

---

# RAPPORT SEMESTRIEL 2019

## JANVIER – JUIN

# SIMPLICITÉ ET SYSTÈME – LA POSTE.



3596 millions

de francs. Tel est le montant des **produits d'exploitation** au premier semestre 2019, en recul de 64 millions par rapport à l'exercice précédent.



193 millions

de francs. Tel est le **bénéfice consolidé**, en recul de 25 millions par rapport à l'exercice précédent.



918,5 millions

de **lettres adressées** ont été déposées en Suisse au premier semestre 2019, soit une diminution de 5,5%.



71,0 millions

Grâce à l'essor du commerce en ligne, le nombre de **colis** distribués en Suisse par PostLogistics affiche une progression de 6,4%.



119,1 milliards

de francs. Telle était la **moyenne du patrimoine des clients** de PostFinance, en recul de 2,7%.



63,0 millions

de **kilomètres**. Telle est la distance parcourue par les véhicules de CarPostal au premier semestre 2019, en hausse de 2,2 millions grâce à l'augmentation régulière de la demande de transports publics.

# Rapport semestriel Janvier – juin 2019

<b>Avant-propos</b>	<b>2</b>
<b>Rapport semestriel</b>	<b>5</b>
Chiffres clés	6
Contexte économique	7
Situation générale	7
Clients et branches	7
Stratégie	10
Entrées et sorties de filiales, de sociétés associées et de coentreprises	11
Finances	11
Valeur ajoutée de l'entreprise	11
Compte de résultat	13
Résultats des segments	15
Flux de trésorerie et investissements	21
Endettement net	22
Bilan consolidé	23
Perspectives	24
<b>Comptes semestriels consolidés</b>	<b>25</b>
Compte de résultat consolidé	26
État 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	32
Activités	32
Normes de présentation des comptes	32
Informations sectorielles	36
Variations significatives des actifs et des engagements des segments	36
Chiffre d'affaires	37
Entrées et sorties de filiales, de sociétés associées et de coentreprises	37
Activités abandonnées	38
Groupes sortants détenus en vue de la vente	40
Instruments financiers	41
Engagements d'investissements	43
Caractère saisonnier	43
Répartition du bénéfice	43
Parties liées	44
Événements postérieurs à la date de clôture	44
Rapport sur l'examen succinct des comptes semestriels consolidés	45
<b>Comptes semestriels de PostFinance</b>	<b>47</b>
Réconciliation des résultats	48
Comptes semestriels statutaires de PostFinance SA	49
Bilan	50
Compte de résultat	51



---

**Avant-propos**  
d'Alex Glanzmann, responsable Finances

---

” —

Notre objectif est de continuer à assurer le financement du service universel par nos propres moyens.

## Madame, Monsieur,

La Poste est un des piliers de la communication et de la logistique en Suisse. Elle est aussi un partenaire incontournable dans le trafic des paiements. Enfin, elle joue un rôle de premier plan dans le domaine de la mobilité. Troisième employeur du pays, elle est présente non seulement en milieu urbain, mais également dans les régions rurales. Tout cela n'empêche cependant pas le monde qui l'entoure de changer. Les conditions du marché et les besoins des clients évoluent, ce qui a des répercussions sur la demande de services postaux traditionnels.

La Poste dispose toujours d'une solide assise financière, même si ses résultats s'inscrivent à la baisse: au premier semestre 2019, le résultat d'exploitation (EBIT) a diminué de 19 millions de francs par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 269 millions, tandis que le bénéfice consolidé, qui se chiffre à 193 millions de francs, a reculé de 25 millions.

Les six premiers mois de l'exercice ont été marqués par un environnement de marché difficile et par une forte pression sur notre cœur de métier: la nette diminution des produits d'intérêts chez PostFinance et les prescriptions en matière de constitution de capital, de même que le recul continu du volume des lettres, pèsent de plus en plus lourdement sur le résultat de la Poste. La croissance du volume des colis est en revanche réjouissante, mais elle nécessite de gros investissements dans les processus et l'infrastructure, afin de garantir un traitement présentant le niveau de qualité habituel.

Il serait irréaliste de miser sur un renversement de tendance dans le secteur des lettres ou sur une amélioration de la situation des taux d'intérêt à moyen terme. Le secteur des colis devrait en revanche continuer de croître. Selon nos prévisions, la pression que subit déjà le résultat du groupe augmentera encore fortement ces dix prochaines années. Le financement du service universel par nos propres moyens est donc remis en question à moyen terme, ce qui signifie que nous devons agir et nous engager dans de nouvelles voies dès aujourd'hui. La Poste dispose de deux ou trois ans pour s'attaquer aux principaux défis qui se posent à elle et poser les jalons de son avenir. Elle se doit en effet d'évoluer, et c'est

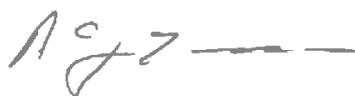
ce qu'elle entend faire en s'appuyant sur une nouvelle stratégie qui prendra effet en 2021.

La mise en œuvre du programme «Harmonisation des flux de valeurs» a débuté durant le semestre sous revue. Le but est de simplifier l'environnement SAP très complexe du groupe et d'uniformiser la gestion financière de ce dernier. L'harmonisation des flux de valeurs contribue à la transformation de la Poste, tout en la dotant de processus nettement plus transparents.

La Poste a par ailleurs conclu la vente de CarPostal France le 30 septembre 2019\*, trouvant en Keolis S.A., une filiale du groupe français SNCF, un acheteur digne de confiance. En mettant ainsi un terme à l'engagement de CarPostal en France, la Poste tient une autre des promesses qu'elle avait faites dans le cadre de l'affaire CarPostal.

La Poste assure depuis des années la fourniture d'un service universel de première qualité. Il n'existe guère de pays au monde où le réseau de points d'accès soit plus dense, le rapport prix/prestations plus favorable et la distribution plus fiable qu'en Suisse. La Poste est déterminée à offrir une valeur ajoutée importante aux particuliers et aux entreprises de tout le pays et à leur simplifier la vie à l'avenir également. C'est notre objectif: une Poste moderne, durable et efficace pour la Suisse. Pour l'atteindre, nous devons disposer d'une marge de manœuvre suffisante, ce dont nous discutons actuellement avec le propriétaire dans le cadre du «Passage en revue global de la Poste».

Au nom de la Direction du groupe, je remercie chaleureusement toutes les collaboratrices et tous les collaborateurs de la Poste pour leur immense engagement quotidien, ainsi que tous nos clients pour la confiance dont ils nous honorent.



**Alex Glanzmann**  
Responsable Finances

\* La publication du rapport semestriel a été reportée à une date ultérieure en raison du processus de vente de CarPostal France.

#### ■ 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 diagrammes

Conformément au principe de l'image fidèle, tous les diagrammes sont présentés selon l'échelle ci-dessous.

CHF 1 milliard = 20 mm

L'utilisation d'une échelle différente est toujours signalée.

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 diagrammes

■ Exercice sous revue

■ Exercice précédent

■ Variation avec effet positif sur le résultat

■ Variation avec effet négatif sur le résultat

Les valeurs des exercices précédents qui ne peuvent pas être comparées avec celles de l'exercice sous revue (en raison p. ex. d'un changement de méthode ou d'une modification du périmètre de consolidation) sont présentées comme suit:

■ Valeur exercice précédent non comparable

■ Variation non comparable avec effet positif sur le résultat

■ Variation non comparable avec 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. Les produits d'exploitation sont réalisés à hauteur de 85% en Suisse.

Chiffres clés	6
Contexte économique	7
Situation générale	7
Clients et branches	7
Stratégie	10
Entrées et sorties de filiales, de sociétés associées et de coentreprises	11
Finances	11
Valeur ajoutée de l'entreprise	11
Compte de résultat	13
Résultats des segments	15
Flux de trésorerie et investissements	21
Endettement net	22
Bilan consolidé	23
Perspectives	24

## Chiffres clés

Le résultat d'exploitation de 269 millions de francs – contre 288 millions l'exercice précédent – reflète les défis auxquels la Poste doit faire face. La contribution du marché des services financiers à ce résultat d'exploitation est restée stable et celle du marché du transport de voyageurs s'est améliorée. Les produits d'intérêts ont certes continué à reculer, mais l'évolution favorable de la valeur de marché des immobilisations financières au premier semestre 2019 a permis de compenser ce recul. Quant aux marchés de la communication et de la logistique, ils ont de nouveau contribué pour une part essentielle au résultat d'exploitation, même si cette contribution s'est inscrite à la baisse. Sur le marché de la communication, cette baisse s'explique par le recul des volumes et par les projets de restructuration et, sur celui de la logistique, par l'augmentation des charges résultant de la mise à disposition de capacités supplémentaires. Au 30 juin 2019, la Poste a réalisé un bénéfice consolidé de 193 millions de francs, en recul de 25 millions par rapport à l'exercice précédent.

### Particularités du présent rapport

Dans le cadre de la réorientation des activités de CarPostal, la Poste a décidé de vendre le groupe CarPostal France, classé dès lors comme groupe sortant détenu en vue de la vente et activité abandonnée. C'est pourquoi les chiffres concernés de l'exercice 2019 et, rétroactivement, ceux de l'exercice 2018 – à l'exception des postes du bilan consolidé 2018 – ont été corrigés de la contribution du groupe CarPostal France, dont l'évolution de l'activité n'est en outre plus commentée. Sauf indication contraire, les informations fournies dans le présent rapport semestriel ne concernent donc que les activités poursuivies.

Groupe   Chiffres clés 2019, avec comparaison exercice précédent		2018	2019
		01.01. au 30.06.	01.01. au 30.06.
<b>Résultat</b>			
Produits d'exploitation <sup>1</sup>	millions de CHF	3 660	3 596
dont étranger et transfrontalier <sup>1, 2</sup>	millions de CHF	529	533
	% des produits d'exploitation	14,5	14,8
Résultat d'exploitation <sup>1</sup>	millions de CHF	288	269
en proportion des produits d'exploitation	%	7,9	7,5
dont étranger et transfrontalier <sup>1, 2</sup>	millions de CHF	43	42
	% du résultat d'exploitation	14,9	15,6
Bénéfice consolidé	millions de CHF	218	193
<b>Personnel</b>			
Effectif du groupe <sup>1</sup>	unités de personnel	39 866	39 444
à l'étranger <sup>1, 2</sup>	unités de personnel	6 009	6 154
<b>Investissements</b>			
Investissements	millions de CHF	198	195
Autres immobilisations corporelles, immobilisations incorporelles	millions de CHF	84	129
Immeubles d'exploitation	millions de CHF	33	41
Immeubles de placement	millions de CHF	11	21
Participations	millions de CHF	70	4
Ratio des investissements autofinancés	%	100	100
<b>Création de valeur</b>			
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	millions de CHF	4 096	2 050
Valeur ajoutée de l'entreprise	millions de CHF	11	9
<b>Financement</b>			
Total du bilan	millions de CHF	124 202	125 598
Fonds des clients (PostFinance)	millions de CHF	111 141	110 800
Fonds propres	millions de CHF	6 732	6 962

1 Valeur 2018 ajustée (voir l'annexe du rapport semestriel 2019, Adaptation de la présentation des comptes et Activités abandonnées)

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

## Contexte économique

### Situation générale

Les signaux conjoncturels restent contrastés à l'échelle internationale. L'économie mondiale a certes connu un regain de vigueur, comme prévu, et toutes les grandes économies affichent une croissance supérieure à la moyenne. Toutefois, la tendance à un affaiblissement de la production de l'industrie manufacturière, accompagnée d'un ralentissement des dépenses d'investissement et d'un recul des échanges mondiaux de biens, s'est poursuivie dans de nombreuses régions. La demande intérieure finale a temporairement perdu de sa vigueur, en partie à cause des incertitudes liées à la volatilité accrue sur les marchés financiers. Dans la zone euro, le regain de croissance a reposé principalement sur l'Allemagne. En Italie, la performance économique s'est améliorée pour la première fois depuis un an. De manière générale, la demande intérieure et la formation brute de capital fixe sont restées solides. Dans les grands pays émergents, la conjoncture a continué à évoluer de manière hétérogène. Quant à l'économie suisse, elle a connu un regain de vigueur en début d'année, conformément aux attentes. La croissance y a bénéficié d'une large assise dans les différentes branches. Le principal moteur de cette croissance a de nouveau été l'industrie, mais la création de valeur a aussi fortement augmenté dans de nombreuses branches du secteur des services.

### Clients et branches

#### Marché de la communication

La Poste traite quotidiennement environ sept millions de lettres adressées et un demi-million de versements aux guichets. Notre offre pour clients privés et commerciaux va du courrier physique, numérique ou hybride à l'expédition de marchandises et aux envois publicitaires, en passant par des prestations complémentaires comme l'envoi contre remboursement ou en recommandé. Nous devons cependant faire face à un défi majeur, à savoir le recul de la demande de services physiques: durant le premier semestre 2019, sur le marché de la communication, le nombre de lettres adressées a diminué de 5,5% et celui des versements aux guichets de 6,3% par rapport à la même période de l'exercice précédent. 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. Swiss Post Solutions a vu les produits de ses prestations de services augmenter de 5,9% par rapport à l'exercice précédent. Conçue pour apporter un soutien efficace aux entreprises, son offre d'externalisation de processus d'affaires ainsi que de services innovants de gestion de documents connaît une demande croissante. Elle a été étendue en juillet 2018 par l'intégration du nouveau secteur Business Process Outsourcing Processus du personnel (décompte du personnel, décompte des frais de voyage et gestion de documents).

#### Nouveau recul du volume des lettres

**Marché de la communication | Lettres adressées** en millions d'unités au 30.06.  
 2015 à 2019  
 2015 = 100%



## Marché de la logistique

Chaque jour ouvrable, nous distribuons plus de 500 000 colis en moyenne dans tout le pays, ce qui fait de nous le numéro un du marché suisse de la logistique. Notre offre de services complète couvre le transport de colis nationaux et internationaux, le commerce numérique/électronique, le fret et le stockage, les services Innight, express et coursier, la gestion de flottes automobiles, les opérations de dédouanement et la logistique des valeurs. Pour répondre à la demande croissante, nous investissons notamment dans de nouveaux centres colis. Au premier trimestre 2019, tant le volume des colis domestiques que les volumes à l'importation et à l'exportation ont augmenté par rapport à l'exercice précédent. Globalement, la progression a atteint 6,4%.

### Croissance continue du volume des colis

**Marché de la logistique | Colis** en millions d'unités au 30.06.  
2015 à 2019  
2015 = 100%



## Marché des services financiers

Avec ses services de paiement, PostFinance contribue de manière déterminante au bon fonctionnement de l'économie suisse. Par son intermédiaire, nous entretenons une relation d'affaires avec pratiquement chaque ménage et chaque PME du pays. Cela nous oblige à être extrêmement performants, mais est aussi très motivant. Le bas niveau persistant des taux d'intérêt et l'évolution des besoins des clients ont amené la banque postale à adopter et appliquer systématiquement une stratégie de transformation en «Digital Powerhouse», avec pour objectif de simplifier autant que possible la gestion de leur argent à ses clients.

PostFinance n'a pas la faculté de prendre des mesures à court terme propres à contrebalancer le désavantage concurrentiel dont elle pâtit du fait qu'elle n'a pas le droit d'octroyer des crédits et des hypothèques à son compte. Elle entend en revanche s'ouvrir de nouvelles sources de revenus à moyen et à long termes en misant sur l'innovation et sur le développement ciblé de ses activités, en particulier dans le domaine des placements.

Légère diminution du patrimoine des clients

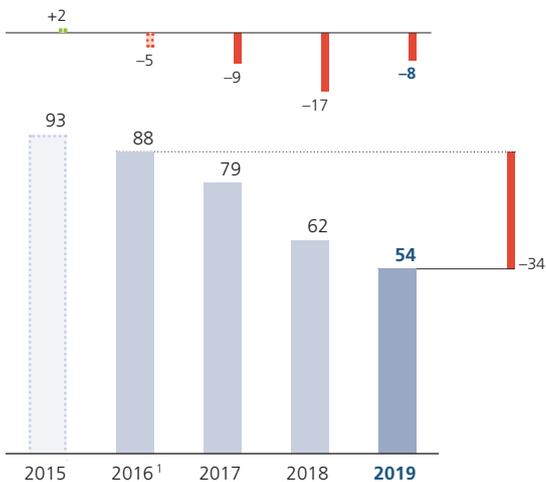
**Marché des services financiers | Niveau moyen du patrimoine des clients** en milliards de CHF au 30.06.  
 2015 à 2019  
 2015 = 100%



Les opérations d'intérêts sont la principale source de revenus de PostFinance. Or la phase de faiblesse des taux d'intérêt qui perdure et les conditions-cadres en vigueur l'obligent à prendre certaines précautions. C'est ainsi qu'en automne 2018, PostFinance a annoncé qu'elle adaptait raisonnablement les prix de ses services centraux, afin de contrer les effets de ces conditions-cadres. Suite principalement à l'abaissement de la limite d'exemption de la commission sur avoirs grevant les dépôts à vue, la moyenne du patrimoine des clients a reculé de 3,3 milliards de francs par rapport à l'exercice précédent. Pour ce qui est des actifs, il règne toujours un véritable état d'urgence sur le front des placements, si bien que les liquidités déposées auprès de la BNS sont toujours très élevées. Par rapport à l'exercice précédent, la marge d'intérêts a reculé de 8 points de base pour s'établir à 54 points.

Marge d'intérêts toujours plus faible

**Marché des services financiers | Marge d'intérêts** en points de base au 30.06.  
 2015 à 2019  
 2016 = 100%



1 La définition de la marge d'intérêts a été modifiée en 2016. La valeur de 2015 ne peut donc pas être comparée avec celles des exercices suivants.

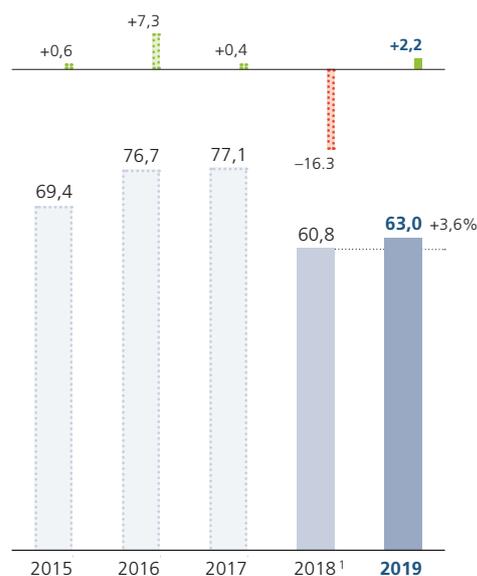
## Marché du transport de voyageurs

CarPostal est la plus importante entreprise de transports publics par car de Suisse. Elle propose des transports régionaux d'excellente qualité ainsi que des solutions de mobilité et des prestations de gestion de systèmes innovantes, qu'elle s'efforce d'adapter aux nouveaux besoins des clients. L'offre complète de transports publics de CarPostal jouit de la faveur d'un nombre sans cesse croissant de voyageurs. Cette progression de la demande s'explique notamment par l'étoffement de l'horaire et par l'augmentation de l'offre qui en résulte en termes de kilomètres parcourus.

L'innovation et la durabilité continuent de jouer un rôle important dans le développement du réseau de CarPostal. Depuis un certain temps, l'entreprise mise donc de plus en plus sur les motorisations alternatives, avec par exemple l'utilisation d'un véhicule entièrement électrique sur la ligne Sarnen–Alpnach. De plus, elle a testé dans la région de Brugg (AG), en collaboration avec le canton d'Argovie et l'Office fédéral des transports (OFT) ainsi qu'en partenariat avec AMAG et les CFF, une nouvelle offre de transport de porte à porte baptisée «Kolibri». CarPostal contribue ainsi à l'utilité sociale, économique et écologique des transports publics ainsi qu'au niveau élevé de la qualité de vie en Suisse.

### Nouvelle augmentation de la demande de prestations de transport

**Marché du transport de voyageurs | Kilomètres parcourus** en millions de kilomètres au 30.06.  
2015 à 2019  
2018 = 100%



1 Valeurs 2018 ajustées suite à la classification du groupe CarPostal France comme groupe sortant détenu en vue de la vente et activité abandonnée. Les valeurs de 2015 à 2017 ne peuvent donc pas être comparées avec celles des exercices suivants.

## Stratégie

Conformément aux objectifs financiers fixés par le Conseil fédéral, la Poste doit assurer durablement la croissance de sa valeur ajoutée. La stratégie adoptée à cet effet repose sur quatre grandes orientations: adaptation, croissance, optimisation et participation à la définition des conditions-cadres. Nous renvoyons à ce sujet au rapport de gestion 2018, pages 7 à 16.

---

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

Le 31 janvier 2019, PostFinance SA, ayant son siège à Berne, a vendu la participation de 25% qu'elle détenait dans Swiss Euro Clearing Bank GmbH, ayant son siège à Francfort-sur-le-Main (D). Le contrat de vente avait été signé le 3 septembre 2018. Depuis cette date, la société était présentée dans les comptes consolidés non plus selon la méthode de mise en équivalence, mais comme actif non courant détenu en vue de la vente, conformément à IFRS 5.

Le 1<sup>er</sup> mars 2019, PostFinance SA, ayant son siège à Berne, a augmenté de 5,7% la participation de 19% qu'elle détenait déjà dans Tilbago AG, ayant son siège à Lucerne. La société est depuis lors présentée dans les comptes consolidés selon la méthode de mise en équivalence (24,7%).

Le 27 mars 2019, PostFinance SA, ayant son siège à Berne, a vendu la participation de 25% qu'elle détenait dans SIX Interbank Clearing SA, ayant son siège à Zurich.

Le 2 mai 2019, Poste CH SA, ayant son siège à Berne, a acquis 100% des parts de Distribba SA, ayant son siège à Bâle. Comptant 184 collaborateurs, la société assure la distribution d'envois non adressés dans la région bâloise.

Lendico Schweiz AG, ayant son siège à Zurich, a été vendue (100%) avec effet au 28 mai 2019.

Le 11 juin 2019, Poste CH SA, ayant son siège à Berne, a acquis 100% des parts de BLUESPED LOGISTICS Sàrl, ayant son siège à Boncourt, et de BLUESPED France Sàrl, ayant son siège à Delle (F). Les deux sociétés opèrent dans les domaines des transports nationaux et internationaux et du dédouanement et emploient 12 collaborateurs au total. Avec la reprise de ces sociétés, la Poste développe son secteur «Fret, express et stockage internationaux, dédouanement inclus» et renforce sa présence dans la région de Boncourt, sur la frontière avec la France.

Swiss Post Solutions Holding Pte. Ltd., ayant son siège à Singapour (SG), a été créée le 28 juin 2019 (100%).

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.

En accord avec la Confédération, la méthode de calcul de la valeur ajoutée de l'entreprise a été modifiée avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2019. La nouvelle méthode met davantage l'accent sur la performance opérationnelle. De plus, le changement reposant sur une approche prospective, la comparabilité des chiffres résultant de la nouvelle méthode avec ceux de l'exercice précédent est limitée. Les principales modifications apportées à la méthode de calcul de la valeur ajoutée de l'entreprise sont les suivantes:

- Le segment CarPostal n'est plus pris en compte dans le calcul de la valeur ajoutée de l'entreprise, car il n'est pas possible de réaliser des bénéfices dans le secteur du transport régional de voyageurs.
- Les taux de coût du capital sont calculés sur la base d'attentes de rendement axées sur la durabilité. Le taux de coût moyen pondéré du capital pris en considération repose sur le risque opérationnel

spécifique aux branches des divers segments et sur la structure du capital cible d'entreprises de référence évalué à la valeur de marché.

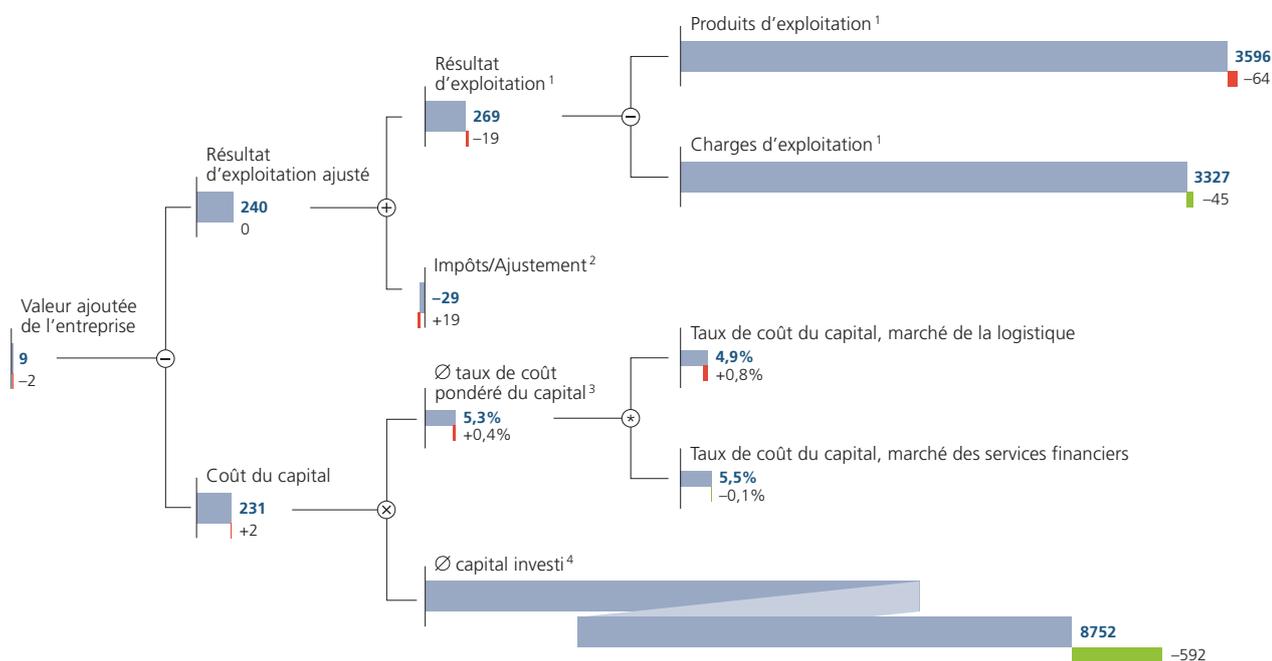
- Le calcul de la valeur ajoutée de l'entreprise tient compte des cotisations de l'employeur conformes à la LPP en lieu et place des charges de prévoyance selon IAS 19.
- Dans tous les segments, ce sont désormais les fonds propres liés qui sont pris en considération pour calculer la valeur ajoutée de l'entreprise qui a été générée.
- Le calcul de la valeur ajoutée de l'entreprise repose désormais sur les liquidités nécessaires à l'exploitation.

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 2019, la Poste avait rempli les attentes du Conseil fédéral dans le domaine financier en dégageant une valeur ajoutée de l'entreprise de 9 millions de francs, en diminution de 2 millions par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution est imputable au recul du résultat d'exploitation et à l'augmentation du coût du capital.

#### Faible valeur ajoutée de l'entreprise

Groupe | Valeur ajoutée de l'entreprise en millions de CHF au 30.06.2019



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

1 Valeur ajustée (voir l'annexe du rapport semestriel 2019, Adaptation de la présentation des comptes et Activités abandonnées)

2 Compte tenu de la déduction de plus de 11 millions de francs pour le résultat d'exploitation de CarPostal

3 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

4 Correspond aux fonds propres moyens selon les IFRS (Ø CHF 5503 millions) pour PostFinance et aux actifs opérationnels nets moyens (Ø CHF 3249 millions) pour les unités logistiques

## Compte de résultat

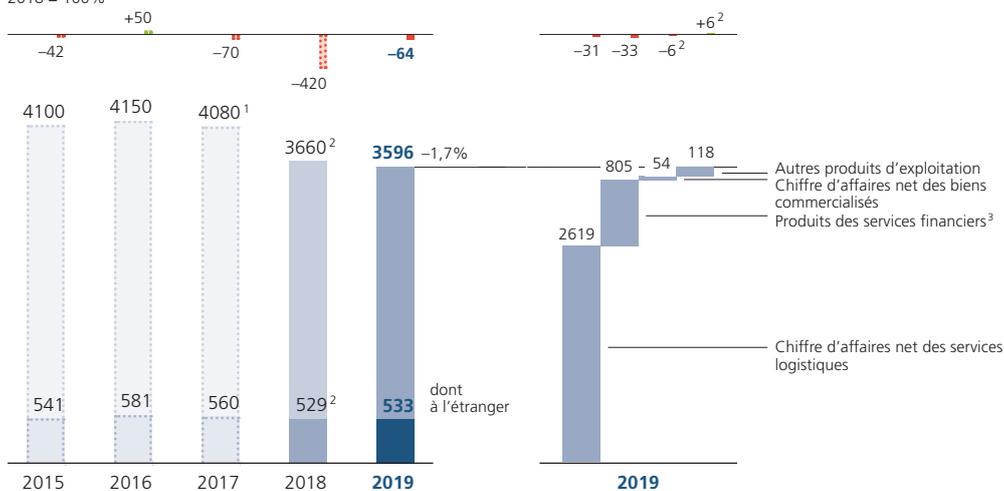
### Produits d'exploitation

Au premier semestre 2019, les produits d'exploitation ont atteint 3596 millions de francs, contre 3660 millions l'exercice précédent. Ce recul d'environ 1,7% s'explique par la diminution du chiffre d'affaires net des services logistiques et par celle des produits des services financiers, cette dernière résultant elle-même de la baisse des produits d'intérêts.

#### Diminution due au recul du volume des lettres adressées et au bas niveau des taux d'intérêt

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

2015 à 2019  
2018 = 100%



1 Valeur ajustée (voir l'annexe du rapport semestriel 2018, Adaptation de la présentation des comptes)

2 Valeur ajustée (voir l'annexe du rapport semestriel 2019, Adaptation de la présentation des comptes et Activités abandonnées). Les valeurs de 2015 à 2017 ne peuvent donc pas être comparées avec celles de 2018 et 2019.

3 Dont «Autre chiffre d'affaires des services financiers» au 30 juin 2019 de 448 millions de francs (30 juin 2018: 496 millions)

Le chiffre d'affaires net des services logistiques a diminué de 1%, tandis que les produits des services financiers ont accusé un recul de 33 millions de francs. Ce recul a pour cause principale la diminution de 80 millions de francs des produits d'intérêts, due aux conditions du marché. Les produits des commissions et prestations de services ont au contraire augmenté et les immobilisations financières se sont appréciées. Le chiffre d'affaires net des biens commercialisés accuse quant à lui un recul de 6 millions de francs, résultant d'une adaptation de l'offre. Les autres produits d'exploitation se sont accrus de 6 millions de francs par rapport à l'exercice précédent.

### Charges d'exploitation

Suite à la diminution de l'effectif et en particulier des charges de salaires et d'appointements ainsi que des charges de prévoyance, les charges de personnel ont reculé de 33 millions de francs par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 1891 millions. Les charges des biens commercialisés et prestations de services se sont au contraire accrues de 19 millions de francs pour atteindre 663 millions, ce qui s'explique entre autres par les coûts des prestations de transport et par les charges de personnel intérimaire. Quant aux charges des services financiers, elles ont diminué de 14 millions de francs pour s'établir à 76 millions, en raison du recul à la fois des charges d'intérêts et des dépréciations par rapport à l'exercice précédent. Les autres charges d'exploitation se sont également inscrites à la baisse, diminuant de 84 millions de francs. Cette baisse s'explique pour l'essentiel par la diminution des coûts des locaux, des frais d'entretien et de réparation d'immobilisations corporelles ainsi que des frais de bureau et d'administration. Enfin, les charges d'amortissements et de dépréciations se sont accrues de 67 millions de francs, suite à l'adoption de la norme IFRS 16 «Contrats de location».

## Recul des charges grâce à des gains d'efficacité

Groupe | Charges d'exploitation en millions de CHF au 30.06.  
2015 à 2019  
2018 = 100%



1 Valeur normalisée

2 Valeur ajustée (voir l'annexe du rapport semestriel 2018, Adaptation de la présentation des comptes)

3 Valeur ajustée (voir l'annexe du rapport semestriel 2019, Adaptation de la présentation des comptes et Activités abandonnées). Les valeurs de 2015 à 2017 ne peuvent donc pas être comparées avec celles de 2018 et 2019.

## Résultat d'exploitation

Par rapport à l'exercice précédent, le résultat d'exploitation a diminué de 19 millions de francs pour s'établir à 269 millions. La raison principale en est l'évolution négative des produits d'exploitation, résultant en particulier du recul aussi bien du chiffre d'affaires net des services logistiques que des produits des services financiers. Rappelons que ces derniers ont pâti de la diminution des produits d'intérêts due aux conditions actuelles du marché.

## Bénéfice consolidé

Au premier semestre 2019, les produits des sociétés associées et coentreprises se sont chiffrés à 3 millions de francs. Le résultat financier, autrement dit le solde des produits financiers et des charges financières – qui ont atteint respectivement 14 et 35 millions de francs –, a diminué de 8 millions. Cette diminution s'est traduite par un recul des charges d'impôts sur le bénéfice (42 millions de francs). Les activités abandonnées ont en outre occasionné une perte de 16 millions de francs. Au final, le bénéfice consolidé du premier semestre se monte à 193 millions, soit une diminution de 25 millions par rapport à l'exercice précédent.

## Résultats des segments

Les marchés de la Poste ont tous contribué au résultat d'exploitation positif, à l'exception du marché du transport de voyageurs.

Groupe   Résultats des segments 01.01. au 30.06.2019, avec comparaison par rapport à l'exercice précédent En millions de CHF, pour cent, unités de personnel	Produits d'exploitation <sup>1</sup>		Résultat d'exploitation <sup>1,2</sup>		Marge <sup>3</sup>		Effectif <sup>4</sup>	
	En millions de CHF		En millions de CHF		En pour cent		En unités de personnel	
	2018 <sup>5</sup>	2019	2018 <sup>5</sup>	2019	2018 <sup>5</sup>	2019	2018 <sup>6</sup>	2019
PostMail	1 381	1 312	199	194	14,4	14,8	14 470	14 104
Swiss Post Solutions	286	303	14	17	4,9	5,6	6 720	6 776
RéseauPostal	374	343	-60	-73			4 879	4 368
<b>Marché de la communication</b>	<b>1 911</b>	<b>1 838</b>	<b>153</b>	<b>138</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>	<b>26 069</b>	<b>25 248</b>
PostLogistics	820	843	73	68	8,9	8,1	5 266	5 531
<b>Marché de la logistique</b>	<b>820</b>	<b>843</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>8,9</b>	<b>8,1</b>	<b>5 266</b>	<b>5 531</b>
PostFinance <sup>7</sup>	881	846	145	146			3 383	3 243
<b>Marché des services financiers</b>	<b>881</b>	<b>846</b>	<b>145</b>	<b>146</b>			<b>3 383</b>	<b>3 243</b>
CarPostal <sup>8</sup>	408	414	-22	-10			2 195	2 298
<b>Marché du transport de voyageurs</b>	<b>408</b>	<b>414</b>	<b>-22</b>	<b>-10</b>			<b>2 195</b>	<b>2 298</b>
Autres <sup>9</sup>	452	462	-59	-72			2 953	3 124
Consolidation	-942	-927	-2	-1				
<b>Groupe</b>	<b>3 660</b>	<b>3 596</b>	<b>288</b>	<b>269</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>39 866</b>	<b>39 444</b>

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 CarPostal, vu le modèle d'affaires, on ne présente pas de marge EBIT; 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 Valeurs ajustées (voir l'annexe du rapport semestriel 2019, Adaptation de la présentation des comptes et Activités abandonnées)

6 Dans le segment PostMail, la méthode de calcul de l'effectif moyen en équivalents plein temps (sans les apprentis) a été modifiée dans deux filiales, ce qui a entraîné l'ajustement des valeurs de l'exercice précédent. Dans le segment CarPostal, la valeur 2018 a été ajustée en raison de la classification du groupe CarPostal France comme groupe sortant détenu en vue de la vente et activité abandonnée.

7 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.

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

9 Comprend les unités de fonction (notamment Immobilier, Informatique, Personnel, Finances et Communication)

### Marché de la communication

#### PostMail: résultat d'exploitation pratiquement stable malgré le recul des volumes

Au premier semestre 2019, PostMail a réalisé un résultat d'exploitation de 194 millions de francs, en baisse de 5 millions par rapport à l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation ont accusé un recul de 69 millions de francs, avec notamment une diminution de 41 millions du chiffre d'affaires des lettres adressées. Cette diminution s'explique par le recul des volumes, lui-même imputable à la numérisation du secteur des services et aux mesures d'économies de coûts appliquées par les clients. Subissant le contrecoup de la diminution du nombre d'abonnés, les produits des journaux sont inférieurs de 12 millions de francs à ceux de l'exercice précédent. Les mêmes causes se sont également répercutées négativement sur les activités transfrontalières.

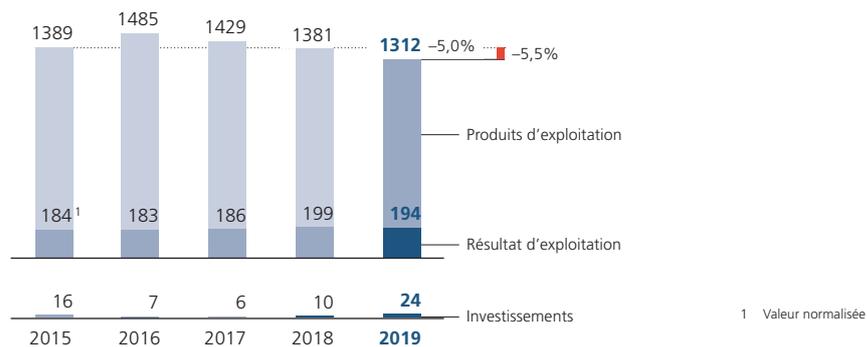
Les charges d'exploitation ont diminué de 64 millions de francs, ce qui s'explique – comme pour la diminution des produits d'exploitation – par le recul des volumes, mais aussi par les mesures adoptées pour en contrer les effets. Le tout s'est traduit principalement par une nette diminution des besoins en personnel ainsi que des prestations acquises en interne.

L'effectif a reculé de 366 unités de personnel par rapport à l'exercice précédent. Les raisons en sont principalement la diminution des besoins en personnel de tri et de distribution résultant du recul des

volumes, ainsi que la mise en œuvre de projets d'optimisation de l'exploitation. Les transferts de personnel et le regroupement de fonctions de gestion au niveau central qui ont suivi l'adoption de la gestion fonctionnelle ont cependant aussi contribué au recul de l'effectif, à hauteur d'environ 80 unités de personnel.

#### Résultat stable malgré la diminution des produits

PostMail | Produits d'exploitation, résultat d'exploitation et investissements en millions de CHF au 30.06.  
2015 à 2019



Depuis 2015, PostMail réalise au premier semestre un résultat d'exploitation de plus de 180 millions de francs, contribuant ainsi de façon substantielle au résultat du groupe. Le recul annuel d'environ 4% en moyenne du volume des lettres adressées ainsi que la diminution des journaux en abonnement se traduisent par une diminution régulière des produits d'exploitation. Ces dernières années, PostMail est cependant toujours parvenue à contenir les effets de ce recul grâce à l'optimisation permanente de ses processus de production des prestations, autrement dit 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 RéseauPostal à PostMail.

Des investissements à hauteur de 13 millions de francs par premier 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

Swiss Post Solutions a réalisé un résultat d'exploitation de 17 millions de francs, en progression de 3 millions ou 21% par rapport à l'exercice précédent.

Se chiffrant à 303 millions de francs, les produits d'exploitation ont augmenté de 17 millions ou 6%. Cette croissance repose sur la nette progression des affaires conclues avec de nouveaux clients, en particulier à l'étranger. Les produits d'exploitation du secteur Human Resources Business Process Outsourcing (HR BPO), racheté au groupe DXC Technology en juillet 2018, y ont également contribué.

Les charges d'exploitation ont atteint 286 millions de francs, soit une hausse de 14 millions.

Par rapport à l'exercice précédent, l'effectif moyen présente une légère augmentation de 56 unités de personnel, atteignant ainsi 6776 unités. Les besoins accrus en personnel dus à la croissance ont pu être en grande partie compensés par des mesures de gain d'efficacité.

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

Résultat à la hausse grâce à la croissance des affaires conclues avec de nouveaux clients

Swiss Post Solutions | Produits d'exploitation, résultat d'exploitation et investissements en millions de CHF au 30.06. 2015 à 2019



Cela fait cinq exercices consécutifs que Swiss Post Solutions améliore son résultat d'exploitation.

Cette évolution favorable durable du résultat opérationnel de Swiss Post Solutions découle de la mise en œuvre systématique de mesures stratégiques, consistant pour l'essentiel à saisir les chances de croissance qui s'offrent dans le cœur de métier de l'unité ainsi qu'à développer le portefeuille d'offres, en particulier les services destinés à l'industrie. Le portefeuille de solutions et de participations a en outre été constamment optimisé ces cinq dernières années, en dernier lieu par l'acquisition, en 2018, du secteur HR BPO. La réalisation continuelle de projets d'amélioration de la rentabilité et de réduction des coûts, dans tous les pays, a également contribué à la progression du résultat opérationnel.

RéseauPostal

Grâce au développement du réseau, à l'adaptation systématique de ses ressources au recul des volumes ainsi qu'à des gains d'efficacité, RéseauPostal est parvenue à fortement limiter les pertes subies dans les activités relevant de son cœur de métier, à savoir les lettres et les versements. Au premier semestre 2019, son résultat d'exploitation a cependant été grevé à hauteur de 20 millions de francs par la constitution d'une provision destinée à couvrir les coûts des restructurations prévues. Il s'est ainsi établi à -73 millions de francs, soit un recul de 13 millions par rapport à l'exercice précédent.

RéseauPostal a procédé au premier semestre à une modification de la comptabilisation de son chiffre d'affaires, sans effet sur le résultat. Cette modification est commentée et ses effets sur les chiffres comparatifs de 2018 sont présentés à la page 34 de l'annexe des présents comptes semestriels.

Au premier semestre 2019, les produits d'exploitation de RéseauPostal se sont élevés à 343 millions de francs, accusant ainsi un recul de 31 millions par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires net des biens commercialisés a diminué de 6 millions de francs suite à un remaniement de l'assortiment. Les recettes des produits logistiques ont subi quant à elles une baisse de 12 millions de francs, imputable surtout à la diminution de plus de 2% du volume des lettres ayant transité par le canal des filiales, alors que le volume des colis ayant emprunté ce même canal a au contraire progressé de plus de 3%. Le recul du trafic des paiements au guichet au profit de l'e-banking – un phénomène que l'on observe depuis longtemps déjà – s'est poursuivi, atteignant 6%. Cette diminution du volume du trafic des paiements a entraîné une baisse de 12 millions de francs des recettes des produits financiers.

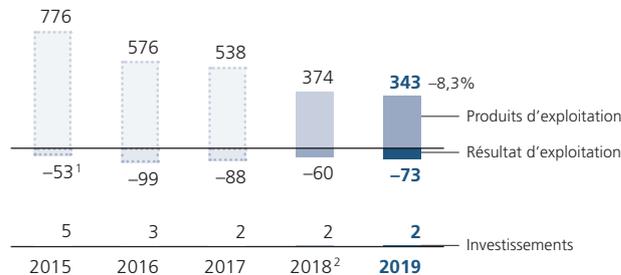
S'élevant à 416 millions de francs, les charges d'exploitation ont pu être réduites de 18 millions. Les charges de personnel ont reculé de 13 millions de francs, un recul qui a cependant été freiné par la constitution de la provision pour restructurations mentionnée plus haut. Enfin, les autres charges d'exploitation et les amortissements ont diminué de 2 millions de francs au total.

Comptant 4368 unités de personnel, l'effectif a diminué de 511 unités par rapport à l'exercice précédent, suite à l'évolution du réseau et à des gains d'efficacité.

RéseauPostal:  
recul du résultat  
d'exploitation

## Poursuite du développement du réseau

RéseauPostal | Produits d'exploitation, résultat d'exploitation et investissements en millions de CHF au 30.06 2015 à 2019



1 Valeur normalisée

2 Valeurs ajustées (voir l'annexe du rapport semestriel 2019, Adaptation de la présentation des comptes). Les valeurs de 2015 à 2017 ne peuvent donc pas être comparées avec celles de 2018 et 2019.

Début 2016, la responsabilité des produits pour particuliers a été transférée à PostMail et à Post-Logistics. De plus, début 2019, comme déjà signalé plus haut, une modification sans effet sur le résultat a été apportée à la comptabilisation du chiffre d'affaires. Il n'est donc guère possible de comparer les chiffres de 2019 avec ceux des exercices précédents. Durant la période prise en considération, l'accent a été mis sur la réduction de la contribution négative de l'unité au résultat du groupe. Le développement du réseau joue à cet égard un rôle déterminant. À partir de 2017, de nouveaux gains d'efficacité dans le réseau se sont traduits par d'importantes améliorations du résultat.

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

## Marché de la logistique

## PostLogistics

Au premier semestre 2019, PostLogistics a réalisé un résultat d'exploitation de 68 millions de francs, en recul de 5 millions par rapport à l'exercice précédent. Ce recul est dû principalement aux charges occasionnées par le renforcement de ses capacités dans le secteur des colis.

Les produits d'exploitation ont atteint 843 millions de francs, affichant ainsi une progression de 23 millions. Celle-ci s'explique par l'augmentation du volume des colis ainsi que par les acquisitions de sociétés opérées en 2018.

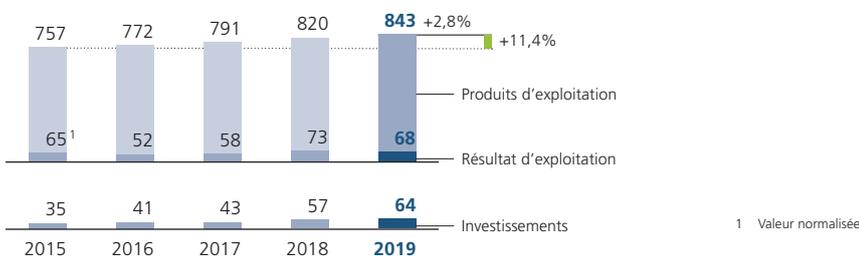
En hausse de 28 millions de francs, les charges d'exploitation ont atteint 775 millions. Cette hausse est due pour l'essentiel à l'augmentation des charges résultant de la progression des volumes, aux charges occasionnées par le renforcement des capacités dans le secteur des colis ainsi qu'à l'acquisition de sociétés.

L'effectif moyen a augmenté de 265 unités de personnel pour atteindre 5531 unités, toujours pour les mêmes raisons, à savoir la croissance des volumes, le renforcement des capacités et l'acquisition de sociétés.

## PostLogistics: résultat d'exploitation à la baisse

Augmentation des produits d'exploitation grâce à la croissance du volume des colis

PostLogistics | Produits d'exploitation, résultat d'exploitation et investissements en millions de CHF au 30.06. 2015 à 2019



Le résultat d'exploitation du premier semestre 2019 est supérieur à la moyenne des derniers exercices. Les raisons principales en sont l'augmentation du volume des colis et les mesures d'optimisation continuellement mises en œuvre dans le secteur du fret et du stockage. Le recul du résultat d'exploitation observé en 2016 et 2017 par rapport aux exercices précédents s'explique par la reprise, au 1<sup>er</sup> janvier 2016, de la responsabilité produit pour les colis de particuliers, qui incombait auparavant à RéseauPostal.

Au premier semestre 2019, les produits d'exploitation ont atteint la valeur la plus élevée des cinq derniers exercices, en raison principalement de l'augmentation continue du volume des colis – résultant elle-même de la croissance du commerce numérique/électronique – ainsi que de l'acquisition de sociétés.

Les investissements opérés au premier semestre 2019 figurent parmi les plus élevés des derniers exercices. Il s'agit en effet d'investir dans de nouveaux centres colis, afin de faire face à la croissance continue des volumes dans ce secteur.

Marché des services financiers

PostFinance

Au premier semestre 2019, PostFinance a réalisé un résultat d'exploitation de 146 millions de francs, en hausse de 1 million par rapport à l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation ont reculé de 35 millions de francs pour s'établir à 846 millions. La principale raison en est la diminution de 82 millions de francs des produits d'intérêts, due aux conditions du marché. Cette diminution a cependant été partiellement compensée par l'amélioration du résultat du négoce liée aux fluctuations de la valeur de marché (33 millions de francs) et par la hausse des produits des commissions et des prestations de services (16 millions).

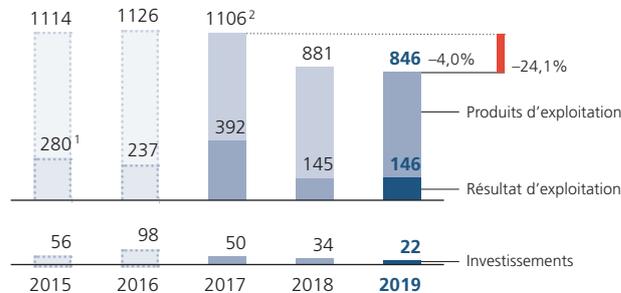
Les charges d'exploitation se sont élevées à 700 millions de francs, reculant ainsi de 36 millions. Ce recul s'explique principalement par la diminution de 22 millions de francs des charges de personnel.

Comptant 3243 unités de personnel, l'effectif moyen a diminué de 140 unités par rapport à l'exercice précédent. Conformément à son orientation stratégique, PostFinance mise sur la simplification et la numérisation de ses processus. Les emplois vacants n'ont donc été repourvus qu'avec retenue.

PostFinance: résultat d'exploitation stable

## Diminution des produits due au bas niveau persistant des taux d'intérêt

PostFinance | Produits d'exploitation, résultat d'exploitation et investissements en millions de CHF au 30.06.  
2015 à 2019  
2017 = 100%



1 Valeur normalisée  
2 Valeur ajustée (voir l'annexe du rapport semestriel 2018, Adaptation de la présentation des comptes). Les valeurs de 2015 et 2016 ne peuvent donc pas être comparées avec celles de 2017 à 2019.

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 pour PostFinance 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 réalisés ces dernières années.

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. Le nouveau système a été mis en service avec succès fin mars 2018. Enfin, PostFinance investit continuellement dans sa transformation en Digital Powerhouse.

## Marché du transport de voyageurs

## CarPostal

CarPostal a enregistré un résultat d'exploitation de -10 millions de francs. Ce chiffre inclut les dépréciations de l'actif immobilisé. L'exercice précédent, CarPostal avait dû rembourser des subventions perçues en trop (en particulier pour les années 2004 à 2006) aux commanditaires. L'absence de tels remboursements durant la période sous revue a contribué à l'amélioration du résultat d'exploitation à hauteur de 12 millions de francs.

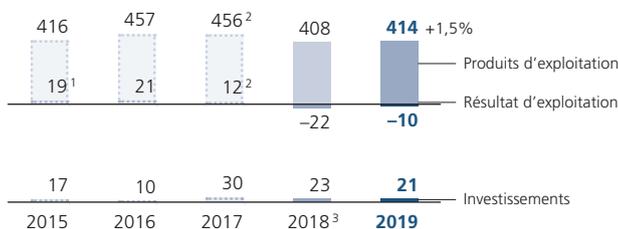
Les produits d'exploitation se sont élevés à 414 millions de francs, s'inscrivant ainsi à la hausse par rapport à l'exercice précédent, tandis que les charges d'exploitation ont reculé de 6 millions. Ce recul s'explique pour l'essentiel par l'absence des remboursements évoqués ci-dessus.

L'effectif moyen a augmenté de 103 unités de personnel pour atteindre 2298 unités, en raison principalement du développement des prestations et de l'engagement de personnel de conduite supplémentaire que ce développement a nécessité.

## CarPostal: résultat d'exploitation grevé par des effets uniques

## Effets positifs de la nouvelle orientation

**CarPostal | Produits d'exploitation, résultat d'exploitation et investissements** en millions de CHF au 30.06.  
2015 à 2019



1 Valeur normalisée

2 Valeur ajustée (voir annexe des comptes consolidés 2018, Normes de présentation des comptes). Les valeurs de 2015 et 2016 ne peuvent donc pas être comparées avec celles de 2017.

3 Valeurs 2018 ajustées suite à la classification du groupe CarPostal France comme groupe sortant détenu en vue de la vente et activité abandonnée. Les valeurs de 2015 à 2017 ne peuvent donc pas être comparées avec celles de 2018 et 2019.

Les résultats d'exploitation négatifs des deux derniers exercices sont imputables à des effets uniques, en particulier au remboursement des indemnités perçues en trop et aux dépréciations de l'actif immobilisé. Ils reflètent également, depuis 2018, la classification du groupe CarPostal France comme groupe sortant détenu en vue de la vente et activité abandonnée.

Il n'en reste pas moins que si l'on tient compte uniquement des activités poursuivies, les produits d'exploitation n'ont cessé d'augmenter tout au long de la période considérée, grâce au développement continu des prestations.

Durant les premiers semestres des cinq derniers exercices, compte tenu aussi bien des activités poursuivies que des activités abandonnées, les investissements se sont élevés à 20 millions de francs en moyenne. Ils ont été consacrés pour l'essentiel à l'acquisition de véhicules de remplacement ou de véhicules supplémentaires. Si les investissements varient d'un exercice à l'autre entre 2015 et 2019, c'est en raison des cycles d'acquisition des véhicules et des développements de l'offre.

## Unités de fonction

Au premier semestre 2019, le segment Autres a enregistré un résultat d'exploitation de -72 millions de francs, en recul de 13 millions par rapport à l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation se sont accrus de 10 millions de francs pour atteindre 462 millions, suite à une augmentation de la facturation de prestations internes.

Pour ce qui est des charges d'exploitation, leur augmentation de plus de 23 millions de francs à 534 millions s'explique pour l'essentiel par l'augmentation de l'effectif résultant de l'adoption de la gestion fonctionnelle et de la centralisation des fonctions de gestion qui s'en est suivie. Ce projet ainsi que l'harmonisation des flux de valeurs sont en outre à l'origine d'une augmentation des charges de projets.

Pour les raisons ci-dessus, l'effectif s'est accru de 171 unités de personnel pour atteindre 3124 unités.

## Flux de trésorerie et investissements

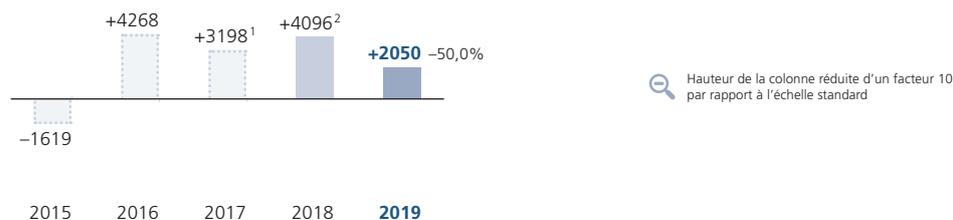
Au premier semestre 2019, on a comptabilisé un flux de trésorerie des activités opérationnelles positif (cash-flow) de 2050 millions de francs. Cet afflux de fonds résulte notamment de la vente de positions de placement. Le flux de trésorerie présenté ici tient compte des variations des postes du bilan de PostFinance. Pour de plus amples informations sur le tableau des flux de trésorerie consolidés, voir la page 30.

## Unités de fonction: recul du résultat d'exploitation

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.

### Cash-flow soutenu par la vente de positions de placement

Groupe | Cash-flow opérationnel en millions de CHF au 30.06.  
2015 à 2019



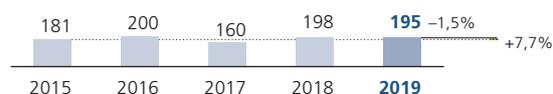
- 1 Valeur ajustée (voir l'annexe du rapport semestriel 2018, Adaptation de la présentation des comptes)  
2 Valeur ajustée (voir l'annexe du rapport semestriel 2019, Adaptation de la présentation des comptes).  
Les valeurs de 2015 à 2017 ne peuvent donc pas être comparées avec celles de 2018 et 2019.

Les investissements se sont élevés à 195 millions de francs au total, soit une diminution de 3 millions par rapport à l'exercice précédent. Ils se répartissent comme suit: 158 millions de francs en immobilisations corporelles, 21 millions en immeubles de placement, 12 millions en immobilisations incorporelles et 4 millions en participations dans des filiales, des sociétés associées et des coentreprises.

Durant les premiers semestres des derniers exercices, 2019 inclus, 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. Cette année également, la Poste investit dans des mesures d'automatisation visant des gains d'efficacité ainsi que dans une croissance non organique.

### Volume d'investissements constant

Groupe | Investissements en millions de CHF au 30.06.  
2015 à 2019



## 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 2019, l'objectif était respecté.

## Bilan consolidé

### Créances sur établissements financiers

Par rapport au 31 décembre 2018, les créances sur établissements financiers ont augmenté de 2284 millions de francs, ce qui s'explique par le transfert d'immobilisations financières à l'actif du bilan, ainsi que par l'augmentation des autres engagements financiers portés au passif.

### Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont diminué de 1012 millions de francs par rapport à fin 2018. 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, à titre de solution transitoire.

### Immobilisations corporelles

La valeur comptable des immobilisations corporelles a diminué de 66 millions de francs par rapport au 31 décembre 2018. Durant le premier semestre 2019, les amortissements et les dépréciations d'immobilisations corporelles se sont élevés à environ 134 millions de francs, soit une augmentation de 6 millions par rapport à l'exercice précédent.

### Fonds des clients

Par rapport au 31 décembre 2018, les fonds des clients déposés auprès de PostFinance ont diminué de 341 millions de francs pour s'établir à 110 800 millions. Au 30 juin 2019, ils représentaient environ 88% du total du bilan du groupe.

### Autres passifs (provisions)

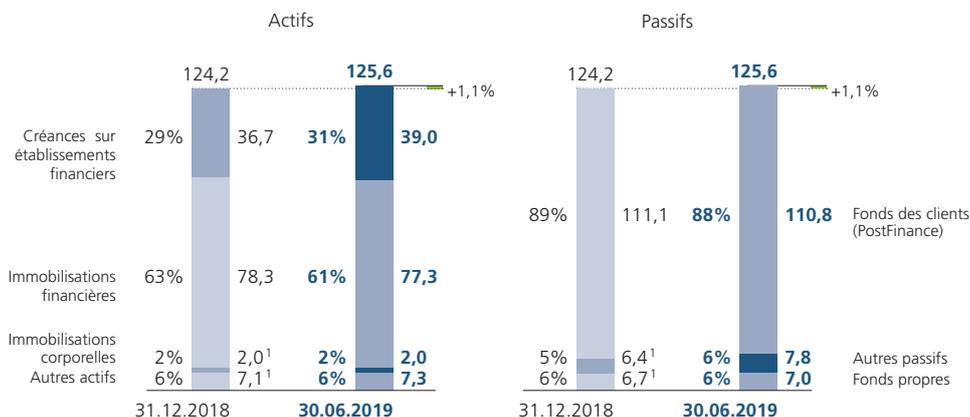
Les provisions ont augmenté de 9 millions de francs par rapport à fin 2018, atteignant ainsi 494 millions. Les engagements de prévoyance en faveur du personnel se montent à 2602 millions de francs, soit une diminution de 9 millions.

### Fonds propres

Au 30 juin 2019, après distribution d'une part de 200 millions de francs du bénéfice 2018, les fonds propres consolidés s'élevaient à 6962 millions. L'Assemblée générale s'est tenue en avril 2019.

#### Total du bilan à la hausse pour des raisons fiscales et suite à l'adoption d'une nouvelle norme comptable

Groupe | Structure du bilan en milliards de CHF  
 Au 31.12.2018 et 30.06.2019



1 Valeur ajustée (voir l'annexe du rapport semestriel 2019, Activités abandonnées)

---

## Perspectives

La Banque nationale suisse (BNS) prévoit que la croissance évoluera dans le cadre de son potentiel au cours des prochains trimestres. Dans les pays industrialisés, cette progression est soutenue par la politique monétaire expansionniste, par la robustesse du marché du travail et, dans certaines économies, également par la politique budgétaire. La pression inflationniste devrait rester modérée.

Les perspectives de croissance des États-Unis restent positives. Dans l'ensemble, les indicateurs témoignent d'une augmentation de la demande intérieure. L'activité dans le secteur industriel demeure toutefois modérée. Dans la zone euro, d'après les signaux découlant des enquêtes menées auprès des entreprises, la conjoncture devrait connaître une évolution modeste dans un premier temps. Les prévisions concernant les exportations restent modérées, notamment dans le secteur industriel. La BNS part cependant du principe que la croissance, soutenue par des conditions de financement favorables et par la solide progression des revenus des ménages, se renforcera progressivement durant le reste de l'année. Dans l'ensemble, les perspectives pour l'économie suisse restent favorables. À moyen terme, la BNS s'attend toujours à une solide croissance. La conjoncture mondiale devrait contribuer à la demande extérieure, de même que la croissance démographique et le bas niveau des taux d'intérêt devraient continuer de soutenir la croissance.

En ce qui concerne la faiblesse des taux d'intérêt 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. Pour ce qui est des 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. Toutefois, malgré les perspectives économiques globalement favorables, les défis auxquels elle doit faire face dans son environnement restent très exigeants. La Poste est persuadée que la voie qu'elle s'est tracée lui permettra d'atteindre ses objectifs à l'avenir également, même si ce sera de plus en plus difficile.

# 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
État 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	32
Activités	32
Normes de présentation des comptes	32
Informations sectorielles	36
Variations significatives des actifs et des engagements des segments	36
Chiffre d'affaires	37
Entrées et sorties de filiales, de sociétés associées et de coentreprises	37
Activités abandonnées	38
Groupes sortants détenus en vue de la vente	40
Instruments financiers	41
Engagements d'investissements	43
Caractère saisonnier	43
Répartition du bénéfice	43
Parties liées	44
Événements postérieurs à la date de clôture	44
Rapport sur l'examen succinct des comptes semestriels consolidés	45

## Compte de résultat consolidé

<b>Groupe  </b> Compte de résultat	2018	2019
En millions de CHF	01.01. au 30.06. examen succinct <sup>1</sup>	01.01. au 30.06. examen succinct
<b>Activités poursuivies</b>		
Chiffre d'affaires	3 548	3 478
dont produits d'intérêts selon méthode du taux d'intérêt effectif	379	300
Autres produits d'exploitation	112	118
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>3 660</b>	<b>3 596</b>
Charges de personnel	-1 924	-1 891
Charges des biens commercialisés et prestations de services	-644	-663
Charges des services financiers	-90	-76
Amortissements et dépréciations	-165	-232
Autres charges d'exploitation	-549	-465
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>-3 372</b>	<b>-3 327</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>288</b>	<b>269</b>
Produits financiers	13	14
Charges financières	-26	-35
Résultat des sociétés associées et coentreprises	7	3
<b>Bénéfice consolidé avant impôts résultant des activités poursuivies</b>	<b>282</b>	<b>251</b>
Impôts sur le bénéfice	-57	-42
<b>Bénéfice consolidé résultant des activités poursuivies</b>	<b>225</b>	<b>209</b>
<b>Activités abandonnées</b>		
Perte consolidée résultant des activités abandonnées	-7	-16
<b>Bénéfice consolidé</b>	<b>218</b>	<b>193</b>
Répartition du bénéfice consolidé		
Part de la Confédération suisse (propriétaire)	218	193
Part des participations ne donnant pas le contrôle	0	0

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

## État du résultat global consolidé

<b>Groupe   Etat du résultat global</b>	2018 01.01. au 30.06. examen succinct	2019 01.01. au 30.06. examen succinct
En millions de CHF		
<b>Bénéfice consolidé</b>	<b>218</b>	<b>193</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
Réévaluation des engagements de prévoyance en faveur du personnel	408	30
Variation des bénéfices/pertes non réalisés provenant des plus-values latentes sur instruments de fonds propres FVTOCI	26	51
Variation des impôts latents sur le bénéfice	-86	-50
<b>Postes non reclassables en résultat, après impôts</b>	<b>348</b>	<b>31</b>
Variation des réserves issues de la conversion de monnaies	-2	-1
Variation de la part aux autres éléments du résultat global des sociétés associées et coentreprises	1	0
Variation des bénéfices/pertes non réalisés provenant des plus-values latentes sur instruments de fonds de tiers FVTOCI	-83	292
Bénéfices/Pertes non réalisés provenant des couvertures du cash-flow	72	90
Bénéfices/Pertes réalisés provenant des couvertures du cash-flow reclassés dans le compte de résultat	-38	-125
Variation des impôts latents sur le bénéfice	10	-51
<b>Postes reclassables en résultat, après impôts</b>	<b>-40</b>	<b>205</b>
<b>Total autres éléments du résultat global</b>	<b>308</b>	<b>236</b>
<b>Résultat global</b>	<b>526</b>	<b>429</b>
Répartition du résultat global		
Part de la Confédération suisse (propriétaire)	526	429
Part des participations ne donnant pas le contrôle	0	0

## Bilan consolidé

## Groupe | Bilan

En millions de CHF

	31.12.2018 audit	30.06.2019 examen succinct
<b>Actifs</b>		
Avoirs en caisse	2 081	1 747
Créances sur établissements financiers	36 688	38 972
Créances rémunérées sur clients	543	424
Créances résultant de livraisons et prestations	762	661
Actifs contractuels	261	274
Autres créances	1 352	1 233
Stocks	59	51
Actifs détenus en vue de la vente	25	184
Actifs d'impôts courants sur le bénéfice	10	0
Immobilisations financières	78 307	77 295
Participations dans des sociétés associées et coentreprises	153	142
Immobilisations corporelles	2 083	2 017
Immeubles de placement	304	320
Immobilisations incorporelles et goodwill	518	489
Actifs comptabilisés au titre des droits d'utilisation	–	660
Actifs d'impôts latents sur le bénéfice	1 056	1 129
<b>Total des actifs</b>	<b>124 202</b>	<b>125 598</b>
<b>Passifs</b>		
Fonds des clients (PostFinance)	111 141	110 800
Autres engagements financiers	1 608	2 930
Engagements résultant de livraisons et prestations	302	192
Passifs contractuels	291	287
Autres engagements	897	892
Engagements en relation avec des actifs détenus en vue de la vente	–	111
Passifs d'impôts courants sur le bénéfice	19	15
Provisions	485	493
Engagements de prévoyance en faveur du personnel	2 611	2 602
Passifs d'impôts latents sur le bénéfice	116	314
<b>Total des fonds de tiers</b>	<b>117 470</b>	<b>118 636</b>
Capital-actions	1 300	1 300
Réserves issues du capital	2 279	2 279
Réserves issues de bénéfices	3 752	3 745
Bénéfices et pertes saisis directement dans les autres éléments du résultat global	–599	–363
<b>Fonds propres revenant au propriétaire</b>	<b>6 732</b>	<b>6 961</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	0	1
<b>Total des fonds propres</b>	<b>6 732</b>	<b>6 962</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>124 202</b>	<b>125 598</b>

## 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 et pertes saisis directement dans les autres éléments du résultat global	Fonds propres revenant au propriétaire	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Etat au 01.01.2018</b>	<b>1 300</b>	<b>2 279</b>	<b>3 545</b>	<b>-575</b>	<b>6 549</b>	<b>0</b>	<b>6 549</b>
Bénéfice consolidé			218		218	0	218
Autres éléments du résultat global				308	308	0	308
<b>Résultat global</b>			<b>218</b>	<b>308</b>	<b>526</b>	<b>0</b>	<b>526</b>
Répartition du bénéfice			-200		-200	-	-200
<b>Total transactions avec le propriétaire</b>			<b>-200</b>		<b>-200</b>	<b>-</b>	<b>-200</b>
<b>Etat au 30.06.2018</b>	<b>1 300</b>	<b>2 279</b>	<b>3 563</b>	<b>-267</b>	<b>6 875</b>	<b>0</b>	<b>6 875</b>
<b>Etat au 01.01.2019</b>	<b>1 300</b>	<b>2 279</b>	<b>3 752</b>	<b>-599</b>	<b>6 732</b>	<b>0</b>	<b>6 732</b>
Bénéfice consolidé			193		193	0	193
Autres éléments du résultat global				236	236	0	236
<b>Résultat global</b>			<b>193</b>	<b>236</b>	<b>429</b>	<b>0</b>	<b>429</b>
Répartition du bénéfice			-200		-200	-	-200
Augmentation de capital de participations ne donnant pas le contrôle						1	1
<b>Total transactions avec le propriétaire</b>			<b>-200</b>		<b>-200</b>	<b>1</b>	<b>-199</b>
<b>Etat au 30.06.2019</b>	<b>1 300</b>	<b>2 279</b>	<b>3 745</b>	<b>-363</b>	<b>6 961</b>	<b>1</b>	<b>6 962</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

Groupe   Tableau des flux de trésorerie En millions de CHF	2018	2019
	01.01. au 30.06. examen succinct <sup>1</sup>	01.01. au 30.06. examen succinct
Bénéfice consolidé avant impôts résultant des activités poursuivies	282	251
Bénéfice consolidé avant impôts résultant des activités abandonnées	-7	-16
Charges/(Produits) d'intérêts et dividendes	-372	-296
Amortissements et dépréciations	175	255
Résultat des sociétés associées et coentreprises	-7	-3
Bénéfices sur ventes d'immobilisations corporelles et de participations, net	-23	-22
Bénéfices/Pertes provenant de la décomptabilisation d'immobilisations financières	5	0
Augmentation des provisions, net	26	30
Autres charges/(produits) sans effet de trésorerie	-21	58
Variation de l'actif circulant net:		
(Augmentation)/Diminution des créances, stocks et autres actifs	-38	162
Diminution des engagements et autres passifs	-41	-59
Postes des services financiers:		
Variation des fonds des clients (PostFinance)/des créances rémunérées sur clients	1 545	-222
Variation des autres engagements financiers, dérivés	3 595	347
Variation des immobilisations financières FVTPL y compris dérivés	77	874
Acquisition d'immobilisations financières coût amorti	-16 623	-12 581
Vente/Remboursement d'immobilisations financières coût amorti	15 525	12 789
Acquisition d'immobilisations financières FVTOCI	-350	-
Vente/Remboursement d'immobilisations financières FVTOCI	0	160
Intérêts et dividendes perçus	459	387
Intérêts payés	-19	-12
Impôts sur le bénéfice payés	-92	-52
<b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation</b>	<b>4 096</b>	<b>2 050</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	-102	-158
Acquisition d'immeubles de placement	-11	-21
Acquisition d'immobilisations incorporelles (sans goodwill)	-15	-12
Acquisition de filiales, nette de trésorerie reprise	-60	-3
Acquisition de sociétés associées et coentreprises	-10	-1
Acquisition d'autres immobilisations financières	-43	-71
Vente d'immobilisations corporelles	37	36
Vente de filiales, nette de trésorerie cédée	0	0
Vente de sociétés associées et coentreprises	0	40
Vente d'autres immobilisations financières	7	7
Dividendes perçus (hors services financiers)	9	0
Intérêts perçus (hors services financiers)	9	4
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>-179</b>	<b>-179</b>

Suite	2018 01.01. au 30.06. examen succinct <sup>1</sup>	2019 01.01. au 30.06. examen succinct
En millions de CHF		
Augmentation des autres engagements financiers	–	346
(Diminution) des autres engagements financiers	–5	–70
Intérêts payés (hors services financiers)	–7	–8
Distribution du bénéfice au propriétaire	–200	–200
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>	<b>–212</b>	<b>68</b>
Gains/(Pertes) de change sur liquidités	0	–2
<b>Variation des liquidités</b>	<b>3 705</b>	<b>1 937</b>
Liquidités en début d'exercice	40 465	38 319
<b>Liquidités en fin de période sous revue</b>	<b>44 170</b>	<b>40 256</b>
Les liquidités comprennent les:		
Avoirs en caisse	1 837	1 747
Créances sur établissements financiers d'une durée initiale inférieure à 3 mois	42 333	38 509
Ne font pas partie des liquidités:		
Créances sur établissements financiers d'une durée initiale supérieure à 3 mois	450	520

<sup>1</sup> 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 2019, 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.

Dans le cadre de l'établissement des comptes semestriels abrégés conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire», le management doit effectuer des évaluations et des estimations et adopter des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des principes de présentation des comptes au sein du groupe et sur la présentation des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges. Les montants effectifs peuvent différer de ces estimations. Les résultats réalisés à ce jour durant l'exercice 2019 ne laissent pas nécessairement présager de l'évolution future de la marche des affaires. En ce qui concerne les incertitudes d'estimation et les décisions fondées sur l'appréciation du management en relation avec l'établissement des comptes, voir le rapport financier 2018, pages 107 et 108.

Les méthodes comptables appliquées dans les présents comptes semestriels abrégés sont fondamentalement les mêmes que celles sur lesquelles reposent les comptes consolidés de l'exercice 2018. Font exception les normes IFRS mentionnées ci-après, appliquées dans le groupe depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

En ce qui concerne les principes de présentation des comptes s'appliquant aux «actifs non courants et groupes sortants détenus en vue de la vente», voir le rapport financier 2018, page 107. Le principe suivant s'applique en outre à titre complémentaire: un groupe sortant est classé comme activité abandonnée lorsqu'il représente une ligne d'activité ou une région géographique principale et distincte ou lorsqu'il fait partie d'un plan unique et coordonné pour se séparer d'une ligne d'activité ou d'une région géographique principale et distincte.

### International Financial Reporting Standards (IFRS) révisés et nouveaux

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, le groupe Poste applique la norme IFRS 16 «Contrats de location». Elle applique en outre depuis la même date diverses modifications de normes et d'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 2018, page 98).

Les nouveaux principes de présentation et de consolidation des comptes appliqués suite à l'adoption d'IFRS 16 ainsi que leurs répercussions sur les états financiers consolidés sont commentés ci-après.

Lorsqu'elle conclut un contrat de location en tant que preneur, la Poste examine s'il s'agit d'un contrat de location au sens d'IFRS 16. Si c'est le cas, elle comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et un passif locatif. Font exception les contrats de location expirant à brève échéance (moins de douze mois) et ceux dont l'actif loué présente une valeur à l'état neuf inférieure à 5000 francs; ces contrats sont comptabilisés dans les charges du compte de résultat.

Le montant du passif locatif correspond à la valeur actualisée des futurs paiements de loyers à la date de conclusion du contrat de location. La valeur actualisée doit être calculée en utilisant le taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, si ce taux ne peut pas être déterminé, le taux d'emprunt marginal de la Poste sur le marché concerné.

Les actifs portés au bilan au titre des droits d'utilisation sont initialement comptabilisés au coût. Le coût correspond pour l'essentiel à la valeur actualisée des futurs paiements de loyers mentionnée ci-dessus, plus les éventuels paiements anticipés, les avantages incitatifs à la location reçus, les engagements de démantèlement ou les charges initiales directes. Les actifs comptabilisés au titre des droits d'utilisation sont amortis linéairement sur la durée la plus courte entre leur durée de vie économique et la durée du contrat de location et font l'objet, si nécessaire, de correctifs de valeur.

Le passage à IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019 s'est accompagné de la comptabilisation d'actifs au titre des droits d'utilisation des objets loués pour un montant de 676 millions de francs et de passifs locatifs pour le même montant. Ce passage a eu lieu conformément à l'approche rétrospective modifiée. Les chiffres comparatifs des exercices précédents n'ont pas été ajustés. Dans le cadre de l'application d'IFRS 16, le groupe Poste fait usage des simplifications admises, consistant notamment à ne pas appliquer les prescriptions d'inscription au bilan aux contrats de location expirant dans les douze mois à compter de l'application initiale de la norme ou dont l'actif loué est de valeur peu élevée (coût à l'état neuf inférieur à 5000 francs). Le cas échéant, les charges découlant de ces contrats sont comptabilisées avec les charges d'exploitation. La réconciliation entre les engagements découlant de contrats de location simple (engagements de leasing opérationnel) existant au 31 décembre 2018 et la valeur des passifs locatifs inscrits au bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2019 se présente comme suit:

Réconciliation	
En millions de CHF	01.01.2019
<b>Engagements de location simple au 31.12.2018</b>	<b>369</b>
Paiements de loyers minimaux (valeur nominale) au titre des passifs de location-financement au 31.12.2018	+25
Application simplifiée pour les contrats de location expirant à brève échéance	-3
Application simplifiée pour les contrats de location avec actif de valeur peu élevée	0
Effet des contrats de location résiliables	+428
Autres effets	+19
<b>Passifs locatifs bruts au 01.01.2019</b>	<b>838</b>
Actualisation	-138
<b>Passifs locatifs au 01.01.2019</b>	<b>700</b>
Valeur actualisée des passifs de location-financement au 31.12.2018	-24
<b>Passifs locatifs supplémentaires résultant de l'application initiale d'IFRS 16 au 01.01.2019</b>	<b>676</b>

La valeur des passifs locatifs a été actualisée au 1<sup>er</sup> janvier 2019 en utilisant les taux d'emprunt marginaux, compte tenu de la classe des actifs comptabilisés au titre des droits d'utilisation et de la durée résiduelle du contrat de location. Les taux appliqués se situent entre 1,2 et 3,5%. Le taux moyen est de 1,97%.

Les valeurs portées au bilan au 1<sup>er</sup> janvier et au 30 juin 2019 et celles comptabilisées au compte de résultat pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019 sont les suivantes:

Contrats de location au bilan		
En millions de CHF	01.01.2019	30.06.2019
<b>Actifs</b>		
Autres créances	1 352	1 233
dont créances de location-financement	156	153
Actifs comptabilisés au titre des droits d'utilisation	706	660
dont droits d'utilisation de biens-fonds, net	113	112
dont droits d'utilisation d'immeubles d'exploitation, net	523	509
dont droits d'utilisation d'installations d'exploitation, de machines et d'équipements informatiques, net	15	13
dont droits d'utilisation de mobilier, de véhicules et d'autres installations	55	26
<b>Passifs</b>		
Autres engagements financiers	2 308	2 930
dont passifs locatifs	700	659

Les actifs comptabilisés au titre des droits d'utilisation incluent les actifs qui, jusqu'au 31 décembre 2018, étaient inscrits au bilan comme actifs de location-financement conformément à IAS 17. De même, les passifs locatifs incluent les passifs de location-financement conformément à IAS 17 à la date de clôture.

Contrats de location au compte de résultat	2019 01.01. au 30.06.
En millions de CHF	
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>118</b>
Revenu locatif	48
Autres produits	44
dont revenu locatif d'autres contrats de location	5
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-232</b>
dont droits d'utilisation	-65
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>-465</b>
Charges de contrats de location	-4
dont contrats de location expirant à brève échéance	-4
dont contrats de location avec actif de valeur peu élevée	0
<b>Produits financiers</b>	<b>14</b>
Autres produits financiers	9
dont produits d'intérêts de contrats de location-financement	0
<b>Charges financières</b>	<b>-35</b>
Autres charges financières	-20
dont charges d'intérêts de contrats de location	-7

## Adaptation de la présentation des comptes

### Modification de la présentation du chiffre d'affaires et des charges des biens commercialisés

Au deuxième trimestre 2019, RéseauPostal a modifié, sans effet sur le résultat, la présentation du chiffre d'affaires net reposant sur les contrats conclus avec des clients dans le domaine des biens commercialisés, ainsi que celle des charges liées à ces biens commercialisés. Lors du renouvellement de contrats de fournisseurs, la Poste avait en effet analysé la comptabilisation du chiffre d'affaires découlant de ces contrats, arrivant à la conclusion que pour certains d'entre eux, la comptabilisation brute ne rendait pas compte des activités concernées de manière appropriée, mais qu'il convenait, pour les présenter correctement, de comptabiliser uniquement la marge dans le chiffre d'affaires. Désormais, pour ces contrats, le chiffre d'affaires net et les charges nettes associées des biens commercialisés sont présentés dans le chiffre d'affaires net découlant des contrats conclus avec des clients dans le domaine des biens commercialisés. Ces modifications n'ont pas d'incidence sur le résultat.

Les effets de cette modification rétroactive sur le compte de résultat consolidé couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018 sont présentés ci-dessous.

### Activités abandonnées

Au deuxième trimestre 2019, l'activité de transport de voyageurs en France a été classée comme détenue en vue de la vente. Depuis lors, elle est présentée séparément dans le compte de résultat consolidé, en tant qu'activité abandonnée, et ne figure plus dans les comptes par segment, ni dans le chiffre d'affaires. Les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés en conséquence à des fins de comparabilité.

Les effets de cette modification rétroactive sur le compte de résultat consolidé couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018 sont présentés ci-dessous. Pour de plus amples informations, voir l'annexe, Activités abandonnées.

**Groupe | Compte de résultat**

01.01. au 30.06.2018

En millions de CHF	Présenté		Ajustement	Ajusté
Chiffre d'affaires <sup>1</sup>	3 752	./. biens commercialisés	-141	
		./. activités abandonnées	-63	3 548
Autres produits d'exploitation	114	./. activités abandonnées	-2	112
Charges de personnel	-1 957	+ activités abandonnées	+33	-1 924
Charges des biens commercialisés et des prestations de services	-785	+ biens commercialisés	+141	-644
Amortissements et dépréciations	-171	+ activités abandonnées	+6	-165
Autres charges d'exploitation	-582	+ activités abandonnées	+33	-549
Perte consolidée résultant des activités abandonnées	-	./. activités abandonnées	-7	-7

<sup>1</sup> La modification de la comptabilisation des recettes du transport direct et du transport en communauté tarifaire effectuée en 2018 n'a pas eu d'incidence sur les montants publiés au 30 juin 2018.

**Modification de la présentation bilancielle des prestations fournies ou acquises dans les secteurs du courrier et des colis internationaux**

Fin 2018, PostMail a modifié la présentation bilancielle des prestations fournies ou acquises dans les secteurs du courrier et des colis internationaux. Pour de plus amples informations, voir le rapport financier 2018, page 94.

Les effets de cette modification sur le tableau des flux de trésorerie consolidés couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018 sont présentés ci-dessous.

**Groupe | Tableau des flux de trésorerie**

01.01. au 30.06.2018

En millions de CHF	Présenté		Ajustement	Ajusté
(Augmentation)/Diminution des créances, stocks et autres actifs	4	./. courrier et colis internationaux	-42	-38
Augmentation des engagements et autres passifs	-83	+ courrier et colis internationaux	+42	-41

## Informations sectorielles

## Résultats par segment

Jusqu'au/au 30.06.2018 En millions de CHF	PostMail	Swiss Post Solutions	RéseauPostal	PostLogistics	PostFinance <sup>1</sup>	CarPostal <sup>2</sup>	Autres <sup>3</sup>	Consolidation	Groupe
<b>Chiffre d'affaires</b>									
avec clients	1 312	268	51	667	837	393	20		3 548
avec autres segments	67	15	322	124	3	0	212	-743	-
Autres produits d'exploitation	2	3	1	29	41	15	220	-199	112
<b>Total des produits d'exploitation<sup>4,5</sup></b>	<b>1 381</b>	<b>286</b>	<b>374</b>	<b>820</b>	<b>881</b>	<b>408</b>	<b>452</b>	<b>-942</b>	<b>3 660</b>
<b>Résultat d'exploitation<sup>4,5</sup></b>	<b>199</b>	<b>14</b>	<b>-60</b>	<b>73</b>	<b>145</b>	<b>-22</b>	<b>-59</b>	<b>-2</b>	<b>288</b>
Résultat financier									-13
Résultat des sociétés associées et coentreprises	2	-	-	4	1	0	0		7
Impôts sur le bénéfice									-57
<b>Bénéfice consolidé résultant des activités poursuivies<sup>5</sup></b>									<b>225</b>
Effectif <sup>6,7</sup>	14 470	6 720	4 879	5 266	3 383	2 195	2 953		39 866

Jusqu'au/au 30.06.2019  
En millions de CHF

<b>Chiffre d'affaires</b>									
avec clients	1 246	284	44	687	805	395	17		3 478
avec autres segments	64	16	298	123	3	0	233	-737	-
Autres produits d'exploitation	2	3	1	33	38	19	212	-190	118
<b>Total des produits d'exploitation<sup>4</sup></b>	<b>1 312</b>	<b>303</b>	<b>343</b>	<b>843</b>	<b>846</b>	<b>414</b>	<b>462</b>	<b>-927</b>	<b>3 596</b>
<b>Résultat d'exploitation<sup>4</sup></b>	<b>194</b>	<b>17</b>	<b>-73</b>	<b>68</b>	<b>146</b>	<b>-10</b>	<b>-72</b>	<b>-1</b>	<b>269</b>
Résultat financier									-21
Résultat des sociétés associées et coentreprises	6	-	-	0	-4	0	1		3
Impôts sur le bénéfice									-42
<b>Bénéfice consolidé résultant des activités poursuivies</b>									<b>209</b>
Effectif <sup>6</sup>	14 104	6 776	4 368	5 531	3 243	2 298	3 124		39 444

1 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.

2 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.

3 Comprend les unités de fonction (notamment Immobilier, Informatique, Personnel, Finances et Communication)

4 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.

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

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

7 Dans le segment PostMail, la méthode de calcul de l'effectif moyen en équivalents plein temps (sans les apprentis) a été modifiée dans deux filiales, ce qui a entraîné l'ajustement des valeurs de l'exercice précédent. Dans le segment CarPostal, la valeur 2018 a été ajustée en raison de la classification du groupe CarPostal France comme groupe sortant détenu en vue de la vente et activité abandonnée.

## Variations significatives des actifs et des engagements des segments

Des variations significatives des actifs et des engagements par rapport au 31 décembre 2018 ont été enregistrées dans les segments PostFinance et Autres. Les actifs du segment PostFinance ont augmenté de 524 millions de francs pour atteindre 1 183 398 millions, principalement dans les domaines des créances sur établissements financiers et des immobilisations financières. Les actifs du segment Autres se sont accrus de 803 millions de francs, atteignant ainsi 4 307 millions. Cette augmentation résulte principalement de l'inscription au bilan d'actifs comptabilisés au titre des droits d'utilisation

d'actifs loués, qui a eu lieu suite à l'application de la nouvelle norme de présentation des comptes IFRS 16 Contrats de location. Dans les autres segments, il n'y a pas eu de variations significatives des actifs et des engagements par rapport au 31 décembre 2018.

## Chiffre d'affaires

### Composition du chiffre d'affaires net des contrats avec des clients

Jusqu'au/au 30.06.2018  
En millions de CHF

	PostMail	Swiss Post Solutions	RéseauPostal	PostLogistics	PostFinance	CarPostal	Autres	Consolidation	Groupe
Chiffre d'affaires net des contrats avec des clients									
dont services logistiques	1 379	283	322	779	–	393	232	–738	2 650
dont biens commercialisés	–	–	51	12	–	0	–	–3	60
dont services financiers et opérations de commissions	–	–	–	–	344	–	–	–2	342
<b>Total chiffre d'affaires net des contrats avec des clients<sup>1</sup></b>	<b>1 379</b>	<b>283</b>	<b>373</b>	<b>791</b>	<b>344</b>	<b>393</b>	<b>232</b>	<b>–743</b>	<b>3 052</b>
Autre chiffre d'affaires des services financiers <sup>2</sup>									496
<b>Total chiffre d'affaires<sup>1</sup></b>									<b>3 548</b>
Autres produits d'exploitation <sup>1</sup>									112
<b>Total des produits d'exploitation<sup>1</sup></b>									<b>3 660</b>

Jusqu'au/au 30.06.2019  
En millions de CHF

Chiffre d'affaires net des contrats avec des clients									
dont services logistiques	1 310	300	298	798	–	395	249	–731	2 619
dont biens commercialisés	–	–	44	12	–	0	1	–3	54
dont services financiers et opérations de commissions	–	–	–	–	360	–	–	–3	357
<b>Total chiffre d'affaires net des contrats avec des clients</b>	<b>1 310</b>	<b>300</b>	<b>342</b>	<b>810</b>	<b>360</b>	<b>395</b>	<b>250</b>	<b>–737</b>	<b>3 030</b>
Autre chiffre d'affaires des services financiers <sup>2</sup>									448
<b>Total chiffre d'affaires</b>									<b>3 478</b>
Autres produits d'exploitation									118
<b>Total des produits d'exploitation</b>									<b>3 596</b>

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

<sup>2</sup> Autre chiffre d'affaires des services financiers comprend principalement les produits des immobilisations financières, les produits d'intérêts et le résultat du négoce de devises de PostFinance.

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

Le 31 janvier 2019, PostFinance SA, ayant son siège à Berne, a vendu la participation de 25% qu'elle détenait dans Swiss Euro Clearing Bank GmbH, ayant son siège à Francfort-sur-le-Main (D). Le contrat de vente avait été signé le 3 septembre 2018. Depuis cette date, la société était présentée dans les comptes consolidés non plus selon la méthode de mise en équivalence, mais comme actif non courant détenu en vue de la vente, conformément à IFRS 5.

Le 1<sup>er</sup> mars 2019, PostFinance SA, ayant son siège à Berne, a augmenté de 5,7% la participation de 19% qu'elle détenait déjà dans Tilbago AG, ayant son siège à Lucerne. La société est depuis lors présentée dans les comptes consolidés selon la méthode de mise en équivalence (24,7%).

Le 27 mars 2019, PostFinance SA, ayant son siège à Berne, a vendu la participation de 25% qu'elle détenait dans SIX Interbank Clearing SA, ayant son siège à Zurich.

Le 2 mai 2019, Poste CH SA, ayant son siège à Berne, a acquis 100% des parts de Distriba SA, ayant son siège à Bâle. Comptant 184 collaborateurs, la société assure la distribution d'envois non adressés dans la région bâloise.

Lendico Schweiz AG, ayant son siège à Zurich, a été vendue (100%) avec effet au 28 mai 2019.

Le 11 juin 2019, Poste CH SA, ayant son siège à Berne, a acquis 100% des parts de BLUESPED LOGISTICS Sàrl, ayant son siège à Boncourt, et de BLUESPED France Sàrl, ayant son siège à Delle (F). Les deux sociétés opèrent dans les domaines des transports nationaux et internationaux et du dédouanement et emploient 12 collaborateurs au total. Avec la reprise de ces sociétés, la Poste développe son secteur «Fret, express et stockage internationaux, dédouanement inclus» et renforce sa présence dans la région de Boncourt, sur la frontière avec la France.

Swiss Post Solutions Holding Pte. Ltd., ayant son siège à Singapour (SG), a été créée le 28 juin 2019 (100%).

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

## Activités abandonnées

Le 11 juin 2018, la Poste avait annoncé l'abandon programmé de l'activité de transport de voyageurs en France. Au deuxième trimestre 2019, le Conseil d'administration a donc décidé de vendre CarPostal France SAS, ayant son siège à Saint-Priest (F), ainsi que toutes ses filiales. Depuis que cette décision a été prise, le groupe CarPostal France est classé comme groupe sortant et activité abandonnée et n'est plus présenté dans les comptes par segment, ni dans le chiffre d'affaires. Le 16 mai 2019, CarPostal SA, ayant son siège à Berne, a signé un contrat d'exclusivité portant sur la vente du groupe. Celle-ci devrait avoir lieu au troisième trimestre 2019.

CarPostal France SAS détient les participations suivantes:

### Filiales

- |   |  |
|---|--|
| – CarPostal Riviera SAS, Menton (F)                   | – Holding Rochette Participations SAS, Montverdun (F)    |
| – CarPostal Haguenau SAS, Haguenau (F)                | – CarPostal Bourg-en-Bresse SAS, Bourg-en-Bresse (F)     |
| – CarPostal Interurbain SAS, Voreppe (F)              | – CarPostal Salon de Provence SAS, Salon-de-Provence (F) |
| – CarPostal Dole SAS, Dole (F)                        | – CarPostal Bassin de Thau SAS, Sète (F)                 |
| – CarPostal Foncière SCI, Saint-Priest (F)            | – GR4 SAS, Crolles (F)                                   |
| – CarPostal Villefranche-sur-Saône SAS, Arnas (F)     | – Autocars et Transports Grindler SAS, Vif (F)           |
| – CarPostal Méditerranée SAS, Agde (F)                | – Autocars Trans-Azur SAS, Salon-de-Provence (F)         |
| – CarPostal Agde SAS, Agde (F)                        |  |
| – CarPostal Bourgogne Franche-Comté SAS, Fouchers (F) |  |
| – CarPostal Loire SARL, Montverdun (F)                |  |

### Sociétés associées

- SCI Les Romarins, Salon-de-Provence (F)

Suite à la classification du groupe CarPostal France comme «détenu en vue de la vente», une perte de valeur de 19 millions de francs a été comptabilisée au 30 juin 2019 et la valeur comptable des actifs du groupe a été réduite à leur juste valeur, sous déduction des frais de vente. Il s'agit d'une évaluation non récurrente. La juste valeur a été classée au niveau 3.

Les transactions intragroupe ont été entièrement éliminées. Les éliminations ont été ventilées entre les activités poursuivies et les activités abandonnées de manière à ce que l'élimination soit toujours effectuée là où le poste concerné était comptabilisé (p. ex. la créance chez le créancier et la dette chez le débiteur).

#### Groupe CarPostal France | Compte de résultat

En millions de CHF	2018	2019
	01.01. au 30.06.	01.01. au 30.06.
Chiffre d'affaires net des contrats avec des clients	63	59
Autres produits d'exploitation	2	2
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>65</b>	<b>61</b>
Charges d'exploitation	-72	-58
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-7</b>	<b>3</b>
Charges de dépréciation résultant de la réévaluation à la juste valeur diminuée des coûts de la vente	-	-19
<b>Perte consolidée avant impôts résultant des activités abandonnées</b>	<b>-7</b>	<b>-16</b>
Impôts sur le bénéfice en relation avec le bénéfice avant impôts résultant des activités ordinaires durant la période sous revue	0	0
Impôts sur le bénéfice en relation avec la réévaluation à la juste valeur diminuée des coûts de la vente	-	0
<b>Perte consolidée après impôts résultant des activités abandonnées</b>	<b>-7</b>	<b>-16</b>

Les réserves cumulées issues de la conversion de monnaies en relation avec l'activité abandonnée comptabilisées dans les autres éléments du résultat global au 30 juin 2019 s'élevaient à -14 millions de francs.

#### Groupe CarPostal France | Flux de trésorerie nets

En millions de CHF	2018	2019
	01.01. au 30.06.	01.01. au 30.06.
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	0	3
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-2	-1
Flux de trésorerie des activités de financement	-2	-2
<b>Variation des liquidités</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>

**Groupe CarPostal France | Bilan**

En millions de CHF

30.06.2019

**Actifs**

Créances sur établissements financiers	6
Créances résultant de livraisons et prestations	18
Autres créances	12
Stocks	1
Participations dans des sociétés associées	1
Immobilisations corporelles et incorporelles	26
Actifs comptabilisés au titre des droits d'utilisation	26
Actifs d'impôts sur le bénéfice	12
<b>Total des actifs de l'activité abandonnée détenus en vue de la vente</b>	<b>102</b>

**Passifs**

Autres engagements financiers	28
Engagements résultant de livraisons et prestations	3
Autres engagements	22
Passifs d'impôts sur le bénéfice	4
<b>Total des engagements en relation avec les actifs de l'activité abandonnée détenus en vue de la vente</b>	<b>57</b>

**Actif net de l'activité abandonnée****45****Groupes sortants détenus en vue de la vente**

Poste CH SA, ayant son siège à Berne, a décidé de vendre Swiss Post SAT Holding SA (segment PostLogistics), ayant son siège à Berne, pour des raisons stratégiques. Swiss Post SAT Holding SA détient 100% des parts de Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SAS, de Société de Transports Internationaux S.T.I. SARL et de SCI S.A.T., ayant toutes leur siège à Bartenheim (F), ainsi que de Trans-Euro GmbH, ayant son siège à Weil am Rhein (D) et de Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SA, ayant son siège à Bruxelles (B). Au premier semestre 2019, compte tenu de l'état des négociations de vente, le groupe SAT a été classé comme groupe sortant détenu en vue de la vente. La vente aura lieu au troisième trimestre 2019.

L'actif net du groupe SAT au 30 juin 2019 se présentait comme indiqué dans le tableau ci-dessous. On s'attend à ce que le produit de la vente dépasse la valeur comptable de l'actif net, si bien qu'aucune dépréciation n'a été comptabilisée lors de la classification du groupe SAT comme «détenu en vue de la vente».

**Groupe SAT | Bilan**

En millions de CHF

30.06.2019

**Actifs**

Créances sur établissements financiers	51
Créances résultant de livraisons et prestations	13
Autres créances	3
Immobilisations corporelles et incorporelles, y c. le goodwill	15
<b>Total des actifs du groupe sortant détenus en vue de la vente</b>	<b>82</b>

**Passifs**

Autres engagements financiers	2
Engagements résultant de livraisons et prestations	2
Autres engagements	48
Passifs d'impôts sur le bénéfice	2
<b>Total des engagements en relation avec les actifs du groupe sortant détenus en vue de la vente</b>	<b>54</b>

**Actif net du groupe sortant****28**

Les réserves cumulées issues de la conversion de monnaies en relation avec le groupe sortant comptabilisées dans les autres éléments du résultat global au 30 juin 2019 s'élevaient à –3 millions de francs.

## 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 2018 et au 30 juin 2019 se présentaient comme suit:

Valeur comptable et valeur de marché des instruments financiers et autres actifs	31.12.2018		30.06.2019	
	Valeur comptable	Valeur de marché	Valeur comptable	Valeur de marché
En millions de CHF				
<b>Actifs financiers évalués à la valeur de marché</b>				
Immobilisations financières				
FVTOCI				
Actions	147	147	198	198
Obligations	8 597	8 597	8 615	8 615
FVTPL obligatoire				
Actions	9	9	11	11
Obligations	5	5	2	2
Fonds	1 107	1 107	305	305
Valeurs de remplacement positives	102	102	132	132
<b>Actifs financiers non évalués à la valeur de marché</b>				
Immobilisations financières				
Coût amorti				
Obligations	52 935	53 680	52 541	53 953
Prêts	15 405	15 624	15 490	15 953
<b>Passifs financiers évalués à la valeur de marché</b>				
Autres engagements financiers				
Valeurs de remplacement négatives	479	479	472	472
Paiements additionnels (earnout)	4	4	2	2
<b>Passifs financiers non évalués à la valeur de marché</b>				
Autres engagements financiers				
Placements privés	970	1 014	970	1 076

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 actifs contractuels, des autres créances et engagements, 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.

### Hierarchie de la juste valeur

À 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 risques 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	31.12.2018				30.06.2019			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
En millions de CHF								
FVTOCI								
Actions	147	69	–	78	198	77	–	121
Obligations	8 597	7 997	600	–	8 615	8 002	613	–
FVTPL obligatoire								
Actions	9	–	–	9	11	0	–	11
Obligations	5	–	1	4	2	0	0	2
Fonds	1 107	–	1 107	–	305	0	305	–
Valeurs de remplacement positives	102	0	102	–	132	0	132	–
Coût amorti								
Obligations	53 680	44 095	9 585	–	53 953	44 735	9 218	–
Prêts <sup>1</sup>	15 624	–	15 579	45	15 953	–	15 908	45
Valeurs de remplacement négatives	479	1	478	–	472	3	469	–
Paiements additionnels (earnout)	4	–	–	4	2	–	–	2
Placements privés	1 014	–	1 014	–	1 076	–	1 076	–

<sup>1</sup> En ce qui concerne les prêts aux entrepreneurs CarPostal (24 millions de francs; 31.12.2018: 30 millions) et «Autres» (40 millions; 31.12.2018: 45 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.

Aucun reclassement n'a été opéré entre les différents niveaux, ni au 31 décembre 2018 ni au 30 juin 2019. Les reclassements entre les différents niveaux sont toujours effectués à la fin de la période sous revue.

### Créances sur établissements financiers

Par rapport au 31 décembre 2018, les créances sur établissements financiers ont augmenté de 2284 millions de francs. Les réserves de liquidités sont toujours importantes et déposées en grande partie auprès de la Banque nationale suisse.

## Risque de crédit

Au 31 décembre 2018 et au 30 juin 2019, la répartition des correctifs de valeur sur créances sur établissements financiers, créances rémunérées sur clients et immobilisations financières entre les niveaux 1 à 3 était la suivante:

Correctifs de valeur sur instruments financiers	31.12.2018				30.06.2019			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
En millions de CHF								
ECL sur créances sur établissements financiers	-47	0	-	-47	-47	0	-	-47
ECL sur créances rémunérées sur clients	-8	-2	-2	-4	-7	-1	-2	-4
ECL sur immobilisations financières au coût amorti	-13	-7	-	-6	-13	-8	0	-5
<b>Les correctifs de valeur ci-après ont été déterminés selon l'approche simplifiée</b>								
ECL sur créances résultant de livraisons et prestations <sup>1</sup>	-9				-8			
ECL sur autres créances <sup>1</sup>	-2				-2			

<sup>1</sup> Valeur correspondant à la perte attendue sur la durée résiduelle

## 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 2018 et au 30 juin 2019.

Composition des principales expositions par pays <sup>1</sup>		
En millions de CHF	31.12.2018	30.06.2019
Suisse	46 799	47 070
Etats-Unis	5 639	5 600
France	3 709	3 064

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

## Engagements d'investissements

Au 30 juin 2019, les engagements d'investissements totalisaient 173,9 millions de francs (31 décembre 2018: 135,4 millions).

## 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<sup>e</sup> 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. Par ailleurs, la période de Noël a un effet positif sur les activités logistiques, tandis que la période estivale a au contraire un effet négatif.

## Répartition du bénéfice

Le 16 avril 2019, 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 7 mai 2019.

## Parties liées

Les transactions effectuées durant le premier semestre 2019 entre la Poste et les différentes parties liées sont comparables à celles commentées dans les comptes consolidés de l'exercice 2018 (voir le rapport financier 2018, pages 180 et 181).

## Événements postérieurs à la date de clôture

Le 9 juillet 2019, Poste CH SA, ayant son siège à Berne, a vendu Swiss Post SAT Holding SA (segment PostLogistics), ayant son siège à Berne. Swiss Post SAT Holding SA détient 100% des parts de Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SAS, de Société de Transports Internationaux S.T.I. SARL et de SCI S.A.T., ayant toutes leur siège à Bartenheim (F), ainsi que de Trans-Euro GmbH, ayant son siège à Weil am Rhein (D) et de Société d'Affrètement et de Transit S.A.T. SA, ayant son siège à Bruxelles (B). Pour de plus amples informations sur le groupe sortant, voir l'annexe, Groupes sortants détenus en vue de la vente.

Jusqu'à l'approbation des présents comptes semestriels par le comité Audit, Risk & Compliance du Conseil d'administration de La Poste Suisse SA, le 26 août 2019, aucun autre 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.



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

Berne, le 28 août 2019

## Rapport sur l'examen succinct des comptes semestriel consolidés



### Introduction

Nous avons effectué l'examen succinct des comptes semestriel consolidés (compte de résultat consolidé, état du résultat global consolidé, bilan consolidé, variation des fonds propres consolidés ainsi que tableau des flux de trésorerie consolidés et annexe du rapport semestriel, pages 26 à 44) de La Poste Suisse SA pour l'exercice allant du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019.

Les comptes semestriels consolidés pour la période close le 30 juin 2018 et les comptes annuels consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 ont été respectivement audités et examinés par un autre auditeur qui, le 25 septembre 2018, avait exprimé une conclusion non modifiée sur les comptes semestriels consolidés et le 4 mars 2019, avait exprimé une opinion non modifiée sur les comptes annuels consolidés.

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation des comptes semestriel consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard IAS 34 «Interim Financial Reporting». Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur les comptes semestriel consolidés sur la base de notre examen succinct.



### Etendue de l'examen succinct

Nous avons procédé à notre examen succinct selon la Norme ISRE 2410 «Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity». Un examen succinct des comptes semestriel consolidés comporte des entretiens, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen succinct. L'étendue d'un examen succinct est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé 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 comptes semestriel consolidés n'ont pas été établis, dans tous les aspects significatifs, conformément à l'International Financial Reporting Standard IAS 34 «Interim Financial Reporting».

Ernst & Young SA

Olivier Mange  
Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

Michel Wälchli  
Expert-réviseur agréé



# 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	48
Comptes semestriels statutaires de PostFinance SA	49
Bilan	50
Compte de résultat	51

## 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	2018 01.01. au 30.06.	2019 01.01. au 30.06.
<b>Résultat d'exploitation (EBIT) du segment PostFinance conforme aux IFRS avant frais/droits et compensation des coûts nets</b>	<b>145</b>	<b>146</b>
Frais de siège, droits de licence et compensation des coûts nets	0	2
<b>Résultat d'exploitation (EBIT) du segment PostFinance conforme aux IFRS après frais/droits et compensation des coûts nets</b>	<b>145</b>	<b>148</b>
Résultat des sociétés associées	1	-4
Résultat financier	-20	-20
<b>Résultat d'entreprise (EBT) du segment PostFinance</b>	<b>126</b>	<b>124</b>
Impôts sur le bénéfice	-24	-30
<b>Bénéfice du segment PostFinance</b>	<b>102</b>	<b>94</b>
Effets de la consolidation de sociétés associées	0	25
Effets de la consolidation de filiales	-1	2
<b>Bénéfice de PostFinance SA avant réconciliation</b>	<b>101</b>	<b>121</b>
Amortissement d'immobilisations financières réévaluées détenues jusqu'à l'échéance/coût amorti	-3	-
Différences d'évaluation des immobilisations financières selon les PCB	3	-9
Reprises de dépréciations/dépréciations sur immobilisations financières et créances y c. impôts	73	-
Plus-values réalisées sur ventes (anticipées)	0	7
Différences d'évaluation entre les Swiss GAAP RPC 16 et la norme IAS 19	5	5
Différences d'évaluation des contrats de location selon IFRS 16	-	0
Amortissement sur immeubles réévalués	-2	-2
Amortissement de goodwill	-100	-100
Différences d'évaluation des participations selon les PCB	-3	-1
Plus-values réalisées sur participations	-	0
Ajustement des effets fiscaux latents dus aux IFRS	20	27
<b>Bénéfice de PostFinance SA conforme aux PCB</b>	<b>94</b>	<b>48</b>

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

- 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.
- L'exercice précédent, PostFinance est passée au calcul des dépréciations conformément à IFRS 9, avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Ce changement n'a pas eu d'incidence sur le résultat dans les comptes IFRS. Ce calcul des dépréciations a aussi été appliqué dans les comptes PCB, où il a eu un effet positif d'environ 73 millions de francs sur le résultat après impôts.



# 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	31.12.2018	30.06.2019
<b>Actifs</b>		
Liquidités	37 201	38 704
Créances sur les banques	4 595	4 476
Créances résultant d'opérations de financement de titres	21	211
Créances sur les clients	11 676	11 735
Créances hypothécaires	0	0
Valeurs de remplacement positives d'instruments financiers dérivés	102	132
Immobilisations financières	62 547	61 008
Comptes de régularisation	468	459
Participations	124	107
Immobilisations corporelles	1 200	1 185
Valeurs immatérielles	800	700
Autres actifs	321	388
<b>Total des actifs</b>	<b>119 055</b>	<b>119 105</b>
Total des créances subordonnées	5	6
dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance	–	–
<b>Passifs</b>		
Engagements envers les banques	1 095	1 087
Engagements résultant d'opérations de financement de titres	–	200
Engagements résultant des dépôts des clients	110 501	110 382
Valeurs de remplacement négatives d'instruments financiers dérivés	478	470
Obligations de caisse	80	75
Comptes de régularisation	94	114
Autres passifs	5	3
Provisions	54	44
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
Réserve légale issue du bénéfice	–	–
Réserves facultatives issue du bénéfice	–	–
Bénéfice reporté	–	–
Bénéfice	66	48
<b>Total des passifs</b>	<b>119 055</b>	<b>119 105</b>
Total des engagements subordonnés	–	203
dont avec obligation de conversion et/ou abandon de créance	–	203
<b>Opérations hors bilan</b>		
Engagements conditionnels	88	98
Engagements irrévocables	723	717

## Compte de résultat

### PostFinance SA | Compte de résultat selon les PCB

En millions de CHF	2018 01.01. au 30.06.	2019 01.01. au 30.06.
Produits des intérêts et des escomptes	71	71
Produits des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	301	215
Charges d'intérêts	2	12
<b>Résultat brut des opérations d'intérêts</b>	<b>374</b>	<b>298</b>
Variations des correctifs de valeur pour risques de défaillance et pertes liées aux opérations d'intérêts	85	0
<b>Résultat net des opérations d'intérêts</b>	<b>459</b>	<b>298</b>
Produits des commissions sur les titres et les opérations de placement	30	32
Produits des commissions sur les opérations de crédit	10	11
Produits des commissions sur les autres prestations de services	304	317
Charges de commissions	-206	-192
<b>Résultat des opérations de commissions et des prestations de services</b>	<b>138</b>	<b>168</b>
<b>Résultat des opérations de négoce et de l'option de la juste valeur</b>	<b>111</b>	<b>103</b>
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	-	7
Produits des participations	6	10
Résultat des immeubles	34	33
Autres produits ordinaires	43	52
Autres charges ordinaires	-12	-
<b>Autres résultats ordinaires</b>	<b>71</b>	<b>102</b>
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>779</b>	<b>671</b>
Charges de personnel	-241	-220
Autres charges d'exploitation	-274	-274
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-515</b>	<b>-494</b>
Correctifs de valeur sur participations, amortissements sur immobilisations corporelles et valeurs immatérielles	-140	-142
Variations des provisions et autres correctifs de valeur, pertes	-4	-4
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>120</b>	<b>31</b>
Produits extraordinaires	0	26
Charges extraordinaires	-	-1
Impôts	-26	-8
<b>Bénéfice semestriel</b>	<b>94</b>	<b>48</b>

La Poste Suisse SA  
Wankdorfallee 4  
Case postale  
3030 Berne  
Suisse

Téléphone +41 58 338 11 11  
[www.poste.ch](http://www.poste.ch)

**LA POSTE** 