

# Rapport intermédiaire 2010

Janvier – juin

### ■ Résultat du groupe réjouissant

- Le **résultat du groupe** a augmenté d'environ 35% par rapport au premier semestre 2009 pour atteindre 484 millions de francs. Cette progression s'explique principalement par le succès des services financiers grand public (PostFinance). Les charges d'exploitation ont en outre diminué à 3824 millions de francs (2009: 3841 millions), grâce surtout au recul des charges des biens commercialisés et prestations de services.
- Le **capital engagé** a permis de générer une valeur ajoutée de 257 millions de francs, ce qui représente une progression de 126 millions de francs par rapport à 2009, due à l'amélioration du résultat d'exploitation.
- Au 30 juin 2010, les **fonds propres** s'élevaient à 3,797 milliards de francs. Ils n'atteignent toutefois pas encore le niveau approprié pour un grand prestataire de services logistiques et financiers, d'autant moins qu'avec la transformation prévue de la Poste en une société anonyme de droit public et de PostFinance en une société anonyme, les exigences en la matière seront encore plus sévères.
- En 2010 également, La Poste Suisse atteindra tous les **objectifs financiers du propriétaire**. On prévoit même que le bénéfice consolidé, la valeur ajoutée de l'entreprise et le rendement du chiffre d'affaires seront plus élevés qu'en 2009.

### ■ Evolution différenciée des quatre marchés de la Poste

- Sur le **marché de la communication**, la Poste a réalisé un résultat d'exploitation de 79 millions de francs, comme au premier semestre 2009. Les produits d'exploitation ont souffert du recul des lettres adressées, des baisses de prix, de la prise en charge de la taxe sur la valeur ajoutée dans le domaine du courrier ainsi que de l'optimisation de leurs envois par les gros clients commerciaux. Le recul des produits a néanmoins pu être en partie compensé par des gains d'efficacité et des acquisitions, de sorte que le résultat d'exploitation est resté stable par rapport à l'exercice précédent.
- Sur le **marché de la logistique**, le résultat d'exploitation de la Poste a atteint 76 millions de francs (2009: 15 millions). Cette forte progression de 61 millions de francs s'explique, d'une part, par l'augmentation du trafic des colis due à l'amélioration de la conjoncture et à l'essor du commerce électronique et, d'autre part, par d'importants gains d'efficacité.
- Opérant sur le **marché des services financiers grand public**, PostFinance affiche un résultat d'exploitation de 274 millions de francs, ce qui fait d'elle la principale contributrice au résultat du groupe. Elle a bénéficié en particulier de l'augmentation des avoirs des clients et du résultat des opérations d'intérêts.
- Le **marché des transports publics** ne cesse de croître au plan national. La Poste y a réalisé un résultat d'exploitation de 17 millions de francs (2009: 24 millions). Le recul par rapport à l'exercice précédent s'explique notamment par les coûts de l'extension de l'offre.

## Sommaire

2	<b>L'essentiel en bref</b>
<b>4</b>	<b>Evolution de l'activité</b>
4	Contexte économique
4	Situation générale
4	Clientèle et branches
5	Stratégie
6	Périmètre de consolidation
7	Finances
7	Valeur ajoutée de l'entreprise
8	Etat du résultat global
10	Résultats des segments
13	Cash-flow et investissements
13	Bilan consolidé
15	Perspectives
<b>16</b>	<b>Rapport financier</b>
16	Groupe
16	Etat du résultat global consolidé
17	Bilan consolidé
18	Mouvement des fonds propres consolidés
19	Tableau de financement consolidé
20	Annexe du rapport intermédiaire
23	Rapport du réviseur des comptes consolidés
24	Informations complémentaires sur PostFinance
24	Compte de résultat
25	Bilan

### ■ Présentation des valeurs

Les montants présentés dans le présent 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).

### ■ Présentation des valeurs à l'échelle dans les graphiques

Conformément au principe de l'image fidèle, tous les graphiques sont présentés à l'échelle: CHF 1 milliard = 20 mm.

Pour les valeurs exprimées en pour-cent, l'échelle est la suivante:

100% à l'horizontale = 75 mm;

100% à la verticale = 40 mm.

### ■ Légende des graphiques et des tableaux

■ Exercice en cours

■ Exercice précédent

■ Effet positif sur le résultat

■ Effet négatif sur le résultat

### ■ Langues

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

## Contexte économique

### Situation générale

Dans l'ensemble, sous l'influence d'une politique monétaire expansionniste, l'économie mondiale a évolué conformément aux attentes. La dynamique de croissance s'est montrée robuste dans les pays émergents, notamment en Asie. On a également assisté à une amorce de reprise conjoncturelle aux Etats-Unis et en Europe, mais si elle a surpris par sa vigueur Outre-Atlantique, la croissance s'est montrée décevante sur l'Ancien Continent. En Suisse également, une reprise est en cours, plus marquée qu'ailleurs en Europe. Cependant, après la nette embellie enregistrée au second semestre 2009, la croissance a de nouveau ralenti au premier semestre 2010, en raison principalement d'un fort recul de la création de valeur dans le secteur bancaire. Par ailleurs, la reprise conjoncturelle a eu des effets positifs sur le marché du travail.

### Clientèle et branches

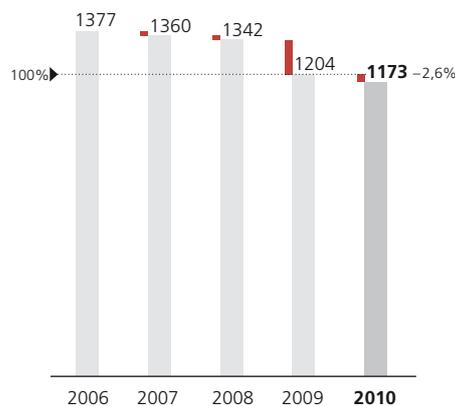
Marché de la communication

Les produits de PostMail ont évolué de manière différenciée. Sur le marché des envois non adressés, très sensible à la conjoncture, la Poste a bénéficié de la reprise économique et de la croissance des activités publicitaires dans le commerce de détail. Le volume des lettres adressées a par contre reculé de 2,6% par rapport à l'exercice précédent. Les raisons en sont la substitution de moyens de communication électroniques au courrier physique et l'optimisation de leurs envois par les gros clients commerciaux. Quant au volume des journaux distribués, il subit le contrecoup du succès des gratuits ainsi que des changements de comportement de la clientèle. Néanmoins, grâce à l'acquisition, l'an dernier, d'organisations de distribution matinale, on est parvenu à contrer cette évolution négative du marché. Au final, le nombre de journaux distribués s'est accru de 16,6% par rapport au premier semestre 2009. Se chiffrant à 27 millions de francs, le résultat de Swiss Post International n'a juste pas égalé celui du premier semestre 2009 (29 millions), en raison de la situation économique difficile de plusieurs pays. Quant à Swiss Post Solutions, elle est parvenue à équilibrer ses comptes (2009: -10 millions de francs), surtout par des mesures de réduction des coûts. Enfin, grâce également à des réductions de coûts ainsi qu'à l'augmentation du chiffre d'affaires des articles non postaux, le résultat de Réseau postal et vente s'est amélioré de 10 millions de francs pour remonter à moins 57 millions.

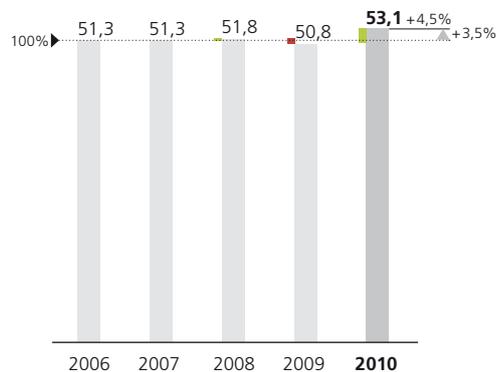
### Groupe | Envois

De 2006 à 2010, avec variations annuelles et sur cinq ans  
2009 ou 2006 = 100%, en millions d'unités au 30 juin

Lettres adressées<sup>1</sup>



Colis



<sup>1</sup> Depuis 2010, le nombre de lettres est relevé selon une nouvelle méthode. A des fins de comparaison, la valeur de 2009 a été ajustée en conséquence et définie comme nouvelle base. La comparabilité avec les années 2006 à 2008 est limitée.

Marché de la logistique

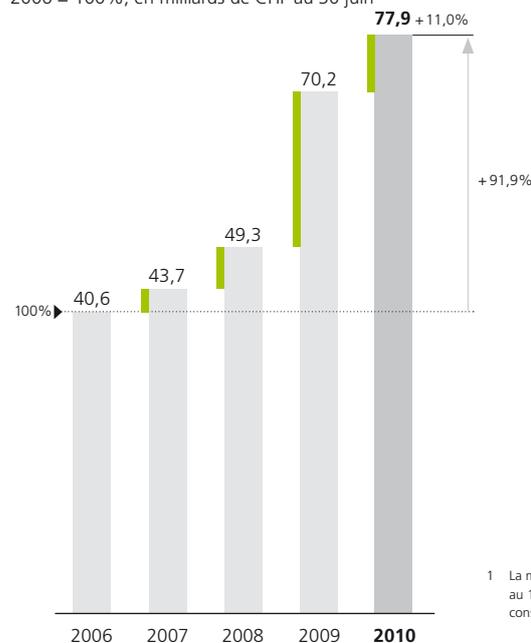
Sur le marché de la logistique, la concurrence continue de s'intensifier et la pression sur les prix d'augmenter, en Suisse comme à l'étranger. Les clients sont très sensibles aux prix mais n'en exigent pas moins une qualité élevée. De plus, on assiste sur les marchés étrangers à l'arrivée d'un nombre croissant d'entreprises logistiques appliquant des modèles commerciaux d'un genre nouveau. Malgré ce contexte difficile, la Poste a su tirer profit de la reprise conjoncturelle et des effets positifs du développement du commerce électronique: le nombre de colis transportés s'est accru de 4,5% par rapport à l'exercice précédent.

Marché des services financiers grand public

Bien que les marchés financiers se reprennent peu à peu et, partant, que la méfiance de la clientèle vis-à-vis des banques opérant à l'échelle internationale s'atténue, PostFinance a enregistré un nouvel afflux de fonds des clients. Cela prouve que la Poste jouit d'une large acceptation en tant que prestataire de services financiers se profilant «autrement que les banques», notamment auprès des clients gérant eux-mêmes leur patrimoine et appréciant les offres simples et avantageuses. Au premier semestre 2010, les fonds des clients s'élevaient à 77,898 milliards de francs en moyenne, en hausse de 11% par rapport à 2009.

**Groupe | Niveau moyen des fonds des clients (PostFinance) <sup>1</sup>**

De 2006 à 2010, avec variation sur cinq ans  
 2006 = 100%, en milliards de CHF au 30 juin



<sup>1</sup> La méthode de calcul du niveau moyen des fonds des clients a été modifiée au 1<sup>er</sup> janvier 2009. Les valeurs des années précédentes ont été ajustées en conséquence.

Marché des transports publics

Le marché suisse des transports publics ne cesse de croître. Cependant, en raison de la diminution des fonds à la disposition des collectivités publiques commanditaires des prestations de transport, la pression sur les prix est appelée à s'accroître. Ainsi, cette année, plusieurs cantons et villes ont lancé des appels d'offres – ou annoncé qu'ils allaient le faire – dans le domaine des transports publics routiers. De gros transporteurs étrangers répondent occasionnellement à des appels d'offres en Suisse, mais aucun n'est parvenu jusqu'ici à se ménager une place sur le réseau suisse des transports publics, très dense mais aussi très morcelé. CarPostal Suisse exploite pour sa part depuis plusieurs années des réseaux urbains et des lignes de bus en France et dans la Principauté de Liechtenstein.

**Stratégie**

Pour faire bénéficier son propriétaire bailleur de fonds d'une plus-value et remplir ainsi son mandat légal, la Poste se doit de créer de la valeur ajoutée. La stratégie qu'elle met en œuvre à cet effet comporte quatre grands axes: fournir des prestations d'excellente qualité, pratiquer des prix conformes au marché, proposer des solutions novatrices garantissant une croissance durable et profitable et réduire ses charges de façon socialement responsable.

**Périmètre  
de consolidation**

Le 1<sup>er</sup> février 2010, Swiss Post International Holding SA a racheté la totalité des parts des sociétés espagnoles Allied Business Company of Mail Servicios Postales Internacionales España S.L. (ABC Mail S.L.) et Mail Partners Spain S.L., toutes deux avec siège à Madrid. Comptant environ 30 collaborateurs, ces deux sociétés opèrent principalement dans le domaine du courrier transfrontalier de et vers l'Espagne.

Fin mars 2010, Swiss Post Solutions GmbH, Bamberg, a acquis la totalité des parts de Swiss Post Solutions GmbH (anc. Billing & Loyalty Systems GmbH), avec siège à Oberhausen, en Allemagne. Cette société propose des solutions dans les domaines de la gestion et du contrôle de la facturation, de la gestion de programmes de fidélisation et de l'automatisation de tests, en partie sur la base d'éléments et de systèmes développés en interne, en partie en collaboration avec des partenaires externes. Elle emploie 53 collaborateurs.

Début avril 2010, Swiss Post International Holding SA a également racheté toutes les parts de MCM Direct Limited, avec siège à Southampton, dans le sud de l'Angleterre. MCM compte 32 collaborateurs et opère dans la région de Southampton, où elle fournit divers services postaux, tels que la préparation, l'expédition et la distribution de publipostages, de catalogues et de petites marchandises pour des clients commerciaux locaux.

**Groupe | Effets de l'acquisition de sociétés du groupe**

1.1. au 30.6.2010  
En millions de CHF

	Produits d'exploitation	Charges d'exploitation	Résultat d'exploitation
ABC Mail S.L., Madrid	4	4	0
Mail Partners Spain S.L., Madrid	0	0	0
Swiss Post Solutions GmbH, Oberhausen	2	2	0
MCM Direct Limited, Southampton	1	1	0
	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>0</b>

# Finances

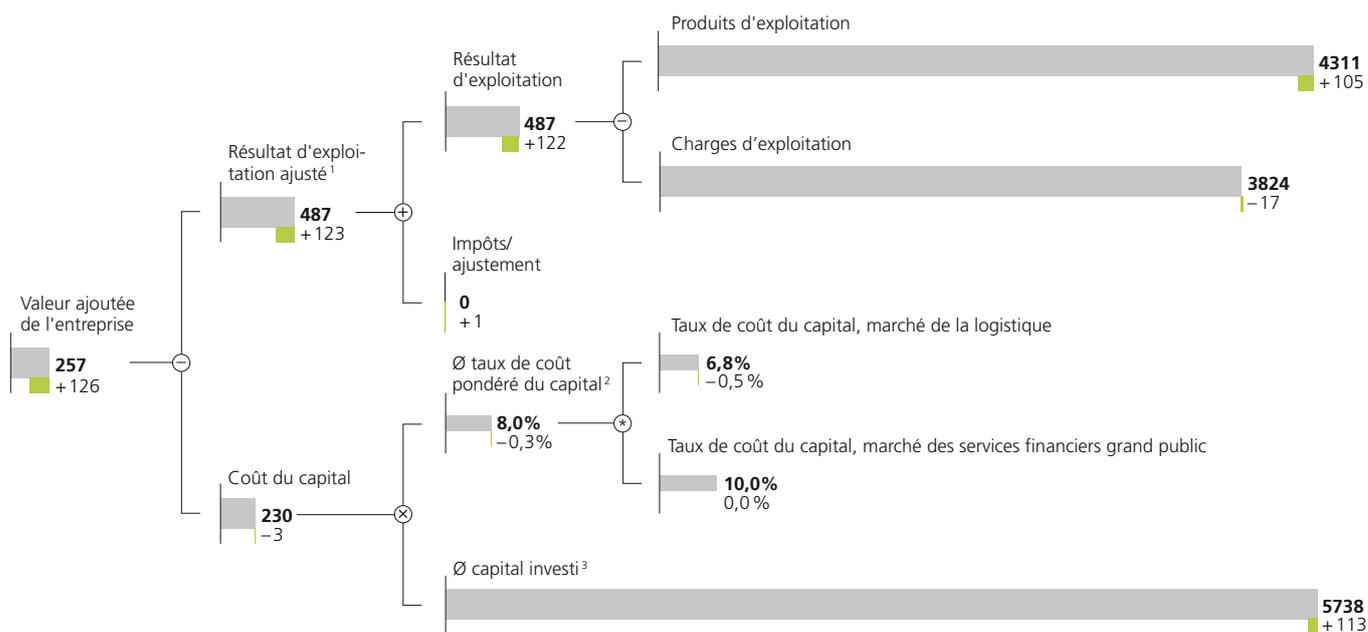
## Valeur ajoutée de l'entreprise

Conformément aux objectifs financiers fixés par le Conseil fédéral, la Poste doit préserver durablement sa valeur d'entreprise et si possible l'accroître. Il y a valeur ajoutée lorsque le résultat d'exploitation ajusté dépasse le coût du capital investi moyen. Cette approche intègre, outre l'état du résultat global, les risques et le capital engagé. S'agissant du marché des services financiers grand public (PostFinance), la détermination de la valeur a lieu non pas d'après le capital investi moyen, mais sur la base des fonds propres réglementaires dans le secteur bancaire selon 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 liée à la prestation de la rémunération des cadres.

Au premier semestre 2010, la Poste a de nouveau rempli les attentes du Conseil fédéral en dégageant une valeur ajoutée de 257 millions de francs, contre 131 millions en 2009, soit une progression de plus de 96 %. Cette augmentation de la valeur de l'entreprise découle de celle du résultat d'exploitation ajusté et repose pour l'essentiel sur le marché des services financiers grand public (PostFinance). Le recul du coût du capital s'explique aussi par la baisse du taux de coût du capital dans le domaine de la logistique, qui résulte elle-même de la modification de l'évaluation des risques au sein de chaque unité.

### Groupe | Valeur ajoutée de l'entreprise

1<sup>er</sup> semestre 2010, avec variation par rapport à 2009  
 En millions de CHF, pour cent



① Pondéré selon le capital investi moyen sur les marchés de la logistique et des services financiers grand public (PostFinance).

1 Résultat d'exploitation après impôts.

2 Correspond au coût moyen pondéré du capital sur le marché de la logistique et au taux de coût des fonds propres sur celui des services financiers grand public (PostFinance).

3 Correspond aux actifs d'exploitation nets moyens (CHF 3,586 milliards) sur le marché de la logistique et aux fonds propres moyens selon Bâle II (CHF 2,152 milliards) sur celui des services financiers grand public (PostFinance).

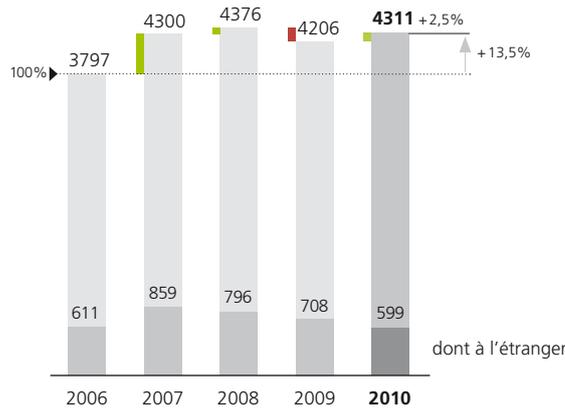
Etat du résultat global

Produits d'exploitation

Au premier semestre 2010, les produits d'exploitation ont atteint 4,311 milliards de francs (2009: 4,206 milliards), progressant ainsi de 2,5%.

Groupe | Produits d'exploitation

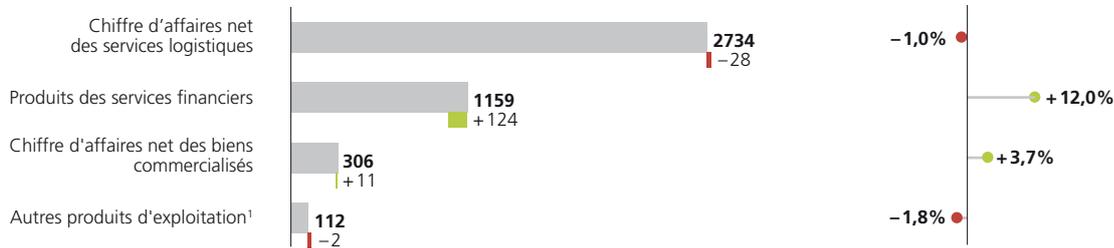
1<sup>er</sup> semestre 2006 à 2010, avec variation sur cinq ans  
2006 = 100%, en millions de CHF



Le chiffre d'affaires net des services logistiques a reculé pour plusieurs raisons: substitution de médias électroniques au courrier traditionnel, mesures d'économies des clients commerciaux, baisse des prix et, enfin, prise en charge de la taxe sur la valeur ajoutée dans le domaine du courrier. En revanche, le chiffre d'affaires net des biens commercialisés a progressé, principalement sur le marché de la communication (surtout Réseau postal et vente). Quant à l'augmentation des produits des services financiers grand public (PostFinance), elle s'explique par la progression du résultat des opérations d'intérêts sur ce marché. Les produits d'exploitation des autres secteurs n'ont pratiquement pas varié par rapport au premier semestre 2009.

Groupe | Produits d'exploitation

1<sup>er</sup> semestre 2010, avec variation par rapport à 2009  
En millions de CHF, pour cent



<sup>1</sup> Valeurs de l'exercice précédent ajustées par retraitement (voir annexe, Adaptation de la présentation des comptes).

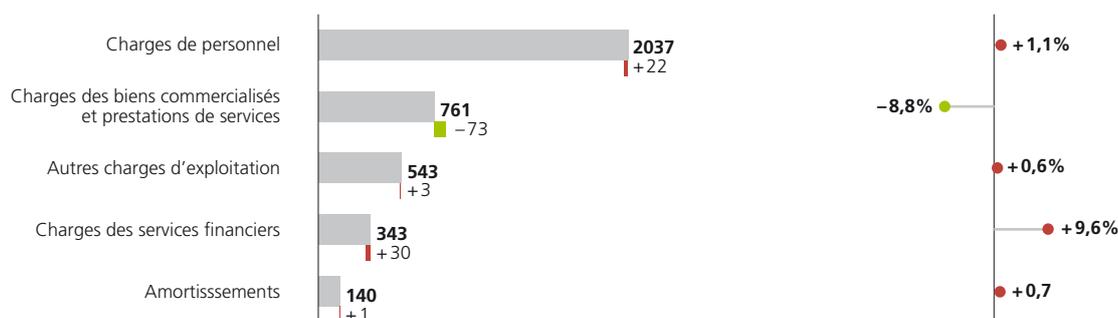
Charges d'exploitation

Les charges de personnel ont augmenté en raison de la hausse des salaires, de l'accroissement de l'effectif – surtout sur les marchés de la communication, des services financiers grand public (PostFinance) et des transports publics – et de la progression des charges des prestations sociales. Le recul des charges des biens commercialisés et prestations de services s'explique quant à lui par les effets des variations des cours des monnaies étrangères sur le marché de la communication et par l'optimisation des processus sur ce même marché et sur celui de la logistique. L'augmentation

des charges des services financiers résulte de l'afflux de capitaux sur le marché des services financiers grand public (PostFinance). Enfin, les autres charges d'exploitation et les amortissements sont restés pratiquement inchangés par rapport à 2009.

#### Groupe | Charges d'exploitation

1<sup>er</sup> semestre 2010, avec variation par rapport à 2009  
 En millions de CHF, pour cent



#### Résultat d'exploitation

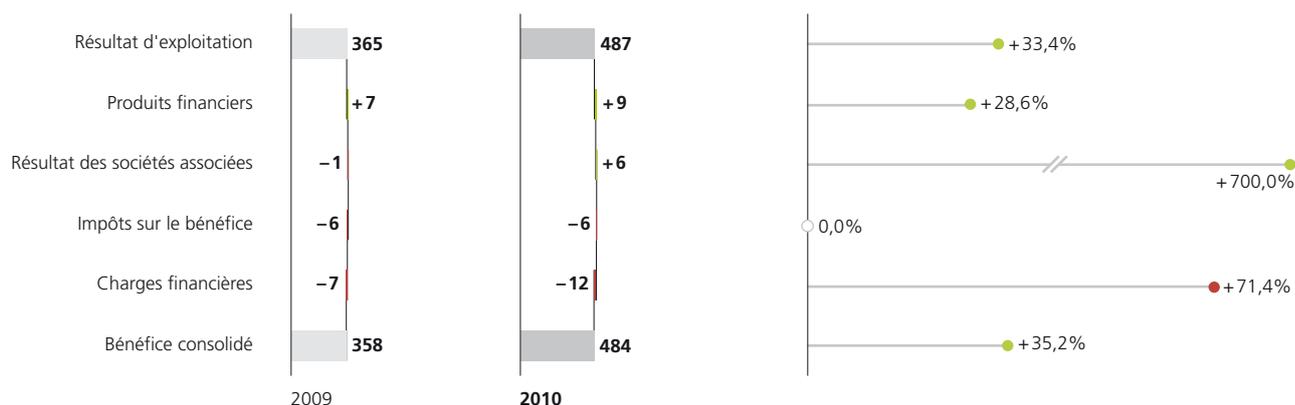
L'essentiel de la progression du résultat d'exploitation s'explique par la situation florissante du marché des services financiers grand public (PostFinance), qui a non seulement connu une augmentation du nombre de clients et de leurs fonds mais encore enregistré un résultat des opérations d'intérêts sensiblement plus élevé qu'en 2009. Au final, le résultat d'exploitation s'est amélioré de 122 millions de francs, ou environ 33%, par rapport au premier semestre 2009.

#### Bénéfice consolidé

La reprise conjoncturelle s'est répercutée positivement sur le résultat des sociétés associées. Les charges financières ont par contre subi les effets des variations des cours des monnaies étrangères et se sont accrues de 12 millions de francs. Les produits financiers et les impôts sur le bénéfice n'ont varié que de manière insignifiante.

#### Groupe | Réconciliation résultat d'exploitation – bénéfice consolidé

1<sup>er</sup> semestre 2009 et 2010, avec variation par rapport à l'exercice précédent  
 En millions de CHF, pour cent



#### Résultats des segments

Hormis Réseau postal et vente, tous les segments ont contribué au résultat d'exploitation. Le résultat de Réseau postal et vente intègre les résultats des autres articles de marque, de la philatélie et des affaires avec la clientèle privée, ainsi que les coûts non couverts par la compensation des prestations internes.

## Evolution de l'activité

Groupe   Résultats des segments 1.1 au 30.6.2010, avec comparaison exercice précédent En millions de CHF, pour cent, unités de personnel	Produits d'exploitation <sup>1</sup>		Résultat d'exploitation <sup>2</sup>		Marge <sup>1,3</sup>		Effectif <sup>4</sup>	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Marché de la communication								
PostMail	1 310	1 422	109	127	8,3	8,9	17 108	16 992
Swiss Post International	382	453	27	29	7,1	6,4	1 256	1 278
Swiss Post Solutions	327	325	0	-10	0		7 020	6 844
Réseau postal et vente	854	660	-57	-67			6 917	6 956
Marché de la logistique								
PostLogistics	738	726	76	15	10,3	2,1	5 333	5 457
Marché des services financiers grand public								
PostFinance	1 164	1 040	274	198			3 200	2 973
Marché des transports publics								
CarPostal <sup>5</sup>	342	314	17	24	5,0	7,6	1 986	1 628
Autres <sup>6</sup>	493	479	41	49			2 278	2 409
Consolidation	-1 299	-1 213						
	<b>4 311</b>	<b>4 206</b>	<b>487</b>	<b>365</b>			<b>45 098</b>	<b>44 537</b>

1 Valeurs SPI de l'exercice précédent ajustées par retraitement (voir annexe, Adaptation de la présentation des comptes).

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

3 Pour le marché des services financiers grand public (PostFinance), on utilise le rendement des fonds propres comme indicateur; pour le segment Autres, on ne calcule pas de marge; les marges négatives ne sont pas présentées.

4 Effectif moyen converti en postes à plein temps.

5 Dans le domaine des transports publics régionaux, CarPostal est soumise à l'ordonnance du DETEC concernant la comptabilité des entreprises de transport concessionnaires (ORCO). Les comptes établis selon l'ORCO et selon les normes IFRS présentent des différences.

6 Comprend les unités de gestion et de services, comme Immobilier, Technologies de l'information et Achats du groupe, ainsi que les fonctions centralisées du groupe.

### Marché de la communication

#### ■ PostMail

Au premier semestre 2010, les produits d'exploitation de PostMail ont atteint 1,310 milliard de francs (2009: 1,422 milliard). Ce recul s'explique principalement par le transfert de la responsabilité des produits destinés à la clientèle privée à Réseau postal et vente, début 2010. D'autres facteurs ont cependant aussi contribué à la baisse du chiffre d'affaires, à savoir la substitution de médias électroniques au courrier traditionnel, les mesures d'économies des clients commerciaux, les baisses de prix entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 2009 et l'assujettissement complet, depuis cette même date, à la taxe sur la valeur ajoutée. En revanche, le chiffre d'affaires de la distribution matinale de journaux s'est accru grâce aux acquisitions opérées dans ce secteur et celui de PromoPost a aussi augmenté. Du côté des charges, certaines ont diminué suite au transfert des produits destinés aux clients privés, aux gains d'efficacité réalisés dans les nouveaux centres courrier et à l'optimisation des processus de distribution, tandis que d'autres ont augmenté en raison de l'acquisition des organisations de distribution matinale et de leur intégration au sein de la filiale Presto Presse-Vertriebs AG. Au final, grâce aussi à des gains de productivité, le résultat d'exploitation n'a reculé que de 18 millions de francs par rapport au premier semestre 2009, pour s'établir à 109 millions. Quant à l'effectif, malgré la reprise des organisations de distribution matinale, l'optimisation des processus a permis d'en limiter l'augmentation à 116 unités de personnel.

#### ■ Swiss Post International

Swiss Post International a vu ses produits d'exploitation reculer de 71 millions de francs par rapport au premier semestre 2009. Les raisons principales en sont les effets négatifs des variations des cours des monnaies étrangères (51 millions de francs), en particulier de la baisse de l'euro, et le transfert des affaires réalisées avec la clientèle privée à Réseau postal et vente. De plus, Swiss Post International a dû faire face à un environnement économique resté difficile dans plusieurs pays, comme au Royaume-Uni et en Allemagne, mais aussi en Suisse (p. ex. dans le domaine des publipostages). Ces effets négatifs n'ont pu être que partiellement compensés par l'acquisition de deux sociétés en Espagne et d'une troisième au Royaume-Uni. Les charges d'exploitation ont diminué de 69 millions de francs, dont 53 millions grâce aux effets positifs des variations des cours des monnaies étrangères. Le recul du trafic s'est en outre traduit par une diminution de 15 millions de francs des coûts d'acquisition. Bien que l'effectif moyen ait diminué de 22 postes à temps complet pour s'établir à 1256 postes, les charges de personnel ont augmenté de 3 millions

de francs en raison de la constitution de provisions de restructuration, une mesure rendue nécessaire par la décision de Deutsche Post de confier le dédouanement et la distribution de ses colis à DHL. Swiss Post International devra supprimer de ce fait entre 60 et 70 emplois. Les mesures d'économies dans l'administration se sont traduites par une diminution de 4 millions de francs des autres charges d'exploitation. Ainsi, en raison du recul des produits d'exploitation et de la constitution des provisions de restructuration, le bénéfice d'exploitation (EBIT) de Swiss Post International a diminué de 2 millions de francs par rapport à 2009. La marge EBIT a néanmoins progressé de 0,7 point de pourcentage pour atteindre 7,1%. Enfin, il faut souligner que depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, les recettes et les dépenses découlant de l'encaissement de la taxe sur la valeur ajoutée et des droits de douanes sont comptabilisées net (voir annexe, Adaptation de la présentation des comptes). Les chiffres de 2009 ont été ajustés en conséquence.

#### ■ Swiss Post Solutions

Swiss Post Solutions a réalisé des produits d'exploitation de 327 millions de francs, en hausse de plus de 2 millions par rapport au premier semestre 2009. Corrigée des effets de change négatifs d'environ 10 millions de francs, l'augmentation se chiffre à 12 millions. Dans le secteur d'activité des solutions e-business (EBS), la croissance du chiffre d'affaires a atteint 21 millions de francs, ce qui correspond pratiquement à un doublement des produits d'exploitation. Dans le secteur des solutions de dialogue, on a par contre enregistré un recul du chiffre d'affaires de près de 26 millions de francs, dû en partie à des effets de change négatifs. Ceux-ci expliquent également que le secteur des solutions documents affiche une croissance organique se limitant à 6 millions de francs. Pour ce qui est des charges d'exploitation, Swiss Post Solutions est parvenue à les réduire, les faisant passer de 335 à 327 millions de francs, en dépit des coûts élevés occasionnés par le lancement de services électroniques ainsi que des services «Document Output» en Allemagne. Les comptes d'exploitation du premier semestre 2010 sont donc équilibrés. L'amélioration du résultat par rapport à 2009 découle principalement des mesures de réduction des coûts appliquées dans le secteur des solutions documents. Dans celui des solutions de dialogue, on a restructuré avec succès les services Direct Mail, même si un nouveau recul du chiffre d'affaires a neutralisé l'essentiel des effets positifs de cette restructuration. Malgré une forte croissance et d'importantes charges de développement, les marges du secteur EBS sont restées pratiquement aussi élevées qu'au premier semestre 2009. Enfin, l'augmentation de l'effectif (+ 176 unités de personnel) résulte en particulier du développement des activités du secteur des solutions documents aux Etats-Unis et au Royaume-Uni.

#### ■ Réseau postal et vente

Début 2010, tous les produits de PostMail et de PostLogistics destinés à la clientèle privée ont été transférés à Réseau postal et vente, ce qui s'est évidemment répercuté positivement sur le chiffre d'affaires net des services logistiques (voir annexe, Adaptation de la présentation des comptes). En hausse de 12 millions de francs à 248 millions, le chiffre d'affaires net des biens commercialisés (surtout loterie, billetterie, bons cadeaux) a aussi contribué à l'augmentation des produits d'exploitation. Du côté des charges, les variations les plus importantes concernent les charges de personnel, les charges des biens commercialisés et les autres charges d'exploitation. Le recul des charges de personnel à 354 millions de francs (-9 millions) s'explique par la baisse des charges salariales résultant de la diminution de l'effectif et par celle des charges de prévoyance. Les charges des biens commercialisés se sont accrues de 10 millions de francs pour atteindre 197 millions, la marge restant cependant pratiquement inchangée. Les autres charges d'exploitation se chiffrent quant à elles à 167 millions de francs, affichant ainsi un recul de 21 millions dû pour l'essentiel à une diminution des frais de locaux. Grâce à des réductions de coûts et à l'augmentation du chiffre d'affaires des articles non postaux, le résultat de Réseau postal et vente s'est amélioré de 10 millions de francs pour remonter à moins 57 millions. Quant à l'effectif, fort de 6917 unités de personnel, il a reculé de 39 unités par rapport au premier semestre 2009 (6956 unités de personnel, sans l'unité Philatélie). Ce recul s'explique principalement par la mise en œuvre de la stratégie d'optimisation des petits offices de poste.

#### ■ PostLogistics

Les produits d'exploitation de PostLogistics ont augmenté de quelque 12 millions de francs par rapport au premier semestre 2009. Le chiffre d'affaires net des colis, en particulier, s'est sensiblement accru (+ 19 millions de francs), grâce à la reprise conjoncturelle et au développement du commerce électronique. Celui des catalogues et du transport d'envois de détail a par contre reculé. Le chiffre d'affaires net des biens commercialisés et les autres produits d'exploitation ont aussi légèrement fléchi. Quant aux charges d'exploitation, elles ont globalement reculé de

Marché de la logistique

### Marché des services financiers grand public

quelque 49 millions de francs par rapport au premier semestre 2009. S'agissant des charges de personnel, leur diminution s'explique par la baisse de l'effectif résultant de plusieurs réorganisations, mais l'essentiel de la diminution des charges d'exploitation découle du transfert des affaires avec la clientèle privée à Réseau postal et vente. A cela s'ajoutent la diminution des indemnités versées aux entreprises de transport consécutive à diverses mesures d'optimisation et le fait que, grâce à des gains d'efficacité, on a moins eu recours à du personnel temporaire. Ces importantes réductions de coûts ont finalement permis à PostLogistics d'améliorer son résultat d'exploitation de 61 millions de francs par rapport au premier semestre 2009.

#### ■ PostFinance

PostFinance a réalisé un résultat d'exploitation de 274 millions de francs, en hausse de 76 millions par rapport au premier semestre 2009. Sur le plan arithmétique, cette progression résulte d'une hausse des produits d'exploitation (+ 124 millions de francs) nettement supérieure à celle des charges (+ 48 millions). Pour ce qui est des produits, leur augmentation découle principalement de celle du résultat des opérations d'intérêts après correctifs de valeur (+ 70 millions de francs). Les produits d'intérêts se sont accrus de 97 millions de francs et les charges d'intérêts seulement de 41 millions. De plus, se chiffrant à 26 millions de francs, les moins-values sur immobilisations, y compris les pertes du trafic des paiements, sont nettement inférieures (- 13 millions) à celles du premier semestre 2009. Le résultat des prestations de services et des opérations de commissions s'élève à 139 millions de francs et se situe ainsi pratiquement au même niveau qu'en 2009 (144 millions). Quant au résultat des opérations de négoce, en hausse de 14 millions, il a atteint 61 millions de francs. Compte tenu de la forte croissance du volume des affaires, les charges d'exploitation n'ont que relativement peu augmenté. Ainsi, les charges de personnel ont atteint 213 millions de francs, en hausse de 15 millions, tandis que les autres charges d'exploitation ont reculé de 2 millions pour s'établir à 199 millions. Ce bon résultat découle d'un volume moyen des fonds des clients (77,9 milliards de francs) sensiblement plus élevé qu'au premier semestre 2009 (70,2 milliards) sur tous les marchés partiels. La marge globale (1,33%) est restée pratiquement la même qu'en 2009 (1,35%), grâce notamment à l'adaptation des intérêts servis à la clientèle intervenue en avril. Le rendement sans risque du marché, historiquement au plus bas, est compensé par les effets positifs de la transformation des échéances et par les produits des primes pour risque de crédit dans les opérations de trésorerie. Enfin, au chapitre du personnel, grâce à la croissance régulière du volume des affaires, PostFinance a vu son effectif moyen augmenter de 227 unités de personnel par rapport au premier semestre 2009.

### Marché des transports publics

#### ■ CarPostal

Continuant à développer son offre, CarPostal a amélioré ses produits d'exploitation de 28 millions de francs par rapport au premier semestre 2009, dont 13 millions sur le marché suisse et 15 millions à l'étranger. Les charges d'exploitation ont augmenté quant à elles de 35 millions de francs pour atteindre 325 millions. Cette hausse se répartit comme suit: 17 millions de francs en Suisse et 18 millions à l'étranger. La croissance du volume des prestations fournies en Suisse a entraîné une augmentation des charges de personnel de 5 millions de francs et des indemnités versées aux entrepreneurs CarPostal d'environ 6 millions. La hausse de plus de 0.17 franc par litre du prix du diesel a également contribué à accroître les charges d'exploitation. A l'étranger, l'augmentation des charges découle surtout de la politique d'expansion qui y est menée. CarPostal n'a pu faire face à la croissance du volume de ses prestations qu'en renforçant son effectif: en Suisse, celui-ci a augmenté de 6% pour atteindre 1453 unités de personnel, tandis qu'à l'étranger, la politique d'expansion a nécessité d'accroître l'effectif de 108% à 533 unités de personnel. Il en est résulté des charges supplémentaires de 5 millions de francs en Suisse et de 7 millions à l'étranger. Le résultat d'exploitation s'élève à 17 millions de francs, en recul de 7 millions par rapport au premier semestre 2009.

### Autres

Au premier semestre 2010, les produits d'exploitation du secteur Autres ont atteint 493 millions de francs (2009: 479 millions). La vente d'immeubles a généré un bénéfice d'environ 34 millions de francs (2009: environ 18 millions). Les produits financiers sont restés pratiquement inchangés à environ 38 millions de francs. Les charges ayant davantage augmenté que les produits, le résultat d'exploitation a reculé de 8 millions de francs pour s'établir à 41 millions. L'effectif s'élève à 2278 postes à temps complet, en baisse de 131 postes par rapport au premier semestre 2009.

## Cash-flow et investissements

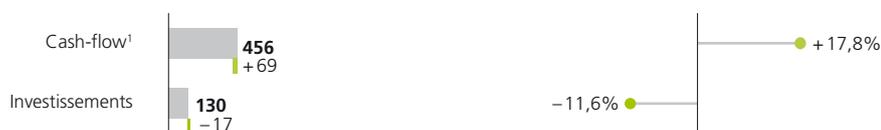
Le cash-flow s'est accru de 69 millions de francs par rapport au premier semestre 2009. Cette augmentation s'explique pour l'essentiel par celle du bénéfice consolidé (+ 126 millions de francs). La hausse des bénéfices sur les ventes d'immobilisations corporelles (immeubles), le recul plus marqué des provisions et la diminution des correctifs de valeur d'immobilisations financières par rapport au premier semestre 2009 ont au contraire influé négativement sur le cash-flow.

Les investissements en immobilisations corporelles (108 millions de francs), immobilisations incorporelles (6 millions) et participations (16 millions) sont globalement inférieurs à ceux opérés en 2009 (- 17 millions). Au premier semestre 2010, les investissements ont de nouveau pu être entièrement autofinancés.

### Groupe | Autofinancement

1<sup>er</sup> semestre 2010, avec variation par rapport à 2009

En millions de CHF, pour cent



1 avant utilisation du bénéfice

## Bilan consolidé

Immobilisations financières

Les immobilisations financières se sont accrues de quelque 6,8 milliards de francs par rapport au 31 décembre 2009, une hausse résultant de l'augmentation des fonds des clients.

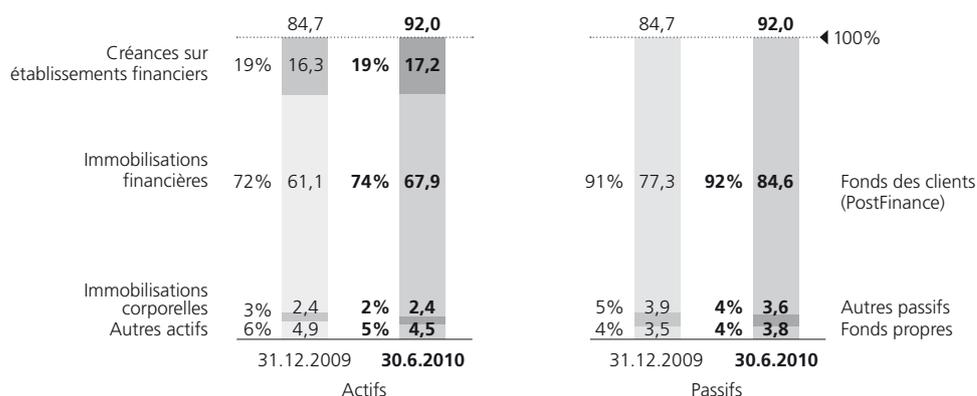
Immobilisations corporelles

La valeur comptable des immobilisations corporelles a diminué de 60 millions de francs par rapport au 31 décembre 2009. Les amortissements n'ont que peu varié et se chiffrent à environ 140 millions de francs pour le premier semestre 2010.

### Groupe | Structure du bilan

Au 31.12.2009 et 30.6.2010

En milliards de CHF



Fonds des clients

Au premier semestre 2010, les fonds des clients déposés auprès de PostFinance ont augmenté de 7,324 milliards de francs pour atteindre 84,596 milliards. Au 30 juin 2010, ils représentaient environ 92% du total du bilan du groupe.

Autres passifs  
(provisions)

Les provisions (y compris les engagements de prévoyance du personnel) ont diminué de 399 millions de francs. Ce recul est dû pour l'essentiel à une réduction de 381 millions de francs des engagements de prévoyance du personnel, résultant elle-même principalement des versements effectués dans la réserve de contributions de l'employeur. D'autres provisions ont été dissoutes à hauteur de 18 millions de francs environ, dont à peine plus de 8 millions avec effet sur le résultat.

Fonds propres

Les fonds propres consolidés au 30 juin 2010 intègrent le montant versé au titre de l'utilisation du bénéfice 2009. Ils n'atteignent toutefois pas encore le niveau approprié pour un grand prestataire de services logistiques et financiers, d'autant moins qu'avec la transformation prévue de la Poste en une société anonyme de droit public et de PostFinance en une société anonyme soumise à l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA), les exigences en la matière vont devenir encore plus sévères.

## Perspectives

---

La reprise conjoncturelle que connaît actuellement la Suisse devrait se poursuivre, même si c'est avec un peu moins de vigueur. Elle sera soutenue par la croissance de la demande, tant intérieure qu'extérieure. Les incertitudes n'en demeurent pas moins importantes, comme le montrent les turbulences qui secouent de nouveau les marchés financiers suite aux problèmes fiscaux auxquels l'Europe doit faire face. Par ailleurs, la forte appréciation du franc suisse pourrait freiner la reprise attendue et faire connaître quelques ratés à la croissance économique. Pour 2010, la Banque nationale suisse table sur une progression d'environ 2% du PIB réel.

Il faut donc s'attendre à opérer dans un contexte économique difficile durant tout l'exercice 2010. Cette perspective, jointe à l'intensification de la concurrence, à la persistance du phénomène de substitution, à l'optimisation de leurs envois par les clients commerciaux et à l'insuffisance des fonds propres, ne laisse d'autre choix à la Poste que de continuer à appliquer sa stratégie avec la plus grande rigueur.

## Groupe

## Etat du résultat global consolidé

<b>Groupe   Etat du résultat global</b> En millions de CHF	<b>2010</b> <b>1.1. au 30.6.</b>	2009 1.1. au 30.6. (ajusté)	2009 (ajusté)
Chiffre d'affaires net des services logistiques	2 734	2 762	5 489
Chiffre d'affaires net des biens commercialisés	306	295	628
Produits des services financiers	1 159	1 035	2 148
Autres produits d'exploitation	112	114	293
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>4 311</b>	<b>4 206</b>	<b>8 558</b>
Charges de personnel	-2 037	-2 015	-4 032
Charges des biens commercialisés et prestations de services	-761	-834	-1 672
Charges des services financiers	-343	-313	-633
Autres charges d'exploitation	-543	-540	-1 175
Amortissements	-140	-139	-325
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>-3 824</b>	<b>-3 841</b>	<b>-7 837</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>487</b>	<b>365</b>	<b>721</b>
Produits financiers	9	7	25
Charges financières	-12	-7	-14
Résultat des sociétés associées	6	-1	6
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>490</b>	<b>364</b>	<b>738</b>
Impôts sur le bénéfice	-6	-6	-10
<b>Bénéfice consolidé</b>	<b>484</b>	<b>358</b>	<b>728</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
Variation des plus-values latentes	-10	43	149
Variation des réserves de couverture	1	-6	-11
Variation des réserves issues de la conversion de monnaies	-10	11	1
Variation des impôts différés	0	0	11
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>-19</b>	<b>48</b>	<b>150</b>
<b>Résultat global</b>	<b>465</b>	<b>406</b>	<b>878</b>
Répartition du bénéfice consolidé			
Part revenant à la Confédération suisse (propriétaire)	483	357	728
Part des participations ne donnant pas le contrôle	1	1	0
Répartition du résultat global			
Part revenant à la Confédération suisse (propriétaire)	464	405	878
Part des participations ne donnant pas le contrôle	1	1	0

## Bilan consolidé

<b>Groupe   Bilan</b>			
En millions de CHF	<b>30.6.2010</b>	31.12.2009	30.6.2009
<b>Actifs</b>			
Avoirs en caisse	1 901	1 976	2 058
Créances sur établissements financiers	17 184	16 293	20 173
Créances rémunérées sur clients	110	132	126
Créances résultant de livraisons et prestations	1 005	980	1 066
Autres créances	1 104	1 218	1 057
Stocks	86	83	82
Actifs non courants détenus en vue de la vente	5	5	40
Immobilisations financières	67 858	61 129	55 186
Participations dans des sociétés associées	35	39	31
Immobilisations corporelles	2 388	2 448	2 410
Immobilisations incorporelles	299	296	273
Impôts différés actifs	74	77	69
<b>Total des actifs</b>	<b>92 049</b>	<b>84 676</b>	<b>82 571</b>
<b>Passifs</b>			
Fonds des clients (PostFinance)	84 596	77 272	73 450
Autres engagements financiers	422	161	2 187
Engagements résultant de livraisons et prestations	632	715	766
Autres engagements	1 002	994	1 046
Provisions	420	438	406
Engagements de prévoyance du personnel	1 171	1 552	1 642
Dettes d'impôts courants	0	1	0
Impôts différés passifs	9	9	11
<b>Total des fonds étrangers</b>	<b>88 252</b>	<b>81 142</b>	<b>79 508</b>
Capital de dotation	1 300	1 300	1 300
Réserves issues du capital	2 131	1 881	1 881
Réserves issues de bénéfices	378	345	-26
Bénéfices et pertes imputés directement sur les fonds propres	21	30	-82
Réserves issues de la conversion de monnaies	-35	-25	-15
<b>Fonds propres revenant au propriétaire</b>	<b>3 795</b>	<b>3 531</b>	<b>3 058</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	2	3	5
<b>Total des fonds propres</b>	<b>3 797</b>	<b>3 534</b>	<b>3 063</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>92 049</b>	<b>84 676</b>	<b>82 571</b>

Mouvement des fonds propres consolidés

Groupe   Mouvement des fonds propres En millions de CHF	Capital de dotation	Réserves issues du capital	Réserves issues de bénéfices	Réserves pour auto-assurance	Bénéfices et pertes imputés directement sur les fonds propres	Réserves issues de la conversion de monnaies	Fonds propres revenant au propriétaire	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Etat au 1.1.2009</b>	<b>1300</b>	<b>1366</b>	<b>67</b>	<b>265</b>	<b>-119</b>	<b>-26</b>	<b>2853</b>	<b>4</b>	<b>2857</b>
<b>Bénéfice consolidé</b>			<b>357</b>				<b>357</b>	<b>1</b>	<b>358</b>
Augmentation de plus-values latentes sur immobilisations financières disponibles à la vente					40		40		40
Pertes provenant de la vente d'immobilisations financières transférées au compte de résultat					1		1		1
Amortissement de plus-values latentes sur immob. financières reclassées dans la catégorie «détenu jusqu'à l'échéance»					2		2		2
Variation de plus-values/moins-values non réalisées sur réserves de couverture du cash-flow (net)					-61		-61		-61
Plus-values/moins-values provenant des couvertures du cash-flow et transférées au compte de résultat					55		55		55
Impôts différés					0		0		0
Variation des réserves issues de la conversion de monnaies						11	11	0	11
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>					<b>37</b>	<b>11</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>48</b>
<b>Résultat global</b>			<b>357</b>		<b>37</b>	<b>11</b>	<b>405</b>	<b>1</b>	<b>406</b>
Variation des participations ne donnant pas le contrôle								2	2
Distribution du bénéfice			-450				-450	-2	-452
Apport en capital et reclassement		515		-265			250		250
<b>Etat au 30.6.2009</b>	<b>1300</b>	<b>1881</b>	<b>-26</b>	<b>-</b>	<b>-82</b>	<b>-15</b>	<b>3058</b>	<b>5</b>	<b>3063</b>
<b>Etat au 1.1.2010</b>	<b>1300</b>	<b>1881</b>	<b>345</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>-25</b>	<b>3531</b>	<b>3</b>	<b>3534</b>
<b>Bénéfice consolidé</b>			<b>483</b>				<b>483</b>	<b>1</b>	<b>484</b>
Diminution de plus-values latentes sur immobilisations financières disponibles à la vente					-13		-13		-13
Gains provenant de la vente d'immobilisations financières transférés au compte de résultat					-2		-2		-2
Amortissement de plus-values latentes sur immob. financières reclassées dans la catégorie «détenu jusqu'à l'échéance»					5		5		5
Variation de plus-values/moins-values non réalisées sur réserves de couverture du cash-flow (net)					24		24		24
Plus-values/moins-values provenant des couvertures du cash-flow et transférées au compte de résultat					-23		-23		-23
Impôts différés					0		0		0
Variation des réserves issues de la conversion de monnaies						-10	-10	0	-10
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>					<b>-9</b>	<b>-10</b>	<b>-19</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>
<b>Résultat global</b>			<b>483</b>		<b>-9</b>	<b>-10</b>	<b>464</b>	<b>1</b>	<b>465</b>
Distribution du bénéfice			-450				-450	-2	-452
Apport en capital		250					250		250
<b>Etat au 30.6.2010</b>	<b>1300</b>	<b>2131</b>	<b>378</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>-35</b>	<b>3795</b>	<b>2</b>	<b>3797</b>

## Tableau de financement consolidé

<b>Groupe   Tableau de financement</b> En millions de CHF	<b>2010</b> 1.1. au 30.6.	2009 1.1. au 30.6.	2009
Bénéfice avant impôts	490	364	738
Amortissements	140	139	325
Bénéfices sur vente d'immobilisations corporelles, net	-34	-19	-90
Correctifs de valeur sur immobilisations financières, net	22	36	53
Correctifs de valeur sur sociétés associées, net	-	-	2
Variations d'évaluation d'immobilisations financières	262	-20	115
(Diminution) des provisions, net	-143	-131	-196
Autre résultat financier	-5	4	8
Autre résultat sans effet sur les flux de liquidités	-6	0	-8
Variation de l'actif circulant net:			
Diminution des créances	117	71	99
(Diminution) des engagements	-266	-98	-33
(Augmentation) des autres actifs circulants non rémunérés	-4	-2	-2
Variation de postes des services financiers:			
Diminution des créances sur établissements financiers (durée dès 3 mois)	237	262	74
(Augmentation) des immobilisations financières	-7 026	-8 152	-14 153
Variation des fonds des clients (PostFinance)/des créances rémunérées sur clients	7 345	9 231	13 045
Variation d'autres créances/engagements résultant des services financiers	428	1 936	-325
Impôts sur le bénéfice payés	-5	-7	-9
<b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation</b>	<b>1 552</b>	<b>3 614</b>	<b>-357</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	-108	-130	-350
Acquisition d'immobilisations incorporelles (sans goodwill)	-6	-17	-29
Acquisition de sociétés affiliées, nette de trésorerie acquise	-16	0	-47
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-5
Vente d'immobilisations corporelles	57	55	190
Vente/(Acquisition) d'autres immobilisations financières (non opérationnelles), net	6	-15	-7
Intérêts perçus (hors services financiers)	14	14	19
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>-53</b>	<b>-93</b>	<b>-229</b>
(Diminution)/Augmentation des autres engagements financiers	8	14	-20
Intérêts payés	-2	-3	-6
Apport à la Caisse de pensions Poste provenant du bénéfice	-250	-250	-250
Distribution du bénéfice au propriétaire	-200	-200	-200
Distribution du bénéfice aux participations ne donnant pas le contrôle	-2	-2	-2
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>	<b>-446</b>	<b>-441</b>	<b>-478</b>
<b>Variation des liquidités</b>	<b>1 053</b>	<b>3 080</b>	<b>-1 064</b>
Liquidités en début d'exercice	17 439	18 503	18 503
<b>Liquidités en fin de période sous revue</b>	<b>18 492</b>	<b>21 583</b>	<b>17 439</b>
Les liquidités comprennent les:			
Avoirs en caisse	1 901	2 058	1 976
Créances sur établissements financiers d'une durée initiale inférieure à 3 mois	16 591	19 525	15 463
<b>Liquidités en fin de période sous revue</b>	<b>18 492</b>	<b>21 583</b>	<b>17 439</b>

**Annexe du rapport intermédiaire**

Normes de présentation des comptes

Clôturés au 30 juin 2010, les présents comptes semestriels consolidés abrégés du groupe Poste sont établis conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» et ne sont pas révisés. Ils obéissent aux mêmes principes de présentation des comptes que le rapport financier 2009.

Plusieurs normes et interprétations IFRS (International Financial Reporting Standards) nouvelles ou révisées s'appliquent à compter de l'exercice 2010. Seules celles concernant le groupe Poste sont mentionnées ci-après. Elles n'ont globalement pas d'incidences significatives sur ses comptes 2010.

Norme / interprétation	Effets sur les comptes consolidés de La Poste Suisse
IAS 17 rév. Contrats de location (depuis le 1.1.2010)	Concerne les contrats de location de terrains. La règle selon laquelle la location de terrain est un contrat de location simple du fait que les terrains présentent la caractéristique d'avoir une durée de vie économique indéterminée est abrogée. Désormais, la classification des contrats de location de terrains est soumise aux mêmes dispositions que celle des contrats de location de constructions. Dans certaines circonstances, le contrat de location d'un terrain doit donc être classé comme contrat de location-financement.
IAS 27 rév. Etats financiers consolidés et individuels selon les IFRS (depuis le 1.7.2009)	Instaure de nouvelles prescriptions de présentation des comptes. Les profits ou pertes résultant de la perte de contrôle d'une filiale sont comptabilisés en résultat.
IFRS 3 rév. Regroupements d'entreprises (depuis le 1.7.2009)	Dispose principalement de la méthode du goodwill intégral et de la saisie des coûts d'acquisition dans l'état du résultat global.

Adaptation de la présentation des comptes

■ Autres produits d'exploitation et autres charges d'exploitation

Les directives de comptabilité en vigueur dans le segment Swiss Post International ont été adaptées avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2010. Les nouvelles directives disposent de la compensation partielle des autres produits d'exploitation par les autres charges d'exploitation (présentation du résultat net des transactions d'encaissement de la taxe sur la valeur ajoutée et des droits de douanes). Les valeurs de l'exercice précédent ont été ajustées en conséquence, autrement dit diminuées de 69 millions de francs pour le premier semestre 2009 et de 150 millions pour l'exercice 2009.

■ Paramètres des avantages du personnel (IAS 19)

Pour l'exercice en cours, on s'attend à un rendement du patrimoine de prévoyance de 4,25%. Les valeurs des autres paramètres sont pour l'instant les mêmes qu'au 31 décembre 2009.

■ Immobilier Poste a modifié la comptabilisation des frais accessoires avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2010. Ce changement s'est traduit par une diminution d'environ 80 millions de francs des actifs/passifs transitoires.

■ Réseau postal et vente a repris la responsabilité des produits logistiques destinés à la clientèle privée de PostMail, PostLogistics et Swiss Post International avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2010. Cependant, compte tenu du fait que le système n'est pas à même de fournir les données nécessaires à un retraitement et que l'acquisition de ces données ne pourrait se faire que moyennant des coûts disproportionnés, on a renoncé au retraitement des segments précités, conformément aux normes IFRS 8.29/8.30 et IAS 8.23 ss.

## Informations sectorielles

### Segments | Résultats

En millions de CHF

Au 30.6.2010	PostMail	Swiss Post International <sup>1</sup>	Swiss Post Solutions	Réseau postal et vente <sup>2</sup>	Post-Logistics	PostFinance	CarPostal <sup>3</sup>	Autres <sup>4</sup>	Consolidation	Groupe
Produits d'exploitation										
avec clients	1 056	339	299	516	529	1 159	342	71	–	4 311
avec autres segments	254	43	28	338	209	5	0	422	–1 299	–
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>1 310</b>	<b>382</b>	<b>327</b>	<b>854</b>	<b>738</b>	<b>1 164</b>	<b>342</b>	<b>493</b>	<b>–1 299</b>	<b>4 311</b>
Résultat d'exploitation	109	27	0	–57	76	274	17	41		487
Effectif <sup>5</sup>	17 108	1 256	7 020	6 917	5 333	3 200	1 986	2 278		45 098
Au 30.6.2009										
Produits d'exploitation										
avec clients	1 270	451	296	219	546	1 035	313	76	–	4 206
avec autres segments	152	2	29	441	180	5	1	403	–1 213	–
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>1 422</b>	<b>453</b>	<b>325</b>	<b>660</b>	<b>726</b>	<b>1 040</b>	<b>314</b>	<b>479</b>	<b>–1 213</b>	<b>4 206</b>
Résultat d'exploitation	127	29	–10	–67	15	198	24	49		365
Effectif <sup>5</sup>	16 992	1 278	6 844	6 956	5 457	2 973	1 628	2 409		44 537

1 Produits et charges d'exploitation 2009 ajustés par retraitement (voir annexe, Adaptation de la présentation des comptes).

2 L'unité Philatelie est rattachée au segment Réseau postal et vente depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

3 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 comptes établis selon l'ORCO et selon les normes IFRS présentent des différences.

4 Comprend les unités de gestion et de services, comme Immobilier, Technologies de l'information, InfraPost SA et Achats du groupe, ainsi que les fonctions centralisées du groupe.

5 Effectif moyen converti en postes à plein temps (sans apprentis).

### Modifications du périmètre de consolidation

#### ■ Principales variations des actifs des segments

Les actifs de PostFinance ont augmenté de 7,455 milliards de francs par rapport au 31 décembre 2009, en raison du fort afflux de fonds des clients.

#### ■ Changements de nom

Le 25 juin 2010, Billing & Loyalty Systems GmbH a été renommée Swiss Post Solutions GmbH, Oberhausen.

#### ■ Créations

Le 8 janvier 2010, CarPostal France SARL a créé la société CarPostal Agde SAS, avec siège à Agde (FR).

#### ■ Ventes de sociétés du groupe

Le 28 février 2010, Swiss Post Solutions GmbH, Dettingen, a vendu DMS Dialogmarketing Kft., avec siège à Budapest.

#### ■ Acquisitions

Le 1<sup>er</sup> février 2010, Swiss Post International Holding SA a racheté la totalité des parts des sociétés espagnoles Allied Business Company of Mail Servicios Postales Internacionales España S.L. (ABC Mail S.L.) et Mail Partners Spain S.L., toutes deux avec siège à Madrid. Comptant environ 30 collaborateurs, ces deux sociétés opèrent principalement dans le domaine du courrier transfrontalier de et vers l'Espagne.

Fin mars 2010, Swiss Post Solutions GmbH, Bamberg, a acquis la totalité des parts de Swiss Post Solutions GmbH (anc. Billing & Loyalty Systems GmbH), avec siège à Oberhausen, en Allemagne. Cette société propose des solutions dans les domaines de la gestion et du contrôle de la facturation, de la gestion de programmes de fidélisation et de l'automatisation de tests, en partie sur la base d'éléments et de systèmes développés en interne, en partie en collaboration avec des partenaires externes. Elle emploie 53 collaborateurs.

Début avril 2010, Swiss Post International Holding SA a également racheté toutes les parts de MCM Direct Limited, avec siège à Southampton, dans le sud de l'Angleterre. MCM Direct Limited

compte 32 collaborateurs et opère dans la région de Southampton, où elle fournit divers services postaux, tels que la préparation, l'expédition et la distribution de publipostages, de catalogues et de petites marchandises pour des clients commerciaux locaux.

Les coûts d'acquisition des sociétés achetées jusqu'à la date de clôture des présents comptes intermédiaires se sont élevés à 18 millions de francs au total.

Les effets des acquisitions mentionnées ci-dessus sur les produits et le résultat du groupe Poste 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**

1.1. au 30.6.2010

En millions de CHF	Total juste valeur provisoire <sup>1</sup>
Créances	7
Stocks	0
Immobilisations corporelles et incorporelles et participations	5
Autres engagements financiers	0
Engagements résultant de livraisons et prestations	-2
Provisions et autres engagements	-5
<b>Juste valeur des actifs nets</b>	<b>5</b>
Goodwill	13
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>18</b>
Liquidités acquises <sup>2</sup>	-4
Paielements additionnels échéant ultérieurement (earnouts)	-1
Paielement d'engagements résultant d'acquisitions des exercices précédents	3
<b>Sortie nette de capitaux résultant des acquisitions</b>	<b>16</b>

<sup>1</sup> Mail Partners Spain S.L., Allied Business Company of Mail Servicios Postales Internacionales España S.L., Swiss Post Solutions GmbH, Oberhausen (anc. Billing & Loyalty Systems GmbH), MCM Direct Limited.

<sup>2</sup> Composition: avoirs en caisse et créances à court terme sur des banques.

Engagements d'investissements

Au 30 juin 2010, les engagements d'investissements s'élevaient à environ 43 millions de francs, en hausse de quelque 15 millions par rapport au 31 décembre 2009.

Caractère saisonnier

A quelques exceptions près, les activités de la Poste ne subissent pas d'influences saisonnières significatives. L'exception la plus notable est constituée par les dépôts des clients (PostFinance) du segment des services financiers, qui augmentent sensiblement vers la fin de l'année. Pour différentes raisons (13<sup>e</sup> salaire, factures encaissées en fin d'année, etc.), les clients privés et commerciaux détiennent en effet 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, tandis que la période estivale a au contraire un effet négatif.

Événements postérieurs à la date de clôture

Jusqu'à l'approbation du présent rapport intermédiaire par le Conseil d'administration de la Poste, le 24 août 2010, aucun événement significatif 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<sup>er</sup> juillet et le 24 août 2010

Le 1<sup>er</sup> juillet 2010, Swiss Post International a racheté la société EDIGROUP SA, avec siège à Chêne-Bourg (GE), active dans le domaine de la vente et de la gestion d'abonnements. Le groupe est spécialisé dans la promotion, la diffusion et l'expédition de publications en langue française. EDIGROUP SA contrôle les filiales R&M Routage et Mailing SA, Suisse (emballage et expédition), EDIGROUP BE SPRL, Belgique (vente d'abonnements en Belgique) et GPA Gestion et Promotion d'Abonnements SARL, France (gestion d'abonnements en France). La société occupe actuellement 22 collaborateurs.

Le prix d'achat des sociétés acquises après la date de clôture du bilan intermédiaire et ses effets sur les comptes consolidés sont insignifiants.

## Rapport d'examen succinct 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 2010 et de l'état du résultat global 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 16 à 22. 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.

### Etendue 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 2010 ne sont pas établies, dans tous les domaines importants, conformément à l'International Accounting Standard 34 Information financière intermédiaire.

### KPMG SA

Orlando Lanfranchi  
Expert-réviseur agréé

Stefan Andres  
Expert-réviseur agréé

Gümligen-Berne, 24 août 2010

# Informations complémentaires sur PostFinance

## Compte de résultat

Les comptes de PostFinance ci-après ont été établis selon les normes IFRS relatives aux informations sectorielles et correspondent aux états financiers individuels de PostFinance, sans les sociétés associées. Les transactions internes au groupe (notamment recours aux prestations de Réseau postal et vente et de PostMail) n'ont pas été éliminées.

PostFinance   Compte de résultat En millions de CHF	2010 1.1. au 30.6.	2009 1.1. au 30.6.	2009
<b>Produits d'intérêts</b>			
Produits d'intérêts de créances sur établissements financiers	1	2	4
Produits d'intérêts d'opérations de prêt de titres et de prise en pension	8	22	31
Produits d'intérêts de créances rémunérées sur clients	4	4	9
Produits d'intérêts et de dividendes selon l'option FVTPL <sup>1</sup> : désignation	–	–	–
Produits d'intérêts et de dividendes d'immobilisations financières	741	629	1 323
<b>Charges d'intérêts</b>			
Charges d'intérêts pour dépôts des clients	–236	–196	–401
Charges d'intérêts pour engagements envers des établissements financiers	0	0	–1
Charges d'intérêts d'opérations de mise en pension	0	0	0
<b>Résultat des opérations d'intérêts</b>	<b>518</b>	<b>461</b>	<b>965</b>
Variation des correctifs de valeur sur immobilisations financières	–22	–36	–53
Pertes du trafic des paiements	–4	–3	–6
<b>Résultat des opérations d'intérêts après correctifs de valeur</b>	<b>492</b>	<b>422</b>	<b>906</b>
Produits des commissions des opérations de crédit, de titres et de placements	56	49	105
Produits des commissions d'autres prestations de services	17	12	28
Produit des prestations de services	271	277	569
Charges des commissions et des prestations de services	–205	–194	–401
<b>Résultat des opérations de commissions et de prestations de services</b>	<b>139</b>	<b>144</b>	<b>301</b>
Résultat du négoce	61	47	106
Plus-values et moins-values résultant des immobilisations financières	2	–5	–21
Autre résultat d'exploitation	–2	–4	–11
<b>Total du résultat commercial</b>	<b>692</b>	<b>604</b>	<b>1 281</b>
Charges de personnel	–213	–198	–395
Autres charges d'exploitation	–199	–201	–431
Amortissements	–6	–7	–14
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>–418</b>	<b>–406</b>	<b>–840</b>
<b>Résultat d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>274</b>	<b>198</b>	<b>441</b>
Rendement des participations dans les sociétés associées	1	1	2
Résultat du financement interne au groupe	–1	1	4
<b>Bénéfice</b>	<b>274</b>	<b>200</b>	<b>447</b>

1 FVTPL: fair value through profit or loss (à la juste valeur par le biais du résultat, désignation).

2 Correspond au résultat d'exploitation du segment PostFinance.

**PostFinance | Bilan**

En millions de CHF

	<b>30.6.2010</b>	31.12.2009	30.6.2009
<b>Actifs</b>			
Liquidités	1 885	1 950	2 046
Créances sur établissements financiers	17 121	16 207	20 103
Créances rémunérées sur clients	110	132	126
Instruments financiers dérivés	149	113	95
Immobilisations financières	67 479	60 780	54 865
Participations	14	14	14
Immobilisations corporelles	25	28	30
Comptes de régularisation	803	767	667
Autres actifs	207	347	335
<b>Total des actifs</b>	<b>87 793</b>	<b>80 338</b>	<b>78 281</b>
<b>Passifs</b>			
Engagements envers des établissements financiers	348	78	2 078
Engagements envers les clients sous la forme de comptes Deposito et comptes de placement	26 826	23 897	21 091
Autres engagements (envers les clients)	59 547	55 174	54 241
Instruments financiers dérivés	6	9	13
Comptes de régularisation	237	70	199
Provisions	4	4	4
Autres passifs	41	141	37
<b>Total des fonds étrangers</b>	<b>87 009</b>	<b>79 373</b>	<b>77 663</b>
Fonds propres attribués <sup>1</sup>	500	500	500
Plus-values latentes	-11	-2	-107
Réserves de couverture	21	20	25
Bénéfice	274	447	200
<b>Total des fonds propres</b>	<b>784</b>	<b>965</b>	<b>618</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>87 793</b>	<b>80 338</b>	<b>78 281</b>

<sup>1</sup> Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2003, PostFinance dispose de 500 millions de francs 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 58 338 11 11

[www.poste.ch](http://www.poste.ch)

