

Rapport semestriel 2014

Janvier – juin

■ Présentation des valeurs

Les montants présentés dans le présent rapport semestriel sont arrondis. Le chiffre 0 est une valeur arrondie indiquant que la valeur présentée est inférieure à la moitié de l'unité utilisée.

Un trait (-) à la place d'un chiffre signifie que la valeur est nulle (inexistante).

■ Présentation des valeurs à l'échelle dans les graphiques

Conformément au principe de l'image fidèle, tous les graphiques sont présentés selon l'échelle ci-dessous. L'utilisation d'une échelle différente est toujours signalée.

CHF 1 milliard = 20 mm.

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

100% à l'horizontale = 75 mm;

100% à la verticale = 40 mm.

■ Légende des graphiques et des tableaux

■ Exercice sous revue

■ Exercice précédent

■ Effet positif sur le résultat

■ Effet négatif sur le résultat

■ Langues

Le présent rapport est publié en allemand, en anglais, en français et en italien.

Seule la version allemande fait foi.

2 L'essentiel en bref
 5 Rapport de situation
 19 Comptes semestriels consolidés
 35 Comptes semestriels de PostFinance

Rapport semestriel Janvier – juin 2014

L'essentiel en bref	2
Rapport de situation	5
Contexte économique	6
Situation générale	6
Clientèle et branches	6
Stratégie	8
Périmètre de consolidation	8
Finances	9
Valeur ajoutée de l'entreprise	9
Compte de résultat	10
Résultats des segments	12
Cash-flow et investissements	15
Endettement net	16
Bilan consolidé	16
Perspectives	17
Comptes semestriels consolidés	19
Compte de résultat consolidé	20
Etat du résultat global consolidé	21
Bilan consolidé	22
Variation consolidée des fonds propres	23
Tableau de financement consolidé	24
Annexe du rapport semestriel	25
Activités	25
Normes de présentation des comptes	25
Adaptation de la présentation des comptes	25
Informations sectorielles	27
Principales variations des actifs des segments	27
Modifications du périmètre de consolidation	28
Instruments financiers et autres actifs	29
Engagements d'investissements	31
Caractère saisonnier	31
Répartition du bénéfice	32
Parties liées	32
Evénements postérieurs à la date de clôture	32
Rapport de l'organe de révision	33
Comptes semestriels de PostFinance	35
Réconciliation des résultats	36
Comptes semestriels statutaires de PostFinance SA	37
Compte de résultat	38
Bilan	39

L'essentiel en bref

Tant le marché de la communication que celui du transport de voyageurs ont accru leur contribution au bénéfice. Les quatre marchés de la Poste ont par ailleurs tous contribué positivement au résultat d'exploitation, qui s'élève à 472 millions de francs, contre 556 millions en 2013 (valeur normalisée). La Poste boucle ainsi le premier semestre 2014 sur un bénéfice consolidé de 370 millions de francs, pratiquement identique à celui de l'exercice précédent (valeur normalisée: 377 millions).

La Poste crée de la valeur ajoutée

Le chiffre d'affaires net des services logistiques a augmenté, tandis que celui des biens commercialisés est resté stable. En ce qui concerne les services logistiques, la diminution du chiffre d'affaires due au recul des volumes chez PostMail et Réseau postal et vente a été plus que compensée par les augmentations enregistrées chez Swiss Post Solutions et CarPostal. Les produits des services financiers ont diminué suite à la constitution de correctifs de valeur de portefeuille et les autres produits d'exploitation s'inscrivent aussi à la baisse. Le recul global des produits d'exploitation n'ayant pas pu être compensé par une diminution parallèle des charges, le résultat d'exploitation s'est établi à 472 millions de francs, en baisse de 84 millions par rapport au premier semestre 2013 (valeur normalisée). Le résultat financier net a en revanche progressé de 11 millions de francs. Le **bénéfice consolidé** s'élève à 370 millions de francs, contre 377 millions en 2013 (valeur normalisée, c'est-à-dire corrigée des effets exceptionnels uniques).

Le **capital investi moyen**, soit plus de 7,9 milliards de francs, a permis de dégager une valeur ajoutée de l'entreprise de 161 millions de francs, ce qui représente une progression de 62 millions par rapport à 2013, résultant principalement de la diminution du coût du capital.

Au 30 juin 2014, les **fonds propres** du groupe s'élevaient à 5,316 milliards de francs.

En 2014 également, la Poste devrait atteindre les **objectifs financiers du propriétaire**.

2	L'essentiel en bref
5	Rapport de situation
19	Comptes semestriels consolidés
35	Comptes semestriels de PostFinance

Evolution différenciée des quatre marchés de la Poste

- Sur le **marché de la communication**, la Poste a réalisé un résultat d'exploitation semestriel de 154 millions de francs (valeur normalisée 2013: 152 millions). PostMail est parvenue à compenser la diminution de ses produits d'exploitation due au recul des volumes par des mesures d'économie qui ont réduit les charges. Swiss Post Solutions a contribué positivement au résultat d'exploitation.
- Sur le **marché de la logistique**, le résultat d'exploitation de la Poste a atteint 66 millions de francs (valeur normalisée 2013: 68 millions). Dans un environnement de marché très compétitif, les produits d'exploitation ont diminué de 12 millions de francs pour s'établir à 765 millions. Les mesures d'optimisation de l'exploitation n'ont donc pas suffi à juguler la baisse.
- Opérant sur le **marché des services financiers grand public**, PostFinance a contribué au résultat d'exploitation du groupe à hauteur de 230 millions de francs (valeur normalisée 2013: 299 millions). L'augmentation des correctifs de valeur n'a pas pu être entièrement compensée par les bénéfices sur cours du portefeuille d'actions.
- Le **marché du transport de voyageurs** ne cesse de croître et la Poste y a réalisé un résultat d'exploitation de 25 millions de francs (valeur normalisée 2013: 17 millions). Cette progression résulte principalement de l'extension des prestations en Suisse et en France, ainsi que d'effets uniques.

Rapport de situation

La Poste opère sur les marchés de la communication, de la logistique, des services financiers grand public et du transport de voyageurs. Elle réalise environ 86% de son chiffre d'affaires en libre concurrence. Les 14% restants proviennent du monopole sur les lettres jusqu'à 50 grammes, qui est cependant en butte à la concurrence des offres électroniques. Le chiffre d'affaires est réalisé à hauteur de 88% en Suisse.

Contexte économique

Situation générale

D'après la Banque nationale suisse (BNS), la reprise de l'économie mondiale demeure hésitante. L'économie suisse a néanmoins connu un regain de vigueur en début d'année. La croissance économique a surtout été portée par les exportations, ce qui a contribué à l'évolution positive de l'industrie manufacturière. La zone euro a affiché une évolution très hétérogène au premier trimestre. L'Allemagne est restée le moteur de la croissance, tandis que la France et l'Italie ont stagné. Dans les économies émergentes, la dynamique conjoncturelle a quelque peu perdu de sa vigueur au premier trimestre. Selon les estimations de la BNS, la reprise modérée devrait se poursuivre en Suisse au second semestre. Or la Suisse est le principal marché de la Poste. Les attentes restent donc inchangées.

Clientèle et branches

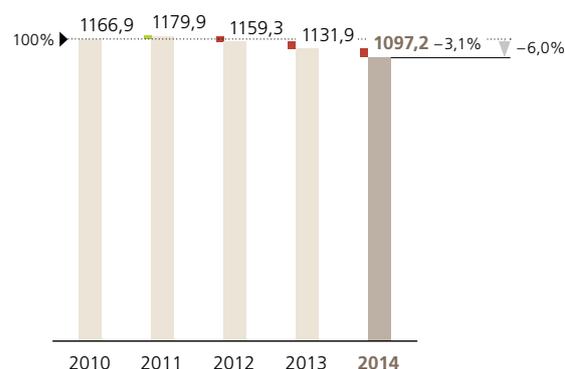
Marché de la communication

Les ventes de produits sur le marché de la communication ont diminué, à l'exception des envois non adressés. Même si la lettre reste un moyen de communication privilégié entre partenaires commerciaux, le nombre de lettres adressées traitées par PostMail et par Réseau postal et vente durant le premier semestre 2014 a reculé de 3,1% par rapport à l'exercice précédent. Le volume des journaux distribués s'est également inscrit à la baisse (-2,3%) en raison du changement de comportement des clients, de même que le volume du courrier à l'importation et à l'exportation, qui accuse un recul de 3,9% par rapport à 2013. Réseau postal et vente a en outre enregistré une diminution des paiements effectués aux guichets, conformément aux prévisions. Chez Swiss Post Solutions, les produits des prestations de services se sont en revanche accrus d'environ 15%.

Recul persistant du volume des lettres adressées

Marché de la communication | Lettres adressées

De 2010 à 2014, avec variation par rapport à l'exercice précédent et sur cinq ans
2010 = 100%, en millions d'unités au 30 juin



2 L'essentiel en bref
 5 Rapport de situation
 19 Comptes semestriels consolidés
 35 Comptes semestriels de PostFinance

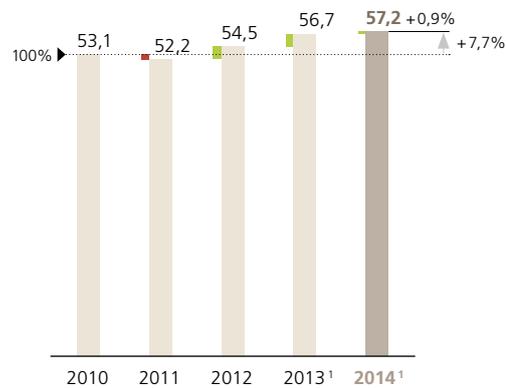
Marché de la logistique

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 à la fois très sensibles aux prix et très exigeants en matière de qualité. En raison de la libéralisation et de l'évolution des exigences des clients, les secteurs d'activité coursier, envois exprès et colis recoupe toujours plus ceux de l'expédition classique. Par rapport à 2013, le volume des colis a légèrement progressé (+0,9%).

Evolution positive des volumes de colis

Marché de la logistique | Colis

De 2010 à 2014, avec variation par rapport à l'exercice précédent et sur cinq ans
 2010 = 100%, en millions d'unités au 30 juin



¹ La définition du volume des colis a été ajustée. Les valeurs 2010 à 2012 ne sont pas entièrement comparables.

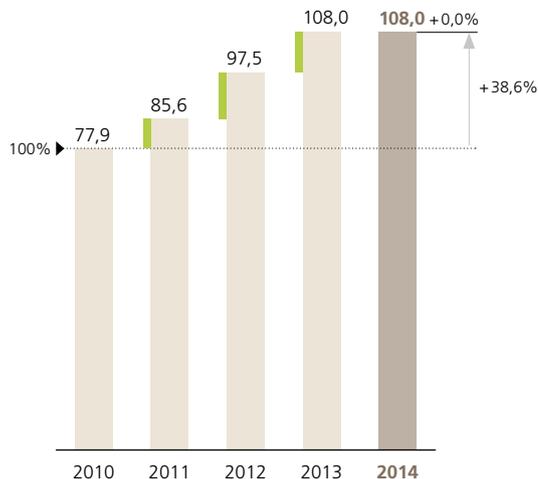
Marché des services financiers grand public

PostFinance présente un volume de fonds des clients pratiquement inchangé par rapport à 2013. La banque postale continue de jouir de la confiance des clients gérant eux-mêmes leurs finances et appréciant les offres simples et avantageuses. Au premier semestre 2014, les fonds des clients sont restés stables par rapport à l'exercice précédent, s'élevant à 108 milliards de francs en moyenne.

Fonds des clients toujours élevés

Marché des services financiers grand public | Niveau moyen des fonds des clients (PostFinance)

De 2010 à 2014, avec variation par rapport à l'exercice précédent et sur cinq ans
 2010 = 100%, en milliards de CHF au 30 juin



Marché du transport de voyageurs

Le marché suisse du transport de voyageurs ne cesse de croître. Cependant, en raison de la diminution des fonds à la disposition des collectivités publiques commanditaires des prestations de transport, la pression sur les prix continue d'augmenter, ce qui freine le développement du réseau des transports publics. Depuis plusieurs années, CarPostal exploite des réseaux urbains et des lignes régulières en France également. Durant le premier semestre 2014, ses véhicules ont parcouru 68,8 millions de kilomètres au total, soit 5,4% de plus qu'en 2013. Cette progression s'explique principalement par la mise en service des réseaux urbains de Menton et de Salon-de-Provence.

Stratégie

Pour atteindre les objectifs fixés par son propriétaire, la Poste doit surtout créer de la valeur ajoutée. La stratégie qu'elle a choisi de mettre en œuvre à cet effet comporte cinq grands axes: proposer des services d'excellente qualité, pratiquer des prix conformes au marché, assurer une croissance durable et rentable grâce à des solutions novatrices, réduire les charges de façon socialement responsable et exploiter au mieux les conditions-cadres en vigueur.

Périmètre de consolidation

Acquisitions

Le 24 avril 2014, Swiss Post SAT Holding SA a acquis la Société d'Affrètement et de Transit S.A.T., ayant son siège à Bruxelles (BE). Grâce à cette acquisition, PostLogistics renforce à la fois son offre internationale et ses compétences en matière de dédouanement. S.A.T fournit ses services de façon presque entièrement automatisée, sur la base d'une solution logicielle, et ne compte pas de collaborateurs sur place.

Les effets de cette acquisition sur les comptes consolidés sont globalement insignifiants.

Finances

Valeur ajoutée de l'entreprise

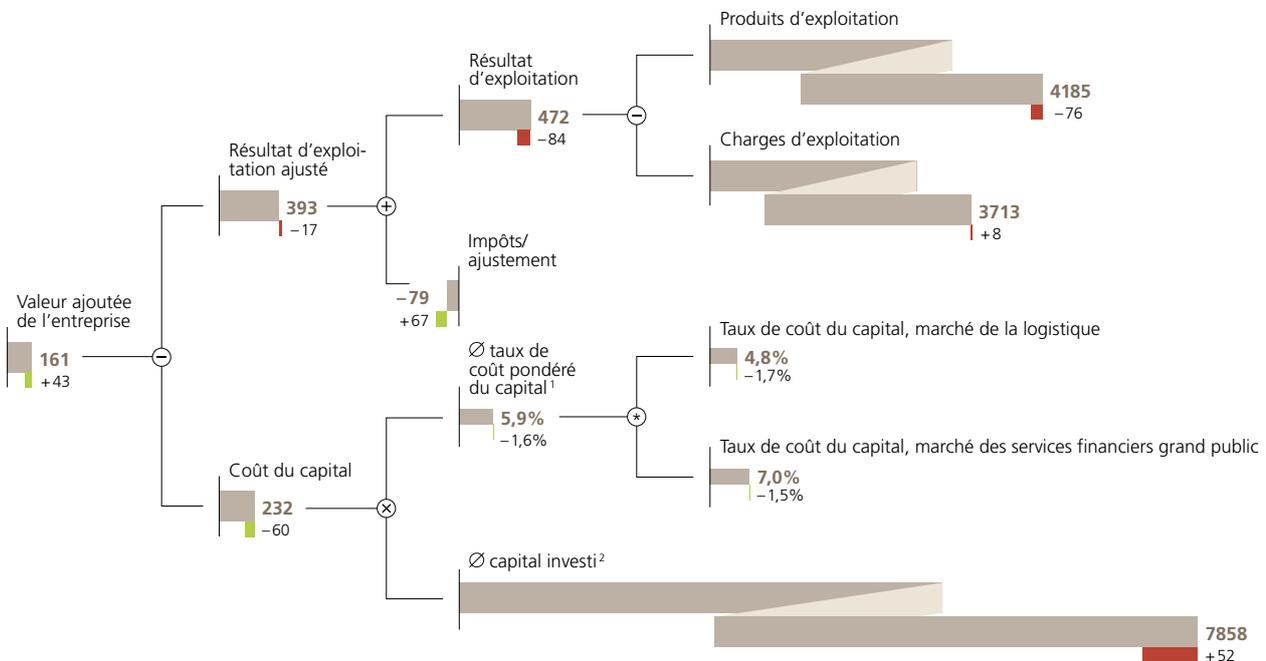
Conformément aux objectifs financiers fixés par le Conseil fédéral, la Poste doit non seulement maintenir, mais encore augmenter durablement sa valeur d'entreprise. Il y a valeur ajoutée lorsque le résultat d'exploitation ajusté dépasse le coût du capital investi moyen. Cette approche intègre, outre le compte de résultat, les risques et le capital engagé.

Dans le domaine de la logistique, la valeur ajoutée de l'entreprise se calcule en déduisant le coût du capital (taux de coût du capital sur le marché de la logistique multiplié par le capital investi moyen (actifs opérationnels nets)) du résultat d'exploitation ajusté (résultat opérationnel net après impôts). Dans celui des services financiers grand public, elle correspond au bénéfice avant impôts calculé selon les normes International Financial Reporting Standards (IFRS), sous déduction du coût du capital (taux de coût du capital sur le marché des services financiers grand public multiplié par le capital moyen concerné).

Au 30 juin 2014, la Poste avait de nouveau rempli les attentes du Conseil fédéral dans le domaine financier en dégageant une valeur ajoutée de l'entreprise de 161 millions de francs, en hausse de 36,4% par rapport à 2013 (valeur ajoutée normalisée: 118 millions). Cette progression s'explique principalement par la diminution du coût du capital.

Valeur ajoutée de l'entreprise positive

Groupe | Valeur ajoutée de l'entreprise
 1^{er} semestre 2014, avec variation par rapport à l'exercice précédent
 En millions de CHF, points de pourcentage



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

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

2 Correspond aux actifs opérationnels nets moyens (CHF 3,81 milliards de francs) pour les unités logistiques et aux fonds propres moyens selon Bâle III (CHF 4,048 milliards) pour PostFinance.

Compte de résultat

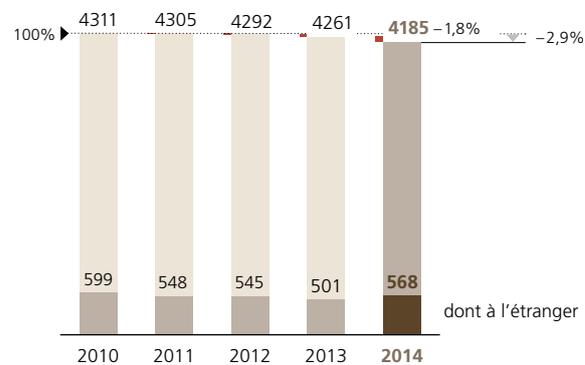
Produits d'exploitation

Au premier semestre 2014, les produits d'exploitation ont atteint 4,185 milliards de francs (valeur normalisée 2013: 4,261 milliards), fléchissant ainsi d'environ 2%. L'augmentation du chiffre d'affaires à l'étranger est due principalement aux acquisitions.

Léger recul des produits d'exploitation

Groupe | Produits d'exploitation

1^{ers} semestres de 2010 à 2014, avec variation par rapport à l'exercice précédent et sur cinq ans
2010 = 100%, en millions de CHF

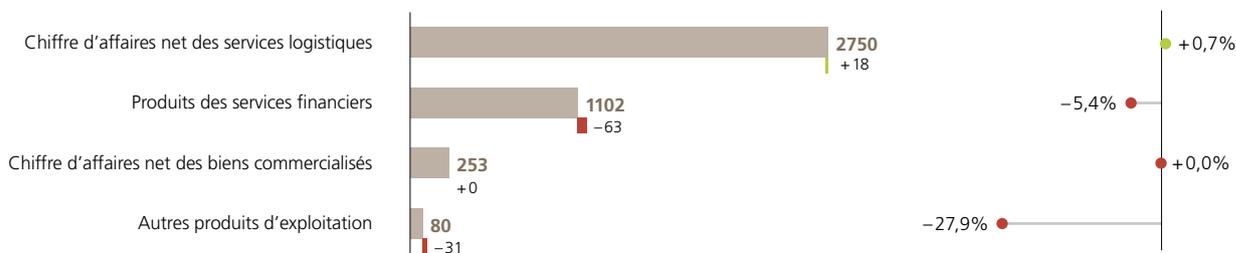


Le chiffre d'affaires net des services logistiques a progressé de 18 millions de francs pour atteindre 2,75 milliards. La diminution due au recul des volumes chez PostMail et Réseau postal et vente a donc été plus que compensée par les augmentations enregistrées chez Swiss Post Solutions et CarPostal. Les produits d'exploitation des services financiers ont par contre diminué suite à la constitution de correctifs de valeur de portefeuille, tandis que le chiffre d'affaires des biens commercialisés est resté stable. Pour ce qui est des autres produits d'exploitation, ils accusent un recul de 31 millions de francs par rapport à 2013, ce qui s'explique pour l'essentiel par un plus faible volume de vente d'immobilisations corporelles.

Stabilité des services logistiques et des biens commercialisés, recul des services financiers

Groupe | Produits d'exploitation

1^{er} semestre 2014, avec variation par rapport à l'exercice précédent
En millions de CHF, points de pourcentage



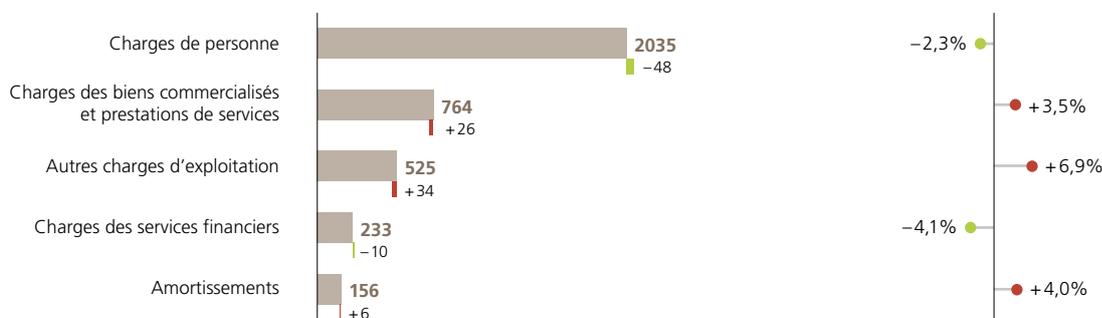
2 L'essentiel en bref
 5 Rapport de situation
 19 Comptes semestriels consolidés
 35 Comptes semestriels de PostFinance

Charges d'exploitation

Les charges de personnel ont atteint 2,035 milliards de francs, diminuant ainsi de 48 millions (valeur normalisée 2013: 2,083 milliards), en raison principalement du recul des charges de prévoyance. Les charges des biens commercialisés et prestations de services se sont au contraire accrues de 26 millions de francs. Cette augmentation découle pour l'essentiel de la progression du chiffre d'affaires de Swiss Post Solutions. Quant aux charges des services financiers, elles ont reculé de 10 millions de francs suite à la diminution des charges d'intérêts. Les autres charges d'exploitation ont augmenté de 7% par rapport à 2013, ce qui s'explique par l'augmentation des charges d'entretien et de réparation d'immobilisations corporelles, ainsi que par les charges de matériel d'exploitation et les coûts des locaux liés au nouveau siège principal. Les charges d'amortissement ont légèrement augmenté.

Charges d'exploitation stables

Groupe | Charges d'exploitation
 1^{er} semestre 2014, avec variation par rapport à l'exercice précédent
 En millions de CHF, points de pourcentage



Résultat d'exploitation

L'évolution négative du résultat d'exploitation par rapport à l'exercice précédent – recul de 84 millions de francs à 472 millions – découle principalement de la diminution déjà évoquée des produits d'exploitation des services financiers.

Bénéfice consolidé

Le résultat des sociétés associées et coentreprises s'élève à 7 millions de francs. En raison du bas niveau persistant des taux d'intérêt, tant les produits financiers (6 millions de francs) que les charges financières (27 millions) ont diminué par rapport à 2013. Compte tenu également des charges d'impôt sur le bénéfice, qui se chiffrent à 88 millions de francs, le bénéfice consolidé du premier semestre 2014 a atteint 370 millions (valeur normalisée 2013: 377 millions).

Résultats des segments

Tous les marchés de la Poste ont contribué au résultat d'exploitation positif.

Groupe Résultats des segments 01.01. au 30.06.2014, avec variation par rapport à 2013 En millions de CHF, pour cent, unités de personnel	Produits d'exploitation ¹		Résultat d'exploitation ^{1,2}		Marge ³		Effectif ⁴	
	2014	2013 ⁸	2014	2013 ⁸	2014	2013 ⁸	2014	2013
Marché de la communication	2 567	2 591	154	152	6,0	5,9	31 070	30 340
PostMail	1 441	1 487	197	194	13,7	13,0	17 056	17 264
Swiss Post Solutions	324	282	6	-1	1,9		7 527	6 487
Réseau postal et vente	802	822	-49	-41			6 487	6 589
Marché de la logistique								
PostLogistics	765	777	66	68	8,6	8,8	5 324	5 408
Marché des services financiers grand public								
PostFinance ⁵	1 134	1 199	230	299			3 418	3 450
Marché du transport de voyageurs								
CarPostal ⁶	418	399	25	17	6,0	4,3	2 758	2 411
Autres ⁷	435	449	-3	20			2 145	2 149
Consolidation	-1 134	-1 154						
	4 185	4 261	472	556			44 715	43 758

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

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

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

4 Effectif moyen converti en postes à plein temps.

5 PostFinance SA observe aussi les Directives sur les dispositions régissant l'établissement des comptes (DEC), qui relèvent du droit bancaire. Les comptes établis selon les DEC et selon les normes IFRS présentent des différences.

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

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

8 Valeurs normalisées

Marché de la communication

PostMail

Au premier semestre 2014, PostMail a réalisé un résultat d'exploitation de 197 millions de francs, en hausse de 3 millions par rapport à 2013 (valeur normalisée).

Les produits d'exploitation se montent à 1,441 milliard de francs. Le fléchissement de 46 millions par rapport à 2013 s'explique par le recul du volume des lettres adressées. En ce qui concerne les journaux, les modestes hausses de prix n'ont pas suffi à compenser la diminution de volume qu'ils accusent également. Enfin, les produits d'exploitation des envois internationaux s'inscrivent aussi à la baisse par rapport à 2013, en raison des effets de change ainsi que du recul des volumes, tant à l'importation qu'à l'exportation.

Les charges d'exploitation ont diminué à 1,244 milliard de francs (valeur normalisée 2013: 1,293 milliard). Plusieurs facteurs expliquent cette diminution de 49 millions de francs: d'une part, le recul de l'effectif et celui des charges de prévoyance et, d'autre part, la diminution des volumes et celle – due aux effets de change – des indemnités versées dans le service postal international.

Par rapport au premier semestre 2013, l'effectif a diminué de 208 unités de personnel, une diminution due à la fois à l'optimisation permanente des processus et au recul des volumes.

PostMail: résultat d'exploitation stable

2 L'essentiel en bref
5 Rapport de situation
19 Comptes semestriels consolidés
35 Comptes semestriels de PostFinance

Swiss Post Solutions: évolution positive

Swiss Post Solutions

Au premier semestre 2014, Swiss Post Solutions a réalisé un résultat d'exploitation de 6 millions de francs, en hausse de 7 millions par rapport à 2013 (valeur normalisée). L'effet des acquisitions sur le résultat est de 1 million de francs.

Se montant à 324 millions de francs, les produits d'exploitation ont gagné 42 millions par rapport à 2013, dont 32 millions imputables aux acquisitions. En Allemagne, Swiss Post Solutions a enregistré une progression de 11 millions de francs, résultant en particulier d'une remarquable croissance du portefeuille clients dans les domaines du traitement de documents (Document Processing) et des services internes du courrier (Mailroom). Les produits d'exploitation ont également augmenté aux Etats-Unis, en France et au Vietnam, suite à l'acquisition de nouveaux clients et à l'augmentation des volumes. Les activités Mailroom en Suisse et Global Services en Allemagne, de même que le secteur Digital Trust Services, accusent par contre un recul.

Les charges d'exploitation de 318 millions de francs se sont accrues de 35 millions par rapport à celles enregistrées en 2013 (valeur normalisée). Cette augmentation est due à hauteur de 31 millions de francs aux acquisitions, le solde étant lié pour l'essentiel à la progression du chiffre d'affaires.

Par rapport au premier semestre 2013, l'effectif moyen est passé de 6487 à 7527 unités de personnel. Cette augmentation de 1040 unités de personnel s'explique, d'une part, par les acquisitions et, d'autre part, par le recrutement de personnel supplémentaire aux Etats-Unis et au Vietnam.

Réseau postal et vente

Au premier semestre 2014, Réseau postal et vente a enregistré un résultat d'exploitation de -49 millions de francs, en recul de 8 millions par rapport à 2013 (valeur normalisée). Les mesures d'économie mises en œuvre n'ont donc pas suffi à entièrement compenser les effets du recul du volume des produits logistiques (lettres et colis).

Les produits d'exploitation ont diminué de 20 millions de francs par rapport à 2013 (valeur normalisée), s'établissant ainsi à 802 millions. Cette diminution est imputable à hauteur de 15 millions de francs au recul du volume des lettres et des colis et, pour le reste, à la diminution des paiements effectués aux guichets. Les ventes d'articles de marque sont restées stables par rapport à 2013.

Se chiffrant à 851 millions de francs, les charges d'exploitation ont reculé de 12 millions de francs par rapport à 2013 (valeur normalisée). Le recul du volume des produits postaux s'est en effet traduit par une diminution des charges de tri, de transport et de distribution des lettres et des colis destinés aux clients privés. Les charges de personnel ont également diminué, tandis que d'autres charges, comme les indemnités de distribution versées aux agences ou les frais liés aux offices de poste provisoires, se sont au contraire accrues en relation avec le développement du réseau.

Malgré l'intégration du centre de service à la clientèle PostMail de Kriens, avec ses 45 unités de personnel, l'effectif a diminué de 102 unités de personnel pour s'établir à 6487 unités, en raison de l'évolution du réseau postal.

Réseau postal et vente: le recul des volumes grève le résultat d'explo- itation

PostLogistics: résultat d'exploitation stable

Marché de la logistique

PostLogistics

PostLogistics a réalisé un résultat d'exploitation de 66 millions de francs, en recul de 2 millions (valeur normalisée 2013: 68 millions). Ce recul résulte principalement de l'augmentation des charges dans le secteur des colis.

Les produits d'exploitation ont atteint 765 millions de francs, accusant ainsi un léger recul de 12 millions par rapport à l'exercice précédent. Les raisons en sont la perte de clients dans le transport de marchandises et le stockage, ainsi que le recul du volume dans l'expédition de catalogues.

Les charges d'exploitation ont diminué de 10 millions de francs pour s'établir à 699 millions (valeur normalisée 2013: 709 millions). PostLogistics a certes enregistré une augmentation des charges de transport et de distribution des colis, mais cette augmentation a été plus que compensée par les effets du recul de l'effectif dû aux mesures d'optimisation du transport de marchandises et du stockage. Les besoins en personnel temporaire ont en outre diminué dans les secteurs du stockage et des colis.

L'effectif moyen a diminué de 84 unités de personnel pour s'établir à 5324 unités, suite aux mesures d'optimisation évoquées ci-dessus et à la dissolution de deux sociétés du groupe.

Marché des services financiers grand public

PostFinance

Au premier semestre 2014, PostFinance a réalisé un résultat d'exploitation de 230 millions de francs, en recul de 69 millions par rapport à celui de 299 millions enregistré en 2013 (valeur normalisée). Ce recul s'explique par la variation des correctifs de valeur de portefeuille: alors qu'au premier semestre 2013, des reprises de dépréciations sur immobilisations financières s'étaient répercutées positivement sur le résultat à hauteur de 39 millions de francs, il a fallu cette année comptabiliser des dépréciations liées au marché et aux postes concernés pour un montant de 28 millions.

Les produits d'exploitation ont diminué de 65 millions de francs pour s'établir à 1,134 milliard. En particulier, les produits des opérations d'intérêts ont reculé de 38 millions de francs, tandis que ceux des commissions et des prestations de services ont au contraire progressé, suite principalement à la nouvelle tarification des comptes adoptée en mars 2013 ainsi qu'à l'augmentation des produits des cartes de crédit. Enfin, les produits des opérations de négoce et des immobilisations financières se sont également accrus, grâce aux bénéfices tirés de la vente de portefeuilles d'actions.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 4 millions de francs pour atteindre 904 millions (valeur normalisée 2013: 900 millions). Les charges d'intérêts ont certes diminué de 38 millions de francs par rapport à 2013, mais ce recul a été contrebalancé par une augmentation des frais de bureau et d'administration, ainsi que par la constitution des correctifs de valeur de portefeuille mentionnés plus haut.

L'effectif moyen a diminué de 32 unités de personnel pour s'établir à 3418 unités.

Marché du transport de voyageurs

CarPostal

Le résultat d'exploitation de CarPostal a atteint 25 millions de francs, soit une progression de 8 millions par rapport à l'exercice précédent (valeur normalisée 2013: 17 millions). Cette progression s'explique par l'augmentation des prestations kilométriques et par des recettes de trafic uniques.

Les produits d'exploitation se sont accrus de 19 millions de francs pour atteindre 418 millions, grâce principalement à l'extension des prestations en Suisse et en France, ainsi qu'à l'adaptation des clés de répartition des communautés tarifaires en faveur de CarPostal.

PostFinance: le bas niveau des taux d'intérêt pèse sur le portefeuille de titres

CarPostal: évolution positive des produits d'exploitation grâce à l'extension des prestations

2 L'essentiel en bref
 5 Rapport de situation
 19 Comptes semestriels consolidés
 35 Comptes semestriels de PostFinance

Unités de gestion et de services: résultat légèrement négatif

En hausse de 11 millions de francs, les charges d'exploitation ont atteint 393 millions (valeur normalisée 2013: 382 millions). Cette augmentation est proportionnellement inférieure à celle des produits d'exploitation, ce qui s'explique par l'évolution du prix du diesel et par le report de charges de projets.

L'effectif moyen a augmenté de 347 unités de personnel pour atteindre 2758 unités. La moitié de cette augmentation est due à la croissance enregistrée en France.

Unités de gestion et de services

Le segment Autres a enregistré un résultat d'exploitation semestriel de -3 millions de francs, contre 20 millions en 2013 (valeur normalisée). Cette diminution s'explique par l'absence des bénéfices provenant de la vente d'immobilisations corporelles comptabilisés en 2013.

Se montant à 435 millions de francs, les produits d'exploitation accusent un recul de 14 millions, dû pour l'essentiel à l'absence des produits de la vente d'immobilisations corporelles réalisés durant le premier semestre de l'exercice précédent.

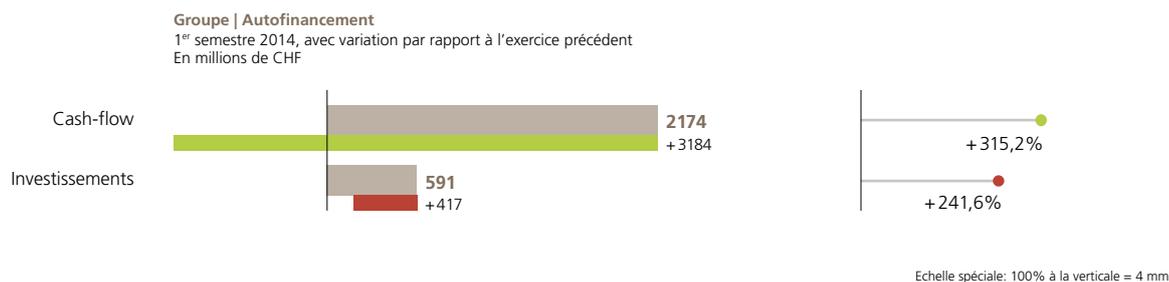
Les charges d'exploitation se sont accrues de 9 millions de francs pour atteindre 438 millions (valeur normalisée 2013: 429 millions), en raison principalement de l'augmentation des coûts de locaux liés au nouveau siège principal de la Poste.

Comptant 2145 unités de personnel, l'effectif n'a pratiquement pas varié par rapport à 2013.

Cash-flow et investissements

Par rapport au premier semestre 2013, le cash-flow opérationnel a augmenté à 2,174 milliards de francs. Le cash-flow présenté ici tient compte des variations de postes des services financiers (PostFinance). En particulier, outre la variation des autres créances/engagements, l'évolution des fonds des clients a aussi contribué à son augmentation. Pour de plus amples informations sur la variation du tableau de financement consolidé, voir la page 24.

Cash-flow accru: investissements marqués par les placements sur le marché monétaire



Les investissements en immobilisations corporelles (132 millions de francs), immeubles de placement (25 millions), immobilisations incorporelles (27 millions) et participations (3 millions) totalisent 187 millions et sont donc légèrement supérieurs à ceux opérés en 2013. En 2014, la trésorerie du groupe a effectué pour la première fois des placements sur le marché monétaire auprès de tiers, à hauteur de 404 millions de francs, ce qui explique la variation par rapport à 2013 (173 millions).

Endettement net

En ce qui concerne le ratio endettement net/résultat avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA), la Poste s'est fixé pour objectif de ne pas dépasser la valeur de 1. Les fonds des clients et les immobilisations financières de PostFinance SA ne sont pas pris en considération aux fins du calcul de ce ratio. Le dépassement de la valeur maximale est admis à court terme. Un ratio inférieur à la valeur maximale est synonyme de marge de manœuvre financière. Au 30 juin 2014, l'objectif était respecté.

Bilan consolidé

Créances sur établissements financiers

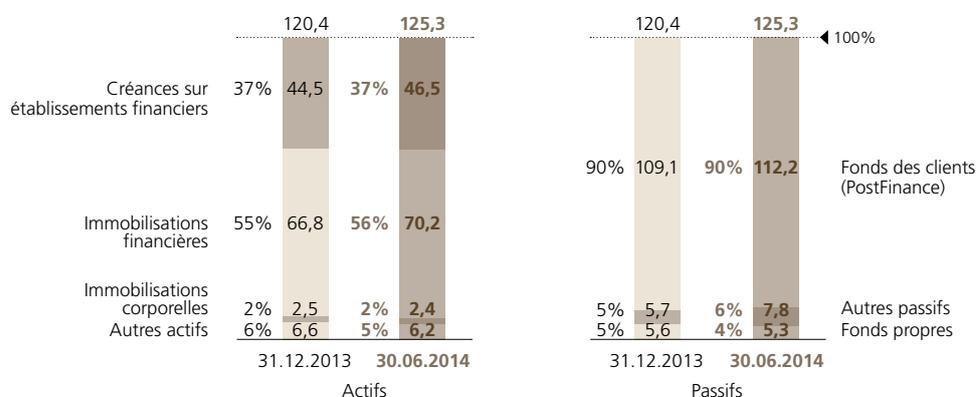
Par rapport au 31 décembre 2013, les créances sur établissements financiers ont augmenté de 1,951 milliard de francs.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières se sont accrues d'environ 3,331 milliards de francs par rapport à fin 2013.

Total du bilan en légère progression par rapport au 31 décembre 2013

Groupe | Structure du bilan
Au 31.12.2013 et 30.06.2014
En milliards de CHF



Immobilisations corporelles

La valeur comptable des immobilisations corporelles n'a enregistré qu'un recul insignifiant (-22 millions de francs) par rapport au 31 décembre 2013. Les amortissements se sont élevés à environ 139 millions de francs et n'ont donc pratiquement pas varié par rapport à 2013.

Fonds des clients

Durant le premier semestre 2014, les fonds des clients déposés auprès de PostFinance ont augmenté de 3,157 milliards de francs pour atteindre 112,243 milliards. Au 30 juin 2014, ils représentaient environ 90% du total du bilan du groupe.

2	L'essentiel en bref
5	Rapport de situation
19	Comptes semestriels consolidés
35	Comptes semestriels de PostFinance

Autres passifs (provisions)

Les provisions, y compris les engagements de prévoyance en faveur du personnel, ont augmenté de 662 millions de francs. Cette augmentation est due pour l'essentiel à la progression de 663 millions de francs de ces engagements. Les variations des autres provisions sont insignifiantes.

Fonds propres

Les fonds propres consolidés au 30 juin 2014 (5,316 milliards de francs) tiennent compte de la répartition du bénéfice 2013 (versement d'un dividende de 180 millions à la Confédération). Les pertes actuarielles, dont la norme IAS 19 prescrit qu'elles doivent être comptabilisées directement dans les fonds propres, ont également contribué à la diminution de ces derniers. Ces pertes s'expliquent par le niveau général des taux d'intérêt, qui s'est traduit par l'application d'un taux d'intérêt technique moins élevé lors du calcul des engagements de prévoyance au 30 juin 2014.

Perspectives

Selon la BNS, la zone euro fait encore face à des défis majeurs, tels que la consolidation des finances publiques, les réformes institutionnelles et les réformes de nature à favoriser la croissance. Plusieurs pays émergents connaissent des problèmes structurels. Par ailleurs, une éventuelle aggravation des conflits géopolitiques actuels pèserait sur la conjoncture mondiale. Les principales zones monétaires se trouvant à différents stades du cycle de politique monétaire, les marchés financiers et les marchés des changes présentent le risque d'une volatilité indésirable. Dans l'ensemble, l'incertitude quant à la future évolution de l'économie mondiale demeure élevée.

En Suisse, la reprise modérée devrait se poursuivre durant le reste de l'année. La BNS table toujours sur une croissance d'environ 2% en 2014. Cette prévision reste cependant soumise à des incertitudes non négligeables, les plus importantes émanant toujours de l'étranger.

Le renforcement graduel de la demande extérieure devrait, selon toute probabilité, améliorer progressivement la situation des secteurs à vocation exportatrice au cours des prochains trimestres. Sous l'effet de la hausse des exportations, le taux d'utilisation des capacités de production devrait augmenter et la situation financière des entreprises continuer à s'améliorer. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que les investissements en biens d'équipement gagnent quelque peu en vigueur. Les entreprises resteront toutefois prudentes. Enfin, au cours des prochains trimestres, les branches axées sur le marché intérieur continueront de bénéficier du contexte domestique favorable.

Compte tenu de ces perspectives économiques et de leurs répercussions sur ses activités, la Poste prévoit d'atteindre les objectifs financiers du propriétaire en 2014 également.

Comptes semestriels consolidés

Les comptes semestriels consolidés comprennent toutes les sociétés du groupe Poste. Ils sont établis conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) et répondent aux exigences de la loi sur l'organisation de la Poste (LOP).

Compte de résultat consolidé	20
Etat du résultat global consolidé	21
Bilan consolidé	22
Variation consolidée des fonds propres	23
Tableau de financement consolidé	24
Annexe du rapport semestriel	25
Activités	25
Normes de présentation des comptes	25
Adaptation de la présentation des comptes	25
Informations sectorielles	27
Principales variations des actifs des segments	27
Modifications du périmètre de consolidation	28
Instruments financiers et autres actifs	29
Engagements d'investissements	31
Caractère saisonnier	31
Répartition du bénéfice	32
Parties liées	32
Evénements postérieurs à la date de clôture	32
Rapport de l'organe de révision	33

Compte de résultat consolidé

Groupe Compte de résultat		
En millions de CHF	2014 01.01. au 30.06. examen succinct	2013 01.01. au 30.06. examen succinct, ajusté
Chiffre d'affaires net des prestations logistiques	2 750	2 627
Chiffre d'affaires net des biens commercialisés	253	253
Produits des services financiers	1 102	1 165
Autres produits d'exploitation	80	111
Total des produits d'exploitation	4 185	4 156
Charges de personnel	-2 035	-1 639
Charges des biens commercialisés et prestations de services	-764	-738
Charges des services financiers	-233	-243
Amortissements et dépréciations	-156	-150
Autres charges d'exploitation	-525	-491
Total des charges d'exploitation	-3 713	-3 261
Résultat d'exploitation	472	895
Produits financiers	6	7
Charges financières	-27	-39
Résultat des sociétés associées et coentreprises	7	6
Bénéfice consolidé avant impôts	458	869
Impôts sur le bénéfice	-88	85
Bénéfice consolidé	370	1 724
Répartition du bénéfice consolidé		
Part de la Confédération suisse (propriétaire)	370	1 724
Part des participations ne donnant pas le contrôle	0	0

2 L'essentiel en bref
 5 Rapport de situation
 19 Comptes semestriels consolidés
 35 Comptes semestriels de PostFinance

Etat du résultat global consolidé

Groupe Etat du résultat global	2014 01.01. au 30.06. examen succinct	2013 01.01. au 30.06. examen succinct, ajusté
En millions de CHF		
Bénéfice consolidé	370	1 724
Autres éléments du résultat global		
Réévaluation des engagements de prévoyance en faveur du personnel	-619	-581
Variation évaluation par mise en équivalence sans effet sur le résultat	0	-1
Variation des impôts différés sur le bénéfice	126	107
Postes non reclassables en résultat, après impôts	-493	-475
Variation des réserves issues de la conversion de monnaies	1	2
Variation évaluation par mise en équivalence sans effet sur le résultat	-1	-1
Variation de plus-values latentes sur immobilisations financières disponibles à la vente	11	10
(Profits)/Pertes sur immobilisations financières disponibles à la vente transférés dans le compte de résultat	-19	-12
Variation des réserves de couverture provenant des couvertures du cash-flow	-27	11
(Profits)/Pertes provenant des couvertures du cash-flow transférés dans le compte de résultat	27	40
Variation des impôts différés sur le bénéfice	-9	0
Postes reclassables en résultat, après impôts	-17	50
Total autres éléments du résultat global	-510	-425
Résultat global	-140	1 299
Répartition du résultat global		
Part de la Confédération suisse (propriétaire)	-140	1 299
Part des participations ne donnant pas le contrôle	0	0

Bilan consolidé

Groupe Bilan		
En millions de CHF	30.06.2014 examen succinct	31.12.2013 audit
Actifs		
Avoirs en caisse	1 853	2 058
Créances sur établissements financiers	46 479	44 528
Créances rémunérées sur clients	269	542
Créances résultant de livraisons et prestations	1 070	1 032
Autres créances	959	943
Stocks	69	85
Actifs non courants détenus en vue de la vente	7	0
Immobilisations financières	70 178	66 847
Participations dans des sociétés associées et coentreprises	97	97
Immobilisations corporelles	2 448	2 470
Immeubles de placement	141	116
Immobilisations incorporelles	366	351
Actifs d'impôts courants sur le bénéfice	–	1
Actifs d'impôts différés sur le bénéfice	1 411	1 313
Total des actifs	125 347	120 383
Passifs		
Fonds des clients (PostFinance)	112 243	109 086
Autres engagements financiers	2 698	1 340
Engagements résultant de livraisons et prestations	766	776
Autres engagements	994	897
Provisions	471	472
Engagements de prévoyance en faveur du personnel	2 705	2 042
Passifs d'impôts courants sur le bénéfice	11	3
Passifs d'impôts différés sur le bénéfice	143	130
Total des fonds de tiers	120 031	114 746
Capital-actions	1 300	1 300
Réserves issues du capital	2 279	2 419
Réserves issues de bénéfices	2 251	1 922
Bénéfices et pertes imputés directement sur les autres éléments du résultat global	–515	–5
Fonds propres revenant au propriétaire	5 315	5 636
Part des participations ne donnant pas le contrôle	1	1
Total des fonds propres	5 316	5 637
Total des passifs	125 347	120 383

Variation consolidée des fonds propres

Groupe Mouvement des fonds propres							
En millions de CHF	Capital-actions	Réserves issues du capital	Réserves issues de bénéfices	Profits/pertes imputés dir. sur les autres éléments du résultat global	Fonds propres revenant au propriétaire	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total
Etat au 01.01.2013	1 300	2 332	-81	-407	3 144	1	3 145
Bénéfice consolidé ¹			1 724		1 724	0	1 724
Autres éléments du résultat globaux ¹				-425	-425	0	-425
Résultat global¹			1 724	-425	1 299	0	1 299
Répartition du bénéfice			-300		-300		-300
Apport en capital		100			100		100
Droit de timbre d'émission sur la transformation en société anonyme		-13			-13		-13
Total transactions avec le propriétaire		87	-300		-213		-213
Première détermination des impôts différés sur les engagements de prévoyance en faveur du personnel			552		552		552
Etat au 30.06.2013	1 300	2 419	1 895	-832	4 782	1	4 783
Etat au 01.01.2014	1 300	2 419	1 922	-5	5 636	1	5 637
Bénéfice consolidé			370		370	0	370
Autres éléments du résultat global				-510	-510	0	-510
Résultat global			370	-510	-140	0	-140
Répartition du bénéfice		-140	-40		-180		-180
Variation des participations ne donnant pas le contrôle			-1		-1	0	-1
Total transactions avec le propriétaire		-140	-41		-181	0	-181
Etat au 30.06.2014	1 300	2 279	2 251	-515	5 315	1	5 316

¹ Les valeurs ont été ajustées (voir l'annexe du rapport semestriel, sous «Adaptation de la présentation des comptes»).

Tableau de financement consolidé

Groupe Tableau de financement	2014 01.01. au 30.06. examen succinct	2013 01.01. au 30.06. examen succinct
En millions de CHF		
Bénéfice consolidé avant impôts	458	869
Charges/(Produits) d'intérêts (y c. dividendes)	-520	-520
Amortissements et dépréciations	157	143
Résultat des sociétés associées et coentreprises	-7	-6
Bénéfices sur vente d'immobilisations corporelles, net	-8	-28
Augmentation/(Diminution) des provisions, net	44	-482
Autres charges/(produits) sans effet de trésorerie	25	-62
Variation de l'actif circulant net:		
(Augmentation) des créances, stocks et autres actifs	-51	-106
Augmentation des engagements et autres passifs	16	30
Variation de postes des services financiers (PostFinance):		
(Augmentation)/Diminution des créances sur établissements financiers (durée dès 3 mois)	96	-189
(Augmentation)/Diminution des immobilisations financières	-3 433	2 338
Variation des fonds des clients/des créances rémunérées sur clients	3 430	-3 756
Variation d'autres créances/engagements	1 357	42
Intérêts et dividendes perçus (services financiers)	739	826
Intérêts payés (services financiers)	-83	-106
Impôts sur le bénéfice payés	-46	-3
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	2 174	-1 010
Acquisition d'immobilisations corporelles	-132	-112
Acquisition d'immeubles de placement	-25	-25
Acquisition d'immobilisations incorporelles (sans goodwill)	-27	-25
Acquisition de sociétés affiliées, nette de trésorerie reprise	-3	-11
Acquisition d'autres immobilisations financières	-404	-1
Vente d'immobilisations corporelles	14	37
Vente d'autres immobilisations financières	17	17
Intérêts et dividendes perçus (hors services financiers)	18	22
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-542	-98
Augmentation/(Diminution) des autres engagements financiers	-4	0
Intérêts (payés)	-8	-6
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	-1	-
Apport à la Caisse de pensions Poste provenant du bénéfice	-	-100
Distribution du bénéfice au propriétaire	-180	-200
Flux de trésorerie des activités de financement	-193	-306
Gains/(Pertes) de change sur liquidités	0	1
Variation des liquidités	1 439	-1 413
Liquidités en début d'exercice	46 472	47 461
Liquidités en fin de période sous revue	47 911	46 048
Les liquidités comprennent les:		
Avoirs en caisse	1 853	1 930
Créances sur établissements financiers d'une durée initiale inférieure à 3 mois	46 058	44 118

Annexe du rapport semestriel

Activités

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

Normes de présentation des comptes

Arrêtés au 30 juin 2014, les présents comptes semestriels consolidés abrégés du groupe Poste ont été établis et soumis à un examen succinct conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire». Ils obéissent aux mêmes principes de présentation des comptes que le rapport financier 2013, sous réserve des indications figurant sous «Adaptation de la présentation des comptes».

En ce qui concerne les incertitudes d'estimation et les décisions fondées sur l'appréciation du management en relation avec l'établissement des comptes, voir le rapport financier 2013, pages 77 et 78.

Adaptation de la présentation des comptes

Depuis le 1^{er} janvier 2014, la Poste applique diverses modifications des normes et interprétations IFRS en vigueur. Ces modifications n'ont pas d'incidences significatives sur le résultat ou sur la situation financière du groupe (voir le rapport financier 2013, page 68).

Publiée le 28 mai 2014, la nouvelle norme IFRS 15 «Produits provenant de contrats avec les clients» devra obligatoirement être appliquée pour les exercices qui commenceront le 1^{er} janvier 2017 ou ultérieurement.

La version finale de la nouvelle norme IFRS 9 «Instruments financiers» a été publiée le 24 juillet 2014. Ses règles devront obligatoirement être appliquées pour les exercices qui commenceront le 1^{er} janvier 2018 ou ultérieurement.

Les deux nouvelles normes mentionnées ci-dessus auront des incidences sur les comptes de la Poste. Les nouveautés qui en résulteront sont en cours d'analyse.

Ajustement des fonds propres au 30 juin 2013 résultant des impôts différés sur le bénéfice

En 2013, la Poste a été pour la première fois pleinement assujettie à l'impôt et les actifs d'impôts différés sur le bénéfice concernant quelques différences temporelles sur des engagements de prévoyance en faveur du personnel existantes au 1^{er} janvier 2013 ont été initialement comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Or, dans les comptes consolidés 2013, on a ensuite procédé différemment, présentant les montants concernés dans le compte de résultat et dans les réserves issues de bénéfices, ce qui est plus adéquat. Suite à ce changement, le bénéfice, les autres éléments du résultat global, le résultat global et certaines composantes des fonds propres ont été ajustés par rapport aux comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2013.

Le tableau ci-dessous présente une vue d'ensemble des conséquences de ces ajustements conformes à la norme IAS 8.

Compte de résultat consolidé, du 01.01. au 30.06.2013			
En millions de CHF	Présenté	Ajustement	Ajusté
Impôts sur le bénéfice	772	83	855
Bénéfice consolidé	1 641	83	1 724
Part de la Confédération suisse (propriétaire)	1 641	83	1 724

Etat du résultat global consolidé, du 01.01. au 30.06.2013			
En millions de CHF	Présenté	Ajustement	Ajusté
Bénéfice consolidé	1 641	83	1 724
Variation des impôts différés sur le bénéfice	212	-105	107
Postes non reclassables en résultat, après impôts	-370	-105	-475
Total des autres éléments du résultat global	-320	-105	-425
Résultat global	1 321	-22	1 299
Part de la Confédération suisse (propriétaire)	1 321	-22	1 299

Variation consolidée des fonds propres au 30.06.2013			
En millions de CHF	Présenté	Ajustement	Ajusté
Bénéfice consolidé			
Réserves issues de bénéfices	1 641	83	1 724
Fonds propres revenant au propriétaire	1 641	83	1 724
Total	1 641	83	1 724
Autres éléments du résultat global			
Bénéfices et pertes saisis directement dans les autres éléments du résultat global	-320	-105	-425
Fonds propres revenant au propriétaire	-320	-105	-425
Total	-320	-105	-425
Résultat global			
Réserves issues de bénéfices	1 641	83	1 724
Bénéfices et pertes saisis directement dans les autres éléments du résultat global	-320	-105	-425
Fonds propres revenant au propriétaire	1 321	-22	1 299
Total	1 321	-22	1 299
Première détermination des impôts différés sur les engagements de prévoyance en faveur du personnel			
Réserves issues de bénéfices	530	22	552
Fonds propres revenant au propriétaire	530	22	552
Total	530	22	552
Etat au 30.06.2013			
Réserves issues de bénéfices	1 790	105	1 895
Bénéfices et pertes saisis directement dans les autres éléments du résultat global	-727	-105	-832

Informations sectorielles

Segments Résultats									
En millions de CHF Au 30.06.2014	PostMail	Swiss Post Solutions	Réseau postal et vente	Post- Logistics	PostFinance ²	CarPostal ³	Autres ⁴	Consolidation	Groupe
Produits d'exploitation									
avec clients	1 257	299	482	571	1 114	417	45		4 185
avec autres segments	184	25	320	194	20	1	390	-1 134	-
Total des produits d'exploitation¹	1 441	324	802	765	1 134	418	435	-1 134	4 185
Résultat d'exploitation ¹	197	6	-49	66	230	25	-3		472
Résultat financier									
Résultat des sociétés associées et coentreprises	0	0	-	4	3	0	0		7
Impôts sur le bénéfice									-88
Bénéfice consolidé									370
Effectif ⁵	17 056	7 527	6 487	5 324	3 418	2 758	2 145		44 715
Au 30.06.2013									
Produits d'exploitation									
avec clients	1 288	253	392	582	1 180	396	65		4 156
avec autres segments	199	29	325	195	19	3	384	-1 154	-
Total des produits d'exploitation¹	1 487	282	717	777	1 199	399	449	-1 154	4 156
Résultat d'exploitation ¹	360	9	-60	124	350	54	58		895
Résultat financier									
Résultat des sociétés associées et coentreprises	1	-2	-	3	3	-	1		6
Impôts sur le bénéfice									855
Bénéfice consolidé⁶									1 724
Effectif ⁵	17 264	6 487	6 589	5 408	3 450	2 411	2 149		43 758

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

2 PostFinance SA observe aussi les Directives sur les dispositions régissant l'établissement des comptes (DEC), qui relèvent du droit bancaire. Les comptes établis selon les DEC et selon les normes IFRS présentent des différences.

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

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

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

6 Les valeurs ont été ajustées (voir l'annexe du rapport semestriel, sous «Adaptation de la présentation des comptes»).

Principales variations des actifs des segments

Les actifs de PostFinance ont augmenté de 4,635 milliards de francs par rapport au 31 décembre 2013, en raison, pour l'essentiel, du fort afflux de fonds des clients.

Modifications du périmètre de consolidation

Fusions

Le 28 mai 2014, Prisma Medienservice AG, ayant son siège à Saint-Gall, a fusionné avec Direct Mail Company AG, ayant son siège à Bâle, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014.

Acquisitions

Le 24 avril 2014, Swiss Post SAT Holding SA a acquis la Société d'Affrètement et de Transit S.A.T., ayant son siège à Bruxelles (BE). Grâce à cette acquisition, PostLogistics renforce à la fois son offre internationale et ses compétences en matière de dédouanement. S.A.T fournit ses services de façon presque entièrement automatisée, sur la base d'une solution logicielle, et ne compte pas de collaborateurs sur place.

Les effets de cette acquisition sur les comptes consolidés sont globalement insignifiants.

Autres changements durant la période sous revue

Le 6 janvier 2014, InfraPost SA, ayant son siège à Berne, a été renommée Poste Immobilier Management et Services SA.

Le 27 mars 2014, le capital de base de Swiss Euro Clearing Bank GmbH, ayant son siège à Francfort-sur-le-Main, a été augmenté de 10 millions d'euros (part de la Poste: 25%).

Le 1^{er} avril 2014, velopass SARL a été transformée en société anonyme et simultanément renommée PubliBike SA. Son siège est désormais à Fribourg. Elle a en outre bénéficié, à la même date, d'une augmentation de capital de 179 000 francs.

Dispodrom SA est en liquidation depuis le 7 mai 2014. Son siège est désormais à Berne.

Le 23 juin 2014, Caporin Voyages SARL, ayant son siège à Montverdun (FR), a été renommée CarPostal Loire SARL.

Le 30 juin 2014, Swiss Post Solutions SA, ayant son siège à Zurich, a racheté les parts restantes (14%) de Swiss Post Solutions Ltd, ayant son siège à Hô-Chi-Minh-Ville (VN). Elle détient ainsi la totalité du capital-actions de Swiss Post Solutions Ltd.

2 L'essentiel en bref
 5 Rapport de situation
 19 Comptes semestriels consolidés
 35 Comptes semestriels de PostFinance

Instruments financiers et autres actifs

Valeur comptable et valeur de marché des instruments financiers et des autres actifs

La valeur comptable et la valeur de marché des actifs et engagements financiers ainsi que des autres actifs au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013 se présentaient comme suit:

Valeur comptable et valeur de marché des instruments financiers et des autres actifs	30 juin 2014		31 décembre 2013	
	Valeur comptable	Valeur de marché	Valeur comptable	Valeur de marché
En millions de CHF				
Actifs financiers évalués à la valeur de marché				
Immobilisations financières				
Disponible à la vente				
Obligations	2 881	2 881	2 980	2 980
Actions	603	602	654	654
Fonds	203	203	245	245
Valeur de remplacement positive	11	11	95	95
Actifs financiers non évalués à la valeur de marché				
Immobilisations financières				
Détenu jusqu'à l'échéance	53 009	55 755	50 398	52 647
Prêts	13 471	13 499	12 475	12 733
Passifs financiers évalués à la valeur de marché				
Autres engagements financiers				
Valeur de remplacement négative	66	66	20	20
Passifs financiers non évalués à la valeur de marché				
Autres engagements financiers				
Placements privés	1 280	1 269	1 280	1 196
Autres actifs financiers non évalués à la valeur de marché				
Immeubles de placement	141	150	116	150
Actifs non courants détenus en vue de la vente	7	7	0	0

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

Hiérarchie de la juste valeur

Au jour de clôture, les instruments financiers évalués à la valeur de marché sont classés à l'un des trois niveaux hiérarchiques de juste valeur ci-dessous. Le critère de classification décisif est le niveau le plus bas permettant de déterminer la valeur de marché de l'instrument financier dans son ensemble.

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

Niveau 2 Méthode d'évaluation avec intrants de modélisation observables: les postes qui ne sont pas négociés sur un marché actif, mais dont la juste valeur est déterminée soit d'après celle d'actifs et de passifs similaires négociés sur un marché actif, soit au moyen d'une procédure d'évaluation, doivent être classés au niveau 2. Le cas échéant, il y a lieu d'utiliser, à titre de paramètres de modélisation, une procédure d'évaluation reconnue ainsi que des données de marché directement ou indirectement observables. Les paramètres pouvant être utilisés pour les justes valeurs de niveau 2 sont les prix qui se forment sur des marchés actifs d'actifs et de passifs comparables dans des conditions de marché normales. Les justes valeurs déterminées à l'aide de la méthode des cash-flows actualisés et dont les intrants de modélisation reposent sur des données de marché observables sont classées au niveau 2.

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

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

La valeur de marché des immobilisations financières évaluées à cette valeur est la suivante:

Valeur de marché des immobilisations financières disponibles à la vente	30 juin 2014				31 décembre 2013			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
En millions de CHF								
Disponibles à la vente	3 686	1 171	2 515	0	3 879	1 202	2 677	–
Obligations	2 881	570	2 311	0	2 980	501	2 479	–
Actions	602	601	1	–	654	654	–	–
Fonds	203	0	203	–	245	47	198	–
Valeur de remplacement positive	11	–	11	–	95	–	95	–
Valeur de remplacement négative	66	–	66	–	20	–	20	–

Durant le premier semestre 2014, des immobilisations financières ont été reclassées du niveau 1 au niveau 2 pour 135 millions de francs et, inversement, du niveau 2 au niveau 1 pour 195 millions. Pour qu'un titre puisse être classé au niveau 1, il doit avoir un prix payé per ultimo. Les reclassements ci-dessus ont donc résulté du fait que des immobilisations financières ont cessé de remplir cette condition ou, au contraire, l'ont remplie alors que ce n'était pas le cas auparavant.

2 L'essentiel en bref
 5 Rapport de situation
 19 Comptes semestriels consolidés
 35 Comptes semestriels de PostFinance

Créances sur établissements financiers

Par rapport au 31 décembre 2013, les créances sur établissements financiers ont augmenté d'environ 1,951 milliard de francs. Les réserves de liquidités sont toujours importantes et déposées en grande partie auprès de la BNS.

Placements financiers dans les pays GIIPS

Les engagements financiers dans les Etats membres de l'Union européenne les plus touchés par la crise de la dette (pays GIIPS) sont présentés ci-dessous.

Placements financiers dans les pays GIIPS		
Valeur comptable en millions de CHF	30.06.2014	31.12.2013
Espagne	581	586
Irlande	226	222
Italie	44	44

Il n'y a pas de placements financiers en Argentine, ni en Russie.

Au premier semestre 2014, les remboursements aux échéances ordinaires se sont élevés à 6 millions de francs au total et ont été effectués dans les délais.

Résultat des immobilisations financières

Les profits et les pertes réalisés sur les ventes et sur les remboursements anticipés d'immobilisations financières disponibles à la vente sont présentés comme résultat de la vente de ces immobilisations (produits des services financiers). Durant la période sous revue, ces opérations se sont soldées par un profit de 38 millions de francs (2013: profit de 15 millions).

Les profits et les pertes avec effet sur le résultat réalisés sur les ventes et sur l'évaluation de la valeur de marché d'instruments financiers dérivés sont présentés dans le résultat des opérations de négoce (produits des services financiers). Au premier semestre 2014, ces opérations se sont soldées par une perte nette d'environ 1 million de francs (2013: perte nette inférieure à 1 million).

Engagements d'investissements

Au 30 juin 2014, les engagements d'investissements totalisaient 270 millions de francs (31 décembre 2013: 286 millions). Ils concernent en particulier le projet PostParc, à Berne.

Caractère saisonnier

Les activités de la Poste sont sujettes à diverses influences saisonnières. La plus notable est constituée par les fonds des clients dans le segment PostFinance, qui augmentent sensiblement vers la fin de l'année. Pour différentes raisons (13^e salaire, factures encaissées en fin d'année, etc.), les clients privés et commerciaux détiennent davantage de liquidités durant cette période. Ce phénomène s'observe également à la fin du premier semestre, bien que dans une moindre mesure. Par ailleurs, la période de Noël a un effet positif sur les activités logistiques, tandis que la période estivale a au contraire un effet négatif.

Répartition du bénéfice

Le 29 avril 2014, la première Assemblée générale ordinaire de La Poste Suisse SA a décidé de verser un dividende de 180 millions de francs au total. Le paiement a été effectué le 20 mai 2014.

Parties liées

Les transactions effectuées durant le premier semestre 2014 entre la Poste et les différentes parties liées sont comparables à celles commentées dans les comptes consolidés de l'exercice 2013 (voir le rapport financier 2013, page 118).

Evénements postérieurs à la date de clôture

Jusqu'à l'approbation du présent rapport semestriel par le comité Audit, Risk & Compliance du Conseil d'administration, le 19 août 2014, aucun événement significatif n'était connu qui nécessite d'ajuster les valeurs comptables de l'actif et du passif du groupe.

2	L'essentiel en bref
5	Rapport de situation
19	Comptes semestriels consolidés
35	Comptes semestriels de PostFinance

Rapport d'examen succinct à l'intention du Conseil d'administration

La Poste Suisse SA , Berne

Introduction

Conformément au mandat qui nous a été confié, nous avons procédé à l'examen succinct du bilan consolidé de La Poste Suisse SA au 30 juin 2014 et du compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, tableau consolidé du mouvement des fonds propres, tableau de financement consolidé pour le semestre arrêté et notes explicatives sélectionnées (informations financières intermédiaires consolidées) des pages 20 à 32. Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la préparation appropriée des informations financières intermédiaires consolidées conformément à l'International Accounting Standard 34 Information financière intermédiaire. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur les informations financières intermédiaires consolidées sur la base de notre examen succinct.

Étendue de l'examen succinct

Nous avons effectué notre examen succinct selon l'International Standard on Review Engagement 2410, Review of Interim Financial Information performed by the Independent Auditor of the Entity. Un examen succinct des informations financières intermédiaires comporte des entretiens, principalement avec les personnes responsables des finances et de la comptabilité ainsi que des procédures analytiques et autres procédures d'examen succinct. Un examen succinct est sensiblement moins étendu qu'un audit effectué selon les International Standards on Auditing et dès lors ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons identifié tous les faits significatifs qui auraient pu être identifiés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen succinct, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires consolidées de La Poste Suisse SA pour le semestre arrêté au 30 juin 2014 ne sont pas établies, dans tous les domaines importants, conformément à l'International Accounting Standard 34 Information financière intermédiaire.

KPMG SA

Orlando Lanfranchi
Expert-réviseur agréé

Stefan Andres
Expert-réviseur agréé

Gümligen-Berne, 19 août 2014

Comptes semestriels de PostFinance

PostFinance rend compte de ses résultats au groupe conformément aux normes International Financial Reporting Standards (IFRS) et établit ses comptes selon les «Directives sur les dispositions régissant l'établissement des comptes» (DEC) art. 23 à 27 OB (circulaire FINMA 2008/2 «Comptabilité – banques»).

Réconciliation des résultats	36
Comptes semestriels statutaires de PostFinance SA	37
Compte de résultat	38
Bilan	39

Réconciliation des résultats

Les principes d'évaluation conformes aux DEC diffèrent des prescriptions des normes IFRS. La réconciliation du résultat du segment conforme aux normes IFRS et du bénéfice de PostFinance SA établi, d'une part, selon les normes IFRS et, d'autre part, selon les DEC est présentée ci-dessous.

PostFinance SA Réconciliation des résultats		
En millions de CHF	2014 01.01. au 30.06.	2013 01.01. au 30.06.
Résultat d'exploitation (EBIT) du segment PostFinance conforme aux IFRS avant frais / droits et compensation des coûts nets	230	350
Frais de siège, droits de licence et compensation des coûts nets	64	65
Résultat d'exploitation (EBIT) du segment PostFinance conforme aux IFRS après frais / droits et compensation des coûts nets	294	415
Résultat des sociétés associées	3	3
Résultat financier	-2	-6
Résultat d'entreprise (EBT)	295	412
Impôts sur le bénéfice	-65	532
Compte rendu des bénéfices de l'exercice de PostFinance SA au groupe conformément aux IFRS	230	944
Amortissement d'immobilisations financières réévaluées détenues jusqu'à l'échéance	-40	-44
Immobilisations financières, principe de la valeur la plus basse selon les DEC	14	-15
Plus-values réalisées sur ventes (anticipées)	-17	-10
Différences d'évaluation entre les Swiss GAAP RPC 16 et la norme IAS 19	7	-41
Amortissement sur immeubles réévalués	-2	-6
Amortissement de goodwill	-100	-100
Charges/(Produits) d'impôts différés selon les IFRS	30	-579
Bénéfice de PostFinance SA conforme aux DEC	122	149

Les principaux postes de la réconciliation des résultats DEC et IFRS du segment PostFinance sont décrits ci-dessous.

- Le goodwill porté à l'actif en 2013 dans le cadre de la transformation de PostFinance en société anonyme est amorti à hauteur de 200 millions de francs par année.
- Les impôts sur le bénéfice de -65 millions de francs comprennent, outre les impôts différés (-30 millions), les charges d'impôts courants de 35 millions.
- La Poste gère ses segments sur la base du résultat opérationnel avant les frais de siège, les droits de licence et la compensation des coûts nets. C'est pourquoi la réconciliation des résultats d'exploitation DEC et IFRS présente un poste de compensation de 64 millions de francs.

Comptes semestriels statutaires de PostFinance SA

Les pages suivantes présentent les comptes statutaires de PostFinance SA établis selon les «Directives sur les dispositions régissant l'établissement des comptes» (DEC) art. 23 à 27 OB (circulaire FINMA 2008/2 «Comptabilité – banques»).

Compte de résultat

PostFinance SA Compte de résultat selon les DEC		
En millions de CHF	2014 01.01. au 30.06.	2013 01.01. au 30.06.
Produits des intérêts et des escomptes	110	113
Produits des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	479	510
Charges d'intérêts	-102	-141
Sous-total résultat des opérations d'intérêts	487	482
Produits des commissions sur les opérations de crédit	47	46
Produits des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	22	19
Produits des commissions sur les autres prestations de services	305	299
Charges de commissions	-294	-292
Sous-total résultat des opérations de commissions et des prestations de services	80	72
Résultat des opérations de négoce	79	76
Résultat des aliénations d'immobilisations financières	25	9
Produits des participations	1	1
Résultat des immeubles	28	27
Autres produits ordinaires	78	81
Autres charges ordinaires	-5	-14
Sous-total autres résultats ordinaires	127	104
Produits d'exploitation	773	734
Charges de personnel	-231	-235
Autres charges d'exploitation	-237	-222
Charges d'exploitation	-468	-457
Bénéfice brut	305	277
Amortissements sur l'actif immobilisé	-117	-118
Correctifs de valeur, provisions et pertes	-33	-6
Bénéfice d'exploitation	155	153
Produits extraordinaires	4	42
Impôts	-37	-46
Bénéfice	122	149

2 L'essentiel en bref
 5 Rapport de situation
 19 Comptes semestriels consolidés
 35 Comptes semestriels de PostFinance

Bilan

PostFinance SA | Bilan selon les DEC

En millions de CHF	30.06.2014	31.12.2013
Actifs		
Liquidités	46 095	39 114
Créances sur les banques	4 696	9 933
Créances sur les clients	10 423	9 894
Créances hypothécaires	0	1
Immobilisations financières	56 804	54 454
Participations	40	14
Immobilisations corporelles	961	954
Immobilisations incorporelles	1 700	1 800
Comptes de régularisation	696	720
Autres actifs	70	134
Total des actifs	121 485	117 018
Passifs		
Engagements envers les banques	5 092	2 380
Engagements envers les clients sous forme d'épargne et de placements	42 684	42 585
Autres engagements envers les clients	66 266	64 534
Obligations de caisse	169	161
Comptes de régularisation	243	173
Autres passifs	75	137
Correctifs de valeur et provisions	127	101
Capital social	2 000	2 000
Réserve légale générale	4 682	4 682
dont réserves d'apports en capital	4 682	4 682
Bénéfice reporté	25	0
Bénéfice	122	265
Total des passifs	121 485	117 018

PostFinance SA | Opérations hors bilan

En millions de CHF	30.06.2014	31.12.2013
Engagements irrévocables	641	641
Instruments financiers dérivés (montant du sous-jacent)	5 081	5 304
Valeurs de remplacement positives	11	96
Valeurs de remplacement négatives	66	20

La Poste Suisse SA
Viktoriastrasse 21
Case postale
3030 Berne
Suisse

Téléphone +41 58 338 11 11

www.poste.ch

