

bpost: résultats du second trimestre 2019

Faits marquants du second trimestre 2019

- **Second trimestre 2019 conforme aux attentes et aux perspectives pour l'année 2019**
- Les **produits d'exploitation du groupe** se chiffrent à 935,7 millions EUR (+0,8 %)
- **L'EBIT publié du groupe s'élève à 101,8 millions EUR. L'EBIT normalisé atteint 107,5 millions EUR** (marge de 11,5 %)
- **Mail & Retail**
 - Le total des produits d'exploitation s'élève à 521,4 millions EUR (-1,8 %), sous l'effet d'une forte diminution du volume sous-jacent de courrier, partiellement compensée par les élections et la tarification.
 - On note une diminution du volume sous-jacent de courrier, de l'ordre de - 9,4 %, trouvant principalement son origine du côté du Transactional mail, en raison d'une base de comparaison difficile et de la tendance à la substitution électronique.
 - L'EBIT publié s'élève à 73,7 millions EUR. L'EBIT normalisé se chiffre à 74,8 millions EUR (marge de 14,4 %), subissant principalement l'impact de la baisse des volumes de courrier et de l'évolution des coûts salariaux.
- **Parcels & Logistics Europe & Asie**
 - Le total des produits d'exploitation, qui se chiffre à 201,4 millions EUR (+ 5,6 %), profite de l'augmentation à hauteur de 11,8 % de Parcels BeNE et de règlements de frais terminaux dans Cross border.
 - Le volume de Parcels BeNe augmente de +17,7 %, notamment grâce à l'e-commerce.
 - L'EBIT publié s'élève à 22,3 millions EUR. L'EBIT normalisé atteint 23,6 millions EUR (marge de 11,7 %) : solide amélioration de la marge grâce au phasage de règlements des de frais terminaux et de coûts au second semestre.
- **Parcels & Logistics Amérique du Nord**
 - Comme escompté, le total des produits d'exploitation s'élève à 239,0 millions EUR (- 4,7 %), principalement en raison de l'impact de l'attrition des clients de Radial et d'une révision des prix.
 - Bon développement commercial avec une valeur contractuelle totale supérieure à l'objectif fixé pour toute l'année.
 - EBIT publié à -3,8 millions EUR, EBIT normalisé à -0,5 million EUR (marge de -0,2 %), principalement impacté par l'attrition des clients et la révision des prix, conformément aux attentes.
- **S&P confirme le credit rating à long et court termes au niveau actuel de A/A-1, les perspectives sont stables.**

Déclaration du CEO

Koen Van Gerven, CEO, a commenté ces résultats comme suit : « *Les efforts déployés par tous les collaborateurs de bpost ont permis à l'entreprise d'afficher de solides résultats au second trimestre et d'être en bonne voie pour atteindre notre objectif pour l'année complète. Le développement de l'e-commerce nous a aidés à générer une forte croissance des paquets en Belgique et aux Pays-Bas. En Amérique du Nord, nos activités bénéficient d'une bonne dynamique commerciale, alors que l'attrition des clients préexistants de Radial et la révision des prix de 2018 ont continué à peser sur la performance du secteur Parcels & Logistics. Les nouveaux contrats signés par Radial durant le premier semestre sont supérieurs aux attentes et prometteurs pour l'avenir. En Belgique, l'accélération de la baisse de volume du Domestic Mail s'inscrit dans la tendance anticipée vers la substitution électronique. Elle prouve une fois de plus l'importance de modifier notre modèle de distribution afin de l'adapter à l'évolution rapide des besoins des consommateurs. Nous nous concentrons sur l'implémentation d'une stratégie claire qui doit nous permettre de rester un fournisseur efficace de courrier et de transformer bpost en acteur mondial efficace de la logistique de l'e-commerce ancré en Belgique. Je remercie tous les collaborateurs de bpost pour leur engagement* ».

Perspectives pour 2019

L'objectif pour 2019 est de générer pour le groupe un total de **produits d'exploitation stable** par rapport à 2018 ventes de bâtiments incluses, un **EBIT normalisé supérieur à 300,0 millions EUR** et de distribuer un **dividende** équivalent à minimum 85 % des résultats BGAAP 2019 de bpost SA.

Plus spécifiquement, pour nos 4 entités opérationnelles :

Mail & Retail :

- Nous nous attendons à un faible déclin à un chiffre du total des produits d'exploitation.
- Le déclin sous-jacent des volumes du Domestic Mail est anticipé jusqu'à -9 % (auparavant jusqu'à -7 %), partiellement compensé par une hausse des prix de +4,4 % en moyenne.
- La marge EBIT de Mail & Retail devrait s'établir entre 11 % et 13 %.

Parcels & Logistics Europe & Asie :

- Nous nous attendons à une croissance à un chiffre (haut de la fourchette) du total des produits d'exploitation, dont un pourcentage « mid-teens » pour la partie Parcels Belgique et Pays-bas.
- La marge EBIT de la division Parcels & Logistics Europe & Asie est anticipée entre 6 % et 8 %.

Parcels & Logistics Amérique du Nord :

- Le total des produits d'exploitation devrait décroître par un pourcentage à un chiffre (bas de la fourchette) , ceci étant principalement expliqué par l'impact au sein de Radial des pertes de clients en 2018 et de la révision des tarifs. Radial est cependant sur la trajectoire de son objectif 2022 tel que présenté au Capital Markets Day.
- Au niveau de l'EBIT, la division Parcels & Logistics Amérique du Nord devrait être à l'équilibre.

Corporate :

- Nous attendons une contribution neutre à l'EBIT de Corporate.

Nous anticipons des dépenses en capital brutes entre 150,0 millions EUR et 185,0 millions EUR (auparavant 150,0 millions EUR).

Pour plus d'informations:

Saskia Dheedene T. +32 2 276 7643 (IR)
Stéphanie Voisin T. +32 2 276 2197 (IR)
Barbara Van Speybroeck T. +32 2 276 3218 (Media)

corporate.bpost.be/investors
investor.relations@bpost.be
barbara.vanspeybroeck@bpost.be

Chiffres clés¹

2e trimestre (millions EUR)					
	Publiés		Normalisés		% Δ
	2018	2019	2018	2019	
Total des produits d'exploitation	928,4	935,7	928,4	935,7	0,8%
Charges d'exploitation (hors amortissements & dépréciations)	785,8	773,9	785,8	773,9	-1,5%
EBITDA	142,5	161,7	142,5	161,7	13,4%
Dépréciations - Amortissements	39,6	59,9	34,3	54,2	58,1%
EBIT	102,9	101,8	108,3	107,5	-0,7%
Marge (%)	11,1%	10,9%	11,7%	11,5%	
Résultat avant impôts	101,3	92,7	106,6	98,4	-7,7%
Impôts sur le résultat	33,2	29,3	33,7	29,8	
Résultat net	68,1	63,4	72,9	68,6	-5,9%
Flux de trésorerie disponible	(78,6)	4,5	(79,7)	18,5	
Résultat net bopst S.A. (BGAAP)	82,6	40,1	82,6	40,1	-51,5%
Dette nette / (trésorerie nette) au 30 juin ²	275,6	692,5	275,6	692,5	

1er semestre (millions EUR)					
	Publiés		Normalisés		% Δ
	2018	2019	2018	2019	
Total des produits d'exploitation	1.844,9	1.842,5	1.844,9	1.842,5	-0,1%
Charges d'exploitation (hors amortissements & dépréciations)	1.559,1	1.529,7	1.559,1	1.529,7	-1,9%
EBITDA	285,7	312,8	285,7	312,8	9,5%
Dépréciations - Amortissements	76,8	120,6	65,1	109,5	68,1%
EBIT	208,9	192,2	220,6	203,3	-7,8%
Marge (%)	11,3%	10,4%	12,0%	11,0%	
Résultat avant impôts	200,6	174,2	212,3	185,2	-12,7%
Impôts sur le résultat	68,8	60,6	69,8	61,6	
Résultat net	131,8	113,5	142,5	123,7	-13,2%
Flux de trésorerie disponible	72,7	190,6	91,3	213,9	
Résultat net bopst S.A. (BGAAP)	154,9	100,2	154,9	100,2	-35,3%
Dette nette / (trésorerie nette) au 30 juin²	275,6	692,5	275,6	692,5	

¹ Chiffres normalisés non audités.

² L'impact initial de l'application d'IFRS 16 a conduit à une augmentation de la dette nette de 429,5 millions EUR.

Aperçu des résultats du groupe

Second trimestre 2019

Par rapport à l'année dernière, le **total des produits d'exploitation externes** a augmenté de 7,3 millions EUR, pour atteindre 935,7 millions EUR. Cette hausse résulte essentiellement de l'augmentation de Parcels & Logistics Europe et Asie (11,8 millions EUR, principalement sous l'effet de la croissance de volume organique de 17,7 % de Parcels BeNe) et de l'augmentation de Corporate (19,3 millions EUR) en raison de la vente du bâtiment Centre Monnaie. Ces effets ont été partiellement compensés par la baisse de volume du Domestic Mail (-13,5 millions EUR pour le Domestic Mail dans son ensemble, tandis que la diminution totale pour Mail & Retail a atteint -12,6 millions EUR) et le recul attendu de Parcels & Logistics Amérique du Nord (-11,2 millions EUR).

Les charges d'exploitation incluant les amortissements et dépréciations normalisés ont augmenté de -8,0 millions EUR, sous l'effet surtout de l'extourne d'une provision de l'année dernière (-14,9 millions EUR) au sein de Corporate, qui contrebalance quelque peu, dans cette entité, la vente du bâtiment Centre Monnaie. Par conséquent, l'**EBIT normalisé** a légèrement diminué de -0,8 million EUR, soit une baisse de 0,7 % par rapport à l'année dernière.

La première application de la norme IFRS 16 a eu un impact positif de 26,6 millions EUR sur l'**EBITDA** par rapport à l'année dernière.

Les **résultats financiers nets** ont baissé de -8,1 millions EUR, principalement en raison de la hausse des charges financières hors trésorerie liées aux avantages au personnel IAS 19, induite par la diminution des taux d'actualisation, des intérêts sur les emprunts et obligations et la première application de la norme IFRS 16.

Les **impôts sur le résultat normalisés** sont inférieurs à l'année dernière, en raison surtout du bénéfice avant impôt moindre.

Le résultat net normalisé IFRS du groupe s'est élevé à 68,6 millions EUR. Le **bénéfice net selon les normes belges GAAP** de la société mère s'est établi à 40,1 millions EUR.

Premier semestre 2019

Le **total des produits d'exploitation externes** a légèrement diminué de 2,4 millions EUR pour s'établir à 1 842,5 millions EUR. Le recul de Mail & Retail (-23,4 millions EUR) en raison d'une baisse de volume plus élevée que prévue et de la diminution attendue de Parcels & Logistics Amérique du Nord (-24,0 millions EUR) a été quasiment compensé par la progression de Parcels & Logistics Europe et Asie (26,0 millions EUR) et de Corporate (19,0 millions EUR, à la suite de la vente du bâtiment Centre Monnaie).

Les charges d'exploitation incluant les amortissements et dépréciations normalisés ont augmenté de -14,9 millions EUR, sous l'effet principalement de l'extourne d'une provision de l'année dernière (-14,9 millions EUR) au sein de Corporate. Par conséquent, l'**EBIT normalisé** a diminué de -17,3 millions EUR, soit une baisse de 7,8 % par rapport à l'année dernière.

La première application de la norme IFRS 16 a eu un impact positif de 52,1 millions EUR sur l'**EBITDA** par rapport à l'année dernière.

Les **résultats financiers nets** ont baissé de 12,7 millions EUR, principalement en raison de la hausse des charges financières hors trésorerie liées aux avantages au personnel IAS 19, induite par la diminution des taux d'actualisation, les intérêts sur les emprunts et obligations et l'application de la norme IFRS 16.

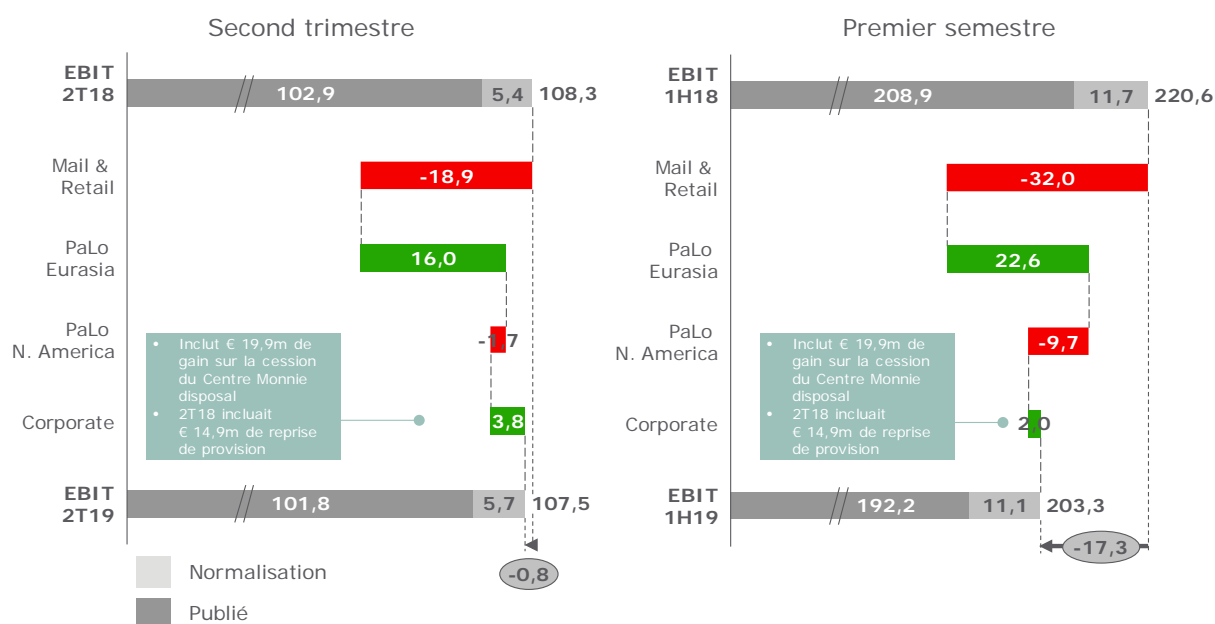
Les **impôts sur le résultat normalisés** sont inférieurs à l'année dernière, en raison surtout du bénéfice avant impôt moindre.

Le résultat net normalisé IFRS du groupe s'est élevé à 123,7 millions EUR. Le bénéfice net selon les normes belges GAAP de la société mère s'est établi à 100,2 millions EUR.

La contribution normalisée des différentes entités opérationnelles pour 2019 s'élève à :

En millions EUR (Normalisé)	Total des produits d'exploitation	1S19		2T19		
		EBIT	Marge (%)	EBIT	Marge (%)	
Mail & Retail	1.048,9	167,4	16,0%	521,4	74,8	14,4%
Parcels & Logistics Europe & Asie	398,2	41,6	10,4%	201,4	23,6	11,7%
Parcels & Logistics Amérique du Nord	467,6	(8,3)	-1,8%	239,0	(0,5)	-0,2%
Corporate	201,0	2,7	1,3%	114,8	9,6	8,4%
Eliminations	(273,2)	-		(141,0)	-	
Group	1.842,5	203,3	11,0%	935,7	107,5	11,5%

L'évolution de la contribution de l'EBIT pour les différentes entités opérationnelles se présente comme ci-dessous :



Performance par entité opérationnelle: Mail & Retail

Mail & Retail En millions EUR	1er semestre			2e trimestre		
	2018	2019	% Δ	2018	2019	% Δ
Produits d'exploitation externes	989,2	965,9	-2,4%	492,0	479,4	-2,6%
Transactional mail	398,6	382,7	-4,0%	199,0	187,3	-5,8%
Advertising mail	123,5	121,1	-2,0%	60,1	60,2	0,2%
Press	177,2	174,4	-1,6%	88,5	86,5	-2,3%
Proximity and convenience retail network	237,8	235,3	-1,1%	117,8	118,3	0,4%
Value added services	52,1	52,4	0,4%	26,6	27,1	1,7%
Produits d'exploitation intersegments	78,7	83,0	5,5%	39,0	42,0	7,7%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	1.067,9	1.048,9	-1,8%	531,0	521,4	-1,8%
Charges d'exploitation	847,8	840,9	-0,8%	425,1	426,8	0,4%
EBITDA	220,2	208,0	-5,5%	105,9	94,6	-10,7%
Dépréciations - Amortissements	22,0	42,3	92,3%	12,8	20,9	63,2%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	198,2	165,7	-16,4%	93,0	73,7	-20,8%
Marge (%)	18,6%	15,8%		17,5%	14,1%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT Normalisé)	199,5	167,4	-16,1%	93,7	74,8	-20,1%
Marge (%)	18,7%	16,0%		17,6%	14,4%	
Dépenses en capital (CAPEX)	16,6	10,0	-40%	11,5	6,4	-45%
FTE & intérimaires moyens	21.783	21.958	0,8%	21.798	22.052	1,2%

Second trimestre 2019

Les **produits d'exploitation externes** ont atteint 479,4 millions EUR au second trimestre 2019 et ont subi une baisse de -12,6 millions EUR, soit -2,6 % par rapport à la même période en 2018.

Les revenus du **Domestic mail** (c.-à-d. Transactional mail, Advertising mail et Press combinés) ont diminué de -13,5 millions EUR pour s'établir à 334,0 millions EUR. La baisse sous-jacente du volume³ a atteint -9,4 %. Le Transactional mail a été marqué par une baisse sous-jacente de volume de -11,1 %, sous l'effet d'un durcissement de la base de comparaison avec des mailings spécifiques au second trimestre 2018 (MiFid et RGPD) et de la poursuite de la tendance du premier trimestre : une incitation accrue à passer au numérique, une plus grande acceptation des documents électroniques de la part des destinataires et de nouvelles pertes de volume au niveau des PME du fait de la numérisation. L'Advertising mail a subi une diminution sous-jacente du volume³ de -5,6 % au cours du trimestre. L'amélioration de la tendance en matière de direct mail et la tenue d'élections, qui ont eu un impact positif sur les volumes de 1,2 %, soit 3,7 millions d'EUR, ont été contrebalancées par la détérioration due au phasage de certaines campagnes de courrier non adressé. Le volume de Press³ a diminué sur une base sous-jacente de -6,7 %, en raison de la substitution électronique et de la rationalisation.

La baisse du volume total de Domestic mail a affecté les revenus à concurrence de -28,1 millions EUR, en parallèle avec l'impact des jours ouvrables (-0,2 million EUR). Cette diminution n'a été que partiellement compensée par l'amélioration nette des prix et du mix, pour un montant de 11,1 millions EUR, et l'impact des élections (3,7 millions EUR).

³ Le nouveau périmètre basé sur la structure de l'entité opérationnelle inclut les revenus d'Ubiway générés par la distribution de la presse, mais ne tient pas compte des activités outbound. Le produit d'exploitation de 2018 a été retraité, mais tous les KPI comparables de 2018 (trimestriels et YTD) ne sont pas disponibles.

Mail & Retail	1er semestre	2e trimestre
Évolution sous-jacente des volumes Mail	2019	2019
Domestic mail	-9,3%	-9,4%
Transactional mail	-10,5%	-11,1%
Advertising mail	-6,7%	-5,6%
Press	-8,0%	-6,7%

Proximity and convenience retail network affiche une augmentation de 0,4 million EUR et s'établit à 118,3 millions EUR. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des revenus Retail d'Ubiway et philatélie (MyStamp), partiellement compensés par la baisse des revenus Retail de bpost. Les revenus bancaires sont stables par rapport à la même période l'année dernière, en raison de commissions supérieures versées par bpost banque sur les fonds de placement et les prêts hypothécaires, compensées par un recul au niveau des comptes d'épargne.

Au second trimestre 2019, les **Value added services** se sont chiffrés à 27,1 millions EUR, ce qui représente une légère augmentation de 0,4 million EUR. La hausse induite par la vente de données a été partiellement contrebalancée par des revenus moindres provenant de la gestion des documents.

En raison de la **première application de la norme IFRS 16**, les loyers et charges locatives ont diminué de 10,2 millions EUR et les amortissements et dépréciations ont augmenté de -9,7 millions EUR.

L'**EBIT publié** s'est élevé au second trimestre 2019 à 73,7 millions EUR, avec une marge de 14,1 %, et a affiché une baisse de -19,4 millions EUR par rapport à la même période en 2018. L'**EBIT normalisé** s'est élevé au second trimestre 2019 à 74,8 millions EUR, avec une marge de 14,4 %, et a affiché une baisse nette de -18,9 millions EUR par rapport à la même période en 2018. La diminution de l'EBIT est principalement due à une baisse du total des produits d'exploitation (-9,6 millions EUR) et à la hausse du total des charges d'exploitation (dépréciations et amortissements inclus) (-9,7 millions EUR). L'augmentation du total des charges d'exploitation (dépréciations et amortissements inclus) s'explique surtout par des charges de personnel plus élevées résultant de la CCT 2019-2020 et par l'indexation des salaires, qui n'ont été que partiellement compensées par une évolution favorable du mix ETP.

Premier semestre 2019

Les **produits d'exploitation externes** ont diminué de -23,4 millions EUR, soit -2,4 %, passant de 989,2 millions EUR au premier semestre 2018 à 965,9 millions EUR pour la même période de 2019.

Les revenus du **Domestic mail** (c.-à-d. Transactional mail, Advertising mail et Press combinés) se sont chiffrés à 678,2 millions EUR au premier semestre 2019, soit une diminution organique de -21,1 millions par rapport à l'an dernier, en raison d'une baisse sous-jacente du volume de -56,8 millions EUR (-9,3 %) qu'ont compensée partiellement l'impact des élections (+3,7 millions EUR) et une amélioration du mix/prix de 33,6 millions EUR due à la hausse des prix au niveau du panier des petits utilisateurs sur 6 mois à partir du 1^{er} janvier 2019, contre 4 mois au premier semestre 2018 avec une hausse des prix à compter du 1^{er} mars 2018.

Proximity and convenience retail network et les **Value added services** s'élèvent ensemble à 287,7 millions EUR, soit une diminution de -2,3 millions EUR, ce qui s'explique principalement par les revenus inférieurs des activités bancaires et financières au premier trimestre en raison de la réduction des commissions versées par bpost banque sur les comptes d'épargne et les comptes courants, vu les faibles taux d'intérêt et la diminution des revenus de bpost liés au commerce de détail, partiellement compensée par l'augmentation des revenus Retail d'Ubiway.

En raison de la **première application de la norme IFRS 16**, les loyers et charges locatives ont diminué de 21,0 millions EUR et les amortissements et dépréciations ont augmenté de -19,9 millions EUR.

L'**EBIT publié** et l'**EBIT normalisé** ont enregistré une diminution de respectivement -32,5 millions EUR et -32,0 millions EUR en raison de la baisse du total des produits d'exploitation (-19,0 millions EUR) et de l'augmentation nette des charges d'exploitation hors dépréciations et amortissements (-14,1 millions EUR, hors impact IFRS 16).

Performance par entité opérationnelle: Parcels & Logistics Europe & Asie

Parcels & Logistics Europe & Asie En millions EUR	1er semestre			2e trimestre		
	2018	2019	% Δ	2018	2019	% Δ
Produits d'exploitation externes	362,2	388,2	7,2%	184,7	196,5	6,4%
Parcels BeNe	160,1	178,4	11,4%	81,4	91,0	11,8%
E-commerce logistics	58,7	60,2	2,5%	30,6	29,4	-4,0%
Cross-border	143,4	149,6	4,3%	72,7	76,1	4,7%
Produits d'exploitation intersegments	10,9	10,0	-8,1%	6,1	4,9	-18,7%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	373,1	398,2	6,7%	190,8	201,4	5,6%
Charges d'exploitation	349,8	348,3	-0,4%	180,8	173,6	-4,0%
EBITDA	23,4	49,9	-	10,0	27,9	-
Dépréciations - Amortissements	7,4	11,2	51,4%	4,1	5,5	35,2%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	15,9	38,7	-	5,9	22,3	-
Marge (%)	4,3%	9,7%		3,1%	11,1%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT normalisé)	19,0	41,6	-	7,6	23,6	-
Marge (%)	5,1%	10,4%		4,0%	11,7%	
Dépenses en capital (CAPEX)	1,9	5,7	-	1,6	2,6	69%
FTE & intérimaires moyens	2.933	3.141	7,1%	2.985	3.153	5,6%

Second trimestre 2019

Les **produits d'exploitation externes** se sont élevés à 196,5 millions EUR au second trimestre 2019 et enregistrent une augmentation de 11,8 millions EUR, soit 6,4 % par rapport à la même période en 2018.

Parcels BeNe affiche une hausse de 9,6 millions EUR pour s'établir à 91,0 millions EUR, grâce à la croissance organique constante des volumes⁴ de paquets à concurrence de 17,7 % (l'ancien poste Domestic Parcels étant combiné aux volumes DynaLogic). Cette augmentation s'explique par la croissance de l'e-commerce et par la bonne évolution des volumes chez Dynalagic, partiellement contrebalancées par un recul des volumes C2C. Les hausses de prix ont été plus que compensées par l'effet mix, qui a conduit à un prix/mix produits négatif, lequel évolue toutefois dans la bonne direction.

Parcels & Logistics Europe & Asie	1er semestre 2019	2e trimestre 2019
Croissance volumes Parcels	+17,3%	+17,7%

L'**e-commerce logistics** atteint 29,4 millions EUR au second trimestre 2019, en recul de -1,2 million EUR par rapport à la même période de 2018, principalement en raison de la diminution des revenus de DynaFix, que compense partiellement l'a croissance organique des revenus d'Active Ants.

Le **Cross-border** a augmenté de 3,4 millions EUR pour s'établir à 76,1 millions EUR, sous l'effet de revenus inbound plus élevés (phasage positif de règlements de frais terminaux de 2,2 millions EUR)

⁴ Nouveau périmètre basé sur la structure des entités opérationnelles. Les volumes Parcels BeNe incluent les anciens volumes de Domestic parcels et DynaLogic. Le produit d'exploitation de 2018 a été retraité, mais tous les KPI comparables de 2018 (trimestriels et YTD) ne sont pas disponibles.

et de revenus supérieurs pour les paquets venus du Royaume-Uni et d'Asie, le tout étant partiellement compensé par des revenus moindres pour les paquets en provenance du reste de l'Europe.

En raison de la **première application de la norme IFRS 16**, les loyers et charges locatives ont diminué de 2,1 millions EUR et les amortissements et dépréciations normalisés ont augmenté de -2,1 millions EUR.

L'**EBIT publié** s'est élevé au second trimestre 2019 à 22,3 millions EUR, avec une marge de 11,1 %, et a affiché une augmentation de +16,5 millions EUR par rapport à la même période en 2018. L'**EBIT normalisé** a atteint 23,6 millions EUR au second trimestre 2019, avec une marge de 11,7 %, et a affiché une hausse de 16,0 millions EUR par rapport à la même période en 2018. Cette augmentation de l'EBIT s'explique principalement par la hausse du total des produits d'exploitation (+10,6 millions EUR) et par la baisse du total des charges d'exploitation (+5,2 millions EUR hors impact IFRS 16) en raison de l'arrêt d'activités non rentables, du phasage au second semestre de l'année de certains coûts et du règlement positif de frais terminaux diminuant les frais de transport de 1,9 million EUR. Les amortissements et dépréciations publiés et normalisés, hors impact de la norme IFRS 16, ont respectivement diminué de 0,7 million EUR et de 0,2 million EUR.

Premier semestre 2019

Les **produits d'exploitation externes** ont augmenté de 26,0 millions EUR, soit 7,2 %, passant de 362,2 millions EUR au premier semestre 2018 à 388,2 millions EUR pour la même période de 2019.

Parcels BeNe affiche 178,4 millions EUR au premier semestre 2019, soit une augmentation de 18,3 millions EUR par rapport à l'an dernier. Cette hausse s'explique principalement par une croissance organique du volume de paquets à concurrence de 17,3 % et par une évolution positive des volumes de DynaLogic.

L'**e-commerce logistics** a atteint 60,2 millions EUR, soit une augmentation de 1,5 million EUR, sous l'effet surtout de l'intégration d'Active Ants à compter du 1^{er} avril 2018, partiellement compensée par la baisse des revenus de DynaFix.

Le **Cross-border** a enregistré une hausse de 6,2 millions EUR pour s'établir à 149,6 millions EUR, en raison surtout du phasage de règlements de frais terminaux (2,2 millions EUR) et de revenus supérieurs pour les paquets en provenance du Royaume-Uni, partiellement neutralisés par ceux des paquets venus du reste de l'Europe.

En raison de la **première application de la norme IFRS 16**, les loyers et charges locatives ont diminué de 4,2 millions EUR et les amortissements et dépréciations ont augmenté de -4,0 millions EUR.

L'**EBIT publié** et l'**EBIT normalisé** ont affiché une augmentation de respectivement 22,7 millions EUR et 22,6 millions EUR. Cette augmentation de l'EBIT s'explique surtout par la hausse du total des produits d'exploitation (25,1 millions EUR), partiellement contrebalancée par la hausse limitée du total des charges d'exploitation (-2,8 millions EUR hors impact IFRS 16) en raison du levier d'exploitation, de l'arrêt d'activités non rentables et du phasage de règlements de frais terminaux ayant un impact positif sur les frais de transport à hauteur de 1,9 million EUR et le phasage de certains coûts vers la second semestre de l'année.

Performance de l'entité opérationnelle: Parcels & Logistics Amérique du Nord

Parcels & Logistics Amérique du Nord En millions EUR	1er semestre			2e trimestre		
	2018	2019	% Δ	2018	2019	% Δ
Produits d'exploitation externes	489,1	465,1	-4,9%	249,1	238,0	-4,5%
E-commerce logistics	446,8	420,1	-6,0%	226,2	215,6	-4,7%
International mail	42,3	45,0	6,3%	23,0	22,3	-2,7%
Produits d'exploitation intersegments	2,9	2,5	-15,3%	1,7	1,1	-36,9%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	492,0	467,6	-5,0%	250,8	239,0	-4,7%
Charges d'exploitation	473,2	449,2	-5,1%	241,4	226,5	-6,2%
EBITDA	18,8	18,4	-1,8%	9,4	12,6	33,8%
Dépréciations - Amortissements	24,7	33,2	34,8%	11,2	16,4	45,6%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	(5,9)	(14,8)	-	(1,9)	(3,8)	-
Marge (%)	-1,2%	-3,2%		-0,7%	-1,6%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT normalisé)	1,4	(8,3)	-	1,2	(0,5)	-
Marge (%)	0,3%	-1,8%		0,5%	-0,2%	
Dépenses en capital (CAPEX)	9,6	12,6	31%	4,6	8,3	82%
FTE & intérimaires moyens	8.228	7.168	-12,9%	8.039	6.986	-13,1%

Second trimestre 2019

Les **produits d'exploitation externes** ont atteint 238,0 millions EUR au second trimestre 2019 et ont subi une baisse de -11,2 millions EUR, soit -4,5 % (-9,7 % à un taux de change constant⁵) par rapport à la même période en 2018.

L'**e-commerce logistics** a diminué de -10,5 millions EUR pour s'établir à 215,6 millions EUR. Comme attendu, cette baisse s'explique surtout par le recul de Radial North America en raison de la continuation de l'impact de l'attrition des clients et de la révision des prix en 2018. L'investissement dans la croissance a conduit à une très forte valeur totale des contrats en fulfillment signés au second trimestre 2019 chez Radial North America et un pipeline qui semble rester solide pour le reste de l'année, y compris dans les autres services.

Radial Amérique du Nord (*) En millions USD (Normalisé)	1er semestre		2e trimestre	
	2018	2019	2018	2019
Total des produits d'exploitation	447,4	386,4	221,8	199,2
EBITDA	10,9	5,4	5,0	7,3
Résultat d'exploitation (EBIT)	(8,9)	(20,1)	(4,3)	(4,9)

(*) Performance de l'entité opérationnelle des entités Radial détenues par bpost North America Holdings Inc exprimée en USD

International mail a enregistré une légère baisse de -0,6 million EUR et atteint 22,3 millions EUR.

En raison de la **première application de la norme IFRS 16**, les loyers et charges locatives ont diminué de 7,7 millions EUR et les amortissements et dépréciations normalisés ont augmenté de -7,2 millions EUR.

⁵ Taux de change constant : les chiffres, publiés en devise locale, de la période comparable précédente sont convertis en recourant aux taux de change appliqués pour la période actuelle publiée.

L'**EBIT publié** s'est élevé au second trimestre 2019 à -3,8 millions EUR, avec une marge de -1,6 %, et a affiché une baisse de -1,9 million EUR par rapport à la même période en 2018. L'**EBIT normalisé** s'est élevé au second trimestre 2019 à -0,5 million EUR, avec une marge de -0,2 %, et a affiché une baisse de -1,7 million EUR par rapport à la même période en 2018. Cette diminution de l'EBIT est principalement due à la baisse du total des produits d'exploitation (-11,8 millions EUR), soit -4,7% (-9,9% à taux de change constant), partiellement compensée par des charges d'exploitation moindres (7,2 millions EUR, hors impact IFRS 16), et des amortissements et dépréciations inférieurs (hors impact IFRS 16, 2,1 millions publiés et 2,3 millions normalisés), sous l'effet de la baisse des frais fixes, essentiellement au niveau des charges de personnel et des dépenses médicales, à l'amélioration de la productivité au niveau du fulfilment et à une diminution des refacturations au niveau des Paiements, Taxes et Fraudes (PT&F).

Premier semestre 2019

Les **produits d'exploitation externe** ont diminué de -24,0 millions EUR, soit -4,9 % (-11,0 % à un taux de change constant), passant de 489,1 millions EUR au premier semestre 2018 à 465,1 millions EUR pour la même période de 2019.

L'**e-commerce logistics** s'est chiffré à 420,1 millions EUR au premier semestre 2019, soit une diminution de -26,6 millions EUR par rapport à l'an dernier, principalement en raison du recul subi par Radial North America, suite à l'impact continu de l'attrition des clients et de la révision des prix sur l'exercice complet 2018.

International mail a atteint 45,0 millions EUR, soit une augmentation de 2,7 millions EUR principalement en raison du moment fixé pour l'acquisition d'IMEX et M.A.I.L. en janvier 2018.

En raison de la **première application de la norme IFRS 16**, les loyers et charges locatives ont diminué de 13,8 millions EUR et les amortissements et dépréciations ont augmenté de -12,9 millions EUR.

L'**EBIT publié** et l'**EBIT normalisé** ont affiché une diminution de respectivement -8,9 millions et -9,7 millions EUR, due à la baisse du total des produits d'exploitation (-24,4 millions EUR), partiellement compensée par la diminution nette du total des charges d'exploitation publiées (10,3 millions EUR, hors impact IFRS 16) et par les amortissements et dépréciations (hors impact IFRS 16, 4,3 millions EUR publiés et 3,5 millions EUR normalisés).

Performance de l'entité opérationnelle: Corporate

Corporate En millions EUR	1er semestre			2e trimestre		
	2018	2019	% Δ	2018	2019	% Δ
Produits d'exploitation externes	4,3	23,3	-	2,5	21,8	-
Produits d'exploitation intersegments	184,7	177,8	-3,7%	92,1	93,0	1,0%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	189,0	201,0	6,4%	94,6	114,8	21,4%
Charges d'exploitation	165,5	164,5	-0,6%	77,2	88,1	14,1%
EBITDA	23,4	36,5	55,7%	17,3	26,7	54,1%
Dépréciations - Amortissements	22,7	33,8	48,9%	11,5	17,1	48,5%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT publié)	0,7	2,7	-	5,8	9,6	65,1%
Marge (%)	0,4%	1,3%		6,2%	8,4%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT normalisé)	0,7	2,7	-	5,8	9,6	65,1%
Marge (%)	0,4%	1,3%		6,2%	8,4%	
Dépenses en capital (CAPEX)	11,4	13,2	16%	7,4	8,5	15%
FTE & intérimaires moyens	1.766	1.634	-7,5%	1.766	1.629	-7,8%

Second trimestre 2019

Au second trimestre 2019, les **produits d'exploitation externes** ont augmenté de 19,3 millions EUR pour s'établir à 21,8 millions EUR. Cette hausse s'explique surtout par la vente du bâtiment Centre Monnaie. Les liquidités découlant de la vente attribuables à bpost sont de 56,1 millions EUR, tandis que le gain réalisé sur la vente s'élève à 19,9 millions EUR.

En raison de la **première application de la norme IFRS 16**, les loyers et charges locatives ont diminué de 6,5 millions EUR et les amortissements et dépréciations normalisés ont augmenté de -6,7 millions EUR.

Le gain réalisé sur la vente du Centre Monnaie a surtout été contrebalancé par l'extourne d'une provision de l'année dernière (-14,9 millions EUR). L'**EBIT publié** et l'**EBIT normalisé** ont par conséquent enregistré une augmentation de 3,8 millions EUR.

Premier semestre 2019

Les **produits d'exploitation externes** ont augmenté de 19,0 millions EUR par rapport à l'an dernier grâce à la vente du bâtiment Centre Monnaie.

En raison de la **première application de la norme IFRS 16**, les loyers et charges locatives ont diminué de 13,1 millions EUR et les amortissements et dépréciations normalisés ont augmenté de -13,0 millions EUR.

L'**EBIT publié** et l'**EBIT normalisé** ont enregistré une augmentation de 1,9 million EUR, la vente du bâtiment Centre Monnaie ayant été partiellement neutralisée par l'extourne d'une provision l'année dernière.

Flux de trésorerie

En millions EUR	1er semestre		2e trimestre	
	2018	2019	2018	2019
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	168,3	174,9	(61,6)	(27,3)
Flux de trésorerie des activités d'investissement	(95,6)	15,7	(17,0)	31,8
Flux de trésorerie net des activités de financement	(56,8)	(104,9)	(52,8)	(60,8)
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	15,9	85,7	(131,5)	(56,3)
Flux de trésorerie disponible	72,7	190,6	(78,6)	4,5

Second trimestre 2019

Au second trimestre 2019, le flux net de trésorerie a augmenté de 75,2 millions EUR par rapport à la même période l'an dernier, pour s'établir à -56,3 millions EUR.

Le **flux de trésorerie disponible** a atteint 4,5 millions EUR, soit 83,1 millions EUR de plus que l'année dernière.

Le **flux de trésorerie découlant des activités d'exploitation** a augmenté de 34,3 millions EUR, pour s'établir à -27,3 millions EUR, l'impact de la première application d'IFRS 16 s'élevant à 24,4 millions EUR. Si l'on exclut ce transfert vers les activités de financement et les produits perçus dus aux clients de Radial (-15,1 millions EUR), les résultats des activités ont diminué de 22,6 millions EUR, et ont été compensés par une évolution positive de la variation du besoin en fonds de roulement (+38,7 millions EUR). Cette dernière est principalement expliquée par une évolution positive des soldes des fournisseurs et des provisions relatives au personnel, partiellement compensée par un élément de passage négatif dans le paiement des cotisations sociales au second trimestre 2019.

Les **activités d'investissement** ont généré des liquidités pour un montant de 31,8 millions EUR au second trimestre 2019 (contre -17,0 millions EUR pour la même période l'an dernier). Cette évolution s'explique principalement par la vente du bâtiment Centre Monnaie (56,1 millions EUR).

Le sortie de liquidités liée aux **activités de financement** a atteint un montant de 60,8 millions EUR, soit 7,9 millions EUR de plus qu'à la même période l'an dernier. Cette augmentation s'explique principalement par les sorties de liquidités nettes liées aux paiements des dettes de location (dont -24,4 millions EUR suite à la première application d'IFRS 16) partiellement contrebalancés par les papiers commerciaux (+15,1 millions EUR).

Premier semestre 2019

Au premier semestre 2019, le flux net de trésorerie a augmenté de 69,8 millions EUR par rapport à la même période l'an dernier, pour s'établir à 85,7 millions EUR.

Le **flux de trésorerie disponible** a atteint 190,6 millions EUR, soit 117,9 millions EUR de plus que l'année dernière.

Le **flux de trésorerie découlant des activités d'exploitation** a augmenté de 6,6 millions EUR, pour s'établir à 174,9 millions EUR, l'impact de la première application d'IFRS 16 s'élevant à 49,1 millions EUR. Si l'on exclut ce transfert vers les activités de financement, de plus faibles versements anticipés (+9,0 millions EUR) et les produits perçus dus aux clients de Radial (-4,7 millions EUR), les résultats des activités ont diminué de 44,5 millions EUR, simultanément à une évolution négative de la variation du besoin en fonds de roulement (-2,3 millions EUR).

Les **activités d'investissement** ont généré des liquidités pour un montant de 15,7 millions EUR au premier semestre 2019 (contre -95,6 millions EUR pour la même période l'an dernier). Cette évolution s'explique principalement par des sorties de trésorerie moindres liées à l'acquisition de filiales (+60,9 millions EUR), les investissements ayant eu lieu principalement en 2018, les ventes de bâtiments plus élevées (52,4 millions EUR, principalement celle du Centre Monnaie au premier semestre 2019) partiellement compensées par la hausse des dépenses en capital (-2,0 millions EUR).

La sortie de trésorerie lié aux **activités de financement** a atteint un montant de 104,9 millions EUR, soit 48,2 millions EUR de plus qu'à la même période l'an dernier. Cette augmentation s'explique principalement par les sorties de liquidités nettes liées aux paiements des dettes de location (dont -49,1 millions EUR suite à la première application d'IFRS 16).

Calendrier financier

- 08.08.19 (10.00 CET)** Conférence téléphonique avec les analystes
- 07.10.19** Début de la période de silence précédant la publication des résultats T3/2019
- 06.11.19 (17.45 CET)** Annonce des résultats T3/2019
- 07.11.19 (10.00 CET)** Conférence téléphonique avec les analystes
- 02.12.19 (17.45 CET)** Annonce d'acompte sur dividende 2019
- 05.12.19** Date ex-dividende (acompte sur dividende)
- 06.12.19** Date d'enregistrement (acompte sur dividende)
- 09.12.19** Paiement de l'acompte sur dividende

États financiers consolidés intermédiaires non audités⁶

Remarque préliminaire : Au troisième trimestre 2018, l'allocation du prix d'achat de Radial a été finalisée, ce qui a donné lieu à certaines corrections de juste valeur pour les trimestres précédents de 2018. Cela a par conséquent entraîné certains retraitements par rapport aux chiffres de 2018 publiés aux premier et second trimestres 2018 au sein de l'entité opérationnelle Parcels & Logistics Amérique du Nord et Parcels & Logistics Europe & Asie.

Par rapport aux chiffres publiés au deuxième trimestre de l'année dernière, les charges d'exploitation (hors dépréciations) ont diminué de 2,2 millions EUR et les dépréciations de 0,5 million EUR, le bénéfice pour le trimestre a donc augmenté de 2,6 millions EUR. Par rapport aux chiffres publiés pour le premier semestre de l'année dernière, le total des produits d'exploitation a augmenté de 0,3 million EUR, les charges d'exploitation (hors dépréciations) ont diminué de 4,9 millions EUR et les dépréciations ont augmenté de 1,3 million EUR. Ainsi, le bénéfice accumulé au premier semestre 2018 est de 3,9 millions EUR plus élevé que celui publié l'année dernière pour la même période.

Compte de résultats consolidé intermédiaire condensé

En millions EUR	NOTES	Total de l'année en cours 30 juin		2e trimestre	
		2018	2019	2018	2019
Chiffre d'affaires	6	1.830,7	1.807,4	920,6	908,3
Autres produits d'exploitation		14,1	35,1	7,8	27,3
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		1.844,9	1.842,5	928,4	935,7
Approvisionnements et marchandises		(124,5)	(120,8)	(62,3)	(62,2)
Services et biens divers	7	(704,9)	(660,0)	(374,5)	(335,0)
Charges de personnel		(731,4)	(742,7)	(366,7)	(371,7)
Autres charges d'exploitation		1,6	(6,1)	17,6	(5,0)
Dépréciations – Amortissements		(76,8)	(120,6)	(39,6)	(59,9)
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		(1.635,9)	(1.650,3)	(825,5)	(833,8)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)		208,9	192,2	102,9	101,8
Revenus financiers		3,5	2,1	1,3	0,7
Charges financières		(13,1)	(24,4)	(8,0)	(15,5)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		1,3	4,3	5,1	5,7
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		200,6	174,2	101,3	92,7
Impôts sur le résultat		(68,8)	(60,6)	(33,2)	(29,3)
RÉSULTAT DE L'ANNÉE		131,8	113,5	68,1	63,4
Attribuable aux:					

⁶ Les états financiers consolidé intérimaires ont été préparé conformément à IAS 34 Information financière intérimaire.

Porteurs des capitaux propres de la société-mère	133,1	113,5	69,2	63,3
Intérêts minoritaires	(1,3)	0,0	(1,1)	0,1

REVENU PAR ACTION

	Total de l'année en cours 30 juin		2e trimestre	
	2018	2019	2018	2019
2^e En EUR				
► de base, bénéfice de l'année attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	0,67	0,57	0,35	0,32
► dilué, bénéfice de l'année attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	0,67	0,57	0,35	0,32

Conformément à IAS 33, le résultat par action dilué est calculé en divisant le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère (après ajustement des effets au titre des actions ordinaires potentiellement dilutives) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation durant l'année, majoré du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires qui seraient émises lors de la conversion en actions ordinaires de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives.

Dans le cas de bpost, aucun effet de dilution n'affecte le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère ni le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires.

État de résultat global consolidé intermédiaire

En millions EUR	Total de l'année en cours		2e trimestre	
	2018	2019	2018	2019
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	131,8	113,5	68,1	63,4
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL				
<i>Éléments qui seront reclassés ultérieurement dans le compte de résultats (après impôts)</i>				
Variation des autres éléments du résultat global des entreprises associées	(13,1)	(7,3)	(4,8)	(4,0)
Gain / (perte) sur couverture d'investissement net	(3,4)	(0,8)	(6,6)	1,6
Gain / (perte) sur couverture de flux de trésorerie	(14,1)	0,9	(14,1)	0,4
Ecart dû à la conversion des devises étrangères	18,1	13,2	37,4	(10,1)
ÉLÉMENTS QUI SERONT RECLASSÉS ULTÉRIEUREMENT DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS, NETS D'IMPÔTS	(12,6)	6,0	11,9	(12,1)
<i>Éléments ne pouvant pas être reclassés ultérieurement dans le compte de résultats (après impôts)</i>				
Gain / (perte) de réévaluation sur les régimes à prestations déterminées	0,5	1,0	0,5	1,0
ÉLÉMENTS NE POUVANT PAS ÊTRE RECLASSÉS ULTÉRIEUREMENT DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS, NETS D'IMPÔTS	0,5	1,0	0,5	1,0
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT POUR L'EXERCICE, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS	(12,1)	7,0	12,4	(11,1)
RÉSULTAT TOTAL DE L'EXERCICE, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS	119,7	120,5	80,5	52,3
Attribuable aux:				
Porteurs des capitaux propres de la société-mère	121,0	120,5	81,6	52,2
Intérêts minoritaires	(1,3)	0,0	(1,1)	0,1

Bilan consolidé intermédiaire

En millions EUR	NOTES	Au 31 décembre 2018	Au 30 juin 2019
Actifs			
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	8	708,0	1.090,4
Immobilisations incorporelles	9	874,9	878,1
Participations dans des entreprises associées	10	251,2	248,2
Immeubles de placement		18,7	5,3
Actifs d'impôts différés		31,5	22,8
Créances commerciales et autres créances		11,2	12,8
		1.895,7	2.257,5
Actifs courants			
Stocks		36,9	34,9
Impôt sur le résultat à recevoir		5,7	7,5
Créances commerciales et autres créances	11	712,0	538,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	680,1	770,2
		1.434,7	1.351,5
Actifs destinés à la vente		14,7	10,2
TOTAL DES ACTIFS		3.345,1	3.619,3
Capitaux propres et passifs			
Capital souscrit		364,0	364,0
Réserves		271,4	264,9
Ecart de conversion		12,7	25,1
Bénéfices reportés		51,6	113,5
Capitaux propres attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société-mère		699,7	767,6
Intérêts minoritaires		2,5	2,7
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		702,3	770,3
Passifs non courants			
Emprunts bancaires	13	849,1	1.170,9
Avantages au personnel	14	308,4	311,6
Dettes commerciales et autres dettes		17,5	17,8
Provisions		22,6	20,7
Impôts différés passifs		7,3	7,4
		1.204,8	1.528,5
Passifs courants			
Emprunts bancaires	15	175,7	283,5
Découverts bancaires		0,0	8,1
Provisions		16,8	15,1
Impôts sur le résultat à payer		21,4	0,7
Instruments dérivés	17	0,8	0,6
Dettes commerciales et autres dettes	16	1.212,5	1.007,9
		1.427,3	1.316,0
Passifs directement liés à des actifs destinés à la vente		10,8	4,5
TOTAL DES PASSIFS		2.642,9	2.849,0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		3.345,1	3.619,3

Mouvements consolidés des capitaux propres

En millions EUR	CAPITAL SOUSCRIT	ACTIONS PROPRES	AUTRES RESERVES	ECART DE CONVERSION DE DEVISE	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL	INTERETS MINORI TAIRES	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
AU 1 JANVIER 2018	364,0	(0,0)	310,1	(11,5)	110,9	773,5	4,3	777,8
Impact IFRS 9 sur bpost banque			(59,9)			(59,9)		(59,9)
AU 1 JANVIER 2018 (retraité)	364,0	(0,0)	250,2	(11,5)	110,9	713,6	4,3	717,9
Résultat de l'année 2018					133,1	133,1	(1,3)	131,8
Autres éléments du résultat			84,2	14,7	(110,9)	(12,1)		(12,1)
RÉSULTAT GLOBAL DE L'ANNÉE	364,0	(0,0)	84,2	14,7	22,1	121,0	(1,3)	119,7
Dividendes payés			(50,0)		0,0	(50,0)	0,0	(50,0)
Autres			(0,4)		(1,3)	(1,7)	1,3	(0,4)
AU 30 JUIN 2018	364,0	(0,0)	284,0	3,2	131,7	782,9	4,3	787,2
AU 1 JANVIER 2019	364,0	(0,0)	271,4	12,7	51,6	699,7	2,5	702,3
Résultat de l'année 2019					113,5	113,5	0,0	113,5
Autres éléments du résultat			46,2	12,4	(51,6)	7,0		7,0
RÉSULTAT GLOBAL DE L'ANNÉE	0,0	0,0	46,2	12,4	61,9	120,5	0,0	120,5
Dividendes payés			(50,0)		0,0	(50,0)	0,0	(50,0)
Autres			(2,7)		0,0	(2,7)	0,2	(2,5)
AU 30 JUIN 2019	364,0	(0,0)	264,9	25,1	113,5	767,6	2,7	770,3

Les capitaux propres ont augmenté de 68,0 millions EUR, soit 9,7 %, pour atteindre 770,3 millions EUR au 30 juin 2019, contre 702,3 millions EUR au 31 décembre 2018. Le bénéfice réalisé (113,5 millions EUR), les différences de change sur la conversion des opérations à l'étranger (12,4 millions EUR), la partie effective d'une couverture de flux de trésorerie conclue pour couvrir le risque de flux de trésorerie de l'obligation (0,9 million EUR) et le gain de réévaluation sur les avantages postérieurs à l'emploi (1,0 millions EUR) ont notamment été compensés par l'ajustement à la juste valeur du portefeuille obligataire de bpost banque (7,3 millions EUR) et le paiement de dividendes (50,0 millions EUR). La réserve de couverture de flux de trésorerie sera reclassée en perte ou profit durant les 8 années qui suivent la date d'émission de l'obligation.

Flux de trésorerie intermédiaire consolidé

En millions EUR	Total de l'année en cours		2e trimestre	
	2018	2019	2018	2019
Activités opérationnelles				
Résultat avant impôt	200,6	174,2	101,3	92,7
Amortissements et réductions de valeur	76,8	120,6	39,6	59,9
Réductions de valeur sur créances commerciales	5,4	1,0	1,4	0,4
Gain sur la vente d'immobilisations corporelles	(1,3)	(20,6)	(1,1)	(20,6)
Autres éléments non cash	3,3	10,7	2,6	5,5
Variation des avantages au personnel	6,9	4,7	7,5	5,7
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(1,3)	(4,3)	(5,1)	(5,7)
Dividendes perçus	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts payés sur le résultat	(67,2)	(58,6)	(64,1)	(55,7)
Impôts payés sur le résultat des années précédentes	(11,8)	(13,8)	0,0	0,0
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES AVANT CHANGEMENT DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ET DES PROVISIONS	211,4	213,9	82,1	82,1
Diminution / (Augmentation) des créances commerciales et autres créances	77,2	170,8	(104,6)	10,5
Diminution / (Augmentation) des stocks	(0,5)	4,0	(2,0)	1,2
Augmentation / (Diminution) des dettes commerciales et autres dettes	(86,4)	(186,9)	(26,1)	(105,7)
Augmentation / (Diminution) des montants collectés dus aux clients	(18,6)	(23,3)	1,1	(14,0)
Augmentation / (Diminution) des provisions	(14,9)	(3,6)	(12,2)	(1,5)
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	168,3	174,9	(61,6)	(27,3)
Activités d'investissement				
Produits découlant de la vente d'immobilisations corporelles	5,3	57,7	5,1	57,6
Acquisition d'immobilisations corporelles	(34,2)	(30,1)	(21,8)	(20,7)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(5,8)	(11,4)	(3,2)	(5,2)
Acquisition d'autres investissements	0,5	0,0	(0,0)	0,0
Acquisitions de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(61,4)	(0,5)	3,0	(0,0)
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(95,6)	15,7	(17,0)	31,8
Activités de financement				
Produits d'emprunts et de contrats de location	0,0	335,3	0,0	165,1
Remboursement des dettes et de contrats de location	(6,5)	(390,2)	(2,8)	(175,8)
Païement pour des instruments dérivés	0,0	0,0	0,0	0,0
Transactions avec les intérêts minoritaires	(0,3)	(0,0)	0,0	(0,0)
Dividendes payés	(50,0)	(50,0)	(50,0)	(50,0)
FLUX DE TRÉSORERIE NET GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(56,8)	(104,9)	(52,8)	(60,8)
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	15,9	85,7	(131,5)	(56,3)
IMPACT NET DU TAUX DE CHANGE	6,7	(3,7)	8,3	(6,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 1er janvier	466,0	680,1		
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 30 juin	488,6	762,1		
MOUVEMENTS ENTRE LE 1ER JANVIER ET LE 30 JUIN	22,6	82,0		

Commentaires sur les états financiers consolidés intermédiaires

1. Informations générales

Les états financiers consolidés intermédiaires de bpost pour les 6 premiers mois au 30 juin 2019 ont été approuvés en accord avec la résolution du Conseil d'Administration du 7 août 2019.

Activités commerciales

bpost et ses filiales (dénommée ci-après « bpost ») fournissent des services nationaux et internationaux dans le domaine du courrier et du paquet, en ce compris l'enlèvement, le transport, le tri et la distribution de courrier adressé et non adressé, d'imprimés, de journaux, et de paquets.

Par le biais de ses filiales et de ses entités commerciales, bpost SA vend également toute une série d'autres produits et services, parmi lesquels des produits postaux, paquets, produits bancaires et financiers, la logistique e-commerce, des services de livraison express, des services de proximité et convenance, la gestion de documents et d'autres services apparentés. bpost assume également des activités d'intérêt économique général (SIEG) pour le compte de l'État belge.

Statut juridique

bpost est une société anonyme de droit public belge. Le siège social de bpost est sis au Centre Monnaie, à 1000 Bruxelles. Les actions de bpost sont cotées sur le NYSE-Euronext Brussels depuis le 21 juin 2013 (ISIN BPOST).

2. Base de préparation et principes comptables

Base de préparation

Ces états financiers intermédiaires ont été revus par un auditeur indépendant (voir rapport sur la revue limitée).

Les états financiers consolidés intermédiaires pour ces 6 mois au 30 juin 2019 ont été préparés conformément à IAS 34, Information financière intermédiaire.

Les états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas toutes les informations et publications requises dans les états financiers annuels, et devraient être lus en conjonction avec les états financiers annuels de bpost au 31 décembre 2018.

Principes comptables significatifs

Les principes comptables adoptés pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires condensés sont en ligne avec ceux suivis dans la préparation des états financiers annuels de bpost au 31 décembre 2018, à l'exception de l'adoption de nouveaux standards et interprétations effectifs à partir du 1er janvier 2019.

bpost a appliqué pour la première fois, au premier trimestre 2019, IFRS 16 conformément à IAS 34. La nature et les impacts des changements sont décrits ci-dessous.

En dehors d'**IFRS 16** – Contrats de location, les nouvelles normes et amendements suivants, entrés en vigueur au 1er janvier 2019, n'ont aucun effet sur la présentation, la performance financière ou la position de bpost:

- **IFRIC Interprétation 23** – Incertitude relative aux traitements fiscaux
- **IFRS 9 – Amendements** – Remboursement anticipé avec compensation négative

- **IAS 28 – Amendements** – Intérêts à long terme dans des entreprises associées et coentreprises
- **IAS 19 – Amendements** – Amendement du plan, restrictions et accords non récurrents
- **Processus d'améliorations annuelles – Cycle 2015-2017**

Depuis le 1^{er} janvier 2019, IFRS 16 remplace IAS 17 *Contrats de location*, IFRIC 4 *Déterminer si un accord contient un contrat de location*, SIC-15 *Avantages dans les contrats de location simple* et SIC-27 *Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location*. IFRS 16 définit les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information des contrats de location et exige des locataires qu'ils reprennent tous les contrats de location sur un seul modèle au bilan.

La comptabilisation du bailleur en vertu d'IFRS 16 est essentiellement inchangée par rapport à IAS 17. Les bailleurs continueront à classer les contrats de location soit en contrats de location simple, soit en contrats de location-financement selon des principes similaires à ceux d'IAS 17. Par conséquent, IFRS 16 n'a pas eu d'incidence sur les contrats de location pour lesquels bpost est le bailleur.

bpost a adopté IFRS 16 selon la méthode rétrospective modifiée avec calcul à la date de la première application à compter du 1^{er} janvier 2019. Dès lors, les chiffres de l'exercice précédent ne seront pas ajustés. À la date d'entrée en vigueur, bpost a choisi d'utiliser :

- les exemptions de comptabilisation pour les contrats de location où l'actif sous-jacent est de faible valeur (« actifs de faible valeur »).
- la mesure de simplification et (i) a appliqué IFRS 16 aux contrats qui avaient été précédemment identifiés comme contrats de location sous IAS 17 et IFRIC 4 et (ii) n'a pas appliqué IFRS 16 aux contrats qui n'étaient pas précédemment identifiés comme contrat de location sous IAS 17 et IFRIC 4.

L'effet de l'application d'IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019 (augmentation/(diminution)) est décrite ci-dessous :

En millions EUR	1 ^{er} janvier 2019
Actifs	
Actifs au titre du droit d'utilisation	434,6
Engagements relatifs à des contrats de location précédemment classés en tant que contrats de location-financement	(16,8)
Total des actifs	417,8
Passifs	
Emprunts bancaires non courants	353,9
Dettes non courantes relatives aux locations précédemment identifiés comme contrats de location	(16,7)
Emprunts bancaires courants	82,2
Dettes courantes relatives aux locations précédemment identifiés comme contrats de location	(1,6)
Total des passifs	417,8

Nature de l'effet de l'adoption d'IFRS 16

- bpost dispose de contrats de location principalement pour des bâtiments (entrepôts et bureaux de poste) et des véhicules. Avant l'adoption d'IFRS 16, bpost classait chacun de ses contrats de location (en tant que preneur) à la date d'entrée en vigueur en tant que contrat de location-financement ou de location simple.
- bpost n'a pas modifié les valeurs comptables initiales des actifs et passifs reconnus à la date d'application initiale pour les contrats de location classés auparavant comme contrats de location-financement (c'est-à-dire que les actifs au titre de droits d'utilisation et passifs de location équivalent aux actifs et dettes locatives reconnus sous IAS 17). Les exigences d'IFRS 16 ont été appliquées à ces contrats de location à compter du 1^{er} janvier 2019.
- bpost a comptabilisé les actifs au titre du droit d'utilisation et les dettes locatives pour les contrats de location classés auparavant en tant que contrats de location simple, à l'exception des contrats de location portant sur des actifs de faible valeur.

Compte tenu de ce qui précède, au 1^{er} janvier 2019, des actifs au titre de droit d'utilisation pour 434,6 millions EUR sont comptabilisés et présentés séparément dans le bilan financier. Cela comprend les actifs en location précédemment comptabilisés au titre de contrats de location-financement pour 16,8 millions EUR.

Les dette locatives, au 1^{er} janvier 2019, peuvent être réconciliées aux engagements de location simple du 31 décembre 2018 comme ci-dessous :

En millions EUR	
Engagements de location simple au 31 décembre 2018	461,3
Taux d'emprunt marginal moyen pondéré au 1 janvier 2019	2,1%
Engagements de location simple actualisés au 1 janvier 2019	417,8
Ajouter:	
Engagements relatifs à des contrats de location précédemment classés en tant que contrats de location-financement	18,3
Passifs	
Emprunts bancaires non courants	337,2
Emprunts bancaires courants	80,7
Ajouter:	
Dettes relatives à des contrats de location précédemment classés en tant que contrats de location-financement	18,3
Total des passifs	436,1

Résumé des nouveaux principes comptables

Une location est un contrat par lequel le droit d'utilisation d'un actif (l'actif loué) est octroyé pour une période déterminée en échange d'une compensation.

Jusqu'au 31 décembre 2018, une location était définie comme un accord par lequel le bailleur donne au preneur de bail le droit d'utiliser l'actif pour une période déterminée en échange d'un paiement ou de plusieurs paiements. En accord avec IAS 17, lorsque le contrat de location transférait significativement tous les risques et avantages en propriété au preneur de bail, le contrat était alors considéré comme un leasing financier et était reconnu comme un actif et un passif au montant de la valeur actualisée des paiements locatifs minimaux (= somme du capital et des parties d'intérêt incluses dans les paiements du contrat de location) ou, si inférieure, la valeur actualisée des actifs loués. Inversement, lorsque le contrat n'était pas un transfert substantiel de tous les risques et avantages en propriété à bpost, le contrat de location était considéré comme une location simple et les loyers, payés sur base du contrat, comptabilisés en coût dans le compte de résultats.

A partir du 1^{er} janvier 2019, bpost comme preneur de bail comptabilise à la valeur actualisée les actifs au titre de droit d'utilisation reçu et les passifs pour les obligations de paiement relatives à l'ensemble des locations dans le bilan, comme ci-dessous :

- Actifs au titre du droit d'utilisation :

Le coût des actifs au titre du droit d'utilisation comprend le montant des dettes de location comptabilisées et les paiements de location effectués au plus tard à la date d'entrée en vigueur, déduction faite des éventuels avantages reçus au titre de la location. Les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation sont amortis de façon linéaire sur la durée la plus courte entre leur durée d'utilité estimée et la durée du contrat de location. Les actifs au titre du droit d'utilisation sont soumis à la réduction de valeur.

- Dettes de location

Les paiements de location comprennent les paiements fixes (y compris les paiements fixes en substance), desquels on déduit tout avantage à recevoir au titre de la location, les paiements de location variables dépendant d'un indice ou d'un taux, et les montants à payer attendus en vertu de garanties de valeur résiduelle. À noter que la TVA non récupérable n'est pas incluse dans les paiements de location et est toujours comptabilisée en résultat d'exploitation. Les paiements de location comprennent également le prix d'exercice d'une option d'achat dont il est raisonnablement certain qu'elle sera levée par bpost et les paiements de pénalités en cas de résiliation d'un contrat de location, si la durée du contrat reflète l'exercice par bpost de son option de résiliation. Les paiements de location

variables qui ne dépendent pas d'un indice ou d'un taux sont comptabilisés en charges pour la période au cours de laquelle survient l'événement ou la condition qui déclenche le paiement.

Pour calculer la valeur actuelle des paiements de location, bpost recourt au taux d'emprunt marginal à la date d'entrée en vigueur du contrat de location si le taux d'intérêt implicite du contrat de location ne peut pas être déterminé facilement. Après la date d'entrée en vigueur, le montant des dettes de location est augmenté pour tenir compte de la désactualisation des intérêts et réduit en fonction des paiements de leasing effectués. De plus, la valeur comptable des dettes de location est réévaluée en cas de modification, de changements au niveau de la durée du contrat de location, des paiements de location fixés en substance ou de l'évaluation visant à l'achat de l'actif sous-jacent.

- Contrats de location d'actifs de faible valeur

Des exemptions de frais de location d'actifs de faible valeur ont été appliquées aux contrats de location d'une valeur inférieure à 5.000 EUR, principalement pour des articles informatiques, tels que des imprimantes.

Jugement important dans la détermination de la durée des contrats de location avec options de reconduction

- Utilisation d'un taux d'emprunt marginal pour les bâtiments en fonction de la devise, de l'environnement économique et de la durée. Pour les leasings de la flotte automobile et autres, le taux d'actualisation est le taux implicite du leasing, s'il est disponible, sans quoi on applique la même méthode que pour les bâtiments.
- bpost détermine la durée du contrat de location en tant que durée non résiliable du contrat de location ainsi que toute période couverte par une option de prolongation du contrat de location s'il est raisonnablement certain qu'elle sera exercée, ou toute période couverte par une option de résiliation, s'il est raisonnablement certain qu'elle ne sera pas exercée.

La table ci-dessous reprend la valeur nette des actifs au titre de droit et d'utilisation de bpost et les dettes de location au 30 juin 2019 :

En millions EUR	Total de l'année en cours 2019
Actifs	
Terrains et bâtiments	387,0
Usine et machinerie	3,9
Véhicules à moteur	46,9
Autre équipement	0,5
Total	438,3
Passifs	
Passifs non courants	337,9
Passifs courants	109,1
Total	447,1

Normes et interprétations publiées mais qui ne sont pas encore appliquées par bpost

Les nouvelles normes IFRS et interprétations IFRIC suivantes, adoptées mais non encore en vigueur ou sur le point de devenir obligatoires, n'ont pas été appliquées par bpost pour la préparation de ses états financiers consolidés.

Normes or interprétations

Effectif pour
le reporting
commençant
au ou après le

IFRS 3 - Amendements – Définition d'une entreprise (*)	1 janvier 2020
IAS 1 and IAS 8 – Amendements – Définition de significatif (*)	1 janvier 2020
Cadre conceptuel de l'information financière	1 janvier 2021
IFRS 17 – Contrats d'assurance (*)	1 janvier 2021

(*) Non encore adopté par l'Union Européenne à la date de ce rapport

bpost n'a pas adopté de façon anticipée d'autres normes, interprétations ou amendements publiés mais non encore d'application effective.

3. Saisonnalité des opérations

Les revenus et bénéfices de bpost sont affectés par un certain nombre de fluctuations saisonnières.

Selon le sixième contrat de gestion, bpost est le fournisseur de certains SIEG. Ces derniers comprennent, entre autres, le maintien d'un réseau Retail étendu et des services tels que le paiement à domicile des pensions et l'exécution de services financiers postaux. En vertu de l'engagement pris par l'État belge vis-à-vis de la Commission européenne, la distribution des journaux et magazines ne fait plus partie du contrat de gestion. L'État belge a décidé à cet égard d'attribuer le contrat de distribution des journaux et périodiques à bpost à l'issue d'une consultation publique du marché. La compensation des SIEG se base sur une méthodologie de coût net évité (« NAC » pour net avoided cost) et est répartie de manière égale sur les quatre trimestres. Cette méthode veille à ce que la compensation soit calculée en fonction de la différence en coût net entre le fait d'assurer ou non la fourniture des SIEG. La rémunération pour la distribution des quotidiens et périodiques consiste en un montant forfaitaire (équitablement réparti sur les quatre trimestres) et en une commission variable selon les volumes distribués. Cette rémunération est soumise à un calcul ex post reposant sur l'évolution de la base de coûts de bpost. En cours d'année, les calculs sont effectués pour les SIEG et la distribution des journaux et périodiques afin de s'assurer que la rémunération corresponde bien aux montants comptabilisés.

La haute saison qui commence à partir du mois de décembre en Europe et aux environs de Thanksgiving aux États-Unis a un effet positif sur les ventes de Parcels BeNe et e-commerce logistics. Pour les entités Radial américaines du secteur Parcels and Logistics d'Amérique du Nord, l'un des principaux acteurs américains de la logistique intégrée d'e-commerce et de la technologie omnicanale, le quatrième trimestre est historiquement le trimestre où les revenus et les bénéfices sont les plus élevés.

4. Regroupement d'entreprises

Alvadis

Le 15 mars 2019, Ubiway, filiale de bpost, a signé un accord d'achat d'actions avec Conway pour la vente d'Alvadis, une société du groupe Ubiway. Au lancement de la procédure de vente (décembre 2018), Alvadis avait été transférée dans les actifs détenus en vue de la vente. Alvadis sera déconsolidée au moment de la finalisation de la transaction, c'est-à-dire une fois obtenue l'approbation de l'autorité belge de concurrence.

Acquisition de Anthill BV

En mars 2018, bpost a acquis 63,6% des actions des sociétés néerlandaises Anthill BV, qui détiennent 100% des actions d'Active Ants BV. Active Ants fournit des services d'e-fulfilment et de transport aux entreprises actives dans l'e-commerce. Active Ants propose des services de stockage, des activités de pick & pack et expédie les produits. Anthill fonctionne uniquement en tant que société holding. bpost a payé un montant de 4,3 millions EUR pour 50% des actions et a procédé à une augmentation de capital de 3,0 millions EUR pour obtenir 13,6% d'actions supplémentaires. En outre, l'accord prévoit une contrepartie conditionnelle basée sur l'EBITDA de 2018, qui peut s'élever à 0,8 million EUR et une

structure d'option d'achat et vente des actions restantes (36,4%). Le prix de l'option de vente (basé sur l'EBITDA) a été comptabilisé pour un montant de 4,5 millions EUR comme passif financier, les ajustements de cette dette financière seront comptabilisés au compte de résultats. Les sociétés ont été consolidées dans l'entité opérationnelle Parcels & Logistics Europe & Asie en recourant à la méthode dite d'intégration globale à compter de mars 2018 (avec une première intégration dans la consolidation à partir du 1^{er} avril 2018 et 4 mois inclus dans le quatrième trimestre 2018). Par conséquent, le regroupement d'entreprise est présenté en considérant une détention de 100% des actions de Anthill BV par bpost. Les frais de transaction ont été payés et inclus dans les charges d'exploitation en 2018.

Le goodwill calculé se présente comme suit :

Juste valeur des actifs acquis et dettes reprises dans les entités achetées	En millions EUR
Actifs non courants	8,8
Immobilisations corporelles	4,5
Immobilisations incorporelles	4,3
Actifs courants	5,3
Stocks	0,1
Créances commerciales et autres créances	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Passifs non courants	(2,1)
Emprunts bancaires	(1,1)
Passifs d'impôts différés	(1,0)
Passifs courants	(5,8)
Emprunts bancaires	(3,6)
Dettes commerciales et autres dettes	(2,1)
Juste valeur des actifs nets acquis	6,1
Goodwill suite à l'acquisition	6,4
CONTREPARTIE D'ACHAT TRANSFÉRÉE	12,5
dont:	
- Montant payé	7,3
- Contrepartie conditionnelle	5,2

Analyse du flux de trésorerie des acquisitions	En millions EUR
Trésorerie nette acquise des filiales	3,3
Montant payé	(7,3)
SORTIE NETTE DE TRÉSORERIE	(4,0)

La juste valeur des créances commerciales courantes et non-courantes s'est élevée à 1,9 million EUR et on s'attend à ce que l'intégralité des montants contractuels puisse être collectée.

L'ajustement de la juste valeur suite à l'allocation du prix d'acquisition a consisté en la comptabilisation d'immobilisations incorporelles : relations clients (durée de vie de 18 ans), marque (durée de vie de 10 ans) et technologies développées en interne (durée de vie de 5 ans), pour des montants respectifs de 2,0 millions EUR, 0,6 million EUR et 1,4 million EUR.

Au premier semestre 2019, Active Ants et Anthill ont contribué à concurrence de 9,0 millions EUR aux revenus et à 0,3 million EUR au bénéfice avant impôts découlant des activités continues du Groupe. En 2018, Active Ants et Anthill ont contribué à concurrence de 12,9 millions EUR aux revenus et à 0,6 million EUR au bénéfice avant impôts découlant des activités continues du groupe.

Le goodwill de 6,4 millions EUR qui en a résulté provient d'une croissance future et des synergies attendues dans les activités de fulfillment étant donnée la technologie différenciée d'Active Ants. Aucune partie du goodwill ne devrait être fiscalement déductible.

Contrepartie conditionnelle pour Apple Express

En mars 2019, Apple Express Courier, Ltd a payé 0,8 million CAD (0,5 million EUR) en exécution de l'accord de contrepartie conditionnelle. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle a été comptabilisée en tant que passif. Ce paiement n'a exercé aucun impact sur le goodwill calculé initialement ou sur le résultat annuel. Le solde de la contrepartie conditionnelle, payable en 2019, est plafonné à 0,8 million CAD (notamment sur la base des résultats financiers).

5. Entités opérationnelles

Le Conseil d'administration de bpost a annoncé le 2 mai 2018 la transformation de sa structure afin de préparer l'entreprise pour l'avenir à compter du 1^{er} janvier 2019 ce qui impacte la manière d'allouer les ressources et de présenter la performance. Alors que bpost a désigné son CEO comme CODM (Chief Operating Decision Maker), les entités opérationnelles sont basées sur l'information fournies par le CEO sous cette nouvelle structure.

bpost opère à travers trois entités opérationnelles et entités de support qui fournissent des services à ces entités opérationnelles :

L'entité opérationnelle Mail & Retail (« M&R ») est en charge des activités commerciales liées au Transactional, Advertising mail et Press, ainsi que des activités opérationnelles de collecte, de transport, de tri et de distribution de courrier adressé et non adressé, de documents imprimés, de journaux et de périodiques en Belgique. Elle propose aussi ces activités opérationnelles pour les paquets à d'autres unités opérationnelles de bpost. En outre, M&R offre des Value Added Services, incluant la gestion de documents et les activités connexes, ainsi que la vente au détail de produits de proximité et de convenance, par l'intermédiaire de son réseau de vente au détail en Belgique, composé de bureaux de poste, de points poste et du réseau Retail Ubiway de différents magasins opérant sous marque. Cette entité vend également des produits bancaires et financiers, dans le cadre du réseau de proximité et de convenance, en vertu d'un contrat d'agence conclu avec bpost banque et AG Insurance. Cette entité opérationnelle exécute également des services d'intérêt économique général pour le compte de l'État belge (SIEG).

L'entité opérationnelle Parcels & Logistics Europe & Asie (« PaLo Eurasia ») est en charge des activités commerciales et opérationnelles liées à la livraison sur le dernier kilomètre et à la livraison express au BeNe, de l'e-commerce logistics (fulfillment, manutention, distribution et gestion des retours) et des Cross-border (inbound, outbound et services d'importation) pour les paquets en Europe et Asie et pour le courrier international partout dans le monde. Cette entité opérationnelle exploite plusieurs centres opérationnels à travers l'Europe, dont un centre de tri (NBx) et plusieurs hubs pour Parcels. DynaGroup, Radial et les entités Landmark Global en Europe et Asie relèvent de cette entité opérationnelle.

L'entité opérationnelle Parcels & Logistics Amérique du Nord (« PaLo N. America ») est chargée des activités commerciales et opérationnelles liées à l'e-commerce logistics (gestion des commandes, manutention et distribution, gestion des retours, service à la clientèle et services technologiques à valeur ajoutée) en Amérique du Nord et en Australie et des paquets et lettres internationaux Cross-borders en Amérique du Nord. Les entités nord-américaines de Landmark Global et Radial Amérique du Nord font partie de cette entité opérationnelle.

L'entité Corporate et Support (« Corporate ») se compose des trois entités de support et de l'entité Corporate. Les entités de support offrent en tant que fournisseur unique des solutions opérationnelles aux 3 entités opérationnelles et à Corporate. Elles incluent les départements Finance & Accounting, Human Resources & Service Operations, ICT & Digital. L'unité Corporate inclut quant à elle les départements Strategy, M&A, Legal, Regulatory et le Corporate Secretary. L'EBIT généré par les unités de support est refacturé aux trois entités opérationnelles en tant que charges opérationnelles, tandis que les amortissements restent sous Corporate. Les revenus générés par les unités de support, y compris la vente d'immeubles, sont publiés sous l'entité Corporate.

Aucun secteur opérationnel n'a été regroupé pour former les entités opérationnelles ci-dessus.

Les produits et services offerts entre entités juridiques sont sans lien de dépendance alors que les services et produits offerts entre entités opérationnelles d'une même entité juridique sont généralement basés sur des coûts marginaux. Les services fournis par les unités de support aux entités opérationnelles de la même entité légale sont basés sur le coût total.

Comme la trésorerie de l'entreprise, bpost banque et les impôts sont gérés de manière centralisée pour le groupe. Le résultat financier net, l'impôt sur le revenu et la quote-part du résultat des entreprises associées ne sont publiés qu'au niveau du groupe.

bpost calcule son résultat d'exploitation (EBIT) au niveau du segment et est évaluée conformément aux directives comptables des états financiers (IFRS). Les actifs et passifs ne sont pas rapportés par secteur au CODM.

La table ci-dessous présente une vue globale de la performance :

2e trimestre	M&R		PaLo Europe & Asie		PaLo Amérique du Nord		Corporate		Eliminations		Groupe	
En millions EUR	2T18	2T19	2T18	2T19	2T18	2T19	2T18	2T19	2T18	2T19	2T18	2T19
Produits d'exploitation externes	492,0	479,4	184,7	196,5	249,1	238,0	2,5	21,8			928,4	935,7
Produits d'exploitation intersegment	39,0	42,0	6,1	4,9	1,7	1,1	92,1	93,0	(138,8)	(141,0)	0,0	0,0
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	531,0	521,4	190,8	201,4	250,8	239,0	94,6	114,8	(138,8)	(141,0)	928,4	935,7
Charges d'exploitation	425,1	426,8	180,8	173,6	241,4	226,5	77,2	88,1	(138,8)	(141,0)	785,8	773,9
Dépréciations – Amortissements	12,8	20,9	4,1	5,5	11,2	16,4	11,5	17,1			39,6	59,9
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	93,0	73,7	5,9	22,3	(1,9)	(3,8)	5,8	9,6	0,0	0,0	102,9	101,8
Quote-part dans le résultat des entreprises associées											5,1	5,7
Résultat financier											(6,7)	(14,8)
Impôts sur le résultat											(33,2)	(29,3)
RÉSULTAT DE L'ANNÉE (EAT)	93,0	73,7	5,9	22,3	(1,9)	(3,8)	5,8	9,6			68,1	63,4

Total de l'année 30 juin	M&R		PaLo Europe & Asie		PaLo Amérique du Nord		Corporate		Eliminations		Groupe	
En millions EUR	1S18	1S19	1S18	1S19	1S18	1S19	1S18	1S19	1S18	1S19	1S18	1S19
Produits d'exploitation externes	989,2	965,9	362,2	388,2	489,1	465,1	4,3	23,3			1.844,9	1.842,5
Produits d'exploitation intersegment	78,7	83,0	10,9	10,0	2,9	2,5	184,7	177,8	(277,1)	(273,2)	0,0	0,0

TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	1.067,9	1.048,9	373,1	398,2	492,0	467,6	189,0	201,0	(277,1)	(273,2)	1.844,9	1.842,5
Charges d'exploitation	847,8	840,9	349,8	348,3	473,2	449,2	165,5	164,5	(277,1)	(273,2)	1.559,1	1.529,7
Dépréciations – Amortissements	22,0	42,3	7,4	11,2	24,7	33,2	22,7	33,8			76,8	120,6
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	198,2	165,7	15,9	38,7	(5,9)	(14,8)	0,7	2,7	0,0	(0,0)	208,9	192,2
Quote-part dans le résultat des entreprises associées											1,3	4,3
Résultat financier											(9,6)	(22,3)
Impôts sur le résultat											(68,8)	(60,6)
RÉSULTAT DE L'ANNÉE (EAT)	198,2	165,7	15,9	38,7	(5,9)	(14,8)	0,7	2,7			131,8	113,5

Les tables présentées ci-dessous fournissent une vue détaillée des entités.

Le total des produits d'exploitation (produits d'exploitation intersegment exclus), revenus et autres produits d'exploitation, sont mesurés sur la même base que les principes comptables des états financiers (IFRS) et du reporting par entité opérationnelle. Les autres produits d'exploitation sont alloués sur plusieurs lignes, cependant principalement à Corporate & Supporting functions car cette ligne ne représente que des autres produits d'exploitation.

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 juin			2e trimestre	
	2018	2019	% Evolution	2018	2019
Mail & Retail	989,2	965,9	-2,4%	492,0	479,4
Transactional mail	398,6	382,7	-4,0%	199,0	187,3
Advertising mail	123,5	121,1	-2,0%	60,1	60,2
Press	177,2	174,4	-1,6%	88,5	86,5
Proximity and convenience retail network	237,8	235,3	-1,1%	117,8	118,3
Value added services	52,1	52,4	0,4%	26,6	27,1
Parcels & Logistics Europe & Asie	362,2	388,2	7,2%	184,7	196,5
Parcels BeNe	160,1	178,4	11,4%	81,4	91,0
E-commerce logistics	58,7	60,2	2,5%	30,6	29,4
Cross border	143,4	149,6	4,3%	72,7	76,1
Parcels & Logistics Amérique du Nord	489,1	465,1	-4,9%	249,1	238,0
E-commerce logistics	446,8	420,1	-6,0%	226,2	215,6
International mail	42,3	45,0	6,3%	23,0	22,3
Corporate & Supporting functions	4,3	23,3		2,5	21,8
TOTAL	1.844,9	1.842,5	-0,1%	928,4	935,7

La répartition géographique du total des produits d'exploitation (produits d'exploitation intersegment exclus) et les actifs non courants sont présentés attribués à la Belgique, au reste de l'Europe, aux États-Unis d'Amérique et au reste du monde. L'attribution par localisation géographique est basée sur la localisation de l'entité générant le produit d'exploitation ou détenant l'actif net. Les autres produits d'exploitation sont alloués à plusieurs lignes.

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 juin			2e trimestre	
	2018	2019	Evolution %	2018	2019

Belgique	1.236,6	1.250,4	1,1%	616,6	633,9
Reste de l'Europe	112,5	121,2	7,7%	59,1	60,2
USA	468,5	445,1	-5,0%	238,7	227,7
Reste du Monde	27,3	25,8	-5,6%	13,9	13,8
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	1.844,9	1.842,5	-0,1%	928,4	935,7

En millions EUR	Au 31 décembre		Au 30 juin	
	2018	2019	2018	Evolution %
Belgique	703.4	932.0	32.5%	
Reste de l'Europe	143.2	168.2	17.5%	
USA	735.1	839.9	14.3%	
Reste du Monde	31.2	46.4	48.7%	
ACTIFS NON COURANTS	1.612,9	1.986,6	23.2%	

Le total des actifs non courants comprend les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles, les immeubles de placement et les créances commerciales et autres créances (> 1 an).

Si l'on exclut la rémunération reçue du gouvernement fédéral belge pour fournir les services décrits dans le Contrat de Gestion et les concessions de presse, en ce compris l'entité opérationnelle Mail et Retail, aucun client extérieur ne représente plus de 10 % du total des produits d'exploitation de bpost.

6. Chiffre d'affaires

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 juin		2e trimestre	
	2018	2019	2018	2019
Chiffre d'affaires excluant les rémunérations SIEG	1.696,1	1.670,4	853,7	840,6
Rémunérations SIEG	134,7	136,9	66,9	67,8
TOTAL	1.830,7	1.807,4	920,6	908,3

7. Services et biens divers

Le tableau suivant présente un détail des services et biens divers :

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 juin			2e trimestre		
	2018	2019	% Evolution	2018	2019	% Evolution
Loyers et charges locatives	73,1	27,6	-62,3%	37,2	13,1	-64,9%
Entretien et réparation	54,0	57,4	6,1%	27,4	29,5	7,9%
Fournitures d'énergie	22,3	22,6	1,3%	11,1	11,0	-1,0%
Autres biens	16,5	16,8	1,9%	9,3	9,3	0,1%
Frais postaux et de télécommunication	9,9	10,0	1,4%	5,6	5,0	-11,7%
Frais d'assurance	10,2	11,8	15,8%	3,9	5,9	50,4%
Frais de transport	309,6	303,7	-1,9%	160,8	153,9	-4,3%
Publicité et annonces	11,7	11,4	-1,8%	6,0	6,2	3,0%

Consultance	13,3	19,3	45,5%	7,8	12,8	65,1%
Intérimis	71,8	64,0	-10,8%	35,1	31,4	-10,6%
Frais de rémunération de tiers	66,6	68,3	2,6%	34,1	33,7	-1,1%
Autres services	46,1	47,1	2,3%	36,3	23,3	-35,8%
TOTAL	704,9	660,0	-6,4%	374,5	335,0	-10,5%

Au premier semestre 2019, les services et biens divers ont enregistré une diminution de 44,9 millions EUR, principalement en raison d'une baisse de 45,6 millions EUR des loyers et charges locatives. La diminution de ces derniers s'explique surtout par la première application de la norme IFRS 16. Conformément à la norme IFRS 16, les coûts sont passés de loyers et charges locatives pour 52,1 millions EUR à des dépréciations pour 49,8 millions EUR et à des charges financières pour 4,4 millions EUR. Les contrats de location concernés portent principalement sur des immeubles (entrepôts et points de vente) et des véhicules.

8. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 382,4 millions EUR, soit 54,0 %, pour s'établir à 1.090,4 millions EUR au 30 juin 2019. Cette augmentation s'explique principalement par : les actifs au titre du droit d'utilisation comptabilisés pour 417,8 millions EUR au 1^{er} janvier 2019, compte tenu de la première application de la norme IFRS 16, les dépenses en capital pour 30,1 millions EUR, les actifs au titre du droit d'utilisation comptabilisés pour 53,2 millions EUR au premier semestre de 2019 et l'évolution du taux du change, partiellement compensés par des dépréciations pour 99,2 millions EUR (dont 49,8 millions EUR liés au droit d'utilisation des actifs de la norme IFRS 16) et des transferts en biens de placement et actifs détenus pour vente (l'impact principal étant la vente du bâtiment Centre Monnaie qui a été transféré aux actifs détenus pour la vente au premier trimestre et vendu au second trimestre générant une entrée de liquidités de 56,1 millions EUR et un gain de 19,9 millions EUR). Les actifs de la norme IFRS 16 sont principalement des contrats de location portant sur des bâtiments et des véhicules.

9. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de 3,2 millions EUR, soit 0,4 %, pour atteindre 878,1 millions EUR au 30 juin 2019. Cette augmentation est principalement due aux dépenses en capital pour 11,4 millions EUR, à la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition d'Anthill BV (augmentation de 5,5 millions EUR principalement due à la comptabilisation d'immobilisations incorporelles) et à l'évolution du taux de change, partiellement compensée par des dépréciations pour 21,4 millions EUR.

10. Participations dans les entreprises associées

Les participations dans les entreprises liées ont légèrement diminué de 3,0 millions EUR pour s'établir à 248,2 millions EUR au 30 juin 2019. L'augmentation de la part de bpost dans les gains de bpost banque pour 4,3 millions EUR a été plus que compensée par la diminution de 7,3 millions EUR des gains non réalisés sur le portefeuille d'obligations comptabilisés dans les autres éléments du résultat global, reflétant une diminution moyenne de la courbe de rendement sous-jacente de 4 points de base (bps) par rapport au 31 décembre 2018. Au 30 juin 2019, les participations dans les entreprises associées ont compris des gains non réalisés portant sur le portefeuille obligataire d'un montant de 31,5 millions EUR, ce qui représente 12,7% du total des participations dans les entreprises associées. Les gains non réalisés ont été générés par le faible niveau des taux d'intérêt par rapport aux rendements au moment de l'acquisition de ces obligations. Les gains non réalisés ne sont pas comptabilisés dans le compte de résultats, mais directement en capitaux propres dans les autres éléments du résultat global.

11. Créances commerciales et autres créances

Les créances commerciales et autres créances ont diminué de 173,1 millions EUR, pour s'établir à 538,9 millions EUR au 30 juin 2019. Cette baisse découle essentiellement du règlement habituel de la créance des SIEG dus pour le premier trimestre de l'année et des pics de vente en fin d'année.

12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 90,1 millions EUR, pour s'établir à 770,2 millions EUR au 30 juin 2019, la vente du Centre Monnaie ayant été contrebalancée par le paiement du dividende (50,0 millions EUR).

13. Emprunts bancaires non courants

Les emprunts et dettes financières à long terme ont augmenté de 321,8 millions EUR, pour s'établir à 1.170,9 millions EUR, principalement en raison de la première application de la norme IFRS 16.

14. Avantages au personnel

En millions EUR	Au 31 décembre	Au 30 juin
	2018	2019
Avantages postérieurs à l'emploi	(32,8)	(30,6)
Avantages à long terme	(113,5)	(117,0)
Indemnités de fin de contrat de travail	(8,5)	(8,6)
Autres avantages à long terme	(153,5)	(155,4)
TOTAL	(308,4)	(311,6)

Les avantages au personnel ont augmenté, de 3,2 millions EUR, soit 1,0 %, pour s'établir à 311,6 millions EUR au 30 juin 2019. Cette hausse reflète avant tout :

- Le paiement d'avantages pour un montant de 13,8 millions EUR.
- Des gains actuariels opérationnels pour un montant de 1,3 million EUR.
- Des charges additionnelles de service (12,3 millions EUR) et d'intérêts (2,0 millions EUR).
- Des charges financières actuarielles de 5,5 millions EUR engendrées par des changements dans les taux d'actualisation.
- Un gain de réévaluation de 1,5 million EUR (avant impôts) lié aux avantages postérieurs à l'emploi reconnus dans les autres éléments du résultat global.

15. Emprunts bancaires courants

Les emprunts bancaires courants ont augmenté de 107,8 millions EUR, pour s'établir à 283,5 millions EUR, principalement en raison de la première application de la norme IFRS 16.

16. Dettes commerciales et autres dettes courantes

Les dettes commerciales et autres dettes ont diminué de 204,6 millions EUR, pour s'établir à 1.007,9 millions EUR au 30 juin 2019. Cette diminution est due à la réduction des dettes commerciales à concurrence de 157,4 millions EUR et des dettes sociales à concurrence de 53,2 millions EUR, partiellement compensée par l'augmentation des autres dettes à payer, de 6,0 millions EUR. La diminution des dettes commerciales s'explique surtout par un élément de phasage, étant donné le pic saisonnier en fin d'année. La réduction des dettes sociales résulte essentiellement d'une différence de calendrier, les cotisations sociales pour l'année 2018 entière (congrés payés, primes...) ayant été payées au premier semestre 2019.

17. Actifs et passifs financiers

Le tableau ci-dessous donne des informations sur la catégorie de mesure de la juste valeur des actifs et passifs financiers de bpost au 30 juin 2019 :

En millions EUR Au 30 juin 2019	Catégorisé à la juste valeur :			
	Valeur comptable	Prix coté sur un marché actif (Niveau 1)	Autre donnée significative observable (Niveau 2)	Donnée significative non observable (Niveau 3)
Actifs financiers évalués au coût amorti				
Actifs non courants				
Actifs financiers	12,8	0,0	12,8	0,0
Actifs courants				
Actifs financiers	1.309,1	0,0	1.309,1	0,0
Total actifs financiers	1.321,9	0,0	1.321,9	0,0
Passifs financiers évalués au coût amorti (à l'exception des dérivés) :				
Passifs non courants				
Obligations à long terme	641,9	673,9	0,0	0,0
Passifs financiers	546,8	0,0	546,8	0,0
Passifs courants				
Instruments dérivés - forex swap	0,0	0,0	0,0	0,0
Instruments dérivés - cross currency swap	0,0	0,0	0,0	0,0
Instruments dérivés - forex forward	0,6	0,0	0,6	0,0
Passifs financiers	1.299,5	0,0	1.299,5	0,0
Total passifs financiers	2.488,8	673,9	1.846,9	0,0

La juste valeur des actifs financiers courants et non courants évalués à leur coût amorti et celle des passifs financiers courants et non courants évalués à leur coût amorti se rapprochent de leurs valeurs comptables. La juste valeur n'étant pas évaluée dans le bilan, celle-ci ne devrait pas être publiée. Au cours de la période, il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux de la hiérarchie de juste valeur. Il n'y a par ailleurs pas eu de changement dans les techniques de valorisation et les inputs appliqués.

18. Instruments financiers dérivés et couvertures

Instruments dérivés

bpost utilise des contrats de change à terme et des contrats d'échange de change pour gérer certaines de ses expositions en devises étrangères. Ces contrats ont été souscrits afin de couvrir les risques liés aux taux de change des prêts intra-groupes octroyés par bpost à ses filiales. Fin juin 2019 deux contrats d'échange de change et cinq contrats de change à terme étaient pendants.

Swap du taux d'intérêt

En février 2018, bpost a conclu un swap de taux d'intérêt à départ différé d'une maturité de 10 ans avec un montant nominal de 600,0 millions EUR. La transaction a été réalisée pour couvrir le risque de taux d'intérêt sur l'émission envisagée d'une obligation à long terme pour refinancer le crédit pont contracté en novembre 2017 pour l'acquisition de Radial.

En juillet 2018, bpost a finalement émis des obligations à 8 ans pour 650,0 millions EUR. A cette époque, le swap de taux d'intérêt a été annulé et réglé via un paiement de 21,5 millions EUR répartis entre 20,0 millions de partie effective et 1,5 million EUR pour la partie ineffective. La partie ineffective a été comptabilisée dans le compte de résultats. La partie effective de la couverture de flux de trésorerie (20,0 millions EUR) a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global (le montant net d'impôt s'élève à 14,8 millions EUR) en tant que réserve de couverture de flux de trésorerie. Cette couverture de flux de trésorerie est reclassée en compte de résultats dans les périodes durant lesquelles les flux de trésorerie des obligations à long terme affectent le résultat au cours des 8 années qui suivent la date d'émission. En 2019, un montant de 0,9 million EUR a été reclassé en compte de résultats.

Couverture d'investissement net

En 2018, bpost a contracté un prêt bancaire en USD, d'une maturité de 3 ans, avec deux extensions possibles, chacune d'un an. Outre l'émission obligataire, bpost, dont l'EUR est la devise fonctionnelle, a emprunté en USD afin de refinancer l'acquisition de novembre 2017 de Radial Holdings, LP. bpost a emprunté une partie en USD pour réduire le risque de différences de change sur les opérations à l'étranger, et donc réalisé une couverture de son investissement net. Par conséquent, la portion effective des variations de la juste valeur de l'instrument de couverture est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. Le montant notionnel de la couverture s'élevait à 143,0 millions USD, tandis que la juste valeur convertie en Euros s'élevait à 127,3 millions EUR. Au 30 juin 2019, la perte nette sur la réévaluation du prêt en USD comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et cumulée dans les écarts de conversion de devises s'élevait à 0,8 million EUR. Il n'y a pas de portion ineffective en 2019.

19. Passifs et actifs éventuels

Les passifs et les actifs éventuels sont matériellement inchangés par rapport à ceux décrits dans la note 6.32 des états financiers annuels de bpost au 31 décembre 2018. Ce rapport financier intermédiaire doit être lu conjointement avec les états financiers annuels de bpost au 31 décembre 2018.

20. Evénements survenus après la clôture de l'exercice

Aucun événement important impactant la situation financière de l'entreprise n'a été observé après la clôture de l'exercice.

Rapport du Collège des Commissaires-Réviseurs d'Entreprises

Rapport du Collège des Commissaires – Réviseurs d'Entreprises à la société anonyme de droit public bpost sur l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires condensés clos le 30 juin 2019 pour la période de six mois se terminant à cette date

Introduction

Nous avons procédé à un examen limité du bilan consolidé intermédiaire de bpost SA de droit public (la "Société") et de ses filiales (communément le « groupe »), arrêté au 30 juin 2019, ainsi que du compte de résultats consolidé intermédiaire, de l'état du résultat global consolidé intermédiaire, de l'état des variations des capitaux propres consolidé intermédiaire, et du tableau des flux de trésorerie intermédiaire consolidé y afférent pour la période de six mois se terminant à cette date ainsi que des notes explicatives, communément, les « Etats Financiers Consolidés Intermédiaires Condensés ».

La préparation et la présentation des Etats Financiers Consolidés Intermédiaires Condensés conformément à l'International Financial Reporting Standard IAS 34 Information Financière Intermédiaire adopté par l'Union Européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces Etats Financiers Consolidés Intermédiaires Condensés basée sur notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité de l'information financière intermédiaire comprend la réalisation d'entretiens, essentiellement avec le personnel de la société responsable des matières financières et comptables, l'application de revues analytiques ainsi que d'autres travaux. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit (ISA's) et, de ce fait, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les Etats Financiers Consolidés Intermédiaires Condensés ci-joints n'ont pas été établis, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 Information Financière Intermédiaire, tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Diegem, le 7 août 2019

Le Collège des Commissaires - Réviseurs d'Entreprises

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCRL
représentée par

PVMD Bedrijfsrevisoren BCVBA
représentée par

Romuald Bilem
Associé*
*Agissant au nom d'une SPRL

Caroline Baert
Associée*

Indicateurs Alternatifs de Performance (non audité)

Outre à l'aide des chiffres IFRS publiés, bpost analyse également la performance de ses activités grâce à des indicateurs alternatifs de performance (APMs, pour Alternative Performance Measures). La définition de ces APMs est disponible ci-dessous.

Les indicateurs alternatifs de performance (ou indicateurs non GAAP) sont présentés pour améliorer la compréhension de la performance financière et opérationnelle par les investisseurs, aider à la planification et faciliter la comparaison entre périodes. La présentation du résultat sur base normalisée est utilisée par le management pour analyser la performance, à des fins de planification et prévisions.

La présentation des indicateurs alternatifs de performance n'est pas conforme aux IFRS et les APMs ne sont pas audités. Les APMs peuvent ne pas être comparables aux APMs publiés par d'autres sociétés étant donné les différents calculs d'APMs.

Le calcul de la mesure de performance normalisée, le flux de trésorerie disponible normalisé et le résultat net de bpost SA (BGAAP) est disponible sous ces définitions. Les APMs dérivés de ces éléments des états financiers peuvent être calculés et réconciliés directement tel que présenté dans les définitions ci-dessous.

Définitions

Performance Normalisée (EBITDA/EBIT/EAT normalisé) : bpost définit la performance normalisée comme EBITDA/EBIT/EAT, éléments d'ajustement exclus. Les postes d'ajustement représentent des éléments importants de revenus ou de charges qui, en raison de leur caractère non récurrent, sont exclus du reporting interne et des analyses de performance. bpost recourt à une approche cohérente pour déterminer si un élément de revenu ou de charge est un poste d'ajustement et s'il est suffisamment important pour être exclu des chiffres publiés pour obtenir les chiffres normalisés. Un élément d'ajustement est réputé important lorsqu'il s'élève à 20 millions EUR ou plus. Tous les profits ou les pertes sur cession d'activités sont normalisés quel que soit le montant qu'ils représentent, tout comme l'amortissement des immobilisations incorporelles comptabilisée dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition (PPA). Les extournes des provisions dont le calcul a été normalisé à partir des revenus sont également normalisés quel que soit le montant. La réconciliation de la performance normalisée est disponible sous ces définitions.

Résultat net bpost SA (BGAAP) : bpost définit le résultat net bpost SA (BGAAP) comme le résultat non consolidé (perte) selon les principes comptables généralement reconnus en Belgique après impôts et après transfert des/aux des réserves immunisées. Cela correspond au résultat (perte) de la période à affecter (code #9905 des comptes annuels BGAAP). La réconciliation détaillée entre le résultat IFRS consolidé de l'année et la mesure de performance est disponible en dessous des définitions.

Le management de bpost estime que cette mesure fournit à l'investisseur un meilleur aperçu du dividende potentiel à distribuer.

Taux de change constant : bpost exclut de la performance à taux de change constant l'impact des différents taux de change appliqués à différentes périodes pour le secteur PaLo N. America. Les chiffres, publiés en devise locale, de la période comparable précédente sont convertis en recourant aux taux de change appliqués pour la période actuelle publiée.

Le management de bpost estime que la performance à taux de change constant permet à l'investisseur de comprendre la performance opérationnelle des entités faisant partie du secteur PaLo N. America.

Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA): bpost définit l'EBITDA comme le résultat d'exploitation (EBIT) plus dépréciations et amortissements et est dérivé du compte de résultats consolidé.

Dette nette / (trésorerie nette): bpost définit la dette nette comme les emprunts bancaires courants et non courants plus les découverts bancaires, déduits de la trésorerie et équivalents de trésorerie et est dérivée du bilan consolidé.

Flux de trésorerie disponible (FCF) et flux de trésorerie disponible normalisé : bpost définit le flux de trésorerie disponible comme la somme du flux de trésorerie net des activités d'exploitation et du flux de trésorerie net des activités d'investissement. Il est dérivé du flux de trésorerie consolidé. Le flux de trésorerie disponible normalisé est le flux de trésorerie tel que défini plus haut plus les produits perçus dus aux clients de Radial. La réconciliation est disponible sous ces définitions. Dans certains cas, Radial effectue la facturation et la collecte des paiements au nom de ses clients. Sous cet arrangement, Radial rétribue systématiquement les montants facturés aux clients, et effectue un décompte avec le client, des montants dus ou des créances de Radial, sur base des facturations, des frais et montants précédemment rétribués. Le flux de trésorerie disponible normalisé exclut les liquidités reçues au nom de ses clients. Radial n'a pas ou peu d'impact sur le montant ou le timing de ces paiements.

Évolution du volume Parcels BeNe : bpost définit l'évolution de Parcels BeNe comme la différence, exprimée en pourcentage, de volumes publiés entre la période publiée et la période comparable du processus paquets chez bpost SA et DynaLogic.

Performance de Radial North America en USD : bpost définit la performance de Radial North America comme le total des produits d'exploitation, l'EBITDA et l'EBIT exprimés en USD découlant de la consolidation du groupe d'entités Radial détenues par bpost North America Holdings Inc. Les transactions entre le groupe d'entités Radial et les autres entités du groupe bpost ne sont pas éliminées et font partie du total des produits d'exploitation, de l'EBITDA et de l'EBIT. Le management de bpost estime que cette mesure fournit à l'investisseur un meilleur aperçu de la performance de Radial, de l'ampleur de sa présence aux États-Unis et de l'étendue de son offre de produits en termes d'activités à valeur ajoutée qui couvrent toute la chaîne de valeur au niveau de la logistique d'e-commerce et de la technologie omnicanale.

Le volume sous-jacent (Transactional mail, advertising mail and press) : bpost définit le volume mail sous-jacent comme le volume mail publié avec certaines corrections tels que l'impact du nombre de jours ouvrables et les volumes liés aux élections.

Rapprochement entre les paramètres financiers publiés et les paramètres financiers normalisés

Compte de résultats

PRODUITS D'EXPLOITATION

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 juin			2e trimestre		
	2018	2019	Variation %	2018	2019	Variation %
Total des produits d'exploitation	1.844,9	1.842,5	-0,1%	928,4	935,7	0,8%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION NORMALISÉ	1.844,9	1.842,5	-0,1%	928,4	935,7	0,8%

CHARGES D'EXPLOITATION

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 juin			2e trimestre		
	2018	2019	Variation %	2018	2019	Variation %
Total des charges d'exploitation à l'exclusion des dépréciations/amortissements	(1.559,1)	(1.529,7)	-1,9%	(785,8)	(773,9)	-1,5%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION NORMALISÉ A L'EXCLUSION DES DÉPRÉCIATIONS / AMORTISSEMENTS	(1.559,1)	(1.529,7)	-1,9%	(785,8)	(773,9)	-1,5%

EBITDA

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 juin			2e trimestre		
	2018	2019	Variation %	2018	2019	Variation %
EBITDA	285,7	312,8	9,5%	142,5	161,7	13,4%
EBITDA NORMALISÉ	285,7	312,8	9,5%	142,5	161,7	13,4%

EBIT

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 juin			2e trimestre		
	2018	2019	Variation %	2018	2019	Variation %
Résultat d'exploitation (EBIT)	208,9	192,2	-8,0%	102,9	101,8	-1,0%
Impact hors trésorerie de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) (1)	11,7	11,1	-4,9%	5,4	5,7	5,9%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION NORMALISÉ (EBIT)	220,6	203,3	-7,8%	108,3	107,5	-0,7%

RÉSULTAT DE LA PÉRIODE (EAT)

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 juin			2e trimestre		
	2018	2019	Variation %	2018	2019	Variation %
Résultat de l'année	131,8	113,5	-13,9%	68,1	63,4	-6,9%
Impact hors trésorerie de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) (1)	10,6	10,2	-4,5%	4,8	5,3	9,4%
RÉSULTAT DE L'ANNÉE NORMALISÉ	142,5	123,7	-13,2%	72,9	68,6	-5,9%

(1) Conformément à la norme IFRS 3, et via l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour plusieurs entités, bpost a comptabilisé plusieurs immobilisations incorporelles (marques, savoir-faire, relations clients...). L'impact hors trésorerie constitué des charges d'amortissement sur ces actifs incorporels est normalisé.

Rapprochement entre les flux de trésorerie opérationnels disponibles publiés et les flux de trésorerie opérationnels disponibles normalisés

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 juin			2e trimestre		
	2018	2019	Variation %	2018	2019	Variation %
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	168,3	175,3	4,1%	(61,6)	(27,0)	-56,3%
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(95,6)	15,4		(17,0)	31,4	
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE	72,7	190,6		(78,6)	4,5	
Montants collectés dus aux clients	(18,6)	(23,3)	25,4%	1,1	(14,0)	
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE NORMALISÉ	91,3	213,9		(79,7)	18,5	

Rapprochement entre le résultat net consolidé IFRS et le résultat net non consolidé selon les GAAP belges

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 juin			2e trimestre		
	2018	2019	Variation %	2018	2019	Variation %
Résultat net consolidé IFRS	131,8	113,5	-13,9%	68,1	63,4	-6,9%
Résultats des filiales et impacts de déconsolidation	(6,0)	(1,0)	-82,5%	(2,8)	(4,6)	61,9%
Autres impacts de déconsolidation	10,9	(4,8)	-143,7%	10,5	(3,5)	-133,9%
Différences dans les dotations aux amortissements et réductions de valeur	1,3	(29,5)	-	1,8	(30,7)	-
Différences de comptabilisation des provisions	(0,7)	(0,5)	-29,6%	0,1	(0,3)	-347,2%
Effets de la norme IAS19	1,8	0,7	-61,0%	3,5	3,0	-15,2%
Effets de la norme IFRS 16	0,0	3,5	-	0,0	2,8	-
Amortissements des immobilisations incorporelles du PPA	11,7	11,1	-4,9%	5,4	5,7	5,9%
Impôts différés	(0,7)	6,3	-	(1,3)	5,9	-
Autres	4,8	0,8	-82,5%	(2,6)	(1,6)	-38,8%
Résultat net non consolidé selon les GAAP belges à affecter	154,9	100,2	-35,3%	82,6	40,1	-51,5%
Transfert vers les/(des) réserves immunisées	-	35,6	-	-	35,6	-
Résultat net non consolidé selon les GAAP belges	154,9	135,8	-12,3%	82,6	75,7	-8,3%

Le résultat non consolidé après impôts de bpost, préparé en vertu des GAAP belges, peut être obtenu en deux étapes à partir du résultat après impôts consolidé IFRS.

La première étape consiste à déconsolider le résultat après impôts selon la norme IFRS, c.-à-d. :

- soustraire les résultats des filiales, à savoir retirer le résultat des filiales après impôts ; et
- éliminer tout autre impact des filiales sur le compte de résultats de bpost (comme les réductions de valeur des participations) et ajouter les dividendes reçus de ces filiales.

Le tableau ci-dessous présente une ventilation des impacts mentionnés ci-dessous :

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 juin		2e trimestre	
	2018	2019	2018	2019
Bénéfice des filiales consolidées par intégration globale belges (GAAP locale)	(5,0)	(10,4)	(2,4)	(5,2)
Bénéfice des filiales internationales (GAAP locale)	5,7	15,7	2,4	3,9
Part des bénéfices de la banque bpost (GAAP locale)	(6,1)	(6,4)	(2,9)	(3,2)
Autres impacts de déconsolidation	10,3	(4,8)	10,5	(3,5)
TOTAL	4,9	(5,8)	7,6	(8,1)

La seconde étape consiste à dériver les chiffres GAAP belges des chiffres selon les IFRS en inversant tous les ajustements IFRS effectués au niveau des chiffres GAAP. Voici une liste non exhaustive de ces ajustements:

- Différences dans le traitement des amortissements et réductions de valeur : les GAAP belges autorisent des durées de vie utile (et donc des taux de dépréciation) différentes pour les actifs immobilisés par rapport aux IFRS. Le goodwill est amorti selon les GAAP belges alors que les IFRS exigent un test de dépréciation du goodwill. Les IFRS permettent également de comptabiliser les actifs incorporels au bilan autrement que les GAAP belges.
- Au second trimestre 2019, bpost a comptabilisé le bénéfice réalisé sur le vente du bâtiment Centre Monnaie (19,9 millions EUR), tandis que pour les comptes statutaires, bpost a choisi

d'appliquer une imposition étalée de cette plus-value. Celui-ci n'exerce dès lors aucun impact sur le bénéfice net non consolidé selon les GAAP belges. Le prix de vente sera réinvesti et ce gain sera soumis à l'impôt en fonction de la dépréciation de ces actifs réinvestis, puis il sera comptabilisé en bénéfice au cours des années à venir.

- Les provisions sont validées suivant des critères différents selon les GAAP belges et les IFRS ;
- Les IFRS exigent que toutes les obligations futures envers le personnel soient comptabilisées en tant que dettes sous l'IAS 19, ce que les GAAP belges ne prévoient pas. Les mouvements des dettes IFRS sont comptabilisés dans le compte de résultats de bpost sous la rubrique frais de personnel ou provisions, à l'exception de l'impact des fluctuations des taux d'actualisation relatifs aux obligations futures, comptabilisé comme résultat financier.
- Conformément à la norme IFRS 3, bpost a finalisé l'allocation du prix d'achat (PPA) pour plusieurs entités et comptabilisé plusieurs immobilisations incorporelles (marques, savoir-faire, relations clients,...).
- Les impôts différés ne nécessitent pas d'écritures comptables selon les GAAP belges, mais sont comptabilisés sous les IFRS.

Déclarations des représentants légaux

Le CEO déclare que, au meilleur de sa connaissance, les états financiers consolidés abrégés, établis en vertu des normes internationales d'information financière (IFRS), comme validé par l'Union européenne, donnent une image fidèle et juste des actifs, de la position financière et des résultats de bpost et des filiales incluses dans la consolidation.

Le rapport financier donne un aperçu fidèle de l'information qui doit être publiée conformément à l'article 13 du Décret Royal du 14 novembre 2007.

Déclarations prospectives

Les informations de ce document peuvent inclure des déclarations prospectives⁶, basées sur les attentes et projections actuelles du Management concernant des événements à venir. De par leur nature, les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de performances futures et induisent des risques connus et inconnus, des incertitudes, des hypothèses et d'autres facteurs, du fait qu'elles se réfèrent à des événements et dépendent de circonstances futures, sous le contrôle ou non de l'Entreprise. De tels facteurs peuvent induire un écart matériel entre les résultats, les performances ou les développements réels et ceux qui sont exprimés ou induits par de telles déclarations prospectives. Par conséquent, il n'y a aucune garantie que de telles déclarations prospectives se vérifieront. Elles ne se révèlent pertinentes qu'au moment de la présentation et l'Entreprise ne s'engage aucunement à mettre à jour ces déclarations prospectives pour refléter des résultats réels, des modifications d'hypothèses ou des changements au niveau des facteurs affectant ces déclarations.

⁶ Comme défini entre autres au sens de l'U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995

Glossaire

- **Capex:** montant total investi dans les immobilisations
- **CMD:** Capital Markets Day
- **EAT:** Earnings After Taxes
- **EBIT ou Résultat d'exploitation:** Earnings Before Interests and Taxes
- **EBITDA:** Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization. Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations
- **Taux d'imposition effectif:** Impôt des sociétés/Résultats avant impôts
- **M&R:** entité opérationnelle Mail and Retail
- **PaLo Eurasia:** Parcels & Logistics Europe & Asie
- **PaLo N. Ame:** Parcels & Logistics Amérique du Nord.
- **TCV:** Total Contract Value