

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013



neopost 

Sommaire

1	Commentaires sur les résultats et la situation financière du groupe Neopost	3
	Actionnariat	7
	Informations sur les parties liées	8
	Informations sur les facteurs de risques	8
	Perspectives	11
2	Comptes consolidés au 31 juillet 2013	13
	États consolidés de la situation financière	14
	Actifs consolidés	14
	Passifs consolidés	15
	Comptes de résultat consolidés	16
	Situation du résultat global consolidé	17
	État des flux de trésorerie consolidés	18
	État des variations des capitaux propres	19
	Notes sur les comptes consolidés	21
	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2013	50
3	Attestation du responsable du rapport financier semestriel	51

1 Commentaires sur les résultats et la situation financière du groupe Neopost

Décomposition historique du compte de résultats	4
Hausse de 6,7 % hors effets de change du chiffre d'affaires du premier semestre 2013	4
Résilience des activités <i>Mail Solutions</i>	5
Forte croissance des activités <i>Communication & Shipping Solutions</i>	5
Évolution du chiffre d'affaires par zone géographique	5
Évolution du chiffre d'affaires par type de revenus	5
Résultat opérationnel courant	5
Éléments exceptionnels	5
Résultat net	6
Solidité de la situation financière	6
Lancement de la gamme « IN »	6
Actionnariat	7
Informations sur les parties liées	8
Informations sur les facteurs de risques	8
Risques juridiques	8
Risques de marché	8
Risques particuliers à l'activité	8
Engagements de retraite	10
Risques industriels et liés à l'environnement	10
Information sur le niveau de risque technologique représenté par l'entreprise	10
Risque sur actions	10
Fiscalité	10
Assurances	10
Perspectives	11

1 Commentaires sur les résultats et la situation financière du groupe Neopost

Au premier semestre, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 533,7 millions d'euros, en hausse de 4,9 %, soit +6,7 % hors effets de change. Le résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions s'élève à 125,8 millions d'euros contre 125,6 millions d'euros au premier semestre 2012. La marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions⁽¹⁾ s'établit à 23,6 % du chiffre d'affaires contre 24,7 % au premier semestre 2012. Ceci reflète une marge de 24,5% du chiffre d'affaires réalisé au sein du réseau traditionnel de Neopost (*Neopost Integrated Operations*)

et de 11,0% du chiffre d'affaires réalisé par les filiales dédiées dans les activités *Communication & Shipping Solutions*, (*CSS Dedicated Units*). Ces performances sont en ligne avec le plan de marche 2013.

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2013 s'établit à 80,1 millions d'euros, soit une hausse de 1,1 % par rapport au premier semestre 2012. La marge nette⁽²⁾ s'établit à 15,0 % du chiffre d'affaires contre 15,7 % au premier semestre 2012.

DÉCOMPOSITION HISTORIQUE DU COMPTE DE RÉSULTATS

(En millions d'euros)	S1 2013 (clos le 31/07/2013)		S1 2012 (clos le 31/07/2012)		Rappel exercice 2012	
Chiffre d'affaires	533,7	100,0 %	508,7	100,0 %	1 070,0	100,0 %
Coûts des ventes	(118,4)	(22,2) %	(109,3)	(21,5) %	(238,0)	(22,2) %
Marge brute	415,3	77,8 %	399,4	78,5 %	832,0	77,8 %
Frais de Recherche et Développement	(15,5)	(2,9) %	(13,9)	(2,7) %	(33,0)	(3,1) %
Frais commerciaux	(135,0)	(25,3) %	(131,4)	(25,9) %	(269,1)	(25,2) %
Frais administratifs et généraux	(86,3)	(16,2) %	(81,0)	(15,9) %	(165,2)	(15,4) %
Maintenance et autres charges	(48,2)	(9,0) %	(42,8)	(8,4) %	(89,8)	(8,4) %
Intéressement, paiement en actions	(4,5)	(0,8) %	(4,7)	(0,9) %	(8,2)	(0,8) %
Résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions	125,8	23,6 %	125,6	24,7 %	266,7	24,9 %
Charges liées aux acquisitions	(3,7)	(0,7) %	(3,2)	(0,6) %	(6,8)	(0,6) %
Résultat opérationnel courant	122,1	22,9 %	122,4	24,1 %	259,9	24,3 %
Résultat des cessions et autres	-	-	-	-	(0,1)	(0,0) %
Charges pour optimisation des structures	(12,6)	(2,4) %	-	-	(4,0)	(0,4) %
Produits non courants liés aux acquisitions	12,8	2,4 %	-	-	-	-
Résultat opérationnel	122,3	22,9 %	122,4	24,1 %	255,8	23,9 %
Résultat financier	(19,1)	(3,6) %	(12,6)	(2,5) %	(30,4)	(2,8) %
Résultat avant impôts	103,2	19,3 %	109,8	21,6 %	225,4	21,1 %
Impôts	(23,5)	(4,4) %	(30,0)	(5,9) %	(64,5)	(6,0) %
Quote-part de résultat des SME	0,4	0,1 %	0,2	0,0 %	0,4	0,0 %
RÉSULTAT NET	80,1	15,0 %	80,0	15,7 %	161,3	15,1 %
Résultat net part des minoritaires	-	-	0,8	-	0,7	-
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	80,1	-	79,2	-	160,6	-

HAUSSE DE 6,7 % HORS EFFETS DE CHANGE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER SEMESTRE 2013

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 atteint 533,7 millions d'euros, en hausse de 6,7 % à taux de change constants par rapport au premier semestre 2012. Ce chiffre d'affaires

bénéficie de l'effet périmètre lié aux acquisitions de GMC Software Technology (consolidée depuis juillet 2012) et de Human Inference (consolidée depuis décembre 2012). À périmètre comparable, la croissance organique du premier semestre 2013 s'établit à 2,5 % malgré des revenus de changements de tarifs postaux inférieurs à ceux enregistrés au premier semestre 2012.

(1) Marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions = résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions/chiffre d'affaires.

(2) Marge nette = résultat net / chiffre d'affaires

RÉSILIENCE DES ACTIVITÉS MAIL SOLUTIONS

Le chiffre d'affaires des activités **Mail Solutions** du premier semestre 2013 est en légère baisse hors effets de change (-0,7 %) en raison notamment de moindres revenus de changement de tarifs postaux dans plusieurs pays. Les ventes d'équipement ont, en revanche, été particulièrement dynamiques à la fois dans le domaine des systèmes d'affranchissement et dans celui des systèmes de mise sous pli avec les succès des derniers modèles lancés.

FORTE CROISSANCE DES ACTIVITÉS COMMUNICATION & SHIPPING SOLUTIONS

Le chiffre d'affaires des activités **Communication & Shipping Solutions** du premier semestre 2013 est en hausse de 71,8 % hors effets de change grâce notamment aux acquisitions en 2012 de GMC Software Technology et Human Inference. Retraité de l'effet périmètre lié à ces acquisitions, le chiffre d'affaires des activités **Communication & Shipping Solutions** affiche une croissance organique de 22,6 %. Cette forte croissance concerne aussi bien les activités *Data Quality*, *Customer Communication Management* que *Shipping Solutions*, que celles-ci soient réalisées directement auprès de grands comptes par les filiales dédiées (*CSS Dedicated Units*, +23,7 %) ou par le réseau Neopost auprès de sa clientèle traditionnelle (*Neopost Integrated Operations*, +21,3 %).

Au total, les activités **Communication & Shipping Solutions** représentent 16,3 % du chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2013 contre 10,2 % un an plus tôt.

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Sur le plan géographique, le Groupe a connu une forte croissance en **Amérique du Nord** avec une hausse de 6,5 % hors effets de change du chiffre d'affaires du premier semestre 2013. Cette performance reflète le dynamisme des ventes d'équipements et de licences. Le Groupe bénéficie notamment de l'augmentation des placements de systèmes d'affranchissement et de mise sous pli, des ventes de Satori Software ainsi que de celles de GMC Software Technology.

En dépit d'un environnement économique difficile et de revenus de changements de tarifs postaux inférieurs à ceux du premier semestre de l'année précédente, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 en **Europe** progresse de 3,4 % hors effets de change. Cette hausse est notamment due à la reprise de l'activité en France suite à la fusion de Satas et de Neopost France l'an dernier ainsi qu'à la bonne intégration de GMC Software Technology et de Human Inference.

Le Groupe poursuit sa forte dynamique de croissance en **Asie-Pacifique** avec un chiffre d'affaires en hausse de 38,3 % hors effets de change au premier semestre 2013. Cette évolution est liée notamment aux très bonnes performances enregistrées en Australie aussi bien dans l'activité *Mail Solutions* que dans les activités *Communication & Shipping Solutions*, grâce en particulier au déploiement de consignes postales pour le compte d'Australia Post.

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPE DE REVENUS

Par type de revenus, **les ventes d'équipements et de licences** sont en forte hausse avec une progression de 15,2 % hors effets de change au premier semestre 2013. Celles-ci représentent 32 % du chiffre d'affaires. **Les revenus récurrents** progressent de 3,1 % hors effets de change au premier semestre 2013 malgré de moindres revenus de changements de tarifs postaux. Ils représentent 68 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2013.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Au premier semestre 2013, le résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions est quasiment stable à 125,8 millions d'euros (+0,1 % par rapport au premier semestre 2012). L'évolution de la marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions de chacun des deux segments est en ligne avec le plan de marche du Groupe pour 2013 :

- la marge opérationnelle hors charges liées aux acquisitions de *Neopost Integrated Operations* (492 millions d'euros de chiffre d'affaires au premier semestre 2013) s'élève à 24,5 % contre 24,7 % au premier semestre 2012 qui avait bénéficié de revenus de changements de tarifs postaux supérieurs ;
- la marge opérationnelle hors charges liées aux acquisitions de *CSS Dedicated Units* (50 millions d'euros de chiffre d'affaires au premier semestre 2013) s'élève à 11,0 % contre 15,1 % au premier semestre 2012. Comme anticipé, l'acquisition de GMC Software Technology, qui n'était consolidée que pour un mois au premier semestre 2012, a eu un effet dilutif sur le taux de marge opérationnelle de *CSS Dedicated Units*. Par ailleurs, les investissements consacrés au développement de nouvelles solutions par ces filiales spécialisées se sont intensifiés.

Au total, la marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions du Groupe s'élève à 23,6 % contre 24,7 % au premier semestre 2012. Les charges liées aux acquisitions représentent 3,7 millions d'euros au premier semestre 2013 contre 3,2 millions d'euros un an auparavant. Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2013 est donc quasiment stable (-0,2 %) à 122,1 millions d'euros.

ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS

Neopost a renégocié le contrat d'acquisition de GMC Software Technology. En se libérant des contraintes liées aux compléments de prix d'acquisition initialement prévus (clauses d'«*earn-out*»), Neopost et GMC Software Technology vont pouvoir accélérer la mise en œuvre de leurs synergies commerciales et technologiques. Cette renégociation se traduit par un produit exceptionnel non imposable de 12,8 millions d'euros.

Par ailleurs, le Groupe a décidé d'accélérer l'optimisation de ses structures pour continuer à renforcer l'efficacité de ses opérations. Celui-ci concerne l'organisation de sa distribution et celle de sa chaîne d'approvisionnement :

- en matière de distribution, ce plan vise à continuer d'adapter ses réseaux à la commercialisation des nouvelles offres du Groupe, aux États-Unis comme dans certaines filiales européennes ;
- en matière de chaîne d'approvisionnement, le recours de plus en plus important au *remanufacturing* – procédé qui consiste à réutiliser le plus grand nombre possible de pièces et sous-ensembles provenant des machines reprises en fin de contrat de leasing pour réaliser de nouveaux équipements –, va entraîner une nouvelle organisation de la production dans les sites européens du Groupe et chez ses sous-traitants en Asie.

Une provision d'un montant total de 12,6 millions d'euros a ainsi été constatée dans les comptes au 31 juillet 2013. Cette nouvelle optimisation des structures devrait générer plus de 5 millions d'euros d'économies annuelles à partir de 2015.

En outre, le regroupement annoncé précédemment des équipes de Neopost travaillant sur les logiciels de composition de documents avec celles de GMC Software Technology, qui s'est traduit par la fermeture des opérations du Groupe situées à Ruti en Suisse, est terminé. Les provisions comptabilisées au 31 janvier 2013 pour un montant de 4 millions d'euros se sont avérées suffisantes. Le Groupe confirme attendre plus de 2 millions d'euros d'économies à partir de 2014.

RÉSULTAT NET

Comme attendu, le coût de l'endettement financier net est en hausse suite d'une part, à l'augmentation de la dette nette et d'autre part, à l'augmentation des taux consécutive au refinancement réalisé en 2012. Il s'élève à 18,3 millions d'euros contre 13,7 millions d'euros au premier semestre 2012.

De plus, les pertes sur les opérations de couverture et autres frais financiers s'établissent à -0,8 million d'euros au premier semestre 2013 contre un profit de 1,1 million d'euros un an plus tôt.

Le taux d'imposition moyen s'établit à 22,8 % au premier semestre 2013 contre 27,3 % au premier semestre 2012. Cette baisse du taux d'impôt s'explique essentiellement par le caractère non imposable du produit exceptionnel lié à la renégociation du contrat GMC Software Technology.

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2013 atteint 80,1 millions d'euros contre 79,2 millions d'euros un an auparavant, soit une hausse de 1,1 %.

SOLIDITÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts s'établit à 168,3 millions d'euros contre 155,3 millions d'euros par rapport au premier semestre 2012, soit une hausse de 8,4 %.

Compte tenu de la maîtrise du besoin en fonds de roulement, des décaissements liés aux précédentes opérations d'optimisation des structures et de la poursuite du développement du portefeuille de leasing et autres services de financement (654,3 millions d'euros au 31 juillet 2013, soit +3,2 % à taux de change constants par rapport au 31 juillet 2012), les flux de trésorerie nets provenant de l'exploitation s'établissent en forte hausse à 76,2 millions au premier semestre 2013 contre 43,4 millions d'euros un an plus tôt. Le Groupe a également procédé au cours du semestre à l'avant-dernier paiement lié à l'acquisition de GMC Software Technology.

L'endettement net ressort en hausse à 807,5 millions d'euros au 31 juillet 2013 contre 765,3 millions d'euros au 31 juillet 2012. Le Groupe rappelle que les flux futurs de ses activités de leasing ou de location, restent nettement supérieurs à son endettement.

Au 31 juillet 2013, les fonds propres sont en quasiment stables à 750,5 millions d'euros contre 748,2 millions d'euros un an auparavant.

Le ratio d'endettement ressort ainsi à 108 % des fonds propres contre 102 % un an plus tôt. Le ratio de couverture de la dette par l'EBE⁽³⁾ est stable à 2,4.

Au 31 juillet 2013, le Groupe dispose de lignes de crédit non tirées pour un montant de 440 millions d'euros.

LANCEMENT DE LA GAMME « IN »

Neopost a lancé en juillet aux États-Unis sa nouvelle génération de systèmes d'affranchissement, la gamme « IN ». L'accueil réservé par les forces de vente de Neopost, les réseaux de distribution et les utilisateurs eux-mêmes est très positif. La gamme « IN » incorpore l'ensemble des dernières innovations que Neopost met à la disposition de ses clients pour optimiser la gestion de l'affranchissement et rendre la préparation de l'envoi de courrier et de colis à la fois plus simple et plus efficace.

Les nouveaux modèles sont des systèmes de milieu de gamme (IN-600, IN-700 et IN-750) qui viennent remplacer les machines IS 420 à 480 lancées en 2008 pour coïncider avec le programme de décertification alors en cours aux États-Unis. Le déploiement de la gamme « IN » se poursuivra au cours des prochains trimestres avec le lancement de ces modèles dans d'autres marchés majeurs du Groupe.

(3) EBE = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements corporels et incorporels

Actionnariat

Au 31 juillet 2013, la répartition des actionnaires de Neopost S.A. est la suivante :

	Nombre	
Management et salariés	556 085	1,61 %
Administrateurs hors Président-Directeur Général	88 119	0,26 %
Actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité	87 149	0,25 %
Actions détenues pour livraison aux salariés	131 216	0,38 %
First Eagle Asset Management ^(a)	3 472 520	10,08 %
Alken Asset Management LLP ^(a)	2 514 087	7,30 %
Columbia, Wanger Asset Management ^(a)	2 175 717	6,32 %
Mondrian Investments Partners Limited ^(a)	1 857 392	5,39 %
Marathon Asset Management ^(a)	1 781 877	5,17 %
MFS Investment Management ^(a)	1 704 729	4,95 %
BlackRock Institutional Trust Company NA ^(a)	1 433 070	4,16 %
Capital Research Global investors ^(a)	1 108 576	3,22 %
Norges Bank Investment Management ^(a)	1 043 534	3,03 %
Franklin Equity Group ^(a)	938 265	2,72 %
Autres actionnaires	15 558 582	45,16 %
TOTAL	34 450 918	100,00 %

(a) Source Thomson Reuters au 31 juillet 2013

Neopost a connu les franchissements de seuils suivants au 1^{er} semestre 2013 :

Date	Nom du Fonds d'investissement	Franchissement de seuil
1 ^{er} février 2013	UBS AG	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,81 % des droits de vote
13 février 2013	First Eagle Investment Management LLC	Franchissement à la hausse du seuil des 10 % avec 10,00 % des droits de vote
18 février 2013	First Eagle Investment Management LLC	Franchissement à la baisse du seuil des 10 % avec 9,99 % des droits de vote
21 février 2013	Ameriprise Financial Inc.	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 5,07 % des droits de vote
4 mars 2013	UBS AG	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 5,50 % des droits de vote
3 avril 2013	UBS AG	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,87 % des droits de vote
17 avril 2013	BlackRock Inc.	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 5,03 % des droits de vote
1 ^{er} juillet 2013	UBS AG	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 5,01 % des droits de vote
10 juillet 2013	UBS AG	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,94 % des droits de vote
18 juillet 2013	UBS AG	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 5,22 % des droits de vote
19 juillet 2013	UBS AG	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,88 % des droits de vote
22 juillet 2013	UBS AG	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 6,35 % des droits de vote

Informations sur les parties liées

Aucun changement significatif n'est intervenu pendant le semestre.

Neopost possède une participation de 35 % dans Docapost BPO IS et une participation de 24 % dans AMS Investissement. Les transactions avec ces sociétés consolidées par mise en équivalence ne sont pas significatives.

Neopost détient aussi 6,53 % dans X'Ange Capital et 7,39 % dans X'Ange 2, sociétés non consolidées, avec lesquelles également, les transactions ne sont pas significatives.

Informations sur les facteurs de risques

Le Groupe a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats ainsi que sur sa capacité à atteindre ses objectifs. Il considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés ci-dessous.

RISQUES JURIDIQUES

À ce jour, le Groupe n'a connaissance d'aucune procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, susceptible d'avoir eu ou ayant eu au cours des 6 derniers mois des effets significatifs défavorables sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

RISQUES DE MARCHÉ

Risque de liquidité

Compte tenu du niveau actuel de son endettement, le Groupe considère que sa marge brute d'autofinancement lui permettra de satisfaire facilement le service de sa dette. Les dettes du Groupe sont soumises à des respects de covenants financiers qui, si non respectés, peuvent entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2013, les covenants financiers à savoir une situation nette supérieure ou égale à 525 millions d'euros et un ratio dette nette/EBITDA inférieur ou égal à 3,25 sont respectés.

La capacité à satisfaire le service futur de la dette dépendra néanmoins de la performance future du Groupe, qui est en partie liée à la conjoncture économique que le Groupe ne peut maîtriser. Aucune garantie ne peut donc être donnée quant à la capacité du Groupe à couvrir ses besoins financiers futurs.

Risque de change

Le Groupe a adopté une politique de couverture du risque de change (cf. ci-dessus Instruments financiers).

Neopost bénéficie d'une couverture de change naturelle sur sa marge opérationnelle courante et son résultat net.

Sur la base du budget 2013, la répartition des ventes et des coûts en dollar US est la suivante : ventes 35 %, coûts des ventes 46 %, coûts d'exploitation 30 %, frais financiers 34 %. Une variation à la baisse du dollar de 5 % par rapport au taux budget de 1,30 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes - 19,5 millions d'euros, résultat opérationnel courant - 4,9 millions d'euros et résultat net - 3,1 millions d'euros.

Sur la base du budget 2013, la répartition des ventes et des coûts en livre britannique est la suivante : ventes 11 %, coûts des ventes 13 %, coûts d'exploitation 9 %. Une variation à la baisse de la livre de 5 % par rapport au taux budget de 0,82 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes - 6,1 millions d'euros, résultat opérationnel courant - 1,8 million d'euros et résultat net - 1,3 million d'euros.

Au-delà de la couverture naturelle, aucune garantie ne peut cependant être donnée quant à la capacité du Groupe à se couvrir efficacement contre les risques de change.

Risque de taux

Le Groupe a adopté une politique de couverture du risque de taux. Aucune garantie ne peut cependant être donnée quant à la capacité du Groupe à se couvrir efficacement contre les risques de taux.

RISQUES PARTICULIERS À L'ACTIVITÉ

Réglementation des autorités postales

La fabrication, la commercialisation et les services liés aux machines à affranchir sont réglementés par les autorités postales des pays dans lesquels le Groupe est présent. L'activité du Groupe peut donc être affectée de manière significative par les changements de la réglementation postale. Le Groupe ne peut garantir que de tels changements, en particulier ceux affectant les principaux marchés sur lesquels il est implanté, n'auront pas un effet négatif sur son activité et ses résultats opérationnels.

De même, l'activité du Groupe est en partie dépendante de sa capacité à développer et à maintenir des contacts avec les responsables des administrations postales des pays concernés. Ces responsables sont susceptibles de changer, et aucune garantie ne peut être donnée quant à la capacité du Groupe à créer et à maintenir de telles relations dans le futur. L'impossibilité de maintenir de tels rapports pourrait avoir un effet négatif sur l'activité et les résultats opérationnels du Groupe.

L'impact de ce risque sur la situation financière du Groupe ne peut pas être quantifié.

Concurrence

Le Groupe a deux concurrents principaux, Pitney Bowes le n° 1 mondial et Francotyp Postalia le n° 3 mondial.

Pitney Bowes est une société cotée à New York qui a réalisé en 2012 un chiffre d'affaires de 4,9 milliards de dollars et une marge opérationnelle de 21,9 %. Son marché principal est l'Amérique du Nord. La division de Pitney Bowes comparable à l'activité de Neopost est appelée SMB solutions.

Francotyp Postalia est une société cotée à Francfort qui a réalisé en 2012 un chiffre d'affaires de 166 millions d'euros et une marge opérationnelle de 12,0 %. Son marché principal est l'Allemagne.

Bien que le Groupe considère sa position concurrentielle sur le marché de l'équipement des salles de courrier comme durable et que l'industrie soit encadrée par des réglementations postales locales, il n'est pas impossible que de nouveaux intervenants puissent pénétrer ce marché que ce soit pour la fourniture de produits ou de services. En outre, les concurrents du Groupe peuvent disposer de ressources financières plus importantes que celles du Groupe, ce qui pourrait affecter la compétitivité de Neopost. Le Groupe ne peut, dès lors, garantir qu'il pourra maintenir ou accroître ses parts de marché sur les marchés où il est déjà présent, ou pénétrer de nouveaux marchés.

L'impact de ce risque sur la situation financière du Groupe ne peut pas être quantifié.

Évolutions technologiques et nouveaux marchés

Les marchés des produits et services du Groupe sont et resteront soumis à de rapides évolutions technologiques, ainsi qu'à l'amélioration continue des produits existants et à l'introduction fréquente de nouveaux produits. Le développement et le lancement de ces services exigent des investissements importants. Les résultats et la situation financière futurs du Groupe dépendront en partie de la capacité de celui-ci à assurer l'amélioration de ses produits et services, à en développer et en produire de nouveaux, au meilleur prix et dans les délais requis par la demande, ainsi qu'à en assurer la distribution et la commercialisation.

Dépendance vis-à-vis des clients et des fournisseurs

Le Groupe a près de 800 000 clients dont aucun ne représente 1 % du chiffre d'affaires.

Le principal fournisseur du Groupe est Hewlett Packard pour les têtes d'impression et les cartouches jet d'encre. En 2009, Neopost a renouvelé pour sept ans son accord de partenariat avec HP concernant la fourniture des cartouches d'encre et des têtes d'impression. Cet accord s'inscrit dans la continuité de celui déjà engagé depuis dix ans. HP représente 12,0 % des achats du Groupe en 2012 contre 12,8 % en 2011. Les cinq premiers fournisseurs et les dix premiers fournisseurs en représentent respectivement 35,4 % et 45,0 % du total des achats contre 30,7 % et 36,3 % en 2011.

Une rupture d'approvisionnement en provenance de ces fournisseurs pourrait affecter significativement l'activité du Groupe, même si des clauses contractuelles garantissent le Groupe contre cette éventualité. Neopost a d'ailleurs mis en place des solutions alternatives au cas où une pareille éventualité viendrait à se produire. Le Groupe travaille en effet avec trois fournisseurs OEM (fournisseurs de rang 1), qui assemblent les machines d'entrée et de milieu de gamme en Asie. La production est répartie entre ces trois fournisseurs de rang 1. En cas de défaillance d'un fournisseur, les deux autres pourraient reprendre la production du fournisseur défaillant. Neopost intervient également dans le choix des fournisseurs stratégiques de rang 2. Pour chaque fournisseur stratégique de rang 2, un fournisseur de remplacement a été sélectionné. De plus, Le Groupe est propriétaire de tous les moules, outillages spécifiques et design industriel.

Risque de perte de personnel dans les fonctions clés

Pour réduire le risque de perte de personnel dans les fonctions clés, le Groupe a mis en place des outils de rétention tels que les stock-options et les actions gratuites. Il a également mis en place des plans de succession pour toutes les grandes fonctions clés au niveau de la holding Neopost S.A. ainsi qu'au niveau de chaque filiale. Ces plans sont régulièrement mis à jour et sont revus par le Comité des rémunérations. Le Conseil d'administration de Neopost S.A. a décidé, lors de sa réunion du 16 janvier 2013, de procéder à la mise en place d'un plan de bonus différé, dit d'actions « fantômes » basé sur la valeur de l'action ordinaire de Neopost S.A. auquel les dirigeants de la société Neopost S.A. et ses filiales pourront faire participer certains de leurs salariés. Ce plan est destiné à attirer, récompenser et conserver les personnes les plus aptes à exercer des fonctions de responsabilité tant au sein de Neopost S.A. que des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de commerce.

Le nombre total d'actions « fantômes » attribuées dans le cadre du présent plan, ne pourra être supérieur à 105 000.

Prévisions

Neopost fournit à ses actionnaires des informations sur ses prévisions pour l'année 2013. Ces prévisions ont été établies sur la base du budget 2013 et du plan à 3 ans du Groupe. Ces prévisions ont également été établies en prenant en compte les conditions de marché, prévalant début 2013, c'est-à-dire les conditions de concurrence existant entre les différents fournisseurs d'équipements de salles de courrier ainsi que les conditions économiques générales des différents pays dans lesquels le Groupe exerce une activité. Si ces conditions de marché et de concurrence venaient à changer de façon significative, le Groupe ne pourrait pas garantir la réalisation de ses prévisions.

ENGAGEMENTS DE RETRAITE

Au Royaume-Uni, le plan de retraite à prestations définies a été fermé en 2006 et les droits acquis ont été gelés. Neopost a pris l'engagement de combler les déficits tels qu'évalués conformément à la loi en vigueur selon un échéancier défini. Les derniers versements de cet échéancier ont eu lieu au second semestre 2012 pour 4,7 millions de livres britanniques.

Aucun autre engagement significatif n'a été répertorié à ce jour.

RISQUES INDUSTRIELS ET LIÉS À L'ENVIRONNEMENT

Compte tenu de ses activités d'assemblage et de distribution, le Groupe n'a pas connaissance de risques industriels et environnementaux de nature à avoir une incidence significative sur sa situation financière, son activité ou ses résultats.

INFORMATION SUR LE NIVEAU DE RISQUE TECHNOLOGIQUE REPRÉSENTÉ PAR L'ENTREPRISE

Les obligations d'information relevant de l'article L. 225-102-2 du Code de commerce ne sont pas applicables à Neopost compte tenu de ses activités.

RISQUE SUR ACTIONS

Le risque sur actions est non significatif pour Neopost.

FISCALITÉ

Dans le cadre de leurs activités courantes, les entités du Groupe en France et à l'étranger font régulièrement l'objet de contrôles fiscaux.

Les redressements, ou les positions fiscales incertaines identifiées mais ne faisant pas encore l'objet d'un redressement, font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu régulièrement.

Au titre de l'année écoulée, Neopost a reçu aux Pays-Bas des notifications de redressements relatives aux exercices 2006, 2007 et 2008. Le Groupe estime disposer de moyens sérieux de défense au

regard des points soulevés par les autorités fiscales néerlandaises. Une procédure d'arbitrage (*Mutual Agreement Procedure*) a été engagée au titre des redressements de ces exercices entre la France et les Pays-Bas. À ce stade de la procédure, aucune provision n'a été constituée.

ASSURANCES

L'ensemble des sociétés du Groupe est intégré à un programme mondial d'assurances qui couvre les risques « Dommages et Pertes d'Exploitation, Responsabilité Civile, Transports ». L'ensemble des filiales du Groupe adhère aux garanties mises en place et négociées au niveau du Groupe, sous réserve des contraintes réglementaires locales ou d'exclusions géographiques spécifiques.

Les risques de Neopost se caractérisent par une forte dispersion géographique, ce qui dilue fortement les conséquences d'un sinistre. Les couvertures négociées par le Groupe sont élevées et visent avant tout à assurer les sinistres les plus importants qui pourraient avoir un impact significatif sur sa situation financière. Certains risques ne sont désormais plus ou très difficilement couverts par les Compagnies d'Assurances comme les dommages résultant d'actes de concurrence déloyale, de contrefaçon, de publicité mensongère et du non-respect de droit d'auteur ainsi que du droit de propriété littéraire ou artistique.

La couverture du risque Dommages et Pertes d'exploitation a été renégociée au 1^{er} février 2011 avec pour effet de réduire le taux de prime de 20 % sans modifier aucune des conditions de garantie, ceci dans le cadre d'un *long term agreement* de deux ans. Le 1^{er} février 2013, ce contrat a été à nouveau renégocié sans modifier les conditions de garantie.

La couverture du risque Transport a été renégociée au 1^{er} février 2012, ce qui a permis de maintenir les conditions tarifaires précédentes, en gardant une garantie par sinistre de 500 000 euros tout en obtenant une extension de territorialité aux États-Unis. Le 1^{er} février 2013, ce contrat a été à nouveau renégocié sans modifier les conditions de garantie.

Le Groupe rappelle que le contrat Responsabilité Civile avait été revu le 1^{er} février 2010 pour deux ans avec un maintien de la couverture à 30 millions d'euros par sinistre et une baisse de prime de 12 % en 2010 puis une baisse complémentaire de 8 % en 2012. Ce contrat a été renégocié en date du 1^{er} février 2013, pour une période de deux ans, dans les mêmes conditions.

Le coût global des couvertures s'est élevé à 0,7 million d'euros sur l'exercice 2012.

Les assurances du Groupe sont réactualisées régulièrement pour suivre l'évolution du périmètre du Groupe et maîtriser, dans le cadre du marché mondial de l'assurance, les risques industriels.

Les garanties du Groupe sont placées auprès d'assureurs de premier plan et de notoriété mondiale.

Perspectives

Compte tenu des performances enregistrées au cours du premier semestre, Neopost confirme s'attendre à une croissance de son chiffre d'affaires 2013 d'au moins 5 %, hors effets de change, soit une croissance organique d'au moins 2,7 %.

Le Groupe confirme également attendre pour l'exercice 2013 une marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions ⁽¹⁾ :

- supérieure à 25 % pour *Neopost Integrated Operations* ;
- supérieure à 12 % pour *CSS Dedicated Units*.

[1] Marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions = résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions/chiffre d'affaires.

1 Commentaires sur les résultats et la situation financière du groupe Neopost

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

États consolidés de la situation financière	14
Actifs consolidés	14
Passifs consolidés	15
Comptes de résultat consolidés	16
Situation du résultat global consolidé	17
État des flux de trésorerie consolidés	18
État des variations des capitaux propres	19
Notes sur les comptes consolidés	21
Note 1 Présentation du groupe Neopost et des comptes consolidés	21
Note 2 Principes comptables	21
Note 3 Périmètre et principes de consolidation	22
Note 4 Écarts d'acquisition	23
Note 5 Immobilisations incorporelles	25
Note 6 Immobilisations corporelles	26
Note 7 Autres actifs financiers non courants	26
Note 8 Créances	27
Note 9 Stocks et en-cours de production	29
Note 10 Provisions	29
Note 11 Instruments financiers et dettes financières	31
Note 12 Autres dettes non courantes	34
Note 13 Situation fiscale	34
Note 14 Information sectorielle	36
Note 15 Charges et produits liés aux acquisitions	39
Note 16 Détail des charges par nature	39
Note 17 Résultat net par action	40
Note 18 Paiement en actions	41
Note 19 Gestion des risques et engagements donnés et reçus	41
Note 20 Informations relatives aux parties liées autres que les dirigeants et mandataires sociaux	49
Note 21 Gestion des capitaux propres	49
Note 22 Événements postérieurs à l'arrêté du 1 ^{er} semestre 2013	49
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2013	50

États consolidés de la situation financière

ACTIFS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Écarts d'acquisition	(4)	971,1	942,5	978,6
Immobilisations incorporelles				
Montant brut		320,6	230,9	280,9
Amortissements		(148,9)	(124,3)	(134,1)
	(5)	171,7	106,6	146,8
Immobilisations corporelles				
Montant brut		506,2	501,0	497,7
Amortissements		(367,3)	(356,5)	(358,9)
	(6)	138,9	144,5	138,8
Autres actifs financiers non courants				
Titres mis en équivalence		2,5	1,8	2,1
Actifs disponibles à la vente (net)		3,1	2,8	2,4
Instruments financiers dérivés actifs non courants		8,9	9,3	12,1
Autres actifs financiers non courants		28,6	17,7	29,0
	(7)	43,1	31,6	45,6
Créances à long terme sur crédit-bail, net	(8)	415,5	429,5	411,6
Autres créances à long terme, net	(8)	2,3	12,3	3,5
Impôts différés actifs	(13)	11,1	9,0	9,3
Total actifs non courants		1 753,7	1 676,0	1 734,2
Stocks et en cours, net	(9)	68,3	76,8	68,9
Créances, net				
Clients et comptes rattachés, net	(8)	173,9	184,9	203,3
Créances à court terme sur crédit-bail, net	(8)	238,8	226,2	233,8
Créances d'impôt	(8)	40,2	37,2	41,6
Créances diverses, net	(8)	9,9	10,4	8,5
	(8)	462,8	458,7	487,2
Charges constatées d'avance		44,5	53,5	37,1
Instruments financiers dérivés actifs courants		1,4	-	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
Placements à court terme		18,5	0,5	14,2
Banques & caisses		133,7	133,5	143,9
		152,2	134,0	158,1
Total actifs courants		729,2	723,0	751,7
TOTAL ACTIFS		2 482,9	2 399,0	2 485,9

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

PASSIFS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Capitaux propres				
Capital social		34,4	34,4	34,4
Primes liées au capital		165,4	164,5	165,0
Réserves et report à nouveau		537,0	495,9	446,5
Différence de conversion		(55,1)	(22,8)	(53,0)
Actions propres		(11,3)	(3,8)	(7,6)
Résultat net		80,1	80,0	161,3
Total capitaux propres		750,5	748,2	746,6
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		750,5	748,2	746,6
• aux participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-
Provisions non courantes	(10)	20,0	14,5	17,9
Dettes financières	(11)	874,5	451,4	873,5
Instruments financiers dérivés passifs non courants		2,6	6,0	3,5
Autres dettes non courantes	(12)	10,3	38,6	37,4
Impôts différés passifs	(13)	136,2	116,0	125,8
Total passifs non courants		1 043,6	626,5	1 058,1
Dettes d'exploitation				
Fournisseurs		75,0	70,9	71,2
Autres dettes d'exploitation		297,5	274,0	258,3
Impôts		33,3	32,4	44,2
Provisions courantes	(10)	17,7	13,5	10,5
Produits constatés d'avance		179,6	182,2	219,8
		603,1	573,0	604,0
Instruments financiers dérivés passifs courants		0,5	3,4	1,1
Dettes financières				
Part à court terme des dettes financières non courantes		73,8	437,2	68,6
Découverts bancaires		11,4	10,7	7,5
	(11)	85,2	447,9	76,1
Total passifs courants		688,8	1 024,3	681,2
TOTAL PASSIFS		2 482,9	2 399,0	2 485,9

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

États consolidés de la situation financière

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Chiffre d'affaires	(14)	533,7	508,7	1 070,0
Charges opérationnelles courantes	(16)			
Coûts des ventes		(118,4)	(109,3)	(238,0)
Frais de Recherche et Développement		(15,5)	(13,9)	(33,0)
Frais commerciaux		(135,0)	(131,4)	(269,1)
Frais administratifs et généraux		(86,3)	(81,0)	(165,2)
Frais de maintenance et autres charges		(48,2)	(42,8)	(89,8)
Intéressement, paiement en actions	(18)	(4,5)	(4,7)	(8,2)
Charges liées aux acquisitions	(15)	(3,7)	(3,2)	(6,8)
Total des charges opérationnelles courantes		(411,6)	(386,3)	(810,1)
Résultat opérationnel courant		122,1	122,4	259,9
Dépréciation des écarts d'acquisition		-	-	-
Résultat des cessions d'immobilisations		-	-	(0,1)
Charges pour optimisation des structures	(10)	(12,6)	-	(4,0)
Produits non courants liés aux acquisitions	(15)	12,8	-	-
Résultat opérationnel		122,3	122,4	255,8
Intérêts financiers sur emprunts		(19,0)	(14,0)	(33,3)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0,7	0,3	2,1
Coût de l'endettement financier net		(18,3)	(13,7)	(31,2)
Pertes de change		(3,9)	(4,4)	(5,4)
Gains de change		2,4	5,5	6,5
Résultat de change net	(19)	(1,5)	1,1	1,1
Autres produits financiers		-	-	-
Autres charges financières		0,7	-	(0,3)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		0,4	0,2	0,4
Résultat avant impôt		103,6	110,0	225,8
Impôts sur les bénéfices	(13)	(23,5)	(30,0)	(64,5)
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		80,1	80,0	161,3
Résultat après impôt des activités abandonnées		-	-	-
RÉSULTAT NET		80,1	80,0	161,3
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		80,1	79,2	160,6
• aux participations ne donnant pas le contrôle		-	0,8	0,7
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (en euros)	(17)	2,34	2,37	4,74
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (en euros)	(17)	2,22	2,27	4,52

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

SITUATION DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Résultat de l'exercice	80,1	80,0	161,3
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres	(1,0)	(7,0)	(2,8)
Impôts différés sur écarts actuariels reconnus en capitaux propres	0,3	1,6	0,8
Sous-total des éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat	(0,7)	(5,4)	(2,0)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	0,7	0,1	3,9
Impôts différés sur variation de la juste valeur des instruments de couverture	(0,2)	-	(1,4)
Différence de conversion	(2,1)	15,3	(14,9)
Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat	(1,6)	15,4	(12,4)
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	77,8	90,0	146,9
Attribuable :			
• aux propriétaires de la société mère	77,8	89,2	146,2
• aux participations ne donnant pas le contrôle	-	0,8	0,7

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

États consolidés de la situation financière

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Résultat net		80,1	80,0	161,3
Dotations (reprises) aux amortissements corporels	(6)	23,0	22,5	46,8
Dotations (reprises) aux amortissements incorporels	(5)	14,2	11,4	27,4
Dotations (reprises) aux provisions ^(a)	(10)	6,7	(4,2)	(4,8)
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur		1,5	(1,1)	(1,1)
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	(18)	2,5	3,8	5,8
Plus ou moins-values nettes sur cessions d'actif immobilisé		-	-	0,1
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (net des dividendes reçus)		(0,4)	0,5	0,3
Autres, net		(1,1)	(1,3)	(2,8)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts		126,5	111,6	233,0
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	(13)	23,5	30,0	64,5
Coût de l'endettement financier net		18,3	13,7	31,2
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts		168,3	155,3	328,7
(Augmentation) diminution des stocks	(9)	(0,1)	(7,7)	(0,4)
(Augmentation) diminution des clients et comptes rattachés	(8)	29,2	28,7	(6,6)
Augmentation (diminution) du revenu différé		(40,2)	(36,0)	4,2
Augmentation (diminution) des fournisseurs et comptes rattachés		4,2	(7,1)	(7,0)
Augmentation (diminution) des autres passifs et actifs d'exploitation		(48,2)	(32,0)	(9,0)
(Augmentation) diminution des créances de crédit-bail	(8)	(4,6)	(14,1)	(30,7)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		108,6	87,1	279,2
Intérêts payés		(21,5)	(18,8)	(29,2)
Impôts sur les bénéfices payés	(13)	(10,9)	(24,9)	(43,4)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)		76,2	43,4	206,6
Investissements en immobilisations corporelles	(6)	(23,3)	(23,0)	(49,5)
Investissements en immobilisations incorporelles	(5)	(26,2)	(18,9)	(42,4)
Acquisition de titres		(39,9)	(85,2)	(132,2)
Sous-total investissements		(89,4)	(127,1)	(224,1)
Cessions d'immobilisations	(5) (6)	0,6	0,7	3,0
Remboursement de prêts et autres avances à long terme		1,2	2,0	10,6
Flux de trésorerie nets des activités d'investissements (B)		(87,6)	(124,4)	(210,5)
Augmentation de capital de la société mère		0,4	-	0,5
Rachat d'actions propres – contrat de liquidité		0,7	2,7	0,2
Dividendes versés aux actionnaires		-	-	(98,6)
Nouvelles dettes financières à moyen et long terme	(11)	14,8	185,7	578,4
Remboursement d'emprunts	(11)	(10,4)	(157,8)	(462,3)
Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement (C)		5,5	30,6	18,2
Incidence sur la trésorerie de la variation des taux de change (D)		(3,9)	8,7	(28,7)
Variation nette de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)		(9,8)	(41,7)	(14,4)
Trésorerie nette à l'ouverture		150,6	165,0	165,0
Trésorerie nette à la clôture		140,8	123,3	150,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		152,2	134,0	158,1
Découverts bancaires		(11,4)	(10,7)	(7,5)
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE		140,8	123,3	150,6

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

(a) La variation de provisions est liée principalement aux dotations aux provisions figurant au passif pour 7,6 millions d'euros et aux reprises de provisions figurant à l'actif pour 0,9 million d'euros au 31 juillet 2013. Au 31 juillet 2012, la variation de provisions était principalement liée aux reprises de provisions figurant au passif pour 7,0 millions d'euros et aux dotations aux provisions figurant à l'actif pour 2,8 millions d'euros

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

[En millions d'euros]	Valeur nominale	Nombre d'actions	Capital social *	Primes liées au capital *	Réserves report à nouveau et résultat	Actions propres	Différence de conversion	Total
Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2012	1 EUR	33 452 042	33,5	132,3	576,9	(7,8)	(38,1)	696,8
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								696,8
• aux participations ne donnant pas le contrôle								-
Résultat de l'exercice			-	-	161,3	-	-	161,3
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat			-	-	(2,0)	-	-	(2,0)
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat			-	-	2,5	-	(14,9)	(12,4)
Résultat global 2012			-	-	161,8	-	(14,9)	146,9
Augmentation de capital : levées d'options (15 030 actions)	1 EUR	15 030	0,0	0,5	-	-	-	0,5
Variation actions propres – contrat de liquidité ^(a)			-	-	(0,7)	0,6	-	(0,1)
Livraison d'actions gratuites (69 090 actions)			-	-	(3,0)	(0,4)	-	(3,4)
Création d'actions – livraison d'actions gratuites (18 820 actions)	1 EUR	18 820	0,0	(0,0)	-	-	-	-
Solde du dividende 2011 ^(b)			-	-	(70,0)	-	-	(70,0)
Acompte sur dividende 2012			-	-	(61,8)	-	-	(61,8)
Paiements de dividendes en actions (954 426 actions)	1 EUR	954 426	0,9	32,2	-	-	-	33,1
Paiements par actions			-	-	5,8	-	-	5,8
Autres			-	-	(1,2)	-	-	(1,2)
Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2013	1 EUR	34 440 318	34,4	165,0	607,8	(7,6)	(53,0)	746,6
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								746,6
• aux participations ne donnant pas le contrôle								-
Variations 1^{er} semestre 2013 :								
Résultat			-	-	80,1	-	-	80,1
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat			-	-	(0,7)	-	-	(0,7)
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat			-	-	0,5	-	(2,1)	(1,6)
Résultat global du 1^{er} semestre 2013			-	-	79,9	-	(2,1)	77,8
Augmentation de capital : levées d'options (10 600 actions)	1 EUR	10 600	0,0	0,4	-	-	-	0,4
Variation actions propres – contrat de liquidité ^(a)			-	-	0,6	-	-	0,6
Livraison d'actions gratuites (68 154 actions)	1 EUR		-	-	(1,8)	(3,7)	-	(5,5)
Solde du dividende 2012 ^(b)			-	-	(71,9)	-	-	(71,9)
Paiements en actions			-	-	2,5	-	-	2,5
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2013	1 EUR	34 450 918	34,4	165,4	617,1	(11,3)	(55,1)	750,5
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								750,5
• aux participations ne donnant pas le contrôle								-

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

* Le capital émis est totalement libéré. Les primes liées au capital incluent les primes d'émission et de conversion.

(a) Le Groupe possède au 31 juillet 2013, 87 149 actions dans le cadre du contrat de liquidité et 131 216 actions dans le but de couvrir les obligations contractées à l'occasion des programmes d'options d'achat d'actions et d'actions gratuites attribuées aux salariés et aux mandataires du Groupe contre respectivement 106 121 actions et 76 430 actions au 31 janvier 2013.

Dans le cadre du contrat de liquidité, les titres ne peuvent pas être vendus librement par Neopost sauf en cas de rupture de contrat. La mise en œuvre de ce contrat, conforme à la Charte de déontologie de l'AFEI, a été confiée à Exane BNP Paribas le 2 novembre 2005, pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction. Neopost a affecté à l'origine un montant de 8 millions d'euros au compte de liquidité pour la mise en œuvre de ce contrat. L'objectif est de réduire les phases de volatilité excessive du titre Neopost et de favoriser sa liquidité.

(b) Paiement du solde du dividende 2012 : 2,10 euros par action.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

États consolidés de la situation financière

(En millions d'euros)	Valeur nominale	Nombre d'actions	Capital social *	Primes liées au capital *	Réserves report à nouveau et résultat	Actions propres	Différence de conversion	Total
Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2012	1 EUR	33 452 042	33,5	132,3	576,9	(7,8)	(38,1)	696,8
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								696,8
• aux participations ne donnant pas le contrôle								-
Variations 1^{er} semestre 2012 :								
Résultat		-	-	-	80,0	-	-	80,0
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(5,4)	-	-	(5,4)
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	0,1	-	15,3	15,4
Résultat global du 1^{er} semestre 2012		-	-	-	74,7	-	15,3	90,0
Augmentation de capital : levées d'options (1 100 actions)	1 EUR	1 100	0,0	0,0	-	-	-	0,0
Variation actions propres – contrat de liquidité ^(a)		-	-	-	(0,7)	1,2	-	0,5
Livraison d'actions gratuites (16 630 actions)		-	-	-	(1,8)	2,8	-	1,0
Création d'actions – livraison d'actions gratuites (18 820 actions)	1 EUR	18 820	0,0	(0,0)	-	-	-	-
Solde du dividende 2011 ^(b)		-	-	-	(70,0)	-	-	(70,0)
Paiements de dividendes en actions (954 426 actions)	1 EUR	954 426	0,9	32,2	-	-	-	33,1
Paiements en actions		-	-	-	3,8	-	-	3,8
Autres		-	-	-	(7,0)	-	-	(7,0)
Capitaux propres consolidés au 31 juillet 2012	1 EUR	34 426 388	34,4	164,5	575,9	(3,8)	(22,8)	748,2
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								748,2
• aux participations ne donnant pas le contrôle								-

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

* Le capital émis est totalement libéré. Les primes liées au capital incluent les primes d'émission et de conversion.

(a) Le Groupe possède au 31 juillet 2012, 91 237 actions dans le cadre du contrat de liquidité contre 94 407 actions au 31 janvier 2012 et possédait au 31 janvier 2012 un portefeuille d'actions propres de 45 520 titres dans le but de couvrir les obligations contractées à l'occasion des programmes d'options d'achat d'actions et d'actions gratuites attribuées aux salariés et aux mandataires du Groupe, portefeuille qui a été entièrement utilisé sur le 1^{er} semestre 2012.

Dans le cadre du contrat de liquidité, les titres ne peuvent pas être vendus librement par Neopost sauf en cas de rupture de contrat. La mise en œuvre de ce contrat, conforme à la Charte de déontologie de l'AFEI, a été confiée à Exane BNP Paribas le 2 novembre 2005, pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction. Neopost a affecté à l'origine un montant de 8 millions d'euros au compte de liquidité pour la mise en œuvre de ce contrat. L'objectif est de réduire les phases de volatilité excessive du titre Neopost et de favoriser sa liquidité.

(b) Paiement du solde du dividende 2011 : 2,10 euros par action.

Notes sur les comptes consolidés

Comptes semestriels clos les 31 juillet 2013 et 2012 et comptes annuels clos le 31 janvier 2013.

[Tous les montants indiqués ci-après sont exprimés en millions d'euros, arrondis avec un chiffre après la virgule, sauf indication contraire.]

Note 1 Présentation du groupe Neopost et des comptes consolidés

Le groupe Neopost a été constitué en 1992 par une opération d'acquisition à effet de levier (LBO) des activités de la division « matériel de traitement du courrier » du groupe Alcatel. Une deuxième opération d'acquisition à effet de levier a été réalisée en 1997. En février 1999, le Groupe est introduit en Bourse à Paris. Depuis cette date, le groupe Neopost a procédé à des acquisitions de taille variable, dont les plus significatives sont l'acquisition en 2002 de la division *Mailing System* du groupe suisse Ascom : Ascom Hasler, alors n° 3 mondial, l'acquisition en 2008 de PFE International Ltd, acteur mondial des systèmes de mise sous pli et en 2012, l'acquisition de GMC Software AG, société mère du groupe GMC Software, leader dans le domaine de la gestion de la communication clients.

Le groupe Neopost fournit à ses clients des solutions de traitement de courrier. Il offre des solutions en matière d'affranchissement, de pli, d'insertion ou d'adressage de documents, en matière de gestion de documents et logistique, en matière de qualité des données, ainsi qu'en matière de traçabilité logistique. Le Groupe propose ainsi une offre complète de services, intégrant notamment le conseil, la maintenance et les solutions de financement.

Le terme « Neopost S.A. » (société anonyme) fait référence à la société mère (hors filiales consolidées), cotée et immatriculée en France, alors que les termes « Neopost » ou « Groupe » font référence à l'ensemble économique constitué de la société mère et de ses filiales consolidées.

L'adresse du Siège social de la société mère est 113, rue Jean-Marie-Naudin, 92220 Bagneux (France).

L'action Neopost S.A. est cotée sur le compartiment A d'Eurolist by Euronext Paris et fait partie du SBF 120.

Les états financiers semestriels consolidés ont été arrêtés le 26 septembre 2013 par le Conseil d'administration.

Certains montants au 31 juillet 2012 et au 31 janvier 2013 ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation retenue au 31 juillet 2013.

Note 2 Principes comptables

Les comptes consolidés intermédiaires au 31 juillet 2013 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 avec des états financiers résumés complétés par une sélection de notes explicatives.

Les comptes consolidés intermédiaires au 31 juillet 2013 n'incluent pas toutes les informations requises dans les comptes consolidés annuels et doivent être lus avec les comptes consolidés annuels au 31 janvier 2013 publiés le 29 avril 2013.

Les principes comptables utilisés pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 janvier 2013. Ils ont été établis conformément aux normes comptables internationales émises par l'IASB (normes IFRS : *International Financial Reporting Standards*) applicables au 31 juillet 2013 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Site Internet de la Commission européenne sur lequel le référentiel est disponible : http://ec.europa.eu/atoz_fr.htm

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS, les IAS (*International Accounting Standards*), et leurs interprétations (SIC et IFRIC).

Les normes et interprétations, adoptées par l'Union européenne, et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2013 n'ont pas eu d'incidences significatives sur les comptes au 31 juillet 2013 :

- Amendements IAS 1 : Présentation des autres éléments du résultat global ;
- IAS 19 révisée : Avantages au personnel ;
- IFRS 13 : Évaluation à la juste valeur ;
- Amendements à IAS 12 : Impôts différés liés à des actifs réévalués ;
- Amendements à IFRS 7 : Informations à fournir ; compensation d'actifs financiers et de passifs financiers ;

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

Notes sur les comptes consolidés

- IFRIC 20 : Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert.

Le Groupe n'applique pas par anticipation les normes, amendements et interprétations IFRS obligatoires pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2014 :

- IFRS 10 : États financiers consolidés ;
- IFRS 11 : Accords conjoints ;
- IFRS 12 : Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;
- IAS 28 révisée : Participation dans des entreprises associées ;
- Amendements IAS 32 : Compensation des actifs et des passifs financiers.

Le Groupe est en-cours d'analyse des impacts de ces nouvelles normes mais n'attend pas d'incidence significative sur sa situation financière.

En outre le Groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union européenne au 31 juillet 2013 :

- Amendements IFRS 10 : Sociétés d'investissements ;
- Amendements IFRS 12 : Sociétés d'investissements ;
- Amendements IAS 27 : Sociétés d'investissements ;
- IFRS 9 : Instruments financiers ;
- Amendements IAS 36 : Informations à fournir ;
- IFRIC 21 : Taxes.

La charge d'impôt sur le résultat à fin juillet 2013 est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif moyen estimé pour l'exercice pour chaque territoire fiscal.

Note 3 Périmètre et principes de consolidation

Les états financiers des sociétés du groupe Neopost, établis selon les règles comptables en vigueur dans leur pays d'origine, sont retraités avant d'être consolidés, afin d'être en harmonie avec les principes comptables du groupe Neopost.

Le bilan consolidé regroupe le montant total de chacun des éléments d'actif et de passif ainsi que les résultats des sociétés consolidées : les transactions internes et les comptes réciproques ainsi que les profits et les plus-values entre les sociétés du groupe Neopost sont éliminés.

Les filiales contrôlées directement par la société mère ou indirectement par le biais d'autres filiales sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Les participations dans les entreprises associées, dans lesquelles l'investisseur exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque l'investisseur détient directement ou indirectement par le biais de filiales 20 % ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue.

3-1 : PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Neopost S.A. et de ses filiales. Les filiales sont consolidées à compter de la prise de contrôle par le Groupe et jusqu'à la date à laquelle ce contrôle est transféré à l'extérieur du Groupe. Le contrôle est le

pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin d'obtenir des bénéfices de ses activités.

Durant le 1^{er} semestre 2013, la principale variation du périmètre de consolidation est la suivante :

- Neopost GmbH & Co KG a acquis le distributeur PSB Postsystems GmbH le 2 mai 2013, consolidé par intégration globale.

3-2 : CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS ÉTABLIS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

La monnaie de fonctionnement de chacune des entités du Groupe est la monnaie de l'environnement économique dans lequel l'entité opère.

Les comptes de bilan des filiales étrangères établis en devises locales ont été convertis en euro, monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe, au taux de change en vigueur à la clôture du semestre. Les éléments du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie sont convertis au cours moyen du semestre.

Les différences de change résultant de la conversion des éléments en devises sont comptabilisées dans la rubrique « différences de conversion » incluse dans les capitaux propres.

Les taux de conversion des principales devises utilisées sont les suivants :

	31 juillet 2013		31 juillet 2012		31 janvier 2013	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Dollar américain (USD)	1,3275	1,3099	1,2284	1,2864	1,3550	1,2887
Livre britannique (GBP)	0,8735	0,8560	0,7840	0,8151	0,8570	0,8111
Dollar canadien (CAD)	1,3669	1,3416	1,2312	1,2938	1,3577	1,2856
Franc suisse (CHF)	1,2317	1,2312	1,2014	1,2032	1,2342	1,2068
Yen japonais (JPY)	130,00	127,45	96,03	102,96	123,32	104,17
Couronne norvégienne (NOK)	7,8655	7,6053	7,4215	7,5358	7,4350	7,4508
Couronne suédoise (SEK)	8,7128	8,5357	8,3590	8,8301	8,6325	8,6873
Couronne danoise (DKK)	7,4545	7,4566	7,4407	7,4355	7,4613	7,4459
Dollar australien (AUD)	1,4725	1,3234	1,1675	1,2480	1,3009	1,2433
Dollar singapourien (SGD)	1,6899	1,6376	1,5278	1,6222	1,6768	1,6046
Roupie indienne (INR)	80,1880	73,3244	-	-	72,12	69,13
Real brésilien (BRL)	3,0330	2,7095	-	-	2,6892	2,5423
Yuan chinois (CNY)	8,1361	8,0883	-	-	8,4267	8,1055
Couronne tchèque (CZK)	25,8570	25,7609	-	-	25,6190	25,1483
Florin hongrois (HUF)	299,67	296,23	-	-	292,27	288,21
Zloty polonais (PLN)	4,2370	4,2001	-	-	4,1945	4,1679
Roupie indonésienne (IDR)	13 621,57	12 847,41	-	-	13 141,28	12 146,82
Baht thaïlandais (THB)	41,5370	39,3341	-	-	40,42	39,88
Ringgit malaisien (MYR)	4,3153	4,0639	-	-	4,2086	3,9711

Note 4 Écarts d'acquisition

Écarts d'acquisition au 31 janvier 2013	978,6
Acquisitions	0,3
Autres	(8,4)
Écarts de conversion	0,6
ÉCARTS D'ACQUISITION AU 31 JUILLET 2013	971,1

Au 31 juillet 2013, la variation du poste « Écarts d'acquisition » s'explique essentiellement par l'acquisition du distributeur PSB Postsystems GmbH par Neopost GmbH & Co KG et par l'enregistrement de l'allocation du prix d'acquisition de Human Inference.

L'acquisition de PSB Postsystems GmbH aura un impact non significatif sur le chiffre d'affaires du Groupe.

Les acquisitions sont intégralement financées par la trésorerie du Groupe.

La comptabilisation des acquisitions est provisoire car la juste valeur attribuée aux actifs, aux passifs et aux passifs éventuels identifiables dans les activités acquises n'est pas déterminée de façon définitive, elle le sera dans les 12 mois au plus tard suivant la date de prise de contrôle.

Les frais d'acquisition concernant les nouvelles acquisitions sont enregistrés en résultat d'exploitation courant et comptabilisés sur la ligne « Charges liées aux acquisitions ».

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

Notes sur les comptes consolidés

Les écarts d'acquisition se ventilent comme suit par unités génératrices de trésorerie :

	31 juillet 2013	31 janvier 2013
Écarts d'acquisition		
France	167,4	167,4
États-Unis	297,5	293,1
Royaume-Uni	115,8	115,8
Allemagne	66,9	66,2
Pays-Bas & Belgique	28,3	28,3
Suisse	24,5	24,5
Danemark	16,0	16,0
Suède	15,8	15,8
Norvège	6,8	7,1
Australie & Asie	33,4	36,1
Italie	6,6	6,6
Irlande	5,4	5,4
Canada	1,3	1,3
Neopost Integrated Solutions	785,7	783,6
CSS Dedicated Units	185,4	195,0
TOTAL ÉCARTS D'ACQUISITION	971,1	978,6

Neopost a adopté une nouvelle segmentation pour permettre une meilleure lecture de la stratégie du Groupe tout en reflétant son organisation fonctionnelle. Cette nouvelle segmentation est expliquée dans la Note 14.

Les *CSS Dedicated Units* regroupent trois unités génératrices de trésorerie: Neo ID, Neo Doc et Neo Data. Ces trois unités génératrices de trésorerie sont testées séparément dans le test de perte de valeur.

TEST DE PERTE DE VALEUR DES ÉCARTS D'ACQUISITION

En raison des modifications apportées à l'information sectorielle [cf. Note 14], les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test de perte de valeur au 31 juillet 2013 selon la méthode suivante :

Dans les principales unités génératrices de trésorerie, les hypothèses suivantes ont été retenues :

	Neopost Integrated Solutions	CSS Dedicated Units
Croissance de l'EBITDA	1 %	10 %
Taux de croissance à l'infini de l'EBITDA	1 %	2,5 %
Taux d'actualisation	8,17 %	8,17 %
WACC	7,17 %	7,17 %
Prime de risques	1 %	1 %

Ce test ne remet pas en cause la valeur comptable des écarts d'acquisition.

Nous avons réalisé un test de sensibilité en figeant d'une part les hypothèses de taux de croissance sur trois ans et d'autre part celles des taux d'actualisation afin de déterminer à partir de quels taux les valeurs deviennent égales.

En figeant le taux de croissance de l'EBITDA sur 3 ans à 1 % et 10 % et les taux de croissance à l'infini à 1 % et 2,5 % selon les UGT, c'est avec un taux d'actualisation de 10,4 % que les valeurs sont égales.

En figeant le taux d'actualisation à 8,17 % pour toutes les UGT et en retenant un taux de croissance à l'infini nul, c'est avec un taux de croissance de l'EBITDA sur 3 ans à -4,25 % pour l'activité Neopost Integrated Operations et -9,75% pour l'activité CSS Dedicated Units que les valeurs sont égales.

Dans les deux cas, les tests de sensibilité ne remettent pas en cause la valeur comptable des UGT.

Note 5 Immobilisations incorporelles

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 janvier 2013	29,0	63,1	101,6	19,6	67,6	280,9
Acquisitions	0,1	1,7	-	8,5	4,7	15,0
Capitalisation	-	-	11,2	-	-	11,2
Cessions/mises au rebut	-	-	-	-	(0,0)	(0,0)
Autres variations	1,5	25,8	0,3	0,1	(13,4)	14,3
Écarts de conversion	0,0	0,4	0,0	(0,1)	(1,1)	(0,8)
Valeurs brutes au 31 juillet 2013	30,6	91,0	113,1	28,1	57,8	320,6
Amortissements cumulés	(26,6)	(52,1)	(50,5)	(8,6)	(11,1)	(148,9)
VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2013	4,0	38,9	62,6	19,5	46,7	171,7

La variation des immobilisations incorporelles correspond principalement à la capitalisation des frais de développement.

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
Amortissements au 31 janvier 2013	25,1	45,6	45,4	7,7	10,3	134,1
Dotations	1,4	4,5	5,1	0,9	2,3	14,2
Cessions/mises au rebut	-	-	-	-	-	-
Autres variations	0,1	1,7	-	0,1	(1,4)	0,5
Écarts de conversion	-	0,3	0,0	(0,1)	(0,1)	0,1
AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2013	26,6	52,1	50,5	8,6	11,1	148,9

Au 31 juillet 2013, aucun indicateur de perte de valeur n'a été relevé.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

Notes sur les comptes consolidés

Note 6 Immobilisations corporelles

	Terrains et constructions	Matériel et équipement	Machines louées	Matériel informatique	Matériel de démonstration	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 janvier 2013	35,0	77,2	320,3	28,1	10,3	26,8	497,7
Acquisitions	0,1	1,8	19,0	1,3	0,2	0,9	23,3
Cessions/mises au rebut	-	(1,9)	(13,4)	(0,1)	(0,5)	(0,2)	(16,1)
Autres variations	0,1	(1,3)	-	0,5	0,0	(0,2)	(0,9)
Écarts de conversion	(0,1)	(0,3)	2,6	(0,1)	0,0	0,1	2,2
Valeurs brutes au 31 juillet 2013	35,1	75,5	328,5	29,7	10,0	27,4	506,2
Amortissements cumulés	(18,3)	(58,5)	(242,5)	(24,3)	(5,3)	(18,4)	(367,3)
VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2013	16,8	17,0	86,0	5,4	4,7	9,0	138,9

	Terrains et constructions	Matériel et équipement	Machines louées	Matériel informatique	Matériel de démonstration	Autres	Total
Amortissements au 31 janvier 2013	17,8	58,3	237,5	23,2	5,2	16,9	358,9
Dotations	0,6	2,9	16,3	1,5	0,7	1,0	23,0
Cessions/mises au rebut	-	(1,8)	(13,4)	(0,1)	(0,2)	(0,0)	(15,5)
Autres variations	-	(0,7)	-	(0,2)	(0,4)	0,5	(0,8)
Écarts de conversion	(0,1)	(0,2)	2,1	(0,1)	-	0,0	1,7
AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2013	18,3	58,5	242,5	24,3	5,3	18,4	367,3

Au 31 juillet 2013, aucun indicateur de perte de valeur n'a été relevé.

Note 7 Autres actifs financiers non courants

Les autres actifs financiers non courants se décomposent ainsi :

	31 juillet 2013	31 janvier 2013
Titres mis en équivalence	2,5	2,1
Autres actifs financiers non courants	40,6	43,5
TOTAL	43,1	45,6

7-1: TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

	31 juillet 2013	31 janvier 2013
Docapost BPO IS (ex Dynapost)	2,4	2,0
AMS Investissement	0,1	0,1
TOTAL	2,5	2,1

Docapost BPO IS est consolidée par mise en équivalence dans le Groupe. Sa contribution aux capitaux propres du Groupe s'élève au 31 juillet 2013 à 2,4 millions d'euros. Sa quote-part de résultat à la même date est de 0,4 million d'euros.

AMS Investissement est consolidée par mise en équivalence dans le Groupe depuis juillet 2011. Sa contribution aux capitaux propres du Groupe s'élève au 31 juillet 2013 à 0,1 million d'euros.

7-2 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

	31 juillet 2013	31 janvier 2013
Dépôts, prêts et cautionnements	5,6	4,9
Actif net de retraite	23,0	24,1
Actifs disponibles à la vente	3,1	2,4
Instruments financiers dérivés actifs non courants	8,9	12,1
TOTAL	40,6	43,5

Les actifs disponibles à la vente représentent la participation détenue par Neopost S.A. dans une société de capital-risque à vocation industrielle. La variation de juste valeur sur le semestre est non significative.

Les dépôts, prêts et cautionnements contiennent notamment au 31 juillet 2013 un dépôt de 2,9 millions d'euros relatif au contrat de liquidité contre 2,0 millions d'euros au 31 janvier 2013.

Le Groupe dispose d'un fonds de pension au Royaume-Uni qui présente un surplus de 20,1 millions de livres contre 20,7 millions de livres au 31 janvier 2013. La variation de l'actif net de retraite au Royaume-Uni s'explique principalement par des frais de gestion pour 0,1 million de livres et par une variation des écarts actuariels de 0,5 million de livres.

Le fonds de pension au Royaume-Uni a été fermé à tout nouveau membre en 2001 et les droits des personnes en faisant partie ont été gelés en juin 2006. Le régulateur britannique demande tous les trois ans une évaluation sur la base d'hypothèses différentes de celles retenues pour l'évaluation selon la norme IAS 19. Si l'évaluation demandée par le régulateur fait apparaître un déficit, Neopost doit le combler par des versements. La prochaine évaluation pour le régulateur sera faite en 2014.

Les instruments financiers dérivés actifs non courants concernent essentiellement la juste valeur du *swap* de taux sur la dette OCEANE.

Note 8 Créances

	31 juillet 2013	31 janvier 2013
Clients et comptes rattachés		
Valeur brute	189,2	218,3
Dépréciation	(15,3)	(15,0)
Total	173,9	203,3
Créances sur contrats de crédit-bail		
Court terme	242,2	237,0
Long terme	420,9	416,9
Valeur brute	663,1	653,9
Dépréciation	(8,8)	(8,5)
Total	654,3	645,4
Créances diverses, net		
Autres créances à long terme	2,3	3,5
Créances d'impôt	40,2	41,6
Créances diverses à court terme	9,9	8,5
Total créances diverses	52,4	53,6
TOTAL	880,6	902,3

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

Notes sur les comptes consolidés

	31 juillet 2013	31 janvier 2013
Clients et comptes rattachés – Dépréciations		
Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	15,0	13,2
Dotations	1,4	3,6
Utilisations	(1,0)	(1,2)
Reprises sans objet	(0,1)	(0,4)
Écarts de conversion	(0,0)	(0,2)
TOTAL	15,3	15,0

■ CONTRATS DE CRÉDIT-BAIL

	31 juillet 2013	31 janvier 2013
Créances non courantes		
Contrats de crédit-bail – créances brutes	508,7	504,8
Produits financiers non acquis	(87,8)	(87,9)
Total	420,9	416,9
Créances courantes		
Contrats de crédit-bail – créances brutes	299,5	294,2
Produits financiers non acquis	(57,3)	(57,2)
Total	242,2	237,0
Créances brutes liées aux contrats de crédit-bail		
À moins d'un an	299,5	294,2
Entre 1 et 5 ans	503,3	499,3
À plus de 5 ans	5,4	5,5
Total créances brutes	808,2	799,0
Produits financiers non acquis sur les contrats de crédit-bail	(145,1)	(145,1)
Investissement net dans les contrats de crédit-bail		
À moins d'un an	242,2	237,0
Entre 1 et 5 ans	415,7	411,6
À plus de 5 ans	5,2	5,3
TOTAL	663,1	653,9

L'augmentation des créances sur contrats de crédit-bail est liée à l'extension progressive de l'offre *leasing* aux réseaux de distribution indirects en Amérique du Nord, aux filiales européennes du Groupe et aux nouvelles filiales créées lors du passage à un mode de distribution directe.

Les informations suivantes requises par la norme IAS 17 en matière de crédit-bail bailleur ne sont pas applicables chez Neopost :

- valeurs résiduelles non garanties revenant au bailleur ;
- loyers conditionnels comptabilisés dans les produits de la période.

Note 9 Stocks et en-cours de production

	31 juillet 2013			31 janvier 2013		
	Valeur brute	Dépréciation	Net	Valeur brute	Dépréciation	Net
En-cours de production	2,8	(0,4)	2,4	3,2	(0,7)	2,5
Matières premières	11,5	(1,9)	9,6	10,1	(1,1)	9,0
Produits finis	63,4	(10,0)	53,4	66,0	(11,2)	54,8
Pièces détachées maintenance	5,2	(2,3)	2,9	5,0	(2,4)	2,6
TOTAL	82,9	(14,6)	68,3	84,3	(15,4)	68,9

	31 juillet 2013	
	Valeur brute	Dépréciation
Ouverture	84,3	(15,4)
Entrée de stocks – net	0,4	-
Dotations	-	(0,6)
Reprises	-	1,2
Acquisitions	0,1	-
Écarts de conversion	(1,2)	0,2
Autres mouvements	(0,7)	-
TOTAL	82,9	(14,6)

Note 10 Provisions

	31 janvier 2013		Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Autres	31 juillet 2013	Partie court terme	Partie long terme
Optimisation des structures									
Juillet 2013	-	12,6	(3,4)	-	0,5	9,7	9,7	-	
Optimisation des structures									
Janvier 2013	3,3	-	(0,8)	-	(0,5)	2,0	2,0	-	
Optimisation des structures									
Juillet 2011	1,7	-	(1,7)	-	-	-	-	-	
Cost accounting	2,2	1,0	(0,8)	-	1,4	3,8	1,7	2,1	
Engagements de retraite	16,3	0,5	(0,7)	-	0,5	16,6	-	16,6	
Provisions pour risques affaires	0,5	0,1	-	(0,1)	0,0	0,5	0,5	-	
Garantie clients	0,2	-	(0,1)	-	0,0	0,1	0,1	-	
Autres	4,2	1,6	(0,2)	(0,6)	0,0	5,0	3,7	1,3	
TOTAL	28,4	15,8	(7,7)	(0,7)	1,9	37,7	17,7	20,0	

10-1 : OPTIMISATION DES STRUCTURES**Juillet 2013**

Le Groupe a décidé de mettre en œuvre un nouveau plan d'optimisation de ses structures afin de continuer à renforcer l'efficacité de ses opérations. Celui-ci concerne l'organisation de sa distribution et celle de sa chaîne d'approvisionnement :

- en matière de distribution, ce plan vise à continuer d'adapter ses réseaux à la commercialisation des nouvelles offres du Groupe, aux États-Unis comme dans certaines filiales européennes ;

- en matière de chaîne d'approvisionnement, le recours de plus en plus important au *remanufacturing* – procédé qui consiste à réutiliser le plus grand nombre possible de pièces et sous-ensembles provenant des machines reprises en fin de contrat de leasing pour réaliser de nouveaux équipements –, va notamment entraîner une nouvelle répartition de la production entre les sites européens du Groupe et ses sous-traitants en Asie.

Une provision d'un montant total de 12,6 millions d'euros a ainsi été constatée dans les comptes au 31 juillet 2013.

Janvier 2013

Le regroupement annoncé précédemment des équipes de Neopost travaillant sur les logiciels de composition de documents avec celles de GMC Software Technology, qui s'est traduit par la fermeture des opérations du Groupe situées à Rütli en Suisse, est terminé. Les provisions comptabilisées au 31 janvier 2013 pour un montant de 4 millions d'euros seront suffisantes.

Au 31 juillet 2013, le solde de cette provision présente un montant de 2,0 millions d'euros contre 3,3 millions d'euros au 31 janvier 2013.

Juillet 2011

En juillet 2011, le Groupe a lancé un plan d'optimisation de ses structures aux États-Unis et en Europe afin de poursuivre la rationalisation de son organisation et de créer une nouvelle dynamique.

Aux États-Unis, l'activité logistique a été transférée d'Austin, Texas, à Milford, Connecticut, afin de mieux être intégrée au sein de Neopost USA.

En France, les deux filiales de distribution Neopost France et Satas ont été fusionnées afin de n'utiliser qu'une seule marque et d'optimiser la couverture du marché français tout en créant un nouvel élan marketing et commercial.

Par ailleurs, le Groupe a transféré à Bagneux l'activité de développement et de support technique dédiée aux imprimantes d'adresses située auparavant dans la région de Munich, en Allemagne, afin de consolider ses activités de Recherche et Développement et de *supply chain*.

Le Groupe a progressivement mis en place une nouvelle organisation pour couvrir le segment de marché d'entrée de gamme dans ses 5 marchés principaux. Dans certains pays, cela a nécessité une adaptation des structures.

Les provisions d'un montant de 19,5 millions d'euros enregistrées au 31 juillet 2011 ont été suffisantes. Au 31 janvier 2013, le solde de la provision pour optimisation des structures était de 1,7 million d'euros, cette provision a été totalement utilisée au 31 juillet 2013. Le plan est terminé.

10-2 : PROVISION POUR COST ACCOUNTING

En fonction des orientations stratégiques déterminées, le groupe Neopost avait adopté un certain nombre de mesures de réorganisation et de restructuration à court terme dont les coûts avaient été provisionnés. Au 31 juillet 2013, reste en compte le

reliquat des opérations de restructuration pour 0,1 million d'euros en particulier sur la Suisse, les États-Unis, la Suède et l'Allemagne contre 0,7 million d'euros au 31 janvier 2013.

Au 31 juillet 2013, la provision *cost accounting* sur l'acquisition de Human Inference s'élève à 3,7 millions d'euros contre 1,5 million d'euros au 31 janvier 2013 et comprend notamment une provision pour contrat onéreux de 1,4 million d'euros.

10-3 : ENGAGEMENTS DE RETRAITE

Le principal engagement de retraite du Groupe concerne le Royaume-Uni. Cet engagement de retraite est couvert par un fonds de pension qui affiche un surplus de 23,0 millions d'euros au 31 juillet 2013 (20,1 millions de livres) et 24,1 millions d'euros (20,7 millions de livres) au 31 janvier 2013. Il est présenté dans les actifs non courants.

Le fonds de pension au Royaume-Uni a été fermé à tout nouveau membre en 2001 et les droits des personnes en faisant partie ont été gelés en juin 2006. Le régulateur britannique demande tous les trois ans une évaluation sur la base d'hypothèses différentes de celles retenues pour l'évaluation selon la norme IAS 19. Si l'évaluation demandée par le régulateur fait apparaître un déficit, Neopost doit le combler par des versements. La prochaine évaluation pour le régulateur sera faite en 2014.

Le Groupe a analysé les effets de la révision de la norme IAS 19 et les impacts en résultat (avant effets d'impôts) se sont avérés non significatifs.

La majorité des engagements de retraite au Royaume-Uni et aux États-Unis fait l'objet d'une couverture financière.

Les plans définis pour les salariés en France ne sont pas préfinancés, à l'exception de Neopost France et de Mail Services qui ont souscrit des contrats d'assurance.

Une charge de 1,7 million d'euros a été enregistrée au 31 janvier 2013 au titre des régimes à cotisations définies pour l'ensemble des unités du Groupe. Il n'a pas été procédé à une nouvelle évaluation au 31 juillet 2013.

10-4 : AUTRES

Au 31 juillet 2013, le poste « Autres provisions » pour un total de 5,0 millions d'euros s'explique principalement par des provisions pour litiges de 3,4 millions d'euros contre 2,9 millions d'euros au 31 janvier 2013.

Note 11 Instruments financiers et dettes financières

La politique de financement est coordonnée par la Direction Financière du Groupe. L'ensemble des expositions du Groupe en termes de risque de taux et de risque de change est centralisé au sein de la Trésorerie Groupe.

L'ensemble des instruments financiers des notes 11 et 19, et notamment ceux présentés dans le tableau 11-1 sont des instruments financiers de niveau 2, dont la détermination de la juste valeur repose sur des données observables.

11-1 : DÉTAIL DU BILAN PAR INSTRUMENTS FINANCIERS

	31 juillet 2013		Ventilation par catégories d'instruments				
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances/dettes	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Actifs financiers non courants	43,1	43,1	-	3,1	40,0	-	-
Créances – crédit-bail ^(e)	663,1	657,6	-	-	663,1	-	-
Autres créances à long terme	2,3	2,3	-	-	2,3	-	-
Créances clients et comptes rattachés ^(a)	173,9	173,9	-	-	173,9	-	-
Autres créances ^(a)	9,9	9,9	-	-	9,9	-	-
Instruments financiers dérivés ^(b)	10,3	10,3	-	-	-	-	10,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	152,2	152,2	152,2	-	-	-	-
ACTIFS	1 054,8	1 049,3	152,2	3,1	889,2	-	10,3
Dettes financières et découverts bancaires ^(c)	959,7	961,8	155,7	-	-	804,0	-
Autres dettes à long terme	10,3	10,3	-	-	10,3	-	-
Fournisseurs ^(a)	75,0	75,0	-	-	75,0	-	-
Autres dettes d'exploitation ^(a)	297,5	297,5	-	-	297,5	-	-
Instruments financiers dérivés ^(b)	3,1	3,1	-	-	-	-	3,1
PASSIFS	1 345,6	1 347,7	155,7	-	382,8	804,0	3,1

(a) Évaluation au coût historique.

(b) Méthode d'évaluation décrite en note 2-15 du document de référence 2012.

(c) La dette à la juste valeur comprend la partie de l'OCEANE *swapée* pour 150 millions d'euros. Le *Swap*, ainsi que la dette, sont enregistrés à la juste valeur comme indiqué en note 19.

Concernant la dette au coût amorti, les principaux montants se répartissent comme suit :

- concernant l'ensemble des dettes à taux variable décrites en note 11-2 : les tirages étant effectués sur des périodes de un, trois et six mois maximum et à taux variables (EURIBOR et LIBOR USD), il n'y a pas d'écart entre la juste valeur et la valeur au bilan qui représente un montant de 345,7 millions d'euros ;
- concernant les dettes à taux fixes, la juste valeur a été calculée à partir de la courbe des taux en vigueur à la clôture de l'exercice. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 2,1 millions d'euros ;
- concernant les autres dettes à taux variables, la juste valeur correspond au montant au bilan.

La valorisation des dettes en devises étrangères a été effectuée à taux de change constant.

(d) Évaluation à la valeur de réalisation.

(e) Face au nombre important de dossiers gérés par les entités *leasing* du Groupe, le Groupe n'a pu mener une valorisation individuelle de chacun des dossiers. Les hypothèses retenues sont les suivantes : durée moyenne du portefeuille de trois ans, une courbe des taux à terme au 31 juillet 2013 et un taux de change constant. La valorisation est effectuée hors marge de crédit. Concernant le portefeuille américain « Postage Finance », celui-ci étant constitué de créances à très court terme (inférieures à un mois) et de crédits renouvelables, la juste valeur considérée est celle inscrite au bilan.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

Notes sur les comptes consolidés

	31 janvier 2013			Ventilation par catégories d'instruments			
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances/dettes	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Actifs financiers non courants	45,6	45,6	-	2,4	43,2	-	-
Créances – crédit-bail ^(e)	653,9	652,5	-	-	653,9	-	-
Autres créances à long terme	3,5	3,5	-	-	3,5	-	-
Créances clients et comptes rattachés ^(a)	203,3	203,3	-	-	203,3	-	-
Autres créances ^(a)	8,5	8,5	-	-	8,5	-	-
Instruments financiers dérivés ^(b)	12,5	12,5	-	-	-	-	12,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	158,1	158,1	158,1	-	-	-	-
Actifs	1 085,4	1 084,0	158,1	2,4	912,4	-	12,5
Dettes financières et découverts bancaires ^(c)	949,6	956,6	157,3	-	-	792,3	-
Autres dettes à long terme	37,4	37,4	-	-	37,4	-	-
Fournisseurs ^(a)	71,2	71,2	-	-	71,2	-	-
Autres dettes d'exploitation ^(a)	258,3	258,3	-	-	258,3	-	-
Instruments financiers dérivés ^(b)	4,6	4,6	-	-	-	-	4,6
Passifs	1 321,1	1 328,1	157,3	-	366,9	792,3	4,6

(a) Évaluation au coût historique.

(b) Méthode d'évaluation décrite en note 2-15 du document de référence 2012.

(c) La dette à la juste valeur comprend la partie de l'OCEANE swapée pour 150 millions d'euros. Le Swap, ainsi que la dette, sont enregistrés à la juste valeur comme indiqué en note 19.

Concernant la dette au coût amorti, les principaux montants se répartissent comme suit :

- concernant l'ensemble des dettes à taux variable décrites en note 11-2 : les tirages étant effectués sur des périodes de un, trois et six mois maximum et à taux variables (EURIBOR et LIBOR USD), il n'y a pas d'écart entre la juste valeur et la valeur au bilan qui représente un montant de 336,2 millions d'euros ;
- concernant les dettes à taux fixes, la juste valeur a été calculée à partir de la courbe des taux en vigueur à la clôture de l'exercice. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 7,0 millions d'euros ;
- concernant les autres dettes à taux variables, la juste valeur correspond au montant au bilan.

La valorisation des dettes en devises étrangères a été effectuée à taux de change constant.

(d) Évaluation à la valeur de réalisation.

(e) Face au nombre important de dossiers gérés par les entités *leasing* du Groupe, le Groupe n'a pu mener une valorisation individuelle de chacun des dossiers. Les hypothèses retenues sont les suivantes : durée moyenne du portefeuille de trois ans, une courbe des taux à terme au 31 janvier 2013 et un taux de change constant. La valorisation est effectuée hors marge de crédit. Concernant le portefeuille américain « Postage Finance », celui-ci étant constitué de créances à très court terme (inférieures à un mois) et de crédits renouvelables, la juste valeur considérée est celle inscrite au bilan.

11-2 : ANALYSE DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR NATURE

	Dettes financières et découverts bancaires	Part à court terme des dettes à long terme	Dettes à long terme	31 juillet 2013	31 janvier 2013
Dette obligataire convertible en action (OCEANE) ^(a)	-	5,6	301,4	307,0	312,2
Dette obligataire – Neopost S.A. 3,50 % ^(b)	-	3,4	150,0	153,4	150,8
Placement Privé US ^(c)	-	0,6	131,8	132,4	129,7
Placement Privé AXA/CA CIB ^(d)	-	0,4	100,0	100,4	100,4
Placement Privé France ^(e)	-	0,6	50,0	50,6	50,7
Placement Privé de droit allemand (Schuldschein) ^(f)	-	0,6	134,0	134,6	136,7
Ligne revolving après des établissements bancaires ^(g)	-	60,3	-	60,3	48,1
Autres dettes	11,4	2,3	7,3	21,0	21,0
TOTAL	11,4	73,8	874,5	959,7	949,6

(a) Neopost a émis une Obligation à option de Conversion et/ou d'Échange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) le 21 octobre 2009 à échéance 1^{er} février 2015 pour un total de 3 622 750 obligations convertibles, d'une valeur nominale de 82,81 euros, cotée sur Euronext Paris sous le numéro ISIN FRO010814061, portant un intérêt nominal annuel de 3,75 %. La comptabilisation aux normes IFRS fait ressortir une dette initiale de 284,5 millions d'euros et une part en capitaux propres de 10,2 millions d'euros avant impôts, soit une dette émise à un taux de 4,8822 %. La dette a été *swapée* pour un montant de 150 millions d'euros et l'ajustement de la dette correspondante à la juste valeur représente un montant de 6,1 millions d'euros. Le *swap* correspondant est présenté à l'actif dans Instruments financiers dérivés actifs non courants pour une valeur de 8,0 millions d'euros. Au 31 juillet 2013, l'impact net de cette comptabilisation en juste valeur par résultat est de 0,1 million d'euros contre 0,1 million d'euros au 31 janvier 2013.

(b) Neopost a émis une obligation pour un montant nominal de 150 millions d'euros le 6 décembre 2012 cotée sur EURONEXT Paris sous le numéro ISIN FRO011368521 après dépôt d'un prospectus auprès de l'Autorité des Marchés Financiers portant visa numéro 12-588 du 4 décembre 2012. Cette obligation est remboursable le 6 décembre 2019 et porte un intérêt fixe de 3,50 %. Cette obligation a été placée auprès d'un nombre restreint d'investisseurs qualifiés.

(c) Neopost a conclu le 20 juin 2012 un Placement Privé aux États-Unis composé de cinq tranches de maturités différentes comprises entre quatre et dix ans pour un montant total de 175 millions de dollars US. Les différentes tranches portent un intérêt fixe entre 3,17 % et 4,50 % selon la maturité de la tranche.

(d) Neopost a conclu le 24 septembre 2012 un Placement Privé auprès du groupe AXA et de Crédit Agricole CIB pour un montant de 100 millions d'euros remboursable le 24 septembre 2017. Cette dette porte un intérêt variable dont l'index de référence est l'EURIBOR 3 mois.

(e) Neopost a conclu le 31 juillet 2012 un Placement Privé auprès de la Société Générale pour un montant de 50 millions d'euros remboursable le 31 juillet 2017. Société Générale a placé par la suite ce montant auprès d'un groupe d'investisseurs qualifiés. Cette dette porte un intérêt variable dont l'index de référence est l'EURIBOR 6 mois.

(f) Neopost a conclu en août et octobre 2012 un Placement Privé de droit allemand (Schuldschein) auprès d'investisseurs qualifiés pour un montant total de 67 millions d'euros et de 95 millions de dollars US pour une durée de quatre ans. Cette dette porte un intérêt variable dont l'index de référence est selon la devise l'EURIBOR 6 mois ou le LIBOR USD 3 mois. Neopost a remboursé par anticipation 5 millions de dollars US en avril 2013.

(g) Neopost a conclu le 17 janvier 2013 une ligne de crédit revolving tirable en euros et en dollars US pour un montant initial équivalent à 500 millions d'euros. Le taux d'intérêt est indexé sur l'EURIBOR ou le LIBOR USD sur la période concernée par le tirage plus une marge dépendant du ratio de levier calculé sur les comptes consolidés du Groupe. Cette ligne arrive à échéance au mois de janvier 2018. À fin juillet 2013, Neopost utilise cette ligne de financement à hauteur de 80 millions de dollars US.

À l'exception de la dette obligataire convertible en actions (OCEANE), qui n'est soumise à aucun covenant, les différentes dettes (Obligation, Placements privés et crédits revolving) sont soumises à des respects de covenants financiers : ratio « dette nette/EBITDA » et « minimum de capitaux propres ».

Le ratio dette nette sur EBITDA est calculé à partir des comptes consolidés du Groupe. L'EBITDA se calcule en réintégrant au résultat opérationnel courant la charge d'amortissements et les dotations aux provisions (nettes des reprises). La dette nette est la somme

des dettes financières non courantes et courantes moins la trésorerie et équivalents de trésorerie. Le ratio dette nette/EBITDA doit être inférieur ou égal à 3,25.

Les capitaux propres du Groupe ne doivent pas être inférieurs à 525 millions d'euros.

Le non-respect de ces covenants peut entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2013, l'ensemble des covenants est respecté.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

Notes sur les comptes consolidés

Note 12 Autres dettes non courantes

Les autres dettes non courantes comprennent notamment des revenus différés à long terme de 6,1 millions d'euros et la part à plus d'un an du complément de prix de 3,9 millions d'euros sur l'acquisition de Neosys.

Au 31 juillet 2012 figurait un *put* sur minoritaires d'une valeur de 12,5 millions d'euros (15,3 millions de dollars). La valeur du *put* était calculée en fonction des hypothèses opérationnelles de

PMSI de l'année courante et pouvait varier entre un minimum de 10,5 millions de dollars et un maximum de 20 millions de dollars. Ce *put* sur minoritaires chez Priority Mailing Systems a été payé en fin d'année 2012 à hauteur de 11,6 millions d'euros (15,8 millions de dollars).

Note 13 Situation fiscale

Les sociétés françaises bénéficient du régime d'intégration fiscale. Il en est de même pour les filiales étrangères de Neopost S.A. dans chacun des pays où elles sont immatriculées.

Le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt réelle est le suivant :

	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Résultat des entreprises intégrées avant impôts	103,6	110,0	225,8
Taux d'impôt de la société consolidante	36,10 %	36,10 %	36,10 %
Charge théorique	37,4	39,7	81,5
Différences permanentes	(4,5)	1,4	2,9
Différences taux d'impôts	(10,8)	(9,4)	(20,9)
Taxe sur dividendes	2,2	-	1,9
Remboursement d'impôt net sur année précédente	-	-	(1,2)
Autres	(0,8)	(1,7)	0,3
IMPÔT TOTAL	23,5	30,0	64,5

	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Charge d'impôt courant	18,3	14,3	44,2
Charge d'impôt différé	5,2	15,7	20,3
IMPÔT TOTAL	23,5	30,0	64,5

Les actifs et passifs d'impôts différés proviennent essentiellement des éléments suivants :

	31 janvier 2013	Reclassements	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	Acquisitions	Écarts de change	31 juillet 2013
Participation et autres charges à déductibilité différée*	32,4	-	0,1	2,8	-	0,3	35,6
Report déficitaire	5,2	-	-	4,9	0,4	(0,0)	10,5
Brevets	3,3	-	-	-	-	-	3,3
Instruments financiers	1,6	-	(0,3)	(0,5)	-	-	0,8
Autres	10,1	-	-	(0,3)	-	0,0	9,8
Impôts différés actifs avant intégration fiscale	52,6	-	(0,2)	6,9	0,4	0,3	60,0
Intégration fiscale	(43,3)	(5,6)	-	-	-	-	(48,9)
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS	9,3	(5,6)	(0,2)	6,9	0,4	0,3	11,1

* Dont provision pour optimisation des structures pour 3,1 millions d'euros au 31 juillet 2013 et 1,3 million d'euros au 31 janvier 2013.

Il n'existe pas de déficits reportables non activés au 31 juillet 2013. La reconnaissance des impôts différés actifs a été revue au 31 janvier 2013.

	31 janvier 2013	Reclassements	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	Acquisitions	Écart de change	31 juillet 2013
Activité crédit-bail & retraitement des amortissements	132,5	-	-	9,3	-	2,5	144,3
Élimination de marges en stocks, matériel de location et de démonstration	(7,3)	-	-	0,3	-	(0,2)	(7,2)
Recherche et Développement	16,3	-	-	1,5	-	-	17,8
Emprunt obligataire convertible en actions (OCEANE)	0,4	-	-	(0,5)	-	-	(0,1)
Actions propres	1,2	-	(0,7)	2,0	-	-	2,5
Immobilisations incorporelles suite à l'allocation du prix d'acquisition	13,2	-	-	0,1	2,6	(0,3)	15,6
Autres	12,8	-	0,2	(0,7)	-	(0,1)	12,2
Impôts différés passifs avant intégration fiscale	169,1	-	(0,5)	12,0	2,6	1,9	185,1
Intégration fiscale	(43,3)	(5,6)	-	-	-	-	(48,9)
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS	125,8	(5,6)	(0,5)	12,0	2,6	1,9	136,2

Note 14 Information sectorielle

Neopost a adopté une nouvelle segmentation pour permettre une meilleure lecture de la stratégie du Groupe tout en reflétant son organisation fonctionnelle.

L'activité de Neopost est divisée en deux catégories : les revenus de l'activité liée au courrier [systèmes d'affranchissement, systèmes de gestion de documents (plieuses/inséreuses de bureau, de salles de courrier, de production et autres équipements de salles de courrier) et services liés] sont consolidés dans *Mail Solutions* et les revenus issus des activités non directement liées au courrier [qualité de données, solution de gestion de la communication client, solutions logistiques, solutions de finition de documents et solutions graphiques] sont regroupés dans *Communication &*

Shipping Solutions (CSS). Les deux activités ont des perspectives de croissance de chiffre d'affaires différentes.

Les revenus de la catégorie *Mail Solutions* sont générés par le réseau Neopost : *Neopost Integrated Operations* (filiales de Neopost élaborant, produisant et distribuant les produits et services Neopost). Ceux de la catégorie *Communication & Shipping Solutions* (CSS) proviennent de ventes réalisées soit par le réseau Neopost auprès de sa base de clients existante, soit directement par les filiales spécialisées, les *CSS dedicated Units* (GMC Software Technology, Human Inference, Neopost ID et Satori Software), auprès d'une clientèle de grands comptes. Les deux segments *Neopost Integrated Solutions* et *CSS dedicated Units* ont des niveaux de marge opérationnelle différents.

La répartition du résultat net du Groupe par secteurs s'analyse comme suit :

	Neopost Integrated					
	Solutions	CSS Dedicated Units	Éliminations		31 juillet 2013	
Mail Solutions	446,6	-			446,6	
<i>Communication & Shipping Solutions</i> (CSS)	45,3	50,1	(8,3)		87,1	
Chiffre d'affaires	491,9	50,1	(8,3)		533,7	
Résultat sectoriel	24,5 %	120,3	11,0 %	5,5	-	125,8
Charges pour optimisation des structures (Charges) et produits liés aux acquisitions					(12,6)	
					9,1	
Résultat opérationnel					122,3	
Résultat financier					(19,1)	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence					0,4	
Impôts sur les bénéfices					(23,5)	
RÉSULTAT NET					80,1	

	Neopost Integrated					
	Solutions	CSS Dedicated Units	Éliminations		31 juillet 2012	
Mail Solutions	456,9	-	-		456,9	
<i>Communication & Shipping Solutions</i> (CSS)	38,3	20,4	(6,9)		51,8	
Chiffre d'affaires	495,2	20,4	(6,9)		508,7	
Résultat sectoriel	24,7 %	122,5	15,1 %	3,1	-	125,6
Charges pour optimisation des structures (Charges) et produits liés aux acquisitions					-	
					(3,2)	
Résultat opérationnel					122,4	
Résultat financier					(12,6)	
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence					0,2	
Impôts sur les bénéfices					(30,0)	
Résultat net					80,0	

	Neopost Integrated			31 janvier 2013
	Solutions	CSS Dedicated Units	Éliminations	
Mail Solutions	933,0	-	-	933,0
Communication & Shipping Solutions (CSS)	81,2	70,7	(14,9)	137,0
Chiffre d'affaires	1 014,2	70,7	(14,9)	1 070,0
Résultat sectoriel	25,4 %	257,7	12,8 %	9,0
Charges pour optimisation des structures				(4,0)
Résultat des cessions d'immobilisations				(0,1)
(Charges) et produits liés aux acquisitions				(6,8)
Résultat opérationnel				255,8
Résultat financier				(30,4)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence				0,4
Impôts sur les bénéfices				(64,5)
Résultat net				161,3

Les prix de transfert entre les secteurs opérationnels sont les prix qui auraient été fixés dans des conditions de concurrence normale, comme pour une transaction avec des tiers.

Les charges comptabilisées au cours du semestre sans effet sur la trésorerie du Groupe (hors dotations aux amortissements et provisions) concernent notamment les coûts enregistrés au titre

des paiements en actions pour 3,3 millions d'euros au 31 juillet 2013 (3,8 millions d'euros au 31 juillet 2012).

Le résultat financier correspond essentiellement aux frais financiers liés à chaque ligne d'endettement. Le détail des impacts de la comptabilité de couverture est présenté en note 19 pour la partie des instruments financiers dérivés liés aux opérations de change et de taux.

La répartition par secteurs du bilan s'établit ainsi :

	Neopost Integrated Solutions	CSS Dedicated Units	Autres	31 juillet 2013
Actifs sectoriels	2 133,6	308,1	41,2	2 482,9
TOTAL ACTIFS				2 482,9
Passifs sectoriels	696,8	89,2	946,4	1 732,4
Capitaux propres	-	-		750,5
TOTAL PASSIF	-	-		2 482,9

La colonne « autres » comprend l'endettement net de la société mère et certains actifs qui ne sont affectables ni à *Neopost Integrated Solutions* ni à *CSS dedicated Units*

	Neopost Integrated Solutions	CSS Dedicated Units	Autres	31 juillet 2012
Actifs sectoriels	2 162,5	213,1	23,4	2 399,0
Total actifs				2 399,0
Passifs sectoriels	674,9	81,6	894,3	1 650,8
Capitaux propres	-	-		748,2
Total passif				2 399,0

	Neopost Integrated Solutions	CSS Dedicated Units	Autres	31 janvier 2013
Actifs sectoriels	2 136,5	304,8	44,6	2 485,9
Total actifs				2 485,9
Passifs sectoriels	663,2	135,1	941,0	1 739,3
Capitaux propres	-	-		746,6
Total passif				2 485,9

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

Notes sur les comptes consolidés

La répartition par secteurs des autres informations sectorielles est la suivante :

	Neopost Integrated Solutions	CSS Dedicated Units	31 juillet 2013
Investissements sur l'exercice			
Immobilisations corporelles	22,8	0,5	23,3
Immobilisations incorporelles	21,9	4,3	26,2
TOTAL INVESTISSEMENTS	44,7	4,8	49,5
Amortissements sur l'exercice			
Immobilisations corporelles	22,7	0,3	23,0
Immobilisations incorporelles	10,5	3,7	14,2
TOTAL AMORTISSEMENTS	33,2	4,0	37,2
PERTE DE VALEUR	-	-	-

	Neopost Integrated Solutions	CSS Dedicated Units	31 juillet 2012
Investissements sur l'exercice			
Immobilisations corporelles	22,9	0,1	23,0
Immobilisations incorporelles	18,1	0,8	18,9
Total investissements	41,0	0,9	41,9
Amortissements sur l'exercice			
Immobilisations corporelles	22,2	0,3	22,5
Immobilisations incorporelles	10,9	0,5	11,4
Total amortissements	33,1	0,8	33,9
Perte de valeur	-	-	-

	Neopost Integrated Solutions	CSS Dedicated Units	31 janvier 2013
Investissements sur l'exercice			
Immobilisations corporelles	49,2	0,3	49,5
Immobilisations incorporelles	33,8	8,6	42,4
Total investissements	83,0	8,9	91,9
Amortissements sur l'exercice			
Immobilisations corporelles	46,2	0,6	46,8
Immobilisations incorporelles	21,3	6,1	27,4
Total amortissements	67,5	6,7	74,2
Perte de valeur	-	-	-

La répartition du chiffre d'affaires par métier s'établit ainsi :

	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Mail Solutions	446,6	456,9	933,0
Communication & Shipping Solutions (CSS)	87,1	51,8	137,0
TOTAL	533,7	508,7	1 070,0

	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Location de machines et crédit-bail	142,3	144,0	289,8
Services et consommables	218,6	211,8	447,6
Vente de matériels	172,8	152,9	332,6
TOTAL	533,7	508,7	1 070,0

Cette ventilation n'est disponible qu'au niveau du chiffre d'affaires.

Note 15 Charges et produits liés aux acquisitions

Les charges et produits liés aux acquisitions se détaillent ainsi :

	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Frais de conseil	(0,2)	(2,3)	(2,8)
Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues dans l'allocation du prix d'acquisition	(3,5)	(0,9)	(4,0)
Charges liées aux acquisitions	(3,7)	(3,2)	(6,8)
Révisions de prix	12,8	-	-
Produits non courants liés aux acquisitions	12,8	-	-

Les charges liées aux acquisitions font partie du résultat opérationnel courant.

Neopost a renégocié le contrat d'acquisition de GMC Software Technology. En se libérant des contraintes liées aux compléments de prix d'acquisition initialement prévus (clauses d'*earn-out*), Neopost et GMC Software Technology vont pouvoir accélérer la mise en œuvre de leurs synergies commerciales et technologiques. Cette renégociation se traduit par un produit exceptionnel non imposable de 12,8 millions d'euros.

Note 16 Détail des charges par nature

	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Coûts des inventaires reconnus en charges	85,5	89,8	231,8
Salaires, bonus, commissions et charges sociales	210,4	187,4	385,9
Loyers et charges locatives	10,0	7,8	21,2
Honoraires	10,7	8,0	28,9
Transport et déplacements	21,1	18,5	40,8
Amortissements et dépréciations des immobilisations	37,2	33,9	74,4
Charges liées aux acquisitions	3,7	3,2	6,8
Autres	33,0	37,7	20,3
Total des charges ventilées par nature	411,6	386,3	810,1
Coûts des ventes	118,4	109,3	238,0
Coûts d'opérations	293,2	277,0	572,1
TOTAL	411,6	386,3	810,1

Note 17 Résultat net par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres ordinaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires

en circulation au cours de la période plus le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires qui auraient été émises suite à la conversion de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives en actions ordinaires.

Toutes les options ayant un caractère non dilutif ont été exclues du nombre moyen pondéré de stock-options en circulation.

Sont présentées, ci-dessous, les informations sur les résultats ayant servi au calcul du résultat de base et du résultat dilué par action pour l'ensemble des activités :

	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Résultat net – Part du Groupe	80,1	79,2	160,6
Impact des instruments dilutifs :			
Stock-options dilutifs	-	-	-
Actions gratuites dilutives	1,1	1,8	2,6
Conversion de l'emprunt convertible OCEANE	3,7	3,7	7,2
Résultat net dilué	84,9	84,7	170,4
Nombre d'actions en circulation	34 233	34 335	34 258
Effet <i>pro rata temporis</i> des paiements de dividendes en actions, levées de stock-options, rachat d'actions en voie d'annulation et contrat de liquidité	68	(911)	(394)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) *	34 301	33 424	33 864
Nombre moyen pondéré de stock-options en circulation	8	7	3
Nombre moyen pondéré d'actions gratuites en circulation	255	285	239
Nombre d'actions résultant de la conversion de l'emprunt convertible OCEANE	3 623	3 623	3 622
Nombre d'actions dilué (en milliers) *	38 187	37 339	37 728
RÉSULTAT NET PAR ACTION (en euros)	2,34	2,37	4,74
RÉSULTAT NET DILUE PAR ACTION (en euros)	2,22	2,27	4,52

* Nombre moyen pondéré sur la période.

Note 18 Paiement en actions

Les charges enregistrées dans les comptes au titre du paiement en actions sont les suivantes :

	31 juillet 2013	31 juillet 2012	31 janvier 2013
Stock-options	0,5	1,2	1,2
Attribution de titres donnant accès au capital	2,0	2,6	4,6
Attribution d'actions fantômes	0,8	-	-

INFORMATIONS CONCERNANT LES QUATRE PLANS D'ATTRIBUTION OU D'ACHAT D'OPTIONS

Concernant les plans de souscription ou d'achat d'options, il n'y a pas eu d'attribution au cours du 1^{er} semestre 2013.

Les évolutions au cours du 1^{er} semestre concernent 10 600 levées d'options et 113 848 annulations.

Les options attribuées le 8 juillet 2003 sont arrivées à expiration au 31 juillet 2013.

INFORMATIONS CONCERNANT LES DEUX PLANS D'ATTRIBUTION GRATUITE D'ACTIONS

Concernant les plans d'attribution gratuite d'actions, 146 900 ont été attribuées en date du 25 mars 2013.

Au cours du 1^{er} semestre, concernant le plan d'attribution gratuite d'actions de 320 000 actions, 17 675 actions ont été livrées dont aucune au Président-Directeur Général Monsieur Denis Thiery et concernant le plan d'attribution gratuite d'actions de 400 000 actions, 50 479 actions ont été livrées dont 13 620 actions au Président-Directeur Général Monsieur Denis Thiery.

Durant cette même période, ont été annulées 100 actions sur le plan d'attribution gratuite d'actions de 320 000 actions et 2 010 actions sur le plan d'attribution gratuite d'actions de 400 000 actions.

INFORMATIONS CONCERNANT LE PLAN D'ATTRIBUTION D'ACTIONS FANTÔMES

Le Conseil d'administration de Neopost S.A. a décidé lors de sa réunion du 16 janvier 2013 de procéder à la mise en place d'un plan de bonus différé, dit d'actions « fantômes », basé sur la valeur de l'action ordinaire de Neopost S.A. auquel les dirigeants de la société Neopost S.A. et de ses filiales pourront faire participer certains de leurs salariés. Ce plan est destiné à attirer, récompenser et conserver les personnes les plus aptes à exercer des fonctions de responsabilité tant au sein de Neopost S.A. que des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de commerce.

Conformément à l'IFRS 2, le passif est comptabilisé pour l'attribution d'actions fantômes et la charge, lissée sur la période d'acquisition des droits (4 ans), représente le nombre d'actions attribuées au cours de l'action Neopost à la clôture des comptes. A chaque clôture, cette provision sera ajustée en fonction du dernier cours connu de l'action Neopost et de la variation des effectifs.

Le nombre total d'actions « fantômes » attribuées dans le cadre du présent plan ne pourra pas être supérieur à 105 000.

Au 31 juillet 2013, 97 100 actions « fantômes » sont attribuées.

Note 19 Gestion des risques et engagements donnés et reçus**19-1 : RISQUES DE MARCHÉ**

Le Groupe est principalement exposé au risque de change qui naît de son activité internationale et au risque de taux se rapportant à la dette du Groupe.

RISQUE DE CHANGE

Le Trésorier Groupe, rattaché au Directeur Financier Groupe, assure le suivi des risques de change pour l'ensemble des entités du Groupe. Un *reporting* mensuel reprenant la position sous-jacente du Groupe et les couvertures traitées est communiqué au Directeur Financier Groupe pour assurer une complète visibilité sur les risques financiers liés aux activités de couverture et pour mesurer l'impact financier des positions non couvertes.

Neopost s'est assuré les services d'une société de conseil indépendante située à Paris. Cette société aide Neopost dans sa politique de couverture du risque de change et réalise la valorisation de son portefeuille aux normes IFRS, ce qui lui assure une continuité des méthodologies et un avis financier indépendant de tout établissement financier. Cette société dispose des moyens techniques et humains afin d'assurer le suivi quotidien des évolutions des taux d'intérêts et des taux de change, alertant ainsi le Trésorier Groupe en fonction des stratégies mises en place.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

Notes sur les comptes consolidés

COUVERTURE NATURELLE

Neopost bénéficie d'une couverture de change naturelle sur sa marge opérationnelle courante et son résultat net.

Sur la base du budget 2013, la répartition des ventes et des coûts en dollar US est la suivante : ventes 35 %, coûts des ventes 46 %, coûts d'exploitation 30 %, frais financiers 34 %. Une variation à la baisse du dollar de 5 % par rapport au taux budget de 1,30 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes - 19,5 millions d'euros, résultat opérationnel courant - 4,9 millions d'euros et résultat net - 3,1 millions d'euros.

Sur la base du budget 2013, la répartition des ventes et des coûts en livre britannique est la suivante : ventes 11 %, coûts des ventes 13 %, coûts d'exploitation 9 %. Une variation à la baisse de la livre de 5 % par rapport au taux budget de 0,82 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes - 6,1 millions d'euros, résultat opérationnel courant - 1,8 million d'euros et résultat net - 1,3 million d'euros.

Au-delà de la couverture naturelle, aucune garantie ne peut cependant être donnée quant à la capacité du Groupe à se couvrir efficacement contre les risques de change.

POLITIQUE DE GESTION

Le Groupe a mis en place une politique de centralisation du risque de change ce qui lui permet de suivre l'exposition globale du risque de change du Groupe et de maîtriser parfaitement les instruments de marché utilisés dans le cadre des couvertures mises en place.

Pour chaque position consolidée à gérer, une stratégie de couverture est mise en place simultanément à la fixation d'un cours de référence à défendre. La stratégie de couverture est une combinaison d'instruments de couverture fermes ou optionnels et de position ouverte protégée par des *stop loss*. Ceux-ci sont des niveaux de parité prédéterminés qui doivent déclencher des opérations de couverture lorsqu'ils sont atteints. En conséquence, la stratégie de couverture permet, par construction mathématique, de défendre, dès l'origine, le cours de référence pour l'ensemble de la position en cas d'évolution défavorable des cours.

POSITION À FIN JUILLET 2013

Les tableaux suivants représentent les positions de Neopost au 31 juillet 2013 en matière de couverture de change de ses activités commerciales.

■ EXERCICE 2013 : COUVERTURE DES POSITIONS DU BILAN : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN DE NEOPOST AU 31 JUILLET 2013 ET DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN OCTOBRE 2013.

(Notionnel en millions)	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	AUD
Actifs financiers	44,7	6,5	1,6	5,6	42,0	5,4	1,2	5,9	6,2
Passifs financiers	16,6	2,7	0,0	0,0	64,6	-	0,9	0,2	-
Position nette avant gestion	28,1	3,8	1,6	5,6	(22,6)	5,4	0,3	5,7	6,2
Couverture	(26,8)	(3,4)	(1,3)	(6,5)	31,3	(4,0)	(0,4)	-	(3,6)
POSITION NETTE APRÈS GESTION	1,3	0,4	0,3	(0,9)	8,7	1,4	(0,1)	5,7	2,6

Neopost met en place des tunnels d'options symétriques. Pour chacun des tunnels, l'exercice non réciproque des deux options le constituant, en fonction du cours spot et de la date d'échéance, est peu probable. Par conséquent, pour chaque tunnel, une seule des deux options est reprise dans le tableau ci-dessus. Le montant d'engagement de ces options symétriques est de 6,0 millions d'USD à la vente, de 2,0 millions de NOK à la vente, de 0,5 million de CAD à la vente, de 2,6 millions d'AUD à la vente et de 1,7 million de GBP à la vente.

Neopost met également en place des tunnels d'options asymétriques. Dans le but de refléter l'engagement maximum du Groupe, la partie asymétrique de ce type d'opération est prise en compte dans le tableau ci-dessus. La partie asymétrique par devise est la suivante : 4,0 millions de USD à la vente, 1,7 million de GBP à la vente, de 0,5 million de CAD à la vente, de 1,0 million de AUD à la vente et 2,0 millions de NOK à la vente.

■ BUDGET 2013 : COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DU 2^E SEMESTRE 2013 : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS PRÉVISIONNELS DE L'EXERCICE 2013 DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN AVRIL 2014.

	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	AUD
Actifs financiers prévisionnels	72,5	15,0	5,8	16,6	161,7	38,9	2,6	20,3	5,1
Passifs financiers prévisionnels	56,5	18,3	0,2	0,3	205,8	0,3	3,3	1,3	-
Position nette avant gestion	16,0	(3,3)	5,6	16,3	(44,1)	38,6	(0,7)	19,0	5,1
Couverture	(4,0)	(2,2)	(3,4)	(13,6)	-	(8,0)	-	-	(8,4)
POSITION NETTE APRÈS GESTION	12,0	(5,5)	2,2	2,7	(44,1)	30,6	(0,7)	19,0	(3,3)

Neopost met en place des tunnels d'options symétriques. Pour chacun des tunnels, l'exercice non réciproque des deux options le constituant, en fonction du cours spot et de la date d'échéance, est peu probable. Par conséquent, pour chaque tunnel, une seule des deux options est reprise dans le tableau ci-dessus. Le montant d'engagement de ces options symétriques est de 4,0 millions de SEK à la vente, de 0,5 million de CAD à la vente, de 1,5 million de NOK à la vente et de 1,5 million d'AUD à la vente.

Neopost met également en place des tunnels d'options asymétriques. Dans le but de refléter l'engagement maximum du Groupe, la partie asymétrique de ce type d'opération est prise en compte dans le tableau ci-dessus. La partie asymétrique par devise est la suivante : 4,0 millions de SEK à la vente, de 0,5 million de CAD à la vente, de 1,5 million de NOK à la vente et de 1,5 million d'AUD à la vente.

CARACTÉRISTIQUES DES INSTRUMENTS

Les instruments en portefeuille ont une durée inférieure à douze mois au 31 juillet 2013. Ces instruments sont listés ci-dessous, en fonction de la période à laquelle ils se rapportent, par typologies et par devises.

INSTRUMENTS DE COUVERTURE

La couverture des risques de change par la Trésorerie du groupe Neopost s'effectue grâce à l'utilisation d'instruments dérivés contractés de gré à gré avec des contreparties externes. Les instruments dérivés utilisés par la Trésorerie dans le cadre des stratégies de couverture sont les suivants :

- les dérivés fermes tels que achats et ventes à terme de devises ;
- les dérivés optionnels *plain vanilla* tels que *Put* et *Call* (achats ou ventes) ;
- les dérivés optionnels de seconde génération (avec barrière activante ou désactivante).

EXERCICE 2013 : COUVERTURE DES POSITIONS DU BILAN

(Notionnel en millions - Couverture des Flux de Trésorerie)	Achats à terme	Ventes à terme	Options Achat de <i>Put</i>	Options Vente de <i>Call</i>	Options Vente de <i>Put</i>	Options Achat de <i>Call</i>
USD	-	16,8	6,0	10,0	-	-
GBP	-	-	1,7	3,4	-	-
CAD	-	0,3	0,5	1,0	-	-
NOK	-	2,5	2,0	4,0	-	-
JPY	31,3	-	-	-	-	-
SEK	-	4,0	-	-	-	-
CHF	-	0,4	-	-	-	-
AUD	-	-	2,6	5,0	-	2,0

BUDGET 2013 : COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES 2^E SEMESTRE 2013

(Notionnel en millions - Total)	Achats à terme	Ventes à terme	Options Achat de <i>Put</i>	Options Vente de <i>Call</i>	Options Vente de <i>Put</i>	Options Achat de <i>Call</i>
USD	-	4,0	-	-	-	-
GBP	-	2,2	0,4	0,4	-	-
CAD	-	2,4	0,5	1,0	-	-
NOK	-	10,6	1,5	3,0	-	-
SEK	-	-	4,0	8,0	-	-
AUD	-	5,4	1,5	3,0	-	-

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

Notes sur les comptes consolidés

Les opérations présentées dans les tableaux ci-dessus sont réparties comme suit à la clôture de l'exercice :

(Notionnel en millions - Couverture des Flux de Trésorerie)	Achats à terme	Ventes à terme	Options Achat de Put	Options Vente de Call	Options Vente de Put	Options Achat de Call
USD	-	4,0	-	-	-	-
GBP	-	2,2	-	-	-	-
CAD	-	2,4	0,5	0,5	-	-
NOK	-	10,6	1,5	1,5	-	-
SEK	-	-	4,0	4,0	-	-
AUD	-	5,4	1,5	1,5	-	-

(Notionnel en millions - Couverture non efficace)	Achats à terme	Ventes à terme	Options Achat de Put	Options Vente de Call	Options Vente de Put	Options Achat de Call
USD	-	-	-	-	-	-
GBP	-	-	0,4	0,4	-	-
CAD	-	-	-	0,5	-	-
NOK	-	-	-	1,5	-	-
SEK	-	-	-	4,0	-	-
AUD	-	-	-	1,5	-	-

VALORISATION DES INSTRUMENTS

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 2 du document de référence 2012. Depuis le 1^{er} février 2013 et conformément à la norme IFRS 13, Neopost a mis en œuvre une méthodologie de valorisation des risques de crédit quant à la valorisation des instruments financiers. Neopost prend désormais en compte le risque de crédit sur ses contreparties bancaires et celui de ses contreparties sur Neopost.

Les instruments de couverture se rapportant au 1^{er} semestre de l'exercice 2013, c'est-à-dire couvrant des actifs et passifs figurant au bilan au 31 juillet 2013 ont été intégralement valorisés

et comptabilisés à leur valeur de marché au 31 juillet 2013 en contrepartie du résultat.

Les instruments dérivés se rapportant au 2^{ème} semestre de l'exercice 2013 c'est-à-dire couvrant des flux financiers prévisionnels, ont été intégralement valorisés et comptabilisés à leur valeur de marché au 31 juillet 2013. La valeur temps des instruments de couverture a été comptabilisée en compte de résultat ainsi que la variation de valeur intrinsèque des opérations non couvrantes. Les variations de la valeur intrinsèque des opérations couvrantes ont été inscrites en ajustement des capitaux propres.

	31 janvier 2013	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	31 juillet 2013
Actifs financiers	0,4	0,1	-	0,5
• Couverture des flux de trésorerie	0,4	0,1	-	0,5
• Couverture non efficace	-	-	-	-
Passifs financiers	-	-	-	-
• Couverture des flux de trésorerie	-	-	-	-
• Couverture non efficace	-	-	-	-

Au 31 juillet 2013, l'impact de la valorisation des instruments financiers aux normes IFRS 13 est proche de zéro.

RISQUE DE CONTREPARTIE SUR OPÉRATIONS DE CHANGE

Les opérations sont réalisées auprès des institutions bancaires internationales de premier rang qui participent à la ligne de crédit *revolving*.

RISQUE DE TAUX

Le Trésorier Groupe, rattaché au Directeur Financier Groupe, assure le suivi des risques de taux pour l'ensemble des entités du Groupe. Un *reporting* mensuel reprenant la position sous-jacente du Groupe et les couvertures traitées est communiqué au Directeur Financier Groupe pour assurer une complète visibilité sur les risques financiers liés aux activités de couverture et pour mesurer l'impact financier des positions non couvertes.

Neopost s'est assuré les services d'une société de conseil indépendante située à Paris. Cette société aide Neopost dans sa politique de couverture du risque de taux et réalise la valorisation de son portefeuille aux normes IFRS, ce qui lui assure une continuité des méthodologies et un avis financier indépendant de tout établissement financier. Cette société dispose des moyens techniques et humains afin d'assurer le suivi quotidien des évolutions des taux d'intérêt, alertant ainsi le Trésorier Groupe en fonction des stratégies mises en place.

Aucune garantie ne peut cependant être donnée quant à la capacité du Groupe à se couvrir efficacement contre les risques de taux.

POSITION À LA FIN DE L'EXERCICE

Le tableau suivant représente par échéance la position de Neopost au 31 juillet 2013 pour les principales devises.

	EUR				USD			
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes financières	14,1	525,2	150,0	689,3	95,5	157,6	112,3	365,4
Dont Dettes à taux fixes	-	150,0	150,0	300,0	-	65,0	110,0	175,0
ÉCHÉANCIER DES COUVERTURES CORRESPONDANTES	5,0	230,0	-	235,0	120,0	60,0	-	180,0

CARACTÉRISTIQUES DES INSTRUMENTS

Les instruments financiers dérivés utilisés sont standards et liquides. Les instruments suivants sont utilisés :

- instruments dérivés fermes : *swap* et *FRA* ;
- instruments dérivés optionnels *plain vanilla* : achat et vente de *CAP*, achat et vente de *FLOOR* (utilisés seuls ou combinés) ;

POLITIQUE DE GESTION

Pour limiter les effets d'une hausse des taux d'intérêts sur le niveau de ses frais financiers, Neopost a décidé de mettre en œuvre une politique de couverture des risques visant à protéger un taux de financement maximum annuel sur les trois ans à venir. L'horizon de gestion retenu est glissant, de manière à avoir toujours trois ans de gestion.

Le Groupe a mis en place une politique de centralisation du risque de taux ce qui lui permet de suivre l'exposition globale du risque de taux du Groupe et de maîtriser parfaitement les instruments de marché utilisés dans le cadre des couvertures mises en place. Le Groupe assure la couverture du risque de taux en fonction de la dette actuelle mais également en fonction de l'évolution probable de sa dette (évolution des tirages sur sa ligne de *revolving*).

Les instruments financiers sont portés par les entités juridiques ayant inscrit à leur bilan la dette correspondante.

En fonction de la position à gérer et du taux de référence retenu, une stratégie de couverture est mise en place. Elle a pour but de protéger le taux de référence et de permettre de profiter, au moins en partie, des évolutions favorables. Ces stratégies de couverture sont constituées d'instruments dérivés fermes, d'instruments dérivés optionnels et maintiennent une position ouverte si cela est possible. La valorisation de la position ouverte aux taux à terme du marché ainsi que les taux obtenus par les couvertures en place doivent toujours conduire à protéger le taux de référence. Les stratégies de couverture concernent les trois années de gestion. Toutefois, le niveau de couverture et le poids des différents instruments dérivés peuvent varier d'une année à l'autre, l'objectif étant de garder davantage de possibilité d'optimisation pour les années les plus éloignées.

- instruments dérivés optionnels avec barrière activante ou désactivante : achat et vente de *CAP* ou de *FLOOR* (utilisés seuls ou combinés) ;
- achat et vente de *Swaptions* (utilisées seules ou combinées).

Les mandats de gestion, les produits de couverture bancaire packagés ainsi que les instruments dérivés introduisant une référence autre que celle du sous-jacent (*swap quanto* par exemple) sont strictement interdits par les procédures internes.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2013

Notes sur les comptes consolidés

DÉTAILS DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Les instruments en portefeuille sont listés ci-dessous par typologies, par devises et par dates de maturité.

	Devises	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Échéance > 5 ans
Swap placeur	EUR	-	150,0	-
	USD	75,0	40,0	-
Swap emprunteur	EUR	5,0	75,0	-
	USD	30,0	20,0	-
Achat de Cap	EUR	-	105,0	-
	USD	15,0	-	-
Achat de Cap désactivant	EUR	-	50,0	-
Vente de floor	EUR	-	20,0	-

INSTRUMENTS DÉRIVÉS QUALIFIÉS DE COUVERTURE DE JUSTE VALEUR

	Devises	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Échéance > 5 ans
Swap placeur	EUR	-	150,0	-

INSTRUMENTS DÉRIVÉS QUALIFIÉS DE COUVERTURE DES FLUX DE TRÉSORERIE FUTURS

	Devises	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Échéance > 5 ans
	USD	75,0	40,0	-
Swap emprunteur	EUR	5,0	75,0	-
	USD	30,0	20,0	-
Achat de Cap	EUR	-	80,0	-
Vente de Floor	EUR	-	20,0	-

INSTRUMENTS NON ÉLIGIBLES À LA COMPTABILITÉ DE COUVERTURE

	Devises	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Échéance > 5 ans
Achat de Cap	EUR	-	25,0	-
	USD	15,0	-	-
Achat de Cap désactivant	EUR	-	50,0	-

VALORISATION DES INSTRUMENTS

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 2 du document de référence 2012. Ainsi, l'intégralité des instruments dérivés de taux est valorisée au bilan et en compte de résultat à leur valeur de marché selon la norme IAS 39. Depuis le 1^{er} février 2013 et conformément à la norme IFRS 13, Neopost a mis en œuvre une méthodologie de valorisation des risques de crédit quant à la valorisation des instruments financiers. Neopost prend désormais en compte le risque de crédit sur ses contreparties bancaires et celui de ses contreparties sur Neopost.

La variation de la valeur de marché des instruments non éligibles à la comptabilité de couverture a été entièrement comptabilisée en résultat financier. La part inefficace des instruments éligibles à la comptabilité de couverture, ainsi que la valeur temps de ces instruments, a été comptabilisée en résultat financier. La variation de la valeur intrinsèque de ces derniers a été comptabilisée en ajustement des capitaux propres.

	31 janvier 2013	Prime sur nouvelles opérations	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	31 juillet 2013
Actifs financiers (dérivés)	12,1	0,9	0,1	(4,2)	8,9
Instruments dérivés en « Fair Value Hedge »	12,1	-	-	(4,1)	8,0
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	-	0,9	0,1	(0,1)	0,9
Instruments dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture	-	-	-	-	-
Passifs financiers (dérivés)	4,4	-	(0,6)	(0,7)	3,1
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	3,5	-	(0,6)	-	2,9
Instruments dérivés non éligibles	0,9	-	-	(0,7)	0,2

Au 31 juillet 2013, l'impact de la valorisation des instruments financiers aux normes IFRS 13 est proche de zéro.

RISQUE DE CONTREPARTIE DES OPÉRATIONS DE TAUX

Les opérations sont réalisées auprès des institutions bancaires internationales de premier rang qui participent à la ligne de crédit *revolving*.

19-2 : RISQUE DE LIQUIDITÉ

Compte tenu du niveau actuel de son endettement, le Groupe considère que sa marge brute d'autofinancement lui permettra de satisfaire facilement le service de sa dette. Les dettes du Groupe à l'exception de la dette obligataire convertible en actions (OCEANE) sont soumises à des respects de covenants financiers qui, si non respectés, peuvent entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2013, l'ensemble des covenants est respecté.

La capacité à satisfaire le service futur de la dette dépendra néanmoins de la performance future du Groupe, qui est en partie liée à la conjoncture économique que le Groupe ne peut maîtriser. Aucune garantie ne peut donc être donnée quant à la capacité du Groupe à couvrir ses besoins financiers futurs.

Au 31 juillet 2013, le Groupe dispose d'un peu plus de 439 millions d'euros de lignes de crédit non utilisées.

19-3 : RISQUE DE CRÉDIT

Exposition au risque de contrepartie clients (créances clients, créances de crédit-bail et comptes rattachés)

Le risque de crédit est limité en raison, d'une part de la diversité et du nombre de clients (800 000 clients) et d'autre part de la

valeur unitaire faible des contrats. À ce titre, aucun des contrats ne représente plus de 1 % du chiffre d'affaires.

Les principales filiales du Groupe sont dotées d'équipes et d'outils informatiques permettant une relance personnalisée des clients en cas d'impayés. Par ailleurs, les activités de crédit-bail et de financement de l'affranchissement disposent de leur propre outil de notation de crédit des clients et utilisent de façon systématique lors de l'entrée en relation avec le client les services d'une société externe de notation de crédit.

Lors des revues mensuelles menées par la Direction Financière du Groupe, le poste clients de chaque filiale est analysé.

19-4 : EXPOSITION AU RISQUE LIÉ À LA DÉPENDANCE VIS-À-VIS DES FOURNISSEURS

Le principal fournisseur du Groupe est Hewlett Packard pour les têtes d'impression et les cartouches jet d'encre. En 2009, Neopost a renouvelé pour sept ans son accord de partenariat avec HP concernant la fourniture des cartouches d'encre et des têtes d'impression. Cet accord s'inscrit dans la continuité de celui déjà engagé depuis dix ans. HP représente 12 % des achats du Groupe en 2012 contre 12,8 % en 2011. Les 5 premiers fournisseurs et les 10 premiers fournisseurs représentent respectivement 35,4 % et 45,0 % du total des achats en 2012 contre 30,7 % et 36,3 % en 2011.

Une rupture d'approvisionnement en provenance de ces fournisseurs pourrait affecter significativement l'activité du Groupe, même si des clauses contractuelles garantissent le Groupe contre cette éventualité. Neopost a d'ailleurs mis en place des solutions alternatives au cas où une pareille éventualité viendrait à se produire.

19-5 : EXPOSITION AU RISQUE DE CONTREPARTIE BANCAIRE

Le Groupe a défini une liste de banques autorisées comme contrepartie pour l'ensemble de ses filiales et a rendu obligatoire les dépôts de liquidité auprès des banques autorisées. De façon plus générale, l'ensemble des services bancaires ne peut être confié à des banques autres que celles définies dans cette liste. Les exceptions à cette politique sont gérées de façon centralisée par la Trésorerie Groupe.

19-6 : FISCALITÉ

Dans le cadre de leurs activités courantes, les entités du Groupe en France et à l'étranger font régulièrement l'objet de contrôles fiscaux.

Les redressements, ou les positions fiscales incertaines identifiées mais ne faisant pas encore l'objet d'un redressement, font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu régulièrement.

Au titre de l'année écoulée, Neopost a reçu aux Pays-Bas des notifications de redressements relatives aux exercices 2006, 2007 et 2008. Le Groupe estime disposer de moyens sérieux de défense au regard des points soulevés par les autorités fiscales néerlandaises. Une procédure d'arbitrage (*Mutual Agreement Procedure*) a été engagée au titre des redressements de ces exercices entre la France et les Pays-Bas. À ce stade de la procédure, aucune provision n'a été constituée.

19-7 : ENGAGEMENTS DONNÉS

Cautions bancaires

Les cautions bancaires sont détaillées ci-dessous:

	Devise	31 juillet 2013	31 janvier 2013
Garanties bancaires envers les autorités fiscales italiennes	EUR	2,6	-
Cautions bancaires en faveur de la poste irlandaise	EUR	1,7	1,7
Cautions bancaires en faveur de la poste britannique	GBP	0,8	0,8
Lettre de confort accordée par Neopost S.A. à AIB Bank (Irlande)	EUR	0,1	0,1

Engagement de retraite au Royaume-Uni

Le Groupe dispose d'un fonds de pension au Royaume-Uni qui a été fermé à tout nouveau membre et les droits des personnes en faisant partie ont été gelés en juin 2006. Conformément aux exigences du régulateur britannique, une évaluation de couverture est réalisée

tous les trois ans, la dernière a été effectuée sur la base des données au 30 juin 2011. Un échéancier de comblement du déficit avait été décidé lors de l'évaluation de 2008, comme suit : 5,2 millions de livres en 2010 et 4,0 millions de livres en 2011. Un nouvel échéancier a été mis en place en 2012, deux paiements ont été effectués au second semestre 2012 pour 4,7 millions de livres.

Autres engagements

	31 juillet 2013	31 janvier 2013
X'Ange 2 - Engagement de rachat de titres (en millions d'euros)	3,0	3,4

Aucun autre engagement significatif n'a été répertorié à ce jour.

Note 20 Informations relatives aux parties liées autres que les dirigeants et mandataires sociaux

Aucun changement significatif n'est intervenu sur le semestre.

Neopost précise qu'il détient une participation de 35 % dans Docapost et une participation de 24 % dans AMS Investissement, sociétés consolidées par mise en équivalence, avec lesquelles les transactions ne sont pas significatives.

Neopost détient aussi 6,53 % dans X'Ange Capital et 7,39 % dans X'Ange 2, sociétés non consolidées, avec lesquelles également, les transactions ne sont pas significatives.

Note 21 Gestion des capitaux propres

En matière de gestion de capitaux propres, le Groupe a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation afin de servir un rendement aux actionnaires et optimiser le coût de son capital. Le Groupe gère

la structure de ses capitaux propres en fonction des conditions économiques : il peut ajuster le montant des dividendes et des rachats d'actions.

Note 22 Événements postérieurs à l'arrêté du 1^{er} semestre 2013

Entre la date d'arrêté des comptes semestriels au 31 juillet 2013 et la date d'arrêté des comptes consolidés par le Conseil d'administration, il n'y a pas eu de changement significatif de la situation commerciale

ou financière du Groupe. Il n'y a pas eu d'acquisition significative entre la date de clôture et la date du dépôt des comptes semestriels.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2013

Période du 1^{er} février au 31 juillet 2013

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Neopost S.A., relatifs à la période du 1^{er} février au 31 juillet 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Paris-La Défense, le 27 septembre 2013

Les Commissaires aux Comptes

FINEXSI AUDIT
Didier Bazin

ERNST & YOUNG et Autres
Pierre Bourgeois

3 **Attestation du responsable du rapport financier semestriel**

3 Attestation du responsable du rapport financier semestriel

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent rapport semestriel sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. J'atteste à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation. Le rapport semestriel d'activité, figurant en page 2, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Monsieur Denis Thiery

Président-Directeur Général



113, rue Jean-Marín Naudin

92220 Bagneux - France

www.neopost.com