

08

Rapport intermédiaire
Janvier – juin 2008

L'essentiel en bref

► Augmentation des produits d'exploitation

Profitant de conditions économiques favorables, La Poste Suisse a vu ses produits d'exploitation du premier semestre 2008 augmenter de 76 millions de francs et passer à 4,376 milliards par rapport à la même période de 2007. C'est principalement la progression des produits d'exploitation du segment des services financiers – résultant elle-même de l'augmentation des capitaux disponibles – qui a contribué à cette hausse.

► Recul du bénéfice consolidé

Toutefois, l'augmentation des charges due au renchérissement et à la croissance ainsi que les augmentations salariales réelles étant encore plus importantes que celle des produits, le bénéfice consolidé a reculé à 425 millions de francs. Les segments PostMail, PostLogistics et PostFinance sont de nouveau à l'origine des deux tiers des produits d'exploitation.

► Diminution de la valeur intrinsèque de l'entreprise

Le capital engagé a permis de dégager une plus-value de 226 millions de francs, soit 33 pour cent de moins que l'année précédente.

► Fonds propres encore inférieurs à l'objectif

Au 30 juin 2008, après la distribution du bénéfice 2007, les fonds propres s'élevaient à 2,527 milliards de francs. La Poste estime que le groupe doit atteindre un montant de 3,397 milliards.

► Valeurs annuelles probablement en baisse par rapport à l'année précédente

Il est probable qu'en 2008 également, La Poste Suisse atteindra tous les objectifs financiers fixés par le propriétaire, même si le bénéfice consolidé ne sera pas aussi élevé qu'en 2007. Le bénéfice consolidé, la valeur de l'entreprise et le rendement sont les principaux indicateurs qui n'atteindront pas le niveau de 2007.

Sommaire **Rapport intermédiaire** Janvier – juin 2008

Marche des affaires

4	Contexte économique
4	Situation générale
4	Clientèle et branches
5	Notre stratégie pour réussir
5	Elargissement du périmètre de consolidation
6	Situation financière et patrimoniale
6	Valeur ajoutée de l'entreprise
7	Compte de résultat
8	Résultats des segments
10	Investissements
10	Bilan
11	Perspectives

Rapport financier

12	Groupe
12	Compte de résultat
13	Bilan
14	Mouvement des fonds propres
15	Tableau de financement
16	Annexe au rapport intermédiaire
20	Rapport du réviseur des comptes consolidés
21	Informations complémentaires sur PostFinance
21	Compte de résultat de PostFinance
22	Bilan de PostFinance

► Remarques préalables

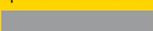
Les montants figurant dans le rapport intermédiaire sont arrondis. Le chiffre 0 est une valeur arrondie indiquant que la valeur présentée est inférieure à la moitié de l'unité utilisée. Un trait (-) à la place d'un chiffre signifie que la valeur est nulle (inexistante).

Le présent rapport intermédiaire est publié en allemand, anglais, français et italien. Seule la version originale allemande fait foi.

► Légende des graphiques et des tableaux

-  Année en cours
-  Année précédente
-  Effet positif sur le résultat
-  Effet négatif sur le résultat

Conformément au principe de la «true and fair view», la présentation des graphiques est fidèle à l'échelle.

1 mia. de CHF  20 mm

100% à l'horizontale  75 mm

100% à la verticale  40 mm

Contexte économique

Situation générale

Malgré un ralentissement de l'activité économique, la conjoncture mondiale demeure robuste et le prix du pétrole a poursuivi sa progression, entraînant une hausse générale de l'inflation. La situation sur les marchés financiers reste fragile. L'économie suisse a également vu sa croissance fléchir, mais la Banque nationale garde inchangée sa prévision d'une croissance du PIB réel située entre 1,5% et 2% pour 2008. De nouvelles augmentations de prix sont néanmoins à craindre si le prix de l'énergie continue d'augmenter ou si le franc s'affaiblit sur le marché des changes.

Clientèle et branches

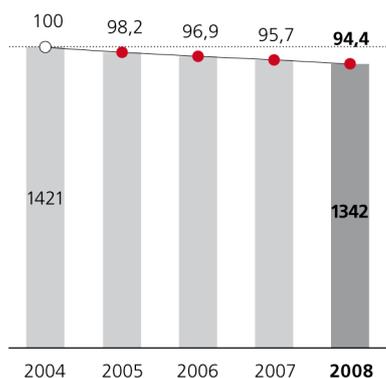
Branche logistique

Parmi les branches dans lesquelles la Poste opère, celle de la logistique est soumise à une concurrence et à une pression sur les prix croissantes, en Suisse comme à l'étranger. Les clients sont très sensibles aux prix, tout en exigeant une qualité élevée. Sur les marchés étrangers, on assiste à l'arrivée d'entreprises logistiques appliquant des modèles commerciaux d'un genre nouveau, tandis qu'en Suisse, des organisations de distribution déjà établies – en particulier dans le segment de la distribution matinale des journaux – s'apprêtent à pénétrer d'autres segments de marché.

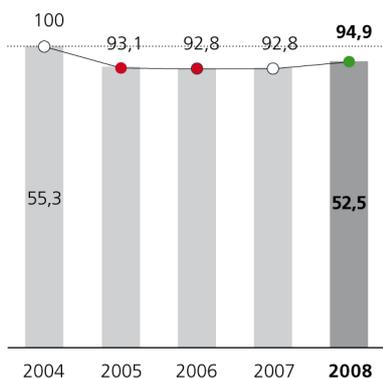
Groupe | Evolution du volume

Evolution indexée au 30 juin

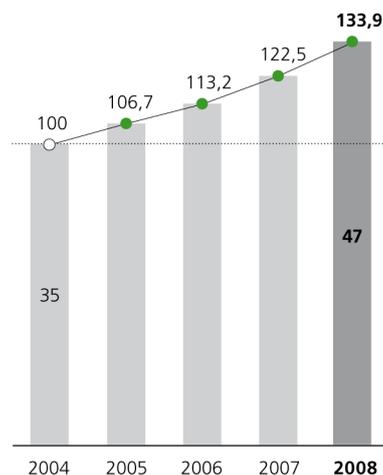
Lettres adressées
Pour cent/nombre en millions



Colis
Pour cent/nombre en millions



Ø Dépôt des clients
Pour cent/milliards de francs



En Suisse, le marché des lettres continue de se tasser. Cette tendance au recul du trafic affectant les produits de PostMail s'explique, d'une part, par le phénomène de substitution, à savoir le remplacement du courrier traditionnel par des moyens de communication électroniques et, d'autre part, par l'optimisation des envois par de gros clients de la Poste. En Europe également, les prévisions sont à un recul du volume du courrier d'environ 1% par année. De plus, le volume des journaux distribués s'inscrit aussi à la baisse en raison du succès des gratuits et de la concurrence accrue d'autres prestataires opérant dans la distribution matinale.

Grâce à la bonne conjoncture et aux solutions novatrices destinées à la clientèle commerciale (comme Innight, DirectoryLog, Catalogues, Vinolog et RepairLogistics), le volume du trafic des colis a augmenté en dépit de l'intensité de la concurrence.

Marchés financiers

Sur les marchés financiers, l'Union européenne (UE) est en train de mettre en place un espace unique de paiement en euros (Single Euro Payments Area, SEPA), destiné à faciliter les transactions et à en réduire les coûts. En Suisse, le marché de détail continue de croître dans un contexte de forte concurrence. Au premier semestre, quelque 39 000 nouveaux clients ont néanmoins opté pour PostFinance. Cette marque de confiance de la clientèle se traduit par un afflux important de nouveaux capitaux et montre que la Poste est bien acceptée comme prestataire de services financiers ou, mieux encore, comme «l'autre banque».

Transport de voyageurs

Dans le transport régional de voyageurs, il faut s'attendre à une légère progression du trafic, mais aussi à une pression accrue sur les prix et à une augmentation du nombre de lignes attribuées par voie d'appel d'offres. De plus, de grands prestataires étrangers tentent de prendre pied sur le marché suisse encore assez morcelé des transports publics. De son côté, CarPostal Suisse opère elle aussi au-delà de nos frontières (France voisine et Liechtenstein). Le nombre de kilomètres parcourus par ses véhicules a augmenté par rapport au premier semestre 2007, ce qui souligne sa compétitivité dans les adjudications de nouvelles lignes, que ce soit en Suisse ou à l'étranger.

Notre stratégie pour réussir

Pour préserver son cœur de métier et garantir son succès commercial à long terme, la Poste a poursuivi sa stratégie consistant à améliorer ses prestations, ses ventes, ses performances et sa compétitivité. L'amélioration des prestations passe par le développement de la desserte de base, la participation à la définition de nouvelles conditions-cadres et une action socialement responsable et axée sur la durée. La progression des ventes repose sur le développement de l'offre de prestations, une politique des prix conforme au marché et un service à la clientèle de qualité. La politique du personnel moderne de la Poste et ses efforts pour développer la volonté de performance et la motivation lui permettent en outre de rester performante. Quant aux principaux moyens mis en œuvre pour gagner en compétitivité, ce sont la promotion de l'innovation, une croissance rentable et l'exploitation maximale des potentiels d'efficacité.

Elargissement du périmètre de consolidation

Le 1^{er} janvier 2008, Swiss Post International SA a acquis la totalité des parts de la société IMS Europe AB, à Malmö (Suède). Cet opérateur de courrier suédois est actif dans les groupes de produits suivants: marketing mail, business mail et expédition de produits de presse. Avec cette reprise, Swiss post International se constitue une deuxième base d'opérations en Suède et renforce ainsi sensiblement sa position dans le sud de la Scandinavie.

Le 2 avril 2008, MailSource UK Ltd. a racheté Graphic Data Ltd. Ce rachat permet désormais à MailSource d'offrir, selon le principe du guichet unique, des services non seulement de distribution interne de courrier physique, mais encore de numérisation et d'archivage de documents.

Groupe | Effets de l'élargissement

1^{er} semestre 2008
En millions de CHF

	Produits d'exploitation	Charges d'exploitation	Résultat d'exploitation
IMS Europe AB	2	2	0
Graphic Data	3	3	0
	5	5	0

Situation financière et patrimoniale

Valeur ajoutée de l'entreprise

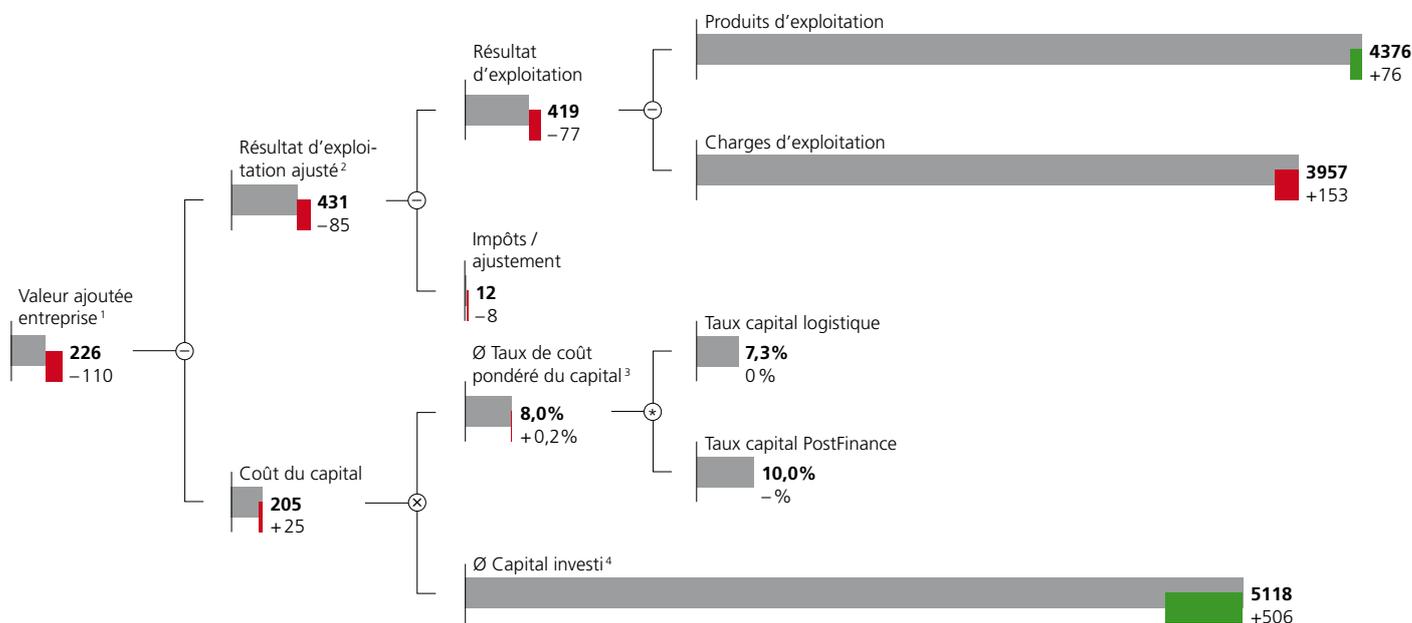
Conformément aux objectifs financiers fixés par le Conseil fédéral, la Poste doit accroître sa valeur. Cette augmentation s'exprime en valeur absolue (mio. de CHF) et rend compte de la plus-value dégagée par l'ensemble de l'entreprise. Il y a valeur ajoutée lorsque le résultat d'exploitation ajusté dépasse le coût du capital investi moyen. Cette approche intègre, outre le compte de résultat, les risques et le capital engagé. Pour le segment PostFinance, la détermination de la valeur se fait non pas sur la base du capital investi moyen, mais sur celle des fonds propres réglementaires dans le secteur bancaire conformément à l'accord de Bâle II, compte tenu d'un taux de coût du capital de 10%. La valeur ajoutée de la Poste est un indicateur pris en considération dans le calcul de la part variable de la rémunération des cadres liée à la prestation.

Au premier semestre 2008, la Poste a de nouveau répondu aux attentes financières du Conseil fédéral en augmentant sa valeur de 226 millions de francs, soit 33% de moins qu'en 2007 (336 millions). La diminution de la valeur ajoutée s'explique par le recul du résultat d'exploitation ajusté et par l'augmentation du coût du capital découlant de la progression du capital investi moyen. Celle-ci résulte elle-même, dans le domaine de la logistique, du projet REMA (construction et exploitation de nouveaux centres de tri du courrier) et, dans le domaine des services financiers, d'un important afflux de nouveaux capitaux.

Groupe | Valeur ajoutée de l'entreprise

1^{er} semestre 2008 avec écart par rapp. au 1^{er} semestre 2007

En millions de CHF/pour cent



⊗ Pondéré avec le capital investi moyen dans les activités logistiques et pour PostFinance.

¹ Value Added (VA).

² Résultat d'exploitation après impôts (net operating profit after taxes, NPOAT).

³ Coût moyen pondéré du capital (weighted average cost of capital).

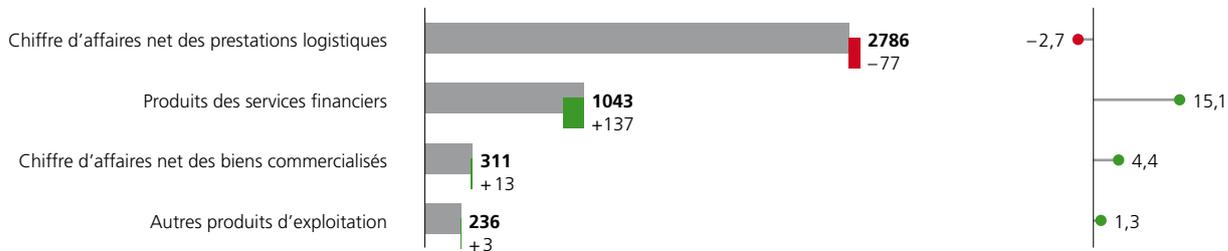
⁴ Correspond au Ø capital propre selon Bâle II (1822 millions de francs) chez PostFinance et aux Ø actifs d'exploitation nets dans les domaines logistiques (3296 millions de francs).

Compte de résultat
Produits d'exploitation

Au premier semestre 2008, les produits d'exploitation se sont élevés à 4,376 milliards de francs (2007: 4,3 milliards). La conjoncture favorable a permis en particulier à PostFinance d'augmenter les recettes des services financiers grâce à la progression des capitaux disponibles et de compenser ainsi le recul du chiffre d'affaires net des services logistiques, dû au tassement du volume des envois et aux effets de change. Au-delà du recul du trafic – attendu – affectant les produits de PostMail, la baisse du chiffre d'affaires net des services logistiques s'explique aussi par la diminution de l'indemnité versée par la Confédération pour les coûts non couverts du transport des journaux: 15 millions de francs contre 40 millions en 2007. La Poste Suisse a renoncé à compenser intégralement cette diminution par des adaptations de prix.

Groupe | Produits d'exploitation

1^{er} semestre 2008 avec écart par rapp. au 1^{er} semestre 2007
En millions de CHF/pour cent

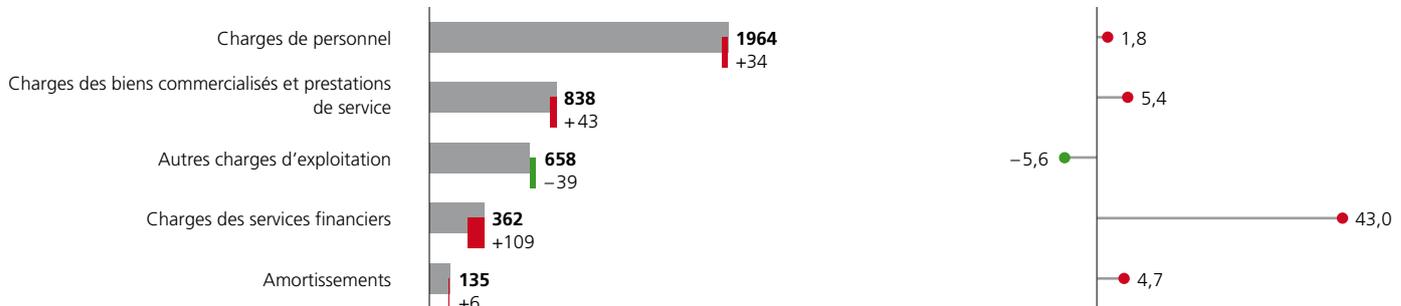


Charges d'exploitation

L'augmentation des charges d'exploitation à 3,957 milliards de francs (2007: 3,804 milliards) s'explique, d'une part, par la croissance des charges des services financiers résultant de l'augmentation des capitaux disponibles et de la migration accentuée des dépôts des clients vers des produits de PostFinance plus rémunérateurs et, d'autre part, par l'augmentation des charges salariales et celle des charges de carburant dues au renchérissement. De plus, l'exploitation en parallèle liée à la réalisation du projet REMA a également généré des coûts supplémentaires.

Groupe | Charges d'exploitation

1^{er} semestre 2008 avec écart par rapp. au 1^{er} semestre 2007
En millions de CHF/pour cent



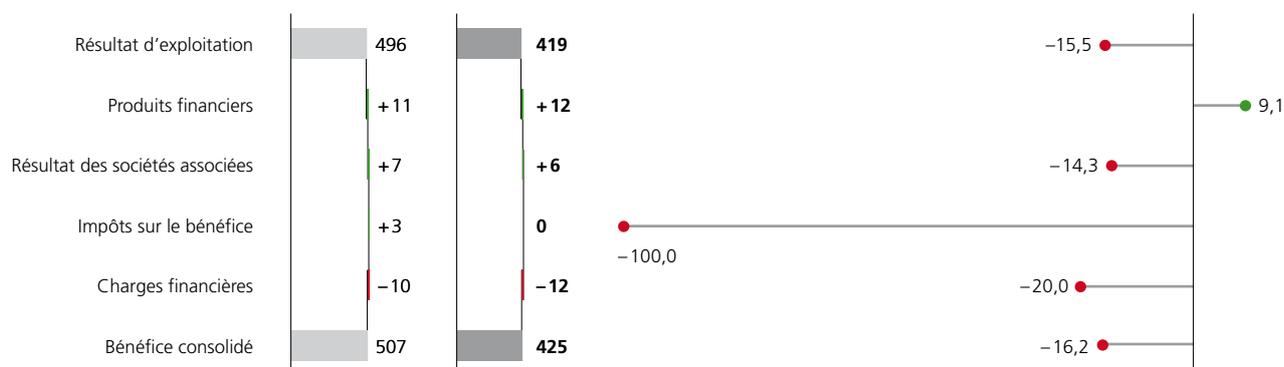
Résultat d'exploitation

La hausse des charges d'exploitation due au renchérissement et à l'augmentation des capitaux disponibles a néanmoins été supérieure, de sorte que le résultat d'exploitation a reculé de 77 millions de francs pour s'établir à 419 millions (2007: 496 millions). Les produits financiers et les charges financières n'ont quant à eux guère varié. Conformément à l'usage des banques, les charges et les produits d'intérêts de PostFinance sont comptabilisés non pas dans le résultat financier, mais avec les charges et les produits d'exploitation. Se chiffrant à 6 millions de francs, le résultat des sociétés associées est resté stable par rapport au premier semestre 2007 (7 millions).

La marge de résultat d'exploitation a reculé de 11,5% à 9,6%. Les deux tiers du résultat d'exploitation ont été assurés par les segments PostMail, PostLogistics et PostFinance.

Groupe | Réconciliation résultat d'exploitation – bénéfice consolidé

1^{er} semestre 2007 et 1^{er} semestre 2008 avec écart par rapp. au 1^{er} semestre 2007
En millions de CHF/pour cent



Résultats des segments

Les segments responsables de produits ont tous contribué au résultat d'exploitation positif. Le résultat de Réseau postal et vente intègre le résultat de la vente des autres articles de marque ainsi que les coûts non couverts par la compensation des prestations internes.

Segments | Résultats

1^{er} semestre, comparé au 1^{er} sem. 2007
En millions de CHF, pour cent ou unités de personnel

	Produits d'exploitation		Résultat d'exploitation ^{1,2}		Marge ³		Effectif ⁴	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
PostMail ⁵	1461	1505	134	150	9,2	10,0	17 517	14 345
PostLogistics ⁵	751	715	18	42	2,4	5,9	5 240	5 041
Swiss Post International	525	570	16	24	3,0	4,2	1 264	1 098
Clients stratégiques et solutions	337	347	8	10	2,4	2,9	5 545	5 321
Réseau postal et vente ⁵	656	859	-38	-22			7 004	10 997
PostFinance ³	1 048	911	154	140			2 854	2 642
CarPostal	297	290	13	17	4,4	5,9	1 548	1 507
Autres ⁶	526	520	114	135			2 337	2 297
Consolidation	-1 225	-1 417						
	4 376	4 300	419	496			43 309	43 248

1 Valeurs de l'exercice précédent ajustées selon le retraitement des états financiers (fusions).

2 Le résultat d'exploitation correspond au résultat avant résultat financier non opérationnel et impôts (EBIT).

3 PostFinance utilise le rendement des fonds propres (return on equity, ROE) comme indicateur. 30.06.2008: 17,16% ; 30.06.2007: 18,4%.

4 Effectif moyen converti en postes à plein temps.

5 Les résultats d'exploitation de PostMail, de PostLogistics et de Réseau postal et vente incluent la compensation des coûts des processus de dépôt, de transport et de distribution.

6 Comprend les unités Immobilier, Technologies de l'information, Service House, Achats du groupe, Sécurité d'entreprise, Philatélie et les fonctions centrales du groupe.

PostMail	Le recul des produits d'exploitation est dû aux groupes de produits des journaux et des envois en nombre non prioritaires. En ce qui concerne les journaux, la diminution des subventions de la Confédération (-25 millions de francs) n'a été compensée que partiellement par des adaptations de prix, tandis que les envois en nombre non prioritaires ont subi les effets négatifs à la fois du recours à d'autres produits par de gros clients et des restructurations en cours dans la branche de la vente par correspondance. En revanche, le chiffre d'affaires des envois prioritaires s'affiche à la hausse par rapport au premier semestre 2007. Grâce à une gestion rigoureuse des coûts, les charges d'exploitation ont reculé en dépit de l'augmentation des charges de personnel due au renchérissement.
PostLogistics	Profitant de la bonne situation économique, le domaine de la logistique a vu ses produits d'exploitation augmenter. Ont contribué en particulier à cette évolution positive les volumes de colis et les solutions novatrices destinées à la clientèle commerciale (comme Innight, DirectoryLog, Catalogues, VinoLog et RepairLogistics). Des charges de prévoyance uniques d'environ 12 millions de francs ont entraîné une augmentation des charges de personnel. De plus, la hausse des coûts de carburant et l'augmentation des coûts des prestations de transport achetées auprès de tiers se sont répercutés négativement sur le résultat d'exploitation.
Swiss Post International	Le premier semestre 2008 a été fortement marqué par la situation monétaire actuelle, ce qui explique le recul des produits d'exploitation par rapport à l'année précédente. On constate néanmoins une progression réjouissante des chiffres d'affaires dans les activités d'exportation depuis la Suisse et de ceux des sociétés du groupe. Compte tenu de l'augmentation des charges dans les activités d'exportation et des effets de change négatifs nets, le résultat d'exploitation est en baisse par rapport à l'année précédente.
Clients stratégiques et solutions	En Allemagne, marché clé du groupe GHP, le climat des affaires s'est considérablement détérioré dans le secteur industriel. Dans les divisions Mail et Services, en particulier, la conjoncture a eu des retombées négatives sur le volume de mandats, les recettes et les bénéfices. Cette évolution n'a pas pu être compensée par l'augmentation réalisée du chiffre d'affaires dans la division Cards. Dans le groupe MailSource, la vente de l'activité (secondaire) de placement aux Etats-Unis et les effets de change ont contribué au recul du chiffre d'affaires. Les charges d'exploitation du segment Clients stratégiques et solutions ayant aussi diminué d'à peu près autant par rapport au premier semestre 2007, le résultat d'exploitation est en légère baisse.
Réseau postal et vente	Les produits d'exploitation ont globalement reculé par rapport à 2007, ce qui s'explique surtout par le transfert de la distribution à domicile à PostMail (environ 192 millions de francs) et la diminution subséquente des indemnités de PostMail. En revanche, le chiffre d'affaires des autres articles de marque est en hausse. Le recul des produits d'exploitation n'ayant pas pu être compensé dans les mêmes proportions du côté des charges, le résultat d'exploitation est inférieur à celui du premier semestre 2007.
PostFinance	Tirant profit de la situation économique favorable, PostFinance a poursuivi sa stratégie de croissance. Le nouvel afflux important de nouveaux capitaux traduit la confiance de la clientèle. Doublée d'une politique d'investissement fructueuse, cette évolution a permis l'amélioration du résultat des intérêts par rapport au 1 ^{er} semestre 2007. Grâce à une gestion des risques professionnelle, les corrections de valeur avec effet sur le résultat apportées au portefeuille des actions n'ont pas dépassé 16 millions de francs, malgré la chute des cours sur les marchés boursiers. Au total, PostFinance a augmenté son bénéfice de 8%.
CarPostal	La progression des produits d'exploitation résulte de l'augmentation des recettes du trafic consécutive à des hausses de prix, ainsi que du développement de l'offre, surtout dans les cantons du Valais et des Grisons. CarPostal a en outre décroché et exécuté de nombreux mandats en relation avec le championnat d'Europe de football, organisé en partie en Suisse. Toutefois, l'augmentation des charges de personnel et celle des charges de carburant dues au renchérissement ont dépassé la hausse du chiffre d'affaires.
Autres	Avec la vente de l'immeuble «Lausanne I», les produits de la vente d'immobilisations corporelles n'étant plus nécessaires à l'exploitation ont pratiquement égalé ceux du premier semestre 2007. L'augmentation des charges de personnel due au renchérissement ainsi que les charges de sinistre (franchise) payées à la suite de l'incendie de Härkingen grèvent toutefois le résultat d'exploitation.

Investissements

La diminution du cash-flow découle principalement du recul du résultat d'exploitation (-77 millions de francs).

Les investissements en immobilisations corporelles (159 millions de francs), participations (17 millions) et immobilisations incorporelles (4 millions) sont globalement inférieurs à ceux opérés au premier semestre 2007 (respectivement 231 millions, 6 millions et 3 millions). En ce qui concerne les immobilisations corporelles, au-delà de projets de rationalisation et d'optimisation, les investissements ont porté principalement sur la construction et l'équipement des trois nouveaux centres courrier REMA, même si c'est dans une moindre mesure qu'en 2007. Au premier semestre 2008, les investissements ont de nouveau pu être entièrement autofinancés, conformément aux attentes du Conseil fédéral.

Groupe | Autofinancement

Au 30.06.2006 avec écart par rapp. au 1^{er} semestre 2007
En millions de CHF/pour cent



1 Cash flow avant l'utilisation du bénéfice.

Bilan

Immobilisations financières

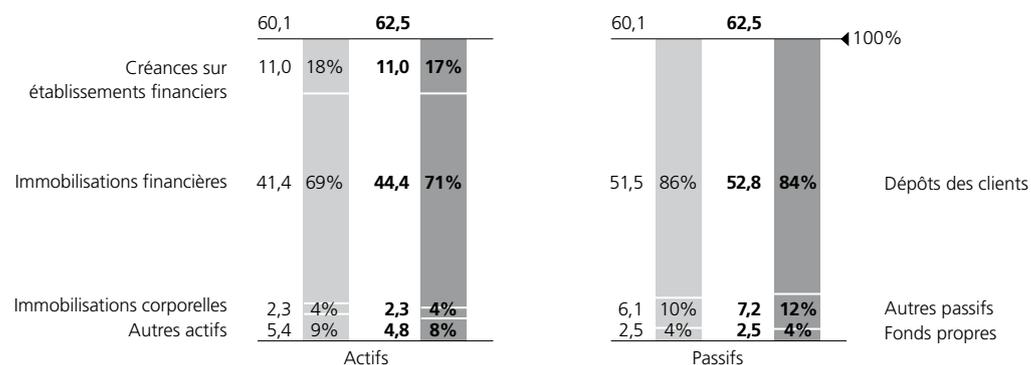
Les immobilisations financières se sont accrues de quelque 3 milliards de francs par rapport au 31 décembre 2007. Cette hausse s'explique par l'augmentation des dépôts des clients, ainsi que par la diminution des avoirs en caisse et des créances sur établissements financiers.

Immobilisations corporelles

A la suite des investissements opérés dans les nouveaux centres courrier, la valeur comptable des immobilisations corporelles a augmenté de 7 millions de francs par rapport au 31 décembre 2007.

Groupe | Structure du bilan

Au 31.12.2007 et 30.06.2008
En milliards de CHF



Dépôts des clients

A la suite d'une nouvelle augmentation des fonds confiés à PostFinance, les dépôts des clients se sont encore accrus par rapport au 31 décembre 2007. Au 30 juin 2008, ils représentaient environ 84% du total du bilan du groupe.

Provisions

La réduction des provisions de 48 millions de francs résulte pour l'essentiel de l'ajustement des provisions pour restructurations et pour risques de procès et de la diminution des paiements additionnels échéant ultérieurement. Ces provisions ont été dissoutes avec effet sur le résultat à hauteur de 23 millions de francs. Le 30 avril 2008, les engagements résultant de la prévoyance en faveur du personnel ont encore été réduits, grâce à un nouveau versement de 250 millions de francs effectué dans la réserve de contributions de l'employeur dans le cadre de l'utilisation du bénéfice 2007.

Fonds propres

Les fonds propres consolidés au 30 juin 2008 intègrent le premier versement d'une part du bénéfice – en l'occurrence 300 millions de francs – effectué en faveur du propriétaire (cf. mouvement des fonds propres, page 14). La part des fonds propres disponibles au 30 juin 2008 n'atteint pas encore le niveau souhaitable pour un prestataire de services logistiques et financiers, soit quelque 3,4 milliards de francs.

Perspectives

D'après la Banque nationale suisse, la conjoncture devrait perdre un peu de son dynamisme en 2008. Aux Etats-Unis et en Europe, plusieurs indicateurs annoncent un ralentissement de la croissance. De plus, la crise latente des marchés financiers et le repli du dollar vis-à-vis de l'euro et du franc suisse entraînent des risques supplémentaires pour l'Europe et, partant, pour la Suisse. La croissance devrait donc se tasser quelque peu en Suisse. La Poste Suisse continuera néanmoins de profiter de la situation économique. Elle parviendra, en 2008 également, à augmenter sa valeur d'entreprise, à réaliser un résultat convenable et à financer ses investissements par ses propres moyens. Les valeurs annuelles sont toutefois inférieures à celles de 2007.

Néanmoins, compte tenu du marché toujours plus concurrentiel, de la persistance du phénomène de substitution, de l'optimisation des envois et de ses fonds propres toujours insuffisants, ni les perspectives favorables évoquées ci-dessus, ni les bons résultats obtenus ces quatre dernières années ne doivent détourner La Poste Suisse de la stratégie adoptée et l'empêcher de prendre toutes les mesures nécessaires à sa mise en œuvre. De plus, la perspective d'une libéralisation rapide du marché, les exigences relatives à des baisses de prix et au versement de parts substantielles de son bénéfice, la nécessité d'améliorer le taux de couverture de la Caisse de pensions Poste ainsi que la tendance croissante au renchérissement et l'intensification de la concurrence obligent la Poste à maintenir le cap, afin que les mesures engagées pour améliorer les résultats puissent produire leurs effets.

Groupe

Compte de résultat

Groupe Compte de résultat En millions de CHF	2008 1^{er} semestre	2007 1 ^{er} semestre	2007
Chiffre d'affaires net des prestations logistiques	2 786	2 863	5 726
Chiffre d'affaires net des biens commercialisés	311	298	623
Produits des services financiers	1 043	906	1 927
Autres produits d'exploitation	236	233	436
Total des produits d'exploitation	4 376	4 300	8 712
Charges de personnel	-1 964	-1 930	-3 851
Charges pour biens commercialisés et prestations de services	-838	-795	-1 630
Charges des services financiers	-362	-253	-553
Autres charges d'exploitation	-658	-697	-1 528
Amortissements	-135	-129	-284
Total des charges d'exploitation	-3 957	-3 804	-7 846
Résultat d'exploitation	419	496	866
Produits financiers	12	11	18
Charges financières	-12	-10	-20
Résultat des sociétés associées	6	7	12
Bénéfice avant impôts	425	504	876
Impôts sur le bénéfice	0	3	33
Bénéfice consolidé	425	507	909
Répartition du bénéfice consolidé			
Part du bénéfice consolidé revenant à la Confédération suisse (propriétaire)	424	507	907
Part du bénéfice consolidé revenant aux intérêts minoritaires	1	0	2
Bénéfice consolidé	425	507	909

Bilan

Groupe | Bilan

En millions de CHF

	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2007
Actifs			
Avoirs en caisse	2 120	2 810	2 041
Créances sur établissements financiers	10 963	11 004	10 159
Créances rémunérées sur clients	109	86	82
Créances résultant de livraisons et prestations	1 093	1 043	1 039
Autres créances	1 026	897	843
Stocks	78	82	76
Actifs non courants détenus en vue de la vente	9	17	9
Immobilisations financières	44 445	41 442	38 698
Participations dans des sociétés associées	38	43	38
Immobilisations corporelles	2 345	2 338	2 156
Immobilisations incorporelles	233	261	212
Impôts différés actifs	67	61	38
Total des actifs	62 526	60 084	55 391
Passifs			
Dépôts des clients	52 819	51 462	47 705
Autres engagements financiers	2 743	1 511	914
Dettes résultant de livraisons et prestations	804	770	715
Autres engagements	1 071	972	1 013
Provisions	496	544	571
Engagements de prévoyance en faveur du personnel	2 051	2 339	2 361
Dettes d'impôts courants	2	4	2
Impôts différés passifs	13	12	21
Total des fonds étrangers	59 999	57 614	53 302
Capital de dotation	1 300	1 300	1 300
Réserves issues du capital	1 366	1 116	1 116
Réserves issues de bénéfice	-332	-206	-606
Réserves pour propre assurance (captive)	265	265	265
Plus-values latentes	-58	-9	9
Hedging reserve	-9	1	-5
Réserves issues de la conversion des monnaies	-9	-1	6
Fonds propres revenant au propriétaire	2 523	2 466	2 085
Part des intérêts minoritaires	4	4	4
Total des fonds propres	2 527	2 470	2 089
Total des passifs	62 526	60 084	55 391

Mouvement des fonds propres

Groupe Mouvement des fonds propres En millions de CHF	Capital de dotation	Réserves issues du capital	Réserves issues de bénéfices ¹	Réserves pour propre assurance (captive)	Plus-values latentes	Hedging reserve	Réserves issues de la conversion des monnaies	Fonds propres revenant au propriétaire	Part des intérêts minoritaires	Total
Situation au 1.01.2007	1300	904	-901	265	26	1	3	1598	7	1605
Diminution des plus-values latentes sur immobilisations financières « disponibles à la vente »					-2	-	-	-2		-2
Gains provenant de la vente d'immobilisations financières transférés au compte de résultat					-5	-	-	-5		-5
Amortissement des plus-values latentes sur immobilisations financières reclassées dans la catégorie « détenues jusqu'à l'échéance »					-10	-	-	-10		-10
Variation de plus-values/moins-values non réalisées sur hedging reserve pour cash flow hedges (net)					-	-21	-	-21		-21
Plus-values/moins-values provenant de cash flow hedges transférées au compte de résultat					-	15	-	15		15
Variation des réserves issues de la conversion des monnaies					-	-	3	3	0	3
Total des charges / produits saisis dans les fonds propres					-17	-6	3	-20	0	-20
Bénéfice consolidé			507					507	-	507
Total des plus-values de la période			507		-17	-6	3	487	0	487
Distribution du bénéfice			-212					-212	-1	-213
Apport en capital		212	-					212	-2	210
Situation au 30.06.2007	1300	1116	-606	265	9	-5	6	2085	4	2089
Situation au 1.01.2008	1300	1116	-206	265	-9	1	-1	2466	4	2470
Diminution des plus-values latentes sur immobilisations financières « disponibles à la vente »					-41	-	-	-41		-41
Gains provenant de la vente d'immobilisations financières transférés au compte de résultat					-1	-	-	-1		-1
Amortissement des plus-values latentes sur immobilisations financières reclassées dans la catégorie « détenues jusqu'à l'échéance »					-7	-	-	-7		-7
Variation de plus-values/moins-values non réalisées sur hedging reserve pour cash flow hedges (net)					-	40	-	40		40
Plus-values/moins-values provenant de cash flow hedges transférées au compte de résultat					-	-50	-	-50		-50
Variation des réserves issues de la conversion des monnaies					-	-	-8	-8	-	-8
Total des charges / produits saisis dans les fonds propres					-49	-10	-8	-67	-	-67
Bénéfice consolidé			424					424	1	425
Total des plus-values de la période			424		-49	-10	-8	357	1	358
Utilisation du bénéfice			-550					-550	-1	-551
Apport en capital		250	-					250	-	250
Situation au 30.06.2008	1300	1366	-332	265	-58	-9	-9	2523	4	2527

1 Contient la première inscription au bilan, au 1er janvier 2002, d'engagements de prévoyance en faveur du personnel conformes à la norme IAS 19 «Avantages du personnel» pour un montant de CHF 3,658 milliards.

Tableau de financement

Groupe Tableau de financement En millions de CHF	2008 1 ^{er} semestre	2007 1 ^{er} semestre	2007
Bénéfice avant impôts	425	504	876
Amortissements	135	129	283
Bénéfices sur cessions d'immobilisations corporelles, net	-61	-66	-74
Correctifs de valeur sur immobilisations financières, net	22	7	9
(Diminution) des provisions, net	-85	-69	-119
Autre résultat financier (hors services financiers)	-8	-7	-12
Autre résultat sans effet sur les flux de liquidités	-6	-7	-12
Variation de l'actif circulant net:			
(Augmentation)/Diminution des créances	-124	-79	-64
(Diminution)/Augmentation des engagements	2	-15	74
Diminution/(Augmentation) des autres actifs circulants non rémunérés	4	3	-3
Variation des postes des services financiers:			
Diminution/(Augmentation) des créances sur établissements financiers (durée dès 3 mois)	60	-384	-1310
(Augmentation) des immobilisations financières	-3070	-4010	-6751
Variation des dépôts des clients/créance rémunérées sur clients	1334	-659	3094
Variation des autres créances/engagements résultant de services financiers	1355	246	712
Impôts sur le bénéfice payés	-7	-8	-15
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	-24	-4415	-3312
Acquisition d'immobilisations corporelles	-159	-231	-577
Acquisition d'immobilisations incorporelles (sans goodwill)	-4	-3	-26
Acquisition de sociétés affiliées, nette de trésorerie acquise	-17	-6	-24
Acquisition de parts minoritaires	0	-11	-17
Vente d'immobilisations corporelles	105	86	104
Vente de participations dans des sociétés du groupe	23	-	-
Vente d'autres immobilisations financières (non opérationnelles), net	12	-1	-38
Intérêts perçus (hors services financiers)	17	16	23
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-23	-150	-555
(Diminution) des autres engagements financiers	-42	-12	-42
Intérêts payés	-4	-4	-9
Apport à la Caisse de pensions Poste provenant de l'utilisation du bénéfice	-250	-212	-212
Distribution du bénéfice au propriétaire	-300	-	-
Distribution du bénéfice aux intérêts minoritaires	-2	-1	-1
Flux de trésorerie des activités de financement	-598	-229	-264
Variation des liquidités	-645	-4794	-4131
Liquidités en début d'exercice	11228	15359	15359
Liquidités en fin d'exercice	10583	10565	11228
Les liquidités comprennent les:			
Avoirs en caisse	2120	2041	2810
Créances sur établissements financiers d'une durée initiale inférieure à 3 mois	8463	8524	8418
Total des liquidités en fin d'exercice	10583	10565	11228

Annexe au rapport intermédiaire

Normes de présentation
des comptes

Les comptes semestriels consolidés du groupe Poste (appelé ci-après la Poste) sont établis conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire». Ils obéissent aux mêmes principes de présentation des comptes que le rapport financier 2007.

Plusieurs normes et interprétations IFRS (International Financial Reporting Standards) nouvelles ou révisées s'appliquent à compter de l'exercice 2008. Ces nouveautés concernent surtout les normes suivantes:

Standard/Interpretation		Effet possible sur les comptes consolidés de La Poste Suisse
IFRIC 11	Actions propres et transactions intragroupe selon IFRS 2 Paiements fondés sur des actions	En vigueur en 2008: pas d'influence
IFRIC 12	Accords de concession de services	En vigueur en 2008: pas d'influence
IFRIC 13	Programmes de fidélisation des clients	En vigueur à partir de 2009: pas d'influence majeure
IFRIC 14	Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction	En vigueur en 2008: pas d'influence majeure
IFRS 8	Segments opérationnels	En vigueur à partir de 2009: présentation des comptes des segments
IAS 23 rév.	Coûts d'emprunt	En vigueur à partir de 2009: comptabilisation à l'actif des coûts d'emprunt pendant la durée de construction
IFRS 2 amend.	Paiement fondé sur des actions	En vigueur à partir de 2009: pas d'influence
IFRS 3 rév.	Rapprochements d'entreprises	En vigueur pour les transactions débutant le 1.7.2009: comptabilisation du goodwill des parts minoritaires

Informations sectorielles

Segments Résultats En millions de CHF 30.06.2008	PostMail	Post- Logistics	Swiss Post International	Clients stratégiques et solutions	Réseau postal et vente	PostFinance	CarPostal ¹	Autres ²	Consoli- dation	Groupe
Produits d'exploitation	1 461	751	525	337	656	1 048	297	526	- 1 225	4 376
Résultat d'exploitation	134	18	16	8	- 38	154	13	114		419
Effectif ³	17 517	5 240	1 264	5 545	7 004	2 854	1 548	2 337		43 309
30.06.2007										
Produits d'exploitation ⁴	1 505	715	570	347	859	911	290	520	- 1 417	4 300
Résultat d'exploitation ⁴	150	42	24	10	- 22	140	17	135		496
Effectif ^{3,4}	14 345	5 041	1 098	5 321	10 997	2 642	1 507	2 297		43 248

1 Le segment CarPostal est soumis à la loi sur les chemins de fer, qui dispose que la comptabilité des entreprises concessionnaires est réglée séparément par voie d'ordonnance (ORCO). Les résultats calculés selon l'ORCO et selon les normes IRFS présentent des écarts.

2 Comprend les unités Immobilier, Technologies de l'information, Service House, Achats du groupe, Sécurité d'entreprise, Philatélie et les fonctions centrales du groupe.

3 Effectif moyen converti en postes à plein temps (sans apprentis). L'augmentation de l'effectif de PostMail et la diminution de celui de Réseau postal et vente résultent du transfert du personnel de la distribution à domicile.

4 Valeurs de l'exercice précédent ajustées selon le retraitement des états financiers conformément aux «Modifications du périmètre de consolidation» indiquées ci-après.

Modifications du périmètre
de consolidation

► Reclassements / fusions

Le 1^{er} avril 2008, DCL Data Care SA a été reclassée dans le segment Clients stratégiques et solutions et a fusionné au sein de Swiss Post Solutions SA. BTL SA a fusionné avec PostLogistics SA à la même date.

Le 1^{er} janvier 2008, Swiss Post International Logistics SA a repris l'agence de douane FM Verzollungs AG. Début avril 2008, une part de 40% de Swiss Post International Italy Srl a été vendue et la société a fusionné avec Swiss Post Porta a Porta S.p.A.

► Créations d'entreprises/changements de nom

La société InfraPost SA a été créée mi-juin 2008 et classée dans le segment Autres. Le 23 juin, le Conseil d'administration de la Poste a approuvé le transfert de l'unité Service House dans InfraPost SA. Plusieurs sociétés ont changé de raison sociale: début janvier 2008, MailSource Inc. (Forrest Solutions) est devenue Swiss Post Solutions Inc.; début avril 2008, en Allemagne, Swiss Post GHP Holding GmbH a été rebaptisée Swiss Post Solutions GmbH et, en Suisse, MailSource SA est devenue Swiss Post Solutions SA; enfin, début juin 2008, MailSource Italia S.p.A. a pris le nom de Swiss Post Solutions S.p.A. Ces changements de raison sociale s'inscrivent dans la stratégie de marques de la Poste, qui prévoit un rapprochement entre les sociétés du groupe et La Poste.

► Acquisitions

Le 1^{er} janvier 2008, Swiss Post International SA a acquis la totalité des parts de la société IMS Europe AB, à Malmö (Suède). Cet opérateur de courrier est actif dans les groupes de produits marketing mail, business mail et expédition de produits de presse. Swiss Post International se constitue ainsi une deuxième base d'opérations en Suède et renforce sensiblement sa position dans le sud de la Scandinavie. Le 1^{er} février 2008, les parts minoritaires de Swiss Post International Malaysia Sdn Bhd ont été rachetées. Le 2 avril 2008, MailSource UK Ltd. a racheté Graphic Data Ltd. Cette acquisition lui permet désormais d'offrir non seulement ses services de distribution interne de courrier physique, mais encore des services de numérisation et d'archivage de documents. Au premier semestre, les parts minoritaires restantes de GHP Direct France Sarl, Client Vela GmbH, GHP Holding GmbH et Fortuna Beteiligungs GmbH ont aussi été rachetées.

Tant le prix d'achat des acquisitions mentionnées ci-dessus que leurs effets sur les produits et le résultat du groupe sont insignifiants. Les acquisitions de sociétés ont entraîné l'inscription des nouveaux actifs et engagements ci-après dans les comptes consolidés, sur la base de valeurs provisoires:

Groupe Modifications du périmètre de consolidation		
30.06.2008		
En millions de CHF	Total fair value¹	Valeurs comptables acquises avant reprise¹
Créances	6	6
Stocks	1	1
Immobilisations corporelles et incorporelles et participations	4	3
Autres engagements financiers	-13	-13
Engagements résultant de livraisons et prestations	-2	-2
Provisions et autres engagements	-4	-3
Fair value des actifs nets	-8	-8
Goodwill	15	
Prix d'acquisition	7	
Liquidités acquises	0	
Paiements additionnels échéant ultérieurement (earnouts)	-	
Paiement d'engagements résultant d'acquisitions des exercices précédents	10	
Sortie nette de capitaux résultant des acquisitions	17	

¹ Conformément aux normes IFRS 3.

Engagements d'investissements	Au 30 juin 2008, les engagements d'investissements s'élevaient à environ 264 millions de francs, en hausse de quelque 37 millions par rapport au 31 décembre 2007.
Caractère saisonnier	A quelques exceptions près, les activités de la Poste ne subissent pas d'influences saisonnières marquées. L'exception la plus notable est constituée par les dépôts des clients du segment PostFinance, qui augmentent sensiblement vers la fin de l'année. Pour différentes raisons (13 ^e salaire, factures encaissées en fin d'année), les clients privés et commerciaux détiennent davantage de liquidités durant cette période. Ce phénomène s'observe également à la fin du premier semestre, bien que dans une moindre mesure. Par ailleurs, la période de Noël a un effet positif sur les activités logistiques.
Evénements postérieurs à la date de clôture	Jusqu'à l'approbation du présent rapport intermédiaire 2008 par le Conseil d'administration de la Poste, le 25 août 2008, aucun événement n'est survenu qui nécessite d'ajuster les valeurs comptables de l'actif et du passif du groupe ou d'être publié.
Acquisitions de sociétés du groupe entre le 1 ^{er} juillet et le 25 août 2008	<p>Le 1^{er} juillet 2008, PostMail, unité de La Poste Suisse, a pris le contrôle de la société Presse Vertriebs SA (Prevag AG), renforçant ainsi sa position sur le marché de la distribution matinale de la presse quotidienne et dominicale. Le nombre de journaux distribués annuellement s'élève à environ 30 millions d'exemplaires.</p> <p>Le 1^{er} juillet 2008 également, l'unité de La Poste Suisse Clients stratégiques et solutions a acquis la société Global Business Services Plus (GBS+), dont le siège est à Paris et qui emploie quelque 1000 collaborateurs en France, en Allemagne et en Slovaquie. Travaillant sur mandat de clients entreprises, GBS+ numérise des documents, en assure le traitement ultérieur et les archive. Le chiffre d'affaires escompté en 2008 s'élève à 60 millions de francs. Le prix d'achat définitif, y compris le règlement des dettes de la société, se situera probablement aux alentours de 33 millions de francs.</p> <p>Toujours en juillet 2008, Swiss Post International (La Poste Suisse) a racheté la société allemande Global Press Distribution GmbH (GPD), avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2008. Domiciliée à Mörfelden, près de Francfort-sur-le-Main, GPD fournit des services en relation avec l'expédition nationale et internationale de journaux. Ses clients sont des maisons d'édition, des imprimeries, des entreprises de publipostage et d'autres sociétés de services de la branche de l'édition.</p> <p>Le 1^{er} septembre 2008, PostLogistics SA, unité de La Poste Suisse, prendra le contrôle de la société ANZA Security GmbH. Cette société offre des services de transport de valeurs et de traitement des espèces, essentiellement au pied du Jura sud et dans le nord-ouest du pays.</p>

**Rapport du réviseur des
comptes consolidés**

Rapport à l'attention
du Conseil d'administration

La Poste Suisse, Berne (Groupe Poste)

Introduction

Conformément au mandat qui nous a été confié, nous avons procédé à l'examen succinct du bilan consolidé de La Poste Suisse au 30 juin 2008 et du compte de profits et pertes consolidé, tableau consolidé du mouvement des fonds propres, tableau de financement consolidé pour le semestre arrêté et notes explicatives sélectionnées (informations financières intermédiaires consolidées) des pages 12 à 19. Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la préparation appropriée des informations financières intermédiaires consolidées conformément à l'International Accounting Standard 34 « Information financière intermédiaire ». Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur les informations financières intermédiaires consolidées sur la base de notre examen succinct.

Étendue de l'examen succinct

Nous avons effectué notre examen succinct selon l'International Standard on Review Engagement 2410, « Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity ». Un examen succinct des informations financières intermédiaires comporte des entretiens, principalement avec les personnes responsables des finances et de la comptabilité ainsi que des procédures analytiques et autres procédures d'examen succinct. Un examen succinct est sensiblement moins étendu qu'un audit effectué selon les International Standards on Auditing et dès lors ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons identifié tous les faits significatifs qui auraient pu être identifiés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen succinct, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires consolidées de La Poste Suisse pour le semestre arrêté au 30 juin 2008 ne sont pas établies, dans tous les domaines importants, conformément à l'International Accounting Standard 34 « Information financière intermédiaire ».

KPMG SA

Christoph Andenmatten

Stefan Andres

Gümligen-Berne, le 25 août 2008

Informations complémentaires sur PostFinance

Compte de résultat

Le compte de résultat et le bilan de PostFinance présentés ci-après ont été établis selon les normes IFRS relatives aux informations sectorielles et concernent le segment PostFinance. Les transactions internes au groupe effectuées avec d'autres segments n'ont pas été éliminées.

PostFinance Compte de résultat En millions de CHF	2008 1 ^{er} semestre	2007 1 ^{er} semestre	2007
Produits d'intérêts			
Produit d'intérêts de créances sur établissements financiers	22	21	58
Produits d'intérêts d'opérations de securities lending et de reverse repurchase	71	88	152
Produit d'intérêts de créances rémunérées sur les clients	5	4	9
Produits d'intérêts et de dividendes selon l'option FVTPL ¹ : portefeuille de négoce	–	–	0
Produit d'intérêts et de dividendes d'immobilisations financières	564	415	915
Charges d'intérêts			
Charges d'intérêts pour dépôts des clients	–284	–199	–488
Charges d'intérêts pour engagements envers des établissements financiers	–7	–4	–7
Charges d'intérêts d'opérations de repurchase	–3	–1	–4
Résultat des opérations d'intérêts	368	324	675
Correctifs de valeur sur immobilisations financières	–20	–9	–12
Pertes du trafic des paiements	–2	–3	–4
Résultat des opérations d'intérêt après correctifs de valeur	346	312	659
Produit des commissions des opérations de crédits, de titres et de placements	49	45	97
Produit des commissions d'autres prestations de services	10	8	18
Produit des prestations de services	275	281	573
Charge des commissions et des prestations de services	–188	–182	–376
Résultat des opérations de commissions et de prestations de services	146	152	312
Résultat du négoce	48	42	100
Plus-values et moins-values résultant des immobilisations financières	0	5	11
Autre résultat d'exploitation	–2	–1	–4
Total du résultat commercial	538	510	1078
Charges de personnel	–175	–161	–323
Charges d'exploitation	–197	–198	–415
Amortissements	–12	–11	–22
Total des charges d'exploitation	–384	–370	–760
Résultat d'exploitation²	154	140	318
Résultat des sociétés associées	1	2	2
Résultat du financement interne au groupe	1	2	7
Bénéfice	156	144	327

1 FVTPL: fair value through profit or loss (les variations de la valeur de marché sont saisies dans le compte de résultat).

2 Correspond au résultat d'exploitation du segment PostFinance.

Bilan

PostFinance | Bilan

En millions de CHF

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Actifs			
Liquidités	2 107	2 792	2 033
Créances sur établissements financiers	10 893	10 894	10 073
Créances rémunérées sur clients	109	86	82
Instruments financiers dérivés	74	40	15
Immobilisations financières	44 171	41 201	38 476
Participations	14	14	14
Immobilisations corporelles	40	46	45
Comptes de régularisation	607	561	496
Autres actifs	251	483	544
Total des actifs	58 266	56 117	51 778
Passifs			
Engagements envers des établissements financiers	2 592	1 284	616
Engagements envers les clients sous la forme de comptes Deposito et comptes de placement	17 538	14 734	14 510
Autres engagements (envers les clients)	37 270	39 034	35 691
Instruments financiers dérivés	25	75	125
Comptes de régularisation	186	49	129
Provisions	4	4	5
Autres passifs	62	117	54
Total des fonds étrangers	57 677	55 297	51 130
Fonds propres attribués ¹	500	500	500
Plus-values latentes	-58	-8	10
Hedging reserve	-9	1	-6
Bénéfice	156	327	144
Total des fonds propres	589	820	648
Total des passifs	58 266	56 117	51 778

1 Depuis le 1^{er} janvier 2003, PostFinance dispose de CHF 500 millions de fonds propres pour couvrir les fluctuations de la valeur de marché des immobilisations financières disponibles à la vente.

La Poste Suisse
Viktoriastrasse 21
Case postale
3030 Berne
Suisse
Téléphone +41 (0)58 338 11 11

www.poste.ch

