

bpost : résultats du troisième trimestre 2018

Faits marquants du troisième trimestre 2018

- **Produits d'exploitation** à 873,7 millions EUR, soit une **augmentation de 34,9%**, sous l'impact des acquisitions, d'une excellente croissance des Domestic Parcels et des revenus Domestic Mail stables.
- **Baisse de -6,4% du volume sous-jacent de Domestic Mail** (-5,3% pour 3T17) sous l'influence de la poursuite de la substitution électronique, de la rationalisation et de la forte concurrence dans le secteur de la publicité. Une volatilité mensuelle accrue est également observée.
- **Forte croissance du volume des Domestic Parcels de +25,5%** (+32,8% pour 3T17) sous l'effet du remarquable essor de l'e-commerce. Effet mix/prix de -5,5%, totalement lié au mix.
- **Hausse des International Parcels de 6,0 millions EUR**, grâce aux revenus plus élevés en provenance des États-Unis et de l'Europe.
- **Augmentation des Logistic Solutions de 188,8 millions EUR**, à la suite essentiellement de la consolidation de Radial (+184,2 millions EUR).
- **Hausse des Additional Sources of Revenues** (+ 23,5 millions EUR) grâce aux acquisitions d'Imex et M.A.I.L. Inc. sur l'International Mail.
- Hausse des **charges d'exploitation** de 257,5 millions EUR. Les coûts ont été influencés par la consolidation des acquisitions (212,2 millions EUR). Hors éléments uniques (17,2 millions EUR), la base de coûts organique a été influencée par la croissance des Domestic Parcels (+8,5 millions EUR), la hausse des coûts de transport (+11,2 millions EUR) liée à l'évolution de nos activités internationales et l'inflation des coûts de notre activité principale (+8,3 millions EUR).
- **Diminution de l'EBITDA** comme attendue, pour atteindre 78,9 millions EUR, sous l'influence de coûts organiques plus élevés.
- Baisse de 22,7 millions EUR du **bénéfice net de bpost SA selon les normes BGAAP** pour s'établir à 29,3 millions EUR.
- **Perspective pour 2018 et trajectoire de fin de période confirmées** : EBITDA normalisé au plus bas de la fourchette 560-600 millions EUR ; dividende d'au moins 1,31 EUR.

Déclaration du CEO

Koen Van Gerven, CEO, a commenté ces chiffres comme suit : « *Les résultats du troisième trimestre sont conformes à ceux des précédents trimestres et à nos prévisions pour 2018, telles que présentées lors de notre Capital Markets Day en juin. Durant le troisième trimestre, nous avons réalisé une solide croissance des paquets nationaux, grâce à l'essor de l'e-commerce dans notre région d'origine étendue « Belgique-Pays-Bas ». Les résultats opérationnels de Radial sont conformes à nos attentes. Nous nous attendons à un effet saisonnier favorable lors du dernier trimestre de l'année. Nous sommes sur la bonne voie pour réaliser notre objectif et payer un dividende au moins équivalent à celui de l'année dernière.*

L'annonce de ces résultats intervient dans un contexte social difficile pour l'entreprise, même si les discussions avec les partenaires sociaux se déroulent dans un climat serein et constructif. J'en profite pour remercier l'ensemble de nos collaborateurs pour le travail quotidien qu'ils effectuent sur le terrain. Grâce à eux bpost peut remplir ses missions de service universel et public et satisfaire les besoins de ses clients.

Afin de conserver notre rôle essentiel dans la société et préserver des emplois de qualité, nous poursuivons la transformation de notre entreprise vers un opérateur logistique de l'e-commerce actif au niveau national et international. Notre objectif est de réussir cette adaptation de manière socialement responsable. »

Perspectives pour 2018

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

Nous attendons une croissance des revenus 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 des International Parcels**;

en partie compensées 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 diminution continue du revenu des Banking & Financial products ;
- des revenus de Radial influencés par l'attrition de clients.

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

- une augmentation des coûts de transport liée à la croissance en International Parcels & Mail;
- une consolidation des entreprises récemment acquises;
- une indexation des salaires en octobre 2018;

en partie compensées par:

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

L'EBITDA de Radial impacté par la suppression de magasins en ligne et des charges d'exploitation plus importantes que prévu (avantages médicaux et inflation) pas entièrement compensés par des gains de productivité.

En conséquence, notre ambition est d'atteindre un **EBITDA normalisé au bas de notre fourchette de 560 à 600 millions EUR et un dividende pour 2018 au moins du même niveau que celui de 2017.**

Nous attendons des capex bruts autour de 140,0 millions EUR, expliqués par les investissements récurrents et le développement des nouvelles filiales (Radial, Ubiway et DynaGroup).

Pour plus d'informations:

Baudouin de Hepcée T. +32 2 276 2228 (IR)
Saskia Dheedene T. +32 2 276 7643 (IR)
Stéphanie Voisin T. +32 2 276 2197 (IR)
Barbara Van Speybroeck T. +32 2 276 3218 (Media)

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

barbara.vanspeybroeck@bpost.be

Chiffres clés¹

3^e trimestre (en millions EUR)

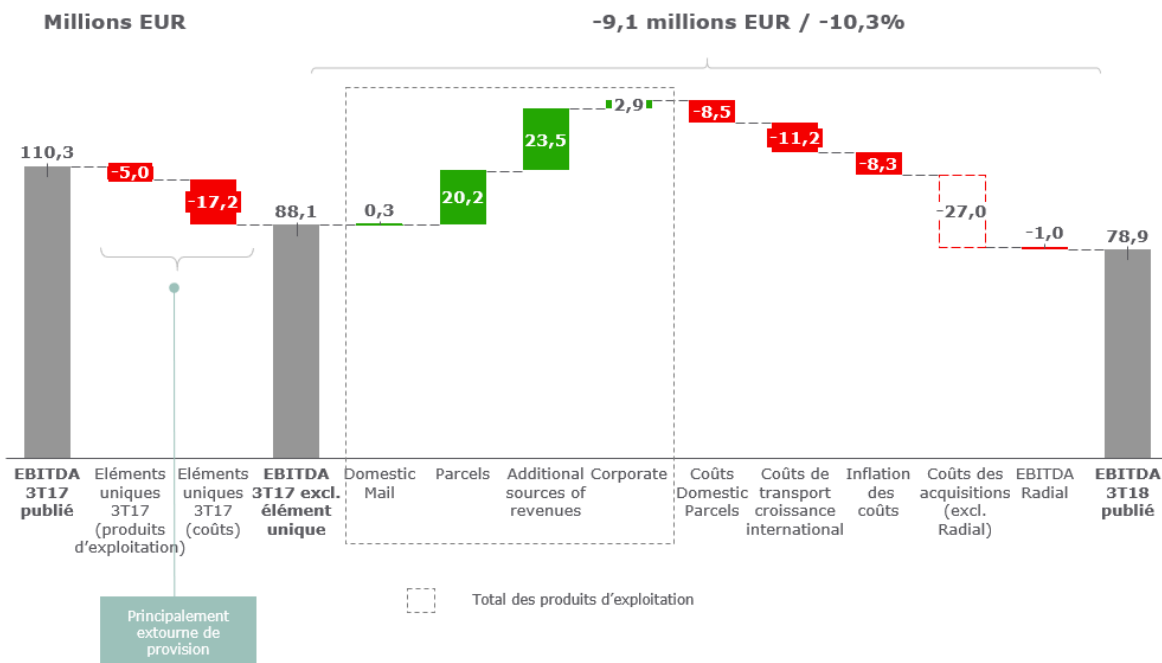
	Publiés		Normalisés		% Δ
	2017	2018	2017	2018	
Total des produits d'exploitation	647,6	873,7	647,6	873,7	34,9%
Charges d'exploitation	537,3	794,8	537,3	794,8	47,9%
EBITDA	110,3	78,9	110,3	78,9	-28,4%
Marge (%)	17,0%	9,0%	17,0%	9,0%	
EBIT	87,2	40,6	87,2	46,7	-46,4%
Marge (%)	13,5%	4,7%	13,5%	5,3%	
Résultat avant impôts	91,4	39,9	91,4	46,0	-49,7%
Impôts sur le résultat	31,4	12,7	31,4	13,4	
Résultat net	60,0	27,2	60,0	32,6	-45,7%
FCF	(76,3)	(53,3)	(76,3)	(45,7)	
Résultat net bpost S.A. (BGAAP)	52,0	29,3	52,0	29,3	-43,6%
Dette nette / (trésorerie nette), au 30 septembre	(518,6)	354,1	(518,6)	354,1	

Total de l'année en cours (en millions EUR)

	Publiés		Normalisés		% Δ
	2017	2018	2017	2018	
Total des produits d'exploitation	2.068,7	2.718,6	2.068,7	2.718,6	31,4%
Charges d'exploitation	1.622,1	2.353,9	1.622,1	2.353,9	45,1%
EBITDA	446,5	364,7	446,5	364,7	-18,3%
Marge (%)	21,6%	13,4%	21,6%	13,4%	
EBIT	377,4	249,6	377,4	267,3	-29,2%
Marge (%)	18,2%	9,2%	18,2%	9,8%	
Résultat avant impôts	381,8	240,5	381,8	258,3	-32,4%
Impôts sur le résultat	126,0	81,5	126,0	83,2	
Résultat net	255,8	159,1	255,8	175,1	-31,6%
FCF	90,8	19,4	90,8	45,6	
Résultat net bpost S.A. (BGAAP)	222,8	184,2	222,8	184,2	-17,3%
Dette nette / (trésorerie nette), au 30 septembre	(518,6)	354,1	(518,6)	354,1	

¹ Les chiffres normalisés ne sont pas audités.

Troisième trimestre - Compte de résultats



Le **total des produits d'exploitation** a augmenté de 226,2 millions EUR (soit 34,9%), pour atteindre 873,7 millions EUR. Si l'on exclut l'impact de Radial (184,2 millions EUR) et les éléments ponctuels de l'année dernière (-5,0 millions EUR), l'augmentation s'est chiffrée à 47,0 millions EUR. Cette hausse est expliquée par l'augmentation des Parcels (+20,2 millions EUR), les Additional Sources of Revenues (+23,5 millions EUR), le Domestic Mail (+0,3 million EUR) et Corporate (+2,9 millions EUR).

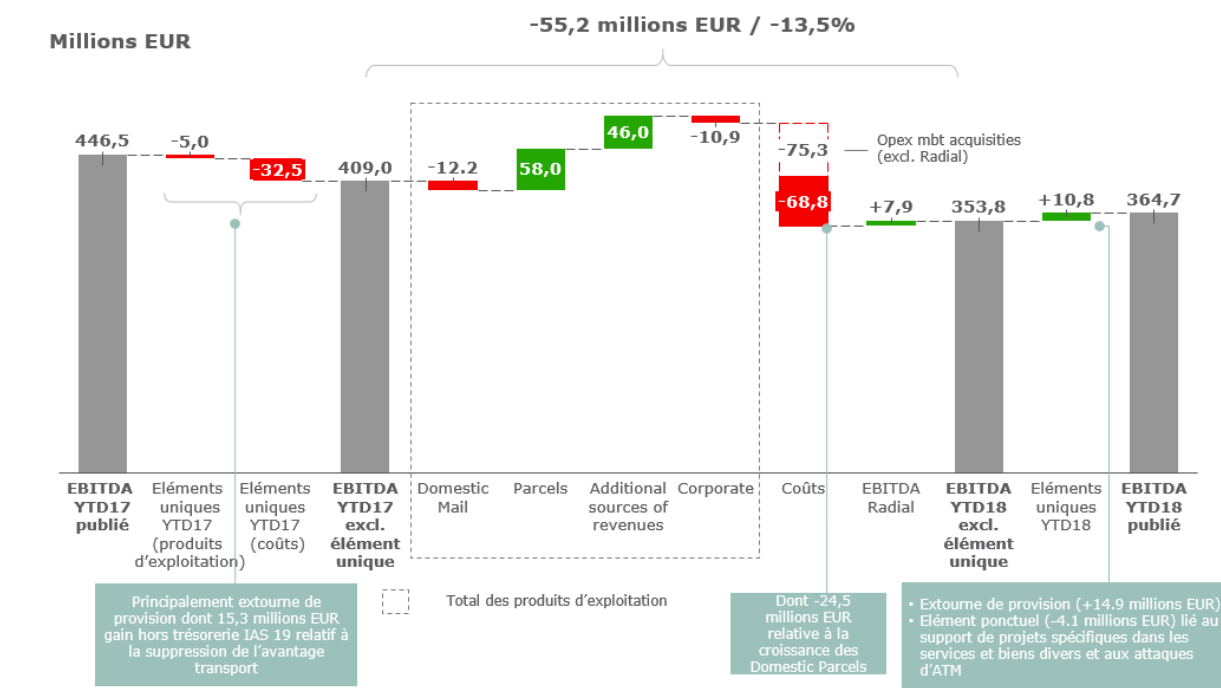
Si l'on ne tient pas compte de Radial et des éléments positifs ponctuels de l'année dernière se chiffrant à 17,2 millions EUR et résultant de l'extourne de certaines provisions, les coûts ont augmenté de 55,0 millions EUR, dont 28,0 millions EUR de croissance organique. Par conséquent, l'**EBITDA** et l'**EBIT normalisés** ont diminué respectivement de 28,4% et 46,4%, ces derniers ayant été influencés par la croissance des activités et l'inflation des coûts de l'activité principale.

Le **résultat financier net** a diminué de 4,2 millions EUR, principalement en raison des intérêts sur les emprunts et les obligations.

La diminution des **impôts sur le résultat normalisé** par rapport à l'année dernière s'explique essentiellement par la baisse du résultat avant impôt, le taux d'imposition effectif s'établissant à 31,7%.

Le **résultat net normalisé IFRS du groupe** s'est établi à 32,6 millions EUR. Le **bénéfice net selon les normes belges GAAP** de la société mère s'est chiffré à 29,3 millions EUR.

Neuf premiers mois de 2018 - Compte de résultats



Le **total des produits d'exploitation** a augmenté de 649,9 millions EUR (soit 31,4%), pour atteindre 2.718,6 millions EUR. Si l'on exclut l'impact de Radial (574,0 millions EUR) et les éléments ponctuels de l'année dernière (-5,0 millions EUR), l'augmentation s'est chiffrée à 80,9 millions EUR. Les hausses des Parcels (+58,0 millions EUR) et Additional Sources of Revenues (+46,0 millions EUR) ont été partiellement compensées par la diminution de Corporate (-10,9 millions EUR) et du Domestic Mail (-12,2 millions EUR). L'augmentation de prix du Domestic Mail a été totalement compensée par la baisse de volume anticipée, les 9 premiers mois de 2018 n'incluant que 7 mois d'augmentation de prix pour les articles du panier des petits utilisateurs, effective depuis le 1 mars 2018.

Si l'on ne tient pas compte de Radial (566,1 millions EUR) et de l'impact net des éléments ponctuels (-21,7 millions EUR), les coûts ont augmenté de 144,0 millions EUR, dont 68,8 millions EUR de croissance organique. La hausse des revenus ayant été dépassée par l'augmentation des coûts, l'**EBITDA** et l'**EBIT normalisés** ont diminué respectivement de 18,3% et 29,2%.

Le **résultat financier net** a diminué de 12,1 millions EUR, principalement en raison des intérêts sur les emprunts et les obligations.

La diminution des **impôts sur le résultat normalisé** par rapport à l'année dernière s'explique essentiellement par la baisse du résultat avant impôt, le taux d'imposition effectif s'établissant à 32,2%.

Le **résultat net IFRS normalisé du groupe** s'est établi à 175,1 millions EUR. Le **bénéfice net selon les normes belges GAAP** de la société mère s'est élevé à 184,2 millions EUR.

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

Troisième trimestre 2018

En millions EUR	3T17	Δ	3T18	% Δ	var. vol. sous-jacente %
Domestic mail	300,7	0,3	301,0	0,1%	-6,4%
Transactional mail	177,4	1,6	178,9	0,9%	-6,1%
Advertising mail	55,6	(0,5)	55,1	-0,8%	-6,9%
Press	67,8	(0,8)	67,0	-1,2%	-7,1%
Parcels	143,1	204,4	347,5	-	
Domestic parcels	52,5	9,7	62,2	18,5%	+25,5%
International parcels	51,8	6,0	57,8	11,5%	
Logistic Solutions	38,7	188,8	227,5	-	
Additional sources of revenues	197,1	23,5	220,6	11,9%	
International mail	35,3	22,5	57,7	63,7%	
Value added services	25,2	1,9	27,1	7,5%	
Banking and financial products	44,8	(3,6)	41,2	-8,0%	
Distribution	21,9	1,8	23,7	8,3%	
Retail & Other	69,9	1,0	70,9	1,4%	
Corporate (catégorie de réconciliation)	6,7	(2,1)	4,6	-31,2%	
TOTAL	647,6	226,2	873,7	34,9%	

Le **total des produits d'exploitation** a augmenté de 226,2 millions EUR, soit 34,9%, passant de 647,6 millions EUR au troisième trimestre 2017 à 873,7 millions EUR pour la même période de 2018.

Les revenus du **Domestic Mail** ont légèrement augmenté de 0,3 million EUR, pour s'établir à 301,0 millions EUR. Les baisses de volume publiée et sous-jacente ont atteint respectivement -5,1% et -6,4% (contre -5,8% de baisse sous-jacente du volume pour toute l'année 2017). Le Transactional mail, avec des baisses de volume publiée et sous-jacente de respectivement -5,3% et -6,1% (vs. -8,1% de baisse sous-jacente du volume pour toute l'année 2017), a de nouveau été mis sous pression par la substitution électronique et la rationalisation. L'Advertising mail a connu des diminutions publiée et sous-jacente du volume de respectivement -3,4% et -6,9% pour le trimestre, principalement en raison de l'impact d'un marché publicitaire soumis à la concurrence, partiellement compensées par la tenue des élections, avec un impact positif sur les volumes publiés de 3,5%, soit 2,1 millions EUR. Le volume Press a diminué sur une base publiée et sous-jacente de -7,1%, à comparer à la diminution sous-jacente de -3,7% pour 2017, en raison principalement des périodiques ayant subi l'impact du passage au numérique et d'une rationalisation, tandis que les journaux ont affiché une tendance stable si l'on exclut l'impact d'un jour de distribution de moins.

La baisse totale de volume de courrier a affecté les revenus à concurrence de -12,9 millions EUR, en plus d'un jour ouvrable supplémentaire pour les machines à affranchir et de 2 jours ouvrables de plus pour les timbres (-1,4 million EUR). Cette diminution a été plus que compensée par l'impact des élections (2,1 millions EUR) et l'amélioration nette des prix et du mix, pour un montant de 12,5 millions EUR.

Les **Parcels** ont augmenté de 204,4 millions EUR, passant ainsi à 347,5 millions EUR, ou, hors impact de Radial (184,2 millions EUR), l'augmentation s'est élevée à 20,2 millions EUR en raison principalement de la croissance continue des Domestic Parcels (+9,7 millions EUR), des International Parcels (+6,0 millions EUR) et des Logistic Solutions (+4,6 millions EUR, hors Radial). Les Domestic Parcels ont connu une nouvelle solide croissance organique trimestrielle de volume, de l'ordre de +25,5%, sous l'effet de l'e-commerce. Les augmentations tarifaires ont été plus que contrebalancées

par l'évolution du mix client et produit, résultant en un effet prix/mix combiné de -5,5%. La croissance des International Parcels est expliquée par les Etats-Unis et l'Europe. Hors Radial, les Logistic Solutions ont connu une augmentation de 4,6 millions EUR, sous l'effet de la consolidation de Leen Menken et Active Ants.

Le total des produits d'exploitation générés par les **Additional Sources of Revenues** a augmenté de 23,5 millions EUR, pour s'établir à 220,6 millions EUR. Cette augmentation est principalement attribuable aux acquisitions dans le secteur de l'International Mail et à des volumes plus élevés en provenance d'Asie. En outre, les revenus moindres des produits Banking and financial (-3,6 millions EUR) s'expliquent à leur tour surtout par la baisse des revenus générés par les comptes d'épargne de bpost banque, conséquence des faibles taux d'intérêt et sont entièrement compensés par l'augmentation des Valued Added Services (+1,9 million EUR), de la Distribution (+1,8 million EUR) et de Retail & Other (+1,0 million EUR).

Les produits d'exploitation de **Corporate** ont diminué de 2,1 millions EUR.

Neuf premiers mois de 2018

En millions EUR	YTD17	Δ	YTD18	% Δ	var. vol. sous-jacente %
Domestic mail	993,6	(12,2)	981,4	-1,2%	-5,7%
Transactional mail	593,1	(1,4)	591,8	-0,2%	-5,3%
Advertising mail	185,5	(6,9)	178,6	-3,7%	-7,5%
Press	214,9	(3,9)	211,1	-1,8%	-4,1%
Parcels	428,2	632,0	1.060,2	147,6%	
Domestic parcels	159,5	30,2	189,7	18,9%	+26,5%
International parcels	159,7	11,8	171,5	7,4%	
Logistic Solutions	109,0	590,0	699,0	-	
Additional sources of revenues	616,9	46,0	662,9	7,5%	
International mail	117,4	57,8	175,2	49,2%	
Value added services	76,1	5,9	82,0	7,7%	
Banking and financial products	139,1	(13,3)	125,8	-9,6%	
Distribution	72,2	(1,5)	70,7	-2,1%	
Retail & Other	212,0	(2,8)	209,1	-1,3%	
Corporate (catégorie de réconciliation)	30,0	(15,9)	14,1	-52,9%	
TOTAL	2.068,7	649,9	2.718,6	31,4%	

Le **total des produits d'exploitation** a augmenté de 649,9 millions EUR, soit 31,4%, passant de 2.068,7 millions EUR au cours des neuf premiers mois de 2017 à 2.718,6 millions EUR pour la même période de 2018.

Les revenus du **Domestic Mail** se sont élevés à 981,4 millions EUR lors des neuf premiers mois de 2018, soit une baisse organique de 12,2 millions EUR par rapport à l'an dernier, due à une évolution publiée du volume de -5,4% et à une évolution sous-jacente du volume de -5,7%, partiellement compensée par une amélioration du mix/prix et la tenue des élections, avec un impact positif sur les volumes de courrier publicitaire de 1%.

Les revenus **Parcels** ont augmenté de 632,0 millions EUR pour atteindre 1 060,2 millions EUR ou, si l'on exclut l'impact de Radial (574,0 millions EUR), une augmentation de 58,0 millions EUR, sous l'effet principalement de la croissance organique de 26,5% du volume des Domestic Parcels, de la progression des International Parcels et de l'augmentation des Logistics Solutions.

Les **Additional Sources of Revenues** se sont élevées à 662,9 millions EUR, soit une hausse de 46,0 millions EUR, principalement due à l'augmentation de l'International Mail, liée essentiellement

aux acquisitions, et aux Value Added Services, mais partiellement compensées par la diminution des Banking & Financial products et de la Distribution.

Les produits d'exploitation de **Corporate** ont diminué de 15,9 millions EUR, pour s'établir à 14,1 millions EUR, principalement en raison de recettes inférieures issues de la vente de bâtiments.

Charges d'exploitation (hors dépréciations et amortissements)

Troisième trimestre 2018

En millions EUR	3T17	3T18	EUR Δ	% Δ
Charges de personnel et frais d'intérim	306,9	408,1	101,2	33,0%
<i>ETP</i>	27.038	35.523		
Services et biens divers (excl. frais d'intérim et coûts de transport)	107,4	157,5	50,1	46,6%
Coûts de transport	70,6	156,5	85,9	121,8%
Autres coûts	52,4	72,8	20,3	38,7%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	537,3	794,8	257,5	47,9%

Au troisième trimestre 2018, le **total des charges d'exploitation** s'est élevé à 794,8 millions EUR, soit une augmentation de 257,5 millions EUR ou 47,9%. Si l'on exclut la consolidation des nouvelles filiales (212,2 millions EUR) et les éléments ponctuels² (17,2 millions EUR), les charges d'exploitation ont augmenté de 28,0 millions EUR sous l'effet des hausses des charges de personnel et des frais d'intérim (6,0 millions EUR), des services et biens divers hors frais d'intérim et coûts de transport (5,1 millions EUR), des coûts de transport (14,0 millions EUR) et des autres coûts (2,9 millions EUR).

Les **charges de personnel et frais d'intérim** se sont élevées au troisième trimestre 2018 à 408,1 millions EUR et ont connu une augmentation nette de 101,2 millions EUR par rapport à la même période en 2017, en raison essentiellement de l'impact des nouvelles filiales (88,4 millions EUR). Au troisième trimestre 2017, les charges de personnel ont subi l'impact positif de certaines provisions (6,8 millions EUR). Si l'on exclut cet élément, les charges de personnel et frais d'intérim ont augmenté de 94,4 millions EUR, dont 6,0 millions EUR de croissance organique.

Les effectifs moyens publiés d'une année à l'autre ont augmenté de 8.485 ETP et intérimaires, ce qui a engendré un coût supplémentaire de 90,9 millions EUR, s'expliquant par l'intégration des ETP et intérimaires des nouvelles filiales, ainsi que par des volumes de paquets supérieurs et l'absentéisme, partiellement compensés par une meilleure productivité.

Un effet de mix positif a réduit les coûts à concurrence de 3,5 millions EUR, à la suite principalement du recrutement d'agents auxiliaires.

L'impact prix négatif (majoritairement indexation des provisions, CCT et mérite) est partiellement compensé par l'impact du tax shift et a débouché sur un impact négatif de 7,0 millions EUR.

Si l'on ne tient pas compte de l'impact des nouvelles filiales (43,0 millions EUR), les **services et biens divers hors coûts de transport et frais d'intérim** ont augmenté de 7,0 millions EUR, ou 5,1 millions EUR hors éléments ponctuels. Cette hausse s'explique surtout par l'augmentation des loyers et charges locatives, des fournitures d'énergie résultant de la hausse des prix du carburant et des frais d'assurance.

Les **coûts de transport** se sont élevés à 156,5 millions EUR, en hausse de 85,9 millions EUR par rapport à l'année précédente (121,8%), en raison du changement de périmètre (72,0 millions EUR),

² Les éléments ponctuels (one-offs) sont constitués :

- L'extourne de certaines provisions (17,2 millions EUR) au troisième trimestre 2017 a principalement été comptabilisée dans les autres coûts (8,5 millions EUR), les charges de personnel (6,8 millions EUR) et des services et biens divers hors frais d'intérim et coûts de transport (1,9 million EUR).

tandis que l'augmentation organique de 14,0 millions EUR s'explique par l'évolution des activités internationales et l'augmentation des volumes de paquets nationaux.

Si l'on exclut l'impact des nouvelles filiales (8,9 millions EUR), les **autres coûts** ont augmenté de 11,5 millions EUR. Cela s'explique principalement par les éléments positifs ponctuels de l'année dernière (hors éléments ponctuels, les coûts ont augmenté de 2,9 millions EUR par rapport à l'an dernier).

Neuf premiers mois de 2018

En millions EUR	YTD17	YTD18	EUR Δ	% Δ
Charges de personnel et frais d'intérim	912,7	1.211,2	298,5	32,7%
<i>ETP</i>	<i>26.195</i>	<i>34.980</i>		
Services et biens divers (excl. frais d'intérim et coûts de transport)	312,7	481,1	168,4	53,8%
Coûts de transport	216,4	466,0	249,6	115,4%
Autres coûts	180,3	195,6	15,3	8,5%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	1.622,1	2.353,9	731,8	45,1%

Pour les neuf premiers mois de 2018, le **total des charges d'exploitation** a augmenté de 731,8 millions EUR, soit 45,1%. Si l'on exclut la consolidation des nouvelles filiales (641,3 millions EUR) et les éléments ponctuels³ (21,7 millions EUR), les charges d'exploitation organiques ont augmenté de 68,8 millions EUR, les hausses des charges de personnel et des frais d'intérim (18,3 millions EUR), des services et bien divers hors frais d'intérim et coûts de transport (32,2 millions EUR) et des coûts de transport (28,0 millions EUR) n'ayant été que partiellement compensées par la diminution des autres coûts (9,8 millions EUR).

Lors des neuf premiers mois de 2018, **les charges de personnel et frais d'intérim** ont augmenté de 298,5 millions EUR. Les effectifs moyens publiés d'une année à l'autre ont augmenté de 8.785 ETP, principalement en raison de l'intégration des nouvelles filiales, ce qui s'est traduit par des coûts supplémentaires de 273,3 millions EUR. En outre, l'effet prix négatif, le gain hors trésorerie de 15,3 millions EUR de l'année dernière, lié à la suppression de l'avantage transport et l'extourne de certaines provisions l'année dernière (6,8 millions EUR), ont été partiellement compensés par un effet mix positif résultant principalement du recrutement d'agents auxiliaires. L'augmentation organique totale des coûts, sans tenir compte du gain hors trésorerie de l'année dernière, s'est chiffrée à 18,3 millions EUR.

Les **services et biens divers hors coûts de transport et d'intérim** ont augmenté de 32,2 millions EUR, hors consolidation des nouvelles filiales (132,9 millions EUR) et des éléments ponctuels (3,3 millions EUR), principalement en raison d'une augmentation des loyers et charges locatives (essentiellement le nouveau centre de tri de Bruxelles), des frais d'entretien et de réparation, des coûts de fourniture d'énergie résultant de la hausse des prix du carburant, des frais d'assurance et de consultance.

Les **coûts de transport** se sont élevés à 466,0 millions EUR, en hausse de 249,6 millions EUR par rapport à l'année précédente, en raison principalement du changement de périmètre (222,5 millions EUR) et des éléments ponctuels (-0,9 million EUR), tandis que l'augmentation organique de 28,0 millions EUR s'explique surtout par l'évolution des activités internationales et des volumes de paquets nationaux.

³ Les éléments ponctuels sont constitués :

- du gain hors trésorerie IAS19 au deuxième trimestre 2017, lié à l'arrêt de l'avantage transport sous le poste charges du personnel et intérim (impact négatif de 15,3 millions EUR en 2018) ;
- de l'extourne de certaines provisions au second trimestre 2018 (impact positif de 14,9 millions EUR en 2018), compensée par l'extourne de certaines provisions au troisième trimestre 2017 (-17,2 millions EUR) ; l'impact net est comme suit : autres coûts (+4,0 millions EUR), coûts de transport (+0,9 million EUR), charges de personnel (-6,8 millions EUR) et services et biens divers (-0,4 million EUR) ;
- du support dans le cadre de projets spécifiques comptabilisé au second trimestre 2018 dans les services et bien divers, ce que nous avons anticipé, et des attaques d'ATM dans les autres coûts, pour un montant combiné total de 4,1 millions EUR.

La diminution de 9,8 millions EUR des **autres coûts** lors des neuf premiers mois de 2018, hors impact des nouvelles filiales (27,9 millions EUR) et éléments ponctuels (-2,8 millions EUR), s'explique principalement par la baisse du coût d'approvisionnements et marchandises.

Remarque

A la clôture de septembre 2018, l'estimation de l'allocation du prix d'acquisition de Radial a été ajoutée aux états financiers consolidés intermédiaires condensés. Les premiers résultats montrent des corrections de la juste valeur liées aux précédents trimestres de 2018. Par conséquent, cela a entraîné certains retraitements préliminaires des chiffres publiés au cours des premier et deuxième trimestres 2018 dans le secteur opérationnel P&L, l'EBITDA et l'EBIT augmentant respectivement de 5,2 millions EUR et 3,9 millions EUR par rapport aux chiffres publiés. L'impact des neuf premiers mois de l'estimation de l'allocation du prix d'acquisition de Radial sur l'EBITDA et l'EBIT est une hausse respective de 7,8 millions EUR et 7,1 millions EUR.

Flux de trésorerie

Troisième trimestre 2018

Au troisième trimestre 2018, le flux de trésorerie net a augmenté de 129,4 millions EUR comparé à la même période l'an dernier, pour s'établir à 53,1 millions EUR.

Le **flux de trésorerie disponible** s'est élevé à -53,3 millions EUR, soit 23,0 millions plus élevé que l'an dernier.

Le **flux de trésorerie découlant des activités d'exploitation** a augmenté de 8,8 millions EUR pour atteindre -30,2 millions EUR, principalement en raison des versements anticipés d'impôts moindres (+10,0 millions).

Les **activités d'investissement** ont débouché sur une sortie de liquidités de 23,1 millions EUR au troisième trimestre 2018, soit une diminution de 14,2 millions EUR par rapport à la même période l'an dernier. Cette évolution est due à de plus faibles dépenses en capital (+8,2 millions EUR), à l'augmentation du produit de la vente d'immeubles (+3,3 millions EUR) et au paiement d'un earn-out relatif à Apple Express au troisième trimestre 2017 (+2,7 millions EUR).

Le flux de trésorerie lié aux **activités de financement** s'est élevé à 106,4 millions EUR. L'émission de l'obligation, le papier commercial et l'emprunt contracté au troisième trimestre 2018 ont été partiellement compensés par le remboursement du crédit pont pour l'acquisition de Radial et le règlement du swap de pré-couverture sur le taux d'intérêt lié à l'obligation.

Neuf premiers mois de 2018

Lors des neuf premiers mois de 2018, bpost a généré 69,0 millions EUR de trésorerie nette, soit une augmentation de 28,0 millions EUR par rapport au flux de trésorerie net de 41,0 millions EUR de la même période l'an dernier.

Le **flux de trésorerie disponible** s'est élevé à 19,4 millions EUR, soit une diminution de 71,4 millions EUR par rapport à l'an dernier.

Le **flux de trésorerie découlant des activités d'exploitation** a généré une entrée de liquidités à concurrence de 138,1 millions EUR, soit 81,4 millions de moins qu'à la même période l'an dernier, en raison d'une baisse de l'EBITDA normalisé, combinée au phasage des versements anticipés d'impôts (deux versements en 2018, contre un en 2017) et du dividende de bpost banque.

Les **activités d'investissement** ont résulté en une sortie de liquidités de 118,7 millions EUR les neuf premiers mois de 2018, à comparer à une sortie de liquidités de 128,7 millions EUR pour la même période l'an dernier. Les sorties de liquidités liées aux acquisitions étaient inférieures de 23,6 millions EUR. Cette diminution a été partiellement compensée par une baisse du produit de la vente d'immeubles (-2,1 millions EUR) et des placements en 2017 (-12,0 millions EUR).

Le flux de trésorerie lié aux **activités de financement** s'est élevé à 49,6 millions EUR (-49,8 millions EUR en 2017). L'émission de l'obligation, le papier commercial et l'emprunt contracté au troisième trimestre 2018 ont été partiellement compensés par le remboursement du crédit pont pour l'acquisition de Radial et le règlement du swap de pré-couverture sur le taux d'intérêt lié à l'obligation.

Principaux événements du troisième trimestre

Le 4 juillet 2018, bpost a émis avec succès une obligation à long terme de 650,0 millions EUR pour garantir le financement de sa croissance

bpost a procédé à une émission obligataire à 8 ans de 650,0 millions EUR, deux fois sursouscrite, et portant un coupon de 1,25%. La transaction a servi au refinancement de l'acquisition, en novembre 2017, de Radial Holdings, LP à de très bonnes conditions financières, à la suite de l'octroi d'une notation A par Standard & Poor's en juin 2018.

Calendrier financier

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
10.02.19	Début de la période de silence précédant la publication des résultats de l'année 2018
19.03.19 (17.45 CET)	Annonce des résultats de l'année 2018
20.03.19 (10.00 CET)	Conférence téléphonique avec les analystes
01.04.19	Début de la période de silence précédant la publication des résultats T1/2019
02.05.19 (17.45 CET)	Annonce des résultats T1/2019
03.05.19 (10.00 CET)	Conférence téléphonique avec les analystes
08.05.19	Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires
13.05.19	Date ex-dividende
14.05.19	Date d'enregistrement
15.05.19	Paiement du dividende
08.07.19	Début de la période de silence précédant la publication des résultats T2/2019
07.08.19 (17.45 CET)	Annonce des résultats T2/2019
08.08.19 (10.00 CET)	Conférence téléphonique avec les analystes
07.10.19	Début de la période de silence précédant la publication des résultats T3/2019
06.11.19 (17.45 CET)	Annonce des résultats T3/2019
07.11.19 (10.00 CET)	Conférence téléphonique avec les analystes
02.12.19 (17.45 CET)	Annonce d'acompte sur dividende 2019
05.12.19	Date ex-dividende (acompte sur dividende)
06.12.19	Date d'enregistrement (acompte sur dividende)
09.12.19	Paiement de l'acompte sur dividende

Etats financiers consolidés intermédiaires condensés⁴

Compte de résultats consolidé intermédiaire condensé (non audité)

En millions EUR	NOTES	Total de l'année en cours 30 septembre		3 ^e trimestre	
		2017	2018	2017	2018
Chiffre d'affaires	6	2.040,5	2.696,2	637,6	865,5
Autres produits d'exploitation		28,1	22,4	10,0	8,3
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		2.068,7	2.718,6	647,6	873,7
Approvisionnements et marchandises		(179,6)	(187,9)	(58,0)	(63,5)
Services et biens divers		(577,8)	(1.055,7)	(196,7)	(350,8)
Charges de personnel		(864,0)	(1.102,6)	(288,2)	(371,2)
Autres charges d'exploitation		(0,6)	(7,6)	5,5	(9,3)
Dépréciation - Amortissements		(69,1)	(115,1)	(23,1)	(38,3)
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	7	(1.691,3)	(2.469,0)	(560,4)	(833,1)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)		377,4	249,6	87,2	40,6
Revenus financiers		3,3	4,7	1,1	1,3
Charges financières		(6,8)	(20,4)	(3,0)	(7,3)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		7,9	6,6	6,1	5,3
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		381,8	240,5	91,4	39,9
Impôts sur le résultat		(126,0)	(81,5)	(31,4)	(12,7)
RÉSULTAT DE LA PERIODE		255,8	159,1	60,0	27,2
Attribuable aux:					
Porteurs des capitaux propres de la société-mère		256,3	160,0	60,4	26,9
Intérêts minoritaires		(0,5)	(1,0)	(0,4)	0,3
REVENU PAR ACTION					
En EUR		2017	2018	2017	2018
► de base, bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère		1,28	0,80	0,30	0,13
► dilué, bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère		1,28	0,80	0,30	0,13

⁴ Les états financiers consolidés intermédiaires condensés sont préparés conformément à IAS 34 Information financière intermédiaire

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

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

État de résultat global consolidé intermédiaire condensé (non audité)

En millions EUR	Total de l'année en cours		3 ^e trimestre	
	2017	2018	2017	2018
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	255,8	159,1	60,0	27,2
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL				
<i>Éléments qui seront reclassés ultérieurement dans le compte de résultats (après impôts)</i>				
Gain / (perte) sur couverture d'investissement net	0,0	(4,1)	0,0	(0,7)
Gain / (perte) sur couvertures de flux de trésorerie	0,0	(14,4)	0,0	(0,3)
Ecart dû à la conversion des devises étrangères	(3,6)	22,6	(0,6)	4,6
ÉLÉMENTS QUI SERONT RECLASSÉS ULTÉRIEUREMENT DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS, NETS D'IMPÔTS	(3,6)	4,1	(0,6)	3,6
<i>Éléments ne pouvant pas être reclassés ultérieurement dans le compte de résultats (après impôts)</i>				
Variation des autres éléments du résultat global des entreprises associées	(39,2)	(20,7)	(3,1)	(7,6)
<i>Gains / (pertes) de réévaluation sur les régimes à prestations déterminées</i>	1,9	0,5	0,0	0,0
ÉLÉMENTS NE POUVANT PAS ÊTRE RECLASSÉS ULTÉRIEUREMENT DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS, NETS D'IMPÔTS	(37,3)	(20,2)	(3,1)	(7,6)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT POUR L'EXERCICE, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS	(40,9)	(16,1)	(3,7)	(4,0)
RÉSULTAT TOTAL DE L'EXERCICE, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS	214,9	143,0	56,4	23,3
Attribuable aux:				
Porteurs des capitaux propres de la société-mère	215,4	144,0	56,8	22,9
Intérêts minoritaires	(0,5)	(1,0)	(0,4)	0,3

Bilan consolidé intermédiaire condensé (non audité)

En millions EUR	NOTES	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2017 Retraité*	Au 30 septembre 2018
Actifs				
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles	8	710,3	752,8	719,1
Immobilisations incorporelles	9	910,6	890,4	898,7
Participations dans des entreprises associées	10	329,2	329,2	255,2
Immeubles de placement		5,7	5,7	18,7
Actifs d'impôts différés		31,5	31,4	32,4
Créances commerciales et autres créances		9,4	9,4	10,9
		1.996,6	2.018,8	1.935,0
Actifs courants				
Stocks		39,1	39,1	40,5
Impôt sur le résultat à recevoir		1,6	1,6	18,3
Créances commerciales et autres créances	11	719,4	714,9	584,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	466,0	466,0	544,3
Actifs destinés à la vente		0,6	0,6	1,6
		1.226,7	1.222,2	1.189,4
TOTAL DES ACTIFS		3.223,3	3.241,0	3.124,3
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société-mère				
Capital souscrit		364,0	364,0	364,0
Actions propres		0,0	0,0	0,0
Réserves		310,1	310,1	274,5
Ecart de conversion		(11,5)	(11,5)	7,1
Bénéfices reportés		110,9	110,9	159,1
		773,5	773,5	804,7
Intérêts minoritaires		4,3	4,3	5,7
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		777,8	777,8	810,3
Passifs non courants				
Emprunts bancaires	13	58,4	55,4	858,8
Avantages au personnel	14	326,9	326,9	331,1
Dettes commerciales et autres dettes	15	45,2	45,2	39,3
Provisions		24,2	38,1	32,1
Passifs d'impôts différés		12,3	12,3	11,5
		467,0	478,0	1.272,7
Passifs courants				
Emprunts bancaires	16	699,9	699,9	30,2
Découverts bancaires		0,0	0,0	3,7
Provisions		21,2	28,4	19,6
Impôts sur le résultat à payer	17	39,3	38,6	0,5
Instruments dérivés	19	0,0	0,0	4,1
Dettes commerciales et autres dettes	18	1,218,2	1,218,4	983,2
		1,978,5	1,985,3	1.041,3
TOTAL DES PASSIFS		2,445,5	2,463,3	2.314,0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		3,223,3	3,241,0	3.124,3

* Retraité afin de montrer une information comparable suivant la version préliminaire de l'allocation du prix de Radial au 30 septembre 2018.

Mouvements consolidés des capitaux propres condensés (non audité)

ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE CAPITAUX PROPRES

En millions EUR	CAPITAL SOUSCRIT	ACTIONS PROPRES	AUTRES RESERVES	ECART DE CONVERSION DE DEVISE	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL	INTERETS MINORITAIRES	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
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					256,3	256,3	(0,5)	255,8
Autres éléments du résultat			98,2	(3,6)	(135,5)	(40,9)		(40,9)
RÉSULTAT GLOBAL DE L'ANNÉE	0,0	0,0	98,2	(3,6)	120,8	215,4	(0,5)	214,9
Dividendes payés			(50,0)		0,0	(50,0)	0,0	(50,0)
Autres			(13,6)		(0,5)	(14,1)	0,1	(14,0)
AU 30 SEPTEMBRE 2017	364,0	(0,0)	308,9	(1,1)	255,8	927,6	2,6	930,2
AU 1 JANVIER 2018	364,0	(0,0)	310,1	(11,5)	110,9	773,5	4,3	777,8
Impact IFRS 9 sur bpost banque			(59,9)			(59,9)		(59,9)
AU 1 JANVIER 2018 (retraité)	364,0	(0,0)	250,2	(11,5)	110,9	713,6	4,3	717,9
Résultat de l'année 2018					160,0	160,0	(1,0)	159,1
Autres éléments du résultat			76,3	18,6	(110,9)	(16,1)		(16,1)
RÉSULTAT GLOBAL DE L'ANNÉE	0,0	0,0	76,3	18,6	49,1	144,0	(1,0)	143,0
Dividendes payés			(50,0)		0,0	(50,0)	0,0	(50,0)
Autres			(2,0)		(1,0)	(2,9)	2,4	(0,6)
AU 30 SEPTEMBRE 2018	364,0	(0,0)	274,5	7,1	159,1	804,7	5,7	810,3

Les capitaux propres ont augmenté de 32,5 millions EUR, soit 4,2%, pour atteindre 810,3 millions EUR au 30 septembre 2018, contre 777,8 millions EUR au 31 décembre 2017. Le bénéfice réalisé (159,1 millions EUR) et les différences de change sur la conversion des opérations à l'étranger (18,6 millions EUR) ont été notamment compensés par l'impact chez bpost banque du passage à la norme IFRS 9 Instruments financiers, qui remplace la norme IAS 39, l'ajustement à la juste valeur du portefeuille obligatoire de bpost banque, la part effective d'une couverture de flux de trésorerie contractée en vue de couvrir le risque de flux de trésorerie des obligations et le paiement d'un dividende, pour des montants respectifs de 59,9 millions EUR, 20,7 millions EUR, 14,4 millions EUR et 50,0 millions EUR (dividende brut de 0,25 EUR par action, payé en mai). Cette réserve de couverture de flux de trésorerie sera reclassée en perte ou profit durant les 8 années qui suivent la date d'émission de l'obligation.

Flux de trésorerie intermédiaire consolidé condensé (non audité)

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 septembre		3 ^e trimestre	
	2017	2018	2017	2018
Activités opérationnelles				
Résultat avant impôt	381,8	240,5	91,4	39,9
Amortissements et réductions de valeur	69,1	115,1	23,1	38,3
Réductions de valeur sur créances commerciales	0,8	7,5	(0,2)	2,1
Gain sur la vente d'immobilisations corporelles	(6,9)	(3,9)	(0,2)	(2,6)
Autres éléments non cash	(5,0)	9,4	(0,3)	6,0
Variation des avantages au personnel	(30,5)	4,9	(14,1)	(2,0)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(7,9)	(6,6)	(6,1)	(5,3)
Dividende reçu	5,8	0,0	0,0	0,0
Impôts payés sur le résultat	(69,6)	(120,5)	(62,5)	(53,3)
Impôts payés sur le résultat des années précédentes	(15,0)	(11,8)	0,0	0,0
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES AVANT CHANGEMENT DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ET DES PROVISIONS	322,5	234,5	31,2	23,1
Diminution / (Augmentation) des créances commerciales et autres créances	81,2	151,3	(51,1)	74,1
Diminution / (Augmentation) des stocks	0,0	0,6	(0,6)	1,1
Augmentation / (Diminution) des dettes commerciales et autres dettes	(172,9)	(206,5)	(10,5)	(120,1)
Augmentation / (Diminution) des montants collectés dus aux clients		(26,1)		(7,5)
Augmentation / (Diminution) des provisions	(11,4)	(15,7)	(7,9)	(0,8)
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	219,5	138,1	(38,9)	(30,2)
Activités d'investissement				
Produits découlant de la vente d'immobilisations corporelles	11,2	9,1	0,5	3,8
Acquisition d'immobilisations corporelles	(53,4)	(52,4)	(28,3)	(18,2)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(13,5)	(14,5)	(6,8)	(8,7)
Acquisition d'autres investissements	12,0	0,5	(0,0)	0,0
Acquisitions de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(85,0)	(61,4)	(2,7)	0,0
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(128,7)	(118,7)	(37,3)	(23,1)
Activités de financement				
Produits des emprunts et de contrats de location financement	0,6	828,9	0,0	828,9
Remboursement des emprunts et de contrats de location financement	(0,4)	(707,5)	(0,1)	(701,0)
Païement pour des instruments dérivés	0,0	(21,5)	0,0	(21,5)
Transactions avec les intérêts minoritaires	0,0	(0,3)	0,0	0,0
Dividendes payés	(50,0)	(50,0)	0,0	0,0
FLUX DE TRÉSORERIE NET GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(49,8)	49,6	(0,1)	106,4
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	41,0	69,0	(76,3)	53,1
IMPACT NET DU TAUX DE CHANGE	(2,1)	5,6	(0,6)	(1,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 1er janvier	538,9	466,0		
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 30 septembre	577,8	540,6		
MOUVEMENTS ENTRE LE 1ER JANVIER ET LE 30 SEPTEMBRE	38,9	74,6		

Commentaires sur les états financiers consolidés intermédiaires condensés (non audité)

1. Informations générales

Les états financiers consolidés intermédiaires de bpost pour les 9 premiers mois au 30 septembre 2018 ont été approuvés en accord avec la résolution du Conseil d'Administration du 7 novembre 2018.

Activités commerciales

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

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

Statut juridique

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

2. Base de préparation et principes comptables

Base de préparation

Ces états financiers intermédiaires n'ont pas été revus par un auditeur indépendant.

Les états financiers consolidés intermédiaires pour ces 9 mois au 30 septembre 2018 ont été préparés conformément à IAS 34, Information financière intermédiaire.

Les états financiers consolidés intermédiaires ne comprennent pas toutes les informations et publications requises dans les états financiers annuels, et devraient être lus en conjonction avec les états financiers annuels de bpost au 31 décembre 2017.

Principes comptables significatifs

Les principes comptables adoptés pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires condensés sont en ligne avec ceux suivis dans la préparation des états financiers annuels de bpost au 31 décembre 2017, à l'exception de l'adoption de nouveaux standards et interprétations effectifs à partir du 1er janvier 2018.

En dehors d'IFRS 9 - Instruments financiers, les nouvelles normes et amendements suivants, entrés en vigueur au 1er janvier 2018, n'ont aucun effet sur la présentation, la performance financière ou la position de bpost:

- **IFRS 15** – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients. Au cours des trois premiers mois de l'année 2018, bpost a finalisé l'évaluation des flux de revenus de Radial, acquise en novembre 2017, dans le cadre de son programme de mise en œuvre de l'IFRS 15. Sur base de l'analyse réalisée, bpost a conclu que l'adoption d'IFRS 15 n'a pas eu d'impact significatif pour bpost.
- **IFRS 2 – Amendements** – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions.
- **IAS 40 – Amendements** – Transferts des immeubles de placement.

- **IFRS 4 – Amendements** – Application de la norme IFRS 9 Instruments financiers avec la norme IFRS 4.
- **IFRIC 22** - Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée.
- **Cycle d'améliorations annuelles 2014-2016.**

Au 1er janvier 2018, la norme IAS 39 Instruments financiers: comptabilisation et évaluation ont été remplacée par la norme IFRS 9 Instruments financiers. bpost a appliqué IFRS 9 rétrospectivement au 1er janvier 2018 sans retraitement des comparatifs. La norme IFRS 9 rassemble les trois aspects du projet de la comptabilité des instruments financiers: (a) classification et évaluation, (b) réduction de valeur et (c) comptabilité de couverture. Le plus gros impact liée à IFRS 9 est relatif à sa participation de 50% dans bpost banque, dont le bilan est principalement composé d'instruments financiers.

L'impact de la norme IFRS 9 a été évalué comme suit :

- (a) Classification et évaluation : la classification et l'évaluation des actifs financiers sous la norme IFRS 9 dépendent d'un business model spécifique en place et des caractéristiques du flux de trésorerie contractuel des actifs. Les nouvelles exigences n'ont pas d'impact sur les actifs financiers de bpost. Par contre, bpost banque a reclassifié la majeure partie de son portefeuille obligataire de la catégorie disponible à la vente prévue par la norme IAS 39 à la catégorie coûts amortis prévue dans la norme IFRS 9. Cela a entraîné une diminution de capitaux propres de bpost banque de 121,4 millions EUR et par conséquent, les participations dans les entreprises associées et les réserves associées ont aussi diminué pour 50% de ce montant (soit 60,7 millions EUR), à la date de transition vers la norme IFRS 9.
- (b) Réduction de valeur : la norme IFRS 9 requiert la comptabilisation de pertes de crédit sur tous les instruments de dette, soit sur une base de 12 mois, soit sur base de la durée de vie. L'impact sur les créances commerciales de bpost était limité. Par ailleurs, bpost banque appliquera l'approche générale, soit la partie d'IFRS 9 qui remplacera les provisions qui concernent les dégâts causés mais non encore déclarés (IBNR). Cependant, l'impact n'était pas significatif (0,2 million EUR).
- (c) Comptabilité de couverture: bpost a très peu de transactions de comptabilité de couverture mais a décidé de continuer à appliquer la comptabilité de couverture d'IAS 39 car bpost banque continuera de l'appliquer jusqu'à ce que le projet de macro-couverture soit finalisé par l'IASB.

Il n'est pas possible de déterminer l'impact sur le bilan, le compte de résultats et les autres éléments du résultat global pour les neuf premiers mois, clos au 30 septembre 2018.

Normes et interprétations qui ne sont pas encore appliquées par bpost

Les nouvelles normes IFRS et interprétations IFRIC suivantes, approuvées mais non effectives ou obligatoires encore, n'ont pas été adoptées par bpost dans la présentation de ses états financiers consolidés intermédiaires condensés :

Normes et Interprétations	Effectif pour le reporting commençant au ou après le
IFRS 16 – Contrats de location	1 janvier 2019
IFRIC 23 Interprétation - Incertitude relative aux traitements fiscaux (*)	1 janvier 2019
IFRS 9 – Amendements - Remboursement anticipé avec compensation négative	1 janvier 2019
IAS 28 – Amendements – Intérêts à long terme dans des entreprises associées et de coentreprises (*)	1 janvier 2019
IAS 19 – Amendements – Amendement du plan, restrictions et accords non récurrents	1 janvier 2019
IFRS 17 - Contrats d'assurance (*)	1 janvier 2021

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

IFRS 16 remplacera IAS 17 Contrats de location, IFRIC 4 Déterminer si un accord contient un contrat de location, SIC-15, Avantages dans les contrats de location simple et SIC-27, Evaluer la substance des transactions sous la forme juridique d'un contrat de location. IFRS 16 énonce les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information des contrats de location et exige que les locataires comptabilisent tous les contrats dans un seul modèle de bilan similaire à la comptabilisation des contrats de location-financement selon IAS 17. IFRS 16 sera en vigueur à compter du ou après le 1er janvier 2019. Conformément à la méthode de transition de la norme, bpost en tant que locataire a choisi d'appliquer la norme en utilisant une approche rétrospective modifiée calculée à la date de transition (modified B). À ce jour, bpost a analysé ses charges d'exploitation et revu ses contrats de location d'exploitation en mettant l'accent sur les entités dont les loyers sont élevés. bpost s'attend principalement à un impact sur les engagements de flotte et de bâtiments dans les entreprises belges et dans une moindre mesure pour les engagements sur les bâtiments au sein des entités étrangères. bpost travaille actuellement à l'intégration de ces données dans un moteur de calcul afin de parvenir à une solution durable.

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

3. Saisonnalité des opérations

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

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

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

4. Regroupement d'entreprises

Acquisition d'intérêts minoritaires dans Parcify

En janvier 2018, bpost SA a acheté les actions restantes de Parcify SA, de manière à posséder un total de 100% de parts pour un prix de 0,3 million EUR.

Contrepartie conditionnelle pour DynaGroup

En janvier 2018, bpost SA a payé 42,0 millions EUR en exécution de l'accord de contrepartie conditionnelle. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle a été comptabilisée en tant que passif. Ce paiement n'a exercé aucun impact sur le goodwill calculé initialement ou sur le résultat de l'année. Le solde de la contrepartie conditionnelle, payable en 2019, est plafonné à 9,0 millions EUR (entre autres en fonction des résultats financiers) et est comptabilisé en tant que passif courant.

Contrepartie conditionnelle pour FDM

En février 2018, bpost SA a payé 5,0 millions AUD (3,3 millions EUR) en exécution de l'accord de contrepartie conditionnelle sur base des performances de décembre 2017 de Freight Distribution Management Systems Pty Ltd. et FDM Warehousing Pty Ltd. La juste valeur de la contrepartie conditionnelle a été comptabilisée en tant que passif. Ce paiement n'a exercé aucun impact sur le goodwill calculé initialement ou sur le résultat de l'année.

Acquisition de Leen Menken Foodservice Logistics BV

Le 11 janvier 2018, bpost a acheté l'entreprise néerlandaise Leen Menken Foodservice Logistics BV. Leen Menken Foodservice Logistics BV est un opérateur logistique assumant le transport de produits réfrigérés et congelés pour l'e-commerce. bpost a payé un montant de 0,85 million EUR pour 100% des actions et a en outre procédé à une augmentation de capital de 2,35 millions EUR. De plus, l'accord inclut un arrangement de contrepartie conditionnelle et prévoit une rémunération supplémentaire pouvant atteindre jusqu'à 1,5 million EUR. La société a été consolidée dans le secteur opérationnel P&L en recourant à la méthode dite d'intégration globale à compter de janvier 2018. Il n'est pas encore possible d'estimer la juste valeur des actifs et passifs à la date d'achat. Par conséquent, la fixation de la valeur comptable de l'entité acquise et l'allocation finale du prix d'acquisition sont toujours à l'étude et seront publiées dans le rapport annuel de 2018.

Acquisition de IMEX Global Solutions, Inc. et M.A.I.L., Inc.

En janvier 2018, 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 acquises 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 transfrontalières de courrier, pour laquelle bpost a payé un montant de 8,0 millions USD. M.A.I.L., Inc. est active dans la distribution de courrier commercial, les catalogues pour (cyber)détaillants et les services de courrier, ainsi que dans la distribution de paquets. bpost l'a acquise pour un montant de 4,0 millions USD. Ces entreprises ont été consolidées dans le secteur opérationnel P&L en recourant à la méthode dite d'intégration globale à compter de janvier 2018. Il n'est pas encore possible d'estimer la juste valeur des actifs et passifs à la date d'achat. Par conséquent, la fixation de la valeur comptable des entités acquises et l'allocation finale du prix d'acquisition sont toujours à l'étude et seront pleinement révélées dans le rapport annuel de 2018.

Acquisition de Anthill BV

En mars 2018, bpost a acquis 63,6% des actions des sociétés néerlandaises Anthill BV, qui détiennent 100% des actions d'Active Ants BV. Active Ants fournit des services d'e-fulfilment et de transport aux entreprises actives dans l'e-commerce. Active Ants propose des services de stockage, des activités de pick & pack et expédie les produits. Anthill fonctionne uniquement en tant que société holding. bpost a payé un montant de 4,0 millions EUR pour 50% des actions et a procédé à une augmentation de capital de 3,0 millions EUR pour obtenir 13,6% d'actions supplémentaires. En outre, l'accord prévoit une contrepartie conditionnelle basée sur le chiffre d'affaires de 2018, qui peut s'élever à 0,8 million EUR. Les sociétés ont été consolidées dans le secteur opérationnel P&L en recourant à la méthode dite d'intégration globale à compter de mars 2018. Il n'est pas encore possible d'estimer la juste valeur des actifs et passifs à la date d'achat. Par conséquent, la fixation de la valeur comptable des entités acquises et l'allocation finale du prix d'acquisition sont toujours à l'étude et seront publiées dans le rapport annuel de 2018.

Allocation préliminaire du prix d'acquisition pour les entités de Radial

Le 16 novembre 2017, bpost SA a acquis, via sa filiale bpost North America Holdings, Inc., 100 % des titres de participation émis et en circulation de Radial Holdings, L.P. et Radial III GP, LLC (« Radial »), après avoir obtenu toutes les autorisations nécessaires des autorités de concurrence compétentes. L'acquisition de Radial, un prestataire de tout premier plan en matière de logistique intégrée d'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 et des technologies omnicanales. Radial a été consolidée dans le secteur opérationnel P&L en recourant

à la méthode dite de l'intégration globale à compter du 16 novembre 2017. Le prix d'achat de 100% des parts, s'élevant à 804,6 millions USD (683,5 millions EUR), a été payé en 2017. Des frais de transaction de 3,3 millions USD (2,8 millions EUR) ont été capitalisés et inclus dans les charges d'exploitation de 2017.

Le goodwill calculé, après ajustement du prix, se présente comme suit :

Juste valeur des actifs acquis et dettes reprises dans l'entité achetée	En millions USD	En millions EUR
Actifs non courants	354,0	300,7
Immobilisations corporelles	202,2	171,8
Immobilisations incorporelles	144,6	122,8
Créances commerciales et autres créances	7,2	6,1
Actifs courants	285,3	242,4
Stocks	0,2	0,2
Créances commerciales et autres créances	158,6	134,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	126,5	107,5
Passifs non courants	(36,1)	(30,7)
Emprunts bancaires	(17,9)	(15,2)
Dettes commerciales et autres dettes	(1,3)	(1,1)
Passifs impôts différés	(0,2)	(0,2)
Provisions	(16,7)	(14,1)
Passifs courants	(314,6)	(267,3)
Emprunts bancaires	(0,7)	(0,6)
Provisions	(8,7)	(7,4)
Impôts sur le résultat à payer	(0,8)	(0,6)
Dettes commerciales et autres dettes	(304,4)	(258,6)
JUSTE VALEUR DES ACTIFS NETS ACQUIS	288,6	245,2
Goodwill suite à l'acquisition	516,0	438,4
CONTREPARTIE D'ACHAT TRANSFEREE	804,6	683,5
dont:		
- Montant payé	804,6	683,5
- Contrepartie conditionnelle		
Analyse du flux de trésorerie des acquisitions	En millions USD	En millions EUR
Trésorerie nette acquise de la filiale	126,5	107,5
Montant payé en 2017	(804,6)	(683,5)
SORTIE NETTE DE TRESORERIE	(678,0)	(576,0)

La juste valeur des créances commerciales courantes et non-courantes s'est élevée à 165,7 millions USD (140,8 millions EUR) et on s'attend à ce que l'intégralité des montants contractuels puisse être collectée.

A cette période de reporting, le goodwill initial a été réduit de 155,7 millions USD (132,3 millions EUR) à la suite des impacts de la juste valeur et de l'allocation du prix d'acquisition final. L'ajustement de la juste valeur a notamment consisté en la comptabilisation des immobilisations incorporelles : relations clients (durée de vie de 14 ans), technologies développées en interne (durée de vie de 3 ans) et marque (durée de vie de 10 ans), pour des montants respectifs de 85,0 millions USD (72,2 millions EUR), 14,0 millions USD (11,9 millions EUR) et 33,4 millions USD (28,4 millions EUR). L'impact net de l'ajustement de la juste valeur des immobilisations, des provisions à plus d'un an et

des dettes commerciales s'est chiffré à 23,4 millions USD (19,9 millions EUR). Les actifs ont été évalués à leur juste valeur avec l'aide d'un expert indépendant externe. L'augmentation des charges d'amortissement sur l'impact de la juste valeur des immobilisations incorporelles a été en partie compensée par les charges d'amortissement moindres sur la juste valeur des immobilisations corporelles étant donné la prolongation de leur durée de vie. L'impact de celles-ci depuis la date d'acquisition jusqu'au 31 décembre 2017 n'est pas significatif. En accord avec IFRS 3 regroupement d'entreprises, les ajustements des montants provisoires et la comptabilisation d'actifs et passifs additionnels récemment identifiés peuvent être réalisés dans la période d'évaluation, cette période ne pouvant excéder un an à compter de la date d'acquisition. bpost va finaliser et révéler pleinement l'allocation finale du prix d'acquisition dans le rapport annuel de 2018.

Pour 2018, Radial a contribué à concurrence de 574,0 millions EUR aux revenus et à -30,2 millions EUR au bénéfice avant impôts découlant des activités continues du Groupe.

Le goodwill préliminaire de 516,0 millions USD (438,4 millions EUR) qui en a résulté provient des synergies attendues. Aucune partie du goodwill ne devrait être déductible aux fins de l'impôt sur les revenus.

5. Secteurs opérationnels

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des revenus par secteur opérationnel :

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 septembre			3 ^e trimestre	
	2017	2018	Variation %	2017	2018
MRS	1.486,6	1.464,4	-1,5%	460,4	462,1
P&L	552,0	1.240,0	124,6%	180,5	407,0
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION POUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS	2.038,6	2.704,5	32,7%	640,8	869,1
Corporate (catégorie de réconciliation)	30,0	14,1	-53,0%	6,7	4,6
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	2.068,7	2.718,6	31,4%	647,6	873,7

Les produits d'exploitation attribuables à l'entité opérationnelle MRS ont légèrement augmenté de 1,7 million EUR par rapport au troisième trimestre 2017, pour s'établir à 462,1 millions EUR. Cette augmentation s'explique principalement par l'amélioration nette des prix et du mix du Domestic Mail, de la hausse des revenus sous Retail & Other et Distribution, partiellement compensées par la baisse des revenus des Banking and financial products.

Les produits d'exploitation de P&L a augmenté de 226,5 millions EUR au troisième trimestre 2018, pour s'établir à 407,0 millions EUR. Cette augmentation a résulté essentiellement de l'intégration de Radial, d'une nouvelle croissance trimestrielle solide des Domestic Parcels, qui ont connu une hausse de volume de +25,5%, sous l'impulsion de l'e-commerce, combinées à l'augmentation des International Parcels et d'International Mail.

Les ventes intersectorielles sont immatérielles.

A l'exception de la rémunération reçue pour fournir les services décrits dans le contrat de gestion et la concession de presse (voir note 6), aucun client externe ne représente plus de 10% du total des revenus d'exploitation de bpost.

Le tableau suivant présente les revenus des clients externes alloués à la Belgique et aux pays étrangers, compris dans le total des produits d'exploitation de bpost. L'allocation des revenus entre les clients externes est effectuée selon leur localisation géographique.

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 septembre			3 ^e trimestre	
	2017	2018	Variation %	2017	2018
Belgique	1.686,6	1.677,6	-0,5%	515,4	522,5
Reste du Monde	382,1	1.041,0	172,5%	132,2	351,3
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	2.068,7	2.718,6	31,4%	647,6	873,7

Les tableaux suivants présentent l'EBIT et l'EAT des secteurs opérationnels de bpost pour les exercices clôturés les 30 septembre 2018 et 2017:

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 septembre			3 ^e trimestre	
	2017	2018	Variation %	2017	2018
MRS	325,4	256,6	-21,2%	84,4	57,6
P&L	48,9	10,2	-79,1%	6,6	(8,7)
EBIT DES SECTEURS	374,3	266,8	-28,7%	91,0	48,9
Corporate (catégorie de réconciliation)	3,1	(17,2)	-657,2%	(3,8)	(8,2)
EBIT	377,4	249,6	-33,9%	87,2	40,6

L'EBIT du secteur opérationnel MRS a baissé de 26,8 millions EUR pour s'établir à 57,6 millions EUR au troisième trimestre 2018, en raison surtout de coûts supérieurs.

L'EBIT attribuable à l'entité opérationnelle P&L a diminué de 15,3 millions EUR, pour s'établir à -8,7 millions EUR au troisième trimestre 2018. La hausse des revenus a été dépassée par l'augmentation des coûts, en partie en raison de l'amortissement de Radial, affecté par les dépenses en capital élevées du passé.

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 septembre			3 ^e trimestre	
	2017	2018	Variation %	2017	2018
MRS	325,4	256,6	-21,2%	84,4	57,6
P&L	48,9	10,2	-79,1%	6,6	(8,7)
EAT DES SECTEURS	374,3	266,8	-28,7%	91,0	48,9
Corporate (catégorie de réconciliation)	(118,5)	(107,7)	-9,1%	(30,9)	(21,6)
EAT	255,8	159,1	-37,8%	60,0	27,2

Les revenus financiers, les charges financières, la quote-part dans le résultat des entreprises associées et les charges d'impôt sur le résultat sont tous compris dans la catégorie de réconciliation « Corporate ».

Le tableau ci-dessous donne des informations détaillées sur la catégorie de réconciliation « Corporate » :

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 septembre			3 ^e trimestre	
	2017	2018	Variation %	2017	2018
PRODUITS D'EXPLOITATION	30,0	14,1	-53,0%	6,7	4,6
Départements centraux (Finance, Legal, Internal Audit, CEO, ...)	(43,6)	(47,2)	8,3%	(13,8)	(13,1)
Autres éléments de réconciliation	16,7	15,9	-4,9%	3,2	0,2
CHARGES D'EXPLOITATION	(26,9)	(31,3)	16,4%	(10,5)	(12,9)
EBIT CORPORATE (CATÉGORIE DE RÉCONCILIATION)	3,1	(17,2)	-657,2%	(3,8)	(8,2)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	7,9	6,6	-16,3%	1	5,3
Résultats financiers	(3,5)	(15,7)	348,1%	(1,9)	(6,1)
Impôts sur le résultat	(126,0)	(81,5)	-35,4%	(31,4)	(12,7)
EAT CORPORATE (CATÉGORIE DE RÉCONCILIATION)	(118,5)	(107,7)	-9,1%	(30,9)	(21,6)

Le résultat d'exploitation (EBIT) attribuable à la catégorie de réconciliation « Corporate » a diminué par rapport à l'année dernière, l'EBIT ayant diminué de 4,4 millions EUR, pour s'établir à -8,2 millions EUR au troisième trimestre 2018, principalement sous l'effet des éléments positifs ponctuels de l'année dernière.

6. Chiffre d'affaires

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 septembre		3 ^e trimestre	
	2017	2018	2017	2018
Chiffre d'affaires excluant les rémunérations SIEG	1.840,8	2.494,1	572,3	798,1
Rémunération SIEG	199,7	202,1	65,3	67,4
TOTAL	2.040,5	2.696,2	637,6	865,5

7. Charges d'exploitation

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

En millions EUR	Total de l'année en cours 30 septembre			3 ^e trimestre		
	2017	2018	Variation %	2017	2018	Variation %
Loyers et charges locatives	71,4	109,7	53,6%	25,6	36,5	42,8%
Entretien et réparations	60,9	79,2	30,0%	20,7	25,2	21,5%
Fournitures d'énergie	29,7	33,5	13,0%	9,5	11,2	18,1%
Autres biens	16,3	25,7	57,9%	6,3	9,2	47,2%
Frais postaux et de télécommunication	5,7	14,7	159,4%	1,8	4,8	166,8%
Frais d'assurance	7,3	15,1	106,4%	3,5	4,9	39,5%
Coûts de transport	216,4	466,0	115,4%	70,6	156,5	121,8%
Publicité et annonces	10,0	16,8	68,1%	3,0	5,1	71,3%
Consultance	7,1	15,6	117,5%	2,8	2,3	-18,1%
Frais d'intérim	48,7	108,6	123,0%	18,7	36,8	97,3%
Rémunération de tiers, honoraires	90,3	104,0	15,2%	30,9	37,5	21,2%
Autres services	14,0	66,9	376,9%	3,4	20,8	510,4%
TOTAL	577,8	1.055,7	82,7%	196,7	350,8	78,4%

8. Immobilisations corporelles

Comparé à décembre retraité pour l'estimation de l'allocation du prix d'acquisition de Radial, les immobilisations corporelles ont diminué de 33,7 millions EUR, soit 4,5%, pour s'établir à 719,1 millions EUR au 30 septembre 2018. Cette baisse est principalement due à des amortissements pour 82,1 millions EUR et à des transferts vers les actifs destinés à la vente et les immeubles de placement, partiellement compensés par des dépenses en capital pour 52,4 millions EUR, par l'intégration de Leen Menken Foodservice Logistics B.V., IMEX Global Solutions. Inc., M.A.I.L. Inc. et Active Ants pour 10,6 millions EUR ainsi que l'évolution des taux de change.

9. Immobilisations incorporelles

Comparé à décembre retraité pour l'estimation de l'allocation du prix d'acquisition de Radial, les immobilisations incorporelles ont augmenté de 8,3 millions EUR lors des neuf premiers mois de l'année, soit 0,9%, pour atteindre 898,7 millions EUR au 30 septembre 2018. L'augmentation est principalement due à des dépenses en capital pour 14,5 millions EUR, au goodwill préliminaire résultant de l'acquisition de Leen Menken Foodservice Logistics B.V., IMEX Global Solutions. Inc., M.A.I.L. Inc. et Active Ants pour 12,5 millions EUR (à noter que ce goodwill est encore provisoire, l'affectation du prix d'achat étant toujours en cours de révision) et l'évolution du taux de change. Les effets susmentionnés sont en partie compensés par les amortissements pour 33,5 millions EUR.

10. Participations dans les entreprises associées

Les participations dans les entreprises associées ont diminué de 74,0 millions EUR, soit 22,5%, pour s'établir à 255,2 millions EUR au 30 septembre 2018. Cette diminution est principalement due à la norme IFRS 9 « Instruments financiers », qui remplace la norme IAS 39 « Instruments financiers » :

comptabilisation et évaluation » depuis le 1^{er} janvier 2018 chez bpost banque. La majeure partie de son portefeuille d'obligations a dès lors été reclassée de la catégorie IAS 39 « disponibles à la vente » vers la catégorie IFRS 9 « coût amorti ». Cela a entraîné une diminution des capitaux propres de bpost banque de 119,8 millions EUR au 1^{er} janvier 2018 et, par conséquent, la participation de bpost dans les sociétés associées de 59,9 millions EUR. En outre, cette baisse s'explique par la diminution de 20,7 millions EUR des gains non réalisés sur le portefeuille d'obligations comptabilisés dans les autres éléments du résultat global, reflétant une augmentation moyenne de la courbe de rendement sous-jacente de 12 points de base (*basis points*, ou bps) par rapport au 31 décembre 2017 et partiellement compensée par la part de bpost dans le bénéfice de bpost banque pour 6,6 millions EUR. Au 30 septembre 2018, les participations dans les entreprises associées ont compris des gains non réalisés portant sur le portefeuille obligataire d'un montant de 43,6 millions EUR, ce qui représente 17,1% du total des participations dans les entreprises associées. Les gains non réalisés ont été générés par le faible niveau des taux d'intérêt par rapport aux rendements au moment de l'acquisition de ces obligations. Les gains non réalisés ne sont pas comptabilisés dans le compte de résultats, mais directement en capitaux propres dans les autres éléments du résultat global.

11. Créances commerciales et autres créances

Les créances commerciales et autres créances ont diminué de 130,2 millions EUR, soit 18,2 %, pour s'établir à 584,7 millions EUR au 30 septembre 2018. Cette baisse résulte essentiellement du règlement habituel de la créance des SIEG pour le premier trimestre 2018.

12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 78,3 millions EUR, soit 16,8%, pour s'établir à 544,3 millions EUR au 30 septembre 2018. Cette augmentation est principalement due au flux de trésorerie disponible (19,4 millions EUR), à l'émission d'obligation et au papier commercial ainsi qu'aux nouveaux emprunts contractés, partiellement compensés par le paiement d'un dividende de 50,0 millions EUR et le remboursement du crédit-pont contracté en 2017 pour l'acquisition de Radial.

13. Emprunts bancaires non courants

Les emprunts bancaires non courants ont augmenté de 803,3 millions EUR pour s'établir à 858,8 millions EUR principalement en raison de l'émission d'une obligation de 650 millions EUR sur 8 ans, sursouscrit deux fois, avec un coupon de 1,25% et un prêt à terme de 185 millions USD avec comme échéance septembre 2021 et une structure à taux variable. Ces transactions ont servi à refinancer l'acquisition en novembre 2017 de Radial Holdings, LP à de très bonnes conditions financières. bpost a emprunté une partie en USD pour atténuer le risque de change sur les opérations à l'étranger. bpost a donc réalisé une couverture d'investissement net.

14. Avantages au personnel

En millions EUR	Au 31 décembre 2017	Au 30 septembre 2018
Avantages postérieurs à l'emploi	(50,7)	(48,6)
Avantages à long terme	(108,2)	(118,2)
Indemnités de fin de contrat de travail	(6,6)	(8,7)
Autres avantages à long terme	(161,5)	(155,5)
TOTAL	(326,9)	(331,1)

Les avantages au personnel ont augmenté de 4,2 millions EUR, soit 1,3%, pour s'établir à 331,1 millions EUR au 30 septembre 2018. Cette augmentation reflète essentiellement :

- le paiement d'avantages pour un montant de 22,8 millions EUR;
- des gains actuariels opérationnels pour un montant de 0,3 million EUR;
- des charges additionnelles de service (19,7 millions EUR), un transfert entrant lié aux jours d'épargne-pension (5,6 millions EUR) et des charges d'intérêt (3,3 millions EUR);
- des gains financiers actuariels de 0,5 million EUR engendrés par des changements dans les taux d'actualisation;
- des gains de réévaluation sur des régimes de prestations définis de 0,8 million EUR (avant impôt), comptabilisés via les autres éléments du résultat global.

15. Dettes commerciales et autres dettes non courantes

Les dettes commerciales et autres dettes non courantes ont diminué de 5,9 millions EUR, pour atteindre 39,3 millions EUR au 30 septembre 2018, principalement en raison du transfert de la contrepartie conditionnelle de DynaGroup vers les autres dettes courantes.

16. Emprunts bancaires courants

Les emprunts et dettes financières courants portant intérêts ont diminué de 669,7 millions EUR pour s'établir à 30,2 millions EUR en raison du remboursement du crédit-pont contracté pour l'achat de Radial. Ce crédit-pont a été refinancé via l'émission d'une obligation et un emprunt à terme. Cette diminution a été en partie compensée par l'émission d'un papier commercial pour 20,0 millions EUR.

17. Impôts sur le résultat à payer

Les impôts sur le résultat à payer ont diminué de 38,1 millions EUR, pour atteindre 0,5 millions EUR au 30 septembre 2018, principalement suite au paiement d'avances sur impôts plus élevées.

18. Dettes commerciales et autres dettes courantes

Les dettes commerciales et autres dettes courantes ont diminué de 235,1 millions EUR, soit 19,3%, pour s'établir à 983,2 millions EUR au 30 septembre 2018. Cette diminution s'explique par la baisse des dettes commerciales de 151,8 millions EUR, des dettes sociales de 48,1 millions EUR et des autres dettes de 35,0 millions EUR. La réduction des dettes sociales résulte essentiellement d'une différence de calendrier, les cotisations sociales pour l'année 2017 entière (congrés payés, primes...) ayant été payées en 2018. La diminution des dettes commerciales s'explique surtout par un élément de phasage étant donné les pics saisonniers du quatrième trimestre. La diminution des autres dettes résulte essentiellement du paiement de la contrepartie conditionnelle de DynaGroup et FDM (45,4 millions EUR) et est partiellement compensée par le transfert de la contrepartie conditionnelle pour DynaGroup à partir des dettes commerciales et autres dettes non courantes.

19. Actifs et passifs financiers

Le tableau ci-dessous donne des informations sur la catégorie de mesure de la juste valeur des actifs et passifs financiers de bpost au 30 septembre 2018 :

En millions EUR Au 30 septembre 2018	Catégorisé à la juste valeur			
	Valeur comptable	Prix coté sur un marché actif (Niveau 1)	Autre donnée significative observable (Niveau 2)	Donnée significative non observable (Niveau 3)
Actifs financiers				
Actifs non courants				
Actifs financiers évalués au coût amorti	10,9			
Actifs courants				
Instruments dérivés - forex swap	0,0		0,0	
Actifs financiers évalués au coût amorti	1.131,7			
Total actifs financiers	1.142,6			
Passifs financiers évalués à leur juste valeur :				
Non courants				
Obligations à long terme	641,6	640,2		
Passifs financiers évalués au coût amorti	262,1			
Courants				
Instruments dérivés - forex swap	0,1		0,1	
Instruments dérivés - cross currency swap	3,4		3,4	
Instruments dérivés - forex forward	0,6		0,6	
Passifs financiers évalués au coût amorti	1.037,7			
Total passifs financiers	1.945,4			

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

20. Instruments financiers dérivés et couverture

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

En juillet 2018, bpost a finalement émis des obligations à 8 ans pour 650,0 millions EUR. Étant donné le changement de la durée et du montant nominal des obligations émises par rapport à février 2018, le montant ineffectif de la couverture de flux de trésorerie (basé sur la méthode du dérivé hypothétique) s'est chiffré à 1,5 million EUR et a été comptabilisé en compte de résultats en tant que charge financière. La partie effective de la couverture de flux de trésorerie (20,0 millions EUR) a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global (le montant net d'impôt s'élève à 14,8 millions EUR) en tant que réserve de couverture de flux de trésorerie. Cette couverture de flux de trésorerie est reclassée en compte de résultats dans les mêmes périodes, étant donné que les flux de trésorerie des obligations à long terme affectent le résultat durant les 8 années qui suivent la date d'émission. Au cours du troisième trimestre 2018, un montant de 0,6 million EUR a été reclassé en compte de résultats.

Au troisième trimestre 2018, bpost a contracté un prêt bancaire en USD. Outre l'émission obligataire, bpost, dont l'EUR est la devise fonctionnelle, a emprunté en USD afin de refinancer l'acquisition de

novembre 2017 de Radial Holdings, LP. bpost a désigné une partie de ce prêt comme instrument de couverture de son investissement net dans Radial, l'élément couvert, dont la devise fonctionnelle est l'USD. Par conséquent, la portion effective des variations de la juste valeur de l'instrument de couverture est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. Au 30 septembre 2018, la perte nette sur la réévaluation du prêt en USD comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et cumulée dans les écarts de conversion de devises s'élevait à 4,1 millions EUR.

21. Passifs et actifs éventuels

Les passifs et les actifs éventuels sont matériellement inchangés par rapport à ceux décrits dans la note 6.30 des états financiers annuels de bpost au 31 décembre 2017. Ce rapport financier intermédiaire doit être lu conjointement avec les états financiers annuels de bpost au 31 décembre 2017.

22. Événements survenus après la clôture de l'exercice

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

Autres informations financières (non audité)

Rapprochement entre les paramètres financiers publiés et les paramètres financiers normalisés

bpost analyse également la performance de ses activités sur une base normalisée ou avant éléments d'ajustement. Les postes d'ajustement représentent des éléments importants de revenus ou de charges qui, en raison de leur caractère non récurrent, sont exclus du reporting interne et des analyses de performance. bpost recourt à une approche cohérente pour déterminer si un élément de revenu ou de charge est un élément d'ajustement et s'il est suffisamment important pour être exclu des chiffres rapportés pour obtenir les chiffres normalisés.

Un élément d'ajustement est réputé important lorsqu'il s'élève à 20 millions EUR ou plus. Tous les profits ou les pertes sur cession d'activités sont normalisés quel que soit le montant qu'ils représentent, ainsi que l'ensemble des impacts comptables hors trésorerie de l'allocation du prix d'acquisition (PPA), lié aux acquisitions. Les extournes des provisions dont le calcul a été normalisé à partir des revenus sont également normalisées quel que soit le montant.

La présentation des résultats normalisés n'est pas conforme aux IFRS et n'est pas audité. Les résultats normalisés ne peuvent être comparés aux chiffres normalisés par d'autres entreprises, étant donné que ces entreprises peuvent calculer leurs chiffres normalisés différemment de bpost. Les mesures financières normalisées sont présentées ci-dessous.

Compte de résultats

PRODUITS D'EXPLOITATION

En millions EUR	Total de l'année en cours			3 ^e trimestre		
	2017	2018	Variation %	2017	2018	Variation %
Total des produits d'exploitation	2,068.7	2,718.6	31.4%	647.6	873.7	34.9%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION NORMALISE	2,068.7	2,718.6	31.4%	647.6	873.7	34.9%

CHARGES D'EXPLOITATION

En millions EUR	Total de l'année en cours			3 ^e trimestre		
	2017	2018	Variation %	2017	2018	Variation %
Total des charges d'exploitation à l'exclusion des dépréciations/amortissements	(1.622,1)	(2.353,9)	45,1%	(537,3)	(794,8)	47,9%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION A L'EXCLUSION DES DEPRECIATIONS/AMORTISSEMENTS	(1.622,1)	(2.353,9)	45,1%	(537,3)	(794,8)	47,9%

EBITDA

En millions EUR	Total de l'année en cours			3 ^e trimestre		
	2017	2018	Variation %	2017	2018	Variation %
EBITDA	446,5	364,7	-18,3%	110,3	78,9	-28,4%
EBITDA NORMALISE	446,5	364,7	-18,3%	110,3	78,9	-28,4%

EBIT

En millions EUR	Total de l'année en cours			3 ^e trimestre		
	2017	2018	Variation %	2017	2018	Variation %
Résultat d'exploitation (EBIT)	377,4	249,6	-33,9%	87,2	40,6	-53,4%
Impact hors trésorerie de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) ⁽¹⁾		17,7			6,1	
RESULTAT D'EXPLOITATION NORMALISE (EBIT)	377,4	267,3	-29,2%	87,2	46,7	-46,4%

RESULTAT DE LA PERIODE (EAT)

En millions EUR	Total de l'année en cours			3 ^e trimestre		
	2017	2018	Variation %	2017	2018	Variation %
Résultat de l'année	255,8	159,1	-37,8%	60,0	27,2	-54,6%
Impact hors trésorerie de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) ⁽¹⁾		16,0			5,3	
RESULTAT DE L'ANNEE NORMALISE	255,8	175,1	-31,6%	60,0	32,6	-45,7%

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

Flux de trésorerie

En millions EUR	Total de l'année en cours			3 ^e trimestre		
	2017	2018	Variation %	2017	2018	Variation %
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	219,5	138,1	-37,1%	(38,9)	(30,2)	-22,%
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(128,7)	(118,7)	7,8%	(37,3)	(23,1)	38,1%
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE	90,8	19,4	-78,6%	(76,3)	(53,3)	30,1%
Montants collectés dus aux clients	0,0	26,1	-	0,0	7,5	-
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE NORMALISÉ	90,8	45,6	-49,8%	(76,3)	(45,7)	39,9%

Dans certains cas, Radial effectue la facturation et la collecte des paiements au nom de ses clients. Sous cet arrangement, Radial rétribue systématiquement les montants facturés aux clients, et effectue un décompte avec le client, des montants dus ou des créances de Radial, sur base des facturations, des frais et montants précédemment rétribués. Le flux de trésorerie opérationnel disponible normalisé exclut les liquidités reçues au nom de ses clients. Radial n'a pas ou peu d'impact sur le montant ou le timing de ces paiements.

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

En millions EUR	Total de l'année en cours			3 ^e trimestre		
	2017	2018	Variation %	2017	2018	Variation %
Résultat net consolidé IFRS	255,8	159,1	-37,8%	60,0	27,2	-54,6%
Résultats des filiales et impacts de déconsolidation	(31,4)	1,1	-103,4%	(8,5)	7,1	-
Autres impacts de déconsolidation	20,6	7,7	-62,7%	(0,8)	(3,2)	-
Différences dans les dotations aux amortissements et réductions de valeur	2,2	2,5	15,5%	0,5	1,2	-
Différences de comptabilisation des provisions	(1,8)	(1,1)	-41,2%	(1,5)	(0,4)	-73,9%
Effets de la norme IAS19	(35,6)	(4,9)	-86,3%	(2,6)	(6,7)	-
Amortissements d'immobilisations incorporelles PPA	0,0	17,7	-	0,0	6,1	-
Impôts différés	10,7	1,0	-90,9%	7,4	1,7	-76,8%
Autres	2,2	1,0	-53,4%	(2,5)	(3,8)	48,1%
Résultat net non consolidés selon les GAAP belges	222,8	184,2	-17,3%	52,0	29,3	-43,6%

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

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

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

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des impacts mentionnés ci-dessus :

En millions EUR	Total de l'année en cours		3 ^e trimestre	
	2017	2018	2017	2018
Bénéfice des filiales consolidées par intégration globale belges (GAAP locales)	(12,8)	(6,1)	(3,4)	(1,1)
Bénéfice des filiales internationales (GAAP locales)	(8,1)	16,6	(1,5)	11,4
Part des bénéfices des sociétés associées (GAAP locales)	(10,4)	(9,4)	(3,6)	(3,3)
Autres impacts de déconsolidation	20,6	7,7	(0,8)	(3,2)
Total	(10,8)	8,8	(9,2)	3,9

La seconde étape consiste à extraire les chiffres GAAP belges des chiffres IFRS en extournant tous les ajustements IFRS effectués aux chiffres GAAP. Voici une liste non exhaustive de ces ajustements :

- Différences dans le traitement des amortissements et réductions de valeur : les GAAP belges autorisent des durées de vie utile (et donc des taux d'amortissement) différentes pour les actifs immobilisés par rapport aux IFRS. Le goodwill est amorti selon les GAAP belges alors que les IFRS exigent un test de réduction de valeur sur le goodwill. Les IFRS permettent également de comptabiliser les actifs incorporels au bilan sous d'autres conditions que les GAAP belges ;

- Les provisions sont comptabilisées suivant des critères différents selon les GAAP belges et les IFRS ;
- Les IFRS exigent que toutes les obligations futures envers le personnel soient comptabilisées en tant que dettes sous l'IAS 19, ce que les GAAP belges ne prévoient pas. Les mouvements de dettes IFRS sont comptabilisés dans le compte de résultats de la Société sous la rubrique frais de personnel ou provisions, à l'exception de l'impact des fluctuations des taux d'actualisation des obligations futures comptabilisé comme résultat financier. L'évolution d'une année à l'autre est principalement expliquée par la suppression, au second trimestre 2017, de l'avantage transport pour le personnel retraité de bpost ;
- Conformément à la norme IFRS 3 bpost a effectué l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour de Buren, DynaGroup, Ubiway et Radial (ce dernier n'étant pas encore finalisé) et a comptabilisé plusieurs immobilisations incorporelles (marques, savoir-faire, relations clients...). Les charges d'amortissement de ces actifs incorporels s'élèvent à 17,7 millions EUR en 2018. En 2017, il n'y avait pas d'impact relatif au PPA.

Les impôts différés ne sont pas un principe comptable selon les GAAP belges, mais bien sous les IFRS.

Déclarations des représentants légaux

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

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

Le Comité de direction de bpost est représenté par Koen Van Gerven, administrateur délégué et Henri de Romree, Chief Financial Officer.

Déclarations prospectives

Les informations de ce document peuvent inclure des déclarations prospectives⁵, basées sur les attentes et projections actuelles du Management concernant des événements à venir. De par leur nature, les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de performances futures et induisent des risques connus et inconnus, des incertitudes, des hypothèses et d'autres facteurs, du fait qu'elles se réfèrent à des événements et dépendent de circonstances futures, sous le contrôle ou non de l'Entreprise. De tels facteurs peuvent induire un écart matériel entre les résultats, les performances ou les développements réels et ceux qui sont exprimés ou induits par de telles déclarations prospectives. Par conséquent, il n'y a aucune garantie que de telles déclarations prospectives se vérifieront. Elles ne se révèlent pertinentes qu'au moment de la présentation et l'Entreprise ne s'engage aucunement à mettre à jour ces déclarations prospectives pour refléter des résultats réels, des modifications d'hypothèses ou des changements au niveau des facteurs affectant ces déclarations.

⁵ Comme défini entre autres au sens de l'U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995

Glossaire

- **Belgian GAAP** : cadre d'information financière applicable en Belgique
- **Capex** : montant total investi dans les immobilisations.
- **EAT** : Earnings After Taxes
- **EBIT ou Résultat d'exploitation** : Earnings Before Interests and Taxes
- **EBITDA**: Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization. Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations.
- **Taux d'imposition effectif**: Impôt des sociétés/Résultats avant impôts
- **Dette 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 d'ajustement exclus. Les postes d'ajustement représentent des éléments importants de revenus ou de charges qui, en raison de leur caractère non récurrent, sont exclus du reporting interne et des analyses de performance. bpost recourt à une approche cohérente pour déterminer si un élément de revenu ou de charge est un poste d'ajustement et s'il est suffisamment important pour être exclu des chiffres rapportés pour obtenir les chiffres normalisés. Un élément d'ajustement est réputé important lorsqu'il s'élève à 20 millions EUR ou plus. Tous les profits ou les pertes sur cession d'activités sont normalisés quel que soit le montant qu'ils représentent. Les extournes des provisions dont le calcul a été normalisé à partir des revenus sont également normalisées quel que soit le montant.
- **Flux de trésorerie opérationnel disponible (FCF)**: trésorerie nette des activités d'exploitation + trésorerie nette des activités d'investissements.
- **Volume sous-jacent** : commence à partir du volume publié et inclut quelques corrections, par exemple l'impact du nombre de jours ouvrables sur les ventes de timbres et de machines à affranchir et les volumes de courrier liés aux élections.