

Excellent résultat du groupe en 2010

Exposé de Markus Zenhäusern
Responsable Finances

Conférence de presse bilan
de La Poste Suisse
Siège principal de la Poste, Berne
31 mars 2011

SEULE LA VERSION ORALE FAIT FOI

Madame, Monsieur,

Progressant de 182 millions de francs par rapport à l'exercice précédent, le bénéfice consolidé 2010 a atteint le montant record de 910 millions. Cette augmentation reflète essentiellement la bonne marche des activités d'exploitation. Le résultat financier et les impôts n'ont eu, comme en 2009, qu'une influence insignifiante sur le bénéfice consolidé.

Principaux chiffres clés

Durant l'exercice 2010, les produits d'exploitation ont atteint 8,736 milliards de francs (2009: 8,558 milliards), progressant ainsi de 2,1%. Le capital engagé a permis d'accroître la valeur de l'entreprise de 452 millions de francs, ce qui représente une progression de 180 millions de francs par rapport à 2009, due à l'amélioration du résultat d'exploitation. En 2010, La Poste Suisse a de nouveau atteint tous les objectifs financiers fixés par le propriétaire. Le bénéfice consolidé, la valeur ajoutée de l'entreprise et le rendement du chiffre d'affaires sont supérieurs à ceux de l'exercice précédent.

Il m'est donc d'autant plus agréable de commenter ici la réalisation des objectifs financiers de la Poste et les principales questions qui y sont liées.

Introduction

Objectifs financiers du Conseil fédéral

Le Conseil fédéral définit les objectifs stratégiques de l'entreprise tous les quatre ans. Sur le plan financier, le Conseil fédéral attend de la Poste qu'elle:

- présente un résultat conforme à la branche, tant pour le service universel que pour les services libres;
- garantit de manière durable, voire accroisse, la valeur de l'entreprise;
- finance en principe ses investissements au moyen du cash-flow;
- utilise les bénéfices réalisés pour assurer l'augmentation progressive des fonds propres nécessaires, le financement de la caisse de pensions et le versement d'une part des bénéfices à la Confédération.

Evolution des volumes et du capital

Marché de la communication

Les produits relevant du marché de la communication ont évolué de manière différenciée. S'agissant des envois non adressés de PostMail – sensibles à la conjoncture –, la Poste a bénéficié de la reprise qui s'est amorcée en 2010 et de la croissance des activités publicitaires dans le commerce de détail. Le volume des journaux distribués a subi quant à lui le contrecoup du succès des gratuits ainsi que des changements de comportement de la clientèle. Néanmoins, grâce à l'acquisition, en 2009, d'organisations de distribution matinale, on est parvenu à contrer les effets de cette évolution défavorable du marché. Au final, le nombre de journaux distribués s'est accru de 10% par rapport à l'exercice précédent. Dans les unités PostMail ainsi que Réseau postal et vente, les lettres adressées ont accusé un recul de 1,5% en 2010. Les raisons en sont la substitution de moyens de communication électroniques au courrier physique et l'optimisation des envois par les clients commerciaux. L'unité du groupe Réseau postal et vente enregistre cependant une augmentation globale des volumes, grâce principalement à la reprise des produits destinés à la clientèle privée de PostMail, PostLogistics et Swiss Post International

ainsi qu'à l'intégration de l'unité Philatélie. Les volumes traités par Swiss Post International ont par contre reculé, tant à l'importation qu'à l'exportation, principalement en raison du transfert des produits destinés à la clientèle privée au sein de Réseau postal et vente. La situation économique difficile qui régnait dans certains pays a également freiné le trafic international des lettres et des colis. Enfin, Swiss Post Solutions est parvenue à accroître le volume des services fournis surtout par les unités Solutions E-Business et Document Solutions.

Marché de la logistique

Sur le marché de la logistique, la concurrence continue de s'intensifier et la pression sur les prix d'augmenter, en Suisse comme à l'étranger. Les clients sont très sensibles aux prix mais n'en exigent pas moins une qualité élevée. Suite à la libéralisation du marché et en raison également de l'évolution des exigences des clients, les secteurs d'activité coursier, exprès et colis tendent à se confondre avec les transports traditionnels. Un nombre croissant de clients des services logistiques souhaitent traiter avec un seul partenaire et bénéficiaire de solutions intégrales. En 2010, la Poste a profité à la fois de l'essor du commerce électronique (e-commerce) et de la reprise conjoncturelle.

Marché des services financiers grand public

Bien que les marchés financiers se reprennent progressivement et, partant, que la méfiance de la clientèle vis-à-vis des banques opérant à l'échelle internationale s'atténue, PostFinance a de nouveau enregistré un fort afflux de fonds des clients. L'établissement financier de la Poste continue en effet à jouir de la confiance des clients gérant eux-mêmes leur patrimoine et appréciant les offres simples et avan-

tageuses. En 2010, les fonds des clients s'élevaient à 80,335 milliards de francs en moyenne, soit une progression de 14,4% par rapport à 2009.

Marché trafic des voyageurs

La concurrence est en constante augmentation dans le domaine des transports publics régionaux. De plus en plus souvent, les prestations des bus sont soumises à un appel d'offres. Les moyens financiers sont dès lors restreints et les besoins en mobilité de plus en plus importants. En tant que commanditaires des prestations du transport régional, la Confédération et les cantons augmentent également la pression sur les prix. L'offre est par contre développée en permanence et les besoins des clients augmentent. Ainsi, les systèmes d'information des voyageurs IT sont aujourd'hui de plus en plus souvent le standard. Cela constitue une chance pour le secteur du trafic des voyageurs de la Poste qui trouve ici l'occasion de renforcer sa position de leader dans les services de système.

Modifications du périmètre de consolidation

Les modifications du périmètre de consolidation enregistrées en 2010 sont les suivantes:

Espagne: le 1^{er} février 2010, Swiss Post International Holding SA a racheté la totalité des parts des sociétés espagnoles Allied Business Company of Mail Servicios Postales Internacionales España S.L. (ABC Mail S.L.) et Mail Partners Spain S.L., toutes deux avec siège à Madrid;

Allemagne: fin mars 2010, Swiss Post Solutions GmbH, Bamberg, a acquis la totalité des parts de Swiss Post Solutions GmbH (anc. Billing & Loyalty Systems GmbH), avec siège à Oberhausen, en Allemagne;

Royaume-Uni: début avril 2010, Swiss Post International Holding SA a racheté toutes les parts de MCM Direct Limited, avec siège à Southampton, dans le sud de l'Angleterre;

Suisse, Belgique et France: le 1^{er} juillet 2010, Swiss Post International Holding SA a racheté la société Edigroup SA, avec siège à Chêne-Bourg (GE), active dans le domaine de la vente et de la gestion d'abonnements. Enfin, la société SCI S.A.T., avec siège à Huningue (F), a été reprise le 1^{er} octobre 2010.

Création de valeur

La Poste crée-t-elle de la valeur ajoutée?

Conformément aux objectifs financiers fixés par le Conseil fédéral, la Poste doit préserver durablement sa valeur d'entreprise et si possible l'accroître. Au terme de l'exercice 2010, la Poste avait de nouveau répondu aux attentes du Conseil fédéral en augmentant sa valeur d'entreprise de 452 millions de francs, ce qui représente une progression de 66% par rapport à 2009 (272 millions). Cette augmentation de la valeur de l'entreprise découle de celle du résultat d'exploitation ajusté et repose pour l'essentiel sur le marché des services logistiques et financiers grand public. Relevons enfin que le coût du capital a reculé en dépit de l'augmentation du capital investi moyen. Ce recul s'explique par une diminution du taux de coût du capital dans le domaine de la logistique, résultant elle-même d'une nouvelle évaluation des risques pesant sur chaque unité.

Compte de résultat

Quel est le bénéfice de la Poste?

En 2010, le résultat d'exploitation de la Poste a progressé à 930 millions de francs (2009: 721 millions). Il a été généré selon la répartition suivante:

- 18% (2009: 6%) sur le marché de la logistique (PostLogistics);
- 16% (2009: 16%) sur le marché de la communication (PostMail, Swiss Post International, Swiss Post Solutions, Réseau postal et vente);
- 61% (2009: 61%) sur le marché des services financiers grand public (PostFinance);
- 3% (2009: 4%) sur le marché des transports publics (CarPostal);
- 2% (2009: 13%) dans le segment «Autres».

La part élevée du marché des services financiers grand public (PostFinance) au résultat d'exploitation et la progression du résultat du marché de la logistique ont influé positivement sur la marge de résultat d'exploitation.

En 2010, les produits d'exploitation ont atteint 8,736 milliards de francs (2009: 8,558 milliards), progressant ainsi de 2,1%. Le chiffre d'affaires net des services logistiques s'est inscrit à la hausse malgré la substitution des médias électroniques au courrier traditionnel, les baisses de prix et la prise en charge volontaire de la taxe sur la valeur ajoutée dans le domaine du courrier. Cette augmentation résulte surtout de la progression du chiffre d'affaires à la fois sur le marché des transports publics, à la suite principalement du développement de l'offre, et sur le marché de la logistique, qui a bénéficié entre autres de la reprise conjoncturelle. En raison d'effets de change défavorables, la part du chiffre d'affaires réalisée à l'étranger a diminué d'environ 10%. Le chiffre d'affaires net des biens commercialisés a reculé

surtout sur le marché de la logistique, l'essentiel du recul étant dû cependant à une modification du système de facturation. Quant à l'augmentation des produits des services financiers, elle s'explique par la progression du résultat des opérations d'intérêts sur le marché des services financiers grand public. Les autres produits d'exploitation ont diminué par rapport à l'exercice précédent, durant lequel on avait comptabilisé des effets uniques résultant de la vente d'immeubles.

Les charges de personnel se sont accrues en raison de la hausse des salaires et de l'accroissement de l'effectif. Le recul des charges des biens commercialisés et prestations de services est dû principalement à la diminution des indemnités versées au service postal international et aux entreprises de transport. Quant à l'augmentation des charges des services financiers, elle résulte de l'afflux de capitaux sur le marché des services financiers grand public. Les autres charges d'exploitation n'ont pratiquement pas varié par rapport à 2009. Enfin, les amortissements ont reculé d'environ 5%, en raison surtout de la diminution des activités d'investissement.

Quelle est la contribution des marchés / segments au résultat?

Marché de la communication

PostMail: résultat d'exploitation stable par rapport à 2009

PostMail a réalisé en 2010 un résultat d'exploitation de 199 millions de francs, en progression de 1 million par rapport à celui de l'exercice précédent, malgré l'effet négatif d'environ 54 millions de francs dû au transfert des produits destinés à la clientèle privée à l'unité Réseau postal et vente. Les produits d'exploitation de

PostMail ont diminué à 2,619 milliards de francs (2009: 2,808 milliards). L'essentiel de ce recul s'explique par le transfert de la responsabilité des produits destinés à la clientèle privée à Réseau postal et vente, intervenu début 2010 (diminution de 174 millions de francs). D'autres facteurs ont cependant aussi contribué à la baisse du chiffre d'affaires, à savoir la substitution de médias électroniques au courrier traditionnel, les mesures d'économies des clients, les baisses de prix entrées en vigueur le 1^{er} juillet 2009 et, enfin, l'assujettissement complet, depuis cette même date, à la taxe sur la valeur ajoutée. En revanche, le chiffre d'affaires des journaux s'est accru suite à la reprise de sociétés opérant dans la distribution matinale. Le chiffre d'affaires des envois non adressés a également progressé. Le transfert des produits destinés à la clientèle privée a aussi eu une incidence sur les charges (diminution de 120 millions de francs). Le recul des charges résulte cependant non seulement de la diminution des volumes, mais encore des gains d'efficacité réalisés dans les nouveaux centres courrier et de l'optimisation des processus de distribution. Les charges de la filiale Presto Presse-Vertriebs AG ont par contre augmenté en raison de la reprise et de l'intégration d'organisations de distribution matinale.

Swiss Post International: effets extraordinaires

Par rapport à 2009, le résultat d'exploitation de Swiss Post International a reculé de 4 millions de francs pour s'établir à 49 millions. La marge de résultat d'exploitation a néanmoins progressé de 0,2% pour atteindre 6,2%. Le résultat d'exploitation de Swiss Post International a été influencé par divers effets extraordinaires. Ainsi, le transfert des produits destinés à la clientèle privée à l'unité Réseau postal et vente a eu une incidence positive se chiffrant à environ 5 millions de francs. De plus, la décision de Deutsche Post de confier le dédouanement et la dis-

tribution de ses colis à DHL Suisse a entraîné la suppression de 72 postes de travail chez Swiss Post International. Les charges de restructuration résultant de cette diminution de l'effectif et de la révision à la baisse des infrastructures qui s'en est suivi se sont élevées à quelque 9 millions de francs. Swiss Post International a en outre comptabilisé des dépréciations d'immobilisations incorporelles pour un montant d'environ 3 millions de francs. Ces éléments grevant le résultat ont cependant été partiellement compensés par des effets de change positifs d'environ 5 millions de francs. Se chiffrant à 788 millions de francs, les produits d'exploitation ont diminué d'environ 10% par rapport à 2009. Les raisons en sont des pertes de change subies sur des créances détenues sur des administrations postales étrangères ainsi que les effets de la conversion des comptes établis en monnaies étrangères. La force du franc suisse a également influencé les charges d'exploitation, qui ont reculé de 10% par rapport à 2009 pour s'établir à 739 millions de francs. Ce recul s'explique par des gains de change réalisés sur des engagements envers des administrations postales étrangères et, comme pour les produits d'exploitation, par la conversion des comptes de sociétés étrangères du groupe.

Swiss Post Solutions: amélioration du résultat d'exploitation

Swiss Post Solutions a réalisé un résultat d'exploitation de 7 millions de francs, en nette amélioration par rapport à l'exercice précédent (-25 millions). Cette progression s'explique par le développement des activités et par l'absence des charges uniques qui grevaient les comptes 2009. Les produits d'exploitation ont bénéficié de la croissance réjouissante des activités opérationnelles et de l'intégration de nouvelles sociétés, d'autant que la focalisation sur les clients et groupes de clients rentables a permis d'éliminer ceux qui ne l'étaient pas. Ils ont cependant aussi subi

les effets négatifs de l'évolution des taux de change et se sont finalement établis à 665 millions de francs (2009: 696 millions). S'élevant à 658 millions de francs, les charges d'exploitation s'affichent en net recul par rapport à l'exercice précédent (721 millions). Il y a deux raisons à cela: d'une part, la situation s'est sensiblement améliorée en termes de charges et résultat opérationnels et, d'autre part, les comptes 2010 sont libres des charges uniques comptabilisées en 2009 pour l'intégration et la restructuration de certaines sociétés. Les charges de personnel ont diminué à 339 millions de francs (2009: 379 millions), grâce à des effets de change et à l'absence d'effets uniques comptabilisés lors de l'exercice précédent. Reflétant la croissance des activités opérationnelles, les charges des biens commercialisés et prestations de services ont augmenté à 138 millions de francs (2009: 120 millions). Les autres charges d'exploitation ont en revanche reculé à 152 millions de francs (2009: 173 millions), suite notamment à la restructuration de Dialog Solutions. Enfin, les amortissements ont diminué en raison du recul des investissements. Les amortissements d'acquisitions ont également nettement diminué. Le 31 décembre 2010, Swiss Post Solutions a intégré sa division Direct Mail dans une coentreprise créée avec la Poste autrichienne. Sont concernées six sociétés ainsi qu'une partie d'entreprise. N'étant pas entièrement consolidée, la nouvelle coentreprise est gérée en tant que société associée.

Réseau postal et vente: responsable dès 2010 des produits destinés à la clientèle privée

L'unité Réseau postal et vente est parvenue à améliorer son résultat d'exploitation de 5 millions de francs par rapport à 2009, réduisant ainsi son découvert à -108 millions. Cette amélioration du résultat découle de l'évolution favorable des

activités en général, ainsi que de l'intégration de l'unité Philatélie (environ 15 millions de francs) et de la reprise des produits logistiques destinés à la clientèle privée (17 millions). Les indemnités perçues par Réseau postal et vente à titre de compensation des coûts supplémentaires résultant de son obligation d'assurer le service universel ont par contre diminué de 41 millions de francs. Les produits d'exploitation ont augmenté de 410 millions de francs pour atteindre 1,769 milliard. Le chiffre d'affaires net des services logistiques s'est élevé à 1,240 milliard de francs. En particulier, le chiffre d'affaires des produits logistiques destinés à la clientèle privée a contribué au résultat à hauteur de plus de 390 millions de francs. Quant au chiffre d'affaires des produits de marque non postaux, il a poursuivi sa croissance réjouissante pour atteindre 482 millions de francs, soit une progression de 20 millions par rapport à 2009. Relevons que la vente de cartes cadeaux et de billets de concerts et de festivals, entre autres, a contribué de manière déterminante à la croissance du chiffre d'affaires. Enfin, le chiffre d'affaires des produits philatéliques s'est élevé à 45 millions de francs. Les charges d'exploitation se sont accrues de 405 millions de francs par rapport à 2009 pour atteindre 1,877 milliard de francs. Cette augmentation s'explique principalement par l'acquisition auprès de PostMail, PostLogistics et Swiss Post International des processus relatifs aux produits logistiques destinés à la clientèle privée (tri, distribution et transport) repris par Réseau postal et vente. S'élevant à 813 millions de francs, les charges des biens commercialisés et prestations de services ont plus que doublé par rapport à l'exercice précédent. L'augmentation de 411 millions de francs résulte aussi, pour l'essentiel, de l'acquisition des processus relatifs aux produits logistiques destinés à la clientèle privée. Grâce à une gestion

rigoureuse des coûts, les autres charges d'exploitation ont reculé de 7 millions de francs par rapport à 2009, pour s'établir à 348 millions.

Marché de la logistique

PostLogistics: progression du résultat d'exploitation

Progressant de 119 millions de francs par rapport à l'exercice précédent, le résultat d'exploitation de PostLogistics a atteint 164 millions. Cette forte croissance s'explique par les mesures d'économie, le volume élevé des colis traités et le transfert des produits destinés à la clientèle privée à l'unité Réseau postal et vente (32 millions de francs). Par rapport à 2009, les produits d'exploitation ont reculé de 10 millions de francs pour s'établir à 1,478 milliard. Ce recul est à imputer notamment à la diminution de 25 millions de francs des produits des biens commercialisés, découlant elle-même d'une modification du système de facturation. Celle-ci n'a cependant pas eu d'influence sur le résultat d'exploitation. La diminution du volume des catalogues et du transport des envois postaux a également contribué à la diminution des produits d'exploitation, qui a toutefois été partiellement compensée par la progression du volume des colis et la croissance des chiffres d'affaires des entreprises acquises en 2009. En baisse de 129 millions par rapport à 2009, les charges d'exploitation se sont établies à 1,314 milliard de francs. Les charges de personnel ont reculé de 23 millions de francs suite à une diminution de l'effectif et à la dissolution de provisions. Par ailleurs, des mesures d'optimisation ont permis d'économiser 29 millions de francs au total sur les indemnités versées aux entreprises de transport et sur les frais de bureau et d'administration. Quant aux charges des biens commercialisés, elles ont diminué de 25 millions de francs

par rapport à 2009, pour la même raison que les produits. En 2010, la responsabilité des produits destinés à la clientèle privée a été transférée à l'unité Réseau postal et vente, ce qui s'est notamment traduit par l'abolition de l'obligation d'indemniser cette dernière pour le dépôt des colis de clients privés à ses guichets. La diminution des charges de PostLogistics résultant du transfert des produits destinés à la clientèle privée s'élève à 37 millions de francs au total.

Marché des services financiers grand public

PostFinance: nouveau résultat record

PostFinance boucle l'exercice 2010 sur un nouveau record. Son résultat d'exploitation s'élève en effet à 571 millions de francs, ce qui représente une augmentation de 130 millions ou 29,5% par rapport à 2009. Le prestataire de services financiers de La Poste Suisse poursuit ainsi sa croissance, tout en contenant ses charges. Les produits d'exploitation se sont accrus de 10,6% pour atteindre 2,389 milliards de francs. Malgré le bas niveau persistant des taux d'intérêt, PostFinance est parvenue augmenter le résultat des opérations d'intérêts à 1,044 milliard de francs, soit une progression de 15,4%. Elle continue par ailleurs à jouir de la confiance des clients: l'afflux de nouveaux fonds s'est chiffré à 10,7 milliards de francs (2009: 20,1 milliards), répartis sur plus de 4 millions de comptes clients. La croissance des fonds des clients a ainsi permis de compenser les effets de marché négatifs. Les correctifs de valeur sur immobilisations financières ont en outre diminué à 'environ 22 millions de francs, malgré l'augmentation du volume des placements. Quant aux charges d'exploitation, elles se chiffrent à 1,818 milliard de francs et n'affichent, au vu de la forte croissance enregistrée par

ailleurs en 2010, qu'une progression somme toute modérée de 99 millions (5,8%) par rapport à 2009. En particulier, les charges de personnel ont augmenté de 24 millions de francs (6%), les charges d'intérêts de 42 millions (9%) et les charges des commissions de 36 millions (9%).

Marché des transports publics

CarPostal: résultat d'exploitation stable

Le résultat d'exploitation de CarPostal s'élève à 28 millions de francs, soit 1 million de plus que lors de l'exercice précédent. Grâce à une nouvelle extension de l'offre, les produits d'exploitation affichent une hausse de 62 millions de francs par rapport à 2009. Les charges d'exploitation ont augmenté quant à elles de 61 millions de francs pour atteindre 674 millions. En particulier, la croissance du volume des prestations fournies en Suisse a entraîné une augmentation d'environ 10 millions de francs tant des charges de personnel que des indemnités versées aux entrepreneurs CarPostal. La hausse du prix du carburant de 14 centimes par litre par rapport à l'exercice précédent a également contribué à l'augmentation des charges d'exploitation.

Autres: recul du résultat d'exploitation en raison des effets uniques comptabilisés en 2009

En 2010, le segment Autres a réalisé un résultat d'exploitation de 20 millions de francs, en baisse de 75 millions par rapport à l'exercice précédent (95 millions). S'élevant à 968 millions de francs (2009: 1,03 milliard), les produits d'exploitation

accusent un recul de 62 millions, découlant pour l'essentiel de la diminution à 45 millions (2009: environ 88 millions) du bénéfice résultant de la vente d'immeubles. Cette diminution du bénéfice s'explique en particulier par les effets uniques comptabilisés en 2009 suite à la vente des immeubles de Berne Schönburg et de Saint-Gall 1 Hauptpost. Les charges d'exploitation ont augmenté quant à elles de 13 millions de francs pour atteindre 948 millions. Cette hausse résulte principalement de l'augmentation de 69 millions de francs à 199 millions des frais de locaux (location et frais accessoires), en partie compensée par la diminution de 43 millions des autres charges (180 millions) et par celle de 14 millions des charges des biens commercialisés et prestations de service (33 millions).

Bilan

Immobilisations financières

Les immobilisations financières se sont accrues de quelque 11,9 milliards de francs par rapport au 31 décembre 2009, à la suite principalement de l'augmentation des fonds des clients.

Immobilisations corporelles

Fin 2010, la valeur comptable des immobilisations corporelles avait diminué de 59 millions de francs par rapport au 31 décembre 2009. Les amortissements ont reculé quant à eux de 16 millions de francs par rapport à 2009 et se chiffrent à environ 309 millions.

Fonds des clients (PostFinance)

Au 31 décembre 2010, les fonds des clients déposés auprès de PostFinance s'élevaient à 85,725 milliards de francs, en hausse de 8,453 milliards par rapport à

fin 2009. A la même date, ils représentaient environ 92% du total du bilan du groupe.

Autres passifs (provisions)

Les provisions, y compris les engagements de prévoyance en faveur du personnel, ont diminué de 527 millions de francs. Ce recul est dû pour l'essentiel à une réduction de 514 millions de francs de ces engagements, résultant elle-même principalement des versements effectués dans la réserve de contributions de l'employeur auprès de la Caisse de pensions Poste. D'autres provisions ont été dissoutes à hauteur d'environ 13 millions de francs.

Fonds propres

Les fonds propres consolidés au 31 décembre 2010 intègrent le montant versé au titre de l'utilisation du bénéfice 2009. Ils n'atteignent toutefois pas encore le niveau approprié pour un grand groupe prestataire de services logistiques et financiers. De plus, étant donné qu'il est prévu de transformer la Poste en une société anonyme de droit public et PostFinance en une société anonyme soumise à l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA), les exigences en matière de fonds propres sont appelées à devenir encore plus sévères.

La Poste est-elle en mesure d'autofinancer ses investissements?

Le cash-flow s'est accru de 107 millions de francs par rapport à 2009, à la suite principalement de l'augmentation de 182 millions du bénéfice consolidé. L'augmentation des paiements provenant de provisions a par contre eu une inci-

dence négative sur le cash-flow. Les investissements en immobilisations corporelles (321 millions de francs), en immobilisations incorporelles (18 millions) et en participations (25 millions) sont globalement inférieurs de 67 millions à ceux opérés au cours de l'exercice précédent. En 2010, les investissements ont de nouveau pu être entièrement autofinancés.

Proposition d'utilisation du bénéfice 2010

Se fondant sur l'article 12 LOP, le Conseil d'administration de la Poste propose au Conseil fédéral que le bénéfice de La Poste Suisse, d'un montant de 603 millions de francs, soit utilisé comme suit:

- versement de 100 millions de francs à la Caisse de pensions Poste en tant que réserve de contributions de l'employeur;
- versement de 200 millions de francs au propriétaire;
- affectation de 303 millions de francs aux réserves de La Poste Suisse.

Perspectives

Les politiques monétaires et fiscales extrêmement expansives adoptées en réponse à la crise financière ont permis à l'économie mondiale de sortir de la tourmente et de se reprendre progressivement à partir de mi-2009. La reprise s'est toutefois ralentie au cours des derniers mois de 2010 et ce ralentissement devrait perdurer tout au long de 2011, en raison notamment des séquelles de la crise financière dont souffrent encore la plupart des pays. D'importants risques continuent donc de peser sur la reprise de la conjoncture mondiale. En Suisse également, les perspectives 2011 sont en demi-teinte, d'autant qu'à la timidité de la reprise conjonc-

turelle en Europe et aux Etats-Unis s'ajoute l'effet ralentisseur du cours élevé du franc suisse. Dans ce contexte, la bonne tenue de la demande intérieure ne suffira pas à compenser la faiblesse des exportations et il faut donc s'attendre à continuer d'opérer dans un contexte économique difficile en 2011. Cette perspective, jointe à l'intensification de la concurrence, à la persistance du phénomène de substitution, à l'optimisation de leurs envois par les clients commerciaux et à l'insuffisance des fonds propres, ne fait que conforter la volonté de la Poste d'appliquer sa stratégie avec la plus grande rigueur.