

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2026 DU GROUPE LA POSTE

Croissance du chiffre d'affaires et amélioration de la performance opérationnelle

- Bonne performance des activités colis et bancassurance
- Discipline d'exécution conduisant à une croissance du RNpg récurrent de +20%¹

▼ Performance financière

Le chiffre d'affaires (CA) du Groupe La Poste s'établit à 17,5 Mds€, en progression de +3,3% vs S1 2025, tiré par la croissance soutenue de l'activité colis, une bonne performance des activités bancaires et assurantielles, alors que l'activité Courrier poursuit son attrition.

- **Colis (53% du CA du Groupe) : progression des volumes de +7,4%, à 1 377 M, tirée par Geopost (+7,9%, à 1 143 M) et Colissimo (+5,0%, à 234 M), soutenue par une croissance dynamique de l'e-commerce en Europe ;**
- **Bancassurance (24% du CA du Groupe) : hausse du Produit Net Bancaire (PNB) portée par (i) la croissance de la marge nette d'intérêts (MNI) (+23%), (ii) la hausse des commissions et (iii) la progression des revenus de l'assurance ;**
- **Courrier (15% du CA du Groupe²) : poursuite de la baisse des volumes de -11,8% vs S1 2025, à 2 358 M de plis distribués, partiellement compensée par les hausses tarifaires au 1^{er} janvier 2026.**

Soutenus par le modèle multimétier du groupe, **les résultats récurrents du Groupe progressent de plus de 20%¹.**

- **Le résultat d'exploitation (Rex) du Groupe s'élève à 1 270 M€, en repli de -15,8% vs S1 2025, sous l'impact d'éléments non-récurrents.**
Le Rex récurrent s'établit à 1 562 M€, en croissance de +21,3%¹ vs S1 2025, soutenu notamment par une forte hausse de la contribution des activités de bancassurance, alors que l'activité colis est soumise à de fortes pressions sur les marges, exacerbées par l'entrée de nouveaux acteurs ;
- **Le résultat net part du Groupe (RNpg) s'élève à 457 M€ (-36,5% vs S1 2025).**
Le RNpg récurrent s'élève à 810 M€, en progression de +20,1%¹ vs S1 2025.

Poursuite des efforts en matière de structure financière :

- Le **free cash-flow** généré par le Groupe s'élève à -205 M€ (-240 M€ vs S1 2025) impacté notamment par une augmentation du besoin en fonds de roulement ;
- Les **investissements et la croissance externe³** s'élèvent à 568 M€ (+16,8% vs S1 2025), reflétant la volonté d'assurer le développement des activités tout en poursuivant une forte sélection des projets ;
- La **dette nette** progresse légèrement de +158 M€ (+1,6% vs fin 2025) à 9 914 M€.

¹ En organique tel que défini en Annexe 3.

² Après reclassement de certains produits des Nouveaux services vers le Courrier notamment.

³ Hors La Banque Postale.

▼ Performance extra-financière

Le Groupe La Poste porte l'ambition d'être **une entreprise durablement rentable et responsable, orientée impact, « au service de tous, utile à chacun »**⁴. L'impact et la performance extra-financière sont au cœur du plan stratégique « Réussir ensemble – Ambitions 2031 », avec deux priorités : faire de son engagement citoyen et environnemental un avantage compétitif durable et réussir sa transformation avec et pour ses collaborateurs.

Une approche citoyenne et durable

Agir pour la planète : le Groupe poursuit la décarbonation de ses activités à travers l'électrification de la flotte de livraison et la décarbonation du transport sur moyenne et longue distance.

- **Légère augmentation des émissions de GES de +1%⁵ vs S1 2025**, dans un contexte de progression significative des volumes de colis (+7,4% vs S1 2025), ce qui traduit ainsi la poursuite de la **réduction de l'intensité émissive** pour l'ensemble des activités de transport et logistique.

L'évolution des GES au premier semestre est compatible avec la trajectoire certifiée SBTi du groupe.

CNP Assurances poursuit ses avancées en matière d'investissement responsable, avec 1,4 Md€ de nouveaux investissements en faveur de la transition environnementale réalisés au S1 2026.

Agir pour la société : le Groupe accompagne les transitions et soutient le développement et la cohésion des territoires.

- **Part de l'offre citoyenne dans la production MLT de La Banque Postale⁶ à 29,1%.**

Réussir ensemble avec les collaborateurs du Groupe

Une performance sociale robuste grâce à l'engagement de tous les collaborateurs et à un dialogue social permanent et constructif.

- **Entreprise attentive** : signature du 1^{er} accord social en faveur de l'emploi, du travail et de l'amélioration des **conditions de travail des postiers expérimentés** pour 2026-2029, valorisant l'expérience professionnelle au bénéfice de la performance collective ;
- **Entreprise qualifiante** : le Groupe se mobilise au niveau mondial pour la formation et l'employabilité de ses collaborateurs. **Le taux d'accès à la formation progresse à 84,0%** (vs 82,6% à fin juin 2025). Près de 4 700 collaborateurs⁷ ont bénéficié de parcours de reconversion certifiants depuis 2021, dont plus de 500 au S1 2026.

Commentant l'activité du premier semestre 2026 du Groupe La Poste, Marie-Ange Debon, Présidente-Directrice générale, a déclaré :

« Dans un contexte exigeant marqué par la persistance des incertitudes économiques et des tensions géopolitiques, nos bons résultats portent la marque de notre nouvelle dynamique de conquête et de notre discipline d'exécution. Ils confirment la robustesse de notre modèle multimétier.

Cette tendance positive s'appuie sur nos deux moteurs de croissance. Les volumes de colis ont progressé, profitant du développement de l'e-commerce en Europe et du renforcement de nos positions sur le hors-domicile. Alors que La Banque Postale fête ses 20 ans, notre pôle bancassurance enregistre quant à lui de bons résultats reflétant la solidité de son modèle diversifié et la bonne conduite de son plan de transformation.

La performance du groupe repose sur la complémentarité de ses métiers. Le réseau postal a joué un rôle important dans le développement commercial des activités de bancassurance, tandis que les métiers du Courrier ont poursuivi leur adaptation avec rigueur pour compenser la baisse continue des volumes par des gains d'efficacité et une rigoureuse maîtrise des coûts.

Dans le même temps, la diminution des compensations des missions de service public souligne encore la nécessité de trouver un cadre économique soutenable pour des missions essentielles à la société.

⁴ Raison d'être de La Poste.

⁵ Estimation au périmètre Groupe sur l'ensemble des catégories de la trajectoire SBTi.

⁶ À destination des particuliers, des entreprises et des institutionnels en faveur de la transition énergétique, de projets sociaux et territoriaux. La qualification des prêts citoyens a fait l'objet d'un changement méthodologique en 2026.

⁷ Au périmètre Groupe France.

Nous poursuivons par ailleurs notre ambition d'allier performance et impact. La croissance des volumes de colis s'accompagne d'une nouvelle réduction de leur intensité émissive, tandis que nous continuons à accompagner par leur financement les territoires face aux conséquences du changement climatique.

Enfin, je sais que notre transformation repose avant tout sur les femmes et les hommes du Groupe que je remercie. J'ai nommé notre nouveau plan stratégique « Réussir ensemble - Ambitions 2031 » car leur engagement et leur capacité d'adaptation constituent notre premier atout pour relever les défis à venir, au service de nos clients.

Et à l'heure où nous clôturons ces résultats semestriels, je souhaite aussi adresser un message tout particulier de soutien à nos collaborateurs qui sont confrontés aux terribles incendies de cet été, ainsi plus largement qu'à tous nos compatriotes durement éprouvés. »

▼ Indicateurs financiers clés

(en M€)	30/06/2026	30/06/2025	Variations		Variations à pcc ^(a)	
Chiffre d'affaires	17 494	16 932	+562	+3,3%	+665	+4,0%
Charges opérationnelles	(16 234)	(15 432)	-802	+5,2%	-855	+5,6%
Charges opérationnelles hors éléments non-récurrents ^(b)	(15 943)	(15 603)	-339	+2,2%	-392	+2,5%
Résultat d'exploitation	1 270	1 509	-239	-15,8%	-188	-12,9%
Résultat d'exploitation hors éléments non-récurrents ^(b)	1 562	1 337	+224	+16,8%	+275	+21,3%
Résultat net part du Groupe	457	719	-263	-36,5%	-237	-34,2%
RNpg hors éléments non-récurrents ^(c)	810	700	+109	+15,6%	+135	+20,1%
Investissements et croissance externe	568	487	+82	+16,8%	na	na
Free cash-flow ^(d)	(205)	35	-240	nc	-	-

(a) À périmètre et change constants (convention appliquée dans l'ensemble du présent communiqué de presse).

(b) Impact sur le Rex des éléments non-récurrents : au 30/06/2026, -291 M€ ; au 30/06/2025, +172 M€.

(c) Impacts sur le RNpg des éléments non-récurrents : au 30/06/2026, -353 M€ ; au 30/06/2025, +19 M€.

(d) Définition présentée en Annexe 3 du présent communiqué de presse.

▼ Indicateurs extra-financiers clés

	30/06/2026	Commentaires
Une approche citoyenne et durable		
Agir pour la planète		
Évolution des émissions de GES ^(a)	+1%	Légère augmentation vs 30/06/2025, liée à la progression significative des volumes de colis, partiellement compensée par la réduction de l'intensité émissive de l'activité
Nouveau flux d'investissements verts ^(b)	1,4 Md€	-
Agir pour la société		
Part de l'offre citoyenne dans la production MLT de La Banque Postale ^(c)	29,1%	-
Réussir ensemble avec les collaborateurs du Groupe		
Taux d'accès à la formation	84,0%	vs 82,6% au 30/06/2025

(a) Estimation au périmètre Groupe sur l'ensemble des catégories de la trajectoire SBTi.

(b) Nouvel indicateur au périmètre CNP Assurances.

(c) À destination des particuliers, des entreprises et des institutionnels en faveur de la transition énergétique, de projets sociaux et territoriaux. La qualification des prêts citoyens a fait l'objet d'un changement méthodologique en 2026.

▼ Analyse des résultats consolidés du Groupe

Le chiffre d'affaires (CA) du Groupe s'établit à 17 494 M€, en progression de +3,3% (+4,0% à périmètre et change constants) vs S1 2025.

Les effets périmètre s'élèvent à -82 M€, essentiellement portés par La Banque Postale (-62 M€). Les effets de change sont défavorables, à -21 M€ (dont -36 M€ sur la livre sterling +24 M€ sur le réal brésilien et -18 M€ sur le dollar américain).

La variation du chiffre d'affaires du Groupe résulte des évolutions spécifiques au niveau des branches⁸, dont les contributions au CA du Groupe s'analysent comme suit :

(en M€)	30/06/2026	30/06/2025	Variations		Variations à pcc	
Chiffre d'affaires	17 494	16 932	+562	+3,3%	+665	+4,0%
dont Geopost	8 019	7 629	+390	+5,1%	+429	+5,7%
dont Services-Courrier-Colis	4 666	4 750	-84	-1,8%	-69	-1,5%
dont Grand Public et Numérique	2 895	3 060	-164	-5,4%	-161	-5,3%
dont La Banque Postale	4 220	3 928	+292	+7,4%	+336	+8,6%
dont Autres secteurs et intercos	(2 305)	(2 434)	+129	-5,3%	+130	-5,4%

Le résultat d'exploitation du Groupe (Rex)⁹ s'établit à 1 270 M€, en baisse de -15,8% (-12,9% à périmètre et change constants) vs S1 2025. La marge opérationnelle s'élève à 7,3% (vs 8,9% au S1 2025). Les effets périmètre atteignent -58 M€, principalement portés par La Banque Postale, et les effets change +7 M€, sur le réal brésilien et la livre sterling. Les contributions des branches au Rex du Groupe s'analysent comme suit :

(en M€)	30/06/2026	30/06/2025	Variations		Variations à pcc	
Résultat d'exploitation	1 270	1 509	-239	-15,8%	-188	-12,9%
Résultat d'exploitation hors éléments non-récurrents ^(a)	1 562	1 337	+224	+16,8%	+275	+21,3%
dont Rex Geopost	29	253	-223	-88,4%	-218	-88,2%
Rex Geopost hors éléments non-récurrents ^(a)	206	197	+10	+4,9%	+15	+7,9%
dont Rex Services-Courrier-Colis	(53)	40	-94	nc ^(b)	-93	nc
Rex Services-Courrier-Colis hors éléments non-récurrents ^(a)	63	40	+23	+56,6%	+24	+59,5%
dont Rex Grand Public et Numérique	37	66	-29	-43,8%	-29	-43,8%
Rex Grand Public et Numérique hors éléments non-récurrents ^(a)	35	66	-31	-47,2%	-31	-47,1%
dont Rex La Banque Postale	1 639	1 510	+128	+8,5%	+172	+11,8%
Rex LBP hors éléments non-récurrents ^(a)	1 639	1 395	+244	+17,5%	+288	+21,3%
dont Rex Autres secteurs et intercos	(381)	(360)	-21	+5,8%	-21	+5,9%

(a) Impact sur le Rex des éléments non-récurrents : au 30/06/2026, -291 M€ (dont Geopost -177 M€, BSCC -117 M€, BGPN +2 M€) ; au 30/06/2025, +172 M€ (dont Geopost +56 M€, LBP +116 M€).

(b) Non calculé.

La baisse du Rex du Groupe intègre l'impact de -63 M€ lié à la baisse des compensations versées par l'Etat au titre des missions de service public.

⁸ Cf. infra « Analyse détaillée par branche ».

⁹ Dans l'ensemble du présent communiqué de presse, le résultat d'exploitation correspond au résultat d'exploitation y compris quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence, tel que défini en Annexe 3.

Le résultat financier s'établit à -122 M€, en légère amélioration de +10 M€ vs S1 2025. Le coût de l'endettement financier diminue de 1 M€.

Le résultat net part du Groupe (RNpg) s'établit à 457 M€, en baisse de -263 M€ (-36,5%) vs S1 2025. La marge nette s'établit à 2,6% (vs 4,2% au S1 2025).

Les effets périmètre s'élèvent à -27 M€, principalement liés à la cession de CNP UniCredit Vita en juin 2025. Les effets change sont négligeables. Hors ces effets, le résultat net part du Groupe baisse de -237 M€ (-34,2%) vs S1 2025.

Des éléments non-récurrents ont un impact sur l'évolution du RNpg du Groupe¹⁰. **Hors ces éléments, le RNpg atteint 810 M€, en progression organique de +135 M€ (+20,1%) vs S1 2025.**

Le free cash-flow généré par le Groupe s'élève à -205 M€, en baisse de -240 M€ vs S1 2025, liée notamment à des écarts défavorables (i) de la variation de besoin en fonds de roulement (-219 M€), (ii) des flux de trésorerie liés à l'impôt sur les sociétés (-126 M€) ; ceux-ci sont en partie compensés par la hausse des dividendes reçus de LBP et des sociétés mises en équivalence (+184 M€).

Les investissements globaux du Groupe (hors branche LBP) s'élèvent à 568 M€ (+16,8% vs S1 2025), reflétant la volonté d'assurer le développement des activités tout en poursuivant une forte sélection des projets. Ils regroupent :

- les investissements internes de 518 M€ (+15,2% vs S1 2025),
- la croissance externe de 50 M€ (+36,5% vs S1 2025).

Dette nette et structure financière (en M€ hors ratio)	30/06/2026	31/12/2025	<i>Variations</i>	
Dette nette ^(a)	9 914	9 756	+158	+1,6%
Capitaux propres part du Groupe (CP)	25 476	24 762	+714	+2,9%
Dette nette/CP	38,9%	39,4%	-	-0,5 pt

(a) Définition présentée en Annexe 3 du communiqué de presse.

La légère progression de la dette nette¹¹ résulte essentiellement de la génération d'un free cash-flow négatif de -205 M€, des flux de trésorerie liés aux opérations de croissance externe (-50 M€), partiellement compensés par la baisse des dettes de location financement (+83 M€).

La dette nette comprend 3 536 M€ de passifs de location (-2,3% vs fin 2025).

Les capitaux propres consolidés part du Groupe augmentent en grande partie du fait de la génération du résultat net part du Groupe de +457 M€.

¹⁰ Impacts de ces éléments sur le RNpg du groupe : au 30/06/2026, -353 M€, dont Geopost -177 M€, BSCC -117 M€, BGPV +2 M€ et autres (surtaxe d'IS) -62 M€ ; au 30/06/2025, +19 M€, dont Geopost -53 M€, LBP +111 M€ et autres (surtaxe d'IS) -39 M€.

¹¹ Hors La Banque Postale.

▼ Analyse par branche¹²

Geopost

Le chiffre d'affaires (CA) de la branche atteint 8 019 M€, en progression de +390 M€ (+5,1%) vs S1 2025. Les effets périmètres sont nuls. Hors effets change (-39 M€, dont -36 M€ sur la livre sterling), sa progression organique est de +429 M€ (+5,7%). L'évolution du CA s'analyse comme suit :

- **Colis rapide et express en France et à l'international** : le CA s'établit à 7 017 M€, en croissance soutenue de +467 M€ (+7,1% et +7,5% en organique), dans un contexte de développement de l'e-commerce en Europe¹³. Le volume de colis distribués s'élève à 1 143 M (+7,9% vs S1 2025), tiré (i) par la forte dynamique des livraisons hors domicile, notamment en Pologne, France et Allemagne et (ii) par la croissance des volumes intra-européens.

Le CA des principales filiales européennes représente plus de 64% de celui de la branche. Leur CA évolue comme suit : +8,7% en France¹⁴, la hausse du CA étant principalement portée par la croissance des volumes ; +6,7% au Royaume-Uni, dans des conditions de marché très concurrentielles, +3,9% en Allemagne et en Italie, et +10,5% en Pologne.

- **Asendia** génère un CA de 1 002 M€, en recul de -77 M€ (-7,1% et -5,8% en organique). Cette baisse résulte du repli de l'activité logistique (-15 M€) et de la décroissance plus marquée de l'activité digitale (-62 M€), liée à la baisse du CA de clients historiques, en partie compensée par l'acquisition de nouveaux clients.

Le résultat d'exploitation (Rex) de la branche s'élève à +29 M€, en baisse de -223 M€ (-88,4% et -88,2% à périmètre et change constants) vs S1 2025.

Des éléments non-récurrents ont un impact sur la variation du Rex¹⁵. **Hors ces éléments, le Rex de la branche est en progression organique de +15 M€** (+7,9%), porté par la hausse de l'activité, dans un contexte de forte pression sur les marges des activités colis en Europe, liée notamment à la concurrence sur les prix et à l'inflation sur les coûts.

Les investissements globaux de la branche s'élèvent à 169 M€ (-6 M€ vs S1 2025). Ils se composent notamment de 162 M€ d'investissements internes, stables vs S1 2025, concentrés sur l'augmentation de la capacité de traitement des volumes (dont un nouveau hub logistique à São Paulo), l'élargissement du réseau de distribution (notamment des consignes en Europe), et des investissements IT.

Services-Courrier-Colis (BSCC)

Le chiffre d'affaires (CA) de la branche s'établit à 4 666 M€, en baisse de -84 M€ (-1,8%) vs S1 2025. Les effets change sont nuls. Hors effets périmètre (-15 M€), le repli organique est de -69 M€ (-1,5%).

- **Courrier et Services** : le CA s'élève à 3 032 M€, en baisse de -143 M€ (-4,5%) vs S1 2025. Cette évolution est principalement induite par un effet volume défavorable de -226 M€ (-11,2%) sur le CA « Entreprises » donnant lieu à trafic, en partie compensé par un effet prix favorable de +125 M€ lié à l'augmentation tarifaire au 1^{er} janvier 2026 de +6,2% en moyenne.
- **Colissimo** génère un CA de 1 082 M€, en légère progression de +29 M€ (+2,8%), traduisant la hausse des volumes commercialisés à 214 M de colis au S1 2026 (+5,3%), tirée en particulier par les hypercomptes.

¹² L'ensemble des données détaillées relatives aux branches est présenté en Annexe 1.

¹³ En 2026, le chiffre d'affaires de l'e-commerce de produits en BtoC augmente de +8,6% (source : estimation ECDB).

¹⁴ Évolution des chiffres d'affaires cumulés de Chronopost France et DPD France.

¹⁵ Impact de ces éléments sur le Rex de Geopost au 30/06/2026 : -177 M€ (dont essentiellement -182 M€ de dépréciation d'actifs de l'activité d'e-commerce transfrontalier) ; au 30/06/2025 : +56 M€ (dont +40 M€ liés à sa filiale en Italie).

- **Filiales** : le CA atteint 552 M€, en progression de +29 M€ (+5,5% et +8,6% en organique) vs S1 2025 ; cette évolution est tirée par la dynamique des ventes de certificats d'économies d'énergie (CEE) du **pôle Nouveaux services** (+47 M€), en partie compensée par la baisse de l'activité Imprimés publicitaires de Mediaposte France (-18 M€).

Le résultat d'exploitation (Rex) de la branche, à -53 M€, baisse de -94 M€ vs S1 2025. Les effets périmètre et change sont négligeables.

Des éléments non-récurrents ont un impact sur la variation du Rex de la branche¹⁶. **Hors ces éléments, le Rex de la branche progresse en organique de +24 M€**. Cette évolution résulte (i) de l'amélioration du Rex **Courrier et Services**, due aux efforts de maîtrise des charges opérationnelles, (ii) de la stabilité du Rex de **Colissimo**, la pression tarifaire et un mix client défavorable venant absorber l'impact de la croissance des volumes, et de la légère progression du Rex des **Filiales** hors éléments non-récurrents.

Les investissements globaux de la branche s'élèvent à 135 M€ (+32 M€ vs S1 2025), dont (i) 103 M€ d'investissements internes (+7 M€ vs S1 2025) pour assurer la maintenance de l'outil industriel (projet capacitaire dédié au colis) et l'installation d'infrastructures de recharge pour véhicules électriques, et (ii) de 32 M€ de croissance externe (+25 M€ vs S1 2025) correspondant notamment à l'acquisition d'intérêts minoritaires d'Asten Santé.

Grand Public et Numérique (BGNP)

Le chiffre d'affaires (CA) de la branche s'établit à 2 895 M€, en repli de -164 M€ (-5,4%) vs S1 2025, dont -86 M€ sur les activités commerciales et -79 M€ d'effets positifs sur les refacturations internes liées aux activités réalisées pour le compte d'autres branches. Les effets périmètre et change sont négligeables.

- **Pôle activités commerciales** : le CA s'élève à 1 476 M€ (-5,5% et -5,3% à périmètre et change constants, vs S1 2025). Son recul est principalement dû à la décroissance du CA **Courrier et Colis Grand Public** de -95 M€, essentiellement liée à la baisse du CA Courrier (-80 M€). Cette dernière est notamment induite par l'accélération de la baisse des volumes (-16%), et le transfert de portefeuilles clients vers la BSCC, en partie compensés par un effet prix favorable (+10%).
L'activité de La Poste Mobile progresse de +5%, portée par les ventes de la nouvelle box en partenariat avec Bouygues Telecom (+63%).
- **Pôle activités et services pour compte de tiers** : les refacturations internes s'établissent à 1 419 M€, en baisse de -79 M€ (dont -40 M€ au bénéfice de La Banque Postale), principalement liée à la maîtrise des charges opérationnelles.

La branche génère un résultat d'exploitation (Rex) de +37 M€, en baisse de -29 M€ (-43,8%) vs S1 2025. Les effets périmètre et change sont négligeables.

Hors éléments non-récurrents¹⁷, le Rex de la branche est en repli de -31 M€ (-47,1%) sous les effets (i) du recul des **activités commerciales** (-13 M€), traduisant essentiellement la contraction des activités **Grand Public Courrier et Colis** et (ii) de la baisse des refacturations du réseau (-18 M€).

Les investissements globaux de la branche s'élèvent à 55 M€ (-10 M€ vs S1 2025), dont 48 M€ d'investissements internes (-3 M€ vs S1 2025), principalement relatifs à la transformation du Réseau, au développement de nouveaux services pour la clientèle professionnelle et à des projets numériques.

Les activités **Numérique et Nouveaux services** portés par la BSCC et la BGNP s'élèvent à 749 M€¹⁸, en progression de +9,8% vs S1 2025, dont 344 M€ portés par Docaposte.

¹⁶ Impact de ces éléments sur le Rex de la BSCC (pôle des Filiales) au 30/06/2026 : -117 M€, dont -110 M€ de dépréciation d'actifs des activités Santé & Autonomie et -7 M€ liés à la cession de Mediaposte Spain.

¹⁷ Impact de ces éléments sur le Rex de la BGNP au 30/06/2026 : +2 M€ liés à la cession d'une filiale.

¹⁸ Après reclassement de certains produits des Nouveaux services vers le Courrier et entre les activités Numériques et autres.

La Banque Postale (LBP)

Le Produit Net Bancaire (PNB) s'élève à 4 220 M€, en hausse de +292 M€ (+7,4%) vs S1 2025, portée par des effets de marché favorables et la dynamique des activités. Hors effets périmètre (-62 M€), liés à la cession de CNP UniCredit Vita en juin 2025, et change (+18 M€), celui-ci progresse de +336 M€ (+8,6%). Le PNB des métiers s'accroît de +343 M€ (+8,0%) vs S1 2025 et de +390 M€ en organique¹⁹. Le PNB par pôle s'analyse comme suit :

- **Banque et assurance des particuliers - Réseau LBP** : à 2 669 M€, le PNB est en nette hausse de +10,7% (y c. en organique). Les revenus bancaires progressent (+13,2%), principalement grâce à la hausse de la MNI (+202 M€), portée notamment par la baisse des taux de rémunération de l'épargne réglementée. Les commissions contribuent à cette évolution (+60 M€), soutenues par le dynamisme de l'assurance-vie. Les revenus de l'assurance sont stables.
- **Assurance et épargne en modèle ouvert** : à 1 464 M€, le PNB augmente de +4,3% (+7,9% en organique, hors effets de l'intégration de CNP Protection Sociale, en partie compensés par la cession de CNP UniCredit Vita). Cette progression résulte (i) de la bonne performance des activités d'assurance en Amérique latine, qui bénéficient de la hausse des taux d'intérêt au Brésil, ainsi que (ii) de la progression des revenus des métiers de gestion d'actifs.
- **Banque des Entreprises et du Développement Local** : à 498 M€, le PNB progresse de +4,9% (y c. en organique) soutenu par la progression des volumes dans un contexte de forte concurrence.

La MNI est en forte hausse de +197 M€ (+23%) vs S1 2025 pour atteindre 1 040 M€, principalement en lien avec la baisse des taux de rémunération de l'épargne réglementée et l'environnement de taux sur la tarification des prêts. Les commissions progressent de +87 M€ (+6%), portées par la croissance des commissions d'assurance-vie. Les revenus de l'assurance augmentent de +48 M€, tirés par (i) les activités en Amérique latine, et (ii) les revenus financiers du compte propre. Cette performance compense le repli des revenus en France et en Europe.

Les frais de gestion progressent légèrement de +1,9% vs S1 2025²⁰. Le coefficient d'exploitation s'améliore à 58,7% (-3,8 pts vs S1 2025), grâce notamment à la maîtrise des coûts sur les activités bancaires et aux gains d'efficacité opérationnelle.

Le coût du risque s'établit à -148 M€, en hausse de +17,4% vs S1 2025, reflétant notamment la détérioration de la qualité du portefeuille de crédits à la consommation. Rapporté aux encours de crédit, il se situe à un niveau bas à 13 points de base reflétant la qualité des actifs et une gestion prudente des risques.

Le résultat d'exploitation (Rex) de la branche s'élève à 1 639 M€, en croissance marquée de +128 M€ (+8,5% et +11,8% en organique) vs S1 2025. Des éléments non-récurrents ont un impact sur la variation de la contribution au Rex du Groupe²¹. **Hors ces éléments, elle est en croissance organique de +288 M€** (+21,3%).

Les ratios clés de La Banque Postale et de CNP Assurances sont présentés en Annexe 2.

Autres secteurs et intercos

Immobilier²² : la baisse du CA de -22 M€ (-4,6% S1 2025), à 446 M€ résulte pour partie de la diminution des loyers internes. Le Rex atteint 27 M€, grâce à des résultats de cession.

Supports et structures²³ : le CA, résultant essentiellement de la facturation des prestations du siège et des services mutualisés, est stable, grâce à la baisse du coût des services (-0,4% vs S1 2025) à 651 M€, ce qui se traduit par une quasi-stabilité du Rex vs S1 2025, à -170 M€.

Charges non affectées²⁴ : celles-ci sont stables à -238 M€ au S1 2026.

¹⁹ Les secteurs opérationnels de La Banque Postale sont présentés en Annexe 1.

²⁰ Le montant des Frais de gestion intègre un effet positif de la refacturation La Poste Services Financiers de 17,6 M€ au S1 2026 et un effet positif de 29,9 M€ au S1 2025.

²¹ Impact de ces éléments sur le Rex Groupe au 30/06/2025 : +116 M€ liés à la cession de CNP UniCredit Vita.

²² Regroupe la filiale Poste Immo et la Direction de l'Immobilier de La Poste SA.

²³ Produits intra-groupe : facturation des prestations fournies aux autres branches d'activité, management fees.

²⁴ Coûts des missions de service universel postal et d'aménagement du territoire, charges liées aux dispositifs de fin de carrière transverses du groupe, part de la compensation du service universel postal, notamment.

▼ Perspectives

Dans un contexte international marqué par des instabilités géopolitiques aux répercussions durables sur l'économie, les tensions sur les prix de l'énergie et les incertitudes relatives à l'évolution des taux et sur les marchés pèsent sur l'activité. Cet environnement macro-économique devrait perdurer au second semestre, avec une tendance haussière des taux courts et la revalorisation des taux de l'épargne réglementée. En 2026, la croissance resterait faible en zone euro (+0,8%²⁵), tandis que pour la France, la Banque de France maintient un scénario de croissance faible mais positive (+0,5%²⁶).

Dans cet environnement, **le Groupe La Poste accélère l'adaptation de son modèle multimétier international** en déployant son **nouveau plan stratégique « Réussir ensemble – Ambitions 2031 »**, afin de renforcer sa croissance, sa compétitivité et son utilité. En s'appuyant sur ses actifs, son capital confiance et son modèle social attentif, le Groupe entend conjuguer conquête, performance et impact, en plaçant le client au cœur de ses ambitions grâce à l'engagement de l'ensemble de ses collaborateurs.

Dès 2026, ses priorités seront les suivantes :

- défendre ses positions sur les flux à valeur du Colis et accélérer sur la livraison hors domicile ;
- poursuivre la transformation de La Banque Postale en renforçant son modèle relationnel (capacités digitales) et sa dynamique de conquête, et amplifier la conquête commerciale de CNP Assurances en augmentant ses capacités de distribution ;
- poursuivre l'accélération des activités autour du numérique de confiance, en particulier sur les métiers de l'édition et de l'intégration ;
- continuer à adapter les modalités d'exercice des missions de service public en ligne avec l'évolution des attentes des concitoyens, tout en conciliant services rendus et équilibre économique ;
- en lien avec le nouveau Comité de mission, poursuivre une politique de développement durable différenciante et maximiser son impact positif pour la société.

²⁵ Source : Bulletin économique de la BCE n°4/2026 - 25 juin 2026.

²⁶ Source : Projections macroéconomiques de la Banque de France – Juin 2026.

Les résultats semestriels 2026 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 31 juillet 2026. Les procédures d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels ont été effectuées et le rapport afférent émis à l'issue du Conseil d'administration.

COMMUNICATION FINANCIERE ET RELATIONS INVESTISSEURS

Annie Dupeyron, annie.dupeyron@laposte.fr

Thelma Tran Dinh, thelma.tran-dinh@laposte.fr

Stéphane Dalla Sartora, stephane.dalla-sartora@laposte.fr

COMMUNICATION EXTRA-FINANCIERE

Jean-François Rodriguez, jean-francois.rodriguez@laposte.fr

RELATIONS MEDIA

Virginie Gueidier, virginie.gueidier@laposte.fr

Annexe 1 : Information complémentaire par segment opérationnel

A1.1 Activités et performance des quatre branches principales du Groupe

Geopost

- **Colis rapide et express** en France et à l'international, et
- **Asendia** : services internationaux de livraison de colis liés au e-commerce.

(en M€)	30/06/2026	30/06/2025	Variations		Variations à pcc	
Chiffre d'affaires	8 019	7 629	+390	+5,1%	+429	+5,7%
dont colis rapide et express	7 017	6 550	+467	+7,1%	+491	+7,5%
dont Asendia	1 002	1 079	-77	-7,1%	-61	-5,8%
Charges opérationnelles	(7 989)	(7 376)	-613	+8,3%	-646	+8,8%
Résultat d'exploitation	29	253	-223	-88,4%	-218	-88,2%
Résultat d'exploitation hors éléments non-récurrents ^(a)	206	197	+10	+4,9%	+15	+7,9%

(a) Éléments non-récurrents ayant un impact sur le Rex de la branche : au 30/06/2026, -177 M€ (dont essentiellement -182 M€ de dépréciation d'actifs de l'activité d'e-commerce transfrontalier) ; au 30/06/2025, +56 M€ (dont +40 M€ liés à une filiale italienne).

Services-Courrier-Colis

- Activité **Courrier** Entreprise de La Poste SA, e-PAQ (petits paquets import e-commerce) et Nouveaux services de proximité²⁷,
- 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 Mediaposte²⁸, Viaposte²⁹, Santé & Autonomie³⁰ et Nouveaux Services³¹).

(en M€)	30/06/2026	30/06/2025	Variations		Variations à pcc	
Chiffre d'affaires	4 666	4 750	-84	-1,8%	-69	-1,5%
dont CA Courrier	3 032	3 174	-143	-4,5%	-143	-4,5%
dont CA Colis	1 082	1 053	+29	+2,8%	+29	+2,8%
dont CA Filiales	552	523	+29	+5,5%	+44	+8,6%
Charges opérationnelles	(4 719)	(4 710)	-9	+0,2%	-24	+0,5%
Résultat d'exploitation	(53)	40	-94	ns	-93	ns
Résultat d'exploitation hors éléments non-récurrents ^(a)	63	40	+23	+56,6%	+24	+59,5%

(a) Éléments non-récurrents ayant un impact sur le Rex de la branche : au 30/06/2026, -117 M€ dont -110 M€ de dépréciation d'actifs des activités Santé & Autonomie et -7 M€ liés à la cession de Mediaposte Spain.

²⁷ Logistique de proximité, économie circulaire.

²⁸ Marketing direct et data-marketing.

²⁹ Solutions de logistique et e-logistique.

³⁰ Pôle regroupant les prestations de santé à domicile et de prévention de la perte d'autonomie.

³¹ Pôle regroupant les activités d'efficacité énergétique et d'économie circulaire.

Grand Public et Numérique

La branche commercialise les produits et services postaux, de bancassurance, téléphoniques et des autres services (code de la route, Veillez sur mes Parents) auprès des particuliers et des professionnels en s'appuyant sur le Réseau La Poste ainsi que sur ses solutions et services numériques. Elle est organisée en deux pôles regroupant :

- les **activités commerciales**, i.e. les activités de Courrier et Colis, les filiales numériques Docaposte, LP11 et La Poste Services A La Personne ;
- les **activités et services pour compte de tiers** : refacturation du réseau à la BSCC et La Banque Postale pour les services rendus.

(en M€)	30/06/2026	30/06/2025	Variations		Variations à pcc	
Chiffre d'affaires	2 895	3 060	-164	-5,4%	-161	-5,3%
dont activités commerciales	1 476	1 561	-86	-5,5%	-82	-5,3%
dont activités et services pour compte de tiers	1 419	1 498	-79	-5,3%	-79	-5,3%
Charges opérationnelles	(2 858)	(2 993)	+135	-4,5%	+132	-4,4%
Résultat d'exploitation	37	66	-29	-43,8%	-29	-43,8%
Résultat d'exploitation hors éléments non-récurrents ^(a)	35	66	-31	-47,2%	-31	-47,1%

(a) Éléments non-récurrents ayant un impact sur le Rex de la branche : au 30/06/2026, +2 M€ liés à la cession d'une filiale.

La Banque Postale

Les activités sont articulées selon trois pôles afin de mieux refléter la réalité opérationnelle et les synergies au sein des réseaux depuis le 31 décembre 2025.

- **Banque et assurance des particuliers – Réseau LBP** : activités bancaires et assurantielles au sein du réseau de LBP ;
- **Assurance et épargne en modèle ouvert** : activités assurantielles hors réseau LBP et gestion d'actifs par LBP AM ;
- **Banque des Entreprises et du Développement Local (BEDL)** : financements bancaires (spécialisés ou non spécialisés), banque transactionnelle et activités de marché.

(en M€)	30/06/2026	30/06/2025	Variations		Variations à pcc	
Produit Net Bancaire	4 220	3 928	+292	+7,4%	+336	+8,6%
dont Banque et assurance des particuliers - Réseau LBP	2 669	2 411	+258	+10,7%	+258	+10,7%
dont Assurance et épargne en modèle ouvert	1 464	1 403	+61	+4,3%	+108	+7,9%
dont Banque des entreprises et du développement local	498	475	+23	+4,9%	+23	+4,9%
Frais de gestion	(2 446)	(2 400)	-46	+1,9%	-46	+1,9%
Coût du risque	(148)	(126)	-22	+17,4%	-22	+17,4%
Contribution au résultat d'exploitation du Groupe	1 639	1 510	+128	+8,5%	+173	+11,8%
Contribution au Rex du Groupe hors éléments non-récurrents ^(a)	1 639	1 395	+244	+17,5%	+288	+21,3%

(a) Éléments non-récurrents au 30/06/2025 : +116 M€, liés à la cession de CNP UniCredit Vita.

A1.2 Compte de résultat par secteur opérationnel

30/06/2026 (en M€)	Geopost	Services- Courrier- Colis	Grand Public et Numérique	La Banque Postale	Immo- bilier	Supports et structure	Non affecté	Elimina- tions	Total Groupe
Chiffre d'affaires & PNB externe	7 953	3 813	1 435	4 203	40	1	49	-	17 494
Chiffre d'affaires & PNB intersecteurs	66	853	1 460	17	406	650	0	(3 451)	-
Produits opérationnels	8 019	4 666	2 895	4 220	446	651	49	(3 451)	17 494
Résultat d'exploitation ^(a)	29	(53)	37	1 639	27	(170)	(238)	(0)	1 270

30/06/2025 (en M€)	Geopost	Services- Courrier- Colis	Grand Public et Numérique	La Banque Postale	Immo- bilier	Supports et structure	Non affecté	Elimina- tions	Total Groupe
Chiffre d'affaires & PNB	7 570	3 814	1 524	3 907	44	0	72	-	16 932
Chiffre d'affaires & PNB intersecteurs	59	936	1 535	21	423	654	0	(3 628)	-
Produits opérationnels	7 629	4 750	3 060	3 928	467	654	72	(3 628)	16 932
Résultat d'exploitation ^(a)	253	40	66	1 510	44	(165)	(239)	(0)	1 509

(a) Après quote-part de résultat net des sociétés sous contrôle conjoint.

Annexe 2 : Ratios clés de La Banque Postale et CNP Assurances

Ratios clés		30/06/2026	31/12/2025	Variation
La Banque Postale	Ratio CETI ^{(a)(b)}	19,0%	18,6%	+0,3 pt
	Ratio NSFR ^{(a)(b)}	124%	118%	+6 pts
	Liquidity Coverage Ratio ^(a)	172%	165%	+8 pts
CNP Assurances	Taux de couverture du SCR ^(a)	247%	256%	-9 pts

(a) Définition présentée en Annexe 3 du présent communiqué de presse.

(b) Ratio estimé.

Annexe 3 : Définition des indicateurs alternatifs de performance

L'**EBITDA ajusté** est composé, hors La Banque Postale (LBP), des produits opérationnels, desquels sont soustraites les charges de fonctionnement et charges de personnel, hors dotations aux dispositifs de fin de carrière, complétés par les dividendes reçus des sociétés mises 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 de référence et celui de la période comparative, après retraitement de l'incidence des acquisitions et cessions survenues entre temps sur chacune des périodes. Les données sont ainsi retraitées à périmètre de consolidation identique. Les transactions en devises de la période comparative sont valorisées aux taux moyens de la période de référence.

Le **résultat d'exploitation y compris quote-part des sociétés sous contrôle conjoint** est égal au résultat net de l'ensemble consolidé, retraité de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence, de la charge d'impôt et du résultat financier.

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 + 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 est pris en compte 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** (hors LBP) comprend les dettes financières courantes et non courantes diminuées de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des instruments dérivés liés au financement du Groupe. Elle comprend la dette financière liée à 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 LBP.

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 La Banque Postale

Le **coefficient d'exploitation** se calcule en divisant les frais de gestion par le produit net bancaire. 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 (CET1)** est le fruit du calcul des Fonds propres de base de catégorie 1 rapportés au montant total d'exposition au risque³². 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.

Ratio NSFR³³ : Montant du financement stable disponible rapporté au montant du financement stable requis. Ce ratio devrait en permanence être au moins égal à 100%.

Ratio CNP Assurances

Le **taux de couverture du SCR** se calcule en divisant les fonds propres éligibles à la couverture du SCR par le SCR³⁴. 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.

³² I.e. au total des actifs pondérés par les risques – RWA – au titre du risque de crédit et de contrepartie, risque de marché et risque opérationnel.

³³ *Net Stable Funding Ratio* : ce ratio structurel de liquidité à long terme garantit que les banques disposent de suffisamment de ressources « stables » (i.e. de maturité initiale > 1 an) pour financer leurs activités.

³⁴ Niveau de fonds propres éligibles permettant à un assureur d'absorber des pertes significatives et donnant une assurance raisonnable que les engagements envers les bénéficiaires seront honorés lorsqu'ils seront dus.