

Commentaires sur les États Financiers

1.1 Aperçu des résultats du Groupe

Par rapport au dernier exercice, le **total des produits d'exploitation externes** a légèrement diminué de -12,4 millions EUR, pour passer à 3.837,8 millions EUR, ou une diminution de -13,1 millions EUR pour s'établir à 3.837,2 millions EUR si l'on exclut la plus-value ajustée sur la vente d'Alvadis.

- L'augmentation des revenus de Parcels & Logistics Europe & Asie de +56,2 millions EUR découle principalement de la croissance organique du volume de 20,0 % de Parcels BeNe se traduisant en une augmentation des produits d'exploitation externes de 51,2 millions EUR partiellement compensée par une évolution annuelle défavorable des contreparties conditionnelles de -15,0 millions EUR.
- Cette augmentation a été compensée par la baisse du volume du Domestic Mail, qui a eu un impact de -54,6 millions EUR sur l'ensemble des revenus de Mail & Retail.
- Les produits d'exploitation externes de Parcels & Logistics Amérique du Nord ont diminué de -7,3 millions EUR, l'impact continu de l'attrition des clients et de la révision des prix sur l'ensemble de l'exercice 2018 ayant compensé la nouvelle activité de Radial North America et l'évolution favorable du taux de change.
- Les revenus ont diminué de -6,7 millions EUR au sein de Corporate suite à des revenus locatifs et des ventes de bâtiments plus faibles, la vente du siège social au 2T19 (19,9 millions EUR de plus-value) ayant été plus que compensée par la vente de bâtiments en 2018 (parmi lesquels Old Bruxelles X)

Les charges d'exploitation ajustées, y compris le gain hors trésorerie de l'année dernière lié à l'assurance groupe (-10,9 millions EUR) et l'extourne d'une provision l'année dernière (-14,9 millions EUR), ont augmenté de -100,4 millions EUR. En conséquence, l'**EBIT ajusté** a diminué de -113,5 millions EUR par rapport à l'année dernière.

La première application de la norme IFRS 16 a eu un impact positif de 107,6 millions EUR sur l'**EBITDA** par rapport au dernier exercice.

Le **résultat financier net** a baissé de 37,6 millions EUR, principalement en raison de la hausse des charges financières hors trésorerie liées aux avantages au personnel IAS 19, induite par la diminution des taux d'actualisation et la première application de la norme IFRS 16.

Les charges relatives à l'**impôt sur le résultat ajusté** sont inférieures de 29,4 millions EUR à celles de l'année dernière, en raison surtout du bénéfice avant impôt moindre.

Le **résultat net ajusté IFRS du Groupe** s'est élevé à 173,1 millions EUR. Le **bénéfice net selon les normes belges GAAP** de la société-mère s'est établi à 172,6 millions EUR.

La contribution ajustée des différentes entités opérationnelles pour l'année 2019 s'élève à :

→ Aperçu du Groupe

EN MILLIONS EUR (AJUSTÉ)	2019			2018		
	TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	EBIT	MARGE (%)	TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	EBIT	MARGE (%)
Mail & Retail	2.071,1	257,4	12,4%	2.111,3	333,2	15,8%
Parcels & Logistics Europe & Asie	830,9	65,8	7,9%	792,3	38,3	4,8%
Parcels & Logistics Amérique du Nord	1.104,2	(3,0)	-0,3%	1.114,4	11,1	1,0%
Corporate	402,1	(9,3)	-2,3%	392,8	41,7	10,6%
Eliminations	(571,2)			(560,5)		
Groupe	3.837,2	310,8	8,1%	3.850,2	424,3	11,0%

1.2 Description des entités opérationnelles

L'entité opérationnelle Mail & Retail est en charge des activités commerciales liées au Transactional, Advertising mail et Press, ainsi que des activités opérationnelles de collecte, de transport, de tri et de distribution de courrier adressé et non adressé, de documents imprimés, de journaux et de périodiques en Belgique. Elle propose aussi ces activités opérationnelles pour les paquets à d'autres entités opérationnelles de bpost. En outre, Mail & Retail offre des Value Added Services, incluant la gestion de documents et les activités connexes, ainsi que la vente au détail de produits de proximité et de commodité, par l'intermédiaire de son réseau de vente au détail en Belgique, composé de bureaux de poste, de points poste et du réseau Retail Ubiway de différents magasins opérant sous marque. Cette entité vend également des produits bancaires et financiers, dans le cadre du réseau de proximité et de commodité, en vertu d'un contrat d'agence conclu avec bpost banque et AG Insurance. Cette entité opérationnelle exécute également des services d'intérêt économique général pour le compte de l'État belge (SIEG).

L'entité opérationnelle Parcels & Logistics Europe & Asie (« PaLo Eurasia ») est en charge des activités commerciales et opérationnelles liées à la livraison sur le dernier kilomètre et à la livraison express en Belgique et aux Pays-Bas (Parcels BeNe), à l'e-commerce logistics (fulfillment, manutention, distribution et gestion des retours) et au Cross-border (inbound, outbound et services d'importation) pour les paquets en Europe et Asie et pour le courrier international partout dans le monde. Cette entité opérationnelle exploite plusieurs centres opérationnels à travers l'Europe, dont un centre de tri (NBX) et plusieurs hubs pour paquets. DynaGroup, les entités européennes et asiatiques de Radial et Landmark Global relèvent de cette entité opérationnelle.

L'entité opérationnelle Parcels & Logistics Amérique du Nord (« PaLo N. America ») est chargée des activités commerciales et opérationnelles liées à l'e-commerce logistics (fulfillment, manutention et distribution, gestion des retours, service à la clientèle et services technologiques à valeur ajoutée) en Amérique du Nord et en Australie et du courrier international et des paquets transfrontaliers en Amérique du Nord. Les entités nord-américaines de Landmark Global et Radial Amérique du Nord font partie de cette entité opérationnelle.

L'entité Corporate et Support (« Corporate ») se compose des trois entités de support et de l'entité Corporate. Les entités de support offrent des solutions opérationnelles aux 3 entités opérationnelles et à Corporate. Elles incluent les départements Finance & Accounting, Human Resources & Service Operations, ICT & Digital. L'unité Corporate inclut quant à elle les départements Strategy, M&A, Legal, Regulatory et le Corporate Secretary.

1.3 Performance par entité opérationnelle : Mail & Retail

→ Mail & Retail

EN MILLIONS EUR	2019	2018	EVOLUTION %
Produits d'exploitation externes	1.897,1	1.951,7	-2,8%
Transactional mail	748,0	772,4	-3,2%
Advertising mail	236,0	244,2	-3,4%
Press	344,4	354,1	-2,7%
Proximity and convenience retail network	464,8	475,7	-2,3%
Value added services	103,9	105,3	-1,3%
Produits d'exploitation inter-secteurs	174,7	159,6	9,4%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	2.071,7	2.111,3	-1,9%
Charges d'exploitation	1.734,2	1.727,6	
EBITDA	337,5	383,6	
Dépréciations - Amortissements	83,7	54,1	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT PUBLIÉ)	253,8	329,5	-23,0%
Marge (%)	12,3%	15,6%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT AJUSTÉ)	257,4	333,2	-22,8%
Marge (%)	12,4%	15,8%	
FTE & intérimaires moyens	22.435	22.214	1,0%

Les **produits d'exploitation externes** se sont élevés à 1.897,1 millions EUR et ont enregistré une baisse de -54,6 millions EUR, soit -2,8 %, par rapport à 2018.

Les revenus du **Domestic Mail** (c.-à-d. Transactional mail, Advertising mail et Press combinés) ont diminué de -42,3 millions EUR pour s'établir à 1.328,4 millions EUR. La baisse sous-jacente de volume¹ est de -7,9%. Le Transactional Mail a enregistré une baisse sous-jacente de volume de -9,2 % pour l'année, en raison de la poursuite de la substitution électronique par les grands expéditeurs et les PME, d'une plus grande acceptation des documents électroniques par les destinataires et de la numérisation des communications C2B grâce aux applications pour smartphones. En outre, nous avons dû faire face à une base de comparaison plus difficile, les envois Mifid et GDPR ayant eu un impact positif sur le deuxième trimestre 2018. L'Advertising mail a connu une baisse sous-jacente du volume¹ de -4,7 % pour l'année contre -7,2% en 2018, ce qui s'explique par les efforts de vente ciblés et de marketing afin de re-dynamiser l'Advertising mail. Le volume de Press¹ a diminué sur une base sous-jacente de -6,5%, en raison de la substitution électronique et de la rationalisation.

La baisse du volume total du Domestic Mail a eu un impact sur les revenus de -94,2 millions EUR, les élections de -1,5 million EUR sur une base nette et les différences de jours ouvrables de -1,5 million EUR. Ces effets n'ont été que partiellement compensés par l'amélioration nette du prix et du mix, qui s'est élevée à 54,9 millions EUR.

→ Mail & Retail

ÉVOLUTION SOUS-JACENTE DES VOLUMES MAIL	2019
Domestic mail	-7,9%
Transactional mail	-9,2%
Advertising mail	-4,7%
Press	-6,5%

Proximity and convenience retail network a diminué de -10,9 millions EUR pour atteindre 464,8 millions EUR, ou si l'on exclut l'impact de la déconsolidation d'Alvadis à partir de septembre 2019 (-12,1 millions EUR), l'augmentation s'élève à +1,2 million EUR, grâce à la hausse des revenus d'Ubiway Retail et de bpost.

Les value added services s'élèvent à 103,9 millions EUR et ont enregistré une légère baisse de -1,4 million EUR par rapport à l'année dernière, en raison de la suppression progressive des activités e-ID actuelles fournies par Certipost et de la baisse des revenus provenant de la gestion des documents, partiellement compensée par la gestion des amendes.

En raison de la **première application de la norme IFRS 16**, les loyers et charges locatives ont diminué de 41,1 millions EUR et les amortissements et dépréciations ont augmenté de -39,4 millions EUR.

L'**EBIT publié** s'est élevé à 253,8 millions EUR, avec une marge de 12,3%, et a affiché une baisse de -75,7 millions EUR par rapport à 2018. La diminution de l'EBIT publié a découlé principalement de la baisse du total des produits d'exploitation (-39,5 millions EUR) et d'une hausse du total des charges d'exploitation (D&A inclus, -36,2 millions EUR). L'augmentation du total des dépenses d'exploitation (y compris D&A) est principalement due à une hausse de la masse salariale résultant de l'augmentation des effectifs, de la CCT 2019-2020 et de l'indexation des salaires, ainsi qu'à une augmentation des coûts liés aux projets, malgré une évolution favorable du mix ETP et la déconsolidation d'Alvadis. En outre, la réduction de valeur du goodwill de Certipost l'année dernière a eu un impact de 7,9 millions EUR. L'**EBIT ajusté** s'est élevé à 257,4 millions EUR, avec une marge de 12,4 %, et a affiché une baisse de -75,8 millions EUR par rapport à l'année précédente.

¹ Le nouveau périmètre au 1er janvier 2019, basé sur la structure en business units, inclut les revenus presse d'Ubiway, mais ne tient pas compte des activités outbound. Le produit d'exploitation de 2018 a été retraité, mais tous les KPI comparables de 2018 (année complète) ne sont pas disponibles.

1.4 Performance par entité opérationnelle : Parcels & Logistics Europe & Asie

→ Parcels & Logistics Europe & Asie

EN MILLIONS EUR	2019	2018	EVOLUTION %
Produits d'exploitation externes	813,2	757,0	7,4%
Parcels BeNe	380,6	345,9	10,0%
E-commerce logistics	133,1	120,8	10,2%
Cross-border	299,5	290,4	3,2%
Produits d'exploitation inter-secteurs	17,8	35,3	-49,7%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	830,9	792,3	4,9%
Charges d'exploitation	747,7	735,9	
EBITDA	83,2	56,4	
Dépréciations – Amortissements	21,7	31,4	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT PUBLIÉ)	61,5	24,9	
Marge (%)	7,4%	3,1%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT AJUSTÉ)	65,8	38,3	71,8%
Marge (%)	7,9%	4,8%	
FTE & intérimaires moyens	3.248	3.087	5,2%

Les **produits d'exploitation externe** s'élevaient à 813,2 millions EUR en 2019 et ont enregistré une hausse de 56,2 millions EUR, soit 7,4 %, par rapport à 2018.

Les **Parcels BeNe** ont augmenté de 51,2 millions EUR, grâce à une croissance organique¹ constante de 20,0% du volume de paquets. Cette augmentation est expliquée par l'e-commerce et le bon développement des volumes chez Dynalogic, et a été en partie compensée par l'extourne plus importante des contreparties conditionnelles en 2018 pour DynaGroup (3,6 millions EUR) et pour de Buren (14,6 millions EUR) par rapport à l'extourne en 2019 pour DynaGroup (1,7 million EUR). Par conséquent, les produits d'exploitation externes ont augmenté de 34,7 millions EUR pour atteindre 380,6 millions EUR. Le prix/mix a été négatif, uniquement en raison de l'effet mix client.

PARCELS & LOGISTICS EUROPE & ASIE	2019
Evolution volumes Parcels BeNe	20,0%

¹ Le nouveau périmètre au 1er janvier 2019, basé sur la structure en business units, les volumes Parcels BeNe inclut les paquets domestiques et les volumes de DynaLogic. Le produit d'exploitation de 2018 a été retraité, mais tous les KPI comparables de 2018 (année complète) ne sont pas disponibles.

L'e-commerce logistics a atteint 133,1 millions EUR, soit une augmentation de 12,3 millions EUR par rapport à 2018, principalement en raison de l'intégration d'Active Ants à compter du 1er avril 2018 et de MCS à compter du 1er octobre 2019, de la croissance organique d'Active Ants, de Radial Europe avec l'acquisition de nouveaux clients et de l'extourne de la contrepartie conditionnelle sur Leen Menken (1,5 million EUR).

Le Cross-border a augmenté de 9,2 millions EUR pour atteindre 299,5 millions EUR, en raison de la hausse des revenus inbound (notamment les règlements de frais terminaux au deuxième trimestre 2019, 2,2 millions EUR), de la hausse des revenus des paquets en provenance du Royaume-Uni et de l'Asie, partiellement compensées par la baisse des revenus du reste de l'Europe et de l'outbound.

En raison de la première application de la norme IFRS 16, les loyers et charges locatives ont diminué de 8,9 millions EUR et les amortissements et dépréciations ajustés ont augmenté de -8,6 millions EUR.

L'EBIT publié, qui a atteint 61,5 millions EUR en 2019, a grimpé de 36,6 millions EUR (+14,7%) par rapport à 2018. L'augmentation de l'EBIT publié est principalement due à un total des produits d'exploitation supérieur (+38,6 millions EUR, hors extourne de la contrepartie conditionnelle +53,6 millions EUR), légèrement compensée par l'augmentation du total des charges d'exploitation (y compris D&A, -2,0 millions EUR). Les charges d'exploitation ont moins augmenté que le résultat d'exploitation en raison de la liquidation d'activités non performantes, d'une réduction de valeur des immobilisations incorporelles et du goodwill sur de Buren (9,8 millions d'EUR) et Bubble (4,2 millions d'EUR) en 2018, de la baisse des coûts de transport en partie liée au mix transfrontalier et de règlements positifs sur les frais terminaux au deuxième trimestre 2019, en partie compensés par des charges d'exploitation intersectorielles plus élevées de Mail & Retail en raison de l'augmentation du volume de Parcels BeNe. L'EBIT ajusté s'est élevé à 65,8 millions EUR soit une hausse de 27,5 millions EUR, par rapport à 2018. Hormis l'impact d'année en année des extournes de contreparties conditionnelles et des réductions de valeur du goodwill, l'EBIT ajusté a augmenté de 34,1 millions EUR opérationnellement (+119%).

1.5 Performance par entité opérationnelle : Parcels & Logistics Amérique du Nord

→ Parcels & Logistics Amérique du Nord

EN MILLIONS EUR	2019	2018	EVOLUTION %
Produits d'exploitation externes	1.097,5	1.104,8	-0,7%
E-commerce logistics	1.008,1	1.017,9	-1,0%
International mail	89,4	86,8	3,0%
Produits d'exploitation inter-secteurs	6,8	9,6	-29,9%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	1.104,2	1.114,4	-0,9%
Charges d'exploitation	1.048,7	1.068,3	
EBITDA	55,5	46,1	
Dépréciations – Amortissements	71,6	48,9	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT PUBLIÉ)	(16,1)	(2,8)	-
Marge (%)	-1,5%	-0,2%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT AJUSTÉ)	(3,0)	11,1	-
Marge (%)	-0,3%	1,0%	
FTE & intérimaires moyens	8.061	9.093	-11,4%

Les **produits d'exploitation externes** ont atteint 1.097,5 millions EUR et ont enregistré une légère baisse de -7,3 millions EUR, soit -0,7 % (-5,4%, à taux de change constant¹) par rapport à 2018.

L'**e-commerce logistics** a légèrement baissé de -9,8 millions EUR, soit -1,0 %, pour atteindre 1.008,1 millions EUR (-5,6 % à taux de change constant). Les produits d'exploitation ont diminué - comme anticipé - principalement suite à l'impact en 2018 de l'attrition des clients et le changement de tarification chez Radial North America. Cet effet a diminué dans le courant de l'année mais n'a pas été entièrement compensé par de nouvelles activités et l'évolution positive du taux de change. La Valeur Totale des Contrats (« TCV ») de Radial atteint 385 millions USD, ce qui est au-dessus de l'objectif initial qui était établi à 300 millions USD pour l'année 2019. La Valeur Totale des Contrats est principalement assignée au fulfillment.

→ **Radial North America (*)**

EN MILLIONS USD (AJUSTÉ)	2019	2018
Total des produits d'exploitation	934,9	1.003,9
EBITDA	29,2	31,1
Résultat d'exploitation (EBIT)	(29,2)	(7,9)

(*) Performance de l'entité opérationnelle des entités Radial détenues par bpost North America Holdings Inc exprimée en USD

L'**International Mail** a atteint 89,4 millions EUR, soit une augmentation de 2,6 millions EUR ou de +3,0% (-2,5 % à taux de change constant), en raison des dates d'acquisition d'IMEX et de Mail en 2018.

En raison de la **première application de la norme IFRS 16**, les loyers et charges locatives ont diminué de 30,1 millions EUR et les amortissements et dépréciations ajustés ont augmenté de -29,5 millions EUR.

L'**EBIT ajusté** s'est élevé à -3,0 millions EUR, soit une baisse de -14,1 millions EUR par rapport à 2018, et a été impacté par les frais de mise en place de nouveaux clients. L'**EBIT publié** inclus 13,1 millions EUR d'amortissements sur immobilisations incorporelles issues de l'allocation des prix d'acquisition et a par conséquent atteint -16,1 millions EUR, avec une marge de -1,5 %, soit une baisse de -13,3 millions EUR par rapport à 2018. La diminution de l'EBIT publié est principalement due à une baisse du total des produits d'exploitation (-10,2 millions EUR) et à la hausse des charges d'exploitation (D&A inclus, -3,1 millions EUR). La meilleure performance opérationnelle sous-jacente de +52,6 millions EUR, expliquée par une baisse des coûts fixes (principalement la masse salariale), l'amélioration de la productivité au niveau de fulfillment et la diminution des débits compensatoires pour fraude PT&F a été entièrement compensée par l'impact des taux de change (-55,7 millions EUR).

1.6 Performance par entité opérationnelle : Corporate

→ **Corporate**

EN MILLIONS EUR	2019	2018	EVOLUTION %
Produits d'exploitation externes	30,1	36,8	-18,3%
Produits d'exploitation inter-secteurs	372,0	356,0	4,5%
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	402,1	392,8	2,4%
Charges d'exploitation	340,7	307,8	
EBITDA	61,4	85,0	
Dépréciations - Amortissements	70,8	43,3	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT PUBLIÉ)	(9,3)	41,7	-
Marge (%)	-2,3%	10,6%	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT AJUSTÉ)	(9,3)	41,7	-
Marge (%)	-2,3%	10,6%	
FTE & intérimaires moyens	1.633	1.715	-4,8%

1 Taux de change constant : les chiffres, publiés en devise locale, de la période comparable précédente sont convertis en recourant aux taux de change appliqués pour la période actuelle publiée.

Les **produits d'exploitation externes** ont légèrement diminué de -6,7 millions EUR, pour atteindre 30,1 millions EUR, en raison de la baisse des revenus locatifs et de la diminution des ventes d'immeubles, la vente en 2019 du siège social Centre Monnaie (19,9 millions EUR de plus-value réalisée sur la cession) ayant été plus que compensée par les ventes de bâtiments en 2018 (entre autres l'ancien Bruxelles X).

En raison de la **première application de la norme IFRS 16**, les loyers et charges locatives ont diminué de 27,5 millions EUR et les amortissements et dépréciations ajustés ont augmenté de -27,7 millions EUR.

Les **EBIT publié et ajusté** ont diminué de -51,0 millions EUR, en raison de la baisse du total des produits d'exploitation (-6,7 millions EUR) et de l'augmentation des charges d'exploitation (y compris D&A, -44,3 millions EUR) nettes de l'augmentation des charges d'exploitation inter-secteurs (-16,0 millions EUR) entièrement refacturées aux entités opérationnelles en tant que produits d'exploitation inter-secteurs. L'augmentation des charges d'exploitation (-44,3 millions EUR) est due à l'extourne de provisions de l'année précédente (impact positif de 14,9 millions EUR en 2018) et au gain hors trésorerie lié à l'assurance groupe IAS19 (impact positif de 10,9 millions EUR en 2018), à la hausse de la masse salariale et à la hausse des coûts de projets dans les domaines des achats et de la communication.

1.7 Flux de trésorerie



EN MILLIONS EUR	2019	2018
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	424,2	362,0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	(122,2)	(120,8)
Flux de trésorerie net des activités de financement	(314,1)	(29,5)
AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(12,1)	211,7
Flux de trésorerie disponible	302,0	241,2

En 2019, le flux de trésorerie nette a diminué de 223,8 millions EUR par rapport à la même période de l'année précédente, pour s'établir à -12,1 millions EUR.

Le **flux de trésorerie disponible** a atteint 302,0 millions EUR.

Le **flux de trésorerie découlant des activités d'exploitation** a augmenté de 62,3 millions EUR par rapport à la même période de l'année précédente, pour atteindre 424,2 millions EUR. Cette augmentation est principalement due à l'impact de la première application de la norme IFRS 16 (+112,3 millions EUR) et aux versements anticipés d'impôts moindres (+37,0 millions EUR), partiellement contrebalancée par des résultats d'exploitation inférieurs.

Les **activités d'investissement** ont résulté en une sortie de trésorerie de 122,2 millions EUR en 2019, à comparer aux 120,8 millions EUR de l'année précédente. Cette évolution s'explique principalement par des sorties de liquidités moindres liées à l'acquisition de filiales (+54,1 millions EUR), les principaux investissements ayant eu lieu au premier semestre 2018, par des recettes supérieures réalisées sur la vente de bâtiments (+10,9 millions EUR découlant principalement de la vente du Centre Monnaie au premier semestre 2019) et de la vente d'Alvadis (+5,9 millions EUR), le tout étant partiellement neutralisé par des dépenses en capital accrues (-47,3 millions EUR) et le prêt subordonné octroyé à bpost banque (-25,0 millions EUR).

En 2019, les dépenses en capital ont eu principalement trait à la construction de nouveaux centres de fulfilment en Amérique du Nord, l'infrastructure de mail centres, véhicules, capitalisation de coûts de développement ICT, le nouveau modèle de distribution et la migration des infrastructure ICT vers le cloud.

Les sorties de liquidités liées aux **activités de financement** se sont élevées à -314,1 millions EUR, pour -29,5 millions EUR lors du précédent exercice. En 2018, l'émission de l'obligation et des papiers commerciaux, ainsi que les emprunts contractés au troisième trimestre 2018, ont été plus que neutralisés par le remboursement du crédit-pont pour l'acquisition de Radial, le démantèlement du swap de taux d'intérêt de préouverture lié à l'obligation et au dividende. En 2019, la sortie de liquidités s'est expliquée avant tout par les paiements des dettes de leasing suite à la première application de la norme IFRS 16 (-112,3 millions EUR) et par les dividendes (-174,0 millions EUR).

1.8 Dette nette

→ Au 31 décembre

EN MILLIONS EUR	2019	2018
Dette nette / (trésorerie nette)		
Prêts et emprunts bancaires générant des intérêts	1.449,4	1.024,8
Découverts bancaires	0,5	0,0
Prêts et emprunts bancaires ne générant pas des intérêts	0,1	0,1
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	(670,2)	(680,1)
TOTAL	779,9	344,8

La dette nette a augmenté de 435,1 millions EUR principalement suite à l'impact de la première application de la norme IFRS 16 (l'impact de la transition vers IFRS 16 s'élevait à 417,8 millions EUR). La trésorerie et équivalents de trésorerie a diminué à 9,9 millions EUR avec une sortie de trésorerie de 12,1 millions EUR.

1.9 Bilan

EN MILLIONS EUR	2019	2018	2019	2018
Actifs			Capitaux propres et passifs	
Immobilisations corporelles	1.133,6	708,0	Total des capitaux propres	702,3
Immobilisations incorporelles	898,3	874,9	Emprunts bancaires	1.024,8
Participations dans les entreprises associées et co-entreprises	239,5	251,2	Avantages au personnel	308,4
Autres actifs	41,8	70,7	Dettes commerciale et autres dettes	1.230,0
Créances commerciales et autres créances	759,0	723,2	Provisions	39,3
Stock	34,7	36,9	Instruments dérivés	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	670,2	680,1	Autres passifs	39,6
TOTAL DES ACTIFS	3.777,1	3.345,1	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	3.345,1

Le total des actifs et des passifs a augmenté de 432,0 millions EUR, principalement suite à l'impact de la première application de la norme IFRS 16. Fin décembre 2019, le montant des actifs au titre du droit d'utilisation et les obligations locatives s'élevaient respectivement à 443,4 millions EUR et 449,3 millions EUR.

1.10 Indicateurs alternatifs de performance (non audité)

Outre à l'aide des chiffres IFRS publiés, bpost analyse également la performance de ses activités grâce à des indicateurs alternatifs de performance (APMs, pour Alternative Performance Measures). La définition de ces APMs est disponible ci-dessous.

Les indicateurs alternatifs de performance (ou indicateurs non GAAP) sont présentés pour appuyer la compréhension des investisseurs de la performance financière et opérationnelle, aider à la planification et faciliter la comparaison entre périodes.

La présentation du résultat sur base ajustée remplace la base normalisée pour aligner le libellé des APMs aux lignes directrices de l'ESMA relatives aux indicateurs alternatifs de performance. Les définitions et approches étant inchangées, le management n'avait pas à publier de montants comparables. La base ajustée donne une meilleure vue et comparabilité dans le temps aux investisseurs afin d'analyser et de planifier la performance.

La présentation des indicateurs alternatifs de performance n'est pas conforme aux IFRS et les APMs ne sont pas audités. Les APMs peuvent ne pas être comparables aux APMs publiés par d'autres sociétés étant donné les différents calculs d'APMs.

Le calcul de la mesure de performance ajustée, le flux de trésorerie disponible ajusté et le résultat net de bpost SA (BGAAP) est disponible sous ces définitions. Les APMs dérivés de ces éléments des états financiers peuvent être calculés et réconciliés directement tel que présenté dans les définitions ci-dessous.

Définitions

Performance ajustée (produits d'exploitation/EBITDA/EBIT/EAT ajustés) : bpost définit la performance ajustée comme les produits d'exploitation/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 publiés pour obtenir les chiffres ajustés. 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 ajustés quel que soit le montant qu'ils représentent, tout comme l'amortissement et les immobilisations incorporelles comptabilisées dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition (PPA). Les extournes des provisions dont le calcul a été ajusté à partir des revenus sont également ajustés quel que soit le montant. La réconciliation de la performance ajustée est disponible sous ces définitions.

Le management de bpost estime que cette mesure donne à l'investisseur un meilleur aperçu et une meilleure comparabilité dans le temps de la performance économique de bpost.

Résultat net bpost SA (BGAAP) : bpost définit le résultat net bpost SA (BGAAP) comme le bénéfice (perte) non consolidé selon les principes comptables généralement reconnus en Belgique après impôts et après transfert des/aux réserves immunisées. Cela correspond au bénéfice (perte) de la période à affecter (code #9905 des comptes annuels BGAAP). Le rapprochement détaillé entre le résultat consolidé IFRS de l'année et les mesures de performance est disponible après les définitions.

Le management de bpost estime que cette mesure fournit à l'investisseur un meilleur aperçu du dividende potentiel à distribuer.

Taux de change constant : bpost exclut de la performance à taux de change constant l'impact des différents taux de change appliqués à différentes périodes pour le secteur Parcels & Logistics Amérique du Nord. Les chiffres, publiés en devise locale, de la période comparable précédente sont convertis en recourant aux taux de change appliqués pour la période actuelle publiée.

Le management de bpost estime que la performance à taux de change constant permet à l'investisseur de comprendre la performance opérationnelle des entités faisant partie du secteur Parcels & Logistics Amérique du Nord.

CAPEX: dépenses en capital pour les immobilisations corporelles et incorporelles y compris les coûts de développements capitalisés, excepté les actifs au titre du droit d'utilisation

Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA): bpost définit l'EBITDA comme le résultat d'exploitation (EBIT) plus dépréciations et amortissements et est dérivé du compte de résultats consolidé.

Dettes nettes / (trésorerie nette): bpost définit la dette nette / (trésorerie nette) comme les emprunts bancaires courants et non courants plus les découverts bancaires, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie et est dérivée du bilan consolidé.

Flux de trésorerie disponible (FCF) et flux de trésorerie disponible ajusté : bpost définit le flux de trésorerie disponible comme la somme du flux de trésorerie net des activités d'exploitation et du flux de trésorerie net des activités d'investissement. Il est dérivé du flux de trésorerie consolidé.

Le flux de trésorerie disponible ajusté est le flux de trésorerie tel que défini précédemment plus les produits perçus dus aux clients de Radial. La réconciliation est disponible sous ces définitions.

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 mensuel 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 disponible ajusté exclut les liquidités reçues au nom de ses clients, Radial n'ayant pas ou peu d'impact sur le montant ou le délai de ces paiements.

Évolution du volume Parcels BeNe : bpost définit l'évolution de Parcels BeNe comme la différence, exprimée en pourcentage, de volumes publiés entre la période actuelle et la période comparable du processus paquets chez bpost SA et Dynalogic.

Performance de Radial North America en USD : bpost définit la performance de Radial North America comme le total des produits d'exploitation, l'EBITDA et l'EBIT exprimés en USD découlant de la consolidation du groupe d'entités Radial détenues par bpost North America Holdings Inc. Les transactions entre le groupe d'entités Radial et les autres entités du Groupe bpost ne sont pas éliminées et font partie du total des produits d'exploitation, de l'EBITDA et de l'EBIT.

Le management de bpost estime que cette mesure fournit à l'investisseur un meilleur aperçu de la performance de Radial, de l'ampleur de sa présence aux États-Unis et de l'étendue de son offre de produits en termes d'activités à valeur ajoutée qui couvrent toute la chaîne de valeur au niveau de la logistique d'e-commerce et de la technologie omnicanale.

Le volume sous-jacent (Transactional mail, advertising mail and press) : bpost définit le volume mail sous-jacent comme le volume mail publié avec certaines corrections telles que l'impact du nombre de jours ouvrables et les volumes liés aux élections.

RAPPROCHEMENT ENTRE LES PARAMÈTRES FINANCIERS PUBLIÉS ET LES PARAMÈTRES FINANCIERS AJUSTÉS

→ Compte de résultats au 31 december

EN MILLIONS EUR			ÉVOLUTION
	2019	2018	2019 - 2018
Total des produits d'exploitation	3.837,8	3.850,2	-0,3%
Plus-value sur la vente d'Alvadis ¹	(0,6)		
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION AJUSTÉ	3.837,2	3.850,2	-0,3%

Charges d'exploitation pour l'exercice clôture au 31 december

EN MILLIONS EUR			ÉVOLUTION
	2019	2018	2019 - 2018
Total des charges d'exploitation à l'exclusion des dépréciations/ amortissements	(3.300,2)	(3.279,1)	0,6%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION AJUSTÉ A L'EXCLUSION DES DÉPRÉCIATIONS / AMORTISSEMENTS	(3.300,2)	(3.279,1)	0,6%

EBITDA pour l'exercice clôture au 31 december

EN MILLIONS EUR			ÉVOLUTION
	2019	2018	2019 - 2018
EBITDA	537,6	571,1	-5,9%
Plus-value sur la vente d'Alvadis ¹	(0,6)		
EBITDA AJUSTÉ	537,0	571,1	-6,0%

Résultat d'exploitation (EBIT) pour l'exercice clôture au 31 december

EN MILLIONS EUR			ÉVOLUTION
	2019	2018	2019 - 2018
Résultat d'exploitation (EBIT)	289,9	393,4	-26,3%
Impact hors trésorerie de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) ²	21,5	30,9	-30,3%
Plus-value sur la vente d'Alvadis ¹	(0,6)		
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AJUSTÉ (EBIT)	310,8	424,3	-26,7%

Résultat (EAT, earnings after taxes) pour l'exercice clôture au 31 december

EN MILLIONS EUR			ÉVOLUTION
	2019	2018	2019 - 2018
Résultat de l'année	154,7	263,6	-41,3%
Impact hors trésorerie de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) ²	19,1	26,8	-28,8%
Plus-value sur la vente d'Alvadis ¹	(0,6)		
RÉSULTAT DE L'ANNÉE AJUSTÉ	173,1	290,4	-40,4%

- 1 Le 30 août 2019 - après approbation de l'Autorité belge de la concurrence - Ubiway a finalisé l'accord d'achat d'actions avec Conway pour la vente d'Alvadis, société du groupe Ubiway. Alvadis a été déconsolidée le 30 août 2019. Au moment du lancement de la procédure de vente (en décembre 2018), Alvadis avait été transférée aux actifs détenus en vue de la vente. L'ajustement de 0,6 million EUR correspond à la plus-value sur la vente.
- 2 Conformément à la norme IFRS 3, et via l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour plusieurs entités, 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 ajusté.

La plus-value sur la vente d'Alvadis fait partie du résultat ajusté de Mail & Retail et l'impact de l'ajustement hors trésorerie de l'allocation du prix d'acquisition fait partie du résultat ajusté de Mail & Retail, Parcels & Logistics Europe & Asie et Parcels & Logistics Amérique du Nord.

RAPPROCHEMENT ENTRE LES FLUX DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELS DISPONIBLES PUBLIÉS ET LES FLUX DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELS DISPONIBLES AJUSTÉS

→ Pour l'exercice clôturé au 31 décembre

EN MILLIONS EUR			ÉVOLUTION
	2019	2018	2019 - 2018
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles	424,2	362,0	17,2%
Flux de trésorerie généré par les activités d'investissement	(122,2)	(120,8)	-1,2%
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE	302,0	241,2	25,2%
Montants collectés dus aux clients	(14,0)	(9,7)	44,7%
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE AJUSTÉ	288,0	231,5	24,4%

RAPPROCHEMENT ENTRE LE RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ IFRS ET LE RÉSULTAT NET NON CONSOLIDÉ SELON LES GAAP BELGES

→ Pour l'exercice clôturé au 31 décembre

EN MILLIONS EUR	2019	2018
Résultat net consolidé IFRS	154,7	263,6
Résultats des filiales et impacts de déconsolidation	0,6	(1,7)
Différences dans les dotations aux amortissements et réductions de valeur	(20,5)	(2,2)
Différences de comptabilisation des provisions	(3,4)	(1,4)
Effets de la norme IAS19	15,5	(21,3)
Effets de la norme IFRS 16	8,5	0,0
Amortissements des immobilisations incorporelles du PPA	21,5	30,9
Impôts différés	1,6	(2,8)
Autres	(5,9)	(2,8)
RÉSULTAT NET NON CONSOLIDÉ SELON LES GAAP BELGES À AFFECTER	172,6	262,3
Transfert vers les/(des) réserves immunisées	29,1	-
RÉSULTAT NET NON CONSOLIDÉ SELON LES GAAP BELGES	201,7	262,3

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

La première étape consiste à déconsolider le résultat après impôts selon la norme 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 bpost (comme les réductions de valeur) et ajouter les dividendes reçus de ces filiales.

Le tableau ci-dessous présente une ventilation des impacts mentionnés ci-dessous :

→ **Pour l'exercice clôturé au 31 décembre**

EN MILLIONS EUR	2019	2018
Résultat des filiales consolidées par intégration globale belges (GAAP locales)	(15,2)	(6,1)
Résultat des filiales internationales (GAAP locales)	23,8	59,5
Part des résultats des entreprises associées et co-entreprises (GAAP locales)	(13,6)	(12,1)
Autres impacts de déconsolidation	5,6	(43,1)
TOTAL	0,6	(1,7)

La seconde étape consiste à dériver les chiffres GAAP belges des chiffres selon les IFRS en inversant tous les ajustements IFRS effectués au niveau des 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 dépréciation du goodwill. Les IFRS permettent également de comptabiliser les actifs incorporels au bilan autrement que les GAAP belges.
- En 2019, bpost a comptabilisé le bénéfice réalisé sur la vente du bâtiment Centre Monnaie (19,9 millions EUR), tandis que pour les comptes statutaires, bpost a choisi d'appliquer une imposition étalée de cette plus-value. Celui-ci n'exerce dès lors aucun impact sur le bénéfice net non consolidé selon les GAAP belges. Le prix de vente sera réinvesti et ce gain sera soumis à l'impôt en fonction de l'amortissement de ces actifs réinvestis, puis il sera comptabilisé en bénéfice au cours des années à venir.
- Les provisions sont validées 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 des dettes IFRS sont comptabilisés dans le compte de résultats de bpost sous la rubrique frais de personnel ou provisions, à l'exception de l'impact des fluctuations des taux d'actualisation relatifs aux obligations futures, comptabilisé comme résultat financier.
- L'évolution de la norme IAS 19 en 2019 par rapport à 2018 s'explique principalement par l'augmentation des charges financières hors trésorerie due à la diminution des taux d'actualisation en 2019 (évolution de 22,1 millions EUR entre 2018 et 2019) et la plus-value hors trésorerie de l'année dernière liée à l'assurance groupe (10,9 millions EUR) ;
- Conformément à la norme IFRS 3 "Regroupements d'entreprises", bpost a finalisé l'allocation du prix d'acquisition (PPA) pour plusieurs entités et comptabilisé plusieurs immobilisations incorporelles (marques, savoir-faire, relations clients,...).
- Les impôts différés ne nécessitent pas d'écritures comptables selon les GAAP belges, mais sont comptabilisés sous les IFRS.

Perspectives 2020

Tout en restant un opérateur de courrier efficace en Belgique, le Groupe bpost établit une position de premier plan dans les paquets et la logistique e-commerce en Europe et aux États-Unis. Il faut du temps et des investissements pour que les entreprises européennes et nord-américaines du secteur des paquets et de la logistique atteignent une taille critique. C'est pourquoi le Groupe bpost ne s'attend pas encore à ce que les effets de la baisse structurelle des volumes de courrier soient entièrement compensés par la croissance des activités Parcels & Logistics au niveau de l'EBIT ajusté en 2020.

Le total des produits d'exploitation du Groupe pour 2020 devrait augmenter d'un faible pourcentage à un chiffre, tandis que l'EBIT ajusté du Groupe devrait se situer entre 240 et 270 millions EUR.

Pour les entités opérationnelles, le Groupe bpost prévoit :

Mail & Retail :

- Le total des produits d'exploitation devrait baisser jusqu'à -5%, avec une baisse sous-jacente du volume du Domestic Mail comprise entre -9% et -11%, dont l'effet sera partiellement compensé par une augmentation approuvée du prix du courrier de +5,1%.
- Marge EBIT ajustée de 8 à 10%.

Parcels & Logistics Europe & Asie :

- Croissance d'un faible pourcentage à deux chiffres des produits d'exploitation totaux.
- Marge EBIT ajustée de 6 à 8%.

Parcels & Logistics Amérique du Nord :

- Pourcentage de croissance à un chiffre moyen du total des produits d'exploitation.
- Marge EBIT ajustée positive jusqu'à 2%.

Les dépenses brutes en capital devraient s'élever à 200 millions EUR.

Le dividende relatif aux résultats de l'exercice 2020 dépendra de la politique d'allocation des capitaux à long terme, qui est actuellement examinée par le nouveau CEO et le Conseil d'Administration.

Nous suivons de près l'impact potentiel du virus COVID-19 sur le Groupe bpost. Des impacts négatifs sur les résultats du groupe en 2020 ne peuvent pas être exclus. Nous ne sommes actuellement pas en mesure de faire des estimations plus concrètes.