

Le Groupe La Poste Résultats 2020 Plan stratégique 2030

25 février 2021



Sommaire



Chiffres et faits marquants de l'année 2020

Philippe Wahl, Président-Directeur Général

Présentation des comptes consolidés 2020

Yves Brassart, Directeur général adjoint en charge des finances et du développement

Plan stratégique - La Poste 2030, engagée pour vous

Philippe Wahl, Président-Directeur Général





Chiffres et faits marquants de l'année 2020

Philippe Wahl, Président-Directeur Général



Chiffres clés 2020



Chiffre d'affaires

31,2Mds€

+20,0% et +4,4% à
périmètre et change
constants



Résultat d'exploitation¹

3,1Mds€

vs. 889M€ en 2019
-1,3Md€ hors intégration
de CNPA



Free Cash Flow²

-510M€

vs. 223M€ en 2019



Dette nette³

8,8Mds€

vs. 6,5Mds€ en 2019



Capitaux propres³

18,2Mds€

vs. 12,6Mds€ en 2019

Ratio d'endettement³

0,48x

vs. 0,51x en 2019

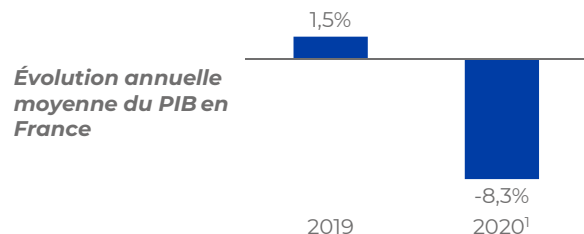


Faits marquants 2020

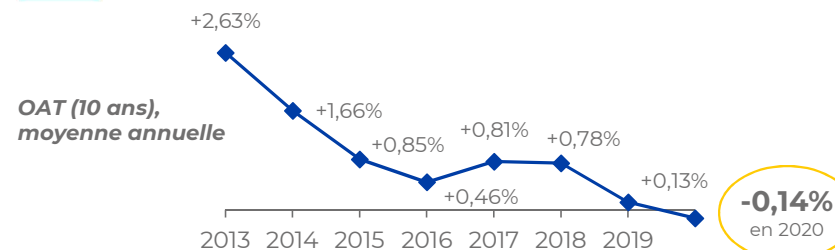
Un environnement macroéconomique adverse



Une économie fortement marquée par la crise sanitaire en 2020



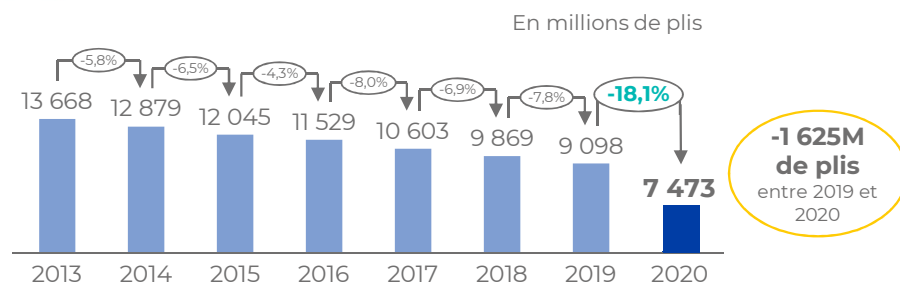
Persistance de taux d'intérêt bas et désormais négatifs (OAT 10 ans)



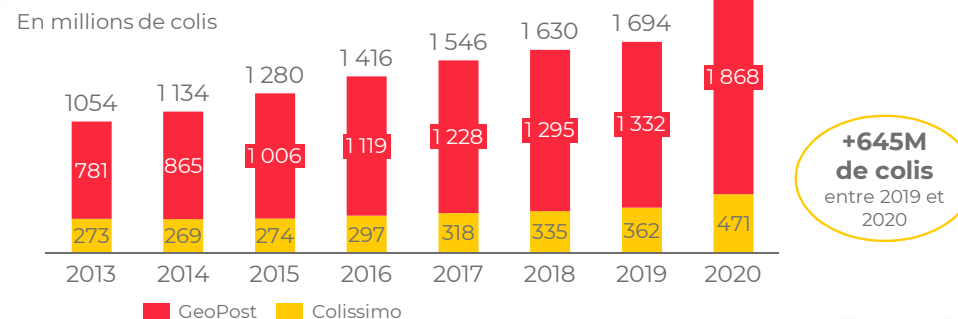
Des tendances structurelles accentuées par la crise



Accélération de la chute du courrier adressé¹



Forte croissance des volumes de colis

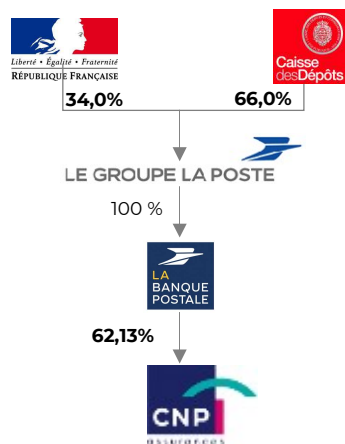


Faits marquants 2020



Rapprochement entre La Poste et la CDC et entre La Banque Postale et CNP Assurances : création du grand pôle financier public et coopération sur 5 chantiers industriels

Au 4 mars 2020



- **La Banque Postale** devient un **bancassureur** de premier plan
- **Coopération** sur 5 **chantiers industriels** (fracture territoriale, logistique urbaine, transition énergétique, services et silver economy, transformation numérique)



Un Groupe et des postiers fortement mobilisés dans la crise sanitaire















- **Continuité de service** assurée
- **Adaptation** de l'ensemble des **organisations** et des process
- Soutien à l'**économie**
- **Utilité de La Poste** pour la **société**
- Nombreuses actions de **solidarité**



Faits marquants 2020



Poursuite de l'expansion géographique et de la diversification des activités

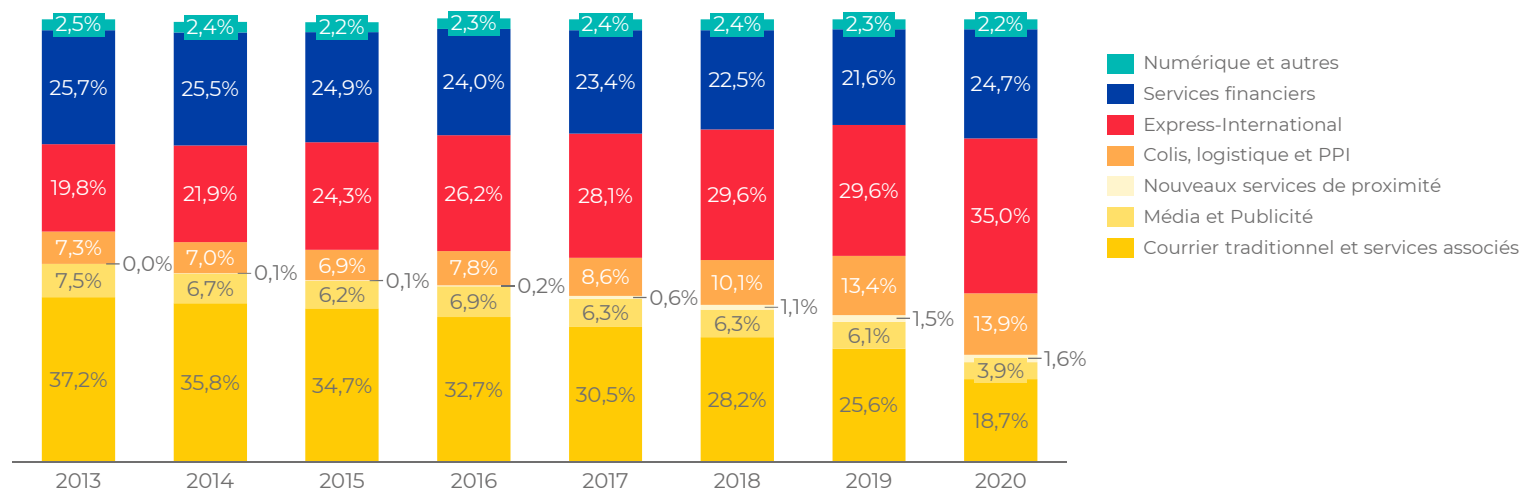
Colis express	  	<ul style="list-style-type: none"> • Prise de contrôle de BRT, leader du colis en Italie • Détention de 100% des activités de Geis Parcel en République Tchèque et en Slovaquie • Montée au capital de Jadlog, acteur de la livraison de colis au Brésil, de 60% à 98% 	   
La Banque Postale	 	<ul style="list-style-type: none"> • Acquisition des 35% de la participation détenue par Groupama dans La Banque Postale Assurances IARD, permettant désormais une détention à 100% • Rapprochement des activités de gestion de taux et assurantielles avec Natixis, au sein d'Ostrum AM (détenu à 45% par LBPAM) 	
BNumer		<ul style="list-style-type: none"> • Renforcement de l'expertise numérique avec l'acquisition d'AR24 	
Silver		<ul style="list-style-type: none"> • Prise de contrôle de Nouveau e-santé dans les services de santé à domicile, leader dans la digitalisation du parcours patient 	



Faits marquants 2020

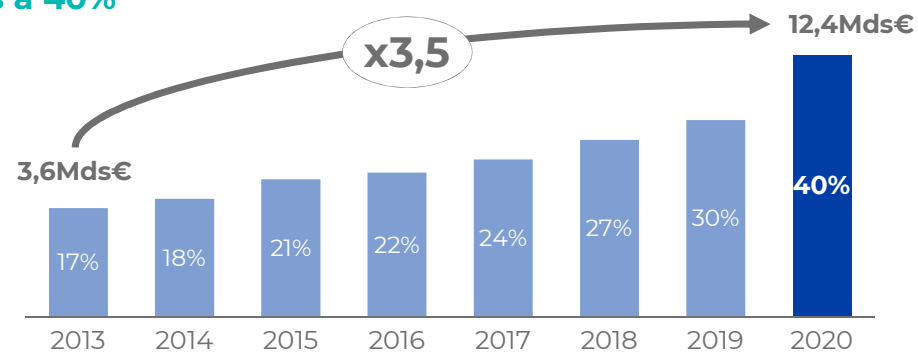


Part du Courrier traditionnel désormais sous la barre des 20% de chiffre d'affaires



Part du chiffre d'affaires international désormais à 40%

Part croissante de l'international dans le chiffre d'affaires du Groupe



La politique sociale comme levier de transformation du Groupe



Formation et évolution professionnelle

- **80 % des postiers** formés durant l'année
- **37 835 postiers formés** dans les deux instituts du Groupe (Institut du management et Institut du développement)
- **46 313 postiers** ont suivi un parcours qualifiant entre 2015 et 2020
- **Plus de 15 000 postiers** ont bénéficié d'une évolution professionnelle en 2020
- **30 000 facteurs promus** grâce à l'accord facteur de 2017



Dialogue social

- **14 nouveaux accords¹ nationaux**, avec des **engagements** significatifs pour protéger la santé des postiers et les accompagner dont :
 - rémunération garantie à **100 %** pour les postiers placés en activité partielle (personnes vulnérables et gardes d'enfant)
 - **accord sur le logement** (pérennité des aides déjà en place et nouvelles offres pour les postiers en fonction de leur situation)
 - accords liés à la gestion prévisionnelle des emplois, dont un accord favorisant l'**insertion des jeunes** et l'**emploi des séniors**



Santé et qualité de vie au travail

- Dès le début de l'épidémie, la priorité a été d'assurer la santé et la sécurité de **tous les postiers**
- **40 000 postiers** en télétravail pendant la crise sanitaire
- **196 millions d'€** consacrés en 2020 aux activités sociales



Un engagement sociétal reconnu et récompensé



Le Groupe La Poste se classe au **1^{er} rang mondial**, tous secteurs confondus, des entreprises évaluées par Vigéo Eiris.

La Banque Postale se classe au **1^{er} rang mondial** des banques du secteur « Banques de détail et banques spécialisées » évaluées par Vigéo Eiris.



Le Groupe La Poste se classe au **1^{er} rang mondial** des entreprises du secteur Fret aérien et Logistique évaluées par Sustainalytics.

La Banque Postale se classe au **1^{er} rang français** et au **3^{ème} rang mondial** des banques évaluées par Sustainalytics.



Transitions écologiques

- Un Groupe **100%** neutre en carbone
- Déploiement de la **logistique urbaine accéléré** : Urby dans **17 métropoles**
- Engagé pour la qualité de l'air:
 - **-52%** d'émissions de particules fines
 - **-55%** d'émissions de **NOx** (2015-2020)
- Des actifs mobilisés :
 - **18 746** véhicules électriques
 - **48 centrales photovoltaïques** et **10 projets d'auto-consommation** énergétique pour une production de 6 GWh par an



Cohésion sociale et territoriale

- **97,1%** de la population en France vit à moins de 5 km et 20 mn en voiture d'un point de contact de la Poste
- LBP a accordé plus de **15Mds€ de financements** à 2 500 collectivités (modernisation et transition environnementale)
- **84%** des fournisseurs de La Poste sont des **PME**
- Près de **500 000 emplois** directs, indirects ou induits soutenus en France
- **8 000 alternants et stagiaires dont 11% sont issus de quartiers prioritaires**, soit près du double de la moyenne nationale



Numérique éthique et responsable

- **100%** des données hébergées en Europe, tous les serveurs en Europe
- La Poste, un acteur engagé de l'inclusion numérique :
 - **11 000 personnes** accompagnées suite aux détections effectuées dans 500 bureaux de poste en quartiers prioritaires de la ville
 - **80 000** clients assistés dans leurs démarches administratives en ligne
 - **Près de 41 000 élèves** et **27 000 établissements accompagnés par La Poste** pendant la crise Covid grâce à l'application « Devoirs à la maison »



Présentation des comptes consolidés 2020

Yves Brassart, Directeur général adjoint en charge des finances et du développement



Compte de résultat consolidé

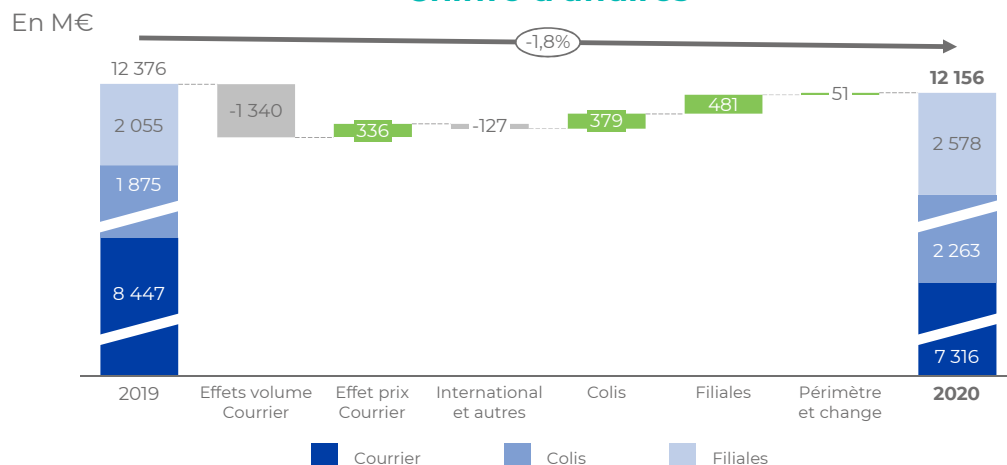
En M€	2019	2020	Incidence de l'apport des titres de CNP Assurances ¹	Variation à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	25 983	31 185		+1 148
Résultat d'exploitation²	889	3 149	3 007	-2 277
<i>Résultat d'exploitation² hors CNPA</i>		<i>-1 263</i>		
Résultat financier	-225	-243		-5
Impôt sur le résultat	-134	-880		-338
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	305	635	594	-18
Intérêts minoritaires	-13	-576		-65
Résultat net part du Groupe	822	2 084	3 600	-2 702
<i>Résultat net part du Groupe hors CNPA</i>		<i>-1 823</i>		



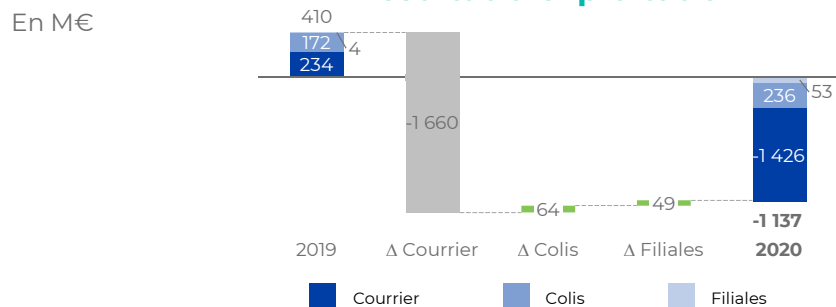


Branche Services-Courrier-Colis

Chiffre d'affaires



Résultat d'exploitation



Éléments clés

Chiffre d'affaires : 12,2Mds€, -1,8% et -2,2% à périmètre et changes constants

- **Effets périmètre à +51M€** liés à l'intégration de EDE (acquis fin 2019) et cession de VLC
- **Courrier** : -13,4% du fait des impacts négatifs forts de la crise sur les **volumes de -18,1%**, partiellement compensés par l'**augmentation tarifaire** (+4,8% en moyenne)
- **Colissimo** : +20,1% grâce à la croissance des volumes de **+28,8% portée par l'explosion du e-commerce** (471M de colis livrés)
- **Filiales** :
 - **Asendia** : +51% à périmètre et change constants, portée par la croissance du e-commerce et sa filiale **eShopWorld** (+78%)
 - **La Poste Silver** : +9,1%, +4,9% en organique

Résultat d'exploitation : -1,1Md€

- **Courrier : -1,7Md€**, en forte baisse dû pour l'essentiel à la crise sanitaire, dont -900M€ de dépréciation des actifs
- **Colis : +37,2%** liée à la forte croissance des volumes, absorbée grâce aux investissements réalisés dans l'appareil industriel du colis au cours des deux dernières années
- **Impact Covid net** : -1 334M€

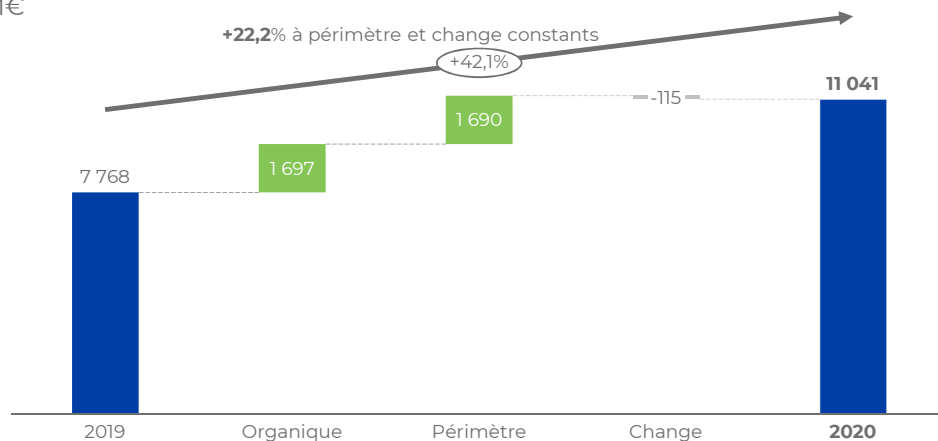




GeoPost/DPDgroup

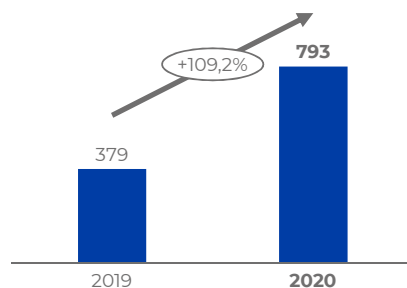
Chiffre d'affaires

En M€



Résultat d'exploitation

En M€



Éléments clés

Chiffre d'affaires : 11,0Mds€, +42,1% et +22,2% à périmètre et change constants

- Effet périmètre : essentiellement BRT (CA: 1,5Md€)
- Effet change : principalement réel brésilien, rouble, livre sterling
- Forte **croissance organique** portée par **celle des volumes (+23,6%)**, induite par l'essor du e-commerce
- Croissance élevée des volumes **dans tous les pays**, dont Royaume-Uni : +38,5% / Chronopost en France : +12,9% / Allemagne : +12,8% / Benelux : +40,2% / Russie : +31,9% / Pologne : +25,6%
- **Forte évolution vers le BtoC (volumes)**



Résultat d'exploitation : 793M€, +86% à périmètre et change constants

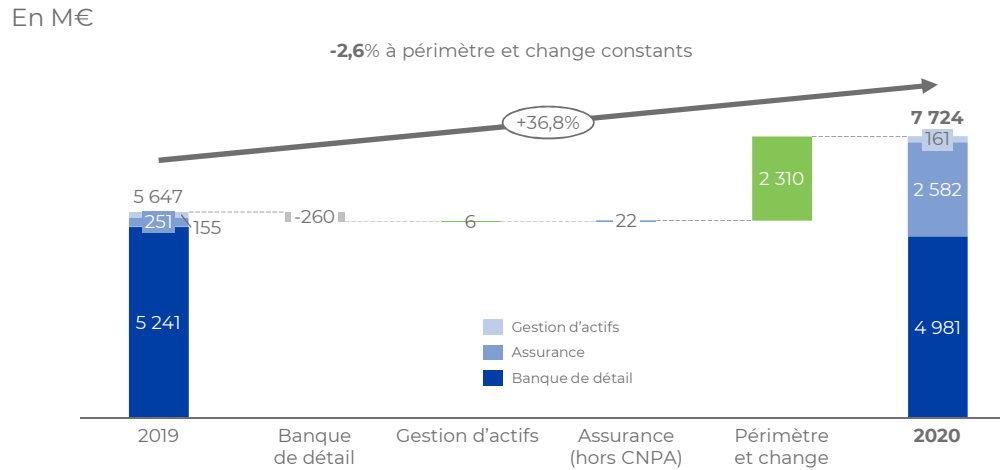
- Croissance liée à celle du chiffre d'affaires
- Bonne absorption des coûts fixes en lien avec la hausse des volumes
- **Impact Covid net : +197M€**



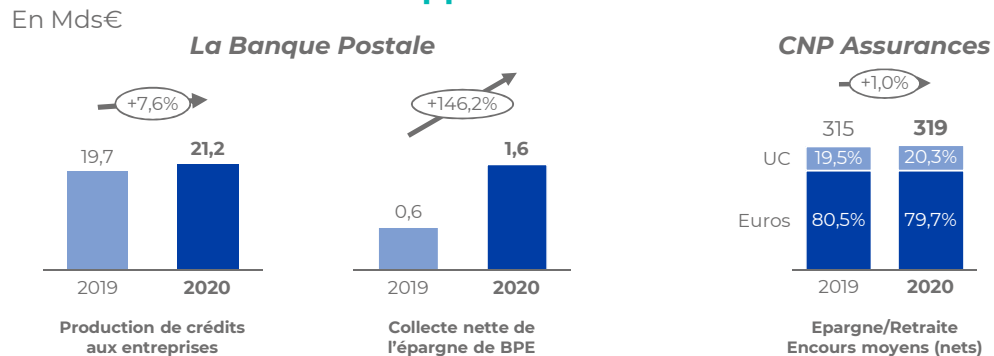


La Banque Postale

Produit net bancaire



Développement commercial



Éléments clés

Produit Net Bancaire : 7,7Mds€, +36,8% et -2,6%¹ à périmètre et change constants

- **Banque de détail : 5Mds€**, -3,3%¹ : recul de la marge nette d'intérêts (-8%¹) liée à la baisse des taux et à l'impact de la crise Covid, partiellement compensée par la croissance des commissions (+3,9%)
- **Assurance : 273M€** hors CNPA (et **2,6Md€** avec CNPA)
 - **Assurance vie** (CNPA) : stable, cf. focus ci-dessous
 - **Assurance non vie** (hors CNPA) : **+9%** grâce à la bonne tenue de l'IARD (croissance du nombre de contrats)
- **Gestion d'actifs : 161M€**, +3,6% en lien avec l'augmentation des commissions de gestion

Focus CNP Assurances² :

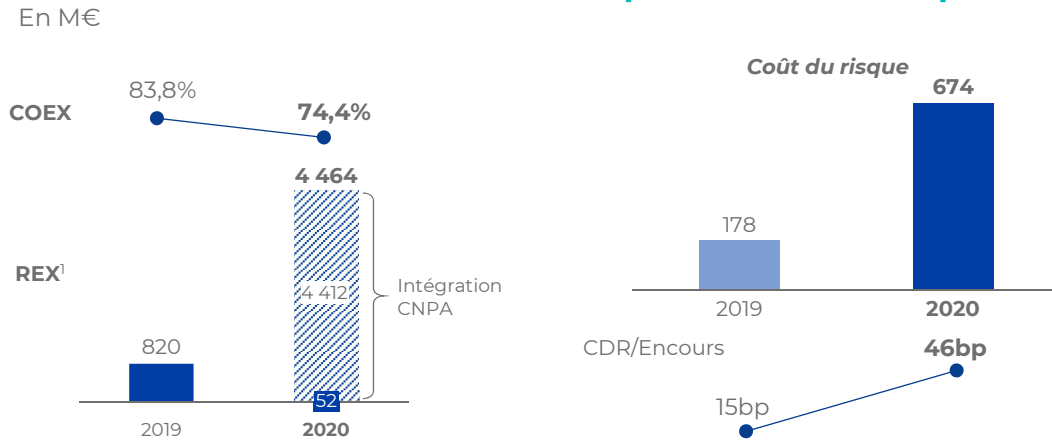
- **Epargne retraite :**
 - **Développement des UC en France** (26,6% du total vs 19,8% à fin 2019) et en Europe: 76,7% (tiré par Unicredit Vita) vs 65,6% en 2019
 - **Développement multi-partenarial au Brésil** avec de nouveaux accords de distribution (Caixa, Correios)
- **Prévoyance et Protection :**
 - **France** : bonne dynamique des nouvelles offres emprunteur (protection)
 - **Europe** : baisse de l'activité emprunteur
 - **Latam** : croissance de la filiale brésilienne, désormais leader sur le marché





La Banque Postale

Contribution au résultat d'exploitation du Groupe



Éléments clés

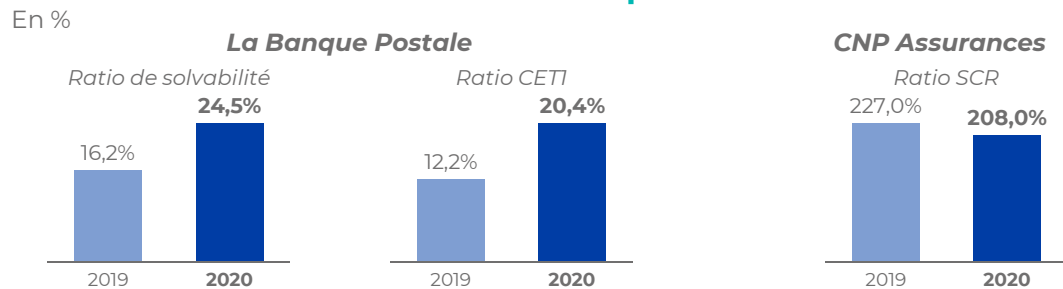
Contribution au résultat d'exploitation du Groupe : 4,5Mds€ et 51,6M€ hors intégration de CNP Assurances (dont 3Mds€ d'incidence de 1^{ère} comptabilisation des titres de CNPA)

- **En hausse** malgré l'impact de la crise sanitaire grâce à l'intégration de CNPA
- **Frais de gestion** hors effets périmètre en progression, l'essentiel de la hausse étant due à un déclassement exceptionnel d'immobilisations incorporelles masquant les **efforts de maîtrise** des charges
- **Coût du risque en hausse** de 496M€, en majeure partie attribuable à la crise Covid (provision spécifique de 455M€)
- **Coefficient d'exploitation** : 74,4% vs 83,8% en 2019, amélioration de l'efficacité opérationnelle sous l'effet de l'intégration de CNPA
- **Impact Covid net** : -807M€

Structure financière :

- **Ratio CETI** : 20,4%, + 8,2pts par rapport à 2019, grâce à l'intégration de CNP Assurances. Niveau très au-dessus de l'exigence minimale de 8,375% fixée par la BCE
- **Ratio SCR** : 208,0% vs 227,0% en 2019, légère baisse liée à des variations défavorables des marchés (principalement la baisse des taux d'intérêt à 10 ans)

Solvabilité et liquidité

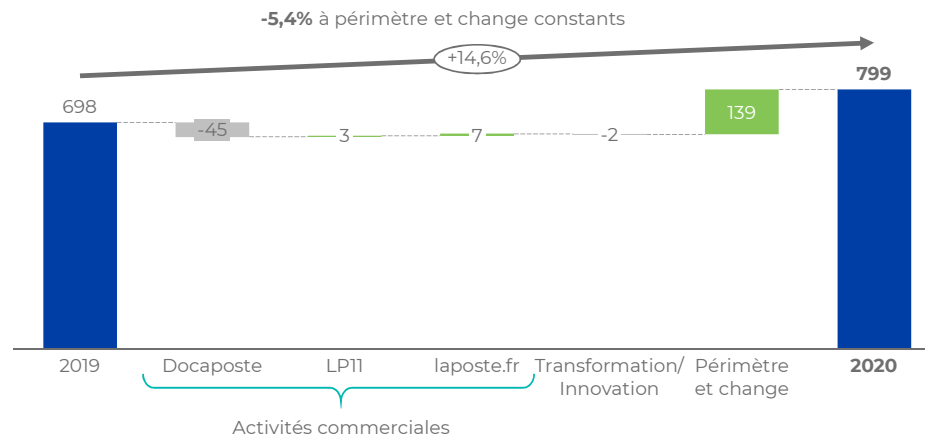




Branche Numérique

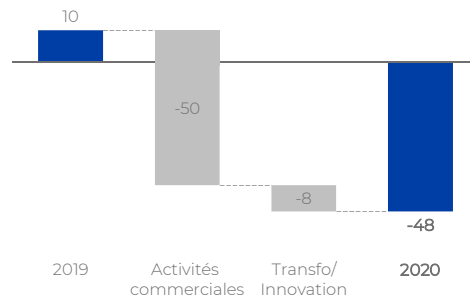
Chiffre d'affaires

En M€



Résultat d'exploitation

En M€



Éléments clés

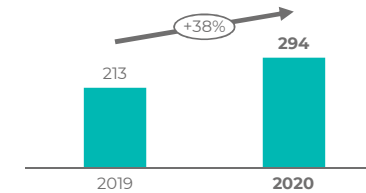
Chiffre d'affaires : 799M€, +14,6% et -5,4% à périmètre et à change constants

• Docaposte :

- +17,9% grâce aux effets périmètre (acquisition de Softeam, Arkhinéo et Icanopée)
- Performance organique affectée par la fermeture de sites clients, la baisse significative des volumes du chèque et les conditions de production

• **LP11 (Mediapost Communication)** : +7,7%, grâce à la performance des activités de Marketshot dans les télécommunications et l'énergie

• **Laposte.fr** : +38,0% de progression des ventes en ligne), 3 millions de nouveaux clients en 2020 (+85% vs. 2019)



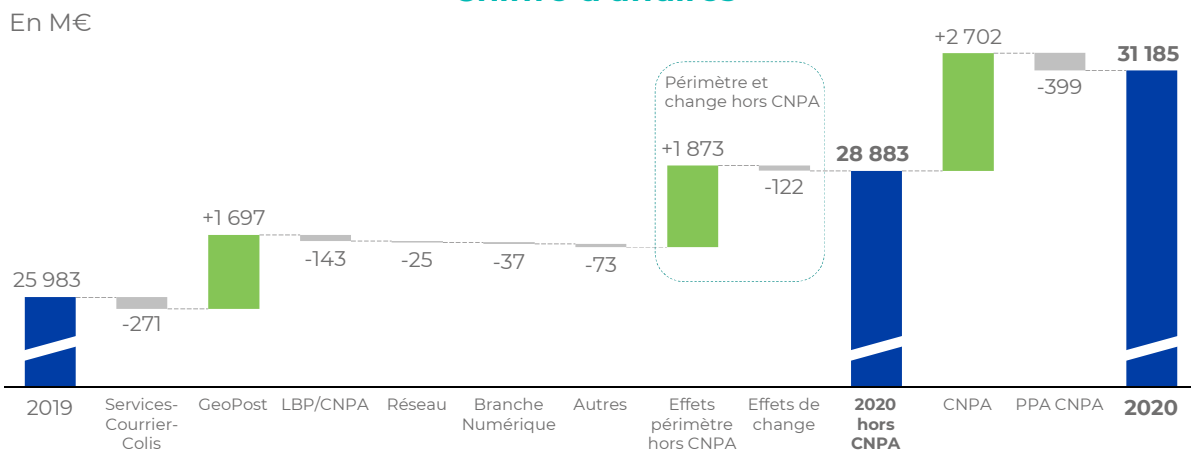
Résultat d'exploitation : -48M€

- Baisse en lien avec la crise sanitaire
- **Impact Covid net** : -41M€



Le Groupe La Poste

Chiffre d'affaires

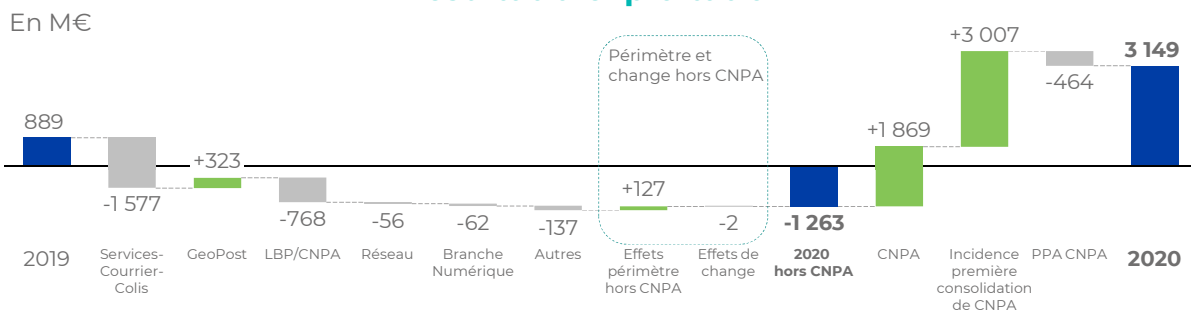


Éléments clés

Chiffre d'affaires : 31,2Mds€, soit +20,0% et +4,4% à périmètre et change constants

- **4,2Mds€ d'effets périmètre :**
 - La Banque Postale (2,3Mds€)
 - GeoPost (1,7Md€)
 - Numérique (139M€)
- **Effets de change plus marginaux de -122M€** (dont -36M€ sur le real brésilien, -24M€ sur le rouble, -23M€ sur la livre sterling)

Résultat d'exploitation



Résultat d'exploitation : 3,1 Mds€ et -1,3Md€ hors intégration de CNPA vs 889M€ en 2019 :

- +4,4Mds€ d'effet d'intégration de CNPA (dont +3,0Mds€ d'incidence d'apport des titres¹⁾)
- +127M€ d'effets périmètre hors CNPA
- -2M€ d'effets change

Impact Covid net : -2,0Mds€



Compte de résultat consolidé

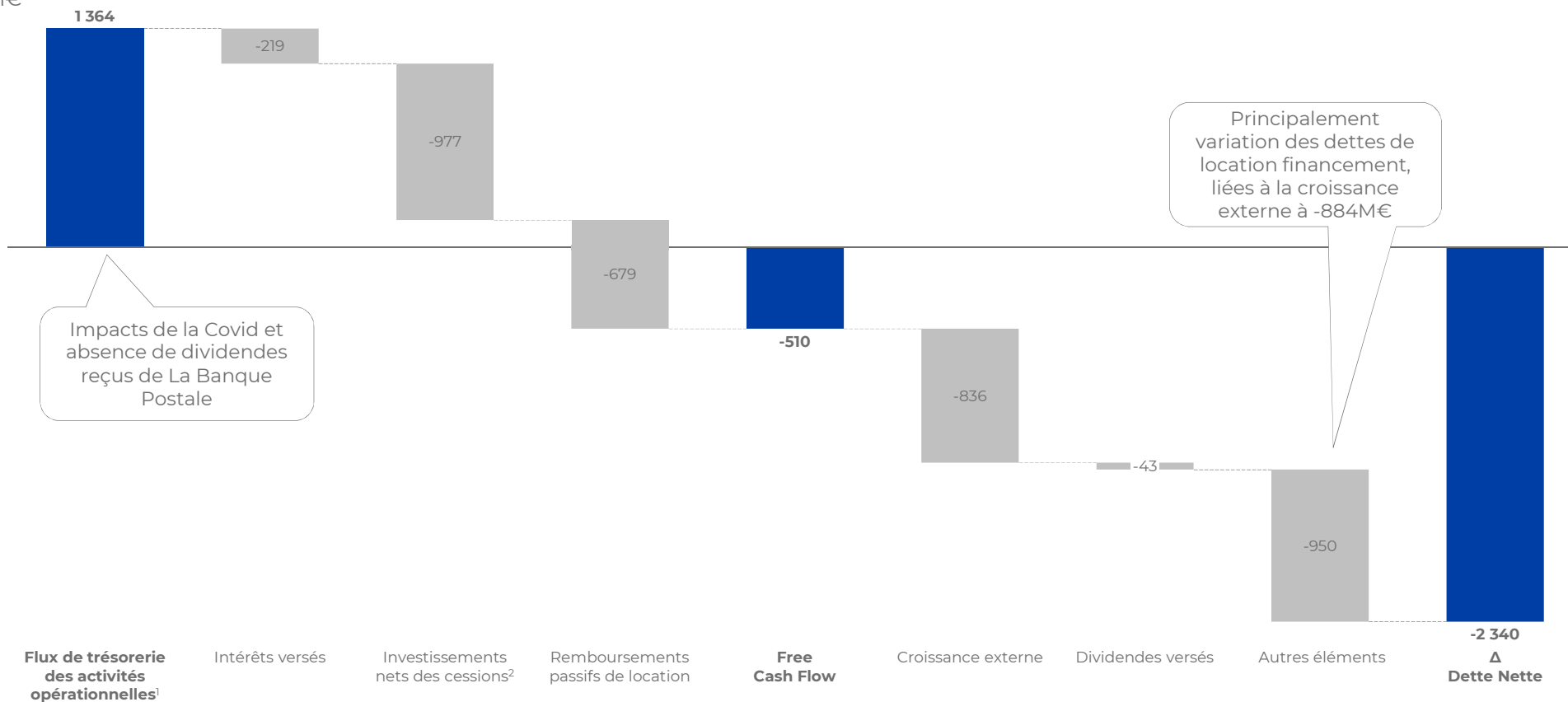
En M€	2019	2020	Incidence de l'apport des titres de CNP Assurances ¹	Variation à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	25 983	31 185		+1 148
Résultat d'exploitation ²	889	3 149	3 007	-2 277
<i>Résultat d'exploitation² hors CNPA</i>		<i>-1 263</i>		
Résultat financier	-225	-243		-5
Impôt sur le résultat	-134	-880		-338
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	305	635	594	-18
Intérêts minoritaires	-13	-576		-65
Résultat net part du Groupe	822	2 084	3 600	-2 702
<i>Résultat net part du Groupe hors CNPA</i>		<i>-1 823</i>		





Variation de la dette nette

En M€



1) La dette du Groupe ne prend pas en compte les activités bancaires pour lesquelles ce concept n'est pas pertinent
2) Investissements bruts corporel et incorporels hors banque : 1 083M€, cessions d'actifs corporels et incorporels : 106M€.

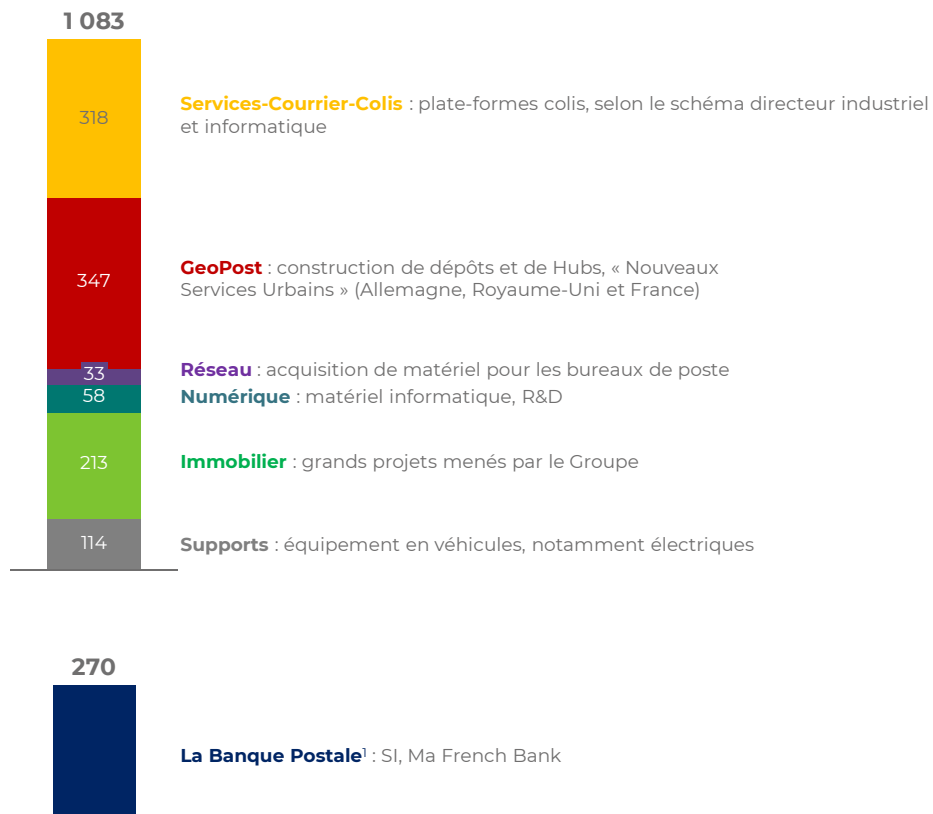




Investissements et croissance externe

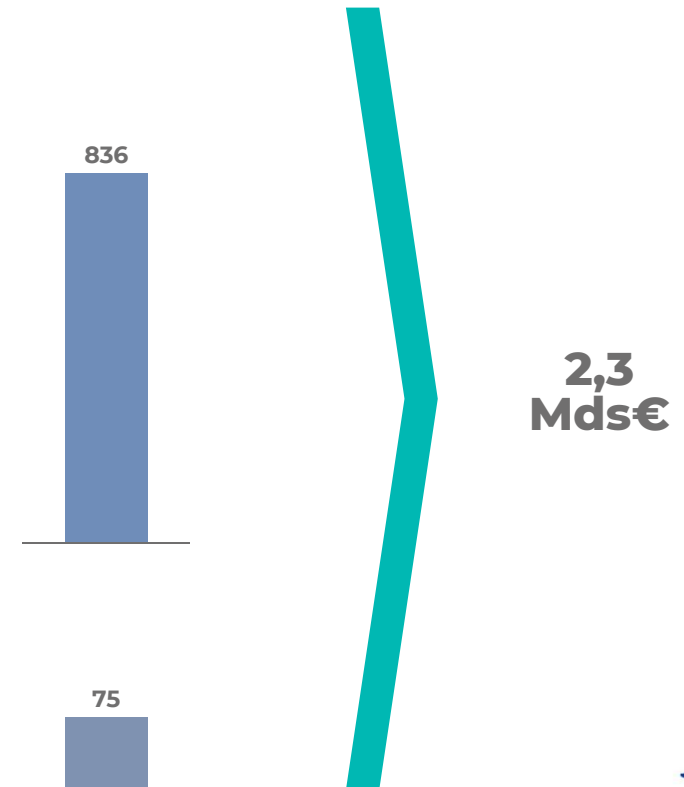
Investissements

En M€



Croissance externe

En M€

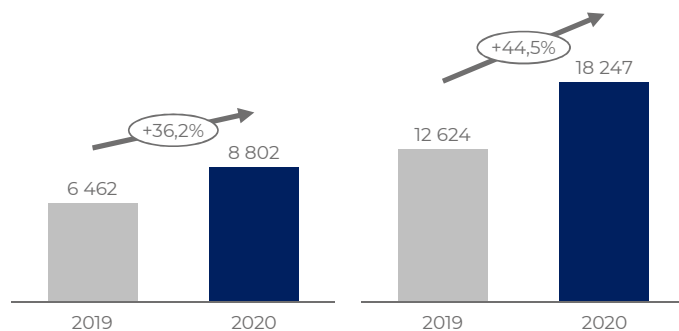




Structure de bilan et notation

Dette nette¹/Capitaux propres

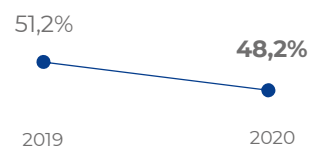
En M€



Dette nette¹

Capitaux propres

Ratio DN/CP



Notation

Standard & Poor's

A / A-1 Stable

Dernière confirmation : mars 2020

Fitch

A+ / F1+ Négatif

Dernière confirmation : décembre 2020



Plan Stratégique :

La Poste 2030, engagée pour vous

Philippe Wahl, Président-Directeur Général



Contexte et Raison d'Être

Le précédent Plan Stratégique « La Poste 2020 : conquérir l'avenir » a réussi une diversification rapide de nos activités face à la baisse du Courrier : la part du courrier dans notre CA est passée de 37% en 2013 à 18,7% en 2020 tandis que notre chiffre d'affaires est passé de 21,7Mds€ en 2013 à 31,2Mds€ en 2020.

La capacité de La Poste à se transformer est prouvée, grâce à **l'engagement des postières et des postiers**, mais **le Groupe fait face à un environnement plus difficile encore qu'anticipé.**

Nous devons continuer à nous transformer pour **atteindre un modèle économique auto-porteur** pour le Groupe La Poste et pour chacune de nos activités.

Des opportunités sont à saisir :

- Un pôle financier public et des synergies avec la Caisse des Dépôts et Consignations et ses filiales
- Croissance du e-commerce,
- Demande de plus de proximité,
- Exigence accrue de responsabilité citoyenne et environnementale,
- Accélération de la transformation digitale,
- Besoin de sécurité et confiance numériques,
- Attentes de nouveaux services (seniors, environnement, territoires, publics fragiles...),

En puisant dans 6 siècles d'histoire, et dans ses missions de service public fondatrices et mobilisatrices, le Groupe La Poste a défini sa Raison d'être et devient entreprise à mission :

« Au service de tous, utile à chacun, La Poste entreprise de proximité humaine et territoriale développe les échanges et tisse des liens essentiels en contribuant aux biens communs de la société tout entière »



Ambition 2030

Après une vaste démarche participative, qui a permis d'écouter plus de 142 000 personnes (postiers, clients, partenaires, élus, citoyens, fournisseurs) sur leurs attentes concernant La Poste aujourd'hui et à 2030, le Groupe se fixe comme ambition pour le Plan Stratégique « **La Poste 2030, engagée pour vous** » d'être

**La première plateforme européenne du lien et des échanges,
humaine et digitale, verte et citoyenne,
au service de nos clients dans leurs projets,
et de la société tout entière dans ses transformations.**

Notre objectif est d'être une entreprise en croissance rentable :

- conforter le socle de nos activités,
- accélérer le développement de nos moteurs de croissance,
- construire la croissance de demain dans chacune de nos activités.

Cette ambition 2030 traverse nos 5 activités :

Logistique : courrier, colis, services au e-commerce

Bancassurance

Services numériques de confiance

Services de proximité humaine, dont silver-santé

Réseau de distribution

Pour y parvenir, **7 priorités** sont déployées dans le Groupe et ses Branches.



La Poste 2030, engagée pour vous

AMBITION

2030

Être la première plateforme européenne du lien et des échanges, humaine et digitale, verte et citoyenne, au service de nos clients dans leurs projets et de la société tout entière dans ses transformations.

OBJECTIF

Être une entreprise en croissance rentable, qui a réussi sa transformation vers un modèle économique pérenne. La Poste conforte le socle de ses activités, accélère le développement de ses moteurs de croissance, et construit la croissance de demain.

PRIORITÉS



TRAJECTOIRE DE TRANSFORMATION DES BRANCHES AU SERVICE DE LA STRATÉGIE DU GROUPE

Service Courrier-Colis

Réseau

Branche Numérique

La Banque Postale

GeoPost

Supports et structure



Nos Priorités pour 2030

Pour réaliser notre ambition et atteindre notre objectif, La Poste dans son ensemble se fixe 7 axes prioritaires stratégiques :

Client		Renforcer la passion de servir le client au plus haut niveau de qualité , rester l'intermédiaire privilégié du client et conquérir de nouvelles clientèles (pros, jeunes...).
Présence		S'affirmer toujours plus présente , grâce à la puissance combinée de ses réseaux physiques, numériques et humains , au service des clients et du développement.
Numérique		Accélérer la transformation digitale , développer les services de confiance numérique et contribuer à l'inclusion numérique .
Vert		S'engager en tant qu'entreprise leader de la transformation écologique et la rendre accessible à tous .
Citoyen		Devenir une entreprise à mission dont l'activité crée un impact positif pour la société , et donner les preuves de notre responsabilité citoyenne, sociale et sociétale .
International		Dépasser les frontières géographiques en captant la croissance internationale .
Pacte social et Culture managériale		Le Plan Stratégique du Groupe La Poste renforcera la fierté d'être postier, présentera un nouveau pacte social , et une nouvelle organisation permettant l'agilité.



Les plans de transformation des Branches

<p>BSCC</p>	<p>1er opérateur des services humains de proximité et des services au e-commerce</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Conforter l'avenir de nos métiers historiques : Nouvelle Gamme Courrier, modernisation du Service Postal Universel, leader du marketing relationnel • Donner toute la puissance aux services du e-commerce à 2030 : doubler l'activité de Colissimo (1Md de colis), tripler les services de proximité (1Md€ dans la logistique rurale et urbaine) • Changer de dimension sur les services de proximité : 1,1 Md € dans la Silver éco et Santé autour du domicile, 800 M€ dans l'efficacité énergétique des logements, l'économie circulaire et la connaissance des territoires
<p>Réseau</p>	<p>Le Réseau multi-activités, digital et humain, à priorité bancaire</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Des formats de points de contact repensés, favorisant les parcours physiques et digitaux • Un développement des partenariats externes et des synergies facteurs • Une expérience client adaptée aux spécificités locales
<p>bNum</p>	<p>3 axes de création de valeur : Technologie et Data IA, Plateformes, et Confiance Numérique</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Développer 100 projets Data IA, consolider les infrastructures (Datalake) et développer leurs usages internes • Construire des parcours omnicanaux de bout en bout et une plateforme d'Expédition (offres du groupe et offres externes, place de marché) • La Poste partenaire référent de la confiance numérique (Identité Numérique et Digiposte), Docaposte en croissance grâce au digital (> 1 Md€ en 2030)
<p>LBP</p>	<p>Redevenir la banque préférée des Français, proche de ses clients et irréprochable dans sa QS</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Faire pivoter notre modèle vers celui d'un bancassureur diversifié et international • Conforter le leadership du modèle de bancassureur citoyen face aux impératifs environnementaux d'urgence climatique et d'inclusion sociale • Se positionner en « banque compagnon », en structurant nos offres et services en écosystèmes de besoins
<p>GeoPost</p>	<p>Devenir le leader international de la livraison durable et un catalyseur de l'accélération omnicanale</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Renforcer la position en B2B et développer le colis transfrontalier intra européen • Accélérer sur les volumes à destination des C, développer les offres dans l'alimentaire et la santé et être leader européen de la logistique urbaine décarbonée • Conquérir de nouveaux marchés sur les flux intercontinentaux (Express, 2C) et les verticales e-commerce
<p>Supports</p>	<p>Une plateforme des services supports facilitateurs de la transformation du Groupe</p>	<ul style="list-style-type: none"> • La qualité de la prestation des services "Supports" est observée sous l'angle du parcours client • Des structures favorisant l'agilité et le transversal en territoires, avec autonomie, responsabilité et coopération



Déploiement du Plan Stratégique

5 indicateurs clés non-financiers de suivi du Plan Stratégique

Client	Net Promoter Score (NPS) de nos produits et services phares dans chaque activité
Numérique	% de produits courrier-colis et bancassurance à destination des particuliers et professionnels dont le processus est entièrement digitalisé Ratio de chiffre d'affaires des ventes en ligne pour les particuliers et les professionnels.
Vert	% de réduction des émissions nettes de GES du Groupe pour être conforme à l'Accord de Paris (trajectoire qui limite le réchauffement climatique à 1,5°C)
Citoyen	Position de La Poste dans le classement mondial des notations extra-financières
Pacte social et Culture managériale	Indicateur Qualité de Vie au Travail mesuré dans le baromètre d'engagement

5 projets d'accélération groupe pour donner une nouvelle impulsion et aller chercher de la croissance additionnelle



Annexes



Incidences de la première comptabilisation des titres CNP Assurances

- La **réalisation de l'opération de rapprochement entre La Poste et la Caisse des Dépôts, et La Banque Postale et CNP Assurances**, a été finalisée lors de l'assemblée générale de La Poste, tenue le **4 mars 2020**, par voie d'**apport** par l'Etat et la Caisse des Dépôts à La Poste, puis par celle-ci à La Banque Postale, de leurs participations respectives de **1,1 %** et **40,9 %** dans CNP Assurances. Le traitement de l'opération dans les comptes consolidés, qui est régi par la norme IFRS 3 sur les regroupements d'entreprises, a conduit à l'enregistrement des opérations suivantes :
 - ① **Valorisation des actions CNP Assurances** reçues au cours de bourse du jour de l'opération (**13,97€**), s'élevant à **4 027M€**
 - ② **Dépréciation de la valeur des titres** auparavant mis en équivalence de **-1 571M€**, (valeur de marché de 1 933m€ au cours du jour de l'opération vs. valeur comptable au 29/02/2020 de 3 504m€),
 - ③ Constatation d'un **badwill** de **4 578M€**, correspondant à la différence entre la quote-part du groupe dans l'actif net de CNP Assurances valorisé à la juste valeur (10 538M€) et la totalité des titres détenus (62,13%) valorisés au cours du jour de l'opération (5 960M€),
 - ④ **Reclassement en compte de résultat de la quote-part du Groupe** (20,15%) dans les résultats latents de CNP Assurances, générant un produit de **594M€**
- Au jour de sa réalisation, cette opération a ainsi généré les **impacts suivants dans les comptes consolidés 2020** :
 - sur les **capitaux propres** (①+②+③) : **7 034M€**
 - sur le **résultat d'exploitation** (②+③) : **3 007M€**
 - sur le **résultat net part du groupe** (②+③+④) : **3 600M€**

