
RAPPORT SEMESTRIEL 2017

JANVIER – JUIN

SIMPLICITÉ ET SYSTÈME – LA POSTE.



4094 millions

de francs. Tel est le montant des **produits d'exploitation** au 30 juin 2017.



394 millions

de francs. Tel est le **bénéfice consolidé** au 30 juin 2017.



1027,9 millions

de **lettres adressées** ont été traitées par la Poste au premier semestre 2017.



62,3 millions

de **colis** ont été distribués par la Poste au premier semestre 2017.



117,7 milliards

de francs. Telle était la **moyenne du patrimoine des clients** de PostFinance.



79,0 millions

de **voyageurs** ont été transportés par CarPostal au premier semestre 2017.

Rapport semestriel Janvier – juin 2017

Avant-propos	2
Rapport semestriel	5
Chiffres clés	6
Contexte économique	7
Situation générale	7
Clients et branches	7
Stratégie	10
Entrées de filiales, de sociétés associées et de coentreprises	11
Finances	12
Valeur ajoutée de l'entreprise	12
Compte de résultat	13
Résultats des segments	15
Flux de trésorerie et investissements	22
Endettement net	22
Bilan consolidé	23
Perspectives	24
Comptes semestriels consolidés	25
Compte de résultat consolidé	26
Etat du résultat global consolidé	27
Bilan consolidé	28
Variation des fonds propres consolidés	29
Tableau des flux de trésorerie consolidés	30
Annexe du rapport semestriel	31
Activités	31
Normes de présentation des comptes	31
Adaptation de la présentation des comptes	31
Principaux événements et transactions	33
Informations sectorielles	38
Principales variations des actifs et des engagements des segments	38
Entrées et sorties de sociétés associées et de coentreprises	39
Instruments financiers	40
Engagements d'investissements	42
Caractère saisonnier	42
Répartition du bénéfice	42
Parties liées	42
Événements postérieurs à la date de clôture	43
Rapport de l'expert-comptable indépendant sur l'examen succinct des comptes semestriels consolidés	44
Comptes semestriels de PostFinance	45
Réconciliation des résultats	46
Comptes semestriels statutaires de PostFinance SA	47
Bilan	48
Compte de résultat	49



Avant-propos

d'Urs Schwaller, président du Conseil d'administration,
et de Susanne Ruoff, directrice générale

” —

La Poste a besoin de bons résultats. Pour rester innovante à long terme, pour pouvoir investir dans de nouvelles offres et activités et pour offrir une valeur ajoutée à ses clients.

Madame, Monsieur,

Nous avons traversé un premier semestre 2017 passionnant et l'avons clos sur un bon résultat. Le bénéfice consolidé se monte à 394 millions de francs, en hausse de 81 millions par rapport à l'exercice précédent. Le résultat d'exploitation (EBIT) est également satisfaisant, puisqu'il a progressé de 164 millions de francs pour atteindre 547 millions. Il est dû à hauteur de 155 millions de francs à une amélioration du résultat de PostFinance, en particulier une diminution des correctifs de valeur de portefeuille et un résultat réjouissant du négoce. Ont aussi contribué à ce bon résultat plusieurs mesures d'amélioration de notre efficacité, la transformation du réseau postal et l'adaptation de nos services aux nouvelles habitudes et aux nouveaux besoins des clients. Le résultat financier est cependant marqué par le recul du volume des lettres et des opérations de guichet, ainsi que du résultat des opérations d'intérêts.

Pour s'ouvrir de nouvelles sources de revenus et pouvoir exploiter et moderniser une infrastructure adaptée aux besoins et financièrement viable, la Poste se doit de réaliser de bons résultats. Ceux-ci sont indispensables pour investir par exemple dans de nouveaux centres colis ou de nouvelles offres, ou encore pour financer la caisse de pensions.

Les défis auxquels la Poste doit faire face sont immenses: le volume du courrier recule, les marges s'érodent sur un marché de la logistique très disputé, le marché du transport de voyageurs subit une pression croissante sur les prix et la faiblesse persistante des taux d'intérêt, doublée du manque de possibilités de placement rentables, met notre prestataire de services financiers à rude épreuve. Les progrès technologiques et les défis qui en résultent pour la Poste continueront à peser sur chacun de ses marchés. Mais nous faisons face à ces mutations et agissons en conséquence, cherchant à anticiper l'avenir.

La Poste finance elle-même le service universel prescrit par le législateur, sans faire appel à

l'argent du contribuable, et opère tous ses investissements par ses propres moyens. C'est ainsi que, d'ici à 2020, elle investira quelque 150 millions de francs dans la construction de trois nouveaux centres colis régionaux, dans les Grisons, au Tessin et en Valais. Le commerce en ligne ne cesse en effet de croître et les clients souhaitent recevoir leurs colis le plus rapidement possible. Ces trois centres logistiques décentralisés permettront de décharger les grands centres colis de Härkingen, Daillens et Frauenfeld aux heures de pointe, de raccourcir le parcours des colis régionaux et de renforcer les régions concernées.

Le développement du réseau postal était un sujet omniprésent tout au long du premier semestre 2017: les médias en ont beaucoup parlé, les milieux politiques ont pris position et les citoyens ont fait part de leurs préoccupations. Nous prenons cela très au sérieux et acceptons la discussion. Nous développons le réseau compte tenu des besoins cantonaux et régionaux et cherchons des solutions individuelles. Pour continuer à se développer, la Poste doit disposer d'une marge de manœuvre entrepreneuriale.

Dans une récente étude de l'Union postale universelle (UPU), la Poste surclasse de loin les autres opérateurs postaux. Ce ne serait pas possible sans le dévouement de nos collaborateurs, qui s'engagent avec ardeur au quotidien et contribuent ainsi de manière décisive au succès de l'entreprise. Ils sont le visage de la Poste et soignent les contacts avec nos clients. Nous les remercions de la confiance qu'ils nous témoignent jour après jour, ainsi que de leur ouverture et de leur participation au changement.



Urs Schwaller
Président du Conseil
d'administration



Susanne Ruoff
Directrice générale

■ Présentation des valeurs

Les montants présentés dans le présent rapport semestriel 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 selon l'échelle ci-dessous. L'utilisation d'une échelle différente est toujours signalée.

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 sous revue

■ Exercice précédent

■ Effet positif sur le résultat

■ Effet négatif sur le résultat

■ Langues

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

RAPPORT SEMESTRIEL

La Poste opère sur les marchés de la communication, de la logistique, des services financiers et du transport de voyageurs. Elle réalise la plus grande partie de son chiffre d'affaires en libre concurrence. Le solde provient des lettres jusqu'à 50 grammes, qui sont cependant en butte à la concurrence des offres électroniques. Le chiffre d'affaires est réalisé à hauteur de 86% en Suisse.

Chiffres clés	6
Contexte économique	7
Situation générale	7
Clients et branches	7
Stratégie	10
Entrées de filiales, de sociétés associées et de coentreprises	11
Finances	12
Valeur ajoutée de l'entreprise	12
Compte de résultat	13
Résultats des segments	15
Flux de trésorerie et investissements	22
Endettement net	22
Bilan consolidé	23
Perspectives	24

Chiffres clés

Malgré l'environnement difficile dans lequel elle opère, la Poste a obtenu de bons résultats sur ses quatre marchés. Au premier semestre 2017, elle a réalisé un bénéfice consolidé de 394 millions de francs (exercice précédent: 313 millions). Le résultat d'exploitation (EBIT) a atteint 547 millions de francs (exercice précédent: 383 millions). Cette progression de 164 millions de francs s'explique notamment par la diminution des correctifs de valeur opérés dans le portefeuille d'immobilisations financières.

Groupe Chiffres clés 2017, avec comparaison exercice précédent		2016	2017
		01.01. au 30.06.	01.01. au 30.06.
Résultat			
Produits d'exploitation	millions de CHF	4 150	4 094
réalisés à l'étranger ¹	millions de CHF	581	567
	% des produits d'exploitation	14,0	13,8
Résultat d'exploitation	millions de CHF	383	547
en proportion des produits d'exploitation	%	9,2	13,4
réalisés à l'étranger ¹	millions de CHF	32,9	50,1
	% du résultat d'exploitation	8,6	9,2
Bénéfice consolidé	millions de CHF	313	394
Personnel			
Effectif du groupe	unités de personnel	43 732	42 524
à l'étranger ¹	unités de personnel	7 379 ²	7 001
Investissements			
Investissements	millions de CHF	200	160
Autres immobilisations corporelles, immobilisations incorporelles	millions de CHF	137	106
Immeubles d'exploitation	millions de CHF	30	35
Immeubles de placement	millions de CHF	23	3
Participations	millions de CHF	10	16
Ratio des investissements autofinancés	%	100	100
Création de valeur			
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	millions de CHF	4 268 ³	3 198
Valeur ajoutée de l'entreprise	millions de CHF	93	178
Financement			
Total du bilan	millions de CHF	126 609 ³	127 270
Fonds des clients (PostFinance)	millions de CHF	110 465 ³	111 595
Fonds propres	millions de CHF	4 881	6 395

¹ Définition «étranger» en accord avec la segmentation appliquée dans le rapport financier

² Valeur ajustée

³ Valeur ajustée (voir l'annexe, Adaptation de la présentation des comptes)

Contexte économique

Situation générale

L'économie mondiale a connu une plus forte croissance au premier trimestre qu'au cours des précédents. Cette reprise était due principalement au redressement de l'activité dans les économies émergentes. Dans la zone euro aussi, la reprise a gagné en vigueur. Grâce à une croissance économique plus soutenue, la situation a continué de s'améliorer sur le marché du travail dans les pays industrialisés. Les Etats-Unis, le Japon, le Royaume-Uni et l'Allemagne ont pratiquement renoué avec le plein emploi. De plus, le chômage a encore reculé dans presque tous les Etats membres de la zone euro. L'économie suisse n'a certes que partiellement profité des impulsions positives venant de l'étranger, mais la prise en compte d'un large éventail d'indicateurs économiques montre qu'elle est sur la voie de la reprise. Celle-ci n'a cependant pas encore gagné l'ensemble de l'économie. L'utilisation de certaines capacités de production demeure insuffisante.

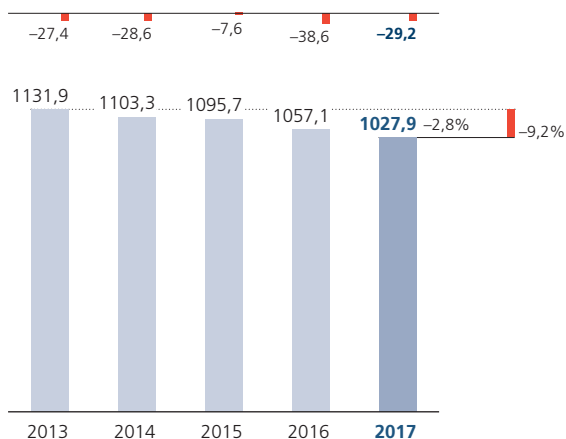
Clients et branches

Marché de la communication

La substitution de services et d'offres numériques aux produits traditionnels de PostMail et de Réseau postal et vente se poursuit. Le volume des produits relevant du marché de la communication s'est donc inscrit à la baisse. A la fin du deuxième trimestre 2017, le nombre de lettres adressées avait reculé de 2,8% par rapport à l'exercice précédent. Le volume des journaux distribués a également diminué (-3,0%) en raison des changements de comportement des clients. Les versements effectués aux guichets accusent un recul de 5,8%, tandis que le volume du courrier à l'importation et à l'exportation a diminué de 5,2%. La Poste s'emploie à maintenir la fiabilité et la qualité de ces services en recourant aux technologies les plus avancées et en combinant les points d'accès traditionnels et nouveaux. Chez Swiss Post Solutions, les produits des prestations de services ont reculé suite à la vente d'activités non stratégiques ainsi qu'en raison de l'évolution des taux de change. Abstraction faite de ces effets, Swiss Post Solutions affiche une croissance de 6%. Ses offres d'externalisation de processus métiers et ses services innovants de gestion de documents ont connu une demande croissante.

Pas de renversement de tendance en vue

Marché de la communication | Lettres adressées en millions d'unités au 30.06.
De 2013 à 2017
2013 = 100%



Marché de la logistique

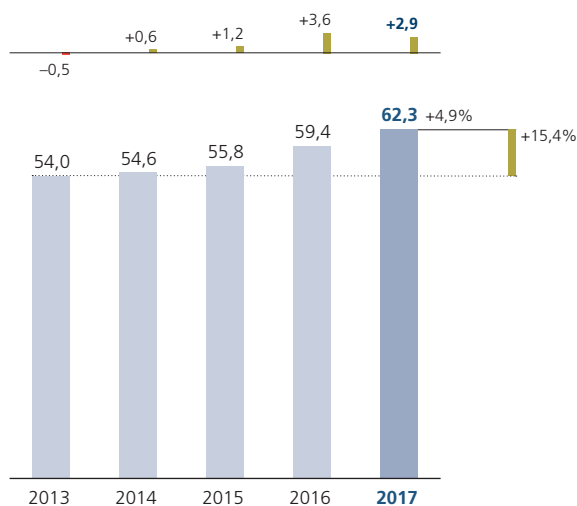
Le marché de la logistique ne cesse de gagner en dynamisme, en Suisse comme à l'étranger. De nouveaux prestataires issus du monde numérique s'y établissent et les clients y sont à la fois très sensibles aux prix et très exigeants en matière de qualité. PostLogistics se positionne en tant que leader qualité et coûts grâce à son offre incluant les colis nationaux et internationaux, les marchandises, le stockage, les services Innight, express et coursier et le commerce électronique. Par rapport à l'exercice précédent, le volume des colis transportés s'est accru de 5,3% sur le marché national, fléchissant toutefois de 0,2% à l'importation et à l'exportation. Globalement, la progression a atteint 4,9%.

Poursuite de la croissance du commerce en ligne

Marché de la logistique | Colis en millions d'unités au 30.06

De 2013 à 2017

2013 = 100%



Marché des services financiers

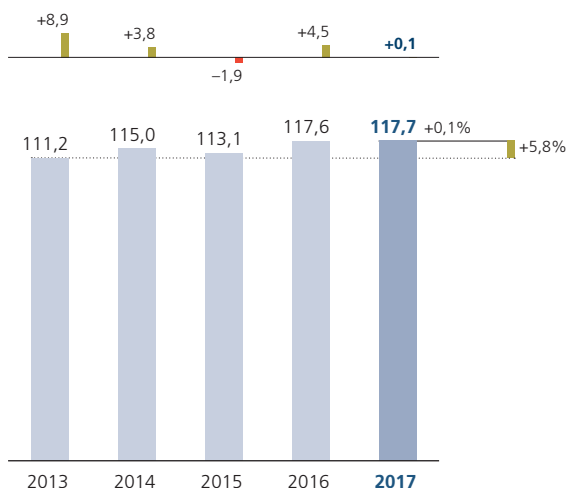
La situation difficile qui prévaut sur les marchés financiers et des capitaux nationaux et internationaux – avec des taux d'intérêt qui restent très bas, voire négatifs – ne se détend que lentement et met PostFinance face à des défis majeurs. De plus, elle subit toujours le désavantage concurrentiel résultant du fait qu'il lui est interdit d'octroyer des crédits et des hypothèques à son compte. Pour assurer durablement sa rentabilité dans l'environnement de marché actuel, il est donc essentiel qu'elle diversifie la structure de ses revenus et exploite de nouvelles sources de recettes indépendantes des taux. C'est pourquoi PostFinance entend développer son offre de placements de manière ciblée.

Les besoins des clients évoluent en outre très rapidement, dans un contexte de numérisation également très rapide de la société en général et du secteur bancaire en particulier. PostFinance adapte donc sa stratégie en conséquence et s'engage sur la voie qui fera d'elle une véritable «Digital Powerhouse».

Enfin, PostFinance s'est fixé pour objectif de simplifier autant que possible à ses clients la gestion de leur argent, les libérant ainsi de certaines contraintes.

Niveau élevé du patrimoine des clients

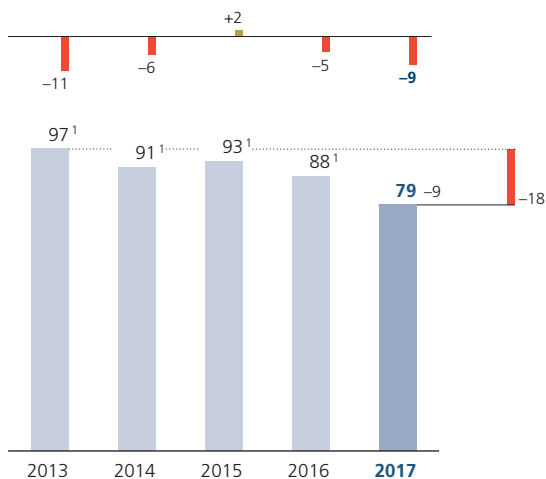
Marché des services financiers | Niveau moyen du patrimoine des clients en milliards de CHF au 30.06
 De 2013 à 2017
 2013 = 100%



Les opérations d'intérêts restent la principale source de revenus de PostFinance. Or la faiblesse persistante des taux d'intérêt et le manque de possibilités de placements rentables ont lourdement pesé sur le résultat de ces opérations, se traduisant en outre par une nouvelle érosion des marges d'intérêts. Le patrimoine des clients a augmenté de 0,1 milliard de francs. Les actifs détenus par PostFinance consistent pour une part importante en des placements financiers à taux fixe à plus d'un an, en Suisse et à l'étranger. Par ailleurs, les liquidités déposées auprès de la Banque nationale suisse (BNS) sont toujours très élevées, et PostFinance paie, depuis janvier 2015, des intérêts négatifs sur la partie de ses avoirs en compte de virement excédant le montant exonéré. Elle a donc adopté des conditions-cadres lui permettant de répercuter ces charges d'intérêts sur ses gros clients. Enfin, depuis février 2017, les avoirs en espèces de clients privés dépassant 1 million de francs sont également grevés d'une commission sur avoirs.

Forte pression persistante sur la marge d'intérêt

Marché des services financiers | Marge d'intérêt en points de base au 30.06.
 De 2013 à 2017



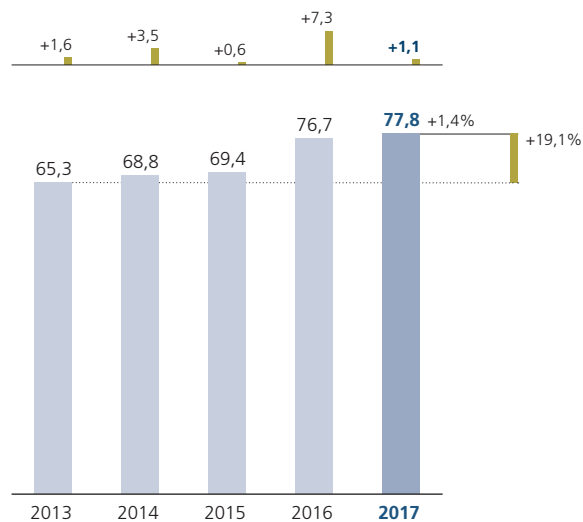
¹ La définition de la marge d'intérêt a été modifiée en 2016. Les valeurs de 2013 à 2015 ne peuvent donc pas être comparées avec celles des exercices suivants.

Marché du transport de voyageurs

Le marché national du transport de voyageurs se caractérise toujours par une demande soutenue de solutions de mobilité. Toutefois, la demande accrue de la part de la population se heurte aux ressources limitées des collectivités publiques, ce qui se traduit par une augmentation du nombre d'appels d'offres sur le marché des transports par bus. Dans cet environnement difficile, le nombre de kilomètres parcourus par les véhicules de CarPostal au premier semestre 2017 a néanmoins augmenté de 1,4%, pour atteindre 77,8 millions au total. A notamment contribué à cette progression le développement de l'offre en Suisse.

Nouvelle augmentation des prestations

Marché du transport de voyageurs | Kilomètres parcourus en millions de kilomètres au 30.06
De 2013 à 2017
2013 = 100%



Stratégie

Pour atteindre les objectifs fixés par son propriétaire, la Poste doit notamment créer de la valeur ajoutée. La stratégie qu'elle a choisi de mettre en œuvre à cet effet comporte cinq grandes orientations: exploitation des conditions-cadres et participation à leur définition, défense et développement du cœur de métier, développement des affaires et croissance sur des marchés ciblés, optimisation des coûts et gains d'efficacité et, enfin, prix conformes au marché.

Entrées de filiales, de sociétés associées et de coentreprises

Le 20 février 2017, PostFinance SA, ayant son siège à Berne, a augmenté de 14,444% sa participation dans Lendico Schweiz AG, ayant son siège à Zurich, la portant ainsi à 38,889%.

Le 11 avril 2017, Poste CH SA, ayant son siège à Berne, a acquis 100% des actions de Relatra AG et de DESTINAS AG, ayant toutes deux leur siège à Kreuzlingen. Les deux sociétés opèrent en Suisse orientale dans les secteurs du dédouanement, des transports internationaux et du transbordement et emploient 25 collaborateurs au total. Leur acquisition renforce les services de la Poste dans les secteurs fret, express et stockage internationaux. Elle assure en outre sa présence en Suisse orientale, en particulier au poste-frontière très fréquenté de Kreuzlingen/Constance.

Le 12 avril 2017, Poste CH SA, ayant son siège à Berne, a acquis 100% des actions de JTB Holding AG et de HAMIPO Holding AG, ayant toutes deux leur siège à Saillon, et 20% de celles de BPS Speditions-Service Basel AG, Arlesheim, ayant son siège à Arlesheim. Ces deux sociétés holding détiennent 100% des parts de BPS Speditions-Service AG, ayant son siège à Pfungen, de Walli-Trans AG, ayant son siège à Brigue-Glis, et d'Eden-Trans GmbH, ayant son siège à Aadorf. BPS Speditions-Service AG possède les 80% restants des actions de BPS Speditions-Service Basel AG, Arlesheim. De plus, ont également été acquises 50% des parts de GSF Spedition Schweiz GmbH, ayant son siège à Gütersloh (DE). Comptant 25 collaborateurs, le groupe opère principalement dans le domaine de l'expédition internationale et fournit des services complémentaires dans les secteurs dédouanement, express et stockage.

Le 12 avril 2017, CarPostal France SAS, ayant son siège à Saint-Priest (FR) a acquis 100% des parts d'Autocars Trans-Azur SAS, ayant son siège à Salon-de-Provence (FR), ainsi que 50% de celles de SCI Les Romarins, ayant aussi son siège à Salon-de-Provence (FR). Avec la reprise d'Autocars Trans-Azur SAS, CarPostal France renforce sa présence dans les régions d'Aix-en-Provence, de Marseille et d'Arles. Comptant 50 collaborateurs, la société est spécialisée dans le trafic longue distance, mais opère aussi dans les domaines suivants: trafic de ligne, bus sur appel, transport d'employés et d'écoliers et transports occasionnels.

La Poste et les CFF prévoient de proposer dès l'automne 2017 une identité numérique uniforme pour les particuliers, les entreprises et les autorités en Suisse. Le développement et la commercialisation de ce produit seront assurés par SwissSign AG, ayant son siège à Opfikon. Le 9 mai 2017, Poste CH SA a cédé 50% des parts de SwissSign AG aux CFF, faisant ainsi de la société une coentreprise détenue à parts égales par la Poste et par les CFF. La coentreprise comprend également la société SwissSign AG ayant son siège à Vaduz (LI). Pour la Poste, sur le plan comptable, ce nouveau partenariat implique que, depuis mai 2017, les deux sociétés intégrées dans la coentreprise SwissSign AG sont non plus entièrement consolidées, mais saisies selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 15 mai 2017, Poste CH SA, ayant son siège à Berne, a pris une participation de 25% dans Prime Data AG, ayant son siège à Brugg.

Le 22 juin 2017, Direct Mail Company AG, ayant son siège à Bâle, a acquis 100% des actions d'IPO Input Processing Output Service AG, ayant son siège à Bösingen. Comptant huit collaborateurs, cette société opère dans le domaine de la gestion d'abonnements pour les petites et moyennes maisons d'édition. PostMail renforce ainsi sa position dans le secteur de l'édition.

Les effets des transactions ci-dessus sur les comptes consolidés sont globalement insignifiants.

Finances

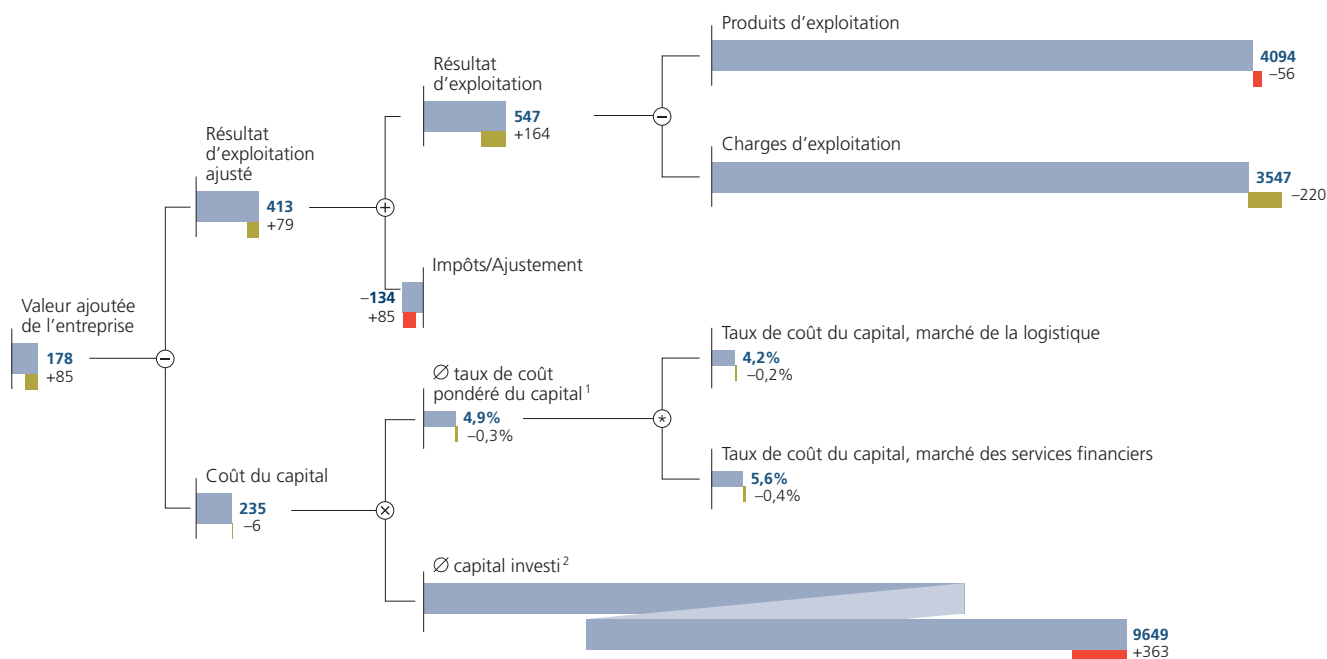
Valeur ajoutée de l'entreprise

Conformément aux objectifs financiers fixés par le Conseil fédéral, la Poste doit non seulement maintenir, mais encore augmenter durablement sa valeur d'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.

Dans le domaine de la logistique, la valeur ajoutée de l'entreprise se calcule en déduisant le coût du capital (taux de coût du capital sur le marché de la logistique multiplié par le capital investi moyen (actifs opérationnels nets) du résultat d'exploitation ajusté (résultat opérationnel net après impôts). Dans celui des services financiers, elle correspond au bénéfice avant impôts (EBT) calculé selon les International Financial Reporting Standards (IFRS), sous déduction du coût du capital (taux de coût du capital sur le marché des services financiers multiplié par le capital moyen concerné). Au 30 juin 2017, la Poste avait rempli les attentes du Conseil fédéral dans le domaine financier en dégageant une valeur ajoutée de l'entreprise de 178 millions de francs, en hausse de 91,4% par rapport à l'exercice précédent (93 millions). Cette progression s'explique principalement par la diminution des correctifs de valeur de portefeuille. De plus, le taux de coût du capital ayant reculé en raison de l'évolution des taux d'intérêt, le coût du capital a diminué malgré des besoins accrus.

Valeur ajoutée de l'entreprise: progression grâce à l'augmentation du résultat d'exploitation

Groupe | Valeur ajoutée de l'entreprise en millions de CHF au 30.06. 2017



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

1 Correspond au coût moyen pondéré du capital (WACC) après impôts sur le marché de la logistique et au taux de coût des fonds propres sur celui des services financiers

2 Correspond aux fonds propres moyens selon Bâle III (Ø CHF 4560 millions) pour PostFinance et aux actifs opérationnels nets moyens (Ø CHF 5089 millions) pour les unités logistiques

Compte de résultat

Produits d'exploitation

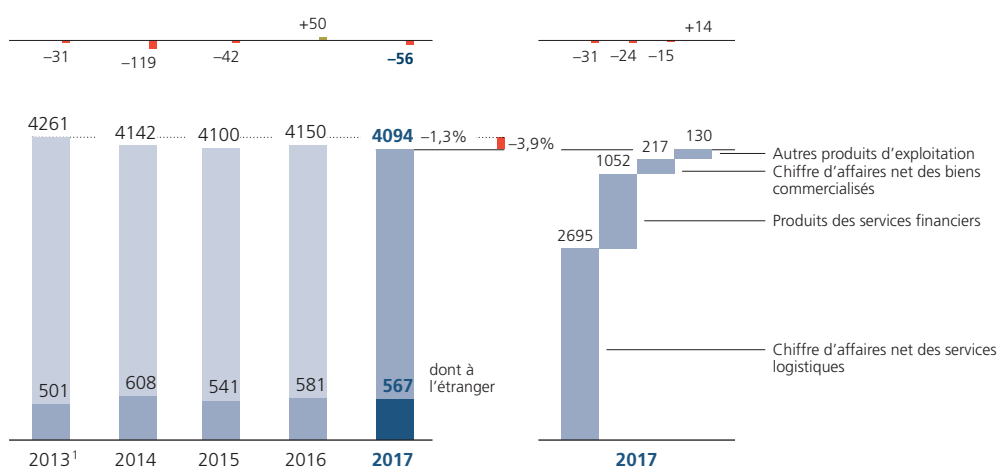
Au premier semestre 2017, les produits d'exploitation ont atteint 4094 millions de francs (exercice précédent: 4150 millions). Ce fléchissement d'environ 1,3% s'explique en particulier par le recul aussi bien du chiffre d'affaires net des services logistiques que des produits d'intérêts des services financiers.

Recul persistant dans le cœur de métier

Groupe | **Produits d'exploitation** en millions de CHF au 30.06.

De 2013 à 2017

2013 = 100%



¹ Valeur normalisée

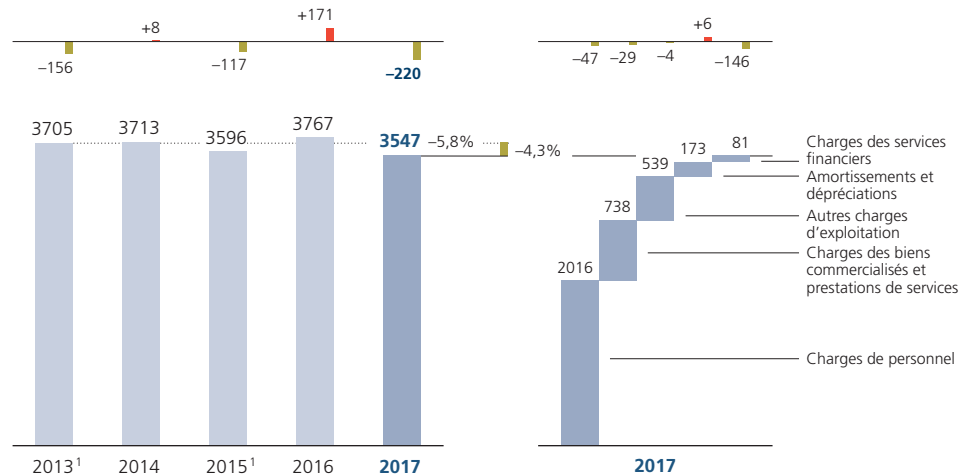
Le chiffre d'affaires net des services logistiques a reculé de 31 millions de francs en raison de la baisse des volumes. L'essentiel de ce recul est imputable à la diminution des produits du traitement du courrier. Les produits des services financiers incluent les bénéfices résultant de la vente d'actions. A l'effet positif de ces bénéfices s'est toutefois opposé le recul des produits d'intérêts, dû au bas niveau persistant des taux. Le chiffre d'affaires net des biens commercialisés accuse quant à lui un recul de 15 millions de francs, résultant d'une adaptation de l'offre. Pour ce qui est des autres produits d'exploitation, ils affichent une progression de 14 millions de francs, ce qui s'explique notamment par l'augmentation des revenus locatifs.

Charges d'exploitation

Les charges de personnel ont diminué de 47 millions de francs par rapport à l'exercice précédent, suite en particulier au recul des charges de salaires et d'appointements. Les charges des biens commercialisés et prestations de services se sont aussi inscrites à la baisse, reculant de 29 millions de francs à 738 millions, de même que les charges des services financiers, qui ont diminué de 146 millions pour s'établir à 81 millions. Ce recul s'explique par la diminution des charges d'intérêts sur les dépôts des clients et, en particulier, par le recul des dépréciations d'immobilisations financières. Les autres charges d'exploitation ont reculé de 4 millions de francs, tandis que les charges d'amortissements se sont au contraire accrues de 6 millions de francs.

Recul des charges d'exploitation suite à la diminution des correctifs de valeur de portefeuille

Groupe | Charges d'exploitation en millions de CHF au 30.06.
De 2013 à 2017
2013 = 100%



¹ Valeur normalisée

Résultat d'exploitation

Par rapport à l'exercice précédent, le résultat d'exploitation a augmenté de 164 millions de francs pour atteindre 547 millions. Ont contribué à cette augmentation non seulement les ventes d'actions effectuées au premier trimestre 2017, mais encore la diminution des correctifs de valeur supplémentaires opérés sur les immobilisations financières.

Bénéfice consolidé

Au premier semestre 2017, le résultat des sociétés associées et coentreprises s'est chiffré à -20 millions de francs, en raison principalement de la dépréciation d'une société. Le résultat financier, autrement dit le solde des produits financiers et des charges financières – qui ont atteint respectivement 10 et 24 millions de francs –, s'est amélioré de 7 millions. Compte tenu également des charges d'impôts sur le bénéfice, qui se montent à 119 millions de francs, le bénéfice consolidé du premier semestre est de 394 millions, soit une progression de 81 millions par rapport à l'exercice précédent.

Résultats des segments

Les marchés de la Poste ont tous contribué au résultat d'exploitation positif.

Groupe Résultats des segments 01.01. au 30.06.2017, avec comparaison exercice précédent	Produits d'exploitation ¹		Résultat d'exploitation ^{1,2}		Marge ³		Effectif ⁴	
	En millions de CHF		En millions de CHF		En pour cent		En unités de personnel	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
PostMail	1 485	1 429	183	186	12,3	13,0	16 283	15 873
Swiss Post Solutions	285	271	10	15	3,5	5,5	6 952	6 583
Réseau postal et vente	576	538	-99	-88			6 076	5 603
Marché de la communication	2 197	2 096	94	113	4,3	5,4	29 311	28 059
PostLogistics	772	791	52	58	6,7	7,3	5 135	5 205
Marché de la logistique	772	791	52	58	6,7	7,3	5 135	5 205
PostFinance ⁵	1 126	1 111	237	392			3 642	3 508
Marché des services financiers	1 126	1 111	237	392			3 642	3 508
CarPostal ⁶	457	464	21	20	4,6	4,3	3 200	3 236
Marché du transport de voyageurs	457	464	21	20	4,6	4,3	3 200	3 236
Autres ⁷	457	449	-21	-34			2 444	2 516
Consolidation	-1 008	-959		-2				
Groupe	4 150	4 094	383	547			43 732	42 524

1 Les produits et le résultat d'exploitation des segments sont présentés avant les frais de siège, les droits de licence et la compensation des coûts nets.

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

3 Pour le marché des services financiers (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 (sans apprentis).

5 PostFinance SA observe aussi les prescriptions comptables pour les banques, négociants en valeurs mobilières, groupes et conglomérats financiers (PCB). Les comptes établis respectivement selon les PCB et selon les normes IFRS présentent des différences.

6 Dans le domaine des transports publics régionaux, CarPostal Suisse SA est soumise à l'ordonnance du DETEC sur la comptabilité des entreprises concessionnaires (OCEC). Les comptes établis respectivement selon l'OCEC et selon les normes IFRS présentent des différences.

7 Comprend les unités de services (Immobilier et Technologies de l'information et de la communication) et les unités de gestion (notamment Personnel, Finances et Communication).

Marché de la communication

PostMail

Au premier semestre 2017, PostMail a réalisé un résultat d'exploitation de 186 millions de francs, en hausse de 3 millions par rapport à l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation ont reculé de 56 millions de francs. Le chiffre d'affaires des lettres adressées a diminué de 25 millions de francs, en raison, d'une part, de la numérisation progressive de la communication et, d'autre part, des mesures d'optimisation de leur courrier de transaction mises en œuvre par les clients. Dans les activités transfrontalières, le recul des produits d'exploitation est de 14 millions de francs. Il résulte notamment de la diminution des volumes à l'exportation et de celle des échanges avec les filiales d'Asendia. Enfin, suite à la diminution du nombre d'abonnés, le chiffre d'affaires des journaux a reculé de 8 millions de francs.

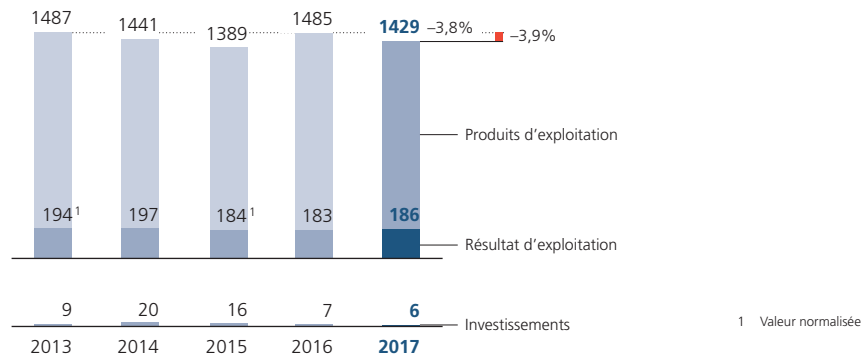
Le recul des volumes s'est également répercuté sur les charges d'exploitation, qui ont diminué de 59 millions de francs, compensant ainsi entièrement la baisse du chiffre d'affaires. Ont diminué principalement les besoins en personnel, mais aussi les prestations acquises en interne et les indemnités versées aux opérateurs postaux étrangers.

PostMail: légère
progression du
résultat

L'effectif a reculé de 410 unités de personnel par rapport à l'exercice précédent, ce qui s'explique par la diminution des besoins en personnel de tri et de distribution résultant du recul des volumes, ainsi que par la mise en œuvre de projets d'optimisation de l'exploitation.

Recul dans le cœur de métier

PostMail | Produits d'exploitation, résultat d'exploitation et investissements en millions de CHF au 30.06.
De 2013 à 2017



Depuis 2013, PostMail réalise au premier semestre un résultat d'exploitation d'environ 180 millions de francs, contribuant ainsi de façon substantielle au résultat du groupe.

Le recul annuel de plus de 2% en moyenne du volume des lettres adressées ainsi que la diminution à la fois des journaux en abonnement et des envois à l'importation se traduisent par une diminution régulière des produits d'exploitation. On est cependant parvenu, ces dernières années, à contenir les effets de ce recul en agissant sur les charges. L'augmentation des produits d'exploitation observée entre 2015 et 2016 est à mettre en relation avec le transfert de la responsabilité produit pour les lettres de particuliers de Réseau postal et vente à PostMail.

Des investissements à hauteur de 12 millions de francs par semestre en moyenne sont garants du maintien de la qualité irréprochable des prestations de PostMail. Ces dernières années, ils ont été consacrés aux centres de traitement et, en particulier, à l'optimisation des processus de tri et de distribution.

Swiss Post Solutions

Au premier semestre, Swiss Post Solutions a réalisé un résultat d'exploitation de 15 millions de francs, en progression de 5 millions par rapport à l'exercice précédent.

Se chiffrant à 271 millions de francs, les produits d'exploitation ont reculé de 14 millions, ce qui s'explique principalement par deux facteurs: la vente d'activités non stratégiques (Swiss Post Solutions Card Systems GmbH) et les effets de change négatifs liés à la faiblesse de la livre britannique (-8 millions). Les produits d'exploitation ont en revanche bénéficié du lancement de deux grands projets en Suisse, des nouvelles affaires réalisées en Allemagne et en France ainsi que de l'essor des activités Mailroom au Royaume-Uni. Abstraction faite des facteurs de recul mentionnés plus haut, Swiss Post Solutions affiche une croissance de 6%.

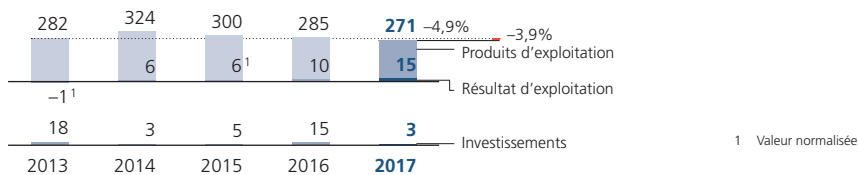
Les charges d'exploitation se sont élevées à 256 millions de francs, reculant ainsi de 19 millions par rapport à l'exercice précédent. Ce recul s'explique par les mêmes facteurs que ceux ayant impacté les produits d'exploitation. Il résulte cependant aussi des diminutions de coûts obtenues à la faveur de projets d'amélioration de l'efficacité et d'optimisation.

Par rapport à l'exercice précédent, l'effectif moyen a diminué de 369 unités de personnel, passant à 6583 unités. Cette diminution est due principalement à la vente de Swiss Post Solutions Card Systems GmbH (-169 unités) ainsi qu'au recul des besoins en personnel au Vietnam (-131), aux Etats-Unis (-41) et au Royaume-Uni (-33).

Swiss Post Solutions: progression de la contribution au résultat du groupe

Renforcement de la position de prestataire de services complets

Swiss Post Solutions | Produits d'exploitation, résultat d'exploitation et investissements en millions de CHF au 30.06.
 De 2013 à 2017



Ces cinq dernières années, l'évolution des affaires de Swiss Post Solutions a été fortement marquée par l'optimisation de ses portefeuilles de solutions et de participations.

En particulier, lors de chaque exercice de cette période, ses produits d'exploitation et ses investissements ont été largement influencés notamment par l'acquisition de participations et par des externalisations, ainsi que par des mesures de restructuration. Les principaux changements intervenus sont l'acquisition des activités de gestion de documents de Pitney Bowes, au Royaume-Uni (2013), l'externalisation de Solution House (2015) et la vente de Swiss Post Solutions Card Systems GmbH (2016).

Réseau postal et vente

Grâce au développement du réseau et à l'adaptation systématique des ressources à l'évolution des volumes, le résultat d'exploitation s'est amélioré de 11 millions de francs. Au premier semestre 2017, Réseau postal et vente a donc enregistré un résultat d'exploitation de -88 millions de francs.

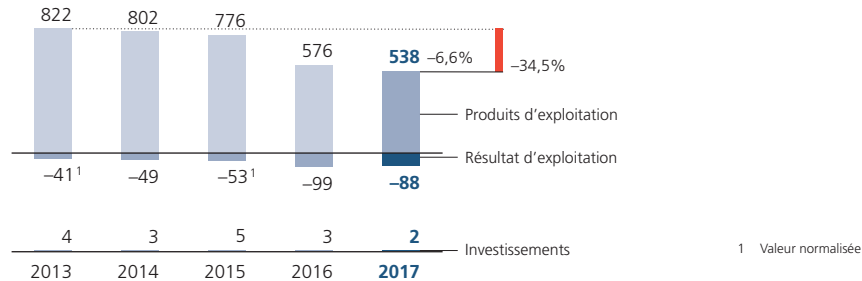
Les produits d'exploitation ont diminué de 38 millions de francs pour s'établir à 538 millions. La principale raison du recul des recettes des produits logistiques est à chercher – à hauteur de 13 millions de francs – dans la diminution du volume du courrier. Par ailleurs, la substitution de l'e-banking au trafic des paiements au guichet se poursuit. Il en est résulté un recul de 7 millions de francs des recettes, qu'il n'a pas été possible de compenser par la fourniture d'autres services financiers. Enfin, le chiffre d'affaires net des articles de marque non postaux et des produits philatéliques a subi une baisse de 16 millions de francs.

En recul de 49 millions de francs, les charges d'exploitation se sont établies à 626 millions. La baisse du chiffre d'affaires des articles de marque s'est répercutée sur les charges des biens commercialisés, qui ont diminué de 14 millions de francs. Les charges de personnel ont reculé de 23 millions de francs et les autres charges de 8 millions.

Comptant 5603 unités de personnel, l'effectif a diminué de 473 unités par rapport à l'exercice précédent, surtout en raison de l'évolution du réseau postal.

Réseau postal et vente: amélioration du résultat semestriel

Recul des produits d'exploitation en raison des changements de comportement des clients

Réseau postal et vente | Produits d'exploitation, résultat d'exploitation et investissements en millions de CHF au 30.06
De 2013 à 2017

Début 2016, la responsabilité des produits pour particuliers a été transférée à PostMail et à PostLogistics, si bien qu'il n'est guère possible de comparer les chiffres de 2016 et 2017 avec ceux des exercices précédents. Durant la période prise en considération, l'accent a été mis sur la réduction de la contribution négative de Réseau postal et vente au résultat du groupe. L'évolution du réseau joue à cet égard un rôle déterminant et les mesures mises en œuvre ces dernières années ont permis de largement contenir le recul des produits d'exploitation.

Grâce aux investissements régulièrement opérés depuis plusieurs années, la fourniture d'une partie du service universel par Réseau postal et vente est garantie.

Marché de la logistique

PostLogistics

Au premier semestre 2017, PostLogistics a réalisé un résultat d'exploitation de 58 millions de francs, en hausse de 6 millions par rapport à l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation ont atteint 791 millions de francs, affichant ainsi une progression de 19 millions. Celle-ci s'explique principalement par l'augmentation du volume des colis, mais aussi par la demande accrue de solutions de logistique des valeurs ainsi que de prestations relevant des services de montage et Innight (express nocturne).

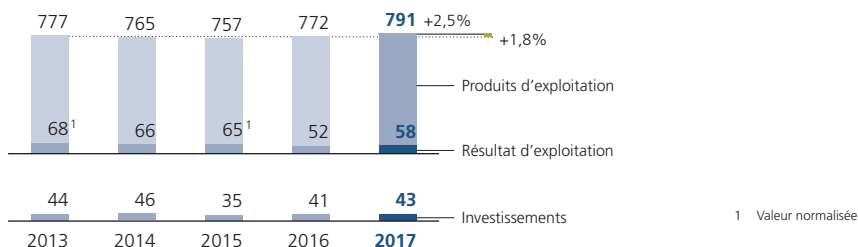
En hausse de 13 millions de francs, les charges d'exploitation ont atteint 733 millions. Cette hausse s'explique par l'augmentation des charges de personnel résultant de la croissance de l'effectif et des charges de prévoyance, ainsi que par des dépenses accrues dans plusieurs autres domaines: carburants, personnel temporaire, charges locatives et amortissements.

L'effectif moyen a augmenté de 70 unités de personnel pour atteindre 5205 unités, en raison principalement de l'augmentation des volumes dans le secteur de la logistique des valeurs et de l'acquisition de nouvelles sociétés du groupe. Dans le domaine du transport des envois postaux, on a par contre fait davantage appel à des transporteurs tiers.

PostLogistics: progression du résultat d'exploitation

Produits d'exploitation stables sur les cinq dernières années

PostLogistics | Produits d'exploitation, résultat d'exploitation et investissements en millions de CHF au 30.06.
 De 2013 à 2017



Alors qu'il était relativement stable les exercices précédents, le résultat d'exploitation de PostLogistics est moins élevé en 2016 et 2017. Ce recul s'explique principalement par l'augmentation des charges qui a résulté de la reprise, au 1^{er} janvier 2016, de la responsabilité produit pour les colis de particuliers, qui incombait auparavant à Réseau postal et vente.

Au premier semestre 2017, les produits d'exploitation ont atteint la valeur la plus élevée de ces cinq derniers exercices, même s'ils présentent une relative stabilité sur toute la période. Résultant en particulier de la croissance du commerce en ligne, l'augmentation continue du volume des colis a suffi à compenser non seulement les départs de clients des secteurs du transport de marchandises et du stockage dus à la forte pression de la concurrence, mais également la baisse des prix sur le marché des colis ainsi que la fermeture de sociétés du groupe.

Les investissements opérés au premier semestre 2017 sont supérieurs à la moyenne des derniers exercices, ce qui s'explique par des fluctuations saisonnières. Relevons que pour assurer le traitement du volume sans cesse croissant des colis, d'autres investissements seront nécessaires, conformément à la future stratégie de PostLogistics en matière de traitement.

Marché des services financiers

PostFinance

Au premier semestre 2017, PostFinance a réalisé un résultat d'exploitation de 392 millions de francs, en hausse de 155 millions par rapport à l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation ont subi un tassement de 15 millions de francs pour s'établir à 1111 millions. La principale raison en est le recul de 58 millions de francs des produits d'intérêts, dû aux conditions du marché. Les produits des actifs financiers ont en revanche augmenté de 28 millions de francs et les reprises de dépréciations de 7 millions. Les autres produits se sont accrus de 7 millions de francs suite à un paiement perçu à titre unique (rente du droit de superficie de PostParc).

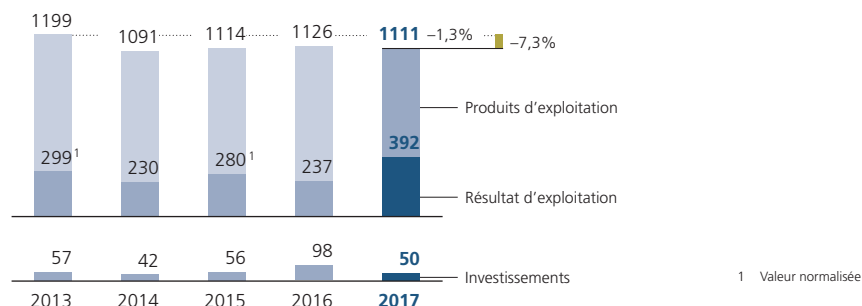
Les charges d'exploitation ont reculé de 170 millions de francs pour s'établir à 719 millions, ce qui s'explique par la diminution de 117 millions de francs des correctifs de valeur, ainsi que par le recul des charges d'intérêts résultant de la baisse des intérêts servis sur l'épargne des clients.

Comptant 3508 unités de personnel, l'effectif a diminué de 134 unités par rapport à l'exercice précédent. Conformément à sa nouvelle orientation stratégique, qui a pris effet en juillet 2017, PostFinance mise sur la simplification et la numérisation de ses processus. Les emplois vacants n'ont donc été repourvus qu'avec prudence durant la période sous revue.

PostFinance: résultat d'exploitation à la hausse

Forte volatilité du résultat d'exploitation en raison des correctifs de valeur de portefeuille et du bas niveau des taux d'intérêt

PostFinance | Produits d'exploitation, résultat d'exploitation et investissements en millions de CHF au 30.06.
De 2013 à 2017



Le résultat d'exploitation de PostFinance est largement tributaire des correctifs de valeur et des reprises de dépréciations opérés dans son portefeuille d'immobilisations financières, qui présente une grande volatilité due aux conditions du marché.

Les opérations d'intérêts sont la principale source de revenus de PostFinance. Or le bas niveau persistant des taux a érodé les marges d'intérêts et influé négativement sur le résultat de ces opérations, d'où le recul continu des produits d'exploitation ces derniers exercices. Cette situation va rester un défi majeur dans les années à venir. Les produits d'exploitation ont néanmoins bénéficié des bons résultats – indépendants des taux d'intérêt – des opérations de prestations de services, de commissions et de négoce, en constante progression ces dernières années.

Les investissements ont fortement augmenté depuis plusieurs exercices. En 2013, les activités de PostFinance ont été incorporées au sein d'une société anonyme de droit privé, PostFinance SA, dont la capitalisation a été assurée notamment par la reprise d'un portefeuille immobilier, dans lequel la société a depuis lors continuellement investi. Des investissements ont également été consacrés au renouvellement du système de noyau bancaire.

Marché du transport de voyageurs

CarPostal

CarPostal a réalisé un résultat d'exploitation de 20 millions de francs, en recul de 1 million par rapport à l'exercice précédent. Ce recul est imputable à l'absence d'un effet spécial de 1 million de francs (remboursement de carburant) comptabilisé l'exercice précédent. Le résultat a également été grevé par une augmentation de 1 million de francs des charges de carburants, laquelle a cependant été compensée par une diminution équivalente des charges de projets.

Les produits d'exploitation se montent à 464 millions de francs, ce qui représente une progression de 7 millions de francs due en particulier à une augmentation des indemnités de transport.

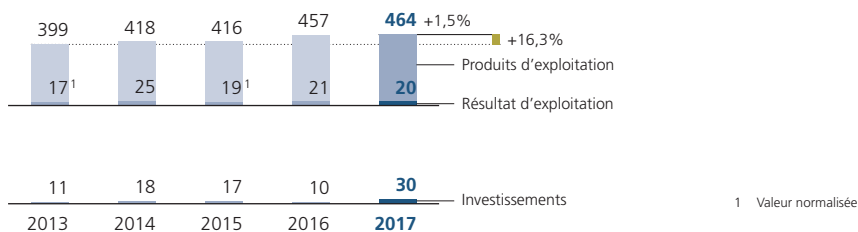
Pour ce qui est des charges d'exploitation, elles se sont accrues de 8 millions de francs pour atteindre 444 millions. Cette hausse résulte du développement de l'offre ainsi que de l'augmentation des charges de carburants et de celles de personnel.

L'effectif moyen a augmenté de 36 unités de personnel pour atteindre 3236 unités, suite principalement au développement des prestations en Suisse et à la création d'emplois dans le secteur des solutions de mobilité.

CarPostal: recul du résultat d'exploitation

Stabilité du marché du transport de voyageurs

CarPostal | Produits d'exploitation, résultat d'exploitation et investissements en millions de CHF au 30.06.
 De 2013 à 2017



Ces cinq derniers exercices, le résultat d'exploitation de CarPostal a augmenté de 4% en moyenne, passant ainsi de 17 millions de francs en 2013 à 20 millions en 2017.

La croissance la plus forte du résultat d'exploitation, soit 8 millions de francs, a été enregistrée en 2014. Le recul de 1 million de francs observé durant le semestre sous revue s'explique principalement par l'augmentation des charges de carburants.

Durant la même période, les produits d'exploitation se sont aussi accrus de 4% par exercice en moyenne, passant de 399 millions de francs en 2013 à 464 millions en 2017. Cette progression résulte pour l'essentiel du développement continu de l'offre de prestations.

Durant les premiers semestres des cinq derniers exercices, les investissements se sont élevés à 17 millions de francs en moyenne. Durant le semestre sous revue, les investissements bruts ont dépassé cette moyenne pluriannuelle de quelque 10 millions de francs, ce qui s'explique par l'inscription à l'actif de nouveaux véhicules en Suisse.

Unités de gestion et de services

Au premier semestre 2017, le segment Autres a enregistré un résultat d'exploitation de -34 millions de francs, en recul de 13 millions par rapport à l'exercice précédent.

S'inscrivant également à la baisse, les produits d'exploitation ont perdu 8 millions de francs pour s'établir à 449 millions, en raison principalement du recul des revenus intragroupe. L'absence de recettes comptabilisées l'exercice précédent suite à la vente d'immobilisations corporelles devenues inutiles a également contribué à cette baisse.

Pour ce qui est des charges d'exploitation, leur augmentation de 5 millions de francs à 483 millions s'explique pour l'essentiel par des charges de personnel accrues.

L'effectif a augmenté de 72 unités de personnel pour atteindre 2516 unités. Par rapport à l'exercice précédent, l'effectif s'est accru dans les unités Corporate Center (+14), Développement et innovation (+33) ainsi que Technologies de l'information et de la communication (+18).

Unités de gestion et de services: résultat d'exploitation à la baisse

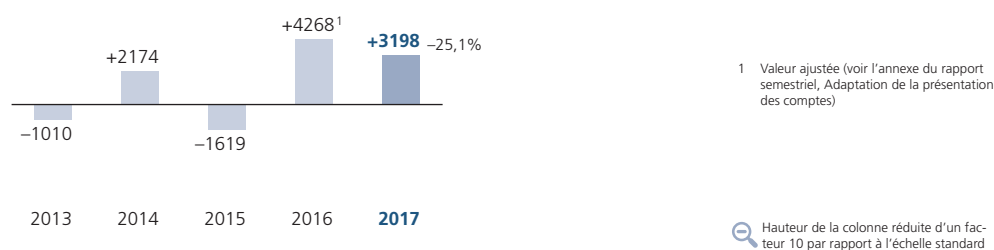
Flux de trésorerie et investissements

Au premier semestre 2017, on a comptabilisé un flux de trésorerie des activités opérationnelles (cash-flow) positif de 3 198 millions de francs. Ces entrées résultent de l'augmentation des fonds des clients inscrits au bilan et de la diminution des immobilisations financières. Les dépôts des clients ont alimenté entre autres le poste des créances sur établissements financiers. Le flux de trésorerie présenté ici tient compte des variations des postes du bilan de PostFinance. Pour de plus amples informations sur la variation du tableau des flux de trésorerie consolidés, voir la page 30.

Le flux de trésorerie des activités opérationnelles est influencé par les activités bancaires du segment PostFinance. La croissance des dépôts des clients se traduit par une augmentation de ce flux, tandis que les activités de placement inscrites à l'actif le font diminuer au moment de l'investissement.

Contribution positive des services financiers

Groupe | Cash-flow opérationnel en millions de CHF au 30.06.
De 2013 à 2017

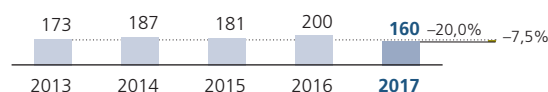


Les investissements se sont élevés à 160 millions de francs au total, soit une diminution de 40 millions par rapport à l'exercice précédent. Ils se répartissent comme suit: 101 millions de francs en immobilisations corporelles, 3 millions en immeubles de placement, 40 millions en immobilisations incorporelles et 16 millions en participations dans des filiales, des sociétés associées et des coentreprises.

Durant les premiers semestres des derniers exercices, les investissements ont oscillé entre 150 et 200 millions de francs. Sur une base annuelle, ils se situent entre 400 et 450 millions de francs. Ils ont été consacrés à d'importants projets concernant les centres de tri, le parc de véhicules, les plateformes informatiques, le portefeuille immobilier et l'amélioration des processus opérationnels. Le recul observé au premier semestre 2017 s'explique par l'achèvement imminent du grand projet de construction PostParc, à Berne, et par la diminution des investissements en immobilisations incorporelles.

La Poste investit pour son avenir

Groupe | Investissements en millions de CHF au 30.06.
De 2013 à 2017



Endettement net

En ce qui concerne le ratio endettement net/bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA), la Poste s'est fixé pour objectif de ne pas dépasser la valeur de 1. Les fonds des clients et les immobilisations financières de PostFinance SA ne sont pas pris en considération dans le calcul de ce ratio. Le dépassement de la valeur maximale est admis à court terme. Un ratio inférieur à la valeur maximale est synonyme de marge de manœuvre financière. Au 30 juin 2017, l'objectif était respecté.

Bilan consolidé

Créances sur établissements financiers

Par rapport au 31 décembre 2016, les créances sur établissements financiers ont augmenté de 2953 millions de francs, ce qui s'explique par le transfert d'immobilisations financières à l'actif du bilan, ainsi que par l'augmentation des dépôts des clients portés au passif.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont diminué de 1526 millions de francs par rapport à fin 2016. Cette diminution résulte du fait que plusieurs placements sont arrivés à échéance sans pouvoir être remplacés, faute de possibilités intéressantes. Les fonds ainsi libérés ont été placés auprès d'autres établissements financiers.

Immobilisations corporelles

La valeur comptable des immobilisations corporelles a diminué de 61 millions de francs par rapport au 31 décembre 2016. Durant le premier semestre 2017, les amortissements et les dépréciations d'immobilisations corporelles se sont élevés à environ 151 millions de francs, soit une augmentation de 5 millions par rapport à l'exercice précédent.

Fonds des clients

Par rapport au 31 décembre 2016, les fonds des clients déposés auprès de PostFinance ont augmenté de 1130 millions de francs pour atteindre 111 595 millions. Au 30 juin 2017, ils représentaient environ 88% du total du bilan du groupe.

Autres passifs (provisions)

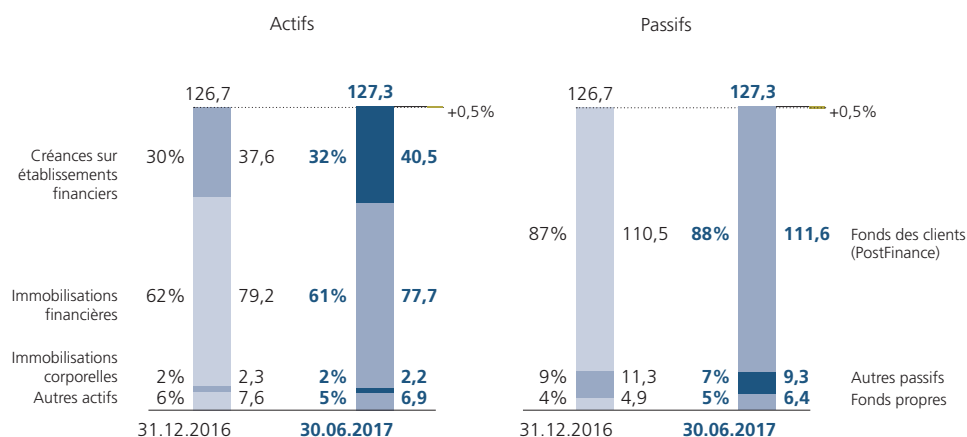
Les provisions se sont accrues de 4 millions de francs à 464 millions. Les engagements de prévoyance en faveur du personnel ont quant à eux diminué de 1788 millions de francs pour s'établir à 3292 millions, suite à un changement d'estimation. Ce changement d'estimation est commenté dans l'annexe du présent rapport semestriel, au chapitre Principaux événements et transactions.

Fonds propres

Les fonds propres consolidés au 30 juin 2017 (6395 millions de francs) tiennent compte de la répartition du bénéfice 2016 (versement d'un dividende de 200 millions à la Confédération).

Stabilité du total du bilan

Groupe | Structure du bilan en milliards de CHF
 Au 31.12.2016 et 30.06.2017



Perspectives

Dans son scénario de base, la Banque nationale suisse (BNS) part de l'hypothèse que l'évolution positive de la conjoncture va se poursuivre, améliorant ainsi le contexte international pour la Suisse. Elle s'attend à ce que l'on enregistre en 2017 la croissance économique la plus forte des six dernières années. D'importants risques continuent cependant de peser sur le scénario de base. Ces risques découlent des incertitudes politiques et des problèmes structurels observés dans différents pays.

Soutenue par un contexte international favorable, la reprise économique devrait se poursuivre en Suisse. Les branches à vocation exportatrice devraient bénéficier des impulsions venant de l'étranger. Les résultats des enquêtes menées auprès des entreprises industrielles indiquent une nouvelle amélioration des perspectives conjoncturelles. De plus, avec l'embellie de la conjoncture industrielle, les branches des services devraient également connaître un regain de vigueur.

La poursuite de sa politique monétaire expansionniste par la Banque centrale européenne (BCE) restreint la marge de manœuvre de la BNS. Quant à la faiblesse des taux d'intérêt qui prévaut en Europe, rien n'indique qu'elle prendra bientôt fin. La situation restera donc difficile en particulier pour PostFinance SA, qui opère sur le marché des services financiers. Quant aux autres marchés de la Poste – communication, logistique et transport de voyageurs – leurs conditions-cadres sont en pleine mutation. La Poste suit donc cette transformation de près et s'adapte en permanence à l'évolution des besoins des clients. Elle prévoit qu'elle atteindra les objectifs financiers du propriétaire en 2017 également.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

Les comptes semestriels consolidés comprennent toutes les sociétés du groupe Poste. Ils sont établis conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire», sont soumis à un examen succinct et répondent aux exigences de la loi sur l'organisation de la Poste.

Compte de résultat consolidé	26
Etat du résultat global consolidé	27
Bilan consolidé	28
Variation des fonds propres consolidés	29
Tableau des flux de trésorerie consolidés	30
Annexe du rapport semestriel	31
Activités	31
Normes de présentation des comptes	31
Adaptation de la présentation des comptes	31
Principaux événements et transactions	33
Informations sectorielles	38
Principales variations des actifs et des engagements des segments	38
Entrées et sorties de sociétés associées et de coentreprises	39
Instruments financiers	40
Engagements d'investissements	42
Caractère saisonnier	42
Répartition du bénéfice	42
Parties liées	42
Événements postérieurs à la date de clôture	43
Rapport de l'expert-comptable indépendant sur l'examen succinct des comptes semestriels consolidés	44

Compte de résultat consolidé

Groupe Compte de résultat	2016	2017
En millions de CHF	01.01. au 30.06. examen succinct	01.01. au 30.06. examen succinct
Chiffre d'affaires net des prestations logistiques	2 726	2 695
Chiffre d'affaires net des biens commercialisés	232	217
Produits des services financiers	1 076	1 052
Autres produits d'exploitation	116	130
Total des produits d'exploitation	4 150	4 094
Charges de personnel	-2 063	-2 016
Charges des biens commercialisés et prestations de services	-767	-738
Charges des services financiers	-227	-81
Amortissements et dépréciations	-167	-173
Autres charges d'exploitation	-543	-539
Total des charges d'exploitation	-3 767	-3 547
Résultat d'exploitation	383	547
Produits financiers	9	10
Charges financières	-30	-24
Résultat des sociétés associées et coentreprises	3	-20
Bénéfice consolidé avant impôts	365	513
Impôts sur le bénéfice	-52	-119
Bénéfice consolidé	313	394
Répartition du bénéfice consolidé		
Part de la Confédération suisse (propriétaire)	313	394
Part des participations ne donnant pas le contrôle	0	0

Etat du résultat global consolidé

Groupe Etat du résultat global	2016 01.01. au 30.06. examen succinct	2017 01.01. au 30.06. examen succinct
En millions de CHF		
Bénéfice consolidé	313	394
Autres éléments du résultat global		
Réévaluation des engagements de prévoyance en faveur du personnel	-645	1 852
Variation des impôts latents sur le bénéfice	156	-369
Postes non reclassables en résultat, après impôts	-489	1 483
Variation des réserves issues de la conversion de monnaies	-5	0
Variation de la part au résultat global des sociétés associées et coentreprises	-1	-1
Variation de plus-values latentes sur immobilisations financières disponibles à la vente, net	287	-149
Variation des réserves de couverture provenant des couvertures du cash-flow, net	47	-43
Variation des impôts latents sur le bénéfice	-61	30
Postes reclassables en résultat, après impôts	267	-163
Total autres éléments du résultat global	-222	1 320
Résultat global	91	1 714
Répartition du résultat global		
Part de la Confédération suisse (propriétaire)	91	1 714
Part des participations ne donnant pas le contrôle	0	0

Bilan consolidé

Groupe Bilan		
En millions de CHF	31.12.2016 audit ¹	30.06.2017 examen succinct
Actifs		
Avoirs en caisse	2 262	1 851
Créances sur établissements financiers	37 571	40 524
Créances rémunérées sur clients	405	374
Créances résultant de livraisons et prestations	1 027	998
Autres créances	1 250	1 437
Stocks	78	63
Actifs non courants détenus en vue de la vente	1	1
Immobilisations financières	79 248	77 722
Participations dans des sociétés associées et coentreprises	144	128
Immobilisations corporelles	2 272	2 211
Immeubles de placement	246	244
Immobilisations incorporelles	476	516
Actifs d'impôts courants sur le bénéfice	5	5
Actifs d'impôts latents sur le bénéfice	1 624	1 196
Total des actifs	126 609	127 270
Passifs		
Fonds des clients (PostFinance)	110 465	111 595
Autres engagements financiers	3 475	3 406
Engagements résultant de livraisons et prestations	803	694
Autres engagements	1 251	1 251
Provisions	460	464
Engagements de prévoyance en faveur du personnel	5 080	3 292
Passifs d'impôts courants sur le bénéfice	8	7
Passifs d'impôts latents sur le bénéfice	186	166
Total des fonds de tiers	121 728	120 875
Capital-actions	1 300	1 300
Réserves issues du capital	2 279	2 279
Réserves issues de bénéfices	3 306	3 502
Bénéfices et pertes imputés directement sur les autres éléments du résultat global	-2 004	-686
Fonds propres revenant au propriétaire	4 881	6 395
Part des participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Total des fonds propres	4 881	6 395
Total des passifs	126 609	127 270

1 Valeurs ajustées (voir la note, Adaptation de la présentation des comptes)

Variation des fonds propres consolidés

Groupe | Etat des fonds propres

En millions de CHF	Capital-actions	Réserves issues du capital	Réserves issues de bénéfices	Bénéfices/pertes imputés dir. sur les autres éléments du résultat global	Fonds propres revenant au propriétaire	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total
Etat au 01.01.2016	1 300	2 279	2 950	-2 145	4 384	1	4 385
Bénéfice consolidé			313		313	0	313
Autres éléments du résultat global				-222	-222	0	-222
Résultat global			313	-222	91	0	91
Répartition du bénéfice			-200		-200	-	-200
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle			0		0	0	-
Total transactions avec le propriétaire			-200		-200	0	-200
Etat au 30.06.2016	1 300	2 279	3 063	-2 367	4 275	1	4 276
Etat au 01.01.2017	1 300	2 279	3 306	-2 004	4 881	0	4 881
Bénéfice consolidé			394		394	0	394
Autres éléments du résultat global				1 320	1 320	0	1 320
Résultat global			394	1 320	1 714	0	1 714
Répartition du bénéfice			-200		-200	-	-200
Ajustements de valeur en relation avec des ventes			2	-2	-	-	-
Total transactions avec le propriétaire			-198	-2	-200	-	-200
Etat au 30.06.2017	1 300	2 279	3 502	-686	6 395	0	6 395

Tableau des flux de trésorerie consolidés

Groupe Tableau des flux de trésorerie	2016	2017
En millions de CHF	01.01. au 30.06. examen succinct ¹	01.01. au 30.06. examen succinct
Bénéfice consolidé avant impôts	365	513
Charges/(Produits) d'intérêts (y c. dividendes)	-546	-524
Amortissements et dépréciations	205	173
Résultat des sociétés associées et coentreprises	-3	20
Bénéfices sur vente d'immobilisations corporelles, net	-25	-24
Augmentation des provisions, net	87	69
Autres charges/(produits) sans effet de trésorerie	-12	56
Variation de l'actif circulant net:		
(Augmentation) des créances, stocks et autres actifs	-146	-138
Augmentation/(Diminution) des engagements et autres passifs	126	-102
Variation de postes des services financiers:		
(Augmentation)/Diminution des immobilisations financières	-3 335	1 232
Variation des fonds des clients/des créances rémunérées sur clients	6 691	1 158
Variation d'autres créances/engagements	223	269
Intérêts et dividendes perçus (services financiers)	733	612
Intérêts payés (services financiers)	-35	-25
Impôts sur le bénéfice payés	-60	-91
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	4 268	3 198
Acquisition d'immobilisations corporelles	-106	-101
Acquisition d'immeubles de placement	-23	-3
Acquisition d'immobilisations incorporelles (sans goodwill)	-61	-40
Acquisition de sociétés affiliées, nette de trésorerie reprise	-1	-14
Acquisition de sociétés associées et coentreprises	-9	-2
Acquisition d'autres immobilisations financières	-156	-101
Vente d'immobilisations corporelles	45	39
Vente de sociétés affiliées, nette de trésorerie cédée	2	4
Vente de sociétés associées et coentreprises	-	0
Vente d'autres immobilisations financières	10	10
Intérêts et dividendes perçus (hors services financiers)	5	5
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-294	-203
Augmentation/(Diminution) des autres engagements financiers	5	-352
Intérêts payés (hors services financiers)	-1	-2
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	0	-
Distribution du bénéfice au propriétaire	-200	-200
Flux de trésorerie des activités de financement	-196	-554
Gains/(Pertes) de change sur liquidités	0	1
Variation des liquidités	3 778	2 442
Liquidités en début d'exercice	40 388	39 633
Liquidités en fin de période sous revue	44 166	42 075
Les liquidités comprennent les:		
Avoirs en caisse	2 118	1 851
Créances sur établissements financiers d'une durée initiale inférieure à 3 mois	42 048	40 224

1 Valeurs ajustées (voir l'annexe, Adaptation de la présentation des comptes).

Annexe du rapport semestriel

Activités

La Poste Suisse SA est une société anonyme de droit public ayant son siège à Berne et appartenant à 100% à la Confédération suisse. La Poste Suisse SA et les sociétés du groupe (appelées ci-après conjointement la Poste) fournissent des prestations logistiques et financières en Suisse et à l'étranger.

Normes de présentation des comptes

Arrêtés au 30 juin 2017, les présents comptes semestriels consolidés abrégés du groupe Poste ont été établis conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» et soumis à un examen succinct. Ils obéissent aux mêmes principes de présentation des comptes que le rapport financier 2016, sous réserve des indications figurant sous Adaptation de la présentation des comptes.

En ce qui concerne les incertitudes d'estimation et les décisions fondées sur l'appréciation du management en relation avec l'établissement des comptes consolidés, voir le rapport financier 2016, pages 90 et 91, et la section Principaux événements et transactions dans les présents comptes semestriels 2017.

Adaptation de la présentation des comptes

Depuis le 1^{er} janvier 2017, la Poste applique diverses modifications des normes et interprétations IFRS en vigueur. Ces modifications n'ont pas d'incidences significatives sur le résultat ou sur la situation financière du groupe (voir le rapport financier 2016, page 82).

Les nouvelles normes IFRS 9 «Instruments financiers» et IFRS 15 «Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients» auront force obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2018. Les comptes consolidés de la Poste sont concernés par l'entrée en vigueur de ces deux normes.

IFRS 9 – Instruments financiers

Classification des actifs financiers

La norme IFRS 9 arrête une nouvelle approche de la classification et de l'évaluation des actifs financiers. Cette approche tient compte du modèle économique selon lequel les actifs sont gérés ainsi que des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des instruments financiers. L'IFRS 9 prévoit de classer les actifs financiers selon trois catégories principales: évaluation au coût amorti (AC: amortized cost), évaluation à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (FVTOCI: fair value through other comprehensive income) et évaluation à la juste valeur par le biais du résultat net (FVTPL: fair value through profit or loss). L'IFRS 9 abroge les catégories actuelles prévues dans la norme IAS 39, à savoir «Instruments financiers détenus jusqu'à l'échéance», «Prêts et créances» et «Disponible à la vente».

La Poste a analysé son portefeuille d'instruments financiers. Le 30 juin 2017, elle partait du principe qu'au 1^{er} janvier 2018, exception faite des fonds de placement, la majeure partie des instruments financiers rempliraient les conditions relatives aux caractéristiques des flux de trésorerie contractuels prévues dans l'IFRS 9 et que les immobilisations financières seront évaluées, suivant le modèle économique appliqué, soit au coût amorti, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Au 30 juin 2017, des fonds de placement d'une valeur comptable totale de 1210 millions de francs ne remplissaient pas lesdites conditions et n'étaient donc pas éligibles en tant qu'instruments de fonds propres. Au moment du changement, ils seront reclassés de l'actuelle catégorie «Disponible à la vente» dans la nouvelle catégorie «A la juste valeur par le biais du résultat net». Les bénéfices/pertes réalisés jusqu'alors seront transférés du poste des autres résultats à celui des réserves issues de bénéfices.

Correctifs de valeur sur actifs financiers et sur actifs sur contrat

L'IFRS 9 remplace le modèle rétrospectif des pertes de crédit subies, tel que prévu dans la norme IAS 39, par un modèle prospectif reposant sur les pertes de crédit attendues (ECL: expected credit loss). Ce nouveau modèle nécessite d'estimer comment l'évolution de certains facteurs économiques va influencer sur le besoin de correctifs de valeur. A cet effet, sont prises en considération en particulier des données d'entrée rétrospectives et prospectives, telles que les probabilités de défaillance, les taux de pertes de crédit, les engagements de crédit au moment de la défaillance et autres paramètres. Le modèle de la dépréciation s'applique aux actifs financiers évalués au coût amorti ainsi qu'à ceux évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Font exception les instruments de fonds propres classés dans cette dernière catégorie. Conformément à l'IFRS 9, le besoin de correctif de valeur est estimé pour chaque instrument financier sur l'une des bases suivantes:

- perte de crédit attendue à 12 mois: calculée sur la base de la probabilité de défaillance du débiteur dans les 12 mois à compter de la date de clôture, ou
- perte de crédit attendue sur la durée de vie: calculée sur la base de la probabilité de défaillance du débiteur avant l'échéance de l'instrument financier.

La perte de crédit attendue sur la durée de vie est calculée lorsqu'à la date de clôture, le risque de crédit d'un actif financier s'est accru de manière significative par rapport à la date de son entrée, ou que l'actif financier consiste en une créance résultant de livraisons et prestations, en une créance résultant d'un contrat de location ou en un actif sur contrat selon l'IFRS 15. Dans tous les autres cas, on calcule la perte de crédit attendue à 12 mois.

Au 30 juin 2017, la Poste n'avait pas encore terminé d'élaborer son modèle de dépréciation conforme à l'IFRS 9. Le calcul du besoin de dépréciations requiert en effet une grande quantité de données, en particulier sur les probabilités de défaillance et sur les taux de pertes de crédit. Or, avant de pouvoir publier le futur besoin de dépréciations, ces données doivent être analysées et évaluées en détail. La publication de ces informations au 30 juin 2017 aurait donc péché par manque de précision.

Publication

L'IFRS 9 exige la publication de nombreuses nouvelles informations, en particulier sur le risque de crédit, les pertes de crédit attendues et la comptabilité de couverture. L'évaluation préalable de la Poste comprenait une analyse visant à identifier les données manquantes. Actuellement, la Poste adapte les processus et crée les systèmes qui permettront de disposer des données nécessaires au 1^{er} janvier 2018.

Transition

La Poste entend faire usage de la possibilité prévue par la norme de renoncer à ajuster les données comparatives 2017 en relation avec la classification et l'évaluation des actifs financiers. Si les nouvelles prescriptions devaient entraîner des modifications de la valeur comptable d'actifs financiers au 1^{er} janvier 2018, ces modifications seront saisies dans les fonds propres au moment de la transition.

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

La nouvelle norme IFRS 15 devra aussi être appliquée à partir du 1^{er} janvier 2018. Des analyses approfondies de ses répercussions ont montré que l'application des exigences de la norme relatives au moment de la réalisation des chiffres d'affaires et à leur montant n'entraînera que des changements insignifiants de l'actuelle comptabilité de la Poste, conforme à la norme IAS 18. Il s'agira uniquement de procéder à des reclassements dans le bilan et de fournir des informations plus complètes dans l'annexe, en application des nouvelles prescriptions de présentation des comptes et de publication. Dans le bilan, seront vraisemblablement concernés par les reclassements les créances résultant de livraisons et prestations, les autres créances, les engagements résultant de livraisons et prestations, ainsi que les actifs et les passifs sur contrat, dont la publication est prévue par les nouvelles prescriptions. La Poste entend modifier sa méthode de comptabilisation conformément aux dispositions transitoires de l'IFRS 15 et a opté pour l'application de l'approche rétrospective intégrale. Les données comparatives seront donc ajustées en conséquence. Seul le bilan sera concerné par ces ajustements.

Adaptation de la méthode de comptabilisation des contrats de paiement par acomptes conclus avec les entrepreneurs CarPostal

Dans le cadre de l'affinement en cours du plan comptable, la Poste a constaté que le reclassement des créances résultant des contrats de paiement par acomptes conclus avec les entrepreneurs CarPostal permettrait d'améliorer la valeur informative de ces données pour le lecteur du bilan. C'est pourquoi ces créances, qui se chiffraient à 132 millions de francs au 30 juin 2017 (31 décembre 2016: 124 millions), sont désormais saisies et présentées avec les autres créances, ce qui rend plus pertinemment compte de la réalité sous-jacente. Auparavant, elles étaient saisies avec les créances résultant de livraisons et prestations.

Adaptation de la comptabilité des postes ouverts

Au deuxième trimestre 2017, PostFinance a procédé à une modification de la présentation des postes ouverts. Désormais, un compte de transaction clients est présenté à l'actif sous les créances sur établissements financiers, tandis que les comptes de transaction des distributeurs automatiques de billets sont présentés au passif sous les fonds des clients. Auparavant, ces comptes étaient présentés sous les avoirs en caisse. Au 30 juin 2017, leur solde s'élevait à 49 millions de francs (31 décembre 2016: 68 millions). Grâce à cette modification, le caractère ordinaire de ces transactions sera plus pertinemment pris en compte dans les états financiers.

Adaptation du classement des intérêts négatifs et des intérêts courus dans le tableau des flux de trésorerie

Suite à la faiblesse persistante des taux d'intérêt, on a constaté, en relation avec la comptabilisation des intérêts négatifs et des intérêts courus dans le tableau des flux de trésorerie, que la présentation des intérêts payés et des intérêts perçus pouvait être affinée. Le reclassement opéré a conduit à ajuster également les chiffres de l'exercice précédent. Sont concernés les charges et les produits d'intérêts ainsi que les flux de trésorerie résultant des intérêts payés et des intérêts perçus (aussi bien ceux liés aux services financiers que ceux hors services financiers).

Principaux événements et transactions

Changement d'estimation

Le 19 avril 2017, le Conseil de fondation de la Caisse de pensions Poste a pris des mesures visant à stabiliser l'institution de prévoyance.

Les prestations versées par la Caisse de pensions Poste sont supérieures au minimum légal et l'âge ordinaire de la retraite est de 65 ans. Le montant de la rente est calculé sur la base du taux de conversion applicable à l'avoir de vieillesse de l'assuré concerné au moment où il prend sa retraite. En cas de retraite à l'âge de 65 ans, le taux de conversion est actuellement de 5,35%. L'avoir de vieillesse est constitué des cotisations de l'employé et de celles de l'employeur versées sur le compte d'épargne individuel de l'assuré, ainsi que des intérêts crédités sur cette épargne. Le taux d'intérêt rémunérant l'avoir de vieillesse est fixé chaque année par le Conseil de fondation.

Lors de sa séance du 19 avril 2017, le Conseil de fondation de la Caisse de pensions Poste a décidé d'abaisser aussi bien le taux d'intérêt technique que le taux de conversion, les faisant passer respectivement de 2,25 à 1,75% et de 5,35 à 5,10%. Il a en outre approuvé le financement de mesures compensatoires, le tout avec effet au 1^{er} janvier 2018. Les assurés les plus âgés proches de la retraite (nés en 1959 ou avant) bénéficieront, en sus des apports compensatoires mentionnés ci-dessus, de compensations supplémentaires dépendantes de leur âge. Le financement des apports compensatoires et des compensations supplémentaires sera assuré par la Caisse de pensions Poste. La Poste Suisse SA versera en outre un montant unique de 100 millions de francs. Compte tenu également des 400 millions de francs nécessaires pour financer l'augmentation du capital de couverture des rentes en cours, sa contribution financière sera nettement supérieure à celle versée lors du dernier changement de bases actuarielles. La nouvelle évaluation des engagements nets – basée sur la valeur

de marché des actifs de prévoyance au moment du changement de plan et sur les dernières hypothèses actuarielles, compte tenu également du partage de risque – a été imputée sur les autres éléments du résultat global.

Le groupe Poste juge hautement probable que la Caisse de pensions Poste doit prendre d'autres mesures à l'avenir. De plus, les dernières mesures adoptées par la Caisse de pensions Poste ont conduit le groupe à adapter les hypothèses 2017 servant de base au calcul des engagements de prévoyance en faveur du personnel conformément à la norme IAS 19. Désormais, lors de la fixation des hypothèses financières, il est également tenu compte de facteurs de partage de risque, qui limitent la part de l'employeur aux coûts des futures prestations et soumettent aussi les employés à l'obligation de verser d'éventuelles cotisations supplémentaires destinées à combler un découvert. Cette obligation repose sur les dispositions formelles du plan de prévoyance, qui comprennent – s'agissant d'un plan suisse – aussi bien le règlement de l'institution de prévoyance que les lois, ordonnances et directives applicables en matière de prévoyance professionnelle, en particulier leurs dispositions relatives au financement et aux mesures visant à combler les découverts d'institutions de prévoyance.

La prise en considération des hypothèses financières relatives au partage de risque a lieu en deux étapes. Compte tenu de l'hypothèse implicite d'une future rente à hauteur du taux d'actualisation, les cotisations périodiques réglementaires sont insuffisantes pour assurer correctement le financement courant des prestations réglementaires promises. Il en résulte un déficit de financement structurel. Dans son estimation, la Poste part du principe que les mesures adoptées à ce jour par la Caisse de pensions Poste ne sont pas suffisantes pour couvrir les futurs déficits attendus. Aux fins des calculs actuariels, on a donc pris pour hypothèse, dans une première étape, que le Conseil de fondation adoptera encore des mesures visant à combler le déficit de financement (réduction du taux de conversion et mesures compensatoires), conformément aux dispositions formelles applicables en la matière. Cette hypothèse repose en outre sur la fixation d'un taux d'intérêt technique à 1,5%. Toutefois, même en réduisant ainsi les prestations, le déficit de financement structurel persistera et la seconde étape consiste donc à réaliser un calcul visant à partager ce risque entre l'employeur et les employés. L'hypothèse est en l'occurrence que l'obligation de l'employeur de combler le déficit de financement se limite légalement à 50% et dans les faits à 75% dudit déficit. Cette hypothèse repose, d'une part, sur les dispositions légales régissant la suppression des découverts et, d'autre part, sur le comportement et sur les mesures effectives passés aussi bien de l'employeur que du Conseil de fondation. La double hypothèse de la réduction des prestations et de la limitation de la part de l'employeur à la couverture du déficit de financement se traduit par une diminution de 1121 millions de francs des engagements de prévoyance, laquelle a été saisie dans les autres éléments du résultat global en tant que changement d'estimation. Cette diminution résulte à hauteur de 364 millions de francs de la réduction des prestations (première étape) et à hauteur de 757 millions de la limitation de l'obligation de couverture de l'employeur (seconde étape). Sans prise en compte de ces facteurs de partage de risque, il y aurait lieu de comptabiliser pour les assurés actifs, suite au changement de plan, un coût des services passés négatif de 188 millions de francs.

Les calculs actuariels effectués au 31 décembre 2016 reposaient sur des hypothèses ne tenant pas compte du partage de risque. La modification de la procédure d'estimation moyennant la fixation d'hypothèses financières incluant le partage de risque a pris effet pour l'exercice 2017, le but étant de présenter à l'avenir une image plus réaliste des coûts du plan de prévoyance à la charge de l'entreprise. Dans l'actuelle situation de très bas niveau des taux d'intérêt, ne pas tenir compte du partage de risque fausse la présentation des engagements nets dans le bilan et conduit à comptabiliser, lors des changements de plan, des coûts des services passés négatifs exagérés.

Combinée avec la décision du 19 avril 2017 de la Caisse de pensions Poste de réduire le taux d'intérêt technique et le taux de conversion avec effet au 1^{er} janvier 2018, la modification d'estimation s'est traduite par une diminution de 11 millions de francs des charges de prévoyance au 30 juin 2017.

Indépendamment de l'adoption des hypothèses relatives au partage de risque, l'hypothèse concernant le taux de versement en capital a été relevée à 25%. Cette adaptation tient compte du comportement que l'on observe chez les nouveaux rentiers. Ces derniers temps, on a en effet constaté, lors de la mise en œuvre des mesures de l'institution de prévoyance, que les versements en capital tendent à augmenter. L'effet positif résultant de l'augmentation du taux de versement en capital dans l'état du résultat global se monte à 260 millions de francs.

Hypothèses actuarielles

Les paramètres utilisés aux fins des calculs sont les suivants (moyenne pondérée):

Hypothèses actuarielles du calcul des charges de l'exercice		
En pour cent	31.12.2016	30.06.2017
Taux d'actualisation	0,75	0,50

Hypothèses actuarielles		
En pour cent	31.12.2016	30.06.2017
Taux d'actualisation	0,50	0,50
Evolution attendue des salaires	1,00	1,00
Indexation des rentes	0,00	0,00
Rémunération des avoirs de vieillesse	1,00	1,00
Fluctuation	3,52	3,52
Taux de versement en capital	10,00	25,00
Espérance de vie moyenne actuelle à l'âge de 65 ans, hommes/femmes	22/24 ans	22/24 ans

Charges de prévoyance

En millions de CHF	30.06.2016	30.06.2017
Coût des services rendus au cours de la période	311	308
Coût des services passés	0	–
(Bénéfices)/Pertes résultant de liquidations de plans	0	–
Cotisations des employés	–113	–114
Coûts administratifs	4	5
Autres plans, reclassements	–5	–5
Total des charges de prévoyance saisies dans les charges de personnel	197	194
Charges d'intérêts des engagements de prévoyance	75	51
Produits d'intérêts des actifs	–58	–39
Autres plans, reclassements	–	–1
Total des charges d'intérêts nettes saisies dans les charges financières	17	11
Total des charges de prévoyance saisies dans le compte de résultat	214	205

Composantes de réévaluation saisies dans l'état du résultat global

En millions de CHF	30.06.2016	30.06.2017
Pertes actuarielles/(Bénéfices actuariels)		
suite à l'adaptation d'hypothèses économiques	1 463	–1 409
suite à des écarts empiriques	–286	–55
Produits des actifs des plans (sans produits d'intérêts)	–532	–388
Total des résultats des réévaluations saisis dans les autres éléments du résultat global (OCI)	645	–1 852
Total des charges de prévoyance en faveur du personnel	859	–1 647

Etat de la couverture

Récapitulation de l'état de la couverture

En millions de CHF	31.12.2016	30.06.2017
Valeur actuelle des engagements de prévoyance avec actifs séparés	20 929	19 358
Actifs de prévoyance à la valeur de marché	-15 856	-16 070
Découvert	5 073	3 288
Engagements de prévoyance sans actifs séparés	5	3
Total des engagements de prévoyance portés au bilan pour plans à primauté des prestations	5 078	3 291
Engagements de prévoyance résultant d'autres plans de prévoyance	2	1
Total des engagements de prévoyance portés au bilan	5 080	3 292

Evolution des engagements de prévoyance portés au bilan pour plans à primauté des prestations

Evolution des engagements de prévoyance portés au bilan pour plans à primauté des prestations (sans les autres plans)

En millions de CHF	31.12.2016	30.06.2017
Etat au 1^{er} janvier	4 844	5 078
Charges de prévoyance des plans à primauté des prestations	435	211
Résultats des réévaluations saisis dans les autres éléments du résultat global	89	-1 852
Cotisations de l'employeur	-290	-145
Paiements de rentes par l'employeur	-1	-1
Ecart de conversion	-1	-
Achats d'entreprises, ventes ou transferts	2	-
Etat au jour de référence	5 078	3 291

Evolution des engagements de prévoyance

Evolution des engagements de prévoyance

En millions de CHF	31.12.2016	30.06.2017
Etat au 1^{er} janvier	20 501	20 934
Coût des services rendus au cours de la période	625	308
Charges d'intérêts des engagements de prévoyance	150	51
(Bénéfices)/Pertes actuariels	487	-1 464
Liquidations de plans	-4	-
Achats d'entreprises, ventes ou transferts	3	-
Restructurations	1	-
Prestations payées provenant des actifs de prévoyance	-826	-467
Paiements de rentes par l'employeur	-1	0
Modifications de plans	-2	-
Ecart de conversion	0	-1
Etat au jour de référence	20 934	19 361
Engagements de prévoyance avec actifs séparés	20 929	19 358
Engagements de prévoyance sans actifs séparés	5	3
Total des engagements de prévoyance	20 934	19 361

2 Avant-propos
 5 Rapport annuel
 25 Comptes semestriels consolidés
 45 Comptes semestriels de PostFinance

Evolution des actifs de prévoyance

Evolution des actifs de prévoyance (valeur de marché)

En millions de CHF	31.12.2016	30.06.2017
Etat au 1^{er} janvier	15 657	15 856
Produits d'intérêts des actifs	116	39
Produits des actifs des plans (sans les produits d'intérêts)	399	388
Cotisations des employés	227	114
Cotisations de l'employeur	290	145
Liquidations de plans	-2	-
Prestations payées provenant des actifs de prévoyance	-826	-467
Coûts administratifs	-10	-5
Achats d'entreprises, ventes ou transferts	5	-
Ecart de conversion	0	-
Etat au jour de référence	15 856	16 070

Informations sectorielles

Segments | Résultats

En millions de CHF Jusqu'au/au 30.06.2016	PostMail	Swiss Post Solutions	Réseau postal et vente	Post- Logistics	PostFinance ²	CarPostal ³	Autres ⁴	Consolidation	Groupe
Produits d'exploitation									
avec clients	1 406	266	221	626	1 105	455	71		4 150
avec autres segments	79	19	355	146	21	2	386	-1 008	-
Total des produits d'exploitation¹	1 485	285	576	772	1 126	457	457	-1 008	4 150
Résultat d'exploitation¹	183	10	-99	52	237	21	-21		383
Résultat financier									-21
Résultat des sociétés associées et coentreprises	1	0	-	1	1	0	0		3
Impôts sur le bénéfice									-52
Bénéfice consolidé									313
Effectif ⁵	16 283	6 952	6 076	5 135	3 642	3 200	2 444		43 732

Jusqu'au/au 30.06.2017

Produits d'exploitation									
avec clients	1 352	255	207	649	1 088	462	81		4 094
avec autres segments	77	16	331	142	23	2	368	-959	-
Total des produits d'exploitation¹	1 429	271	538	791	1 111	464	449	-959	4 094
Résultat d'exploitation¹	186	15	-88	58	392	20	-34	-2	547
Résultat financier									-14
Résultat des sociétés associées et coentreprises	3	0	-	3	-27	0	1		-20
Impôts sur le bénéfice									-119
Bénéfice consolidé									394
Effectif ⁵	15 873	6 583	5 603	5 205	3 508	3 236	2 516		42 524

1 Les produits et le résultat d'exploitation des segments sont présentés avant les frais de siège, les droits de licence et la compensation des coûts nets.

2 PostFinance SA observe aussi les prescriptions comptables pour les banques, négociants en valeurs mobilières, groupes et conglomérats financiers (PCB). Les comptes établis respectivement selon les PCB et selon les normes IFRS présentent des différences.

3 Dans le domaine des transports publics régionaux, CarPostal Suisse SA est soumise à l'ordonnance du DETEC sur la comptabilité des entreprises concessionnaires (OCEC). Les comptes établis respectivement selon l'OCEC et selon les normes IFRS présentent des différences.

4 Comprend les unités de services (Immobilier et Technologies de l'information et de la communication) et les unités de gestion (notamment Personnel, Finances et Communication).

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

Principales variations des actifs et des engagements des segments

Par rapport au 31 décembre 2016, les actifs du segment PostFinance ont augmenté de 1003 millions de francs pour atteindre 120 043 millions, principalement dans le domaine des créances sur établissements financiers. Cette augmentation est liée à la croissance des dépôts des clients et des autres engagements financiers portés au passif du bilan. Quant aux engagements du segment PostFinance, ils ont augmenté de 1020 millions de francs, atteignant ainsi 114 781 millions. Dans les actifs du segment PostFinance, on a procédé à un transfert des immobilisations financières vers les créances sur établissements financiers. Les engagements du segment Autres ont diminué de 1215 millions de francs par rapport au 31 décembre 2016, pour s'établir à 3040 millions. Cette diminution s'explique principalement par le recul des engagements de prévoyance en faveur du personnel. L'augmentation des créances résultant de livraisons et prestations et des autres engagements a toutefois atténué l'effet de ce recul.

Entrées et sorties de filiales, de sociétés associées et de coentreprises

Le 13 janvier 2017, Swiss Post Solutions GmbH, ayant son siège à Bamberg (DE), a vendu sa participation (49%) dans CF Card Factory GmbH, ayant son siège à Hessisch Lichtenau (DE).

Le 20 février 2017, PostFinance SA, ayant son siège à Berne, a augmenté de 14,444% sa participation dans Lendico Schweiz AG, ayant son siège à Zurich, la portant ainsi à 38,889%.

Le 11 avril 2017, Poste CH SA, ayant son siège à Berne, a acquis 100% des actions de Relatra AG et de DESTINAS AG, ayant toutes deux leur siège à Kreuzlingen. Les deux sociétés opèrent en Suisse orientale dans les domaines du dédouanement, des transports internationaux et du transbordement et emploient 25 collaborateurs au total. Leur acquisition renforce les services de la Poste dans les secteurs fret, express et stockage internationaux. Elle assure en outre sa présence en Suisse orientale, en particulier au poste-frontière très fréquenté de Kreuzlingen/Constance.

Le 12 avril 2017, Poste CH SA, ayant son siège à Berne, a acquis 100% des actions de JTB Holding AG et de HAMIPO Holding AG, ayant toutes deux leur siège à Saillon, et 20% de celles de BPS Speditions-Service Basel AG, Arlesheim, ayant son siège à Arlesheim. Ces deux sociétés holding détiennent 100% des parts de BPS Speditions-Service AG, ayant son siège à Pfungen, de Walli-Trans AG, ayant son siège à Brigue-Glis, et d'Eden-Trans GmbH, ayant son siège à Aadorf. BPS Speditions-Service AG possède les 80% restants des actions de BPS Speditions-Service Basel AG, Arlesheim. De plus, ont également été acquises 50% des parts de GSF Spedition Schweiz GmbH, ayant son siège à Gütersloh (DE). Comptant 25 collaborateurs, le groupe opère principalement dans le domaine de l'expédition internationale et fournit des services complémentaires dans les secteurs dédouanement, express et stockage.

Le 12 avril 2017, CarPostal France SAS, ayant son siège à Saint-Priest (FR) a acquis 100% des parts d'Autocars Trans-Azur SAS, ayant son siège à Salon-de-Provence (FR), ainsi que 50% de celles de SCI Les Romarins, ayant aussi son siège à Salon-de-Provence (FR). Avec la reprise d'Autocars Trans-Azur SAS, CarPostal France renforce sa présence dans les régions d'Aix-en-Provence, de Marseille et d'Arles. Comptant 50 collaborateurs, la société est spécialisée dans le trafic longue distance, mais opère aussi dans les domaines suivants: trafic de ligne, bus sur appel, transport d'employés et d'écoliers et transports occasionnels.

La Poste et les CFF prévoient de proposer dès l'automne 2017 une identité numérique uniforme pour les particuliers, les entreprises et les autorités en Suisse. Le développement et la commercialisation de ce produit seront assurés par SwissSign AG, ayant son siège à Opfikon. Le 9 mai 2017, Poste CH SA a cédé 50% des parts de SwissSign AG aux CFF, faisant ainsi de la société une coentreprise détenue à parts égales par la Poste et par les CFF. La coentreprise comprend également la société SwissSign AG ayant son siège à Vaduz (LI). Pour la Poste, sur le plan comptable, ce nouveau partenariat implique que, depuis mai 2017, les deux sociétés intégrées dans la coentreprise SwissSign AG sont non plus entièrement consolidées, mais saisies selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 15 mai 2017, Poste CH SA, ayant son siège à Berne, a pris une participation de 25% dans Prime Data AG, ayant son siège à Brugg.

Le 22 juin 2017, Direct Mail Company AG, ayant son siège à Bâle, a acquis 100% des actions d'IPO Input Processing Output Service AG, ayant son siège à Bösingen. Comptant huit collaborateurs, cette société opère dans le domaine de la gestion d'abonnements pour les petites et moyennes maisons d'édition. PostMail renforce ainsi sa position dans le secteur de l'édition.

Les effets des transactions ci-dessus sur les comptes consolidés sont globalement insignifiants.

Instruments financiers

Valeur comptable et valeur de marché des instruments financiers

La valeur comptable et la valeur de marché des actifs et des passifs financiers au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2017 se présentaient comme suit:

Valeur comptable et valeur de marché des instruments financiers et des autres actifs	31.12.2016		30.06.2017	
	Valeur comptable	Valeur de marché	Valeur comptable	Valeur de marché
En millions de CHF				
Actifs financiers évalués à la valeur de marché				
Immobilisations financières				
Disponibles à la vente				
Obligations	13 206	13 206	16 993	16 993
Actions	500	500	44	44
Fonds	1 246	1 246	1 211	1 211
Valeurs de remplacement positives	65	65	113	113
Actifs financiers non évalués à la valeur de marché				
Immobilisations financières				
Détenues jusqu'à l'échéance	47 215	49 249	43 512	45 126
Prêts	17 008	17 419	15 840	16 178
Passifs financiers évalués à la valeur de marché				
Autres engagements financiers				
Valeurs de remplacement négatives	269	269	261	261
Paiements additionnels (earnout)	1	1	9	9
Passifs financiers non évalués à la valeur de marché				
Autres engagements financiers				
Placements privés	1 270	1 362	1 270	1 372

La valeur comptable des avoirs en caisse, des créances sur établissements financiers, des créances rémunérées sur clients, des créances et des engagements résultant de livraisons et prestations, des autres créances et engagements sans compte de régularisation, des fonds des clients (PostFinance) et des autres engagements financiers (hormis les placements privés) correspond à une estimation appropriée de leur valeur de marché. Ces instruments financiers ne sont donc pas présentés ci-dessus.

Hiérarchie de la juste valeur

A la date de clôture, les instruments financiers évalués à la valeur de marché (juste valeur) sont classés à l'un des trois niveaux hiérarchiques de juste valeur ci-dessous. Le critère de classification décisif est le niveau le plus bas permettant de déterminer la valeur de marché de l'instrument financier dans son ensemble. Cela vaut aussi, aux fins de la publication, pour les instruments financiers qui ne sont pas évalués à la valeur de marché.

Niveau 1 Prix cotés sur un marché actif: l'évaluation a lieu sur la base des prix cotés sur le marché actif des actifs et des passifs concernés. Il est impératif d'appliquer le cours boursier du jour de clôture. Ce cours ne doit pas être ajusté.

Niveau 2 Méthode d'évaluation avec intrants de modélisation observables: les postes qui ne sont pas négociés sur un marché actif, mais dont la juste valeur est déterminée soit d'après celle d'actifs et de passifs similaires négociés sur un marché actif, soit au moyen d'une procédure d'évaluation, doivent être classés au niveau 2. Le cas échéant, il y a lieu d'utiliser, à titre de

paramètres de modélisation, une procédure d'évaluation reconnue ainsi que des données de marché directement ou indirectement observables. Les paramètres pouvant être utilisés pour les justes valeurs de niveau 2 sont les prix qui se forment sur des marchés actifs d'actifs et de passifs comparables dans des conditions de marché normales. Les justes valeurs déterminées à l'aide de la méthode des cash-flows actualisés et dont les intrants de modélisation reposent sur des données de marché observables sont classées au niveau 2.

Dans la méthode des cash-flows actualisés, on procède à l'estimation de la valeur actuelle des cash-flows attendus d'actifs ou de passifs. On se sert à cet effet d'un taux d'actualisation qui correspond à la solvabilité exigée par le marché pour des instruments similaires présentant des profils de risque et de liquidité comparables. Les taux d'actualisation nécessaires pour effectuer les calculs sont déterminés par modélisation de courbes de taux d'intérêt, sur la base de modèles usuels sur le marché.

Niveau 3 Méthode d'évaluation avec intrants de modélisation non observables: l'évaluation a lieu à l'aide de modèles reposant sur des paramètres d'entrée (intrants) significatifs spécifiques à l'entreprise et non observables sur le marché.

Les valeurs de marché sont les suivantes:

Valeur de marché des instruments financiers	31.12.2016				30.06.2017			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
En millions de CHF								
Disponibles à la vente								
Obligations	13 206	10 708	2 497	1	16 993	14 000	2 992	1
Actions	500	500	–	0	44	44	–	0
Fonds	1 246	0	1 246	–	1 211	0	1 211	–
Valeurs de remplacement positives	65	–	65	–	113	–	113	–
Détenus jusqu'à l'échéance ¹	49 249	38 704	10 545	–	45 126	36 033	9 093	–
Prêts ²	17 419	–	17 401	18	16 178	–	16 159	19
Valeurs de remplacement négatives	269	–	269	–	261	–	261	–
Paiements additionnels (earnout)	1	–	–	1	9	–	–	9
Placements privés	1 362	–	1 362	–	1 372	–	1 372	–

- 1 Les immobilisations financières détenues jusqu'à l'échéance sont portées au bilan au coût d'acquisition amorti, moyennant l'application de la méthode des taux d'intérêt effectifs.
- 2 Les prêts sont évalués au coût d'acquisition amorti. En ce qui concerne les prêts aux entrepreneurs CarPostal (54 millions de francs; 31.12.2016: 63 millions) et «Autres» (17 millions; 31.12.2016: 16 millions), leur valeur de marché prise en compte ci-dessus à la date de clôture du bilan correspond approximativement à la valeur comptable inscrite au bilan.

Au 31 décembre 2016, il n'y a pas eu de reclassements d'immobilisations financières dans la hiérarchie de juste valeur. Au 30 juin 2017, des immobilisations financières disponibles à la vente totalisant 251 millions de francs ont été reclassées du niveau 1 au niveau 2. Les reclassements entre les différents niveaux sont toujours effectués à la fin de la période sous revue. Pour qu'un titre puisse être classé au niveau 1, il doit être négocié sur un marché actif (bourse publique), avoir un prix coté au jour de clôture de la période sous revue et présenter un volume suffisant pour que son marché soit liquide.

Des participations pour un montant d'environ 10 millions de francs (31 décembre 2016: environ 8 millions) sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition, sous les actions disponibles à la vente. Ces titres ne figurent donc pas dans le tableau ci-dessus ni dans celui de la page 40 (Valeur comptable et valeur de marché des instruments financiers).

Créances sur établissements financiers

Par rapport au 31 décembre 2016, les créances sur établissements financiers ont augmenté de 2953 millions de francs. Les réserves de liquidités sont toujours importantes et déposées en grande partie auprès de la BNS.

Composition des principales expositions par pays

Le pilotage des risques pays est assuré moyennant la fixation de limites applicables aux divers portefeuilles nationaux. Ces limites favorisent une large diversification des placements financiers opérés à l'étranger. Le tableau ci-dessous présente une vue d'ensemble des principales expositions par pays au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2017.

Composition des principales expositions par pays¹

En millions de CHF	31.12.2016	30.06.2017
Suisse	47 401	45 645
Etats-Unis	4 061	4 771
France	4 869	4 724

¹ Comprend des créances sur établissements financiers (hors prêts couverts) et des immobilisations financières; base: valeur nominale.

Résultat des immobilisations financières

Les bénéfices et les pertes réalisés sur les ventes et sur les remboursements anticipés d'immobilisations financières disponibles à la vente sont présentés comme résultat de la vente de ces immobilisations (produits des services financiers). Durant la période sous revue, ces opérations se sont soldées par un bénéfice de 101 millions de francs (exercice précédent: 99 millions). Durant cette période, deux portefeuilles d'actions ont été vendus, d'où le bénéfice présenté.

Engagements d'investissements

Au 30 juin 2017, les engagements d'investissements totalisaient 164 millions de francs (31 décembre 2016: 118 millions). Ils concernent en particulier le projet PostParc, à Berne.

Caractère saisonnier

Les activités de la Poste sont sujettes à diverses influences saisonnières. La plus notable est constituée par les fonds des clients dans le segment PostFinance, qui augmentent sensiblement vers la fin de l'année. Pour différentes raisons (13^e salaire, factures encaissées en fin d'année, etc.), 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. La période de Noël a un effet positif sur les activités logistiques, tandis que la période estivale a au contraire un effet négatif.

Répartition du bénéfice

Le 25 avril 2017, l'Assemblée générale de La Poste Suisse SA a décidé de verser un dividende de 200 millions de francs au total. Le paiement a été effectué le 26 avril 2017.

Parties liées

Les transactions effectuées durant le premier semestre 2017 entre la Poste et les différentes parties liées sont comparables à celles commentées dans les comptes consolidés de l'exercice 2016 (voir le rapport financier 2016, page 153).

Événements postérieurs à la date de clôture

Jusqu'à l'approbation des présents comptes semestriels par le comité Audit, Risk & Compliance du Conseil d'administration, le 28 août 2017, aucun événement n'était connu qui nécessite d'ajuster les valeurs comptables de l'actif et du passif du groupe ou d'être publié dans le présent rapport.



Rapport de l'auditeur indépendant sur l'examen succinct des informations financières intermédiaires consolidées

Rapport à l'attention du Conseil d'administration de La Poste Suisse SA, Berne

Introduction

Conformément au mandat qui nous a été confié, nous avons procédé à l'examen succinct du bilan consolidé condensé de La Poste Suisse SA au 30 juin 2017 et de l'état du compte de résultat consolidé condensé, de l'état du résultat global, de la variation des fonds propres, du tableau des flux de trésorerie pour le semestre arrêté et notes explicatives sélectionnées (informations financières intermédiaires consolidées) des pages 26 à 43. 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 SA pour le semestre arrêté au 30 juin 2017 ne sont pas établies, dans tous les domaines importants, conformément à l'International Accounting Standard 34 *Information financière intermédiaire*.

KPMG SA

Rolf Hauenstein
Expert-réviseur agréé

Stefan Andres
Expert-réviseur agréé

Gümligen-Berne, 28 août 2017

COMPTES SEMESTRIELS DE POSTFINANCE

PostFinance SA rend compte de ses résultats au groupe conformément aux directives IFRS du groupe et établit ses comptes selon les Prescriptions comptables pour les banques, négociants en valeurs mobilières, groupes et conglomérats financiers (PCB) (circulaire FINMA 2015/1 «Comptabilité banques»).

Réconciliation des résultats	46
Comptes semestriels statutaires de PostFinance SA	47
Bilan	48
Compte de résultat	49

Réconciliation des résultats

PostFinance SA rend compte de ses résultats au groupe conformément aux directives IFRS du groupe et établit ses comptes selon les Prescriptions comptables pour les banques, négociants en valeurs mobilières, groupes et conglomérats financiers (PCB) (circulaire FINMA 2015/1 «Comptabilité banques»). Les principes d'évaluation conformes aux PCB diffèrent des prescriptions des IFRS. Le tableau ci-dessous présente les différences entre les deux normes de présentation des comptes et réconcilie le bénéfice selon les IFRS avec les comptes conformes aux PCB.

PostFinance SA Réconciliation des résultats		
En millions de CHF	2016 01.01. au 30.06.	2017 01.01. au 30.06.
Résultat d'exploitation (EBIT) du segment PostFinance conforme aux IFRS, avant frais/droits et compensation des coûts nets	237	392
Frais de siège, droits de licence et compensation des coûts nets	-15	-5
Résultat d'exploitation (EBIT) du segment PostFinance conforme aux IFRS, après frais/droits et compensation des coûts nets	222	387
Résultat des sociétés associées	1	2
Résultat d'exploitation des sociétés affiliées	12	-
Résultat financier	-3	-17
Résultat d'entreprise (EBT)	232	372
Impôts sur le bénéfice	-56	-60
Bénéfice semestriel de PostFinance SA rapporté au groupe conformément aux IFRS	176	312
Amortissement d'immobilisations financières réévaluées détenues jusqu'à l'échéance	-26	-14
Différences d'évaluation des immobilisations financières selon les PCB	46	-23
Plus-values réalisées sur ventes (anticipées)	-4	-33
Reprises de dépréciations/dépréciations sur les prêts	3	-
Différences d'évaluation entre les Swiss GAAP RPC 16 et la norme IAS 19	13	-7
Amortissement sur immeubles réévalués	-2	-2
Amortissement de goodwill	-100	-100
Différences d'évaluation des participations selon les PCB	-2	-33
Résultats réalisés sur les participations	1	2
Ajustement des effets fiscaux latents dus aux IFRS	23	27
Bénéfice semestriel de PostFinance SA conforme aux PCB	128	129

Les principaux postes de la réconciliation des résultats sont décrits ci-dessous.

- La Poste gère ses segments sur la base du résultat opérationnel avant les frais de siège, les droits de licence et la compensation des coûts nets. C'est pourquoi la réconciliation avec le résultat d'exploitation selon les IFRS présente une déduction de 5 millions de francs au poste correspondant.
- Le goodwill porté à l'actif en 2013 dans le cadre de la transformation de PostFinance en société anonyme est amorti à hauteur de 200 millions de francs par année.



COMPTES SEMESTRIELS STATUTAIRES DE POSTFINANCE SA

Les pages suivantes présentent les comptes statutaires de PostFinance SA établis selon les Prescriptions comptables pour les banques, négociants en valeurs mobilières, groupes et conglomérats financiers (PCB) (circulaire FINMA 2015/1 «Comptabilité banques»).

Bilan

PostFinance SA | Bilan selon les PCB

En millions de CHF	31.12.2016	30.06.2017
Actifs		
Liquidités	37 453	40 020
Créances sur les banques	4 397	4 300
Créances résultant d'opérations de financement de titres	84	116
Créances sur les clients	13 169	12 123
Créances hypothécaires	0	0
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	65	113
Immobilisations financières	61 742	61 426
Comptes de régularisation	598	552
Participations	101	73
Immobilisations corporelles	1 259	1 279
Valeurs immatérielles	1 200	1 100
Autres actifs	311	271
Total des actifs	120 379	121 373
Total des créances subordonnées	1	12
dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance	-	-
Passifs		
Engagements envers les banques	2 406	2 139
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	723	1 700
Engagements résultant des dépôts des clients	109 709	110 180
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	268	261
Obligations de caisse	114	100
Comptes de régularisation	138	141
Autres passifs	8	3
Provisions	20	38
Capital social	2 000	2 000
Réserve légale issue du capital	4 682	4 682
dont réserve issue d'apports en capital exonérés fiscalement	4 682	4 682
Bénéfice	311	129
Total des passifs	120 379	121 373
Total des engagements subordonnés	-	-
dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance	-	-
Opérations hors bilan		
Engagements conditionnels	0	18
Engagements irrévocables	709	708

Compte de résultat

PostFinance SA | Compte de résultat selon les PCB

En millions de CHF	2016 01.01. au 30.06.	2017 01.01. au 30.06.
Produits des intérêts et des escomptes	93	89
Produits des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	408	356
Charges d'intérêts	-26	3
Résultat brut des opérations d'intérêts	475	448
Variations des correctifs de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	-71	14
Résultat net des opérations d'intérêts	404	462
Produits des commissions sur les titres et les opérations de placement	19	22
Produits des commissions sur les opérations de crédit	8	9
Produits des commissions sur les autres prestations de services	313	311
Charges de commissions	-241	-219
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	99	123
Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur	98	105
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	24	67
Produits des participations	1	2
Résultat des immeubles	33	43
Autres produits ordinaires	53	50
Autres charges ordinaires	-	-8
Autres résultats ordinaires	111	154
Produits d'exploitation	712	844
Charges de personnel	-250	-260
Autres charges d'exploitation	241	-257
Charges d'exploitation	-491	-517
Correctifs de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-128	-160
Variations des provisions et autres correctifs de valeur, pertes	-3	-5
Résultat opérationnel	90	162
Produits extraordinaires	73	3
Impôts	-35	-36
Bénéfice semestriel	128	129

La Poste Suisse SA
Wankdorffallee 4
Case postale
3030 Berne
Suisse

Téléphone +41 58 338 11 11
www.poste.ch

LA POSTE 