

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
2012

neopost 

Sommaire

1	Commentaires sur les résultats et la situation financière du groupe Neopost	3
	Flux de trésorerie et situation financière	7
	Actionnariat	8
	Informations sur les parties liées	9
	Informations sur les facteurs de risques	9
	Perspectives	12
2	Comptes consolidés au 31 juillet 2012	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 2012	49
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
Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre 2012 en hausse grâce aux effets de change	4
Recul du chiffre d'affaires en Amérique du Nord	5
Baisse du chiffre d'affaires en France	5
Hausse du chiffre d'affaires au Royaume-Uni	5
Progression du chiffre d'affaires en Allemagne	5
Forte hausse du chiffre d'affaires dans le reste du monde	5
Résultat opérationnel courant	5
Plan d'optimisation des structures	5
Baisse des frais financiers	6
Taux d'imposition stable	6
Résultat net en hausse	6
Refinancement	6
Flux de trésorerie et situation financière	7
Actionnariat	8
Informations sur les parties liées	9
Informations sur les facteurs de risques	9
Risques juridiques	9
Risques de marché	9
Risques particuliers à l'activité	9
Engagements de retraite	11
Risques industriels et liés à l'environnement	11
Information sur le niveau de risque technologique représenté par l'entreprise	11
Risque sur actions	11
Assurances	11
Perspectives	12

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

Au premier semestre 2012, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 508,7 millions d'euros, en hausse de 5,2 % par rapport au premier semestre 2011. Il est stable hors effets de change.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2012 s'élève à 122,4 millions d'euros contre 120,8 millions d'euros au premier semestre 2011. La marge opérationnelle courante ⁽¹⁾ s'établit à 24,1 % du chiffre d'affaires contre 25,0 % au premier semestre 2011. Hors charges liées aux acquisitions, la marge opérationnelle courante se

serait élevée à 24,7 % du chiffre d'affaires en 2012 contre 25,0 % un an plus tôt.

Le résultat net s'élève à 80,0 millions d'euros. Il est en hausse de 25,6 % par rapport au premier semestre 2011 en raison de la progression du résultat opérationnel courant, d'une baisse du résultat financier et de la comptabilisation en 2011 d'une provision pour optimisation des structures. La marge nette ⁽²⁾ s'élève à 15,7 % du chiffre d'affaires contre 13,2 % un an plus tôt.

DÉCOMPOSITION HISTORIQUE DU COMPTE DE RÉSULTATS

(En millions d'euros)	S1 2012 (clos le 31/07/2012)		S1 2011 (clos le 31/07/2011)		Rappel exercice 2011	
Chiffre d'affaires	508,7	100,0 %	483,6	100,0 %	1 002,6	100,0 %
Coûts des ventes	(109,3)	(21,5) %	(105,5)	(21,8) %	(222,3)	(22,2) %
Marge brute	399,4	78,5 %	378,1	78,2 %	780,3	77,8 %
Frais de Recherche et Développement	(13,9)	(2,7) %	(15,2)	(3,1) %	(30,0)	(3,0) %
Frais commerciaux	(131,4)	(20,8) %	(119,5)	(24,7) %	(246,1)	(24,6) %
Frais administratifs et généraux	(81,0)	(15,9) %	(75,2)	(15,6) %	(151,8)	(15,1) %
Maintenance et autres charges	(42,8)	(8,4) %	(43,0)	(8,9) %	(86,4)	(8,6) %
Intéressement, paiement en actions	(4,7)	(0,9) %	(4,4)	(0,9) %	(9,5)	(0,9) %
Résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions	125,6	24,7 %	120,8	25,0 %	256,5	25,6 %
Charges liées aux acquisitions	(3,2)	(0,6) %	-	-	-	-
Résultat opérationnel courant	122,4	24,1 %	120,8	25,0 %	256,5	25,6 %
Résultat des cessions et autres	-	-	-	-	-	-
Charges pour optimisation des structures	-	-	(19,5)	(4,0) %	(19,5)	(1,9) %
Résultat opérationnel	122,4	24,1 %	101,3	21,0 %	237,0	23,7 %
Résultat financier	(12,6)	(2,5) %	(14,7)	(3,0) %	(27,6)	(2,8) %
Résultat avant impôts	109,8	21,6 %	86,6	18,0 %	209,4	20,9 %
Impôts	(30,0)	(5,9) %	(23,4)	(4,9) %	(55,4)	(5,6) %
Quote-part de résultat des SME	0,2	0,0 %	0,5	0,1 %	0,6	0,1 %
RÉSULTAT NET	80,0	15,7 %	63,7	13,2 %	154,6	15,4 %
Résultat net part des minoritaires	0,8		0,5		1,0	
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	79,2		63,2		153,6	

CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} SEMESTRE 2012 EN HAUSSE GRÂCE AUX EFFETS DE CHANGE

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 est en hausse de 5,2 % à 508,7 millions d'euros par rapport au premier semestre 2011. Il est stable à taux de change constants.

Ce chiffre d'affaires bénéficie de l'effet positif des acquisitions de GBC Australie (consolidée depuis juin 2011) et de GMC Software Technology (consolidée depuis juillet 2012). En revanche, comparé à l'année dernière, le chiffre d'affaires pâtit de l'absence de changements de tarifs postaux dans plusieurs pays.

Au cours du semestre, Neopost a enregistré un fléchissement de ses ventes d'équipements en Amérique du Nord et en France. En Amérique du Nord, pour compenser la baisse temporaire du nombre de contrats de *leasing* arrivant à échéance entre deux vagues d'écho-décertification, le Groupe a redéployé ses forces commerciales. En France, la nouvelle organisation mise en place suite à la fusion des filiales de distribution a perturbé l'activité commerciale un peu plus longtemps qu'anticipé. Dans un cas comme dans l'autre, la productivité commerciale recommence à progresser. Sur tous les autres marchés, la dynamique de croissance de Neopost se poursuit.

(1) Marge opérationnelle courante = résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires.

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

À taux de change constants, le chiffre d'affaires des systèmes d'affranchissement du premier semestre 2012 est en baisse de 2,8 % en raison des moindres revenus liés aux changements de tarifs postaux et de la fin de l'effet écho de la décertification de 2006 en Amérique du Nord. Les systèmes d'affranchissement représentent 67,1 % du chiffre d'affaires total du Groupe au premier semestre 2012.

Le chiffre d'affaires des systèmes de gestion de documents et logistique poursuit sa croissance : il est en progression de 6,2 % à taux de change constants grâce à la compétitivité des produits et services, à l'impact positif des consolidations de GBC Australie et de GMC Software Technology, alors que 2011 avait bénéficié du contrat Chronopost.

Les ventes d'équipements sont en baisse de 3,5 % à taux de change constants au premier semestre 2012. Ce recul est entièrement dû aux baisses enregistrées en Amérique du Nord et en France. Tous les autres marchés sont en croissance.

Au premier semestre 2012, les revenus récurrents affichent une croissance à taux de change constants de +1,6 % même si les revenus provenant de changements de tarifs postaux sont bien inférieurs à ceux enregistrés l'an passé. Les revenus récurrents représentent 69,9 % du chiffre d'affaires total du Groupe.

RECU DU CHIFFRE D'AFFAIRES EN AMÉRIQUE DU NORD

Sur l'ensemble du 1^{er} semestre, le chiffre d'affaires est en hausse de 4,1 %. Il recule toutefois de 5,2 % à taux de change constants. Cette baisse s'explique par les moindres revenus provenant de changement de tarifs postaux et par la fin de l'effet écho de la décertification de 2006. Pour compenser le moindre nombre de contrats de *leasing* de systèmes d'affranchissement arrivant à échéance, Neopost a redéployé sa force de vente sur des objectifs de *cross selling* notamment vers les systèmes de gestion de documents. Ce redéploiement commence à porter ses fruits. Par ailleurs, le nombre de contrats à renouveler va redevenir favorable dans la perspective de l'écho de la décertification de 2008. Le Groupe s'attend donc à une amélioration de la situation au cours du second semestre malgré le certain attentisme qui règne chez ses clients dans le domaine des plieuses/inséreuses haut de gamme.

BAISSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES EN FRANCE

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012 est en baisse de 9,3 % par rapport au premier semestre 2011. Ce recul s'explique par des effets de base de comparaison importants dans la mesure où Neopost avait bénéficié, en 2011, d'un changement de tarif postal au mois de juillet ainsi que du contrat important remporté auprès de Chronopost. Il s'explique également par la mise en place de la nouvelle organisation commerciale faisant suite à la fusion des deux filiales de distribution, Neopost France et Satas, dont les effets perturbateurs auront été plus forts et plus longs qu'initialement anticipé. Toutefois,

la situation s'améliore progressivement et le Groupe s'attend à un niveau d'activité plus solide au second semestre.

HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU ROYAUME-UNI

Dans un environnement économique qui reste difficile et en dépit de moindres revenus issus de changement de tarifs postaux, la croissance du chiffre d'affaires se poursuit avec une hausse de 8,9 %, soit +2,1 % à taux de change constants au 1^{er} semestre 2012.

PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES EN ALLEMAGNE

Dans un marché dont la dynamique est liée à l'obtention de contrats importants, le chiffre d'affaires de Neopost poursuit sa progression au 1^{er} semestre 2012. Il est en hausse de 4,3 %.

FORTE HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LE RESTE DU MONDE

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012 est en progression de 31,9 %, soit +27,7 % à taux de change constants. Cette forte progression s'explique par l'intégration réussie du distributeur GBC en Australie, par le premier mois de consolidation de GMC Software Technology ainsi que par les bonnes performances réalisées en Scandinavie, Benelux, Italie et Irlande.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le résultat opérationnel courant atteint 122,4 millions d'euros au premier semestre contre 120,8 millions d'euros un an auparavant.

La marge opérationnelle courante ⁽¹⁾ s'établit à 24,1 % du chiffre d'affaires contre 25,0 % au premier semestre 2011. Hors charges liées aux acquisitions, la marge opérationnelle courante s'élève à 24,7 % du chiffre d'affaires en 2012 contre 25,0 % un an plus tôt.

Cette évolution, en ligne avec le plan de marche du Groupe, s'explique notamment par les investissements liés à la mise en place du canal de distribution pour couvrir le segment d'entrée de gamme, par l'effet dilutif sur la marge opérationnelle de la consolidation de GBC Australie et de GMC Software.

PLAN D'OPTIMISATION DES STRUCTURES

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.

(1) Marge opérationnelle courante = résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires.

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

Le Groupe confirme que les provisions d'un montant de 19,5 millions d'euros enregistrées au 31 juillet 2011 sont suffisantes. Au 31 janvier 2012, le solde de la provision pour optimisation des structures était de 15,0 millions d'euros et au 31 juillet 2012 le solde s'élève à 8,3 millions d'euros.

BAISSE DES FRAIS FINANCIERS

Le coût de l'endettement financier diminue en raison de la baisse de la dette moyenne sur la période. Il s'élève à 13,7 millions d'euros contre 15,3 millions d'euros au premier semestre 2011.

TAUX D'IMPOSITION STABLE

Le taux d'imposition moyen est quasiment stable. Il s'établit à 27,3 % au premier semestre 2012, contre 27,0 % au premier semestre 2011.

RÉSULTAT NET EN HAUSSE

Le résultat net du premier semestre 2012, atteint 80,0 millions d'euros contre 63,7 millions d'euros un an auparavant, ou 76,4 millions d'euros hors provision pour optimisation des structures, soit une hausse de 4,7%. La marge nette s'affiche à 15,7 % du chiffre d'affaires.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 79,2 millions d'euros.

REFINANCEMENT

Le refinancement du placement privé levé auprès du Crédit Agricole, arrivant à échéance en décembre 2012 (133 millions d'euros) et de la ligne de crédit syndiqué revolving multidevises arrivant à maturité en juin 2013 (675 millions d'euros) a bien démarré. En juin le Groupe a levé 175 millions de dollars sous forme d'un placement privé aux Etats-Unis auprès de différentes compagnies d'assurance. L'émission se compose en plusieurs tranches ayant des maturités s'échelonnant entre 4 et 10 ans. Les taux d'intérêts annuels sont compris entre 3,17% et 4,50% selon les maturités. Les conditions obtenues lors de ce placement privé sont excellentes et confirment la qualité du crédit de Neopost, équivalent à investment grade.

Flux de trésorerie et situation financière

Au cours du 1^{er} semestre 2012, le Groupe a poursuivi le développement de son activité de *leasing* et a acquis GMC Software Technology.

Les principaux faits marquants du premier semestre 2012 sont les suivants :

- une capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôts stable à 155,3 millions d'euros contre 154,8 millions d'euros au premier semestre 2011 ;
- une variation du besoin en fonds de roulement, hors créances de *leasing*, de – 54,1 millions d'euros qui s'explique notamment par l'évolution saisonnière des comptes clients et des produits constatés d'avance mais aussi par une hausse ponctuelle des stocks ;
- un niveau d'investissement de 124,4 millions d'euros dont 85,2 millions correspondent aux acquisitions, essentiellement GMC, 10,7 millions d'euros à la capitalisation des frais de R&D, le solde correspondant essentiellement au renouvellement du parc locatif de machines à affranchir et aux acquisitions de logiciels.

L'endettement net ressort en hausse à 765,3 millions d'euros au 31 juillet 2012 contre 707,2 millions d'euros un an auparavant. Cette hausse est essentiellement liée à l'acquisition de GMC. Le Groupe rappelle que son endettement sert à financer le matériel placé chez ses clients et qu'il est plus que couvert par les flux futurs de ses activités de *leasing* ou de location.

Au 31 juillet 2012, les fonds propres sont en forte progression à 748,2 millions d'euros contre 627,6 millions d'euros un an auparavant grâce à la croissance du résultat net et à la création d'actions nouvelles liées au paiement partiel du dividende en actions.

Le ratio d'endettement s'améliore à 102 % des fonds propres contre 112 % un an plus tôt. Le ratio de couverture de la dette par l'EBITDA ⁽¹⁾ est en légère hausse, il s'établit à 2,4 contre 2,2 un an auparavant. Les covenants bancaires sont respectés.

Au 31 juillet 2012, le Groupe dispose de lignes de crédit non tirées pour un montant supérieur à 500 millions d'euros.

(1) EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements corporels et incorporels.

Actionnariat

Au 31 juillet 2012, la répartition des actionnaires de Neopost S.A. est la suivante :

	Nombre	
Management et salariés	578 334	1,68 %
Administrateurs hors Président-Directeur Général	174 331	0,51 %
Actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité	91 237	0,26 %
Actions détenues pour livraison aux salariés	0	0,00 %
First Eagle Asset Management ^(a)	3 462 727	10,06 %
MFS Investment Management ^(a)	2 163 079	6,28 %
Marathon Asset Management ^(a)	1 920 278	5,58 %
Mondrian Investments Partners Limited ^(a)	1 688 847	4,91 %
Alken Asset Management LLP ^(a)	1 369 727	3,98 %
Jupiter Asset Management ^(a)	1 328 779	3,86 %
Columbia, Wanger Asset Management ^(a)	1 322 905	3,84 %
Franklin Equity Group ^(a)	1 206 412	3,50 %
Capital Research Global investors ^(a)	1 045 350	3,04 %
BlackRock Institutional Trust Company NA ^(a)	1 021 370	2,97 %
Autres actionnaires	17 053 012	49,53 %
TOTAL	34 426 388	100,00 %

^(a) Source Thomson Reuters au 31 juillet 2012

Neopost a connu les franchissements de seuils suivants au 1^{er} semestre 2012 :

Date	Nom du Fonds d'investissement	Franchissement de seuil
8 février 2012	Credit Suisse Group AG	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 5,36 % des droits de vote
10 février 2012	Credit Suisse Group AG	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,82 % des droits de vote
17 février 2012	Jupiter Asset Management Ltd	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,77 % des droits de vote
20 février 2012	First Eagle Investment Management LLC	Franchissement à la baisse du seuil des 10 % avec 9,99 % des droits de vote
5 mars 2012	First Eagle Investment Management LLC	Franchissement à la hausse du seuil des 10 % avec 10,003 % des droits de vote
21 mars 2012	First Eagle Investment Management LLC	Franchissement à la baisse du seuil des 10 % avec 9,99 % des droits de vote
3 avril 2012	First Eagle Investment Management LLC	Franchissement à la hausse du seuil des 10 % avec 10,001 % des droits de vote
7 juin 2012	BlackRock Inc.	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,01 % des droits de vote
18 juillet 2012	Massachusetts Financial Services Company	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 5,15 % des droits de vote
14 août 2012	Massachusetts Financial Services Company	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 6,47 % des droits de vote

Informations sur les parties liées

Aucun changement significatif n'est intervenu pendant le semestre.

Neopost précise qu'il détient des participations de 35 % dans Docapost et 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.

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 2012, 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.

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

Sur la base du budget 2012, la répartition des ventes et des coûts en dollar US est la suivante : ventes 37 %, coûts des ventes 44 %, coûts d'exploitation 33 %, frais financiers 28 %. Une variation à la baisse du dollar de 5 % par rapport au taux budget de 1,34 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes - 18,8 millions d'euros, résultat opérationnel courant - 5,3 millions d'euros et résultat net - 3,5 millions d'euros.

Sur la base du budget 2012, la répartition des ventes et des coûts en livre britannique est la suivante : ventes 11 %, coûts des ventes 17 %, coûts d'exploitation 8 %. Une variation à la baisse de la livre de 5 % par rapport au taux budget de 0,86 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes - 5,8 millions d'euros, résultat opérationnel courant - 1,7 million d'euros et résultat net - 1,2 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 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.

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 2011 un chiffre d'affaires de 5,3 milliards de dollars et une marge opérationnelle de 20,6%. 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 2011 un chiffre d'affaires de 159 millions d'euros et une perte opérationnelle de 1,6 million d'euros. 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 7 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 12,8% des achats du Groupe en 2011 contre 11,5% en 2010. Les 5 premiers fournisseurs et les 10 premiers fournisseurs en représentent respectivement 30,7% et 36,3% du total des achats contre 26,6% et 31,2% en 2010.

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 de nomination.

Prévisions

Neopost fournit à ses actionnaires des informations sur ses prévisions pour l'année 2012. Ces prévisions ont été établies sur la base du budget 2012 et du plan à 3 ans du Groupe. Ces prévisions ont également été établies en prenant en compte les conditions de marché, prévalant début 2012, 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

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 3 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 4,6 millions de livres en 2011. Un nouvel échéancier sera mis en place en septembre 2012.

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, la Société 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.

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 2 ans.

La couverture du risque Transport a été renégociée au 1^{er} février 2011, ce qui a permis de maintenir les conditions tarifaires précédentes, en gardant une garantie par sinistre de 500 000 euros et tout en obtenant une extension de territorialité aux États-Unis. Le 1^{er} février 2012, 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 2011. Ce contrat a aussi été renégocié en date du 1^{er} février 2012, 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 2011.

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

Le premier semestre s'est déroulé dans un contexte économique difficile et incertain. Les ventes d'équipements aux États-Unis et en France au deuxième trimestre ont été inférieures aux estimations du Groupe. Neopost anticipe toutefois une amélioration progressive dans ces deux pays au second semestre.

Dans ces conditions, le Groupe se fixe comme objectif d'atteindre en 2012 un chiffre d'affaires en hausse de + 2 à + 4 % à taux de change constants. Cet objectif repose sur les hypothèses suivantes :

- 22 millions d'euros de chiffre d'affaires additionnels provenant de l'acquisition de GMC Software Technology ;

- une progression du chiffre d'affaires hors GMC Software Technology comprise entre 0 et 2 % à taux de change constants ^[1] ;
- Le Groupe table sur des effets de change positifs représentant au total un impact favorable estimé à environ 5 % sur l'ensemble de l'année.

Neopost confirme attendre une marge opérationnelle courante, hors charges liées aux acquisitions, aux environs de 25,2 % de son chiffre d'affaires après prise en compte de la consolidation de GMC Software Technology sur 7 mois.

[1] Contre minimum 2 % précédemment prévu.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

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	24
Note 6 Immobilisations corporelles	25
Note 7 Autres actifs financiers non courants	25
Note 8 Créances	26
Note 9 Stocks et en-cours de production	28
Note 10 Provisions	28
Note 11 Instruments financiers et dettes financières	30
Note 12 Autres dettes non courantes	33
Note 13 Situation fiscale	33
Note 14 Information sectorielle	35
Note 15 Détail des charges par nature	38
Note 16 Charges liées aux acquisitions	39
Note 17 Résultat net par action	39
Note 18 Paiement en actions	40
Note 19 Gestion des risques et engagements donnés et reçus	40
Note 20 Informations relatives aux parties liées	47
Note 21 Gestion des capitaux propres	47
Note 22 Événements postérieurs à l'arrêté du 1 ^{er} semestre 2012	48
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012	49

États consolidés de la situation financière

ACTIFS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2012	31 juillet 2011	31 janvier 2012
Écarts d'acquisition	(4)	942,5	792,4	803,8
Immobilisations incorporelles				
Montant brut		230,9	176,1	201,5
Amortissements		(124,3)	(100,3)	(109,8)
	(5)	106,6	75,8	91,7
Immobilisations corporelles				
Montant brut		501,0	437,6	467,6
Amortissements		(356,5)	(302,7)	(328,0)
	(6)	144,5	134,9	139,6
Autres actifs financiers non courants				
Titres mis en équivalence		1,8	2,2	2,3
Actifs disponibles à la vente		4,7	4,2	4,5
Instruments financiers dérivés actifs non courants	(19)	9,3	4,6	8,5
Autres actifs financiers non courants		17,7	24,8	23,9
Provisions pour dépréciation des actifs disponibles à la vente		(1,9)	(1,0)	(1,9)
	(7)	31,6	34,8	37,3
Créances à long terme sur crédit-bail, net	(8)	429,5	374,8	404,1
Autres créances à long terme, net	(8)	12,3	10,9	11,5
Impôts différés actifs	(13)	9,0	15,1	12,6
Total actifs non courants		1 676,0	1 438,7	1 500,6
Stocks et en cours, net	(9)	76,8	69,4	67,5
Créances, net				
Clients et comptes rattachés, net		184,9	169,7	195,0
Créances à court terme sur crédit-bail, net		226,2	195,0	212,8
Créances d'impôt		37,2	43,8	37,8
Créances diverses, net		10,4	19,3	14,6
	(8)	458,7	427,8	460,2
Charges constatées d'avance		53,5	32,0	42,7
Instruments financiers dérivés actifs courants	(19)	-	0,1	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
Placements à court terme		0,5	0,1	27,8
Banques & caisses		133,5	160,8	144,0
		134,0	160,9	171,8
Total actifs courants		723,0	690,2	742,3
TOTAL ACTIFS		2 399,0	2 128,9	2 242,9

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

PASSIFS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2012	31 juillet 2011	31 janvier 2012
Capitaux propres				
Capital social		34,4	32,9	33,5
Primes liées au capital		164,5	111,3	132,3
Réserves et report à nouveau		495,9	494,6	422,3
Différence de conversion		(22,8)	(54,2)	(38,1)
Actions propres		(3,8)	(20,7)	(7,8)
Résultat net		80,0	63,7	154,6
Total capitaux propres		748,2	627,6	696,8
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		748,2	627,6	696,8
• aux participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-
Provisions non courantes	(10)	14,5	10,1	12,9
Dettes financières	(11)	451,4	433,8	306,3
Instruments financiers dérivés passifs non courants	(19)	6,0	5,3	7,4
Autres dettes non courantes	(12)	38,6	12,3	12,6
Impôts différés passifs	(13)	116,0	79,4	100,7
Total passifs non courants		626,5	540,9	439,9
Dettes d'exploitation				
Fournisseurs		70,9	60,9	75,8
Autres dettes d'exploitation		274,0	240,9	218,6
Impôts		32,4	34,6	43,6
Provisions courantes	(10)	13,5	26,3	21,0
Produits constatés d'avance		182,2	159,6	204,8
		573,0	522,3	563,8
Instruments financiers dérivés passifs courants	(19)	3,4	3,8	3,3
Dettes financières				
Part à court terme des dettes financières non courantes		437,2	426,1	532,3
Découverts bancaires		10,7	8,2	6,8
	(11)	447,9	434,3	539,1
Total passifs courants		1 024,3	960,4	1 106,2
TOTAL PASSIFS		2 399,0	2 128,9	2 242,9

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

États consolidés de la situation financière

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2012	31 juillet 2011	31 janvier 2012
Chiffre d'affaires	[14]	508,7	483,6	1 002,6
Charges opérationnelles courantes				
Coûts des ventes		(109,3)	(105,5)	(222,3)
Frais de Recherche et Développement		(13,9)	(15,2)	(30,0)
Frais commerciaux		(131,4)	(119,5)	(246,1)
Frais administratifs et généraux		(81,0)	(75,2)	(151,8)
Frais de maintenance et autres charges		(42,8)	(43,0)	(86,4)
Intéressement, paiement en actions		(4,7)	(4,4)	(9,5)
Charges liées aux acquisitions	[16]	(3,2)	-	-
Total des charges opérationnelles courantes		(386,3)	(362,8)	(746,1)
Résultat opérationnel courant		122,4	120,8	256,5
Charges pour optimisation des structures	[10]	-	(19,5)	(19,5)
Dépréciation des écarts d'acquisition		-	-	-
Résultat des cessions		-	-	-
Résultat opérationnel		122,4	101,3	237,0
Intérêts financiers sur emprunts		(14,0)	(15,7)	(32,2)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0,3	0,4	1,8
Coût de l'endettement financier net		(13,7)	(15,3)	(30,4)
Pertes de change		(4,4)	(2,1)	(1,7)
Gains de change		5,5	2,5	4,6
Résultat de change net		1,1	0,4	2,9
Autres produits financiers		-	0,2	0,1
Autres charges financières		-	-	(0,2)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		0,2	0,5	0,6
Résultat avant impôt		110,0	87,1	210,0
Impôts sur les bénéfices	[13]	(30,0)	(23,4)	(55,4)
Résultat net avant résultat des activités abandonnées		80,0	63,7	154,6
Résultat après impôt des activités abandonnées		-	-	-
RÉSULTAT NET		80,0	63,7	154,6
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		79,2	63,2	153,6
• aux participations ne donnant pas le contrôle		0,8	0,5	1,0
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (en euros)	[17]	2,37	1,96	4,71
RÉSULTAT DILUE PAR ACTION (en euros)	[17]	2,27	1,91	4,50

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

SITUATION DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)	31 juillet 2012	31 juillet 2011	31 janvier 2012
Résultat de l'exercice	80,0	63,7	154,6
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	0,1	(1,7)	(1,7)
Impôts différés sur variation de la juste valeur des instruments de couverture	-	0,6	0,7
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres	(7,0)	1,6	(4,1)
Impôts différés sur écarts actuariels reconnus en capitaux propres	1,6	(0,5)	1,2
Différence de conversion	15,3	(5,9)	10,2
Autres éléments du résultat global reconnus directement en capitaux propres	10,0	(5,9)	6,3
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	90,0	57,8	160,9
Attribuable :			
• aux propriétaires de la société mère	89,2	57,3	159,9
• aux participations ne donnant pas le contrôle	0,8	0,5	1,0

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

États consolidés de la situation financière

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2012	31 juillet 2011	31 janvier 2012
Résultat net		80,0	63,7	154,6
Dotations (reprises) aux amortissements corporels	(6)	22,5	23,1	45,0
Dotations (reprises) aux amortissements incorporels	(5)	11,4	8,4	17,6
Dotations (reprises) aux provisions ^(a)	(8) à (10)	(4,2)	18,9	19,8
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur		(1,1)	(0,4)	(2,9)
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	(18)	3,8	3,6	7,1
Plus ou moins-values nettes sur cessions d'actif immobilisé		-	-	-
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (net des dividendes reçus)		0,5	0,2	0,1
Autres, net		(1,3)	(1,4)	(2,8)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts		111,6	116,1	238,5
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	(13)	30,0	23,4	55,4
Coût de l'endettement financier net		13,7	15,3	30,4
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts		155,3	154,8	324,3
(Augmentation) diminution des stocks		(7,7)	(5,2)	(1,6)
(Augmentation) diminution des clients et comptes rattachés		28,7	17,0	(4,4)
Augmentation (diminution) du revenu différé		(36,0)	(37,1)	4,3
Augmentation (diminution) des fournisseurs et comptes rattachés		(7,1)	(6,7)	4,7
Augmentation (diminution) des autres passifs et actifs d'exploitation		(32,0)	(23,3)	(7,9)
(Augmentation) diminution des créances de crédit-bail		(14,1)	(10,9)	(32,7)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		87,1	88,6	286,7
Intérêts payés		(18,8)	(21,0)	(30,5)
Impôts sur les bénéfices payés		(24,9)	(18,1)	(29,6)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)		43,4	49,5	226,6
Investissements en immobilisations corporelles	(6)	(23,0)	(24,5)	(48,3)
Investissements en immobilisations incorporelles	(5)	(18,9)	(11,7)	(23,1)
Acquisition de titres		(85,2)	(49,1)	(52,9)
Sous-total investissements		(127,1)	(85,3)	(124,3)
Cessions d'immobilisations		0,7	0,7	2,5
Remboursement de prêts et autres avances à long terme		2,0	0,2	6,5
Flux de trésorerie nets des activités d'investissements (B)		(124,4)	(84,4)	(115,3)
Augmentation de capital de la société mère		-	1,3	1,7
Rachat d'actions propres – contrat de liquidité		2,7	(0,6)	3,1
Dividendes versés aux actionnaires		-	-	(76,7)
Nouvelles dettes financières à moyen et long terme		185,7	64,6	5,2
Remboursement d'emprunts		(157,8)	(5,6)	(4,5)
Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement (C)		30,6	59,7	(71,2)
Incidence sur la trésorerie de la variation des taux de change (D)		8,7	-	(3,0)
Variation nette de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)		(41,7)	24,8	37,1
Trésorerie nette à l'ouverture		165,0	127,9	127,9
Trésorerie nette à la clôture		123,3	152,7	165,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie		134,0	160,9	171,8
Découverts bancaires		(10,7)	(8,2)	(6,8)
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE		123,3	152,7	165,0

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

(a) La variation de provisions est liée principalement 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 au 31 juillet 2012. Au 31 juillet 2011, la variation de provisions concernait essentiellement la charge pour optimisation des structures de 19,5 millions d'euros et des reprises de provisions figurant au passif pour 1,5 million d'euros.

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(En millions d'euros)	Valeur nominale	Nombre d'actions	Capital social*	Primes liées au capital*	Réserves		Différence de conversion	Total
					nouveau et résultat	Actions propres		
Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2011	1 EUR	32 294 363	32,3	76,8	565,6	(20,2)	(48,3)	606,2
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								606,2
• aux participations ne donnant pas le contrôle								-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	154,6	-	-	154,6
Autres éléments du résultat global reconnus en capitaux propres	-	-	-	-	(3,9)	-	10,2	6,3
Résultat global 2011	-	-	-	-	150,7	-	10,2	160,9
Augmentation de capital : levées d'options (42 055 actions)	1 EUR	42 055	0,1	1,6	-	-	-	1,7
Variation actions propres – contrat de liquidité	-	-	-	-	(0,7)	(0,4)	-	(1,1)
Livraison d'actions gratuites (54 005 actions)	-	-	-	-	(4,7)	3,5	-	(1,2)
Création d'actions – livraison d'actions gratuites (27 370 actions)	1 EUR	27 370	0,0	(0,0)	-	-	-	-
Solde du dividende 2010	-	-	-	-	(72,5)	-	-	(72,5)
Acompte sur dividende 2011	-	-	-	-	(59,1)	-	-	(59,1)
Paiements de dividendes en actions (1 088 254 actions)	1 EUR	1 088 254	1,1	53,9	-	-	-	55,0
Paiements par actions	-	-	-	-	7,1	-	-	7,1
Autres	-	-	-	-	(9,5)	9,3	-	(0,2)
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
Autres éléments du résultat global reconnus en capitaux propres	-	-	-	-	(5,3)	-	15,3	10,0
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.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

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 2011	1 EUR	32 294 363	32,3	76,8	565,6	(20,2)	(48,3)	606,2
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								606,2
• aux participations ne donnant pas le contrôle								-
Variations 1^{er} semestre 2011 :								
Résultat	-	-	-	-	63,7	-	-	63,7
Autres éléments du résultat global reconnus en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	(5,9)	(5,9)
Résultat global du 1^{er} semestre 2011	-	-	-	-	63,7	-	(5,9)	57,8
Augmentation de capital : levées d'options (30 610 actions)	1 EUR	30 610	0,0	1,3	-	-	-	1,3
Variation actions propres – contrat de liquidité ^(a)	-	-	-	-	-	(2,3)	-	(2,3)
Livraison d'actions gratuites (47 068 actions)	-	-	-	-	-	1,8	-	1,8
Création d'actions – livraison d'actions gratuites (27 370 actions)	1 EUR	27 370	0,0	(0,0)	-	-	-	-
Solde du dividende 2010 ^(b)	-	-	-	-	(72,5)	-	-	(72,5)
Paiements de dividendes en actions (647 183 actions)	1 EUR	647 183	0,6	33,2	-	-	-	33,8
Paiements en actions	-	-	-	-	3,6	-	-	3,6
Autres	-	-	-	-	(2,1)	-	-	(2,1)
Capitaux propres consolidés au 31 juillet 2011	1 EUR	32 999 526	32,9	111,3	558,3	(20,7)	(54,2)	627,6
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								627,6
• 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 2011, 100 314 actions dans le cadre du contrat de liquidité et 53 657 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 69 931 actions et 100 725 actions au 31 janvier 2011.

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 2010 : 2,25 euros par action.

Notes sur les comptes consolidés

Comptes semestriels clos les 31 juillet 2012 et 2011 et comptes annuels clos le 31 janvier 2012.

[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 l'acquisition en 2002 de la division *Mailing System* du groupe suisse Ascom : Ascom Hasler, alors numéro 3 mondial et l'acquisition en 2008 de PFE International.

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, 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 24 septembre 2012 par le Conseil d'administration.

Certains montants au 31 juillet 2011 et au 31 janvier 2012 ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation retenue au 31 juillet 2012.

Note 2 Principes comptables

Les comptes consolidés intermédiaires au 31 juillet 2012 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 2012 n'incluent pas toutes les informations requises dans les comptes consolidés annuels et doivent être lus avec les comptes consolidés annuels au 31 janvier 2012 publiés le 27 avril 2012.

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 2012. Ils ont été établis conformément aux normes comptables internationales émises par l'IASB (normes IFRS : *International Financial Reporting Standards*) applicables au 31 juillet 2012 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 2012 n'ont pas eu d'incidences significatives sur les comptes au 31 juillet 2012 :

- Amendements IFRS 7 : Informations à fournir : Transferts d'actifs financiers.

Le Groupe n'applique pas par anticipation les normes, amendements et interprétations IFRS suivants qui n'ont pas été adoptés par l'Union européenne au 31 juillet 2012 :

- IFRS 10 : États financiers consolidés ;
- IFRS 11 : Partenariats ;
- IFRS 12 : Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres sociétés ;
- IFRS 13 : Évaluation de la juste valeur ;
- Amendements IAS 12 : Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents ;
- IAS 19 révisée : Avantages au personnel ;

- IAS 27 révisée : États financiers individuels ;
- IAS 28 révisée : Participations dans des entreprises associées et coentreprises ;
- Amendements IAS 1 : Présentation des états financiers – éléments du résultat global consolidé ;
- Amendements IFRS 1 : Hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les nouveaux adoptants ;
- Amendements IFRS 7 : Informations à fournir – Compensation des actifs financiers et des passifs financiers ;

- Amendements IAS 32 : Informations à fournir – Actifs financiers et passifs financiers.

L'évaluation de l'impact de leur application est en cours.

La charge d'impôt sur le résultat à fin juillet 2012 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 2012, les principales variations du périmètre de consolidation sont les suivantes :

- Neopost S.A. a acquis la société GMC Software Technology le 11 juillet 2012, consolidée par intégration globale ;

- la société Neopost Asia Pacific (Holding) Pte Ltd à Singapour a acquis la société Neosys le 20 juillet 2012, consolidée par intégration globale ;

- Neopost GmbH & Co KG a acquis le distributeur Co-Winco le 27 février 2012, consolidé par intégration globale ;

- Neopost AG a acquis la société Multimail le 18 juillet 2012, consolidée par intégration globale ;

- Mailroom Finance Inc. a créé la société Mailroom Solutions Inc ;

- Neopost Holding PTY Ltd a créé la société Neopost Finance Australia PTY Ltd.

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 2012		31 juillet 2011		31 janvier 2012	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Dollar américain (USD)	1,2284	1,2864	1,4260	1,4180	1,3176	1,3877
Livre britannique (GBP)	0,7840	0,8151	0,8749	0,8743	0,8351	0,8665
Dollar canadien (CAD)	1,2312	1,2938	1,3556	1,3761	1,3134	1,3738
Franc suisse (CHF)	1,2014	1,2032	1,1418	1,2533	1,2048	1,2281
Yen japonais (JPY)	96,03	102,96	110,59	115,49	100,63	110,08
Couronne norvégienne (NOK)	7,4215	7,5358	7,7310	7,8176	7,6560	7,7809
Couronne suédoise (SEK)	8,3590	8,8301	9,0689	8,9742	8,8967	9,0219
Couronne danoise (DKK)	7,4407	7,4355	7,4494	7,4568	7,4346	7,4493
Dollar australien (AUD)	1,1675	1,2480	1,3050	1,3551	1,2366	1,3395
Dollar singapourien (SGD)	1,5278	1,6222	1,7185	1,7681	1,6487	1,7434

Note 4 Écarts d'acquisition

Écarts d'acquisition au 31 janvier 2012	803,8
Acquisitions	120,6
Autres	0,5
Écarts de conversion	17,6
ÉCARTS D'ACQUISITION AU 31 JUILLET 2012	942,5

Au 31 juillet 2012, la variation du poste « Écarts d'acquisition » s'explique principalement par l'écart d'acquisition de 115,3 millions d'euros enregistré sur l'acquisition de GMC Software Technology en Suisse.

(En millions d'euros)	GMC
Immobilisations corporelles	0,2
Immobilisations incorporelles	6,2
Stocks	-
Clients	11,4
Autres débiteurs	3,9
Trésorerie	6,3
Total actif	28,0
Revenu différé	8,6
Fournisseurs et autres créditeurs	8,3
Provision pour risques et charges	1,2
Total passif hors capitaux propres	18,1
Total actif net	9,9
Prix d'acquisition	125,2
Dont complément de prix	46,7
TOTAL ÉCARTS D'ACQUISITION SUR ACQUISITIONS 2012	115,3

Toutes les acquisitions ont été 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

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

Notes sur les comptes consolidés

façon définitive, elle le sera dans les 12 mois au plus tard suivant la date de prise de contrôle.

GMC a généré un chiffre d'affaires de l'ordre de 42 millions de francs suisses en 2011. L'impact pour le Groupe en 2012 sera de l'ordre de 22 millions d'euros pour 7 mois de consolidation.

Les autres acquisitions auront un impact non significatif sur le chiffre d'affaires du Groupe en 2012.

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

Il n'y a pas eu d'accord d'ajustement de prix autre que les compléments de prix.

Les écarts d'acquisition se ventilent comme suit par unités génératrices de trésorerie, qui correspondent aux pays pour les activités traditionnelles du Groupe.

	France	États-Unis	Royaume-Uni	Allemagne	Pays-Bas	Suisse	Danemark	Suède	Norvège	Australie	Autres	Total
ÉCARTS D'ACQUISITION												
AU 31 JUILLET 2012	175,3	297,8	114,0	67,2	23,0	150,1	16,0	16,3	7,1	30,6	45,1	942,5
Ecarts d'acquisition												
au 31 janvier 2012	175,7	284,6	114,6	64,5	23,0	33,9	16,0	15,4	7,0	28,6	40,5	803,8

Les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test de perte de valeur au 31 janvier 2012 selon la méthode décrite en note 2-2 des comptes consolidés du document de référence 2011.

Au 31 juillet 2012, aucun indicateur de perte de valeur n'a été relevé.

Note 5 Immobilisations incorporelles

	Concessions, droits		Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation		Autres	Total
Valeurs brutes au 31 janvier 2012	28,5	58,0	58,0	76,1	14,8	24,1	201,5	
Acquisitions	-	2,2	2,2	-	4,1	1,9	8,2	
Capitalisation	-	-	-	10,7	-	-	10,7	
Cessions/mises au rebut	-	(0,2)	(0,2)	-	-	(0,3)	(0,5)	
Autres variations	0,1	5,3	5,3	-	0,2	1,8	7,4	
Écarts de conversion	-	1,8	1,8	0,1	0,3	1,4	3,6	
Valeurs brutes au 31 juillet 2012	28,6	67,1	67,1	86,9	19,4	28,9	230,9	
Amortissements cumulés	(23,7)	(44,9)	(44,9)	(37,4)	(10,6)	(7,7)	(124,3)	
VALEURS NETTES COMPTABLES								
AU 31 JUILLET 2012	4,9	22,2	22,2	49,5	8,8	21,2	106,6	

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 2012	22,4	39,9	39,9	32,7	9,3	5,5	109,8	
Dotations	1,3	3,2	3,2	4,7	1,0	1,2	11,4	
Cessions/mises au rebut	-	-	-	-	-	-	-	
Autres variations	-	0,5	0,5	-	-	0,5	1,0	
Écarts de conversion	-	1,3	1,3	-	0,3	0,5	2,1	
AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2012	23,7	44,9	44,9	37,4	10,6	7,7	124,3	

Au 31 juillet 2012, aucun indicateur de perte de valeur n'a été relevé.

Note 6 Immobilisations corporelles

	Terrains et constructions	Matériel et équipement	Machines louées	Matériel informatique	Matériel de démonstration	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 janvier 2012	34,8	75,1	298,7	26,0	9,1	23,9	467,6
Acquisitions	0,1	1,1	17,2	1,0	2,1	1,5	23,0
Cessions/mises au rebut	-	(0,5)	(4,9)	-	(0,2)	(0,1)	(5,7)
Autres variations	0,2	-	-	0,9	0,1	0,4	1,6
Écarts de conversion	0,6	1,1	10,8	0,7	0,4	0,9	14,5
Valeurs brutes au 31 juillet 2012	35,7	76,8	321,8	28,6	11,5	26,6	501,0
Amortissements cumulés	(17,4)	(57,0)	(237,1)	(23,2)	(5,1)	(16,7)	(356,5)
VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2012	18,3	19,8	84,7	5,4	6,4	9,9	144,5

	Terrains et constructions	Matériel et équipement	Machines louées	Matériel informatique	Matériel de démonstration	Autres	Total
Amortissements au 31 janvier 2012	16,5	53,9	217,7	20,7	4,4	14,8	328,0
Dotations	0,7	3,0	15,6	1,5	0,7	1,0	22,5
Cessions/mises au rebut	-	(0,3)	(4,7)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(5,5)
Autres variations	0,1	(0,3)	-	0,6	-	0,6	1,0
Écarts de conversion	0,1	0,7	8,5	0,5	0,2	0,5	10,5
AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2012	17,4	57,0	237,1	23,2	5,1	16,7	356,5

Au 31 juillet 2012, 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 2012	31 janvier 2012
Titres mis en équivalence	1,8	2,3
Autres actifs financiers non courants	29,8	35,0
TOTAL	31,6	37,3

7-1 : TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

	31 juillet 2012	31 janvier 2012
Docapost	1,7	2,2
AMS Investissement	0,1	0,1
TOTAL	1,8	2,3

Docapost est consolidée par mise en équivalence dans le Groupe. Sa contribution aux capitaux propres du Groupe s'élève au 31 juillet 2012 à 1,7 million d'euros. Sa quote-part de résultat à la même date est de 0,2 million d'euros. Neopost S.A. a reçu 0,7 million d'euros de dividendes de la société Docapost au titre de l'exercice 2011.

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 2012 à 0,1 million d'euros.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

Notes sur les comptes consolidés

7-2 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

	31 juillet 2012	31 janvier 2012
Dépôts, prêts et cautionnements	6,0	6,0
Actif net de retraite	11,7	17,9
Actifs disponibles à la vente	4,7	4,5
Instruments financiers dérivés actifs non courants	9,3	8,5
Total autres actifs financiers – valeur brute	31,7	36,9
Provisions pour dépréciation des actifs disponibles à la vente	(1,9)	(1,9)
TOTAL	29,8	35,0

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 la provision pour dépréciation sur le semestre est non significative.

Les dépôts, prêts et cautionnements contiennent notamment au 31 juillet 2012 un dépôt de 2,4 millions d'euros relatif au contrat de liquidité contre 2,5 millions d'euros au 31 janvier 2012.

Le Groupe dispose d'un fonds de pension au Royaume-Uni qui présente un surplus de 11,7 millions d'euros contre 17,9 millions d'euros au 31 janvier 2012. La variation du fonds de pension au Royaume-Uni s'explique essentiellement par la variation de la juste valeur des actifs et du taux d'actualisation des obligations.

Les instruments financiers long terme concernent essentiellement la juste valeur du swap de taux sur la dette OCEANE.

Note 8 Créances

	31 juillet 2012	31 janvier 2012
Clients et comptes rattachés		
Valeur brute	200,4	208,2
Dépréciation	(15,5)	(13,2)
Total	184,9	195,0
Créances sur contrats de crédit-bail		
Court terme	230,1	216,0
Long terme	435,2	409,5
Valeur brute	665,3	625,5
Dépréciation	(9,6)	(8,6)
Total	655,7	616,9
Créances diverses, net		
Autres créances à long terme	12,3	11,5
Créances d'impôt	37,2	37,8
Créances diverses à court terme	10,4	14,6
Total créances diverses	59,9	63,9
TOTAL	900,5	875,8

	31 juillet 2012	31 janvier 2012
Clients et comptes rattachés – Dépréciations		
Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	13,2	10,3
Dotations	2,4	3,2
Utilisations	(1,0)	(0,3)
Reprises sans objet	(0,2)	(0,3)
Acquisitions	0,6	-
Écarts de conversion	0,5	0,3
TOTAL	15,5	13,2

■ CONTRATS DE CRÉDIT-BAIL

	31 juillet 2012	31 janvier 2012
Créances non courantes		
Contrats de crédit-bail – créances brutes	525,4	493,5
Produits financiers non acquis	(90,2)	(84,0)
Total	435,2	409,5
Créances courantes		
Contrats de crédit-bail – créances brutes	287,1	268,5
Produits financiers non acquis	(57,0)	(52,5)
Total	230,1	216,0
Créances brutes liées aux contrats de crédit-bail		
À moins d'un an	287,1	268,5
Entre 1 et 5 ans	519,9	488,2
À plus de 5 ans	5,5	5,3
Total créances brutes	812,5	762,0
Produits financiers non acquis sur les contrats de crédit-bail	(147,2)	(136,5)
Investissement net dans les contrats de crédit-bail		
À moins d'un an	230,1	216,0
Entre 1 et 5 ans	429,9	404,4
À plus de 5 ans	5,3	5,1
TOTAL	665,3	625,5

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.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

Notes sur les comptes consolidés

Note 9 Stocks et en-cours de production

	31 juillet 2012			31 janvier 2012		
	Valeur brute	Dépréciation	Net	Valeur brute	Dépréciation	Net
En-cours de production	3,5	(0,2)	3,3	3,9	(0,4)	3,5
Matières premières	12,3	(2,3)	10,0	11,9	(2,5)	9,4
Produits finis	72,6	(12,5)	60,1	61,4	(10,4)	51,0
Pièces détachées maintenance	5,4	(2,0)	3,4	5,8	(2,2)	3,6
TOTAL	93,8	(17,0)	76,8	83,0	(15,5)	67,5

	31 juillet 2012	
	Valeur brute	Dépréciation
Ouverture	83,0	(15,5)
Entrée de stocks – net	9,3	-
Dotations	-	(2,0)
Reprises	-	1,0
Acquisitions	1,2	(0,2)
Écarts de conversion	0,3	(0,3)
TOTAL	93,8	(17,0)

Note 10 Provisions

	31 janvier 2012		Reprises sans objet	Autres	31 juillet 2012	Partie court terme	Partie long terme
	Dotations	Utilisations					
Optimisation des structures	15,0	-	(6,8)	-	0,1	8,3	-
Réorganisation et restructuration	1,4	-	(0,1)	-	0,1	1,4	-
Engagements de retraite	11,7	1,5	(0,3)	(0,3)	1,4	-	14,0
Provisions pour risques affaires	0,4	0,1	(0,1)	-	-	0,4	-
Garantie clients	0,8	-	-	(0,6)	0,1	0,3	-
Autres	4,6	0,8	(0,6)	(0,6)	(0,6)	3,1	0,5
TOTAL	33,9	2,4	(7,9)	(1,5)	1,1	28,0	14,5

10-1 : OPTIMISATION DES STRUCTURES

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

Le Groupe confirme que les provisions d'un montant de 19,5 millions d'euros enregistrées au 31 juillet 2011 sont suffisantes. Au 31 janvier 2012, le solde de la provision pour optimisation des structures était de 15,0 millions d'euros et au 31 juillet 2012 le solde s'élève à 8,3 millions d'euros.

10-2 : RÉORGANISATION ET RESTRUCTURATION

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 2012, reste en compte le reliquat des opérations de restructuration pour 1,4 million d'euros en particulier sur la Suisse, les États-Unis, la Suède et l'Allemagne contre 1,4 million d'euros au 31 janvier 2012.

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 11,7 millions d'euros au 31 juillet 2012 (9,2 millions de livres) et 17,9 millions d'euros (15 millions de livres) au 31 janvier 2012. Il est présenté dans les actifs non courants.

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'assurances.

10-4 : AUTRES

Au 31 juillet 2012, le poste « Autres provisions » pour un total de 3,6 millions d'euros s'explique principalement par des provisions pour litiges de 2,6 millions d'euros contre 4,6 millions d'euros au 31 janvier 2012.

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 2012		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	31,6	31,6	9,3	4,7	17,6	-	-
Créances – crédit-bail ^(e)	655,7	667,3	-	-	655,7	-	-
Autres créances à long terme	12,3	12,3	-	-	12,3	-	-
Créances clients et comptes rattachés ^(a)	184,9	184,9	-	-	184,9	-	-
Autres créances ^(a)	10,4	10,4	-	-	10,4	-	-
Instruments financiers dérivés courants ^(b)	-	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	134,0	134,0	134,0	-	-	-	-
ACTIFS	1 028,9	1 040,5	143,3	4,7	880,9	-	-
Dettes financières et découverts bancaires ^(c)	899,3	923,5	160,9	-	-	738,4	-
Autres dettes à long terme	38,6	38,6	-	-	38,6	-	-
Fournisseurs ^(a)	70,9	70,9	-	-	70,9	-	-
Autres dettes d'exploitation ^(a)	274,0	274,0	-	-	274,0	-	-
Instruments financiers dérivés ^(b)	9,4	9,4	-	-	-	-	9,4
PASSIFS	1 292,2	1 316,4	160,9	-	383,5	738,4	9,4

(a) Évaluation au coût historique.

(b) Méthode d'évaluation décrite en note 2-15 du document de référence 2011.

(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 :

- le tirage sur la ligne de crédit revolving pour un montant de 293,2 millions d'euros. Les tirages étant effectués sur des périodes d'un mois à taux variables (EURIBOR et LIBOR USD), il n'y a pas d'écart entre la juste valeur et la valeur au bilan ;
- 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 7,5 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 2012 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.

	31 janvier 2012			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	37,3	37,3	8,4	5,0	23,9	-	-
Créances – crédit-bail ^(e)	616,9	630,5	-	-	616,9	-	-
Autres créances à long terme	11,5	11,5	-	-	11,5	-	-
Créances clients et comptes rattachés ^(a)	195,0	195,0	-	-	195,0	-	-
Autres créances ^(a)	14,6	14,6	-	-	14,6	-	-
Instruments financiers dérivés courants ^(b)	0,1	0,1	-	-	-	-	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	171,8	171,8	171,8	-	-	-	-
Actifs	1 047,2	1 060,8	180,2	5,0	861,9	-	0,1
Dettes financières et découverts bancaires ^(c)	845,4	866,1	155,7	-	-	689,7	-
Autres dettes à long terme	12,6	12,6	-	-	12,6	-	-
Fournisseurs ^(a)	75,8	75,8	-	-	75,8	-	-
Autres dettes d'exploitation ^(a)	218,6	218,6	-	-	218,6	-	-
Instruments financiers dérivés ^(b)	10,7	10,7	-	-	-	-	10,7
Passifs	1 163,1	1 183,8	155,7	-	307,0	689,7	10,7

(a) Évaluation au coût historique.

(b) Méthode d'évaluation décrite en note 2-15 du document de référence 2011.

(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 :

- le tirage sur la ligne de crédit revolving pour un montant de 367,2 millions d'euros. Les tirages étant effectués sur des périodes d'un mois à taux variables (EURIBOR et LIBOR USD), il n'y a pas d'écart entre la juste valeur et la valeur au bilan ;
- 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 19 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 2012 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 2012

Notes sur les comptes consolidés

11-2 : ANALYSE DE LA DETTE FINANCIÈRE PAR NATURE

	Dettes court terme	Part à court terme des dettes à long terme	Dettes à long terme	Au 31 juillet 2012	Au 31 janvier 2012
Dette convertible	-	-	301,8	301,8	299,5
Coupon payable [1 ^{er} février de l'année en cours]	-	5,6	-	5,6	11,3
Dette obligataire convertible en action (OCEANE) ^(a)	-	5,6	301,8	307,4	310,8
Crédit Revolving ^(b)	-	293,2	-	293,2	380,1
Intérêts courus non échus et autres	-	-	-	-	0,1
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	293,2	-	293,2	380,2
Placement privé US 175 m USD	-	-	142,5	142,5	-
Intérêts courus non échus	-	0,6	-	0,6	-
Placements privés US ^(c)	-	0,6	142,5	143,1	-
Placement Privé Caisses Régionales Crédit Agricole (CRPP)	-	133,0	-	133,0	133,0
Intérêts courus non échus	-	0,8	-	0,8	0,9
Placement Privé CRPP ^(d)	-	133,8	-	133,8	133,9
Placement Privé Natixis-BPCE ^(e)	-	0,1	-	0,1	0,1
Dettes sur immobilisations en crédit-bail	-	0,3	0,1	0,4	0,6
Autres ^(f)	10,7	3,6	7,0	21,3	19,8
Autres dettes	10,7	3,9	7,1	21,7	20,4
TOTAL	10,7	437,2	451,4	899,3	845,4

(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 9,6 millions d'euros. Le swap correspondant est présenté à l'actif dans Instruments financiers dérivés actifs non courants pour une valeur de 9,2 millions d'euros. Au 31 juillet 2012, l'impact net de cette comptabilisation en juste valeur par résultat est de 0,4 million d'euros contre 0,3 au 31 janvier 2012.

(b) Neopost a conclu le 22 juin 2007 une ligne de crédit revolving multidevises pour un montant équivalent à 750 millions. Le taux d'intérêts est indexé sur l'Euribor ou le Libor de la devise concernée sur la période concernée par le tirage plus une marge de 0,20 %. Cette ligne est arrivée à échéance au mois de juin 2012 pour le notionnel initial. Grâce à l'exercice d'une option d'extension, la maturité de la dette a été portée à juin 2013 pour un notionnel de 675 millions d'euros à des conditions financières identiques à celles exprimées ci-dessus. À fin juillet, Neopost utilise cette ligne de financement à hauteur de 110 millions d'euros et de 225 millions de dollars US.

(c) Neopost a conclu le 20 juin 2012 un Placement Privé aux États-Unis d'un montant de 175 millions de dollars US auprès de différentes compagnies d'assurance. Cette émission se décompose en plusieurs tranches ayant des maturités s'échelonnant entre 4 et 10 ans. Les taux d'intérêts fixes annuels sont compris entre 3,17 % et 4,50 % selon les maturités.

(d) Neopost a conclu le 1^{er} décembre 2006 un Placement Privé auprès des Caisses Régionales du Crédit Agricole. Les deux tranches de cette dette, d'une durée identique, sont remboursables en décembre 2012. Les intérêts payés sur cette dette sont des intérêts structurés qui ont fait l'objet d'un swap à l'émission dont les caractéristiques et la durée sont identiques aux tranches concernées. La dette après swap porte intérêt fixe à 4,0940 %.

(e) Neopost a conclu le 15 septembre 2009 un Placement Privé auprès de Natixis et des Banques Populaires-Caisses d'Épargne pour un notionnel de 175 millions d'euros. Ce placement privé est conclu sous la forme d'une ligne revolving dont les engagements sont amortissables linéairement à compter de septembre 2011, cette ligne arrivant à échéance en septembre 2014. Cette ligne de crédit n'est pas utilisée à la clôture de l'exercice. Le taux d'intérêts est indexé sur l'Euribor sur la période concernée par le tirage plus une marge de 1,90 %.

(f) Les autres dettes au 31 juillet 2012 comprennent notamment : les découverts bancaires pour un montant de 10,7 millions d'euros, et la participation déposée par les salariés auprès des entités françaises du Groupe pour un montant de 9,4 millions d'euros.

À l'exception de la dette obligataire (OCEANE), qui n'est soumise à aucun covenant, les différentes dettes (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.

À l'exception du placement privé US, les capitaux propres du Groupe ne doivent pas être inférieurs à 400 millions d'euros. Ce seuil est de 525 millions d'euros pour le placement privé US.

Le non-respect de ces covenants peut entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2012, l'ensemble des covenants est respecté.

Note 12 Autres dettes non courantes

Les dettes non courantes comprennent notamment des revenus différés à moyen terme de 6,8 millions d'euros, un *put* sur minoritaires de 12,5 millions d'euros et la part à plus d'un an du complément de prix sur l'acquisition de GMC de 18,2 millions d'euros.

La valeur du *put* a été calculée en fonction des hypothèses opérationnelles de PMSI sur les 2 prochaines années et ne peut pas être inférieure à 10,5 millions de dollars. Ce *put* sur minoritaires

chez Priority Mailing Systems est valorisé à 15,3 millions de dollars au 31 juillet 2012.

La variation de la juste valeur de ce *put* continuera à être comptabilisée en contrepartie des écarts d'acquisition conformément au traitement comptable appliqué au 31 janvier 2012.

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 :

	Au 31 juillet 2012	Au 31 juillet 2011	Au 31 janvier 2012
Résultat des entreprises intégrées avant impôts	110,0	87,1	210,0
Taux d'impôt de la société consolidante	36,10 %	34,30 %	36,10 %
Charge théorique	39,7	29,9	75,8
Différences permanentes	1,4	1,9	(1,4)
Différences taux d'impôts	(9,4)	(6,5)	(16,8)
Autres	(1,7)	(1,9)	(2,2)
IMPÔT TOTAL	30,0	23,4	55,4
Charge d'impôt courant	14,3	17,9	32,5
Charge d'impôt différé	15,7	5,5	22,9
IMPÔT TOTAL	30,0	23,4	55,4

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

Notes sur les comptes consolidés

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

	31 janvier 2012	Reclassements	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	Acquisitions	Écarts de change	31 juillet 2012
Participation et autres charges à déductibilité différée*	27,7	-	-	2,4	-	1,4	31,5
Report déficitaire	4,9	-	-	1,2	-	-	6,1
Écarts d'acquisition	2,1	(1,3)	-	(0,8)	-	-	-
Brevets	3,3	-	-	-	-	-	3,3
Instruments financiers	3,7	-	-	(0,5)	-	-	3,2
Autres	4,8	1,3	-	(0,2)	0,7	0,3	6,9
Impôts différés actifs avant intégration fiscale	46,5	-	-	2,1	0,7	1,7	51,0
Intégration fiscale	(33,9)						(42,0)
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS	12,6						9,0

* Dont provision pour optimisation des structures pour 3,7 millions d'euros au 31 juillet 2012 et 5,4 millions d'euros au 31 janvier 2012.

La reconnaissance des impôts différés actifs a été revue au 31 janvier 2012. Il n'existe aucun déficit reportable non activé au 31 juillet 2012.

	31 janvier 2012	Reclassements	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	Acquisitions	Écart de change	31 juillet 2012
Activité crédit-bail & retraitement des amortissements	120,5	-	-	13,8	-	7,9	142,2
Élimination de marges en stocks, matériel de location et de démonstration	(9,2)	-	-	1,1	-	(0,2)	(8,3)
Recherche et Développement	13,2	-	-	2,1	-	-	15,3
Emprunt obligataire convertible en actions (OCEANE)	3,2	-	-	(0,5)	-	-	2,7
Actions propres	1,0	-	(1,4)	0,4	-	-	-
Autres	5,9	-	(2,4)	0,8	1,6	0,2	6,1
Impôts différés passifs avant intégration fiscale	134,6	-	(3,8)	17,7	1,6	7,9	158,0
Intégration fiscale	(33,9)						(42,0)
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS	100,7						116,0

Note 14 Information sectorielle

Les activités de Neopost regroupent la location de machines à affranchir, la vente de matériels, les services associés et la location financière (crédit-bail). Elles sont essentiellement réalisées en Europe et aux États-Unis.

Le «Reste du Monde» est principalement composé des activités nouvellement acquises, activités regroupées avec l'Europe, le management étant commun.

La catégorie «Autres» correspond aux coûts non allouables de R&D, Marketing Groupe et de Holding, ainsi que les amortissements des trois sites industriels du Groupe.

La répartition du résultat du Groupe par zones géographiques s'analyse comme suit :

	Europe et reste du Monde	Amérique du Nord	Autres	31 juillet 2012
Chiffre d'affaires externe	308,4	200,3	-	508,7
Ventes inter-secteurs	0,6	4,3	(4,9)	-
Total chiffre d'affaires	309,0	204,6	(4,9)	508,7
Résultat sectoriel	103,1	63,5	(37,2)	129,4
Charges pour optimisation des structures				-
Rémunération en actions				(3,8)
Charges liées 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 bénéfiques				(30,0)
RÉSULTAT NET				80,0

	Europe et reste du Monde	Amérique du Nord	Autres	31 juillet 2011
Chiffre d'affaires externe	290,5	193,1	-	483,6
Ventes inter-secteurs	0,9	4,8	(5,7)	-
Total chiffre d'affaires	291,4	197,9	(5,7)	483,6
Résultat sectoriel	99,0	62,6	(37,2)	124,4
Charges pour optimisation des structures				(19,5)
Rémunération en actions				(3,6)
Résultat opérationnel				101,3
Résultat financier				(14,7)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence				0,5
Impôts sur les bénéfiques				(23,4)
Résultat net				63,7

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

Notes sur les comptes consolidés

	Europe et reste			31 janvier 2012
	du Monde	Amérique du Nord	Autres	
Chiffre d'affaires externe	605,2	397,4	-	1 002,6
Ventes inter-secteurs	1,7	6,7	(8,4)	-
Total chiffre d'affaires	606,9	404,1	(8,4)	1 002,6
Résultat sectoriel	204,4	132,6	(73,4)	263,6
Charges pour optimisation des structures				(19,5)
Rémunération en actions				(7,1)
Résultat opérationnel				237,0
Résultat financier				(27,6)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence				0,6
Impôts sur les bénéfices				(55,4)
Résultat net				154,6

Les ventes sont réparties en fonction du pays d'origine de la filiale qui facture le client.

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 3,8 millions d'euros au 31 juillet 2012 (3,6 millions d'euros au 31 juillet 2011).

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 :

	Europe et reste			31 juillet 2012
	du Monde	Amérique du Nord	Autres	
Actifs sectoriels	1 145,1	827,4	426,5	2 399,0
TOTAL ACTIF				2 399,0
Passifs sectoriels	442,8	238,3	969,7	1 650,8
Capitaux propres				748,2
TOTAL PASSIF				2 399,0

	Europe et reste			31 juillet 2011
	du Monde	Amérique du Nord	Autres	
Actifs sectoriels	974,1	711,4	443,4	2 128,9
Total actif				2 128,9
Passifs sectoriels	324,8	195,2	981,3	1 501,3
Capitaux propres				627,6
Total passif				2 128,9

	Europe et reste du Monde	Amérique du Nord	Autres	31 janvier 2012
Actifs sectoriels	1 077,8	774,6	390,5	2 242,9
Total actif				2 242,9
Passifs sectoriels	403,6	225,7	916,8	1 546,1
Capitaux propres				696,8
Total passif				2 242,9

Les actifs et passifs « Autres » correspondent aux actifs et passifs de la société mère Neopost S.A. ainsi qu'à ceux des trois sites industriels. Ces trois sites industriels (Le Lude, France – Drachten, Pays-Bas – et Loughton, Royaume-Uni) fonctionnent pour le monde entier et leurs actifs et passifs ne peuvent pas être répartis par régions.

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

	Europe et reste du Monde	Amérique du Nord	Autres	31 juillet 2012
Investissements :				
Immobilisations corporelles	11,4	10,4	1,2	23,0
Immobilisations incorporelles	3,3	0,8	14,8	18,9
TOTAL INVESTISSEMENTS	14,7	11,2	16,0	41,9
Amortissements :				
Immobilisations corporelles	11,6	8,4	2,5	22,5
Immobilisations incorporelles	2,3	1,8	7,3	11,4
TOTAL AMORTISSEMENTS	13,9	10,2	9,8	33,9
PERTE DE VALEUR	-	-	-	-

	Europe et reste du Monde	Amérique du Nord	Autres	31 juillet 2011
Investissements :				
Immobilisations corporelles	14,0	8,1	2,4	24,5
Immobilisations incorporelles	1,1	1,9	8,7	11,7
Total investissements	15,1	10,0	11,1	36,2
Amortissements :				
Immobilisations corporelles	12,1	8,4	2,6	23,1
Immobilisations incorporelles	2,2	1,9	4,3	8,4
Total amortissements	14,3	10,3	6,9	31,5
Perte de valeur	-	-	-	-

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

Notes sur les comptes consolidés

	Europe et reste du Monde	Amérique du Nord	Autres	31 janvier 2012
Investissements :				
Immobilisations corporelles	27,6	17,2	3,5	48,3
Immobilisations incorporelles	3,2	3,2	16,7	23,1
Total investissements	30,8	20,4	20,2	71,4
Amortissements :				
Immobilisations corporelles	24,0	15,9	5,1	45,0
Immobilisations incorporelles	4,4	3,8	9,4	17,6
Total amortissements	28,4	19,7	14,5	62,6
Perte de valeur	-	-	-	-

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

	31 juillet 2012	31 juillet 2011	31 janvier 2012
Systèmes d'affranchissement	341,5	332,9	681,9
Systèmes de gestion de documents et logistique	167,2	150,7	320,7
TOTAL	508,7	483,6	1 002,6

	31 juillet 2012	31 juillet 2011	31 janvier 2012
Location de machines et crédit-bail	144,0	137,0	279,5
Services et consommables	211,8	196,2	404,4
Vente de matériels	152,9	150,4	318,7
TOTAL	508,7	483,6	1 002,6

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

L'exposition au risque de contrepartie clients (créances clients, créances de crédit-bail et comptes rattachés) est limitée et décrite en note 19-3.

Note 15 Détail des charges par nature

	31 juillet 2012	31 juillet 2011	31 janvier 2012
Coûts des inventaires reconnus en charges	101,7	87,3	240,7
Salaires, bonus, commissions et charges sociales	190,8	194,5	358,0
Loyers et charges locatives	14,9	9,1	17,3
Honoraires	13,9	11,2	22,8
Transport et déplacements	16,0	19,1	34,3
Amortissements et dépréciations des immobilisations	32,6	31,5	62,4
Charges liées aux acquisitions	3,2	-	-
Autres	13,2	10,1	10,6
Total des charges ventilées par nature	386,3	362,8	746,1
Coûts des ventes	109,3	105,5	222,3
Coûts d'opérations	277,0	257,3	523,8
TOTAL	386,3	362,8	746,1

Note 16 Charges liées aux acquisitions

Les charges liées aux acquisitions, s'élevant au 31 juillet 2012 à 3,2 millions d'euros, font partie du résultat opérationnel courant et concernent essentiellement des frais de conseil pour 2,3 millions

d'euros et des charges d'amortissements sur les immobilisations incorporelles enregistrées suite à l'allocation du prix d'achat des acquisitions.

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.

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.

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

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 2012	31 juillet 2011	31 juillet 2011	31 janvier 2012	31 janvier 2012
			Avant charge pour optimisation des structures		Avant charge pour optimisation des structures
Résultat net – Part du Groupe (en millions d'euros)	79,2	63,2	75,9	153,6	166,1
Impact des instruments dilutifs :					
Stock-options dilutifs	-	-	-	-	-
Actions gratuites dilutives	1,8	2,1	2,1	3,6	3,6
Conversion de l'emprunt convertible OCEANE	3,7	3,7	3,7	7,4	7,4
Résultat net dilué (en millions d'euros)	84,7	69,0	81,7	164,6	177,1
Nombre d'actions en circulation	34 335	32 194	32 194	33 312	33 312
Effet <i>prorata temporis</i> des paiements de dividendes en actions, levées de stock-options, rachat d'actions en voie d'annulation et contrat de liquidité	(911)	24	24	(711)	(711)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) *	33 424	32 218	32 218	32 601	32 601
Nombre moyen pondéré de stock-options en circulation	7	72	72	48	48
Nombre moyen pondéré d'actions gratuites en circulation	285	237	237	341	341
Nombre d'actions résultant de la conversion de l'emprunt convertible OCEANE	3 623	3 623	3 623	3 622	3 622
Nombre d'actions dilué (en milliers) *	37 339	36 150	36 150	36 612	36 612
RÉSULTAT NET PAR ACTION (en euros)	2,37	1,96	2,36	4,71	5,09
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION (en euros)	2,27	1,91	2,26	4,50	4,84

* 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 2012	31 juillet 2011	31 janvier 2012
Stock-options	1,2	1,5	3,0
Attribution de titres donnant accès au capital	2,6	2,1	4,1

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 2012.

Les évolutions au cours du 1^{er} semestre concernent 1 100 levées d'options et 100 107 annulations.

Les options attribuées le 18 janvier 2002 et le 23 mai 2002 sont arrivées à expiration au 31 juillet 2012.

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

Concernant les plans d'attribution gratuite d'actions, il n'y a pas eu d'attribution au cours du 1^{er} semestre 2012.

Au cours du 1^{er} semestre, concernant le plan d'attribution gratuite d'actions de 320 000 actions, 28 890 actions ont été livrées dont 5 228 actions au Président-Directeur Général Monsieur Denis Thiery et concernant le plan d'attribution gratuite d'actions de 400 000 actions, 35 450 actions ont été livrées dont 4 000 actions au Président-Directeur Général Monsieur Denis Thiery.

Durant cette même période, ont été annulées 32 392 actions sur le plan d'attribution gratuite d'actions de 320 000 actions et 5 650 actions sur le plan d'attribution gratuite d'actions de 400 000 actions.

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.

COUVERTURE NATURELLE

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

Sur la base du budget 2012, la répartition des ventes et des coûts en dollar US est la suivante : ventes 37 %, coûts des ventes 44 %, coûts d'exploitation 33 %, frais financiers 28 %. Une variation à la baisse du dollar de 5 % par rapport au taux budget de 1,34 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes - 18,8 millions d'euros, résultat opérationnel courant - 5,3 millions d'euros et résultat net - 3,5 millions d'euros.

Sur la base du budget 2012, la répartition des ventes et des coûts en livre britannique est la suivante : ventes 11 %, coûts des ventes 17 %, coûts d'exploitation 8 %. Une variation à la baisse de la livre de 5 % par rapport au taux budget de 0,86 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes - 5,8 millions d'euros, résultat opérationnel courant - 1,7 million d'euros et résultat net - 1,2 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 2012

Les tableaux suivants représentent les positions de Neopost au 31 juillet 2012 en matière de couverture de change de ses activités commerciales.

EXERCICE 2012 : COUVERTURE DES POSITIONS DU BILAN : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN DE NEOPOST AU 31 JUILLET 2012 ET DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN OCTOBRE 2012.

(Notionnels en millions)	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	AUD
Actifs financiers	33,7	8,2	1,5	2,5	50,4	5,0	1,6	2,5	6,3
Passifs financiers	17,3	2,8	0,1	0,2	12,7	-	0,7	0,6	-
Position nette avant gestion	16,4	5,4	1,4	2,3	37,7	5,0	0,9	1,9	6,3
Couverture	(13,5)	(2,2)	(3,7)	(5,2)	(20,0)	(10,9)	-	-	(4,1)
POSITION NETTE APRÈS GESTION	2,9	3,2	(2,3)	(2,9)	17,7	(5,9)	0,9	1,9	2,2

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 3 millions de USD à la vente, de 10 millions de JPY à la vente, de 4 millions de SEK à la vente, de 1,3 million de CAD à la vente, de 0,4 million de AUD à la vente et de 1,5 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 : 2 millions de USD à la vente, 0,7 million de GBP à la vente, 10 millions de JPY à la vente, de 1,3 million de CAD à la vente, de 0,4 million de AUD à la vente et 4 millions de SEK à la vente.

BUDGET 2012 : COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DU 2E SEMESTRE 2012 : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS PRÉVISIONNELS DE L'EXERCICE 2012 DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN AVRIL 2013.

	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	AUD
Actifs financiers prévisionnels	83,7	18,7	9,0	14,6	126,9	23,4	4,6	9,0	8,4
Passifs financiers prévisionnels	60,0	18,2	(0,1)	(0,4)	76,2	(0,1)	5,2	2,6	-
Position nette avant gestion	23,7	0,5	9,1	15,0	50,7	23,5	(0,6)	6,4	8,4
Couverture	(19,3)	-	(1,8)	-	(15,0)	(2,7)	-	-	(1,0)
POSITION NETTE APRÈS GESTION	4,4	0,5	7,3	15,0	35,7	20,8	(0,6)	6,4	7,4

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 2,0 millions d'USD 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 : 1,0 million d'USD à la vente.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

Notes sur les comptes consolidés

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).

CARACTÉRISTIQUES DES INSTRUMENTS

Les instruments en portefeuille ont une durée inférieure à douze mois au 31 juillet 2012. Ces instruments sont listés ci-dessous, en fonction de la période à laquelle ils se rapportent, par typologies et par devises.

EXERCICE 2012 : COUVERTURE DES POSITIONS DU BILAN

(Notionnels 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	-	8,5	3,0	5,0	-	-
GBP	-	-	1,5	2,2	-	-
CAD	-	1,2	1,3	2,5	-	-
NOK	-	5,2	-	-	-	-
JPY	-	-	10,0	20,0	-	-
SEK	-	2,9	4,0	8,0	-	-
AUD	-	3,3	0,4	0,8	-	-

BUDGET 2012 : COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES 2E SEMESTRE 2012

(Notionnels 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	-	16,3	2,0	3,0	-	-
GBP	-	-	-	-	-	-
CAD	-	1,6	-	-	-	-
NOK	-	-	-	-	-	-
JPY	-	15,0	-	-	-	-
SEK	-	2,7	-	-	-	-
AUD	-	1,0	-	-	-	-

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

(Notionnels 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	-	16,3	2,0	2,0	-	-
GBP	-	-	-	-	-	-
CAD	-	1,6	-	-	-	-
NOK	-	-	-	-	-	-
JPY	-	15,0	-	-	-	-
SEK	-	2,7	-	-	-	-
AUD	-	1,0	-	-	-	-

(Notionnels 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	-	-	-	1,0	-	-
GBP	-	-	-	-	-	-
CAD	-	-	-	-	-	-
NOK	-	-	-	-	-	-
JPY	-	-	-	-	-	-
SEK	-	-	-	-	-	-
AUD	-	-	-	-	-	-

VALORISATION DES INSTRUMENTS

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 2 du document de référence 2011.

Les instruments de couverture se rapportant au premier semestre de l'exercice 2012, c'est-à-dire couvrant des actifs et passifs figurant au bilan au 31 juillet 2012 ont été intégralement valorisés et comptabilisés à leur valeur de marché au 31 juillet 2012 en contrepartie du résultat.

Les instruments dérivés se rapportant au deuxième semestre de l'exercice 2012 c'est-à-dire couvrant des flux financiers prévisionnels, ont été intégralement valorisés et comptabilisés à leur valeur de marché au 31 juillet 2012. 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.

(Montants en millions)	31 janvier 2012	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	31 juillet 2012
Actifs financiers	0,1	-	(0,1)	-
• Couverture des flux de trésorerie	0,1	-	(0,1)	-
• Couverture non efficace	-	-	-	-
Passifs financiers	0,5	0,6	-	1,1
• Couverture des flux de trésorerie	0,4	0,6	-	1,0
• Couverture non efficace	0,1	-	-	0,1

RISQUE DE CONTREPARTIE SUR OPÉRATIONS DE CHANGE

Les opérations sont réalisées auprès des 16 institutions bancaires internationales 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.

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 3 ans à venir. L'horizon de gestion retenu est glissant, de manière à avoir toujours 3 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).

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

Notes sur les comptes consolidés

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.

POSITION À LA FIN DE L'EXERCICE

Le tableau suivant représente par échéance la position de Neopost au 31 juillet 2012 pour les principales devises.

	EUR				USD				GBP			
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total	1 à				< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
(Notionnels en millions)					< 1 an	5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes financières	257,7	303,6	- 561,3	231,8	25,0	150,0	406,8	0,3	0,3	-	0,6	
Dont Dettes à taux fixes	133,0	150,0	- 283,0	-	25,0	150,0	175,0	0,3	0,3	-	0,6	
ÉCHÉANCIER DES COUVERTURES CORRESPONDANTES	50,0	144,0	- 194,0	60,0	180,0	- 240,0	-	-	-	-	-	

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) ;

- 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.

DÉTAILS DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

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

(Notionnels en millions)	Devises	Entre 1 an		
		< 1 an	et 5 ans	Échéance > 5 ans
<i>Swap</i> placeur	EUR	-	150,0	-
	USD	45,0	125,0	-
<i>Swap</i> emprunteur	EUR	50,0	29,0	-
	USD	15,0	40,0	-
Achat de <i>Cap</i>	EUR	-	45,0	-
	USD	-	15,0	-
Achat de <i>Cap</i> désactivant	EUR	-	50,0	-
	USD	15,0	25,0	-
Vente de <i>Floor</i>	EUR	-	20,0	-

INSTRUMENTS DÉRIVÉS QUALIFIÉS DE COUVERTURE DE JUSTE VALEUR

(Notionnels en millions)	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

(Notionnels en millions)	Devises	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Échéance > 5 ans
Swap emprunteur	USD	45,0	100,0	-
	EUR	50,0	29,0	-
Achat de <i>Cap</i>	USD	15,0	40,0	-
	EUR	-	20,0	-
Vente de <i>Floor</i>	USD	15,0	25,0	-
	EUR	-	20,0	-

INSTRUMENTS NON ÉLIGIBLES À LA COMPTABILITÉ DE COUVERTURE

(Notionnels en millions)	Devises	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Échéance > 5 ans
Achat de <i>Cap</i>	EUR	-	25,0	-
	USD	-	15,0	-
Achat de <i>Cap</i> désactivant	EUR	-	50,0	-
Swap emprunteur	USD	-	25,0	-

VALORISATION DES INSTRUMENTS

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 2 du document de référence 2011. 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.

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.

2 Comptes consolidés au 31 juillet 2012

Notes sur les comptes consolidés

(Montants en millions d'euros)	31 janvier 2012	Prime sur nouvelles opérations	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	31 juillet 2012
Dettes et Swap en Fair Value Hedge					
Passif - Dette OCEANE 150 M EUR	8,7	-	-	0,9	9,6
Actif - Swap 150 M EUR	8,4	-	-	0,8	9,2
Actifs financiers (dérivés)	0,1	-	-	-	0,1
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie					
Opérations EUR	0,1	-	-	-	0,1
Opérations USD	-	-	-	-	-
Instruments dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture					
Opérations EUR	-	-	-	-	-
Opérations USD	-	-	-	-	-
Passifs financiers (dérivés)	9,5	-	(0,8)	(1,3)	7,4
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie					
Opérations EUR	7,0	-	(0,8)	0,1	6,3
Opérations EUR	3,6	-	(0,2)	-	3,4
Opérations USD	3,4	-	(0,6)	0,1	2,9
Instruments dérivés non éligibles					
Opérations EUR	2,5	-	-	(1,4)	1,1
Opérations EUR	0,3	-	-	-	0,3
Opérations USD	2,2	-	-	(1,4)	0,8

RISQUE DE CONTREPARTIE DES OPÉRATIONS DE TAUX

Les règles internes imposent de traiter les opérations auprès des 16 institutions bancaires internationales 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 sont soumises à des respects de covenants financiers qui, si non respectés, peuvent entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2012, 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 2012, le Groupe dispose d'un peu plus de 500 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 7 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 12,8% des achats du Groupe en 2011 contre 11,5% en 2010. Les 5 premiers fournisseurs et les 10 premiers fournisseurs représentent respectivement 30,7% et 36,3% du total des achats en 2011 contre 26,6% et 31,2% en 2010.

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.

Autres engagements

	31 juillet 2012	31 janvier 2012
X'Ange 2 - Engagement de rachat de titres (en millions d'euros)	4,0	4,2
Neosys - Engagement de rachat de la filiale Thaïlandaise (en millions d'euros)	0,4	-

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

Note 20 Informations relatives aux parties liées

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.

19-6 : ENGAGEMENTS DONNÉS

Cautions bancaires

Les cautions bancaires n'ont pas été modifiées durant le 1^{er} semestre 2012 et figurent en détail dans le document de référence 2011.

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 3 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 m£ en 2010 et 4 m£ en 2011. Un nouvel échéancier sera mis en place en septembre 2012.

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 2012

Entre la date d'arrêté des comptes semestriels au 31 juillet 2012 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 2012

Période du 1^{er} février au 31 juillet 2012

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 2012, 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 2012

Les Commissaires aux Comptes

FINEXSI AUDIT
Didier Bazin

ERNST & YOUNG et Autres
Philippe Diu

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