

bpost : résultats du quatrième trimestre 2017

Faits marquants du quatrième trimestre 2017

- Le **Produit d'exploitation (revenus)** s'est élevé à 955,1 millions EUR (+38,3 %), grâce aux excellentes rentrées générées par Parcels, sous l'impulsion des ventes de fin d'année et de l'impact positif de la consolidation de Radial (1,5 mois), venus compenser l'évolution du Domestic Mail.
- **La tendance sous-jacente du volume de Domestic Mail s'établit à -6,4 %** (-5,8 % pour l'année 2017). Le renforcement de la substitution électronique pour le trimestre au niveau du courrier transactionnel a été partiellement compensé par la tendance positive des volumes de courrier publicitaire.
- **L'excellente croissance des volumes de Domestic Parcels s'est confirmée, avec +30,8 %** (+28,2 % pour l'année entière), en profitant de l'essor de l'e-commerce et de l'offre en ligne de produits C2C durant le pic de fin d'année. Effet mix/prix de -6,9 %.
- Les **Logistic Solutions présentent un résultat de 237,2 millions EUR**, bénéficiant de la consolidation de Radial et Dynagroup.
- Les **Additional Sources of Revenues** ont connu une hausse de +44,8 millions EUR, grâce à la reprise d'Ubiway.
- **Les coûts (+269,9 millions EUR)** restent sous contrôle et subissent l'influence des reprises et du pic de fin d'année.
- **L'EBITDA passe de 9,9 millions EUR à 151,4 millions EUR**, acquisitions incluses.
- Le **résultat net de bpost SA (BGAAP)** pour l'année entière s'est établi à 291,0 millions EUR.
- **Un dividende total de 1,31 EUR brut par action** a été proposé, sur la base des résultats de 2017, Il se compose d'un acompte sur dividende de 1,06 EUR (payé en décembre 2017) et d'une proposition de dividende final de 0,25 EUR, soumise à l'approbation des actionnaires.

Déclaration du CEO

Koen Van Gerven, CEO, s'est exprimé comme suit : « *En 2017, nous avons franchi des étapes clés dans le déploiement de notre plan de croissance durable et rentable. Tout d'abord, la récente acquisition stratégique de Radial nous permet d'étendre nos activités dans un secteur logistique de l'e-commerce qui grandit à vue d'œil. Ensuite, le lancement réussi du plus grand centre de tri du Benelux représente un levier fondamental par rapport à notre ambition de garantir l'excellence opérationnelle à nos clients. Enfin, la nouvelle loi postale votée récemment par le Parlement belge offre un cadre réglementaire stable et transparent pour la Belgique.*

Le quatrième trimestre a une fois encore bénéficié d'une excellente croissance des Domestic Parcels, facilitée par les fortes ventes en ligne de fin d'année. Malgré cela, notre résultat opérationnel a été impacté par une substitution électronique accrue au niveau du Transactional Mail, par une provision de restructuration pour Ubiway et par des dépenses opérationnelles pour gérer le pic de fin d'année. L'objectif financier majeur de 2017 était d'assimiler l'absence d'augmentation des prix pour le panier des petits utilisateurs, avec un impact estimé à 20 millions EUR. Nos résultats opérationnels pour toute l'année 2017 sont supérieurs à ceux de l'an dernier, grâce à l'excellente performance de Parcels et à la contribution des acquisitions, dont celle de Radial. L'année à venir sera également riche en défis, mais nous gardons confiance en notre stratégie, qui continuera de porter ses fruits comme ce fut le cas ces dernières années. »

Perspectives pour 2018

Les perspectives pour 2018 incluent les acquisitions de Radial, Bubble Post, Leen Menken Foodservice Logistics, IMEX Global Solutions, Inc. and M.A.I.L..

Nous attendons une croissance du chiffre d'affaires qui découle des éléments suivants:

- **Une croissance à deux chiffres des Domestic Parcels**, avec un effet prix/mix compris entre -3% et -6%.
- **Une croissance continue en International Parcels** supportée par les entreprises récemment acquises.
- Un chiffre d'affaires stable pour **Radial**.

En partie compensée par :

- Un déclin du volume sous-jacent en Domestic Mail **jusqu'à 7%**, en partie compensé par un effet prix/mix de +4% en moyenne.
- Une décroissance continue de chiffre d'affaires pour le Banking & Financial.

Au niveau des coûts, nous attendons une hausse en raison de :

- Une augmentation des coûts de transport liés à la croissance en International Parcels & Mail
- Une consolidation des entreprises récemment acquises
- Une indexation des salaires attendue en novembre 2018
- Les coûts de Radial impactés par la disparition des magasins en ligne et des coûts opérationnels plus importants que prévus (avantages médicaux et inflation) pas entièrement compensés par des gains de productivité.

En partie compensée par :

- Une amélioration constante de la productivité et une optimisation du mix ETP
- Une optimisation constante des coûts

En conséquence notre ambition est d'atteindre un **EBITDA récurrent dans la fourchette de 560 à 600 millions EUR et un dividende pour 2018 d'au moins le même niveau qu'en 2017.**

- Un niveau d'investissement brut autour de **140,0 millions EUR**, expliqué par les investissements Vision 2020 et le développement des nouvelles filiales (Radial, Ubiway et DynaGroup).

Chiffres clés¹

4 ^e trimestre (en millions EUR)					
	Publiés		Normalisés		
	2016	2017	2016	2017	% Δ
Total des produits d'exploitation (revenus)	690,7	955,1	690,7	955,1	38,3%
Charges d'exploitation	549,2	803,7	549,2	803,7	46,3%
EBITDA	141,5	151,4	141,5	151,4	7,0%
Marge (%)	20,5%	15,9%	20,5%	15,9%	
EBIT	118,0	115,5	118,0	124,2	5,3%
Marge (%)	17,1%	12,1%	17,1%	13,0%	
Résultat avant impôts	121,0	106,9	121,0	115,7	-4,4%
Impôts sur le résultat	19,3	39,8	41,5	42,2	
Résultat net	101,7	67,1	79,5	73,5	-7,6%
Flux de trésorerie opérationnel disponible	34,5	(576,6)	34,5	(576,6)	
Résultat net bpost S.A.(BGAAP)	86,8	68,2	64,7	68,2	5,5%
Dette nette / (trésorerie nette), au 31 Décembre	(492,7)	292,4	(492,7)	292,4	

Total de l'année (en millions EUR)					
	Publiés		Normalisés		
	2016	2017	2016	2017	% Δ
Total des produits d'exploitation (revenus)	2.425,2	3.023,8	2.425,2	3.023,8	24,7%
Charges d'exploitation	1.838,4	2.425,9	1.838,4	2.425,9	32,0%
EBITDA	586,9	598,0	586,9	598,0	1,9%
Marge (%)	24,2%	19,8%	24,2%	19,8%	
EBIT	496,5	492,9	496,5	501,8	1,0%
Marge (%)	20,5%	16,3%	20,5%	16,6%	
Résultat avant impôt	489,5	488,7	489,5	497,5	1,6%
Impôts sur le résultat	143,2	165,8	165,4	168,2	
Résultat net	346,2	322,9	324,1	329,3	1,6%
Flux de trésorerie opérationnel disponible	193,9	(485,8)	193,9	(485,8)	
Résultat net bpost S.A.(BGAAP)	308,7	291,0	286,5	291,0	1,6%
Dette nette / (trésorerie nette), au 31 Décembre	(492,7)	292,4	(492,7)	292,4	

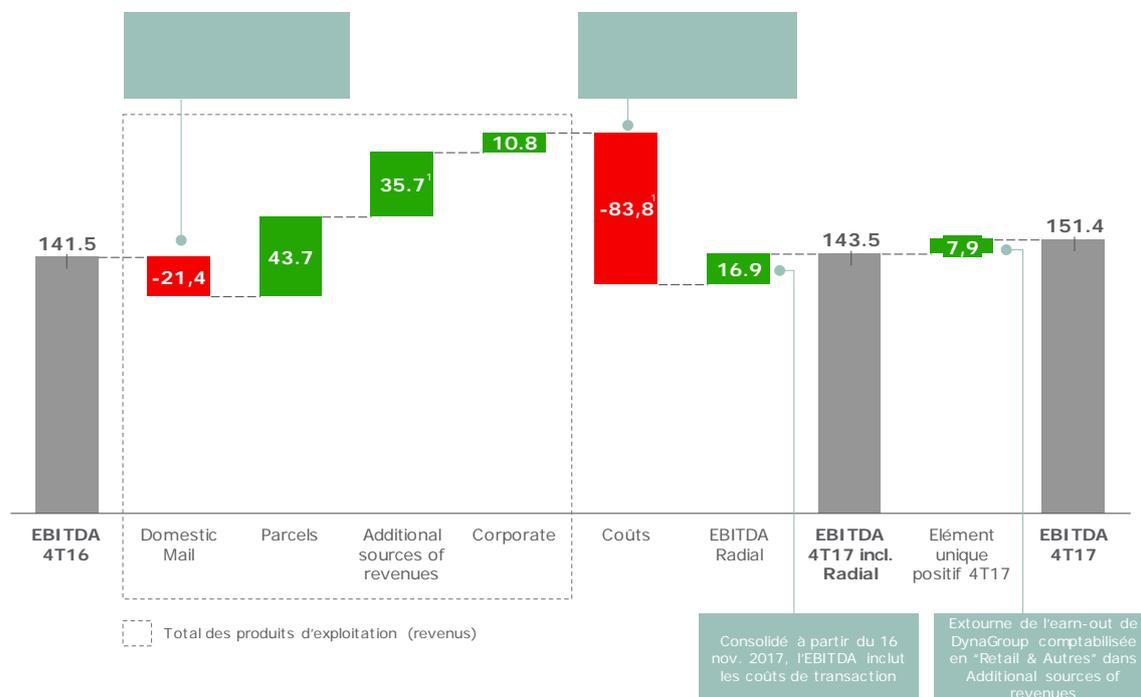
Pour plus d'informations:

Baudouin de Hepcée T. +32 2 276 2228 (presse et investisseurs)
Saskia Dheedene T. +32 2 276 7643 (uniquement investisseurs)

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

¹ Chiffres normalisés et Q4 non-audités.

Quatrième trimestre 2017 - Compte de résultats



inclus -15,4m € de retraitement comptable pour le revenu "Distribution" d'Ubiway et pour les coûts d'approvisionnements et marchandises en 4T16

Le **total des produits d'exploitation comparable** a augmenté de 279,8 millions EUR, pour atteindre 955,1 millions EUR. En excluant l'impact de Radial (+203,1 millions EUR), l'augmentation est de 76,7 millions EUR. Cette augmentation provient de Parcels (+43,7 millions EUR, sous l'effet de la croissance des Parcels et l'intégration de DynaGroup), ainsi que de l'intégration d'Ubiway et l'extourne de l'earn-out de DynaGroup, qui ont le plus contribué à la hausse des Additional sources of revenues (+43,6 millions EUR) et du résultat d'exploitation total attribuable à Corporate (+10,8 millions EUR). Tous ces effets ont été partiellement compensés par le recul du Domestic Mail, l'augmentation des prix du Domestic Mail (+3,0 millions EUR) ne compensant pas la baisse de volume du Domestic Mail (-23,6 millions EUR) et l'impact d'un jour ouvrable (-0,7 million EUR).

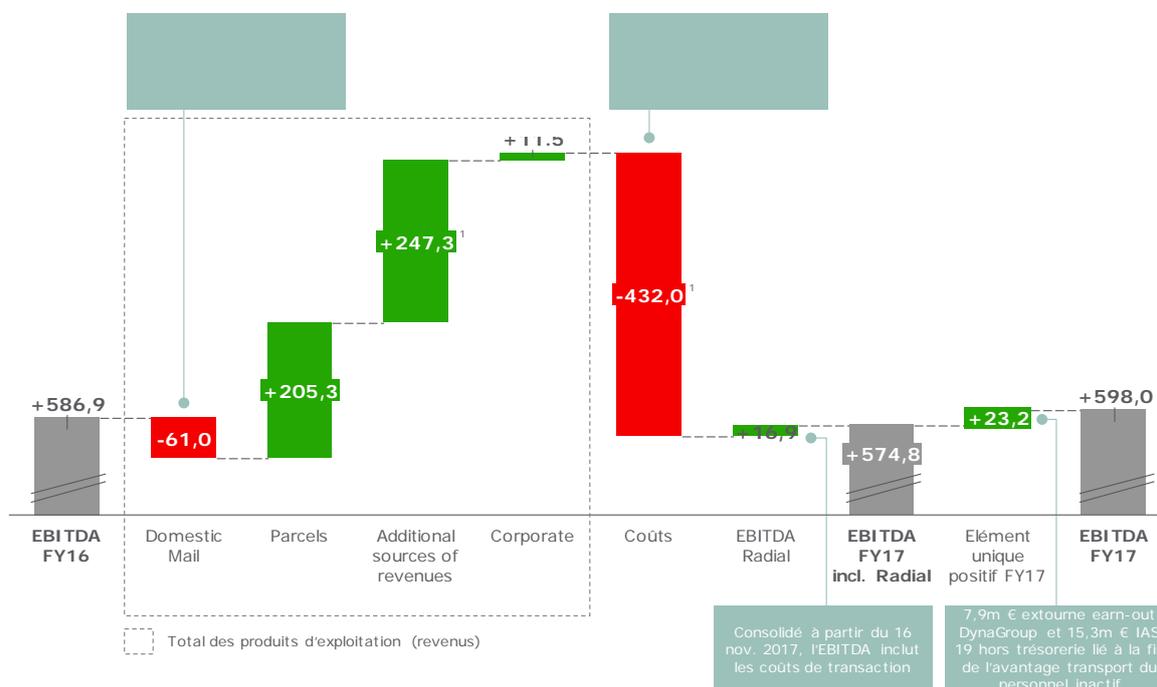
En excluant les coûts de Radial, les coûts comparables ont augmenté de 83,8 millions EUR, surtout en raison de la consolidation des nouvelles filiales. Au global, ceci a donné lieu à une augmentation de l'**EBITDA** et de l'**EBIT** normalisés de respectivement 9,9 millions EUR et 6,2 millions EUR, grâce à l'extourne de l'earn-out de Dyna Group et à la contribution de Radial.

Le **résultat financier net** a diminué de 11,8 millions EUR, en raison surtout des résultats financiers hors trésorerie liés aux avantages du personnel IAS 19.

Les dépenses liées aux **impôts sur les résultats normalisés** ont baissé par rapport au dernier exercice, le taux d'imposition effectif s'établissant à 36,5%. Au dernier trimestre de 2016, la liquidation de Deltamedia SA avait généré un impact positif, à concurrence de 22,2 millions EUR. La perte encourue par bpost SA sur la participation était fiscalement déductible à la liquidation, dans la mesure où elle représentait un capital fiscal payé de manière anticipée dans Deltamedia SA et avait été exclue des résultats normalisés en raison de son caractère non récurrent.

Le **résultat net normalisé IFRS du groupe** s'est élevé à 73,5 millions EUR. Le **bénéfice net selon les normes belges GAAP** de la société mère a atteint 68,2 millions EUR et a dépassé celui de l'année dernière qui, normalisé quant à l'impact de la liquidation de Deltamedia, s'était chiffré à 64,7 millions EUR.

Année complète 2017 - Compte de résultats



Inclus -15,4m € de retraitement comptable pour le revenu "Distribution" d'Ubiway et pour les coûts d'approvisionnements et marchandises en 4T16

Le **total des produits d'exploitation comparable** a augmenté de 614,0 millions EUR pour atteindre 3.023,8 millions EUR. Hors impact de Radial (+203,1 millions EUR), l'augmentation atteint 410,9 millions EUR. Cette augmentation découle de Parcels (+205,3 millions EUR, qui s'explique par l'essor des Parcels et l'intégration de DynaGroup), ainsi que de l'intégration d'Ubiway et l'extourne de l'earn-out de DynaGroup, qui ont le plus contribué à la hausse des Additional sources of revenues (+255,2 millions EUR) et du résultat d'exploitation total attribuable à Corporate (+11,5 millions EUR). Tous ces effets ont été partiellement compensés par le recul du Domestic Mail, l'augmentation des prix du Domestic Mail (+12,5 millions EUR) ne compensant pas la baisse de volume du Domestic Mail (-71,3 millions EUR) et l'impact de deux jours ouvrables de moins (-2,3 millions EUR).

En excluant les coûts de Radial, les coûts comparables ont augmenté de 416,7 millions EUR, principalement en raison de la consolidation des nouvelles filiales. Au global, ceci a donné lieu à une augmentation de l'**EBITDA** et de l'**EBIT** normalisés de respectivement 11,1 millions EUR et 5,1 millions EUR. En excluant les éléments uniques positifs (extourne de l'earn-out de DynaGroup et profit non-cash lié à la fin de l'avantage transport pour le personnel inactif) et la contribution de Radial, l'EBITDA est légèrement inférieur à l'objectif.

Le **résultat financier net** a augmenté de 3,2 millions EUR, en raison principalement des résultats financiers hors trésorerie liés aux avantages du personnel IAS 19.

Les dépenses relatives aux **impôts sur les résultats normalisés** ont quelque peu régressé par rapport à l'année dernière, le taux d'imposition effectif s'établissant à 33,8 %. Au dernier trimestre de 2016, la liquidation de Deltamedia SA avait généré un impact positif, à concurrence de 22,2 millions EUR. La perte encourue par bpost SA sur la participation était fiscalement déductible à la liquidation, dans la mesure où elle représentait un capital fiscal payé de manière anticipée dans Deltamedia SA et avait été exclue des résultats normalisés en raison de son caractère non récurrent.

Le **résultat IFRS net normalisé pour le groupe** a atteint 329,3 millions EUR, soit 5,2 millions EUR de plus que l'an dernier. Le **bénéfice net selon les normes belges GAAP** de la société mère s'est élevé à 291,0 millions EUR, soit plus que l'année dernière, où, normalisé quant à l'impact de la liquidation de Deltamedia, le montant était de 286,5 millions EUR.

Total des produits d'exploitation : aperçu des résultats du groupe

Suite aux acquisitions des années précédentes qui ont engendrés une multiplication des produits et services, le portefeuille de produits de bpost Group a été adapté afin de mieux refléter les différentes activités.

A partir du 1^{er} janvier 2017, les parcs solutions et le fulfillment services ont été transférés vers le portefeuille Logistics Solutions (antérieurement appelé Special Logistics), tandis que les activités Kariboo d'Ubiway et les activités de dédouanement ont été transférées vers Domestic Parcels. Ces portefeuilles étaient auparavant sous la catégorie Additional Sources of Revenues et plus spécifiquement sous la catégorie Value Added Services et Autres. Les produits liés aux paquets Asiatiques ont été harmonisés et sont maintenant bien rapportés dans le portefeuille International Parcels et non plus International Mail. Enfin, les activités presse et de distribution de produits de commodité d'Ubiway ont été transférés de la catégorie Autres vers la nouvelle catégorie de produits Distribution.

Par ailleurs, en 2017, l'allocation du prix d'acquisition d'Ubiway a été finalisée et les principes comptables d'Ubiway ont été alignés sur ceux du Groupe bpost. Une partie du produit du 4^e trimestre de 2016 comptabilisé selon le modèle principal a été retraitée sur le modèle de l'agent afin d'être alignée sur la norme IAS 18 « Revenus ». Par conséquent, certains frais de vente et ventes sont désormais présentés sur une base nette, ce qui a généré une baisse des revenus et des coûts d'approvisionnement à concurrence de 15,4 millions EUR, mais sans exercer d'impact sur l'EBITDA, l'EBIT ou le résultat net.

Tenant compte de ces modifications, les chiffres de 2016 ont été rendus comparables au niveau du portefeuille de produits, afin de refléter ces changements. Les chiffres comparables sont présentés sous le vocable « comparable ». Les écarts mentionnés ci-dessous comparent les chiffres 2017 aux chiffres comparables 2016.

Quatrième trimestre de 2017

En millions EUR	4T16	Reclassi- fication	4T16 Com parable	Δ	4T17	% Δ	Var. vol. Sous- jacente %
Domestic mail	381,2	0,0	381,2	(21,4)	359,8	-5,6%	-6,4%
Transactional mail	235,1		235,1	(20,3)	214,8	-8,6%	-8,9%
Advertising mail	66,2		66,2	1,1	67,3	1,7%	0,5%
Press	79,9		79,9	(2,2)	77,7	-2,8%	-2,6%
Parcels	118,3	4,0	122,3	245,6	367,9	200,7%	
Domestic parcels	52,0	1,1	53,1	11,7	64,8	22,0%	+30,8%
International parcels	64,4	1,9	66,3	(3,3)	63,0	-5,0%	
Logistic solutions	2,0	1,0	3,0	237,2	240,2	-	
Additional sources of revenues	189,2	(19,4)	169,8	44,8	214,6	26,4%	
International mail	45,5	(1,9)	43,6	(0,6)	43,0	-1,4%	
Value added services	25,5	(0,7)	24,8	0,7	25,4	2,6%	
Banking and financial products	49,9	0,0	49,9	(6,5)	43,5	-13,0%	
Distribution		10,7	10,7	15,1	25,8	141,0%	
Retail & Autres	68,3	(27,6)	40,7	36,2	76,9	88,8%	
Corporate	2,0	0,0	2,0	10,8	12,8	535,7%	
TOTAL	690,7	(15,4)	675,3	279,8	955,1	41,4%	

Le **total des produits d'exploitation comparables** a augmenté de 279,8 millions EUR, soit 41,4 %, passant ainsi de 675,3 millions EUR au quatrième trimestre de 2017 à 955,1 millions EUR pour la même période de 2016.

Les recettes du **Domestic Mail** ont diminué de 21,4 millions EUR, pour s'établir à 359,8 millions EUR, la baisse de volume publiée et sous-jacente (corrigée d'un jour ouvrable de moins pour les machines à affranchir et d'un jour de plus pour les timbres-poste) atteignant respectivement -6,6 % et -6,4 %. Le Transactional Mail, dont les volumes publiés et sous-jacents ont diminué respectivement de -9,2 % et -8,9 %, a subi l'impact de l'accélération de l'e-substitution, principalement dans les secteurs bancaires et télécoms, conjuguée à une plus grande utilisation des documents électroniques par les utilisateurs finaux. L'Advertising Mail a connu une augmentation publiée et sous-jacente du volume de +0,5 % pour le trimestre. Cette augmentation résulte de la centralisation sur les segments de croissance et les canaux indirects. Le volume pour la Presse a enregistré une légère amélioration publiée et sous-jacente de -2,6 % par rapport au trimestre précédent (-4,3 %) et à toute l'année 2017 (-3,7 %). Cette progression est essentiellement due aux périodiques.

La baisse totale de volume de courrier a affecté les revenus à concurrence de -23,6 millions EUR, en plus d'un jour ouvrable de moins pour les machines à affranchir et d'un jour supplémentaire pour les timbres (-0,7 million EUR), et elle a été partiellement compensée par l'amélioration nette des prix et du mix, pour un montant de 3,0 millions EUR.

Les revenus des **Parcels** ont augmenté, passant de 245,6 millions EUR à 367,9 millions EUR ou l'impact de Eadial (201,9 millions EUR) exclus une croissance de 43,7 millions EUR. La croissance continue des Domestic Parcels (11,7 millions EUR) et des Logistic Solutions (35,3 millions EUR) à la suite de la consolidation de Dynagroup a été légèrement compensée par des revenus moindres pour International Parcels (-3,3 millions EUR). Les Domestic Parcels ont de nouveau connu une forte croissance trimestrielle du volume, de l'ordre de +30,8 %, sous l'effet du remarquable essor de l'e-commerce et de la croissance continue des paquets C2C (offre en ligne). Les augmentations tarifaires ont été totalement compensées par l'évolution du mix client et produit, donnant ainsi lieu à un effet mix/prix négatif de -6,9 %, ce qui a continué à impacter l'évolution des revenus. Au sein d'International Parcels, la croissance des flux en provenance d'Asie et d'Europe a été compensée par des flux moindres venus des États-Unis, en raison de certains éléments de phasage et de l'impact d'un dollar US plus faible.

Le total des produits d'exploitation générés par les **Additional Sources of Revenues** a augmenté de 44,8 millions EUR, pour s'établir à 214,6 millions EUR ou l'impact de Radial exclu (1,2 million EUR) une croissance de 43,6 millions EUR. Cette diminution est le résultat de la baisse des produits bancaires et financiers (-6,5 millions EUR), elle-même due à la diminution des revenus des transactions financières gérées pour le compte de l'État belge et à la commission réduite de bpost banque, et est plus que compensée par la croissance de Distribution (12,9 millions EUR) and Retail & Autres (37,1 millions EUR). Cette augmentation est principalement expliquée par l'intégration d'Ubiway et l'extourne de l'earn-out de DynaGroup.

Les revenus de **Corporate** ont augmenté de 10,8 millions EUR.

Année complète 2017

En millions EUR	YTD16	Reclassi- fication	YTD16 Comparable	Δ	YTD17	% Δ	Var. Vol. Sous- jacente %
Domestic mail	1.414,4	0,0	1.414,4	(61,0)	1.353,4	-4,3%	-5,8%
Transactional mail	873,3	0,0	873,3	(65,4)	807,9	-7,5%	-8,1%
Advertising mail	247,8	0,0	247,8	5,0	252,9	2,0%	1,5%
Press	293,2	0,0	293,2	(0,6)	292,6	-0,2%	-3,7%
Parcels	379,4	9,6	388,9	407,2	796,1	104,7%	
Domestic parcels	181,8	3,7	185,5	38,7	224,2	20,9%	+28,2%
International parcels	189,5	2,8	192,3	30,3	222,6	15,8%	
Logistic solutions	8,0	3,1	11,1	338,1	349,2	-	
Additional sources of revenues	600,1	(25,0)	575,1	256,4	831,5	44,6%	
International mail	162,0	(2,8)	159,2	1,2	160,4	0,8%	
Value added services	103,1	(2,0)	101,1	0,4	101,5	0,4%	
Banking and financial products	192,4	0,0	192,4	(9,8)	182,6	-5,1%	
Distribution		10,7	10,7	87,3	98,1	-	
Retail & Autres	142,6	(31,0)	111,7	177,2	288,9	-	
Corporate	31,4	0,0	31,4	11,5	42,9	36,5%	
TOTAL	2.425,2	(15,4)	2.409,8	614,0	3.023,8	25,5%	

Le **total des produits d'exploitation** a augmenté de 614,0 millions EUR, soit 25,5 %, passant de 2.409,8 millions EUR en 2016 à 3.023,8 millions EUR en 2017.

Les revenus du **Domestic Mail** se sont élevés à 1.353,4 millions EUR en 2017, soit une baisse organique de 61,0 millions EUR par rapport à l'an dernier, due à un recul publié de l'évolution des volumes de -5,9 % et à un recul sous-jacent de l'évolution des volumes de -5,8 %, partiellement compensés par une amélioration du mix et des prix.

Les revenus **Parcels** ont augmenté de 407,2 millions EUR pour atteindre 796,1 millions EUR. Hors impact de Radial (201,9 millions EUR), l'augmentation s'élève à 205,3 millions EUR et est principalement due à l'excellente croissance du volume de Domestic Parcels, à hauteur de +28,2 % en 2017 contre +17.1% en 2016, de l'essor des International Parcels et de l'intégration de Dynagroup au sein de Logistics Solutions.

Les **Additional sources of revenues** sont passées de 256,4 millions EUR (255,2 millions EUR en excluant Radial), en raison essentiellement de l'intégration d'Ubiway, de l'extourne de l'earn-out de DynaGroup et de la croissance d'International Mail (1,2 million EUR), Cette augmentation a été partiellement compensée par la diminution des activités bancaires et financières (-9,8 millions EUR).

Les revenus **Corporate** ont augmenté de 11,5 millions EUR pour atteindre 42,9 millions EUR.

Charges d'exploitation (à l'exclusion des charges d'amortissement et dépréciation)

Quatrième trimestre 2017

En millions EUR	4T16	4T16	4T17	% Δ
		Comparable		
Charges de personnel et frais interim	305,0	305,0	401,0	31,5%
<i>ETP</i>	25.388	25.388	29.041	
Services et biens divers (excl. frais d'interim et coûts de transport)	128,5	128,5	178,8	39,1%
Frais de transport	68,9	68,9	157,8	129,1%
Autres coûts	46,8	31,4	66,1	110,8%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	549,2	533,8	803,7	50,6%

Au quatrième trimestre de 2017, le **total des charges d'exploitation** s'est élevé à 803,7 millions EUR, soit une augmentation de 269,9 millions EUR ou 50,6 % sur une base comparable. En excluant l'intégration des nouvelles filiales (257,7 millions EUR), les charges d'exploitation ont augmenté de 12,2 millions EUR, l'augmentation des coûts de transport (9,1 millions EUR), et des charges de personnel et frais d'interim (9,7 millions EUR) n'ayant été que partiellement compensée par la diminution des autres coûts (5,4 millions EUR) et des services et biens divers à l'exclusion de l'interim et des coûts de transport (1,3 million EUR).

Les **charges de personnel et frais d'intérim** se sont élevés à 401,0 millions EUR et affichent une augmentation nette de 96,0 millions EUR par rapport à la même période en 2016, en raison essentiellement de l'impact des nouvelles filiales (86,2 millions EUR),

Les effectifs moyens publiés d'une année à l'autre ont augmenté de 3.654 ETP et intérimaires, ce qui a engendré 93,5 millions EUR de coûts supplémentaires, du fait de l'intégration des ETP et intérimaires des nouvelles filiales.

Un effet de mix positif a réduit les coûts à concurrence de 3,0 millions EUR, en raison principalement du recrutement d'agents auxiliaires.

L'indexation des salaires, associée aux impacts de la CCT et aux augmentations liées au mérite ont entraîné un impact négatif sur les prix de 5,5 millions EUR.

Si l'on ne tient pas compte de l'impact de l'intégration des nouvelles filiales, les **Services et biens divers hors frais de transport et frais d'intérim** ont légèrement diminué de 1,3 million EUR. Cette diminution est la conséquence principalement de la baisse des rémunérations et honoraires des tiers et des frais de maintenance et de réparation, en partie compensée par une hausse des loyers et frais de location (principalement le nouveau centre de tri de Bruxelles X).

Les **frais de transport** se sont élevés à 157,8 millions EUR, soit 88,9 millions EUR de plus que l'année dernière (ou 129,1 %), en raison du changement de périmètre (79,8 millions EUR) et de l'évolution des activités internationales.

L'augmentation des **autres coûts** (34,7 millions EUR) s'explique principalement par l'intégration de nouvelles filiales (40,1 millions EUR), partiellement compensée par une diminution des autres charges opérationnelles.

Année complète 2017

En millions EUR	2016	2016 Comparable	2017	% Δ
Charges de personnel et frais interim	1.165,8	1.165,8	1.313,7	12,7%
<i>ETP</i>	<i>24.850</i>	<i>24.850</i>	<i>26.906</i>	
Services et biens divers (excl. frais d'interim et coûts de transport)	393,2	393,2	491,5	25,0%
Frais de transport	217,2	217,2	374,2	72,3%
Autres coûts	62,1	46,7	246,4	427,6%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	1.838,4	1.823,0	2.425,9	33,1%

Le **total des charges d'exploitation** s'est élevé à 2.425,9 millions EUR, soit une augmentation de 33,1 % ou 602,9 millions EUR sur une base comparable. En excluant l'intégration des nouvelles filiales (579,0 millions EUR), les charges d'exploitation ont augmenté de 23,9 millions EUR, l'augmentation des frais de transport (27,8 millions EUR) et des autres coûts (0,8 million EUR) n'ayant été que partiellement compensée par la diminution des charges de personnel et frais d'intérim (4,2 millions EUR) et les services et biens divers à l'exclusion de l'interim et des frais de transport (-0,6 million EUR).

Les **charges de personnel et coûts d'intérim** ont augmenté de 147,9 millions EUR, ce qui s'explique principalement par l'impact des nouvelles filiales (152,1 millions EUR). Les effectifs moyens publiés d'une année à l'autre ont augmenté de 2.057 ETP et intérimaires, ce qui a engendré 155,8 millions EUR de coûts supplémentaires, du fait de l'intégration des ETP et intérimaires des nouvelles filiales. Les effets prix et autres ont eu un impact négatif de 5,2 millions EUR, en raison principalement de l'indexation des salaires, des impacts de la CCT et des augmentations liées au mérite, le tout étant partiellement compensé par le tax shift et les avantages du personnel (gain hors trésorerie suite à la fin des avantages de transport). Ces effets négatifs ont été partiellement compensés par un effet mix positif (13,1 millions EUR),

Si l'on ne tient pas compte de l'impact de l'intégration des nouvelles filiales, les **Services et biens divers hors frais de transport et frais d'intérim** ont diminué de 0,6 millions EUR. Cette variation est principalement due à la diminution des rémunérations des tiers, compensée par l'augmentation des frais de loyer et d'énergie.

Les **frais de transport** se sont élevés à 217,2 millions EUR, soit 157,0 millions EUR de plus que l'année dernière, en raison surtout du changement de périmètre (129,2 millions EUR) et de l'évolution des activités internationales.

Les **Autres coûts** ont augmenté de 199,7 millions, mais cette hausse est limitée à 0,8 million EUR si l'on exclut l'impact de l'intégration des nouvelles filiales.

Flux de trésorerie

Quatrième trimestre 2017

La sortie nette de trésorerie a diminué de 76,1 millions EUR par rapport à la même période l'an dernier, s'établissant à 110,0 millions EUR.

Le **flux de trésorerie disponible** se chiffrait à -576,6 millions EUR au quatrième trimestre 2017 (+34,5 millions EUR en 2016).

La **sortie de trésorerie générée par les activités d'exploitation** a diminué de 76,9 millions EUR par rapport à la même période l'année dernière, pour s'établir à 46,7 millions EUR en raison d'une détérioration du fond de roulement (-77,2 millions EUR) comme conséquence d'un pic saisonnier des ventes de Radial combiné avec un encours des comptes fournisseurs plus bas.

Les **activités d'investissement** ont généré une sortie de liquidité de 623,2 millions EUR au cours du quatrième trimestre 2017 comparée à une sortie de 89,0 millions EUR pour la même période l'année passée, suite à des titres de placement (+12,0 millions EUR) et des produits plus élevés de vente d'immobilisations corporelles (+3,5 millions EUR) plus que contrebalancés par des sorties de liquidités liées à des dépenses en capital (-12,4 millions EUR) et par des sorties de liquidités liées aux acquisitions de filiales. Cette dernière est liée à l'acquisition de Radial (-581,5 millions EUR) au cours du quatrième trimestre 2017, en partie compensée par les sorties de liquidités liées à l'acquisition d'Ubiway (+39,9 millions EUR), la première tranche de paiement de l'arn-out pour Apple Express Canada (+3,7 millions EUR) et l'investissement dans la plateforme digitale Citie (+0,8 million EUR) dans la même période l'année passée.

Les sorties de liquidités liées aux **activités de financement** se sont élevées à 466,6 millions EUR, conséquence du crédit-pont souscrit pour le rachat de Radial, compensé par le paiement du dividende intérimaire.

Année complète 2017

En 2017, bpost a consommé 68,9 millions EUR de trésorerie nette. Cela représente une diminution de 7,3 millions EUR par rapport à la sortie nette de trésorerie de 76,2 millions EUR en 2016.

Le **flux de trésorerie généré par les activités d'exploitation** a donné lieu à une rentrée de liquidités de 266,1 millions EUR, soit 86,5 millions EUR de moins qu'en 2016. La génération de liquidités provenant des activités opérationnelles a subi l'impact net des indemnités de départ octroyées dans le cadre du plan Alpha (+18,7 millions EUR), du paiement des frais terminaux en 2016 (+16,8 millions EUR), principalement en phasage, et de la détérioration du fonds de roulement à concurrence de 121,1 millions EUR, principalement due aux pics de vente saisonniers des sociétés Radial, auxquels s'ajoute une évolution négative des fournisseurs.

Les **activités d'investissement** ont généré une sortie de trésorerie de 751,9 millions EUR en 2017, contre 158,7 millions EUR l'an dernier, résultant de la baisse du produit des cessions d'immobilisations corporelles (-3,2 millions EUR) et de dépenses en capital plus élevées (-36,3 millions EUR), partiellement compensées par les titres de placement (+24,0 millions EUR). Les sorties de trésorerie liées à l'acquisition de nouvelles filiales et activités ont augmenté de 577,7 millions EUR : Radial (-581,5 millions EUR), DynaGroup (-50,2 millions EUR), LGI (-11,0 millions EUR), Ubiway (+43,0 millions EUR), Apple Express (+12,3 millions EUR), FDM (+8,6 millions EUR), autres acquisitions (+1,0 million EUR).

Le flux de trésorerie net lié aux **activités de financement** s'est élevé à 416,8 millions EUR, soit une hausse de 687,0 millions EUR par rapport à l'exercice précédent, compte tenu du crédit-pont contracté pour le rachat de Radial et du dividende versé aux intérêts minoritaires en 2016, partiellement contrebalancés par un acompte sur dividende final plus élevé en 2017.

Principaux événements du quatrième trimestre

Le 4 octobre 2017 a vu le lancement de Cubee, le plus vaste réseau belge de casiers pour paquets, ouvert à tous les services de coursiers

Cubee est le fruit de l'accord de fusion conclu l'année dernière entre bpost et l'entreprise néerlandaise de Buren. Il s'agit d'un réseau ouvert et indépendant de casiers pour paquets destinés aux détaillants, aux cyberacheteurs et aux coursiers.

Le 20 octobre 2017, bpost a ouvert le plus grand centre de tri du Benelux

New Brussels X, le centre de tri flambant neuf, situé à Neder-Over-Heembeek, fut officiellement ouvert par le Vice-Premier ministre et ministre du Développement et de la Coopération, de l'Agenda numérique, des Telecom et de la Poste Alexandre De Croo et du Bourgemestre de la Ville de Bruxelles Philippe Close. Avec une superficie de 80.000 m², il s'agit du plus grand centre de tri du Benelux et du deuxième en taille au niveau européen. Le Nouveau Bruxelles X gèrera tant le courrier pour Bruxelles et le Brabant Flamand que les paquets pour l'ensemble du pays.

Ce qui attire l'attention à Bruxelles X, c'est la machine de tri pour paquets (PSM) flambant neuve issue des dernières technologies et qui peut traiter jusqu'à 300.000 paquets et 2,4 millions de lettres par jour.

Le 16 novembre 2017, bpost a acquis 100 % des actions de Radial après avoir obtenu toutes les autorisations nécessaires des autorités de concurrence compétentes

L'acquisition de Radial, un fournisseur de tout premier plan en matière de logistique intégrée dédiée à l'e-commerce, cadre parfaitement avec la stratégie de croissance de bpost. Cette transaction permet à bpost de renforcer sa présence actuelle aux États-Unis et d'étendre son offre de produits au sein d'activités à valeur ajoutée couvrant l'intégralité de la chaîne de valeur de la logistique e-commerce.

Le Comité Exécutif du Groupe de bpost souhaite la bienvenue à Henri de Romrée, Nico Cools et Dirk Tirez.

Afin de préparer la société aux défis futurs, le Conseil d'administration a décidé de renforcer le Comité Exécutif du Groupe de bpost en date du 15 janvier 2018. Henri de Romrée succède à Koen Beeckmans en qualité de Directeur Financier et membre Comité Exécutif du Groupe. Nico Cools, qui dirige le département ICT, devient CIO et membre du Comité Exécutif du Groupe. Dirk Tirez, Chief Legal & Regulatory Officer and Company Secretary devient également membre du Comité Exécutif du Groupe.

Événements survenus après la clôture de l'exercice

Le 11 janvier 2018, bpost a conclu l'acquisition de l'entreprise néerlandaise Leen Menken Foodservice Logistics B.V.. Leen Menken Foodservice Logistics B.V. est un opérateur logistique veillant au transport de produits réfrigérés ou surgelés à destination de clients de l'e-commerce. De plus, Landmark Global a acquis 100 % des actions d'IMEX Global Solutions, Inc. et de M.A.I.L., Inc. Les deux sociétés sont actives dans le secteur du courrier commercial et sont en cours d'acquisition par MSI, division Courrier de Landmark Global. IMEX Global Solutions, Inc. est une société américaine de logistique tierce, active dans la publication et la distribution de courrier transfrontalières. M.A.I.L., Inc. est active dans le domaine de la distribution de courrier commercial et de catalogues pour les re/e-tailers et les services de courrier, ainsi que dans la distribution de paquets.

Finalement bpost a acquis l'ensemble des actions de Parcify SA au 1^{er} janvier 2018 pour obtenir 100% des actions.

Calendrier financier

14.03.18 (10.00 CET)	Conférence téléphonique avec les analystes
01.04.18	Début de la période de silence précédant la publication des résultats T1/2018
02.05.18 (17.45 CET)	Annonce des résultats T1/2018
03.05.18 (10.00 CET)	Conférence téléphonique avec les analystes
09.05.18	Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires
15.05.18	Date ex-dividende
16.05.18	Date d'enregistrement
17.05.18	Paiement du dividende
09.07.18	Début de la période de silence précédant la publication des résultats T2/2018
08.08.18 (17.45 CET)	Annonce des résultats T2/2018 et semestriels
09.08.18 (10.00 CET)	Conférence téléphonique avec les analystes
08.10.18	Début de la période de silence précédant la publication des résultats T3/2018
07.11.18 (17.45 CET)	Annonce des résultats T3/2018
08.11.18 (10.00 CET)	Conférence téléphonique avec les analystes
03.12.18 (17.45 CET)	Annonce d'acompte sur dividende 2018
06.12.18	Date ex-dividende (acompte sur dividende)
07.12.18	Date d'enregistrement (acompte sur dividende)
10.12.18	Paiement de l'acompte sur dividende

États financiers consolidés intermédiaires audités²

“Le collège des commissaires, composé d’Ernst & Young Réviseurs d’Entreprises, représentée par monsieur Eric Golenvaux, ainsi que de PVMD Réviseurs d’Entreprises, représentée par madame Caroline Baert, a émis une attestation sans réserve sur les comptes annuels consolidés et a confirmé que les données comptables reprises dans le présent communiqué ne présentent pas d’incohérences manifestes avec les comptes annuels consolidés.”

Compte de résultats consolidé intermédiaire

En millions EUR	Totale l'année en cours		4e trimestre	
	2016	2017	2016	2017
Chiffre d'affaires	2.399,4	2.972,2	682,8	931,7
Autres produits d'exploitation	25,8	51,6	7,9	23,5
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	2.425,2	3.023,8	690,7	955,1
Approvisionnements et marchandises	(60,4)	(240,7)	(39,5)	(61,1)
Services et biens divers	(665,2)	(972,8)	(216,6)	(395,0)
Charges de personnel	(1.111,1)	(1.206,7)	(285,8)	(342,6)
Autres charges d'exploitation	(1,7)	(5,6)	(7,3)	(5,0)
Dépréciation - Amortissements	(90,3)	(105,1)	(23,5)	(35,9)
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	(1.928,7)	(2.530,9)	(572,7)	(839,7)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	496,5	492,9	118,0	115,5
Revenus financiers	10,7	5,8	5,5	2,5
Charges financières	(27,6)	(19,5)	(3,9)	(12,7)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	9,9	9,6	1,4	1,6
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	489,5	488,7	121,0	106,9
Impôts sur le résultat	(143,2)	(165,8)	(19,3)	(39,8)
RÉSULTAT DE L'ANNÉE	346,2	322,9	101,7	67,1
Attribuable aux:				
Porteurs des capitaux propres de la société-mère	343,8	324,9	100,3	68,6
Intérêts minoritaires	2,5	(2,0)	1,4	(1,4)

² L'ensemble des états consolidés financiers et les commentaires de l'exercice financier complet 2017 est disponible dans le Rapport Annuel 2017 sur corporate.bpost.be/investors

REVENU PAR ACTION

En EUR	Total de l'année en cours		4e trimestre	
	2016	2017	2016	2017
► de base, bénéfice de l'année attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	1,72	1,62	0,50	0,34
► dilué, bénéfice de l'année attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	1,72	1,62	0,50	0,34

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

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

État de résultat global consolidé

En millions EUR	2016	2017
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	346,2	322,9
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL		
<i>Eléments qui seront reclassés ultérieurement dans le compte de résultats (après impôts)</i>		
Gain / (perte) sur couverture d'investissement net	0,0	2,5
Ecart dû à la conversion des devises étrangères	1,9	(16,5)
ÉLÉMENTS QUI SERONT RECLASSÉS ULTÉRIEUREMENT DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS, NETS D'IMPÔTS	1,9	(14,0)
<i>Eléments ne pouvant pas être reclassés ultérieurement dans le compte de résultats (après impôts)</i>		
Juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente par les associés	(12,0)	(42,1)
<i>(Perte) / gain sur actifs financiers disponibles à la vente</i>	(18,2)	(75,5)
<i>Impact taxe sur le résultat</i>	6,2	33,5
Valeur des résultats actuariels sur les avantages sociaux définis	(4,8)	3,1
<i>Gains/(Pertes) actuariel(le)s sur les avantages sociaux définis</i>	(5,8)	4,3
<i>Impact taxe sur le résultat</i>	1,0	(1,2)
ÉLÉMENTS NE POUVANT PAS ÊTRE RECLASSÉS ULTÉRIEUREMENT DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS, NETS D'IMPÔTS	(16,8)	(39,0)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT POUR L'EXERCICE, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS	(14,9)	(53,0)
RÉSULTAT TOTAL DE L'EXERCICE, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS	331,4	270,0
Attribuable aux:		
Porteurs des capitaux propres de la société-mère	328,9	271,9
Intérêts minoritaires	2,5	(2,0)

Bilan consolidé

En millions EUR	2016	2017
Actifs		
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	561,6	710,3
Immobilisations incorporelles	224,4	910,6
Placements	(0,0)	(0,0)
Participations dans des entreprises associées	373,7	329,2
Immeubles de placement	6,2	5,7
Actifs d'impôts différés	48,2	31,5
Créances commerciales et autres créances	2,8	9,4
	1.216,8	1.996,6
Actifs courants		
Actifs destinés à la vente	1,5	0,6
Placements	12,0	0,0
Stocks	36,7	39,1
Impôt sur le résultat à recevoir	2,6	1,6
Créances commerciales et autres créances	481,8	719,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	538,9	466,0
	1.073,5	1.226,7
TOTAL DES ACTIFS	2.290,3	3.223,3
Capitaux propres et passifs		
Capitaux propres attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société-mère		
Capital souscrit	364,0	364,0
Actions propres	0,0	0,0
Réserves	274,2	310,1
Ecart de conversion	2,5	(11,5)
Bénéfices reportés	135,5	110,9
	776,3	773,5
Intérêts minoritaires	3,1	4,3
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	779,3	777,8
Passifs non courants		
Emprunts bancaires	47,7	58,4
Avantages au personnel	356,7	326,9
Dettes commerciales et autres dettes	40,3	45,2
Provisions	31,6	24,2
Impôts différés passifs	1,1	12,3
	477,3	467,0
Passifs courants		
Emprunts bancaires	10,3	699,9
Découverts bancaires	0,0	0,0
Provisions	27,1	21,2
Impôts sur le résultat à payer	31,4	39,3
Dettes commerciales et autres dettes	964,8	1.218,2
	1.033,6	1.978,5
TOTAL DES PASSIFS	1.511,0	2.445,5
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2.290,3	3.223,3

Mouvements consolidés des capitaux propres

ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE CAPITAUX PROPRES

	CAPITAL SOUSCRIT	ACTIONS PROPRES	AUTRES RESERVES	ECART DE CONVERSION DE DEVISE	RESULTAT REPORTE	TOTAL	INTERETS MINORITAIRES	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
En millions EUR								
AU 1 JANVIER 2016	364.0	(0.0)	230.9	0.6	99.3	694.8	0.0	694.8
Résultat de l'année 2016					343.8	343.8	2.5	346.2
Autres éléments du résultat			82.5	1.9	(99.3)	(14.9)		(14.9)
RÉSULTAT GLOBAL DE L'ANNÉE	0.0	0.0	82.5	1.9	244.5	328.9	2.5	331.4
Dividendes payés			(48.0)		(212.0)	(260.0)	(2.0)	(262.0)
Autres			8.9		3.7	12.6	2.6	15.2
AU 31 DECEMBRE 2016	364.0	(0.0)	274.2	2.5	135.5	776.3	3.1	779.3
Au 1 JANVIER 2017	364.0	(0.0)	274.2	2.5	135.5	776.3	3.1	779.3
Résultat de l'année 2017					324.9	324.9	(2.0)	322.9
Autres éléments du résultat			96.5	(14.0)	(135.5)	(53.0)		(53.0)
RÉSULTAT GLOBAL DE L'ANNÉE	0.0	0.0	96.5	(14.0)	189.4	271.9	(2.0)	270.0
Dividendes payés			(50.0)		(212.0)	(262.0)	0.0	(262.0)
Autres			(10.7)		(2.0)	(12.7)	3.2	(9.5)
AU 31 DECEMBRE 2017	364.0	(0.0)	310.1	(11.5)	110.9	773.5	4.3	777.8

Flux de trésorerie consolidé

En millions EUR	Total de l'année en cours		4e trimestre	
	2016	2017	2016	2017
Activités opérationnelles				
Résultat avant impôt	489,5	488,7	121,0	106,9
Amortissements et réductions de valeur	89,8	105,1	23,5	35,9
Réductions de valeur sur créances commerciales	1,6	3,3	0,8	2,6
Gain sur la vente d'immobilisations corporelles	(17,0)	(15,9)	(4,6)	(9,0)
Autres éléments non cash	(0,4)	(8,1)	(0,4)	(3,2)
Variation des avantages au personnel	4,7	(29,1)	(2,6)	1,4
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(9,9)	(9,6)	(1,4)	(1,6)
Dividendes perçus	0,0	11,8	0,0	6,0
Impôts payés sur le résultat	(130,4)	(125,2)	(53,3)	(55,6)
Impôts payés sur le résultat des années précédentes	(20,9)	(15,0)	0,0	0,0
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES AVANT CHANGEMENT DU FONDS DE ROULEMENT ET DES PROVISIONS	407,0	405,9	83,0	83,4
Diminution / (Augmentation) des créances commerciales et autres créances	(6,6)	(91,1)	(70,8)	(172,3)
Diminution / (Augmentation) des stocks	2,0	(0,3)	2,5	(0,3)
Augmentation / (Diminution) des dettes commerciales et autres dettes	(36,7)	(33,3)	104,2	139,7
Dépôts reçus de tiers	0,0	0,0	0,0	0,0
Augmentation / (Diminution) des provisions	(13,1)	(15,2)	4,5	(3,8)
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	352,6	266,1	123,5	46,7
Activités d'investissement				
Produits découlant de la vente d'immobilisations corporelles	27,2	24,0	9,3	12,8
Acquisition d'immobilisations corporelles	(72,7)	(96,7)	(38,2)	(43,3)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(12,3)	(24,7)	(4,2)	(11,1)
Acquisition d'autres investissements	(12,0)	12,0	(11,5)	0,0
Acquisitions de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(89,0)	(666,6)	(44,3)	(581,7)
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(158,7)	(751,9)	(89,0)	(623,2)
Activités de financement				
Produits d'emprunts et de contrats de location financement	1,6	692,5	1,0	691,9
Remboursement des dettes et de contrats de location financement	(9,7)	(13,7)	(9,5)	(13,3)
Acompte sur dividende payé aux actionnaires	(212,0)	(212,0)	(212,0)	(212,0)
Dividendes payés	(48,0)	(50,0)	0,0	0,0
Dividende exceptionnel	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendes payés aux intérêts minoritaires	(2,0)	0,0	0,0	0,0
FLUX DE TRÉSORERIE NET GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(270,1)	416,8	(220,6)	466,6
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(76,2)	(68,9)	(186,1)	(110,0)
IMPACT NET DU TAUX DE CHANGE	(0,4)	(3,9)	0,9	(1,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 1er janvier	615,5	538,9		
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 31 décembre	538,9	466,0		
MOUVEMENTS ENTRE LE 1ER JANVIER ET LE 31 DÉCEMBRE	(76,6)	(72,9)		

Glossaire

- **Capex** : montant total investi dans des immobilisations.
- **EBIT ou Résultat d'exploitation** : Earnings Before Interests and Taxes.
- **EBITDA**: Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization. Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations.
- **Taux d'imposition effectif**: Impôt des sociétés/Résultats avant impôts.
- **Dettes nette/(trésorerie nette)** représente les prêts, avec ou sans intérêts diminués de la trésorerie et équivalents de trésorerie.
- **EBITDA/EBIT/EAT normalisé** : EBITDA/EBIT/EAT, éléments uniques exclus. Les postes non récurrents représentent des éléments importants de revenus ou de charges qui, en raison de leur caractère non récurrent, sont exclus du reporting interne et des analyses des résultats. bpost tend à recourir à une approche cohérente pour déterminer si un élément de revenu ou de charge est non récurrent et s'il est suffisamment important pour être exclu des chiffres rapportés pour obtenir les chiffres normalisés. Un élément non récurrent est réputé important lorsqu'il s'élève à 20 millions EUR ou plus. Tous les profits ou les pertes sur cession d'activités sont normalisés quel que soit le montant qu'ils représentent. Les extournes des provisions dont le calcul a été normalisé à partir des revenus sont également normalisés quel que soit le montant.
- **Flux de trésorerie opérationnel disponible (FCF)**: trésorerie nette des activités d'exploitation + trésorerie nette des activités d'investissements.