

bpost : résultats du quatrième trimestre 2018

Faits marquants du quatrième trimestre 2018

- **Le total des produits d'exploitation** s'est élevé à 1.131,6 millions EUR (+18,5%), sous l'effet des acquisitions, de la forte croissance organique des activités paquets en Belgique et à l'international et de la quasi-stabilité des revenus générés par le Domestic Mail.
- **Évolution du volume sous-jacent de Domestic Mail à -6,2%** (-5,8% pour l'année 2018), en raison de l'impact de la poursuite de la substitution électronique, de la rationalisation et de la concurrence régnant sur le marché de la publicité.
- **Poursuite de la forte croissance des volumes de Domestic Parcels à +15,8%** (+23,3% sur l'ensemble de l'année), stimulée par une forte croissance de l'e-commerce, mais affectée par les grèves. Effet mix/prix de -3,3%.
- Les **Logistic Solutions augmentent de 117,0 millions EUR**, en raison de la consolidation de Radial (+111,6 millions EUR). Les chiffres de Radial sont conformes aux attentes.
- **Hausse des Additional Sources of Revenues** (+33,5 millions EUR) grâce à l'influence des acquisitions d'IMEX et M.A.I.L., Inc. sur l'International Mail.
- **Bonne gestion des pics de fin d'année**, tant en Belgique qu'aux États-Unis.
- **Évolution favorable des dépenses organiques** (-1,4 million EUR). L'augmentation de 121,4 millions EUR des dépenses opérationnelles totales s'explique par la consolidation des acquisitions.
- **EBITDA en hausse de 55,0 millions EUR, pour atteindre 206,4 millions EUR**. Génération d'EBITDA concentrée en fin d'année comme prévu.
- **Le résultat net de bpost SA (BGAAP)** pour l'année entière s'est établi à 262,3 millions EUR.
- **Un dividende total de 1,31 EUR brut par action**, identique à celui de l'année dernière comme escompté a été proposé, sur la base des résultats de 2018. Il se compose d'un acompte sur dividende de 1,06 EUR (payé en décembre 2018) et d'une proposition de dividende final de 0,25 EUR, soumise à l'approbation des actionnaires.

Déclaration du CEO

Commentaire de Koen Van Gerven, CEO : « *Les résultats de 2018 sont conformes aux attentes que nous avons exprimées à l'occasion de notre Capital Markets Day en juin et réitérées depuis lors. Nous avons tenu nos promesses, avec un EBITDA annuel en ligne avec les prévisions, une contribution de Radial telle que nous l'avions anticipée et le paiement d'un dividende de 1,31 euro par action. Je suis par conséquent très reconnaissant vis-à-vis de tous nos collaborateurs, qu'ils soient actifs en Belgique ou à l'étranger.* »

« *Nos objectifs se sont réalisés grâce à la génération d'un EBITDA concentré sur la fin de période au cours d'un quatrième trimestre saisonnièrement solide ayant bénéficié d'une forte croissance organique des paquets, aux niveaux national et international, malgré l'impact négatif des actions de grève. Radial a géré le pic de fin d'année avec succès et les coûts organiques du groupe ont diminué au cours du trimestre. Nous avons en outre terminé l'année de manière positive, avec la conclusion d'un accord important pour le bien-être de notre personnel.* »

« *Notre vision d'ici 2022 est claire : devenir, au-delà du courrier, un acteur efficace de la logistique d'e-commerce au niveau mondial, ancré en Belgique. En 2018, nous avons enregistré d'importantes avancées dans la réalisation de cet objectif en mettant en place une véritable structure de Business Units, de manière à nous concentrer sur les trois principaux défis de l'entreprise, à savoir la baisse du volume de courrier, la croissance des paquets et Radial. Nous avons déjà observé des signes visibles d'amélioration chez Radial avec une satisfaction accrue de la clientèle, une réduction du taux d'attrition et d'importants renouvellements de contrats. 2019 sera une nouvelle année importante dans notre évolution, avec l'accélération de la préparation de notre modèle de distribution adapté. Ce travail préparatoire pèsera d'abord sur les résultats avant que nous puissions en récolter les fruits. Dans le même temps, nous devons composer avec une pression accrue au niveau des coûts. Je suis convaincu que, grâce à l'engagement au quotidien de nos collaborateurs, nous pouvons franchir une étape*

supplémentaire dans le processus de transformation à long terme que nous avons entrepris avec succès. »

Perspectives pour 2019

L'objectif pour 2019 est de générer pour le groupe des **produits d'exploitation stables** par rapport à 2018 ventes de bâtiments incluses, un **EBIT normalisé supérieur à 300.0 millions EUR** et de distribuer un **dividende** équivalent à minimum 85% du résultat net BGAAP 2019 de bpost S.A.

Plus spécifiquement, pour nos 4 divisions :

Mail & Retail :

- Nous nous attendons à un déclin des revenus par un pourcentage « low single-digit ».
- Le déclin sous-jacent des volumes du Domestic Mail est anticipé jusqu'à -7%, partiellement compensé par une hausse des prix de +4.4% en moyenne.
- La marge EBIT de Mail & Retail devrait s'établir entre 11% et 13%.

Parcels & Logistics Europe & Asia :

- Nous nous attendons à une croissance des revenus par un pourcentage « high single-digit », dont un pourcentage « mid-teens » pour la partie Parcels Belgium-Netherlands.
- La marge EBIT de la division Parcels & Logistics Europe & Asia est anticipée entre 6% et 8%.

Parcels & Logistics North America :

- Le chiffre d'affaires devrait décroître par un pourcentage de l'ordre de « low single-digit », principalement expliqué par l'impact au sein de Radial des pertes de clients en 2018 et de la révision des tarifs. Radial est cependant sur la trajectoire de son objectif 2022 tel que présenté au Capital Markets Day.
- Au niveau de l'EBIT, la division Parcels & Logistics North America devrait être à l'équilibre.

Corporate :

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

Nous anticipons des dépenses en capital brutes autour de 150,0 millions EUR.

Pour plus d'informations:

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

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

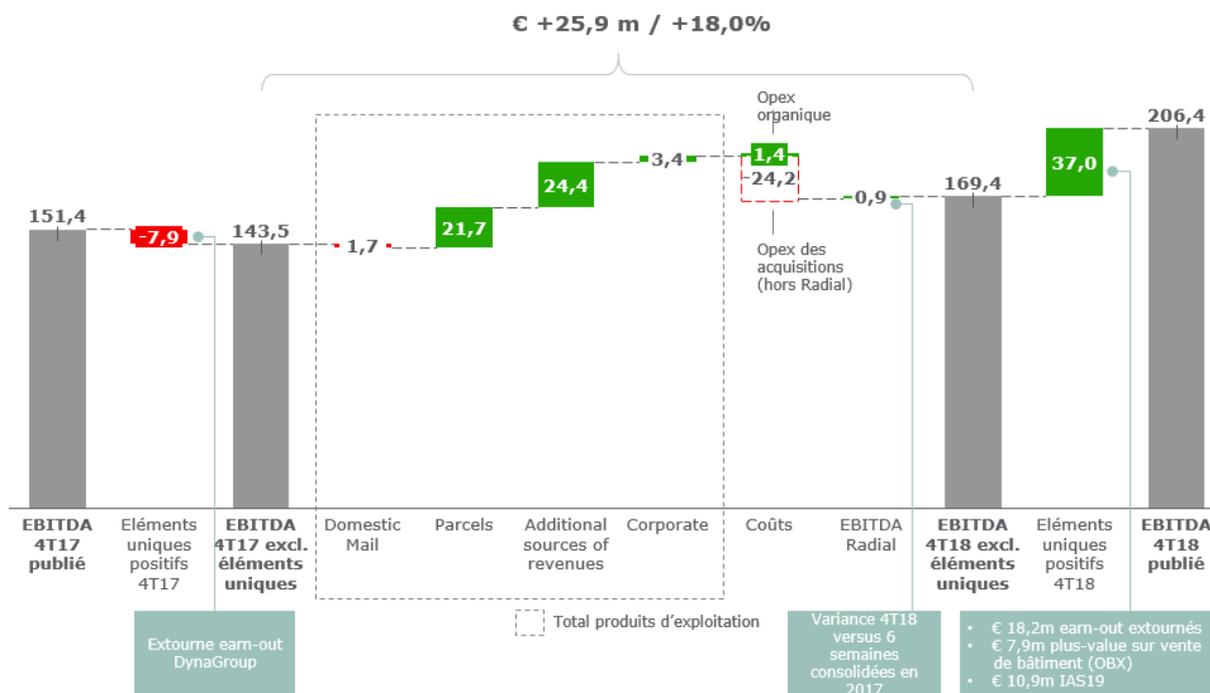
Chiffres clés¹

4 ^e trimestre (en millions EUR)					
	Publiés		Normalisés		% Δ
	2017	2018	2017	2018	
Total des produits d'exploitation (revenus)	955,1	1.131,6	955,1	1.131,6	18,5%
Charges d'exploitation	803,7	952,2	803,7	925,2	15,1%
EBITDA	151,4	206,4	151,4	206,4	36,3%
<i>Marge (%)</i>	<i>15,9%</i>	<i>18,2%</i>	<i>15,9%</i>	<i>18,2%</i>	
EBIT	115,5	143,8	124,2	156,9	26,3%
<i>Marge (%)</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,7%</i>	<i>13,0%</i>	<i>13,9%</i>	
Résultat avant impôts	106,9	140,5	115,7	153,6	32,8%
Impôts sur le résultat	39,8	35,9	42,2	38,2	
Résultat net	67,1	104,6	73,5	115,4	57,1%
Flux de trésorerie opérationnel disponible	(576,6)	221,8	(591,6)	186,0	
Résultat net bpost S.A. (BGAAP)	68,2	78,1	68,2	78,1	14,5%
Dette nette / (trésorerie nette), au 31 Décembre	292,4	344,8	292,4	344,8	
Total de l'année (en millions EUR)					
	Publiés		Normalisés		% Δ
	2017	2018	2017	2018	
Total des produits d'exploitation (revenus)	3.023,8	3.850,2	3.023,8	3.850,2	27,3%
Charges d'exploitation	2.425,9	3.279,1	2.425,9	3.279,1	35,2%
EBITDA	598,0	571,1	598,0	571,1	-4,5%
<i>Marge (%)</i>	<i>19,8%</i>	<i>14,8%</i>	<i>19,8%</i>	<i>14,8%</i>	
EBIT	492,9	393,4	501,6	424,3	-15,4%
<i>Marge (%)</i>	<i>16,3%</i>	<i>10,2%</i>	<i>16,6%</i>	<i>11,0%</i>	
Résultat avant impôt	488,7	381,0	497,5	411,9	-17,2%
Impôts sur le résultat	165,8	117,4	168,2	121,4	
Résultat net	322,9	263,6	329,3	290,4	-11,8%
Flux de trésorerie opérationnel disponible	(485,8)	241,2	(500,8)	231,5	
Résultat net bpost S.A. (BGAAP)	291,0	262,3	291,0	262,3	-9,8%
Dette nette / (trésorerie nette), au 31 Décembre	292,4	344,8	292,4	344,8	

¹ Chiffres normalisés et Q4 non-audités.

Quatrième trimestre 2018 - Compte de résultats

Millions EUR



Le **total des produits d'exploitation** a augmenté de 176,5 millions EUR, pour atteindre 1.131,6 millions EUR. Si l'on exclut l'impact de Radial (110,4 millions EUR) et l'évolution favorable des contreparties conditionnelles (10,3 millions EUR), l'augmentation se chiffre à 55,8 millions EUR. Cette hausse, qui est le fruit des bons résultats des segments Parcels (+21,7 millions EUR), Additional Sources of Revenues (+24,4 millions EUR) et Corporate (+11,3 millions EUR, grâce à l'impact de la ventes de bâtiments), est partiellement contrebalancée par la légère baisse du Domestic Mail (-1,7 million EUR).

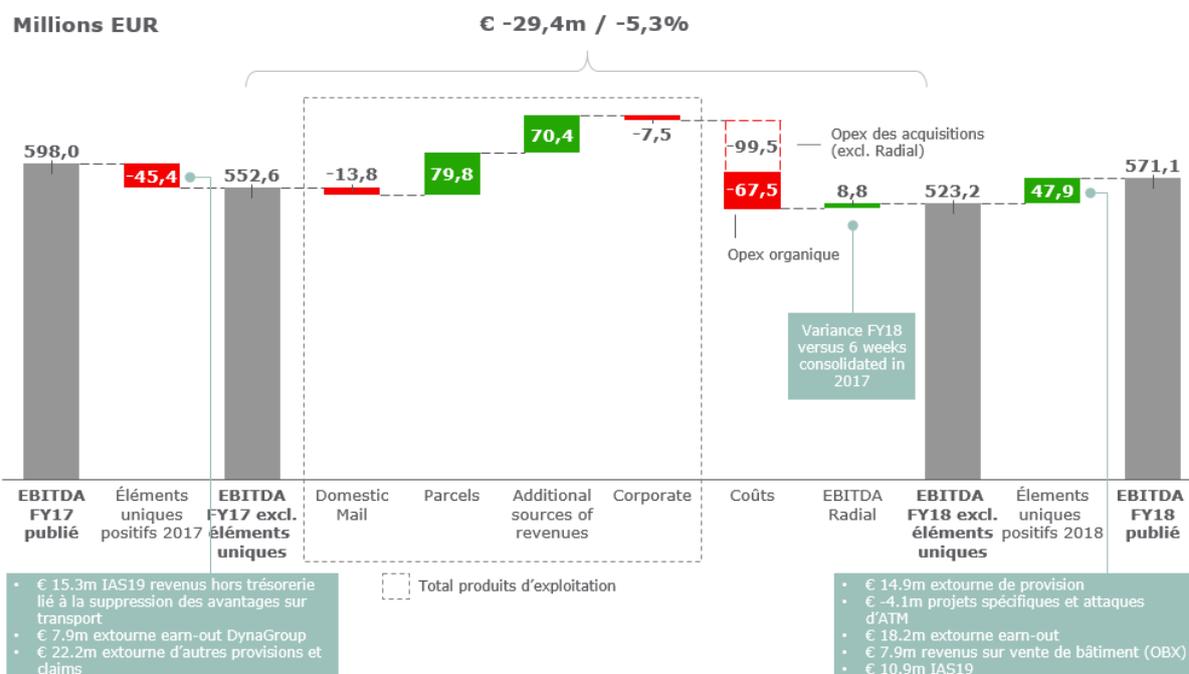
Si l'on ne tient pas compte de Radial et du gain hors trésorerie lié à l'assurance-groupe (10,9 millions EUR), les coûts ont augmenté de 22,9 millions EUR. Par conséquent, l'**EBITDA** et l'**EBIT normalisé** ont augmenté respectivement de 55,0 millions EUR et 32,7 millions EUR.

Le **résultat financier net** a augmenté de 2,1 millions EUR, en raison principalement des résultats financiers hors trésorerie liés aux avantages du personnel IAS 19.

Les dépenses normalisées dues aux **impôts sur les résultats** ont baissé par rapport au dernier exercice, le taux d'imposition effectif s'établissant à 24,9 %.

Le **résultat net normalisé IFRS du groupe** s'est élevé à 115,4 millions EUR. Le **bénéfice net selon les normes belges GAAP** de la société mère s'est établi à 78,1 millions EUR.

Année complète 2018 - Compte de résultats



Le **total des produits d'exploitation** a augmenté de 826,4 millions EUR, pour atteindre 3.850,2 millions EUR. Si l'on exclut l'impact de Radial (684,4 millions EUR) et l'évolution favorable des contreparties conditionnelles (10,3 millions EUR), l'augmentation s'est chiffrée à 131,7 millions EUR. Cette hausse due aux Parcels (+79,8 millions EUR) et aux Additional Sources of Revenues (+70,4 millions EUR) est partiellement compensée par la diminution enregistrée pour les activités Domestic Mail (-13,8 millions EUR) et Corporate (-4,6 millions EUR).

Si l'on ne tient pas compte de Radial et d'éléments non récurrents (10,8 millions EUR), les coûts ont augmenté de 166,9 millions EUR. L'augmentation des revenus a été dépassée par la hausse des coûts, si bien que **l'EBITDA et l'EBIT normalisé** ont diminué respectivement de 26,9 millions EUR et 77,4 millions EUR.

Le **résultat financier net** a diminué de 10,1 millions EUR, principalement en raison des intérêts sur les emprunts et l'obligation.

Les dépenses normalisées liées aux **impôts sur le résultat** ont diminué par rapport à l'année dernière, en raison surtout d'un bénéfice avant impôts moindre, le taux d'imposition effectif s'établissant à 29,5 %.

Le **résultat net normalisé IFRS du groupe** s'est élevé à 290,4 millions EUR. Le **bénéfice net selon les normes belges GAAP** de la société mère s'est chiffré à 262,3 millions EUR.

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

Quatrième trimestre de 2018

En millions EUR	4T17	Δ	4T18	% Δ	Var. vol. sous- jacente %
Domestic mail	359,8	(1,7)	358,1	-0,5%	-6,2%
Transactional mail	214,8	2,7	217,5	1,3%	-6,6%
Advertising mail	67,3	(1,7)	65,6	-2,5%	-6,3%
Press	77,7	(2,7)	75,0	-3,5%	-2,9%
Parcels	367,9	133,3	501,2	36,2%	
Domestic parcels	64,8	7,9	72,6	12,1%	+15,8%
International parcels	63,0	8,5	71,4	13,5%	
Logistic solutions	240,2	117,0	357,2	48,7%	
Additional sources of revenues	214,6	33,5	248,1	15,6%	
International mail	43,0	22,7	65,7	52,7%	
Value added services	25,4	3,2	28,7	12,7%	
Banking and financial products	43,5	(2,2)	41,3	-5,0%	
Distribution	25,8	4,4	30,3	17,1%	
Retail & Autres	76,9	5,4	82,3	7,0%	
Corporate	12,8	11,3	24,2	88,2%	
TOTAL	955,1	176,5	1.131,6	18,5%	

Le **total des produits d'exploitation** a augmenté de 176,5 millions EUR, soit 18,5%, passant de 955,1 millions EUR au quatrième trimestre de 2017 à 1.131,6 millions EUR pour la même période de 2018.

Les revenus du **Domestic Mail** ont diminué légèrement, de -1,7 million EUR pour s'établir à 358,1 millions EUR, le volume subissant des baisses publiée et sous-jacente de respectivement -4,6% et -6,2%. Le Transactional Mail, avec des baisses de volume publiée et sous-jacente de respectivement -5,3% et -6,6%, a continué à subir l'impact de la substitution électronique et la rationalisation. L'Advertising Mail a enregistré des baisses de volume publiée et sous-jacente de -3,5% et -6,3% sur le trimestre, principalement sous l'effet du marché concurrentiel des envois non adressés et de l'évolution défavorable du mix média au niveau du Direct mail, partiellement compensée par la tenue d'élections locales en octobre 2018, avec un impact positif de 2,8% ou 3,1 millions EUR sur les volumes publiés (+1,0% sur le volume total de Domestic Mail). Le volume de l'Advertising est également impacté par un glissement vers les catégories press et transactionnel. La tendance publiée et sous-jacente du volume de la Presse à -2,9% s'est légèrement dégradée par rapport à 2017 (-2,6%), sous l'effet des périodiques impacté par le passage au numérique et la rationalisation. Corrigé suite aux différences de jours de distribution, la tendance des journaux est légèrement meilleure par rapport à l'année précédente.

La baisse totale de volume de courrier a pesé sur les revenus à concurrence de -21,2 millions EUR, ce qu'ont presque compensé deux jours ouvrables supplémentaires pour les machines à affranchir (1,8 million EUR), la tenue d'élections (3,1 millions EUR) et l'amélioration nette des prix et du mix, à concurrence de 14,6 millions EUR.

Les **Parcels** ont augmenté de 133,3 millions EUR, passant ainsi à 501,2 millions EUR ou, si on exclut Radial² (+111,6 millions EUR), l'augmentation s'est élevée à 21,7 millions EUR en raison

² Consolidation de Radial au 16 novembre 2017

principalement de la croissance continue des Domestic Parcels (+7,9 millions EUR), des International Parcels (+8,5 millions EUR) et des Logistic Solutions (+5,4 millions EUR, hors Radial). Le volume de Domestic Parcels a de nouveau connu une forte croissance organique trimestrielle, de l'ordre de +15,8%, sous l'effet de l'essor important de l'e-commerce, partiellement compensé par l'impact de grèves (impact estimé de 5.3% sur les volumes) et d'une croissance ralentie des paquets C2C. Les augmentations tarifaires ont été totalement contrebalancées par l'évolution du mix client et produit, résultant en un effet prix/mix de -3,3%. La croissance des International Parcels résulte de l'augmentation des revenus en provenance des États-Unis et d'Europe. Hors Radial, les Logistic Solutions ont connu une augmentation de 5,4 millions EUR, sous l'effet essentiellement 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 33,5 millions EUR, pour s'établir à 248,1 millions EUR. Cette augmentation s'explique principalement par les acquisitions au sein du segment International Mail d'Imex et de M.A.I.L., Inc. en janvier 2018, par des volumes accrus en provenance d'Asie et par le recrutement de nouveaux clients au Royaume-Uni. De plus, la Distribution (+4,4 millions EUR), les Value Added Services (+3,2 millions EUR) et Retail & Other (+5,4 millions EUR) ont contribué à l'augmentation. Pour le dernier segment cité, la hausse résulte principalement de l'évolution favorable des contreparties conditionnelles. Les revenus moindres des produits Banking and financial (-2,2 millions EUR) s'expliquent principalement par la baisse des revenus des transactions financières gérées pour le compte de l'État belge et par la commission moindre perçue par bpost banque sur les comptes d'épargne, en raison des faibles taux d'intérêt.

Les revenus des activités **Corporate** ont augmenté de 11,3 millions EUR, en raison principalement de recettes supérieures générées par la vente de bâtiments.

Année complète 2018

En millions EUR	YTD17	Δ	YTD18	% Δ	Var. Vol. sous- jacente %
Domestic mail	1.353,4	(13,8)	1.339,5	-1,0%	-5,8%
Transactional mail	807,9	1,4	809,3	0,2%	-5,7%
Advertising mail	252,9	(8,6)	244,2	-3,4%	-7,2%
Press	292,6	(6,6)	286,0	-2,2%	-3,8%
Parcels	796,1	765,3	1.561,4	96,1%	
Domestic parcels	224,2	38,1	262,3	17,0%	+23,3%
International parcels	222,6	20,3	242,9	9,1%	
Logistic solutions	349,2	707,0	1.056,2	-	
Additional sources of revenues	831,5	79,5	911,0	9,6%	
International mail	160,4	80,4	240,9	50,1%	
Value added services	101,5	9,1	110,7	9,0%	
Banking and financial products	182,6	(15,5)	167,1	-8,5%	
Distribution	98,1	2,9	101,0	3,0%	
Retail & Autres	288,9	2,6	291,4	0,9%	
Corporate	42,9	(4,6)	38,3	-10,7%	
TOTAL	3.023,8	826,4	3.850,2	27,3%	

Le **total des produits d'exploitation** a augmenté de 826,4 millions EUR, soit 27,3 %, passant de 3.023,8 millions EUR en 2017 à 3.850,2 millions EUR en 2018.

Les revenus du **Domestic Mail** se sont élevés à 1.339,5 millions EUR en 2018, soit une baisse organique de 13,8 millions EUR par rapport à l'an dernier, due à une évolution publiée du volume de -5,2 % et à une évolution sous-jacente du volume de -5,8 %. Ceci est partiellement compensé par une amélioration du mix/prix (10 mois sur les produits réglementés et 12 mois sur les produits non-réglementés) et la tenue d'élections, avec un impact positif sur les volumes globaux de Domestic Mail de +0,4 %.

Les revenus des **Parcels** ont augmenté de 765,3 millions EUR pour atteindre 1.561,4 millions EUR, soit, si l'on exclut l'impact de Radial (685,5 millions EUR), une augmentation de 79,8 millions EUR, sous l'effet principalement de la croissance organique de +23,3 % du volume des Domestic Parcels, de la progression des International Parcels et des Logistics Solutions.

Les **Additional Sources of Revenues** se sont élevées à 911,0 millions EUR, soit une hausse de 79,5 millions EUR, principalement due à l'augmentation de l'International Mail, en lien avec les acquisitions et les Value Added Services, mais partiellement compensées par la diminution des Banking & Financial products.

Les revenus **Corporate** ont diminué de 4,6 millions EUR pour atteindre 38,3 millions EUR.

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

Quatrième trimestre 2018

En millions EUR	4T17	4T18	% Δ
Charges de personnel et frais interim	401,0	436,9	9,0%
<i>ETP</i>	<i>29.041</i>	<i>39.496</i>	
Services et biens divers (excl. frais d'interim et coûts de transport)	178,8	195,8	9,5%
Frais de transport	157,8	220,8	39,9%
Autres coûts	66,1	71,7	8,5%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	803,7	925,2	15,1%

Au quatrième trimestre de 2018, le **total des charges d'exploitation** s'élevait à 925,2 millions EUR, soit une augmentation de 121,4 millions EUR ou 15,1%. Hors consolidation des nouvelles filiales (133,7 millions EUR) et d'un élément non récurrent positif au niveau du payroll (10,9 millions EUR), les charges d'exploitation ont diminué de 1,4 million EUR, la hausse des coûts du transport (11,8 millions EUR) et les autres dépenses (0,9 million EUR) étant plus que compensées par la diminution des charges salariales et des frais d'intérim (9,7 millions EUR) ainsi que des frais généraux hors frais de transport et intérim (4,4 millions EUR).

Les **charges de personnel et frais d'intérim** se sont élevées à 436,9 millions EUR, soit une hausse nette de 35,9 millions EUR par rapport à la même période en 2017. Au quatrième trimestre de 2018, les charges de personnel ont subi l'impact positif d'un gain hors trésorerie lié à l'assurance groupe (impact positif de 10,9 millions EUR). Si l'on exclut cet élément, les charges de personnel et d'intérim ont augmenté de 46,8 millions EUR, principalement en raison de l'impact des nouvelles filiales (56,5 millions EUR), la diminution organique des coûts s'élève à 9,7 millions EUR.

Les effectifs moyens publiés d'une année à l'autre ont augmenté de 10 455 ETP et intérimaires, ce qui a engendré un coût supplémentaire de 61,4 millions EUR, s'expliquant par l'intégration des ETP et intérimaires des nouvelles filiales, ainsi que par des volumes de paquets et un taux d'absentéisme accru, qu'a partiellement compensés une amélioration de la productivité.

Un effet de mix positif a réduit les coûts à concurrence de 2,5 millions EUR, à la suite principalement du recrutement d'agents auxiliaires.

Les effets négatifs de l'indexation des salaires et des augmentations liées au mérite ont été compensés par l'impact du tax shift, les heures non payées en raison des grèves et l'évolution favorable de certaines provisions relatives à la masse salariale, ce qui a débouché sur un impact positif de 12,1 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 4,4 millions EUR. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution des rémunérations de tiers et des frais de consultance.

Les **frais de transport** se sont élevés à 220,8 millions EUR, en hausse de 62,9 millions EUR par rapport à l'année précédente (+39,9%), en raison du changement de périmètre (51,1 millions EUR), tandis que l'augmentation organique de 11,8 millions EUR s'est expliquée par l'évolution des activités internationales et l'accroissement des volumes de paquets nationaux.

L'augmentation des **autres charges** (5,6 millions EUR) s'explique principalement par l'intégration de nouvelles filiales (4,7 millions EUR), mais aussi par le coût plus élevé des matières premières, partiellement compensés par une évolution favorable des provisions.

Année complète 2018

En millions EUR	2017	2018	% Δ
Charges de personnel et frais interim	1.313,7	1.648,1	25,5%
<i>ETP</i>	26.906	36.109	
Services et biens divers (excl. frais d'interim et coûts de transport)	491,5	676,9	37,7%
Frais de transport	374,2	686,8	83,5%
Autres coûts	246,4	267,3	8,5%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	2.425,9	3.279,1	35,2%

Le **total des charges d'exploitation** s'est élevé à 3.279,1 millions EUR, soit une augmentation de 35,2% ou 853,2 millions EUR sur une base comparable. En excluant l'intégration des nouvelles filiales (775,1 millions EUR) et les éléments non-récurrents³ (10,8 millions EUR), les charges d'exploitation ont augmenté de 67,4 millions EUR, l'augmentation des frais de transport (39,8 millions EUR), les charges de personnel et frais d'interim (8,6 millions EUR) et des autres coûts (27,8 millions EUR) n'ayant été que partiellement compensée par la diminution des autres coûts (8,8 millions EUR).

Les **charges de personnel et coûts d'interim** ont augmenté de 334,4 millions EUR, ce qui s'explique principalement par l'impact des nouvelles filiales (314,6 millions EUR). Les effectifs moyens publiés ont augmenté de 9 203 ETP et intérimaires sur l'année, ce qui a engendré 334,6 millions EUR de coûts supplémentaires, du fait surtout de l'intégration des ETP et intérimaires des nouvelles filiales. En outre, l'impact négatif sur les prix et le gain hors trésorerie de 15,3 millions EUR de l'année dernière, lié à la suppression de l'indemnité de transport et à l'extourne de certaines provisions (6,8 millions EUR), ont été partiellement compensés par un gain IAS19 hors trésorerie lié à l'assurance groupe (impact positif de 10,9 millions EUR en 2018) et par un effet mix positif résultant principalement du recrutement d'agents auxiliaires.

Les **frais généraux hors frais de transport et d'interim** ont augmenté de 27,8 millions EUR, hors consolidation des nouvelles filiales (154,2 millions EUR) et des éléments non récurrents (3,3 millions EUR), principalement en raison d'une augmentation des loyers et des frais de location (essentiellement le nouveau centre de tri de Bruxelles), des frais d'entretien et de réparation, des dépenses énergétiques résultant de la hausse des prix du carburant et des frais d'assurance.

Les **frais de transport** se sont élevés à 686,8 millions EUR, en hausse de 312,6 millions EUR par rapport à l'exercice précédent, en raison surtout du changement de périmètre (273,7 millions EUR) et d'éléments non récurrents (-0,9 million EUR), tandis que l'augmentation organique de 39,8 millions EUR s'explique surtout par l'évolution des activités internationales et par l'accroissement des volumes de paquets nationaux.

La diminution de 8,8 millions EUR des **autres coûts**, hors impact des nouvelles filiales (32,6 millions EUR) et des éléments non récurrents (-2,8 millions EUR), s'explique principalement par la baisse du coût des matières premières et d'autres charges d'exploitation.

³ Les éléments non-récurrent consistent :

- d'un gain IAS19 hors trésorerie au deuxième trimestre de 2017, lié à la suppression de l'avantage relatif au transport au sein du poste des charges de personnel et des frais d'interim (impact négatif de 15,3 millions EUR en 2018), partiellement compensé par l'élément hors trésorerie lié à l'assurance groupe au niveau des charges de personnel et des frais d'interim (impact positif de 10,9 millions EUR en 2018).
- de l'extourne de certaines provisions au second trimestre de 2018 (impact positif de 14,9 millions EUR en 2018), compensée par l'extourne de certaines provisions au troisième trimestre de 2017 (-17,2 millions EUR) ; de l'impact net comptabilisé dans les autres coûts (+4,0 millions EUR), des frais de transport (+0,9 million EUR), des charges de personnel (-6,8 millions EUR) et des frais généraux (-0,4 million EUR) ;
- du support dans le cadre de projets spécifiques comptabilisé au second trimestre de 2018 dans les frais généraux, ce que nous avons anticipé, et des attaques de distributeurs automatiques de billets reprises dans les autres coûts, pour un montant combiné total de 4,1 millions EUR.

Flux de trésorerie

Quatrième trimestre 2018

Au quatrième trimestre de 2018, le flux net de trésorerie s'est élevé à 142,6 millions EUR, à comparer à une sortie de trésorerie nette de 110,0 millions EUR pour la même période l'année dernière.

Le **flux de trésorerie disponible** a atteint 221,8 millions EUR, pour s'établir à un niveau supérieur de 798,4 millions EUR à celui du dernier exercice.

Le **flux de trésorerie découlant des activités d'exploitation** a résulté en une rentrée de liquidités de 223,9 millions EUR, soit 177,3 millions EUR de plus qu'à la même période l'an dernier. La trésorerie générée par les activités d'exploitation a profité de l'impact positif de la séquence des versements anticipés des impôts par rapport à l'exercice précédent (+50,0 millions EUR) et des produits perçus dus aux clients de Radial (+20,7 millions EUR). Ceci a été renforcé par la variation positive de l'évolution du fonds de roulement, due principalement à l'amélioration des comptes clients et au paiement des frais de transaction liés à l'acquisition de Radial au quatrième trimestre de 2017.

Les **liquidités utilisées dans le cadre des activités d'investissement** se sont élevées à 2,1 millions EUR au quatrième trimestre de 2018, soit une diminution de 621,1 millions EUR par rapport à la même période l'an dernier. Cette évolution s'explique principalement par les sorties de trésorerie liées à l'acquisition de Radial au quatrième trimestre de 2017 (+581,5 millions EUR), la hausse des recettes générées par la vente de bâtiments (+33,6 millions EUR), et de moindres dépenses en capital (+5,9 millions EUR) et

Le flux de trésorerie lié aux **activités de financement** a atteint un montant négatif de 79,2 millions EUR, soit 545,8 millions EUR de moins qu'à la même période l'an dernier. Au quatrième trimestre de 2017, bpost avait souscrit un crédit-pont pour le rachat de Radial (-691,6 millions EUR). Cet effet a été partiellement compensé par l'émission de papiers commerciaux au quatrième trimestre de 2018 (+145,0 millions EUR).

Année complète 2018

En 2018, bpost a produit 211,7 millions EUR de trésorerie nette. Cela représente une augmentation de 280,6 millions EUR par rapport à la sortie nette de trésorerie de 68,9 millions EUR en 2017.

Le **flux de trésorerie disponible** a atteint 241,2 millions EUR, pour s'établir à un niveau supérieur de 727,0 millions EUR à celui du dernier exercice.

Le **flux de trésorerie généré par les activités d'exploitation** a résulté en une rentrée de liquidités de 362,0 millions EUR, soit 95,9 millions EUR de plus qu'en 2017. La trésorerie générée par les activités d'exploitation a subi l'impact du dividende de bpost banque (-7,8 millions EUR) et des produits perçus dus aux clients de Radial (-5,4 millions EUR). Si l'on exclut ces éléments, la variation positive de l'évolution du fonds de roulement (+143,8 millions EUR, principalement grâce à l'amélioration des comptes clients et au paiement des frais de transaction liés à l'acquisition de Radial en 2017) a été partiellement compensée par la baisse du résultat d'exploitation (-34,8 millions EUR).

Les **liquidités utilisées dans le cadre des activités d'investissement** ont donné lieu à une sortie de trésorerie de 120,8 millions EUR en 2018, pour 751,9 millions EUR l'année dernière. Les sorties de trésorerie liées aux acquisitions ont diminué de 605,2 millions EUR par rapport au précédent exercice, combinées à une hausse des produits résultant de la vente de bâtiments (+31,5 millions EUR) et à une baisse des dépenses en capital (+6,4 millions EUR), qui ont contribué dans une mesure restreinte à la diminution des sorties de trésorerie, compensée par les titres de placement en 2017 (-12,0 millions EUR).

Le flux de trésorerie lié aux **activités de financement** s'est élevé à -29,5 millions EUR (+416,8 millions EUR en 2017). En 2018, l'émission de l'obligation et papiers commerciaux, ainsi que les emprunts contractés au troisième trimestre de 2018 ont été plus que 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 et aux dividendes. Les activités de financement ont généré des

rentrées de liquidités en 2017, le crédit-pont contracté pour l'acquisition de Radial étant supérieur aux dividendes alloués.

Principaux événements du quatrième trimestre

Le 28 novembre 2018, bpost a décidé de proposer deux services distincts, au moyen des timbres « Prior » et « Non Prior »

À partir du 1^{er} janvier 2019, les clients de bpost auront deux options différentes pour l'envoi de leurs lettres : ils pourront choisir entre une distribution dans les trois jours ouvrables (Non Prior) ou le jour ouvrable suivant (Prior).

Le 20 décembre 2018, la direction de bpost et les partenaires sociaux ont approuvé une nouvelle convention collective de travail pour 2019-2020.

La CCT contient un train de mesures visant à renforcer le pouvoir d'achat des agents de bpost, à réduire la charge de travail et à améliorer l'attractivité des métiers du terrain. Une série de mesures destinées à améliorer la rémunération ont également été convenues.

Événements survenus après la clôture de l'exercice

En février 2019, bpost a conclu un accord avec de Buren concernant la sortie de la participation de bpost dans de Buren. Ce faisant, bpost a acquis les actifs de de Buren en Belgique. Cela permettra à bpost de renforcer son offre de services de livraison de paquets sur le « last mile » en Belgique grâce à un réseau dense de distributeurs de paquets.

Calendrier financier

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)	Annnonce 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)	Annnonce des résultats T2/2019 et semestriels
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)	Annnonce des résultats T3/2019
07.11.19 (10.00 CET)	Conférence téléphonique avec les analystes
02.12.19 (17.45 CET)	Annnonce d'acompte sur dividende 2019
05.12.19	Date ex-dividende (acompte sur dividende)
06.12.19	Date d'enregistrement (acompte sur dividende)
09.12.19	Paiement de l'acompte sur dividende

États financiers consolidés intermédiaires audités⁴

“Le collège des commissaires, composé d’Ernst & Young Réviseurs d’Entreprises, représentée par monsieur Romuald Bilem, 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	Total de l'année en cours		4 ^e trimestre	
	2017	2018	2017	2018
Chiffre d'affaires	2.972,2	3.774,4	931,7	1.078,2
Autres produits d'exploitation	51,6	75,8	23,5	53,4
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	3.023,8	3.850,2	955,1	1.131,6
Approvisionnements et marchandises	(240,7)	(257,5)	(61,1)	(69,5)
Services et biens divers	(972,8)	(1.556,2)	(395,0)	(500,4)
Charges de personnel	(1.206,7)	(1.455,6)	(342,6)	(353,0)
Autres charges d'exploitation	(5,6)	(9,8)	(5,0)	(2,2)
Dépréciation - Amortissements	(105,1)	(177,7)	(35,9)	(62,6)
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	(2.530,9)	(3.456,8)	(839,7)	(987,8)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	492,9	393,4	115,5	143,8
Revenus financiers	5,8	6,1	2,5	1,4
Charges financières	(19,5)	(29,9)	(12,7)	(9,5)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	9,6	11,5	1,6	4,8
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	488,7	381,0	106,9	140,5
Impôts sur le résultat	(165,8)	(117,4)	(39,8)	(35,9)
RÉSULTAT DE L'ANNÉE	322,9	263,6	67,1	104,6
Attribuable aux:				
Porteurs des capitaux propres de la société-mère	324,9	264,8	68,6	104,9
Intérêts minoritaires	(2,0)	(1,2)	(1,4)	(0,3)

⁴ L'ensemble des états consolidés financés et les commentaires de l'exercice financier complet 2018 est disponible dans le Rapport Annuel 2018 sur corporate.bpost.be/investors

REVENU PAR ACTION

En EUR	Total de l'année en cours		4e trimestre	
	2017	2018	2017	2018
► de base, bénéfice de l'année attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	1,62	1,34	0,34	0,52
► dilué, bénéfice de l'année attribuable aux actionnaires ordinaires de la société-mère	1,62	1,34	0,34	0,52

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	Total de l'année en cours		4 ^e trimestre	
	2017	2018	2017	2018
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	322,9	263,6	67,1	104,6
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL				
<i>Éléments qui seront reclassés ultérieurement dans le compte de résultats (après impôts)</i>				
Variation des autres éléments du résultat global des entreprises associées	(42,1)	(25,5)	(2,9)	(4,8)
Gain / (perte) sur couverture d'investissement net	2,5	(5,7)	2,5	(1,6)
Gain / (perte) sur couverture de flux de trésorerie	0,0	(14,0)	0,0	0,4
Ecart dû à la conversion des devises étrangères	(16,5)	29,8	(12,9)	7,2
ÉLÉMENTS QUI SERONT RECLASSÉS ULTÉRIEUREMENT DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS, NETS D'IMPÔTS	(56,0)	(15,3)	(13,3)	1,2
<i>Éléments ne pouvant pas être reclassés ultérieurement dans le compte de résultats (après impôts)</i>				
Gain / (perte) de réévaluation sur les régimes à prestations déterminées	3,1	4,6	1,2	4,1
ÉLÉMENTS NE POUVANT PAS ÊTRE RECLASSÉS ULTÉRIEUREMENT DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS, NETS D'IMPÔTS	(3,1)	(4,6)	1,2	4,1
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT POUR L'EXERCICE, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS	(53,0)	(10,7)	(12,1)	5,4
RÉSULTAT TOTAL DE L'EXERCICE, DÉDUCTION FAITE DES IMPÔTS	270,0	252,9	55,1	109,9
Attribuable aux:				
Porteurs des capitaux propres de la société-mère	271,9	253,1	56,5	110,2
Intérêts minoritaires	(2,0)	(1,2)	(1,4)	(0,3)

Bilan consolidé

En millions EUR	2017	2017 retraité*	2018
Actifs			
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	710,3	752,8	708,0
Immobilisations incorporelles	910,6	890,4	874,9
Participations dans des entreprises associées	329,2	329,2	251,2
Immeubles de placement	5,7	5,7	18,7
Actifs d'impôts différés	31,5	31,4	31,5
Créances commerciales et autres créances	9,4	9,4	11,2
	1.996,6	2.018,8	1.895,7
Actifs courants			
Stock	39,1	39,1	36,9
Impôt sur le résultat à recevoir	1,6	1,6	5,7
Créances commerciales et autres créances	719,4	714,9	712,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	466,0	466,0	680,1
	1.226,1	1.221,6	1.434,7
Actifs destinés à la vente	0,6	0,6	14,7
TOTAL DES ACTIFS	3.223,3	3.241,0	33.345,1
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	271,4
Ecart de conversion	(11,5)	(11,5)	12,7
Bénéfices reportés	110,9	110,9	51,6
	773,5	773,5	699,7
Intérêts minoritaires	4,3	4,3	2,5
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	777,8	777,8	702,3
Passifs non courants			
Emprunts bancaire	58,4	55,4	849,1
Avantages au personnel	326,9	326,9	308,4
Dettes commerciales et autres dettes	45,2	45,2	17,5
Provisions	24,2	38,1	22,6
Impôts différés passifs	12,3	12,3	7,3
	467,0	478,0	1.204,8
Passifs courants			
Emprunts bancaires	699,9	699,9	175,7
Découverts bancaires	0,0	0,0	0,0
Provisions	21,2	28,4	16,8
Impôts sur le résultat à payer	39,3	38,6	21,4
Instruments dérivés	0,0	0,0	0,8
Dettes commerciales et autres dettes	1,218,2	1.218,4	1.212,5
	1.978,5	1.985,3	1.427,3
Passifs directement liés à des actifs destinés à la vente	0,0	0,0	10,8
TOTAL DES PASSIFS	2.445,5	2.463,3	2.642,9
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	3.223,3	3.241,0	3.345,1

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

Mouvements consolidés des capitaux propres

ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE CAPITAUX PROPRES

En millions EUR	CAPITAL SOUSCRIT	ACTIONS PROPRES	AUTRES RESERVES	ECART DE CONVERSION DE DEVISE	RESULTAT REPORTE	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					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
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					264,8	264,8	(1,2)	263,6
Autres éléments du résultat			76,1	24,2	(110,9)	(10,7)		(10,7)
RÉSULTAT GLOBAL DE L'ANNÉE	0,0	0,0	76,1	24,2	153,9	254,1	(1,2)	252,9
Dividendes payés			(50,0)		(212,0)	(262,0)	0,0	(262,0)
Autres			(4,8)		(1,2)	(6,0)	(0,5)	(6,6)
AU 31 DECEMBRE 2018	364,0	(0,0)	271,4	12,7	51,6	699,7	2,5	702,3

Flux de trésorerie consolidé

En millions EUR	Total de l'année en cours		4e trimestre	
	2017	2018	2017	2018
Activités opérationnelles				
Résultat avant impôt	488,7	381,0	106,9	140,5
Amortissements et réductions de valeur	105,1	177,7	35,9	62,6
Réductions de valeur sur créances commerciales	3,3	10,5	2,6	3,0
Gain sur la vente d'immobilisations corporelles	(15,9)	(30,0)	(9,0)	(26,1)
Autres éléments non cash	(8,1)	(4,2)	(3,2)	(13,6)
Variation des avantages au personnel	(29,1)	(12,8)	1,4	(17,7)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(9,6)	(11,5)	(1,6)	(4,8)
Dividendes perçus	11,8	4,0	6,0	4,0
Impôts payés sur le résultat	(125,2)	(126,1)	(55,6)	(5,5)
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 FONDS DE ROULEMENT ET DES PROVISIONS	405,9	376,8	83,4	142,3
Diminution / (Augmentation) des créances commerciales et autres créances	(91,1)	14,7	(172,3)	(136,7)
Diminution / (Augmentation) des stocks	(0,3)	0,3	(0,3)	(0,3)
Augmentation / (Diminution) des dettes commerciales et autres dettes	(48,3)	(10,9)	124,6	195,6
Dépôts reçus de tiers	15,0	9,7	15,0	35,8
Augmentation / (Diminution) des provisions	(15,2)	(28,6)	(3,8)	(12,9)
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	266,1	362,0	46,7	223,9
Activités d'investissement				
Produits découlant de la vente d'immobilisations corporelles	24,0	55,6	12,8	46,5
Acquisition d'immobilisations corporelles	(96,7)	(88,9)	(43,3)	(36,5)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(24,7)	(26,5)	(11,1)	(12,0)
Acquisition d'autres investissements	12,0	0,5	0,0	(0,0)
Acquisitions de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(666,6)	(61,4)	(581,7)	(0,0)
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(751,9)	(120,8)	(623,2)	(2,1)
Activités de financement				
Produits d'emprunts et de contrats de location financement	692,5	994,0	691,9	165,1
Remboursement des dettes et de contrats de location financement	(13,7)	(739,7)	(13,3)	(32,2)
Païement pour des instruments dérivés	0,0	(21,5)	0,0	0,0
Transactions avec les intérêts minoritaires	0,0	(0,3)	0,0	0,0
Acompte sur dividende payé aux actionnaires	(212,0)	(212,0)	(212,0)	(212,0)
Dividendes payés	(50,0)	(50,0)	0,0	(0,0)
FLUX DE TRÉSORERIE NET GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	416,8	(29,5)	466,6	(79,1)
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(68,9)	211,7	(110,0)	142,7
IMPACT NET DU TAUX DE CHANGE	(3,9)	2,5	(1,8)	(3,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 1er janvier	538,9	466,0		
Trésorerie et équivalents de trésorerie hors découverts bancaires au 31 décembre	466,0	680,1		
MOUVEMENTS ENTRE LE 1ER JANVIER ET LE 31 DÉCEMBRE	(72,9)	214,1		

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.
- **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 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 normalisées quel que soit le montant.
- **Flux de trésorerie opérationnel disponible (FCF)**: trésorerie nette des activités d'exploitation + trésorerie nette des activités d'investissements.