

## GROUPE LA POSTE RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2025

**Dans un contexte géopolitique et concurrentiel exigeant,  
des résultats en progression, portés par  
les activités de bancassurance, la bonne maîtrise des charges  
et la dynamique de transformation du groupe**

- Poursuite de la baisse des volumes de courrier
- Croissance des volumes de colis mais diminution des marges dans un marché en profonde mutation
- Redressement des activités bancaires et bonne performance des activités d'assurance
- Gestion rigoureuse des charges dans tous les métiers
- Poursuite de la baisse des émissions de GES

### ▼ Performance financière consolidée

- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Chiffre d'affaires<sup>1</sup> : 16 932 M€</b><ul style="list-style-type: none"><li>✓ -0,3% vs 30/06/2024</li><li>✓ -0,3% vs 30/06/2024 à périmètre et change constants (pcc)</li></ul></li><li>• <b>Résultat d'exploitation<sup>2</sup> :</b><ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>1 509 M€</b>, +382 M€ vs 30/06/2024</li><li>✓ <b>1 337 M€</b> hors éléments non-récurrents significatifs<sup>(a)</sup>, +265 M€ vs 30/06/2024 à pcc</li></ul></li><li>• <b>Résultat net part du groupe :</b><ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>719 M€</b>, +225 M€ vs 30/06/2024</li><li>✓ <b>700 M€</b> hors éléments non-récurrents significatifs<sup>(b)</sup>, +267 M€ vs 30/06/2024 à pcc</li></ul></li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Free cash-flow<sup>3</sup> :</b><br/><b>+35 M€</b> vs -261 M€ au 30/06/2024</li><li>• <b>Investissements<sup>4</sup> :</b><br/><b>487 M€</b> vs 691 M€ au 30/06/2024</li><li>• <b>Capitaux propres part du groupe :</b><br/><b>24 500 M€</b> vs 23 373 M€ au 31/12/2024</li><li>• <b>Dette nette<sup>3</sup> :</b><br/><b>10 118 M€</b> vs 10 601 M€ au 31/12/2024</li></ul> |
|--|---|

<sup>(a)</sup> i.e. hors impacts sur le Rex des éléments non-récurrents significatifs : +172 M€ au 30/06/2025 et +54 M€ au 30/06/2024 ;

<sup>(b)</sup> i.e. hors impacts sur le RNpg des éléments non-récurrents significatifs : +19 M€ au 30/06/2025 et +50 M€ au 30/06/2024.

<sup>1</sup> Le chiffre d'affaires (CA) du groupe agrège le CA des activités industrielles et commerciales et le produit net bancaire (PNB) de La Banque Postale (intégrant le PNB des activités de CNP Assurances) (convention appliquée dans l'ensemble du communiqué de presse).

<sup>2</sup> Les résultats d'exploitation (groupe et branches) sont présentés après quote-part du résultat net des sociétés sous contrôle conjoint (convention appliquée dans l'ensemble du communiqué de presse).

<sup>3</sup> Définition présentée en Annexe 2.

<sup>4</sup> Les investissements regroupent (i) les achats d'actifs corporels et incorporels, hors cessions (hors LBP) et (ii) la croissance externe, y compris cessions (hors LBP).

---

## ▼ Performance responsable

### Performance environnementale

- **Réduction des émissions de GES<sup>5</sup> :**

**-7%** vs 30/06/2024,

en ligne avec les engagements SBTi

- **Encours d'investissements verts<sup>6</sup> :**

**28,3 Mds€**

✓ +300 M€ vs 31/12/2024 à périmètre constant<sup>7</sup>

✓ -1 Md€ à périmètre courant

### Performance sociétale

- **Part de l'offre citoyenne dans la production de La Banque Postale<sup>8</sup> :**

**34%** vs 31% au 30/06/2024<sup>9</sup>

### Performance sociale

- **Taux de formation des postiers<sup>10</sup> :**

**82,6%** vs 81,7% au 30/06/2024

---

## ▼ Principaux faits marquants

**Le 25 juin 2025, la gouvernance de La Poste SA a évolué.** L'assemblée générale des actionnaires a procédé au renouvellement et à la nomination des administrateurs pour 5 ans, Philippe Wahl présidant le conseil d'administration et Philippe Bajou étant nommé Directeur général délégué ; il assure la direction générale de La Poste, jusqu'à la nomination d'un nouveau Président-directeur général.

**Le premier semestre 2025 a été marqué par un contexte géopolitique et macro-économique incertain. L'environnement économique s'améliore mais reste difficile**

avec un niveau d'inflation bas en France mais encore élevé dans d'autres pays européens, accompagné d'une croissance atone en France et en Europe. Dans ce contexte :

- les volumes distribués de **Courrier** poursuivent leur baisse structurelle (-5,7% vs 30/06/2024); les volumes globaux de **Colis** distribués progressent, à 1,3 milliard (+0,9% vs 30/06/2024), tirés par les hausses des volumes de **Geopost** (+1,8% vs 30/06/2024) malgré une baisse des volumes de **Colissimo** (-3,5% vs 30/06/2024); la progression des livraisons hors domicile et les flux à faible valeur en provenance des e-commerçants chinois renforcent la pression sur les marges ;
- les **activités industrielles et commerciales** du groupe dégagent un résultat d'exploitation à l'équilibre grâce aux efforts d'optimisation des charges ;
- les résultats de **La Banque Postale** progressent, portés par le redressement des activités bancaires, la bonne performance des activités assurantielles et une bonne maîtrise des charges.

**La Poste** vient d'être reconduite en tant que **prestataire du service universel postal, pour une durée de 10 ans** à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026. Ce renouvellement témoigne de sa capacité unique à garantir, dans la durée, le meilleur accès aux services postaux pour tous.

**Le groupe poursuit la mise en œuvre de son plan stratégique :**

- **Conforter le socle des activités historiques et accélérer le développement des moteurs de croissance**
  - **Services postaux :** en avril, **La Poste** et JCDecaux signent un partenariat pour améliorer l'accessibilité aux services postaux (affranchissement, emballages colis, dépôt de courriers et de colis, etc.) au travers d'une présence dans les kiosques à Paris et en région.

---

<sup>5</sup> Estimation au périmètre groupe sur l'ensemble des catégories de la trajectoire SBTi.

<sup>6</sup> Au périmètre CNP Assurances.

<sup>7</sup> Donnée retraitée de l'impact de la cession de CNP UniCredit Vita.

<sup>8</sup> Dans la production totale des financements moyen long terme à destination des particuliers, des entreprises et des institutionnels en faveur de la transition énergétique, de projets sociaux et territoriaux.

<sup>9</sup> La qualification des prêts citoyens de crédit consommation a fait l'objet d'un changement méthodologique début 2025.

<sup>10</sup> Périmètre La Poste SA.

- **Numérique** : en avril, **Docaposte**, filiale numérique du groupe La Poste, intègre deux nouveaux partenaires, Altospam (protection de la messagerie) et Wimi (suite souveraine de gestion de projet et travail collaboratif), dans son offre de cybersécurité Pack Cyber destinée aux entreprises, collectivités et établissements de santé. Le Pack Cyber de Docaposte est labellisé France Cybersecurity depuis janvier 2025.
- **Logistique** :
  - ✓ **Chronopost** confirme en 2024 sa place de n°1 de la livraison vers les professionnels avec 103 millions de colis BtoB à destination de la France et de l'international en adaptant ses processus et infrastructures de livraison ;
  - ✓ en avril, **DPD UK** annonce une expansion significative de son réseau « hors domicile » en partenariat avec YEEP (réseau de consignes colis mutualisé) avec l'ambition de créer 8 000 consignes au cours des 5 prochaines années.
- **Bancassurance** :
  - ✓ en janvier, **La Banque Postale** lance un nouveau fond de private equity, **LBPAM Private Opportunities**, dette privée et infrastructure, accessible aux clients particuliers et proposé dans ses contrats d'assurance vie ;
  - ✓ **Ma French Bank** a cessé son activité. Le processus de fermeture s'est déroulé comme prévu. Le retrait d'agrément validé par l'ACPR est intervenu le 1<sup>er</sup> juillet 2025. A fin juin, près d'un client sur 3 a été réintégré à La Banque Postale, soit 188 000 clients, sur les 650 000 clients que comptait Ma French Bank à fin juin 2024 ;
  - ✓ en janvier, première contribution à l'activité et aux résultats de **CNP Assurances Protection Sociale**, détenue par CNP Assurances (65%) et La Mutuelle Générale (35%), acteur de premier plan de la protection sociale (santé et prévoyance individuelles et collectives).
- **Immobilier** : au cours du semestre, la Résidence Services Seniors (RSS) de Saint-Etienne a été inaugurée et celle de Châteauroux a été livrée. Ces transformations du patrimoine immobilier de La Poste sont le fruit de deux ans de travail dans le cadre d'un partenariat entre **La Poste Immobilier**, la Banque des Territoires et 123 IM, engagés dans la reconversion d'une dizaine de sites en RSS.

## ○ Construire la croissance de demain

- **Logistique** : en juin, **SEUR** a poursuivi le développement de son offre de transport sous température contrôlée avec le doublement de sa surface de stockage dédiée sur son site d'Illescas au sud de Madrid, pour accompagner ses clients BtoB et BtoC, y compris à l'international.
- **Numérique** : en avril, **NumSpot**, offre de cloud souverain et de confiance développée par Docaposte en collaboration avec la Banque des Territoires, Dassault Systèmes et Bouygues Telecom, lance sa plateforme répondant aux besoins croissants de protection des données sensibles.
- **Services en santé** : en mai, **La Poste Santé & Autonomie**, CPage, les Hospices Civils de Lyon et HOPSIH créent l'Alliance SIH avec l'ambition de proposer un système d'information hospitalier (SIH) de nouvelle génération, centré sur la donnée. L'objectif est d'améliorer l'efficacité et l'organisation des soins, en garantissant la maîtrise souveraine des données de santé et en favorisant l'innovation médicale. Les premiers cas d'usage sont attendus fin 2025.

## ○ Accroître notre exigence en termes de rentabilité et de taille critique

- **Assurance** : en avril, **CNP Assurances** finalise la cession de sa filiale CNP Cyprus Insurance Holdings<sup>11</sup> exerçant des activités d'assurance vie et non-vie à Chypre et en Grèce, à Hellenic Bank Public Company Ltd. CNP Assurances recentre ainsi sa présence à l'international et confirme son ambition de développement en Europe.
- **Services postaux** : **La Poste Mobile** poursuit le développement de ses espaces de téléphonie en bureaux de poste et devient le 1<sup>er</sup> réseau physique de distribution de services télécoms en France.

<sup>11</sup> Les activités de CIH ne sont pas significatives au regard du chiffre d'affaires et du résultat net de CNP Assurances en 2024.

En juin, **CNP Assurances** finalise la cession de l'intégralité des titres détenus dans la co-entreprise italienne CNP UniCredit Vita à UniCredit à la suite de l'exercice par cette dernière de son option d'achat conformément à l'accord entre les deux partenaires. CNP Assurances maintient sa dynamique de développement en Italie avec sa filiale en modèle ouvert CNP Assicura.

**Emission obligataire de 750 M€** (titres hybrides perpétuels) en janvier 2025.

### Un groupe engagé :

#### ○ Agir pour la planète

- Première estimation semestrielle du **budget carbone**, véritable outil de pilotage de la décarbonation du groupe 1 an après sa mise en œuvre dans les branches ;
- Geopost a franchi le cap des **10 000 véhicules de livraison électriques** en service en Europe ;
- La Poste poursuit la décarbonation du transport moyenne et longue distance avec l'ouverture de sa **1<sup>ère</sup> station d'avitaillement en biogaz** en Occitanie pour approvisionner sa flotte et celle de ses partenaires de transport. Au niveau national, la part bas carbone du transport routier représente **18,5% des kilomètres parcourus** (vs 10,9% à fin 2024) et le taux de colis ainsi livrés<sup>12</sup> est de 78,3% dans 22 métropoles (71,4% à fin 2024).

#### ○ Agir pour la société et l'avenir des territoires

- Après 3 ans d'expérimentation et 221 000 foyers recensés par les facteurs, l'ensemble des communes peuvent confier à La Poste le **recensement de leur population** parmi les prestataires référencés (décret n°2024-1124 du 04/12/2024). 38 communes ont déjà contractualisé avec La Poste pour l'année 2025 ;
- Dans le cadre du partenariat avec la Chambre d'Agriculture France, **poursuite du déploiement des points de services postaux** dans les exploitations agricoles avec 9 sites opérationnels à la fin du premier semestre 2025 ;
- Précurseur dès mars 2024 en facilitant l'accès à la propriété pour les personnes atteintes d'un cancer du sein, **CNP Assurances**, acteur majeur de l'assurance emprunteur en France, **facilite désormais l'accès à l'assurance emprunteur pour les hommes guéris de cancers** de la prostate et du testicule, en supprimant surprimes et restrictions, sans attendre le droit à l'oubli légal ;
- En juillet 2025, un collectif d'acteurs économiques et d'experts européens, dont **Docaposte**, la Caisse des Dépôts et RTE, ont annoncé le lancement de **l'indice de résilience numérique** (IRN). L'objectif est de donner à l'Europe une boussole concrète pour reconquérir son autonomie numérique.

#### ○ Agir avec et pour les postiers

- **Agir en entreprise attentive :**
  - ✓ en avril, signature par La Poste d'un **accord social sur la qualité de vie et les conditions de travail** introduisant de nouveaux sujets liés à la santé mentale,
  - ✓ en juillet, signature par La Poste du **6<sup>e</sup> accord égalité professionnelle** qui renforce les engagements existants et introduit de nouvelles mesures en matière d'inclusion, de santé et de lutte contre les discriminations, et d'égalité salariale ; celle-ci est confirmée<sup>13</sup> ;
- **Agir en entreprise qualifiante :** signature par La Poste, fin mars, d'un **1<sup>er</sup> accord social** relatif à **la gestion des emplois, aux parcours professionnels et à la mixité des métiers**, qui renforce l'aide à la mobilité des postiers ;
- **Agir en entreprise engagée dans l'innovation sociale et la performance :** La Banque Postale a signé en mai un **1<sup>er</sup> accord social** pour faciliter la vie des collaborateurs aidants.

---

<sup>12</sup> En mode bas carbone (véhicules électriques et mode doux).

<sup>13</sup> Au périmètre des salariés de La Poste SA.

Le conseil d'administration, réuni sous la présidence de Philippe Wahl, a arrêté les états financiers consolidés du groupe pour le 1<sup>er</sup> semestre 2025.

A cette occasion, Philippe Wahl a déclaré :

*« Ce premier semestre 2025, dernier du mandat de président-directeur général, montre la transformation du groupe La Poste, qui continue de se développer sur des marchés de plus en plus concurrentiels sans renoncer à ses missions de service public qui fondent son identité mais dont les conditions de compensation pèsent sur sa compétitivité. Je souhaite saluer l'engagement quotidien des postières et des postiers. »*

Le directeur général délégué, Philippe Bajou, a déclaré :

*« Les résultats semestriels du groupe La Poste sont en progression avec un résultat net en hausse à 719 millions d'euros. Cette dynamique s'appuie sur la poursuite du développement de nos activités, une gestion rigoureuse des charges et les actions de remédiation de nos difficultés passées qui portent leurs fruits.*

*Cette évolution de nos résultats est également portée par La Banque Postale qui affiche un résultat en hausse, soutenue par le redressement des activités bancaires et la croissance de CNP Assurances dont 44% du chiffre d'affaires en France est aujourd'hui réalisé dans le réseau postal.*

*Les volumes de colis de nos opérateurs progressent quant à eux légèrement dans un environnement très concurrentiel, avec une forte pression sur les marges liée aux évolutions du marché européen : développement de la livraison hors domicile et des flux à faible valeur en provenance des e-commerçants chinois.*

*Entreprise rentable et responsable, le groupe La Poste conforte sa performance extra-financière. Sur le volet environnemental, le groupe a mis en œuvre son budget carbone qui lui a permis de piloter la décarbonation de ses activités au semestre en diminuant ses émissions de GES de 7%. Sur le plan sociétal, le groupe maintient sa position d'acteur territorial de premier ordre et d'utilité publique. En tant qu'entreprise attentive, qualifiante et engagée, plusieurs accords sociaux structurants autour de la qualité de vie et des parcours professionnels ont été signés.*

*Ces résultats sont la traduction de l'engagement des postières et des postiers sur lesquels je sais pouvoir compter pour poursuivre les actions de développement engagées. »*

<b>Performance financière</b> (en M€)	<b>30/06/2025</b>	30/06/2024	<b>Variations</b> (en %)		<b>Variations à pcc</b> (en %)	
Chiffre d'affaires	<b>16 932</b>	16 985	-52	-0,3	-53	-0,3
Charges opérationnelles nettes	<b>(15 432)</b>	(15 878)	+446	-2,8	+436	-2,7
Résultat d'exploitation	<b>1 509</b>	1 127	+382	+33,9	+383	+36,0
Résultat d'exploitation hors éléments non-récurrents significatifs <sup>(a)</sup>	<b>1 337</b>	1 073	+265	+24,7	+265	+26,2
Résultat financier	<b>(132)</b>	(137)	+5	-3,7	+9	-6,6
Impôt sur le résultat	<b>(395)</b>	(369)	-26	+7,0	-28	+7,9
Résultat net part du groupe	<b>719</b>	495	+225	+45,4	+236	+51,9
RNpg hors éléments non-récurrents significatifs <sup>(b)</sup>	<b>700</b>	445	+256	+57,5	+267	+66,0
Free cash-flow	<b>35</b>	(261)	+295	ns	-	-

(a) Hors impacts sur la variation du Rex des éléments non-récurrents significatifs (+172 M€ au 30/06/2025 et +54 M€ au 30/06/2024).

(b) Hors impacts sur la variation du RNpg des éléments non-récurrents significatifs (+19 M€ au 30/06/2025 et +50 M€ au 30/06/2024).

<b>Notation financière</b>	<b>Long terme/ court terme</b>	<b>Perspective</b>	<b>Dernière publication</b>
S&P Global Ratings	A/A-1	stable	31/10/2024
Fitch Ratings	A+/F1+	stable	26/11/2024

<b>Notation extra-financière</b>	<b>Dernier classement</b>	<b>Dernière mise à jour</b>
Moody's ESG Solutions	<b>N°1 dans le monde</b> tous secteurs confondus score <b>81/100</b>	octobre 2024
CDP	<b>Top 2%</b> tous secteurs confondus <b>Leadership CDP Climate Change, liste A</b>	février 2025
Ecovadis	<b>Top 1%</b> du secteur des activités postales, de courrier et de transport multimodal de marchandises score <b>79/100</b>	septembre 2024

## ▼ Analyse des résultats consolidés du groupe

**Le chiffre d'affaires du groupe s'établit à 16 932 millions d'euros**, en léger retrait de -52 millions d'euros (-0,3% en publié et en organique) par rapport au 30/06/2024, dans un contexte défavorable marqué par des niveaux de croissance faibles en France et en Europe.

Les effets périmètre s'élèvent à +64 millions d'euros, portés par La Banque Postale (+59 millions d'euros) et la branche Services-Courrier-Colis (+5 millions d'euros). Les effets de change sont défavorables, à -64 millions d'euros (principalement sur le réal brésilien et la livre sterling).

La variation du chiffre d'affaires du groupe s'explique par la poursuite de la baisse d'activité du courrier et les mutations en cours du marché du colis en Europe (baisse des prix avec le développement de la livraison hors domicile et la croissance des flux à faible valeur en provenance des e-commerçants chinois), en grande partie compensées par le rebond des activités bancaires et la croissance des activités assurantielles. (cf. infra « Analyse détaillée par branche »).

**Le résultat d'exploitation du groupe s'établit à 1 509 millions d'euros**, en hausse de +382 millions d'euros (+33,9%) par rapport au 30/06/2024, générant une marge opérationnelle qui s'améliore, à 8,9% (vs 6,6% au 30/06/2024).

Les effets périmètre atteignent +34 millions d'euros, portés par La Banque Postale (+44 millions d'euros, principalement liés à CNP Assurances Protection Sociale) et la branche Grand Public et Numérique (-10 millions d'euros). Les effets change s'élèvent à -35 millions d'euros (principalement sur le réal brésilien). En organique, le résultat d'exploitation s'améliore de +383 millions d'euros (+36,0%) résultant des évolutions spécifiques au niveau des branches (cf. infra « Analyse détaillée par branche »).

La variation du résultat d'exploitation est impactée par un ensemble d'éléments non-récurrents significatifs<sup>14</sup> :

- au 30/06/2025, +56 millions d'euros relatifs à Geopost et +116 millions d'euros liés à La Banque Postale,
- au 30/06/2024, +54 millions d'euros portés par Geopost (dont 32 millions d'euros neutralisés en vision groupe compensés par +32 millions d'euros de reprise de provision sur activités sociales portées par La Poste SA<sup>15</sup>).

**Hors éléments non-récurrents significatifs, le résultat d'exploitation du groupe s'élève à 1 337 millions d'euros au 30/06/2025 (vs 1 073 millions d'euros au 30/06/2024), en hausse de +265 millions d'euros à périmètre et change constants.**

Le résultat financier s'établit à -132 millions d'euros, s'améliorant de +5 millions d'euros par rapport au 30/06/2024, essentiellement sous l'effet d'une légère diminution du coût de l'endettement financier net de -3 millions d'euros.

**Le résultat net part du groupe s'établit à +719 millions d'euros**, en hausse de +225 millions d'euros par rapport au 30/06/2024, se traduisant par une marge nette en progression, à 4,2% (vs 2,9% au 30/06/2024).

Hors effets périmètre et change (-11 millions d'euros), le résultat net part du groupe est en hausse de +236 millions d'euros.

Les éléments non-récurrents significatifs ayant un impact sur l'évolution du résultat net part du groupe sont les suivants :

- au 30/06/2025<sup>16</sup> : -53 millions d'euros relatifs à Geopost, +111 millions d'euros liés à La Banque Postale et -39 millions d'euros correspondant à une surtaxe d'impôts sur les sociétés (IS),
- au 30/06/2024 : +22 millions d'euros portés par Geopost (aux bornes du groupe) et +28 millions d'euros relatifs à une reprise de provision sur les activités sociales du groupe.

**Hors éléments non-récurrents significatifs, le résultat net part du groupe s'établit à 700 millions d'euros au 30/06/2025 (vs 445 millions d'euros au 30/06/2024), en croissance de +267 millions d'euros à périmètre et change constants.**

**L'EBITDA ajusté s'élève à 1 247 millions d'euros**, en croissance de +113 millions d'euros (+9,9% vs 30/06/2024) principalement en lien avec la hausse des dividendes reçus de La Banque Postale et des autres sociétés mises en équivalence<sup>17</sup> (+168 millions d'euros).

**Le free cash-flow s'établit à +35 millions d'euros**, en forte hausse de +295 millions d'euros par rapport au 30/06/2024. Cette amélioration est consécutive à l'augmentation de l'EBITDA ajusté et à :

- la variation du besoin en fonds de roulement (+221 millions d'euros),
- la réduction des achats d'actifs corporels et incorporels (+184 millions d'euros),

<sup>14</sup> La nature des impacts sur le résultat d'exploitation par branche est présentée au paragraphe « Analyse détaillée par branche ».

<sup>15</sup> La reprise de provision sur activités sociales de +32 M€ portée par La Poste SA est compensée par la moins-value de cession d'actifs, sans incidence au périmètre du groupe, liée à Geopost de -32 M€.

<sup>16</sup> Nature des impacts au 30/06/2025 sur le résultat net part du groupe au niveau des branches : Geopost, -109 M€ de dépréciation des titres de Ninja Van, +40 M€ liés à sa filiale en Italie, +16 M€ d'indemnité compensatoire au titre de Scalefast) ; La Banque Postale, +111 M€ liés à la cession de CNP UniCredit Vita.

<sup>17</sup> Au périmètre des activités industrielles et commerciales.

- la diminution de -222 millions d'euros des flux de trésorerie en lien avec les remboursements d'impôt sur les bénéfices en 2024, à la suite de l'intégration de CNP Assurances dans le dispositif fiscal du groupe.

**Les investissements** internes s'élèvent à 450 millions d'euros, en fort repli de 29,0% par rapport au 30/06/2024. La croissance externe est négligeable.

<b>Dettes nette et structure financière</b> (en M€)	<b>30/06/2025</b>	31/12/2024	<i>Variations</i>	
Dettes nette <sup>(a)</sup>	<b>10 118</b>	<b>10 601</b>	-483	-4,6%
Dettes nette/EBITDA ajusté <sup>(a)</sup>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	-	-0,3 pt
Capitaux propres part du groupe (CP)	<b>24 500</b>	<b>23 373</b>	+1 127	+4,8%
Dettes nette/CP	<b>41,3%</b>	<b>45,4%</b>	-	-4,1 pts

(a) Définition présentée en Annexe 2.

**La dette nette** comprend 3 946 millions d'euros de passifs de location. Son évolution résulte notamment du free cash-flow généré (+35 millions d'euros), de la variation des dettes de location financement (+125 millions d'euros) et du remboursement partiel de titres hybrides perpétuels (+341 millions d'euros).

**Les capitaux propres consolidés part du groupe** sont en hausse de +1 127 millions d'euros par rapport au 31/12/2024, principalement sous l'effet du résultat net part du groupe (+719 millions d'euros) et de l'augmentation des réserves (+280 millions d'euros).

## ▼ Analyse détaillée par branche

(en M€)	<b>30/06/2025</b>	30/06/2024	<i>Variations</i> (en %)		<i>Variations à pcc</i> (en %)	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>16 932</b>	<b>16 985</b>	-52	-0,3	-53	-0,3
dont Geopost	<b>7 629</b>	7 741	-112	-1,4	-101	-1,3
dont Services-Courrier-Colis	<b>4 750</b>	4 983	-233	-4,7	-239	-4,8
dont Grand Public et Numérique	<b>3 060</b>	3 209	-150	-4,7	-150	-4,7
dont La Banque Postale	<b>3 928</b>	3 649	+279	+7,7	+273	+7,6
dont Autres secteurs et intercos	<b>(2 434)</b>	(2 597)	+163	-6,3	+163	-6,3
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 509</b>	<b>1 127</b>	<b>+382</b>	<b>+33,9</b>	<b>+383</b>	<b>+36,0</b>
dont Geopost	<b>253</b>	333	-80	-24,2	-83	-24,7
dont Services-Courrier-Colis	<b>40</b>	(42)	+82	ns	+82	ns
dont Grand Public et Numérique	<b>66</b>	61	+5	+8,3	+15	+29,3
dont La Banque Postale	<b>1 510</b>	1 111	+399	+36,0	+392	+37,2
dont Autres secteurs et intercos	<b>(360)</b>	(336)	-24	+7,2	-24	+7,1
<b>Résultat d'exploitation hors éléments non-récurrents significatifs</b> <sup>(a)</sup>	<b>1 337</b>	1 073	<b>+265</b>	<b>+24,7</b>	<b>+265</b>	<b>+26,2</b>

(a) i.e. hors impacts sur le Rex du groupe des éléments suivants : +172 M€ au 30/06/2025 et +54 M€ au 30/06/2024.



Les contributions des branches au chiffre d'affaires et au résultat d'exploitation du groupe résultent d'évolutions contrastées au sein des branches, qui s'analysent comme suit<sup>18</sup> :

## Geopost

**Le chiffre d'affaires de la branche s'élève à 7 629 millions d'euros**, en baisse de -112 millions d'euros (-1,4%) par rapport au 30/06/2024. Hors effets change (-11 millions d'euros, dont principalement +19 millions d'euros sur la livre sterling et -23 millions d'euros sur le peso mexicain), le repli organique de -101 millions d'euros (-1,3%) s'analyse comme suit :

- Le chiffre d'affaires des **activités de livraison de colis rapide et express en France et à l'international** s'établit à 6 550 millions d'euros, en croissance de +49 millions d'euros (+0,7% et +0,5% en organique), reflétant la progression des volumes à 1,1 milliard de colis livrés sur la période, soit +1,8% (+2% en organique) par rapport au 30/06/2024, dans un contexte macro-économique marqué par des conditions de marché en légère amélioration mais toujours défavorables (croissance limitée en Europe et inflation encore élevée dans certains pays européens) ; l'augmentation des volumes est principalement tirée par le segment hors domicile, et les flux routiers européens. La part des volumes en BtoC atteint 62,9% (vs 60,2% au 30/06/2024).

Le chiffre d'affaires réalisé dans les quatre principaux pays européens dans lesquels Geopost est présent (Royaume-Uni, France, Allemagne et Italie) atteint près de 57% de celui de la branche. Les performances sont contrastées selon les zones géographiques : en progression en France<sup>19</sup> (+3,5%), en Allemagne (+1,1%) et en Pologne (+10,4%), mais en repli au Royaume-Uni (-2,0%), en Italie (-0,9%) et en Espagne (-2,1%).

- **Asendia** génère un chiffre d'affaires de 1 079 millions d'euros, en baisse organique marquée de -136 millions d'euros (-13,0% et -11,2% en organique), résultant du repli des activités Logistique (-81 millions d'euros en organique) et Digital (-55 millions d'euros en organique).

**Le résultat d'exploitation de la branche s'élève à +253 millions d'euros**, en baisse de -80 millions d'euros. Après retraitement des effets change (+2 millions d'euros), la décroissance organique est de -83 millions d'euros.

Cette variation est impactée par des éléments non-récurrents significatifs :

- au 30/06/2025, de +40 millions d'euros liés à sa filiale en Italie et +16 millions d'euros correspondant à des indemnités compensatoires au titre de Scalefast ;
- au 30/06/2024, de +54 millions d'euros (dont +32 millions d'euros de plus-value de cession d'actifs sans incidence au périmètre du groupe et +22 millions d'euros d'autres éléments).

**Hors éléments non-récurrents significatifs, la décroissance du résultat d'exploitation de la branche est de -85 millions d'euros à périmètre et change constants**, reflétant un contexte macro-économique peu porteur et une forte pression sur les marges.

**Les investissements** internes s'élèvent à 160 millions d'euros (en légère progression de 4,9% par rapport au 30/06/2024) et se concentrent sur le développement de la capacité de traitement de la livraison (projets de dépôts au Royaume-Uni, investissements dans des centres de tri en France, en Allemagne, en Espagne et en Pologne), l'élargissement du réseau de distribution (consignes) et des investissements informatiques.

<sup>18</sup> La description détaillée des activités des branches et l'ensemble des données afférentes aux branches sont présentées en Annexe 1.

<sup>19</sup> Evolution des chiffres d'affaires cumulés de Chronopost France et DPD France.

## Services-Courrier-Colis

**Le chiffre d'affaires de la branche s'établit à 4 750 millions d'euros**, en baisse de -4,7% (-4,8% en organique) par rapport au 30/06/2024 (les effets périmètre sont limités, à +5 millions d'euros). Cette évolution s'analyse comme suit :

- Le chiffre d'affaires **Courrier** s'élève à 3 174 millions d'euros, en baisse publiée et organique de -181 millions d'euros (-5,4%) par rapport au 30/06/2024, résultant principalement :
  - d'un effet volume défavorable de -154 millions d'euros (-7,4%), en partie compensé par un effet prix favorable de +120 millions d'euros provenant de l'augmentation tarifaire intervenue au 1<sup>er</sup> janvier 2025, de +5,9% en moyenne<sup>20</sup> ;
  - d'un effet de base défavorable de -49 millions d'euros correspondant à la facturation liée aux élections de juin 2024 (européennes et 1<sup>er</sup> tour des législatives nationales), non renouvelée au premier semestre 2025.

Le chiffre d'affaires Courrier comprend 151 millions d'euros<sup>21</sup> au titre de la compensation de la mission de service universel postal (vs 144 millions d'euros au premier semestre 2024), laquelle demeure néanmoins déficitaire.

- L'activité **Colissimo** génère un chiffre d'affaires de 1 053 millions d'euros, en repli de -36 millions d'euros (-3,3%, en publié et en organique), reflétant une baisse des volumes de colis à jours ouvrés équivalents de -2,1% (avec 204 millions d'objets commercialisés au premier semestre 2025<sup>22</sup>) induite notamment par de moindres volumes en provenance des e-commerçants chinois.
- Le chiffre d'affaires des **Filiales** s'établit à 523 millions d'euros, en léger repli de -17 millions d'euros (-3,2%, en publié et -4,2% en organique), résultant essentiellement :
  - d'un repli organique du **pôle Nouveaux Services** (-20 millions d'euros) en lien avec le recul du volume d'activité d'EDE,
  - d'une croissance organique du **pôle Santé & Autonomie** (+4 millions d'euros), principalement tirée par le développement commercial d'Asten.

Aux bornes du groupe, les **Nouveaux services de proximité humaine** représentent un chiffre d'affaires s'élevant à 368 millions d'euros, stable par rapport au 30/06/2024 à périmètre comparable<sup>23</sup>.

**Le résultat d'exploitation s'établit à 40 millions d'euros**, en hausse de +82 millions d'euros par rapport au 30/06/2024 (les effets périmètre et change étant négligeables). Celle-ci résulte de :

- la croissance du résultat d'exploitation du **Courrier** de +13 millions d'euros (-15,7%), grâce aux effets des mesures d'optimisation des charges opérationnelles ;
- la progression du résultat d'exploitation de **Colissimo** de +12 millions d'euros (+14,6%), portée principalement par la bonne maîtrise des charges opérationnelles, malgré la baisse des volumes ;
- la hausse du résultat d'exploitation des **Filiales** de +57 millions d'euros, notamment liée au redressement de la marge opérationnelle des activités d'imprimés publicitaires et à des dépréciations d'actifs au 30 juin 2024.

**Les investissements** internes s'élèvent à 96 millions d'euros, en baisse de 18,1% par rapport au 30/06/2024.

<sup>20</sup> Sur la base du chiffre d'affaires donnant lieu à trafic sur le périmètre clients « Entreprises ».

<sup>21</sup> La compensation versée par l'état français au titre du service universel postal est répartie entre les branches Services-Courrier-Colis, Grand Public et Numérique et Autres.

<sup>22</sup> Au périmètre de la branche Services-Courrier-Colis.

<sup>23</sup> Au 30/06/2024, le chiffre d'affaires publié (390 M€) comprenait 20 M€ au titre d'un client, dont le chiffre d'affaires est reclassé au niveau du Courrier au 30/06/2025. Par ailleurs, au 30/06/2025, la part du chiffre d'affaires pilotée par la branche Grand Public et Numérique est de 41 M€.

## Grand Public et Numérique

**Le chiffre d'affaires de la branche s'établit à 3 060 millions d'euros**, en baisse de -150 millions d'euros (-4,7% en publié et en organique), dont -67 millions d'euros sur les activités commerciales et -82 millions d'euros d'effet positif sur les refacturations internes liées aux activités réalisées pour le compte des autres branches.

- Le chiffre d'affaires du **pôle activités commerciales** s'élève à 1 562 millions d'euros, en repli de -67 millions d'euros (-4,1%), résultant :
  - d'une décroissance de -59 millions d'euros (-5,2%) des **activités Grand Public Courrier et Colis**, reflétant principalement (i) le recul du Courrier (-53 millions d'euros) sous l'effet d'une baisse des volumes (-14%) partiellement compensée par un effet prix favorable (+9%), ainsi qu'une quasi-stabilité du Colis (-3 millions d'euros) reflétant notamment le recul des ventes en bureau de poste, partiellement compensé par la hausse des envois des petits professionnels ; les commissions reçues de La Poste Mobile sont en hausse de +8 millions d'euros.
  - d'un léger repli de -10 millions d'euros des **activités Numériques**<sup>24</sup>, lié notamment à Docaposte confrontée au ralentissement dans le secteur des Entreprises de Services Numérique.
- Les refacturations internes du **pôle activités et services pour compte de tiers** s'établissent à 1 498 millions d'euros en diminution de -82 millions d'euros, grâce à la baisse des charges du réseau, et bénéficient principalement à La Banque Postale (-60 millions d'euros).

Le chiffre d'affaires de la branche comprend +87 millions d'euros au titre de la compensation de la mission de service universel postal (vs +91 millions d'euros au 30/06/2024), laquelle demeure néanmoins déficitaire.

**La branche génère ainsi un résultat d'exploitation de +66 millions d'euros**, en progression de +5 millions d'euros (+8,3%). Hors effets périmètre (-10 millions d'euros), cette évolution reflète principalement l'amélioration du résultat d'exploitation des activités Grand Public et Numérique (+14 millions d'euros) liée à la hausse tarifaire du Courrier au 1<sup>er</sup> janvier 2025 et à la maîtrise des charges opérationnelles.

**Les investissements** internes s'élèvent à 52 millions d'euros (en baisse de 34,5% par rapport au 30/06/2024).

## La Banque Postale

**Le Produit Net Bancaire (PNB) s'élève à 3 928 millions d'euros**, en hausse de +279 millions d'euros (+7,7%) par rapport au 30/06/2024, porté par la contribution solide des activités bancaires et assurantielles s'appuyant sur une production commerciale rationalisée, malgré un environnement macro-économique toujours exigeant.

Hors effets périmètre et change (+6 millions d'euros), le PNB augmente en organique de +273 millions d'euros (+7,6%).

Dans un contexte concurrentiel soutenu en France, avec une volonté de défense des marges, la production totale de crédits immobiliers baisse de -31,8%. Le crédit à la consommation<sup>25</sup> augmente de +8,2% avec une production soutenue au premier semestre 2025. La production de financements du pôle Banque des entreprises et du développement local est en forte hausse et atteint 8,5 milliards d'euros au premier semestre 2025. La collecte brute d'Epargne/Retraite en France et à l'International s'établit à 17,9 milliards d'euros (+15,4%), avec un taux d'unités de compte (UC) élevé de 47,3%<sup>26</sup>. Les primes acquises des activités Prévoyance/Protection en France et à l'International s'élèvent à 3,5 milliards d'euros (+8,7%), et celles des activités IARD atteignent 558 millions d'euros (+1,3%).

<sup>24</sup> Docaposte, LP11 et La Poste Service à la Personne.

<sup>25</sup> Crédits personnels et crédits renouvelables.

<sup>26</sup> Hors arbitrages.

Le PNB par pôle s'analyse comme suit :

- Le PNB du pôle **Bancassurance France** (69% du PNB des métiers) s'élève à 2 991 millions d'euros, en nette progression de +9,1% (+5,8% à périmètre constant) par rapport au 30/06/2024 sous les effets :
  - d'une forte croissance de la marge nette d'intérêt (MNI) de +176 millions d'euros, en lien notamment avec la baisse du taux de rémunération de l'épargne réglementée et la hausse du taux des actifs ;
  - d'une baisse de la compensation de la mission d'accessibilité bancaire ;
  - d'une bonne performance de l'assurance-vie en France, particulièrement dans le segment haut de gamme et le réseau de La Banque Postale.
- Le PNB du pôle **Bancassurance International** (14% du PNB des métiers) s'élève à 597 millions d'euros, en hausse de +5,6% (+21,6% à périmètre et change constants) par rapport au 30/06/2024, pour partie suite à la cession de CNP UniCredit Vita.
- Le PNB réalisé en Europe, hors France, est en hausse +9% et celui de l'Amérique Latine progresse de +5%, en lien avec une hausse de la marge d'assurance.
- Le PNB du pôle **Banque des entreprises et du développement local** (11% du PNB des métiers) s'élève à 475 millions d'euros, stable par rapport au 30/06/2024 (-0,3% en publié et en organique) dans un contexte de forte concurrence. Le PNB réalisé avec le secteur public local est stable, alors que celui réalisé avec les grandes entreprises, les PME/ETI et les institutions financières baisse.
- Le PNB du pôle **Banque patrimoniale et gestion d'actifs** (6% du PNB des métiers) s'élève à 241 millions d'euros, en forte hausse de +4,1% (idem en organique) par rapport au 30/06/2024, sous l'effet d'une collecte nette dynamique. Le PNB en banque patrimoniale est également en croissance grâce notamment à la progression des commissions de la gestion sous mandat. Le nombre de clients bi-bancarisés<sup>27</sup> Louvre Banque Privée – La Banque Postale est en forte hausse (+57% sur un an).
- Le **Hors Pôles** reprend les éléments non directement imputables à chacun des métiers<sup>28</sup>. Il s'élève à -377 millions d'euros (-10 millions d'euros par rapport au 30/06/2024).

**La contribution de la branche au résultat d'exploitation du groupe s'élève à 1 510 millions d'euros**, en hausse de +399 millions d'euros (+36,0%) par rapport au 30/06/2024, notamment grâce à une bonne maîtrise des charges.

Hors effets périmètre et change (+7 millions d'euros), la croissance organique est de +392 millions d'euros (+37,2%).

Un élément non-récurrent significatif vient impacter la variation de la contribution au résultat d'exploitation de La Banque Postale au 30/06/2025 : +116 millions d'euros liés à la cession de CNP UniCredit Vita.

**Hors cet élément, la croissance de la contribution de La Banque Postale au résultat d'exploitation du groupe est de +276 millions d'euros à périmètre et change constants.**

Les frais de gestion s'établissent à 2 400 millions d'euros, en baisse de -1,6% notamment grâce à une bonne maîtrise des charges sur le périmètre bancaire (gain d'efficacité opérationnelle, cessation des activités de Ma French Bank) produisant un effet ciseaux fortement positif.

Le coût du risque s'établit à -126 millions d'euros, en hausse de +26,4% par rapport au 30/06/2024 en raison de la dégradation observée sur l'ensemble du marché sur le crédit à la consommation et d'un effet de base défavorable. Rapporté aux encours de crédit, il se

<sup>27</sup> Les clients patrimoniaux de la banque de détail de La Banque Postale bénéficiant de l'offre patrimoniale de Louvre Banque Privée.

<sup>28</sup> i.e. l'effet de la marge interne en norme IFRS 17 liée à la distribution des contrats d'assurance par la banque, certaines charges telles que la contribution au FRU et au FGDR, les activités de IISK et des SCI détenant les immeubles d'exploitation de La Banque Postale, ainsi que des éléments qui ne relèvent pas de l'activité courante.

situé au niveau bas de 13 points de base<sup>29</sup> reflétant la qualité des actifs et une gestion prudente des risques.

Le coefficient d'exploitation s'élève à 62,5% (-5,4 points vs. 30/06/2024) ; celui des métiers ressort quant à lui à 64,6% (-5,1 points vs. 30/06/2024).

Ratios clés		30/06/2025	31/12/2024	Variation
La Banque Postale	Ratio CET1 <sup>(a)</sup>	18,2%	17,8%	+0,4 pt
	Ratio NSFR <sup>(a)</sup>	126%	132%	-6 pts
	Liquidity Coverage Ratio <sup>(a)</sup>	178%	165%	+14 pts
CNP Assurances	Taux de couverture du SCR <sup>(a)(b)</sup>	242%	237%	+5 pts

(a) Définitions présentées en Annexe 2.

(b) Ratio calculé au niveau de la holding hébergeant à présent l'ensemble des activités d'assurance de La Banque Postale.

Les **Autres secteurs et intercos** regroupent :

- **La Poste Immobilier**, dont le chiffre d'affaires est stable (-0,4%) à 467 millions d'euros au 30/06/2025), la progression des loyers liée à l'application des coefficients d'indexation étant compensée par une baisse de l'activité de promotion immobilière. Son résultat d'exploitation s'élève à 44 millions d'euros (+27 millions d'euros vs. 30/06/2024).
- **Supports et structures**<sup>30</sup>, dont le chiffre d'affaires baisse de -5,2% (à 654 millions d'euros au 30/06/2025) ; le résultat d'exploitation (-165 millions d'euros) baisse de -6 millions d'euros en lien avec celle du chiffre d'affaires, partiellement compensée par une réduction des charges opérationnelles.
- **Les autres produits et charges non affectées**<sup>31</sup> s'élèvent à 239 millions d'euro, en progression de 54,6% rapport au 30/06/2024.

## ▼ Perspectives

Dans un contexte international qui demeure incertain du fait de crises géopolitiques majeures, d'un regain des tensions commerciales et d'une dette climatique qui s'amplifie, la Banque mondiale anticipe une croissance 2025 inférieure aux prévisions de début d'année (à 2,3% au lieu de 2,7%). En France, la prudence est aussi de mise au regard du faible taux de consommation des ménages et des enjeux liés au redressement des finances publiques avec une prévision de croissance 2025 portée à 0,6% selon l'INSEE.

Dans cet environnement, le groupe La Poste poursuit en 2025 l'adaptation de son modèle avec comme principaux axes :

- réaffirmer le sens de ses missions de service public, vecteurs de proximité et de lien social dans les territoires, tout en assurant leur équilibre ;
- tenir sa position de leader français et européen de la livraison de colis dans un marché fortement concurrentiel tout en s'adaptant aux nouveaux usages de la livraison « hors domicile » ;
- poursuivre la dynamique de conquête de la banque de détail et le développement de CNP Assurances au travers de nouvelles offres et partenariats ;
- développer ses solutions de confiance numérique en alliant souveraineté et protection des données sensibles ;
- maintenir le cap de la décarbonation et engager son adaptation au changement climatique.

<sup>29</sup> Coût du risque de crédit de la banque commerciale rapporté aux encours de début de période.

<sup>30</sup> i.e. coûts du siège, des directions et des services mutualisés, ainsi que de la gestion de la flotte de véhicules.

<sup>31</sup> i.e. notamment coûts des missions de service universel postal et d'aménagement du territoire, charges liées aux dispositifs de fin de carrière transverses du groupe et part non affectée aux branches de la compensation du service universel postal.

## Annexe 1 : Présentation des segments opérationnels

Les activités du groupe La Poste sont regroupée principalement en quatre branches :

- **Geopost**

- Colis rapide et express en France et à l'international,
- Asendia (solutions de courrier transfrontalières).

- **Services-Courrier-Colis**

- Activité Courrier Entreprise de La Poste SA, e-PAQ (petits paquets import e-commerce) et Nouveaux services de proximité<sup>32</sup>,
- Activité Colis de La Poste SA (Colissimo), spécialiste de la livraison rapide et de colis de moins de 30 kg aux particuliers, BtoC en France et à l'export,
- Activités de diversification portées par les filiales Mediaposte et Viaposte<sup>33</sup>, ainsi que les pôles Santé & Autonomie<sup>34</sup> et Nouveaux Services<sup>35</sup>.

- **Grand Public et Numérique**

La branche commercialise les produits et services postaux, de bancassurance, téléphoniques et d'autres services<sup>36</sup> auprès des particuliers et des professionnels en s'appuyant sur le Réseau La Poste et des solutions et services numériques. Elle porte également la transformation numérique du groupe ; elle est organisée en deux pôles :

- Activités commerciales, i.e. Courrier-Colis, Filiales Numériques, Docaposte, LP11 et La Poste Service à La Personne,
- Activités et services pour compte de tiers (refacturation du réseau et des projets transverses de la direction numérique).

- **La Banque Postale (LBP)**

LBP porte les coûts des personnels de La Poste travaillant exclusivement pour elle, refacturés par La Poste selon une convention de répartition des frais ; elle est organisée en cinq pôles :

- Bancassurance France,
- Bancassurance internationale,
- Banque des entreprises et du développement local,
- Banque patrimoniale et de gestion d'actifs,
- Hors pôles.

<b>Geopost</b> (en M€)	<b>30/06/2025</b>	30/06/2024	<i>Variations</i> (en %)		<i>Variations à pcc<sup>(a)</sup></i> (en %)	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7 629</b>	<b>7 741</b>	-112	-1,4	-101	-1,3
dont colis rapide et express	6 550	6 501	+49	+0,7	+35	+0,5
dont Asendia	1 079	1 239	-161	-13	-136	-11,2
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>(7 376)</b>	<b>(7 407)</b>	+31	-0,4	+17	-0,2
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>253</b>	<b>333</b>	-80	-24,2	-83	-24,7
<b>Résultat d'exploitation hors éléments non-récurrents significatifs</b>	<b>197<sup>(b)</sup></b>	<b>279<sup>(c)</sup></b>	-82	-29,5	-85	-30,2

(a) A périmètre et change constants (convention applicable à l'ensemble de l'Annexe 1 du présent communiqué de presse) ;

(b) Eléments non-récurrents significatifs au 30/06/2025 : +56 M€ (+40 M€ liés à sa filiale en Italie et +16 M€ d'indemnité compensatoire au titre de Scalefast) ;

(c) Eléments non-récurrents significatifs au 30/06/2024 : +54 M€ (plus-value de cession d'actifs sans incidence au périmètre du groupe +32 M€ et autres éléments +22 M€).

<sup>32</sup> Logistique de proximité, économie circulaire.

<sup>33</sup> Solutions de logistique et e-logistique.

<sup>34</sup> Prestations de santé à domicile et prévention de la perte d'autonomie.

<sup>35</sup> Activités d'efficacité énergétique et économie circulaire.

<sup>36</sup> Code de la route, Veillez sur mes Parents.

<b>Services-Courrier-Colis</b> (en M€)	<b>30/06/2025</b>	30/06/2024	<b>Variations</b>		<b>Variations à pcc</b>	
			<i>(en %)</i>		<i>(en %)</i>	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 750</b>	<b>4 983</b>	-233	-4,7	-239	-4,8
<i>dont CA Courrier</i>	3 174	3 355	-181	-5,4	-181	-5,4
<i>dont CA Colis</i>	1 053	1 088	-36	-3,3	-36	-3,3
<i>dont CA Filiales</i>	523	540	-17	-3,2	-23	-4,2
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>(4 710)</b>	<b>(5 026)</b>	+316	-6,3	+321	-6,4
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>40</b>	<b>(42)</b>	+82	ns	+82	ns

<b>Grand Public et Numérique</b> (en M€)	<b>30/06/2025</b>	30/06/2024	<b>Variations</b>		<b>Variations à pcc</b>	
			<i>(en %)</i>		<i>(en %)</i>	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 060</b>	<b>3 209</b>	-150	-4,7	-150	-4,7
<i>dont activités commerciales</i>	1 562	1 629	-67	-4,1	-67	-4,1
<i>dont activités et services pour compte de tiers</i>	1 498	1 580	-82	-5,2	-82	-5,2
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>(2 993)</b>	<b>(3 158)</b>	+165	-5,2	+165	-5,2
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>66</b>	<b>61</b>	+5	+8,3	+15	+29,3

<b>La Banque Postale</b> (en M€)	<b>30/06/2025</b>	30/06/2024	<b>Variations</b>		<b>Variations à pcc</b>	
			<i>(en %)</i>		<i>(en %)</i>	
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>3 928</b>	<b>3 649</b>	+279	+7,7	+273	+7,6
<i>dont Bancassurance France</i>	2 991	2 742	+249	+9,1	+159	+5,8
<i>dont Bancassurance International</i>	597	565	+32	+5,6	+106	+21,6
<i>dont Banque des entreprises et du développement local</i>	475	476	-1	-0,3	-1,4	-0,3
<i>dont Banque patrimoniale et gestion d'actifs</i>	241	232	+10	+4,1	+10	+4,1
<b>Frais de gestion</b>	<b>(2 400)</b>	<b>(2 440)</b>	+40	-1,6	+37	-1,5
Coût du risque	(126)	(100)	-26	+26,4	-26	+26,4
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 510</b>	<b>1 111</b>	+399	+36,0	+392	+37,2



## Annexe 2 : Définition des indicateurs alternatifs de performance

L'**EBITDA ajusté** est composé des produits opérationnels du périmètre, hors La Banque Postale (LBP), desquels sont soustraites les charges de fonctionnement et charges de personnel, hors dotations aux dispositifs de fin de carrière, de ce même périmètre hors LBP, complété par les dividendes reçus des sociétés mise en équivalence et de LBP au cours de la période, au titre des résultats de l'année précédente.

L'**évolution à périmètre et change constants (évolution organique)** résulte de la différence entre le résultat obtenu au cours de la période et celui d'une période comparative, après retraitement de l'incidence des acquisitions et cessions survenues entre temps sur chacune des périodes. Les périodes comparées sont ainsi retraitées à périmètres de consolidation identiques. Les transactions en devises de la période comparative ont été valorisées au taux moyen de la période de référence.

Le **free cash-flow** est constitué des éléments suivants : EBITDA ajusté + variation du besoin en fonds de roulement + flux de trésorerie sur achats d'actifs corporels et incorporels nets des cessions d'actifs correspondantes, + flux de trésorerie liés aux impôts + intérêts financiers nets versés + remboursements des passifs de location et charges d'intérêts sur passifs de location. Chacun des agrégats du free cash-flow est additionné pour sa valeur en termes de flux de trésorerie (positif pour les entrées de cash et négatif pour les sorties de cash).

La **dette nette** comprend l'ensemble des dettes financières courantes et non courantes diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des instruments dérivés liés au financement du groupe. Elle comprend également la dette financière née de l'application de la norme IFRS 16 portant sur les contrats de location, les placements financiers court-terme sans risque de changement de valeur significatif mais dont l'échéance à la date de souscription est supérieure à trois mois à l'origine et la créance financière nette envers La Banque Postale.

La dette nette du groupe ne prend pas en compte LBP pour laquelle ce concept n'est pas pertinent.

Le ratio **dette nette/capitaux propres** est obtenu en rapportant la dette nette aux capitaux propres part du groupe.

Le ratio **dette nette/EBITDA ajusté** est obtenu en rapportant la dette nette à l'EBITDA ajusté.

### Ratios calculés uniquement pour La Banque Postale et les filiales qu'elle consolide

Le **coefficient d'exploitation** se calcule en divisant les frais de gestion par le produit net bancaire corrigé des intérêts douteux. Les frais de gestion représentent la somme des charges générales d'exploitation et des dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles.

Le **ratio Common Equity Tier 1** est le fruit du calcul des fonds propres de base de catégorie 1 (CET 1) rapportés au montant total d'exposition au risque (i.e. au total des actifs pondérés par les risques – RWA – au titre des risque de crédit et de contrepartie, risque de marché et risque opérationnel). Il constitue la référence permettant au superviseur d'apprécier la solvabilité d'un établissement bancaire.

Le **Liquidity Coverage Ratio (LCR)** est un ratio mensuel de liquidité à court terme qui mesure la capacité de la banque à résister pendant 30 jours à une dégradation sévère de sa situation dans un contexte de choc systémique. En cible, il doit être supérieur à 100%. Ce ratio est calculé en divisant la somme des actifs liquides de qualité et libres de tout engagement par le besoin de liquidités sous stress à horizon de 30 jours.

Le **Net Stable Funding Ratio (NSFR)** garantit que les banques disposent de suffisamment de ressources « stables » (ie des ressources de maturité initiale supérieure à un an) pour financer leurs activités. Ce ratio structurel de liquidité à long terme sur une période d'un an, vise à fournir une structure viable des échéances des actifs et passifs. Il correspond au



montant du financement stable disponible rapporté au montant du financement stable requis ; il devrait en permanence être au moins égal à 100%.

#### **Ratio calculé uniquement pour CNP Assurances et les filiales qu'elle consolide**

##### **Taux de couverture du Solvency Capital Requirement (SCR)**

Le SCR correspond au niveau de fonds propres éligibles permettant à un assureur d'absorber des pertes significatives et donnant une assurance raisonnable que les engagements envers les assurés et les bénéficiaires seront honorés lorsqu'ils seront dus.

Le taux de couverture du SCR se calcule en divisant les fonds propres éligibles à la couverture du SCR par le SCR. Il permet de mesurer la solvabilité pondérée par les risques : plus le taux de couverture du SCR est élevé, plus l'assureur est en mesure d'absorber des pertes potentielles.

---

Les résultats semestriels 2025 ont été arrêtés par le conseil d'administration le 31 juillet 2025. Les procédures de revue limitée des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels ont été effectuées. Le rapport de revue limitée des commissaires aux comptes relatif aux comptes consolidés semestriels du groupe sera émis prochainement.

---

#### **COMMUNICATION FINANCIERE ET RELATIONS INVESTISSEURS**

Annie Dupeyron, [annie.dupeyron@laposte.fr](mailto:annie.dupeyron@laposte.fr)

Stéphane Dalla Sartora, [stephane.dalla-sartora@laposte.fr](mailto:stephane.dalla-sartora@laposte.fr)

#### **COMMUNICATION EXTRA-FINANCIERE**

Jean-François Rodriguez, [jean-francois.rodriguez@laposte.fr](mailto:jean-francois.rodriguez@laposte.fr)

#### **RELATIONS MEDIA**

Virginie Gueidier, [virginie.gueidier@laposte.fr](mailto:virginie.gueidier@laposte.fr)