AG
Neuroth Hörcenter AG
New Rock SA
New Work
Nexi Schweiz AG
Nicol. Hartmann
Holding AG
NiD SA
Nidwaldner Kantonalbank
Niklaus LNI SA
Nivalis Group SA
Noser Group
Nova Taxi AG
Novartis
Novo Nordisk
Novocure GmbH
Novoplast AG
NS Partners SA

O

Oberwaid AG
Obwaldner Kantonalbank
OC Oerlikon
Odier Excursions SA
ÖKK
OM Pharma SA
Omya
Opacc Software AG
OPO Oeschger AG
Orange Cyberdefense
Switzerland SA
Orior AG
Ornera SA
Oryx Energies SA
Oskar Rüegg AG
Outils Rubis SA
OVD Kinegram AG

P

Pamasol Willi Mäder AG
Panerai
Papyrus Schweiz AG
Park Hotel Vitznau
Partners Group
Pax
PB Swiss Tools GmbH
peka-metall AG
Pemsa Group
Perrin Groupe
Pestalozzi AG
Pfizer AG
Pharmaplan AG
Philip Morris International
Pilatus Flugzeugwerke AG
Pini Group SA
Planair SA
Planzer Transport AG
Podium Industries SA
Pollux
Reinigungsservice AG
Polydec SA
Poretti & Gaggini SA
Porsche Zentrum Zug,
Risch AG
PPG Industries Europe Sàrl
Prager Dreifuss AG
Precipro SA
Precitrame Machines SA
Pricewaterhouse
Coopers AG
Primaform AG
Prime & Co
Prime21 AG
Privera AG
PRO, entreprise humaine
Probst Group Holding
Proman Group Switzerland
Promena AG
PSP Swiss Property AG
Punto Fresco SA

Pure Production AG
PWB AG
PZM Psychiatriczentrum
Münsingen AG

Q

QoQa
Qualibroker

R

R. Mazzoli SA
Raboud Group
Radisson Blu Hotel Zurich
Airport
Rahn AG
Raiffeisenbanken
RealSport SA
Recomatic SA
Reed Electronics AG
Regazzi Holding SA
Regio Energie Solothurn
Rego-Fix AG
Rehaklinik Tschugg AG
Reichmuth & Co
Privatbankiers
Renggli AG
Rey Technology
Holding AG
Rezzonico Lugano
Rhyner Logistik
Richard AG Murgenthal
Riedo Clima SA
Rivella Group
Riwax-Chemie AG
Robatech AG
Ronin Primeurs SA
Rööslis Transporte
Röthlisberger AG, Die
Schreinermanufactur
Rubag Baumaschinen AG
Rytz AG

S

S. Facchinetti SA
Sabag Luzern AG
Safram SA
SAGA Ring Garage AG
Saint-Gobain Weber AG
Samuel Werder AG
Sandro Sormani SA
Säntis Gastronomie AG
Säntis-Schwebebahn AG
SAP (Schweiz) AG
Savoy SA
Schaffhauser
Kantonalbank
Schällibaum AG
Schärli Architekten AG
Schaub Maler AG
Scheitlin Syfrig
Architekten

Schellenberg Wittmer
Schenker Storen AG
Scherer & Bühler AG
Scherler AG
Scherler AG, Elektro und
Telematik
Schibli-Gruppe
Schiffahrtsgesellschaft des
Vierwaldstättersees AG
Schilliger Garden Centre
Schmid Gruppe
Schmiedewerk Stooss AG
Schmolz + Bickenbach
Stahlcenter AG
Schöttli AG
Schulthess Juristische
Medien AG
Schweizer Heimatwerk
Genossenschaft
Schweizerische Bodensee-
Schiffahrt AG
Schwendimann AG
Abfallentsorgung +
Transporte
Schwob AG
Schwyzer Kantonalbank
Scierie Zahnd SA
Seehotel Hermitage
Luzern AG
Sefar Holding AG
Segmüller Collection
Semadeni Industry
Group AG
Serbeco SA
Servo Personal und
Treuhand GmbH
SFS Group AG
SGA Management SA
Sieber Transport AG
Siegfried Holding AG
Siemens Schweiz AG
Siga Holding AG
Sigma-Aldrich Production
GmbH
Sika Schweiz AG
Silicom
Similasan
SIX Group AG
SKS AG Kunststoffe und
Werkzeugbau
smahrt consulting AG
Smart Gorla Services SA
SMG Swiss Marketplace
Group
Smurfit Kappa
Swisswell AG
SNP Société
Neuchâteloise de
Presse SA
Société Générale Private
Banking (Suisse) SA

Société Privée de
Gérance SA
SonarSource SA
Sonnenbau Gruppe
Sonova Holding AG
Sored SA
Soulfood
Sowind SA
Spar- und Leihkasse
Frutigen AG
Sparkasse Schwyz AG
Spavetti AG
Spectros AG
Speno International SA
SpineArt SA
Spinelli SA
Spital STS AG
Spitalzentrum Biel AG
Spitex Biel-Bienne
Regio AG
Splash & Spa Tamaro SA
Stähli Läpp Technik AG
Stalder AG
Stamm Bau AG
Stance SA
Stanserhorn-Bahn
StarragTornos Group AG
Steeltec AG
Stef Schweiz AG
Steinel Solutions AG
Stettler Sapphire AG
Stisa Sviluppo Traffici
Internazionali SA
STMicroelectronics SA
Stöckli Metall AG
Stöcklin Möbel AG
Straumann Group
Straumann-Hipp AG
Streuli Pharma AG
Studer Cables AG
Studio d'ingegneria Visani
Rusconi Talleri SA
Studio Ingegneria
Sciarini SA
Stutz Holding AG
Suhner Group AG
Sun Chemicals Colors &
Effects Switzerland SA
Suter Viandes SA
Suter Zotti AG
Sutter Ingenieur- und
Planungsbüro AG
SWG, Grenchen
Swiss Helicopter
Group AG
Swiss Re Ltd.
Swiss Risk & Care
Swiss Visio Network
Swisscom AG
SwissOptic AG
swisspor Romandie SA

SwissRoc SA
swisstulle AG
Sylvac SA
Symbios Orthopédie SA
Symbiotics Group
Syngenta AG
Syntax Übersetzungen AG
Syntegon Packaging
Systems AG

T
Tally Weijl
Talus Informatik AG
Tamaro Drinks SA
Tapernoux SA
Tarchini Group
TAS Assurances SA
TBF + Partner AG
TD Synnex Switzerland
Teca-Print AG
Tech Insta SA
Tech-Laser Sandoz SA
Techniques-Laser SA
Tecsedo SA
Téléverbier SA
Temenos Suisse SA
ten23 Health
Thales Suisse SA
The Nail Company SA
The Woodward Geneva
ti&m AG
Time Pieces SA
Toggenburger
Unternehmungen
Tonhalle-Gesellschaft
Zürich AG
Top Net Services SA
TopCC AG
Totsa TotalEnergies
Trading SA
Tradall SA
Transportgemeinschaft AG
Trasfor SA
TRB Chemedica SA
Treuhand- und
Revisionsgesellschaft
Mattig-Suter und Partner
Trianon SA
Tricycle
Tschantré AG
Tschümperlin AG
T-Systems Schweiz AG
Tulux AG
Turbo-Separator AG
Twint AG

U
UBS AG
UCC Coffee
Switzerland AG
Ugo Bassi SA

Ultra-Brag AG
Unilever Schweiz GmbH
Unimed SA
Universitätsspital Basel
Urma AG
Utz Group

V
Vacheron & Constantin SA
Valcambi SA
Valora
Vasconi SA
VBG Verkehrsbetriebe
Glattal AG
Verfora AG
Vetter AG Lommis
VF International Sagl
Victorinox AG
Villars Holding SA
Vini e Distillati Angelo
Delea SA
Viquodéco Sàrl
Vitogaz Switzerland AG
Vogt AG Lostorf
Volg Konsumwaren AG
Volken Group
Volpi Group
Volvo Car Switzerland AG
Von Bergen SA

W
Wagner AG
Wago Contact SA
Waldburger Gartenbau AG
Wälli AG Ingenieure
Walo Bertschinger AG
Warteck Invest AG
Wäsche-Perle AG
Weber AG Stahl- und
Handwerkerzentrum
Wegmüller AG Holz- und
Kartonverpackungen
Wenger Fenster AG
Westiform AG
Wetrok AG
Wild & Küpfer AG
Winteler SA
Witschi Electronic AG
Wittenstein AG
Woodman Asset
Management AG,
succursale di Lugano
Work-Shop Personal Wil
GmbH
Worldline Schweiz AG
Wyss Gruppe AG

Y
YouGov Schweiz AG
Yuh

Z
Zambon Svizzera SA
zb Zentralbahn AG
Zenith
Zindel Gruppe AG
Zoo Zürich AG
Zucchetti Switzerland SA
Züger Frischkäse AG
Zuger Kantonalbank
Zürcher Kantonalbank
Zürcher Oberland
Medien AG
Zürich Tourismus
Zürich Versicherungen
Schweiz
Zürich, Generalagentur
Roland Howald AG
Zwahlen & Mayr SA
Zweifel Pomy-Chips AG

4
4B AG