

2014 : FORTE CROISSANCE DES ACTIVITES CSS

- ▶ Chiffre d'affaires annuel 2014 en hausse de 1,6%, soit -0,2% en organique¹
- ▶ Activités CSS : 20,5% du chiffre d'affaires contre 17,0% en 2013
- ▶ Marge opérationnelle courante 2014 (hors charges liées aux acquisitions²) : 22,0%
- ▶ Dividende proposé : 3,90 euros par action

PERSPECTIVES 2015

- ▶ Croissance organique du chiffre d'affaires 2015 attendue entre -1% et +2%
- ▶ Marge opérationnelle courante 2015 (hors charges liées aux acquisitions) attendue entre 19,5% et 20,5% du chiffre d'affaires

Paris, le 31 mars 2015

Neopost, deuxième fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier (*Mail Solutions*) et acteur majeur dans le domaine de la communication digitale et des solutions logistiques (*Communication and Shipping Solutions*), annonce aujourd'hui ses résultats annuels 2014 (exercice clos le 31 janvier 2015).

En 2014, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 1 113,4 millions d'euros, en hausse de 1,6% par rapport à 2013 soit une croissance de 1,1% hors effets de change et une croissance organique proche de 0% (-0,2%).

Le résultat opérationnel courant 2014 s'élève à 244,6 millions d'euros hors charges liées aux acquisitions contre 262,5 millions d'euros réalisés en 2013. La marge opérationnelle courante 2014 hors charges liées aux acquisitions s'établit à 22,0% du chiffre d'affaires contre 24,0% en 2013. Ceci reflète une marge de 23,1% du chiffre d'affaires réalisé au sein du réseau de Neopost (*Neopost Integrated Operations*³) et une marge de 10,1% du chiffre d'affaires réalisé par les filiales dédiées aux activités *Communication & Shipping Solutions (CSS Dedicated Units)*³.

Après prise en compte d'éléments non-courants et de l'augmentation ponctuelle des frais financiers liés à des coûts de portage, le résultat net part du Groupe 2014 s'établit à 134,0 millions d'euros contre 164,0 millions d'euros en 2013. La marge nette⁴ ressort à 12,0%.

Denis Thiery, Président-Directeur Général de Neopost, a déclaré : « ***Au cours de l'exercice, Neopost a poursuivi sa transformation. Les synergies commerciales entre notre réseau de distribution traditionnel et nos activités Communication & Shipping Solutions se multiplient. La croissance de ces dernières atteint plus de 20%, ce qui illustre notre capacité à fournir à nos clients des solutions de communication adaptées pour accompagner leur transition digitale. Cela reflète également les nouvelles initiatives prometteuses que nous menons dans le domaine du colis telles que les consignes automatiques Packcity, l'acquisition de ProShip ou le développement du service NeoShip*** »

¹ Le chiffre d'affaires 2014 est comparé au chiffre d'affaires 2013 auquel sont ajoutés 14,2 millions d'euros correspondant aux chiffres d'affaires de DMTI, ProShip et DCS.

² Marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions = résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions / chiffre d'affaires.

³ Cf. glossaire page 8

⁴ Marge nette = résultat net part du Groupe / chiffre d'affaires.

aux États-Unis. Comme attendu, la transformation du Groupe pèse sur sa rentabilité qui reste néanmoins élevée, puisque la marge opérationnelle atteint 22%. Nous proposerons à nos actionnaires un dividende inchangé par rapport aux années précédentes. »

En millions d'euros	2014	2013	Variation
Chiffre d'affaires	1 113,4	1 095,5	+1,6%
Résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions	244,6	262,5	-6,8%
% du chiffre d'affaires	22,0%	24,0%	
Résultat opérationnel courant	233,8	254,1	-8,0%
Résultat net	133,9	164,0	-18,4%
% du chiffre d'affaires	12,0%	15,0%	
Résultat net par action	3,89	4,78	-18,6%
Résultat net dilué par action⁵	3,89	4,54	-14,8%

Légère croissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires 2014 progresse de 1,6% pour atteindre 1 113,4 millions d'euros, soit une augmentation de 1,1% à taux de change constants. Ce chiffre d'affaires bénéficie de l'effet positif des acquisitions de DMTI Spatial (consolidée depuis novembre 2013), de DCS et de ProShip (consolidées depuis mai 2014). Retraité des effets de périmètre liés à ces acquisitions, la croissance organique s'établit à (0,2)% hors effets de change.

Le chiffre d'affaires des activités **Mail Solutions** est en baisse de 3,4% à taux de change constants par rapport à 2013 qui avait connu un bon niveau d'activité. Cette baisse est liée au recul des revenus récurrents, notamment les revenus de location et de consommables, à l'absence de changement de tarif postal aux États-Unis en janvier 2015 et au repli des ventes d'équipements accentué par l'absence de gros contrats export et le report sur 2015 de certaines grosses affaires, notamment dans les pays nordiques.

Le chiffre d'affaires des activités **Communication & Shipping Solutions** est en hausse de 22,8% hors effets de change. Retraité de l'effet périmètre lié aux acquisitions, le chiffre d'affaires des activités **Communication & Shipping Solutions** affiche une croissance organique de 14,2%. Dans le domaine des activités **Customer Communication Management**, Neopost a bénéficié des succès enregistrés par GMC auprès de sa clientèle grands comptes et de la très forte progression des solutions vendues aux clients traditionnels du Groupe. Dans le domaine des activités **Shipping Solutions**, Neopost a notamment bénéficié du déploiement de Packcity et de celui du contrat avec la Direction Générale des Armées.

La croissance organique des activités **Communication & Shipping Solutions** réalisée par les filiales dédiées (**CSS Dedicated Units**) s'élève à 10,8%, tandis que celle réalisée par le réseau de distribution Neopost (**Neopost Integrated Operations**) atteint 19,0% ce qui illustre la forte montée en puissance des synergies commerciales et la pertinence de la stratégie.

Au total, les activités **Communication & Shipping Solutions** représentent 20,5% du chiffre d'affaires du Groupe en 2014 contre 17,0% un an plus tôt.

⁵ Le résultat net dilué par action pour 2014 a été corrigé de la dilution de l'obligation convertible remboursée le 1^{er} février 2015.

Évolution du chiffre d'affaires par zone géographique

En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires est en hausse de 1,9% hors effets de change. Cette progression est le résultat d'une baisse des revenus récurrents liés aux activités *Mail Solutions* et d'une forte hausse des revenus des activités *Communication & Shipping Solutions* grâce aux ventes de licences dans le domaine du *Customer Communication Management* et, dans une moindre mesure, à la consolidation de ProShip.

En **Europe**, le chiffre d'affaires a crû de 0,8% hors effets de change. La progression des activités *Communication & Shipping Solutions* atteint en Europe des niveaux particulièrement élevés, notamment en France, au Royaume-Uni et dans les pays nordiques, avec des taux de croissance approchant ou dépassant les 30%. Modérée dans la plupart des pays européens, la baisse des activités *Mail Solutions* est plus marquée en France du fait du recul des revenus récurrents et dans les pays nordiques qui ont subi le report sur 2015 de certaines ventes de gros équipements.

En **Asie-Pacifique**, le Groupe enregistre une légère baisse du chiffre d'affaires de (0,5)% hors effets de change en raison d'un effet de comparaison défavorable, 2013 ayant notamment vu le déploiement de consignes automatisées pour le compte d'Australia Post.

Évolution du chiffre d'affaires par type de revenus

Les **ventes d'équipements et de licences** sont en hausse de 5,3% hors effets de change. Cette hausse provient de la combinaison d'une très forte progression des ventes de licences et d'équipements en *Communication & Shipping Solutions* et d'une baisse des ventes en *Mail Solutions* notamment en France, dans les pays nordiques et en Asie-Pacifique.

Les **revenus récurrents** sont en baisse de 1,0% hors effets de change sous l'effet de la baisse des revenus de location et des ventes de fournitures en *Mail Solutions* conjuguée à l'absence de changement de tarif postal aux États-Unis. Les revenus récurrents représentent 65,5% du chiffre d'affaires en 2014, contre 66,8% un an plus tôt.

Résultat opérationnel courant

La variation du résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions résulte de l'évolution de la marge opérationnelle courante de chacun des deux segments du Groupe et de leur poids respectif :

- La marge opérationnelle, hors charges liées aux acquisitions, de *Neopost Integrated Operations* s'élève à 23,1% contre 24,8% en 2013. Cette baisse s'explique par des effets mix et par la baisse des revenus récurrents (locations, fournitures et changements de tarifs postaux) ;
- La marge opérationnelle, hors charges liées aux acquisitions, de *CSS Dedicated Units* s'élève à 10,1% contre 12,2% en 2013. Comme anticipé, les investissements et les dépenses consacrées au développement de nouvelles solutions par les filiales spécialisées se sont intensifiés, notamment liés à Packcity, CVP-500 et *SME Digital Solutions*.

Marge opérationnelle courante par segment

Chiffre d'affaires en millions d'euros	2014				2013			
	NIO	CSS DU	Elimination	Total	NIO	CSS DU	Elimination	Total
<i>Mail Solutions</i>	885	-	-	885	910	-	-	910
<i>Communication & Shipping Solutions</i>	116	134	(22)	228	94	110	(18)	186
Total	1 001	134	(22)	1 113	1 004	110	(18)	1 096
Marge opérationnelle courante hors frais liés aux acquisitions	23,1%	10,1%		22,0%	24,8%	12,2%		24,0%

Le résultat opérationnel courant total hors charges liées aux acquisitions atteint 244,6 millions d'euros contre 262,5 millions d'euros en 2013. La marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions reste à un niveau élevé. Comme attendu, elle atteint 22,0% contre 24,0% l'an dernier. Elle est le reflet de la transformation du Groupe.

Les charges liées aux acquisitions représentent 10,8 millions d'euros contre 8,4 millions d'euros un an auparavant. Le résultat opérationnel courant 2014 s'établit donc à 233,8 millions d'euros contre 254,1 millions d'euros un an auparavant.

Eléments non-courants

Le Groupe a décidé de poursuivre l'optimisation de ses structures en particulier aux États-Unis et en Allemagne. Neopost a également décidé d'arrêter les pilotes *Sendeasy* en Allemagne et *Delivery Preference Manager* aux États-Unis. Par ailleurs, le Groupe a enregistré des charges correspondant à une régularisation d'ordre fiscal au Royaume Uni.

Après ces éléments non-courants le résultat opérationnel atteint 218,0 millions d'euros contre 256,6 millions d'euros un an auparavant. En 2013, les charges pour optimisation comptabilisées par le Groupe avaient été plus que compensées par un produit non imposable lié à la renégociation du contrat d'acquisition de GMC.

Résultat net

Le coût de l'endettement financier net s'établit à 39,6 millions d'euros contre 37,0 millions d'euros en 2013. Cette augmentation est liée à la hausse de la dette nette ainsi qu'aux coûts de portage des refinancements réalisés en 2014 (émission obligataire inaugurale et placement privé US). Par ailleurs, le Groupe enregistre en 2014 des pertes de change et autres éléments financiers de l'ordre de 0,5 million d'euros, un montant identique à celui enregistré l'année précédente. Le résultat financier net s'établit donc à -40,1 millions d'euros en 2014 contre -37,5 millions d'euros en 2013. Pour 2015, le Groupe va bénéficier des refinancements effectués en 2014 à des taux inférieurs à celui de son obligation convertible remboursée le 1^{er} février. Son coût de l'endettement financier devrait ainsi baisser de 6 millions d'euros à dette et change constants.

Le taux d'imposition moyen est relativement faible en raison des éléments non-courants constatés en 2014 et 2013. Il s'établit à 25,3% en 2014 contre 25,5 % un an auparavant.

Le résultat net part du Groupe atteint 134,0 millions d'euros ce qui représente une marge nette de 12,0% contre 15,0% en 2013. Le résultat net par action s'établit à 3,89 euros contre 4,78 un an auparavant.

Situation financière saine

De nature fortement récurrente, la capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier est restée à un niveau élevé. Elle s'établit à 307,4 millions d'euros en 2014 contre 322,8 millions d'euros en 2013.

Les flux financiers marquants de l'année 2014 sont les suivants :

- une faible dégradation du besoin en fonds de roulement hors leasing ;
- un portefeuille de leasing qui augmente de 37,3 millions d'euros hors effets de change;
- un niveau d'investissement net de 142,0 millions d'euros dont 55,4 millions correspondent notamment aux acquisitions de ProShip et de DCS ainsi qu'au dernier paiement relatif à GMC Software AG ; 26,4 millions à la capitalisation des frais de R&D, le solde correspondant essentiellement au renouvellement du parc locatif de machines à affranchir et au déploiement des systèmes d'information ;
- le paiement du dividende 2013 pour un montant total de 134,3 millions d'euros.

L'endettement net⁶ s'établit à 962,3 millions d'euros à fin janvier 2015 à comparer à 869,8 millions d'euros à fin janvier 2014, corrigé du paiement de l'acompte sur dividende 2013⁷. Le Groupe rappelle que sa dette nette est totalement adossée aux flux futurs provenant de ses activités de location et de leasing.

Les capitaux propres augmentent pour atteindre 817,8 millions d'euros fin janvier 2015 contre 769,6 millions d'euros un an auparavant. La dette nette représente 118 % du montant des capitaux propres au 31 janvier 2015 contre 113 % au 31 janvier 2014 après retraitement⁷. Le ratio de couverture de la dette par l'EBITDA⁸ s'établit à 3,0.

Au 31 janvier 2015, le Groupe dispose de 473,5 millions d'euros de lignes de crédit non utilisées.

Il n'y a pas de restriction à l'utilisation des liquidités du Groupe. Le Groupe est toutefois soumis au respect de covenants financiers. Au 31 janvier 2015, 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.

Renégociation des covenants

Neopost a entrepris de revoir ses covenants qui dataient de 2007 avec ses partenaires financiers afin de prendre en compte l'évolution de l'en-cours de leasing qui s'établit aujourd'hui à 781 millions d'euros contre 425 millions il y a 8 ans. L'accord trouvé avec les banques faisant partie du *pool* de la ligne de crédit *revolving* a permis de traiter séparément les opérations de leasing et de convenir des covenants suivants :

- pour les opérations de leasing, un tirage maximum de 90% de l'en-cours ;

⁶ L'endettement net = dettes financières non courantes + dettes financières courantes – trésorerie et équivalents de trésorerie

⁷ En 2013, seul le paiement du solde du dividende 2012 avait été comptabilisé. Pour rendre les chiffres comparables il faut prendre en compte le paiement de l'acompte 2013.

⁸ EBITDA = Résultat opérationnel courant (233,8 M€) hors amortissements des immobilisations corporelles (47,8 M€) et incorporelles (35,6 M€)



- ▶ pour la dette hors leasing : un ratio de couverture de la dette par l'EBITDA maximum de 3,0 ;
- ▶ un minimum de situation nette de 600 millions d'euros ;
- ▶ un ratio de couverture des frais financiers par l'EBITDA supérieur à 4,0.

Neopost consulte ses autres partenaires financiers (*US Private Placement* et *Euro Private Placement*) pour obtenir des conditions similaires.

Dividende 2014 proposé à 3,90 euros par action

Le Conseil d'Administration a décidé de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires du 1^{er} juillet 2015 un dividende de 3,90 euros par action au titre de l'exercice 2014, soit un montant identique à celui relatif à l'exercice 2013. Si ce dividende est approuvé, le solde versé en août 2015 s'élèvera à 2,10 euros par action, le Groupe ayant déjà procédé le 10 février 2015 au versement d'un acompte de 1,80 euro par action. Le solde du dividende 2014 sera intégralement payé en numéraire, comme cela a été le cas pour le versement de l'acompte.

Pour ce qui concerne les prochains exercices, le Groupe compte maintenir un dividende élevé et poursuivre sa politique d'acompte sur dividende tout en se réservant la possibilité d'offrir aux actionnaires la possibilité d'opter pour le paiement du dividende en actions.

Neopost pourrait également ajuster momentanément le montant du dividende si une acquisition significative ou si une série d'acquisitions venaient à se produire sur une même période.

Acquisitions et partenariats

Le Groupe a annoncé ce jour avoir signé un accord avec Esker, un des principaux éditeurs mondiaux de solutions de dématérialisation des documents en mode Cloud. Cet accord porte sur la création et l'exploitation d'une société commune ayant pour objet la commercialisation auprès de clients PME-PMI, dans le monde entier, de solutions logicielles permettant la diffusion de courriers à la demande, l'automatisation des factures fournisseurs ainsi que la dématérialisation de factures clients. La société commune sera détenue à 70% par Neopost et à 30% par Esker. Elle sera consolidée par intégration globale dans les comptes de Neopost.

Neopost annonce également ce jour, dans un communiqué séparé, être en discussions avancées pour prendre une participation majoritaire dans Temando, une société australienne qui fournit des solutions logicielles de traitement des commandes pour les secteurs du e-commerce et de la logistique. La plateforme de Temando fournit aux e-commerçants des outils performants pour traiter les commandes, depuis l'origine de la vente jusqu'à la livraison, ainsi que pour le retour des colis. Ces outils permettent d'établir en temps réel des devis auprès de multiples transporteurs, de répertorier l'état des stocks et de leurs localisations (boutiques, sous-traitants, entrepôts...), de déterminer l'emplacement exact des clients afin de proposer l'acheminement le plus économique de prévoir les délais de livraison fiables, d'assurer le respect des règles douanières et de calculer le prix total du transport, y compris les taxes et droits de douane.

Perspectives 2015

Pour 2015, Neopost s'attend à une croissance organique de son chiffre d'affaires comprise entre -1 % et +2 % hors effets de change. Pour cela, le Groupe s'appuie sur les hypothèses de croissance organique suivantes : une nouvelle baisse du chiffre d'affaires *Mail Solutions* et une progression à deux chiffres des activités *Communication & Shipping Solutions*.

En ce qui concerne la rentabilité, le Groupe table sur une marge opérationnelle courante⁹ hors charges liées aux acquisitions comprise entre 19,5% et 20,5% de son chiffre d'affaires. Cette prévision intègre notamment les éléments suivants :

- ▶ les différences de rentabilité entre la marge opérationnelle dégagée par *Neopost Integrated Operations* et celle dégagée par les unités dédiées *Communication & Shipping Solutions*;
- ▶ le déploiement du réseau *Packcity* ;
- ▶ la poursuite du développement de la CVP-500 ;
- ▶ le lancement des nouveaux projets comme *SME Digital Solutions* et *Neopost Labs* ;
- ▶ les investissements nécessaires au déploiement de *Temando*.

Denis Thiery a conclu « ***Comme en attestent notre projet de prise de contrôle dans Temando ou la signature d'un accord de partenariat avec Esker, nous continuons à développer notre portefeuille d'activités Communication & Shipping Solutions pour compenser le déclin des Mail Solutions. L'évolution du mix de notre chiffre d'affaires et la poursuite de nos investissements se traduiront par un nouveau tassement de notre marge opérationnelle. Nous devrions cependant profiter de la faiblesse de l'euro qui ne représente qu'un peu moins de 40% de nos facturations. Enfin, forts de notre capacité à générer un important cash-flow opérationnel et de la solidité de notre situation financière, nous sommes déterminés à continuer d'offrir un retour élevé à nos actionnaires.*** »

⁹ Hors nouvelle acquisition

AGENDA

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2015 sera publié le 8 juin 2015 après clôture de bourse.

A PROPOS DE NEOPOST

NEOPOST est le deuxième fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier (*Mail Solutions*) et un acteur majeur dans le domaine de la communication digitale et des solutions logistiques (*Communication & Shipping Solutions*). Sa vocation est d'aider les entreprises à améliorer la façon dont elles gèrent les interactions avec leurs clients et parties prenantes. Neopost fournit les solutions les plus avancées en matière de traitement du courrier physique (systèmes d'affranchissement et de mise sous pli), de gestion de la communication digitale (logiciels de *Customer Communication Management* et de *Data Quality*) et d'optimisation des process pour la chaîne logistique et le e-commerce (de la prise de commande jusqu'à la livraison, y compris les services de traçabilité associés).

Implanté directement dans 31 pays, avec plus de 6 000 collaborateurs, Neopost a enregistré en 2014 un chiffre d'affaires annuel de 1,1 milliard d'euros. Ses produits et ses services sont distribués dans plus de 90 pays.

Neopost est coté sur le compartiment A d'Euronext Paris et fait partie notamment du SBF 120.

Pour toute information complémentaire vous pouvez contacter :

Gaële Le Men, Neopost

Directeur de la Communication Financière, Externe et Interne

Tel: +33 (0)1 45 36 31 39

e-mail: g.le-men@neopost.com

Fabrice Baron, DDB Financial

Président

Tel: +33(0)1 53 32 61 27

e-mail : fabrice.baron@ddbfinancial.fr

Ou consulter notre site Internet : www.neopost.com

ANNEXES :

Glossaire

- **Mail Solutions** : systèmes d'affranchissement, systèmes de gestion de documents (plieuses/inséreuses de bureau et de salle de courrier; autres équipements de salle de courrier) et services liés
- **Communication & Shipping Solutions (CSS)** : logiciels de gestion de la communication client et de la qualité des données, solutions logistiques, solutions de finition de documents et solutions graphiques
- **Neopost Integrated Operations** : filiales de Neopost élaborant, produisant et distribuant les produits et services Mail Solutions et CSS auprès des clients historiques du Groupe
- **CSS Dedicated Units** : entités distribuant les solutions CSS auprès d'une clientèle grands comptes : Enterprise Digital Solutions (GMC Software Technology, DMTI Spatial, Human Inference et Satori Software), Neopost Shipping Solutions (ex-Neopost ID et ProShip)

2014

Comptes de résultats consolidés

en millions d'euros	2014 (clos le 31 janvier 2015)		2013 (clos le 31 janvier 2014)	
		%		%
Chiffre d'affaires	1 113,4	100,0%	1 095,5	100,0%
Coûts des ventes	(267,1)	(24,0)%	(257,7)	(23,5)%
Marge Brute	846,3	76,0%	837,8	76,5%
Frais de recherche et développement	(36,7)	(3,3)%	(30,7)	(2,8)%
Frais commerciaux	(288,8)	(25,9)%	(272,6)	(24,9)%
Frais administratifs et généraux	(172,0)	(15,5)%	(164,8)	(15,0)%
Frais de maintenance et autres charges	(97,1)	(8,7)%	(97,8)	(8,9)%
Intéressement, paiement en actions	(7,1)	(0,6)%	(9,4)	(0,9)%
Résultat opérationnel courant avant charges liées aux acquisitions	244,6	22,0%	262,5	24,0%
Charges liées aux acquisitions	(10,8)	(1,0)%	(8,4)	(0,8)%
Résultat opérationnel courant	233,8	21,0%	254,1	23,2%
Résultat des cessions et autres	-	-	-	-
Charge pour optimisation des structures	(4,2)	(0,4)%	(12,5)	(1,1)%
Produits non courants liés aux acquisitions	-	-	15,0	1,4%
Autres charges opérationnelles	(11,6)	(1,0)%	-	-
Résultat opérationnel	218,0	19,6%	256,6	23,4%
Résultat financier	(40,1)	(3,6)%	(37,5)	(3,4)%
Résultat avant impôt	177,9	16,0%	219,1	20,0%
Impôts sur les bénéfices	(45,1)	(4,1)%	(55,8)	(5,1)%
Quote-part de résultat des SME	1,1	0,1%	0,7	0,1%
Résultat net	133,9	12,0%	164,0	15,0%
Intérêts minoritaires	0.1	0.0%	-	-
Résultat net part du Groupe	134.0	12,0%	164,0	15,0%

2014
Bilans consolidés résumés

Actif <i>en millions d'euros</i>	31 janvier 2015	31 janvier 2014
Ecarts d'acquisition	1 045,4	977,3
Immobilisations incorporelles	205,1	177,8
Immobilisations corporelles	137,2	134,0
Autres actifs financiers non courants	46,3	46,1
Créances de leasing	780,8	674,8
Autres créances non courantes	2,7	2,0
Impôts différés actifs	8,9	9,9
Stocks	70,5	69,1
Créances	239,6	219,0
Autres actifs courants	95,7	82,5
Instruments financiers	6,1	0,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	403,9	186,7
TOTAL ACTIF	3 042,2	2 579,3

Passif <i>en millions d'euros</i>	31 janvier 2015	31 janvier 2014
Capitaux propres	817,8	769,6
Provisions pour risques et charges non courantes	29,1	19,7
Dettes financières non courantes	1 006,8	907,9
Autres dettes non courantes	10,0	12,2
Dettes financières courantes	359,3	86,7
Impôts différés passifs	143,2	142,1
Instruments financiers non courants	1,4	2,9
Produits constatés d'avance	213,0	210,6
Instruments financiers courants	1,4	0,1
Autres passifs courants	460,2	427,5
TOTAL PASSIF	3 042,2	2 579,3

2014

Tableaux des flux simplifié

<i>en millions d'euros</i>	2014 (clos le 31 janvier 2015)	2013 (clos le 31 janvier 2014)
EBITDA	317,2	331,1
Autres éléments de la capacité d'auto financement	(9,8)	(8,3)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôts	307,4	322,8
Evolution du besoin en fonds de roulement	(14,7)	(33,5)
Variation nette des créances de leasing	(37,3)	(33,0)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	255,4	256,3
Intérêts financiers et impôts payés	(97,5)	(66,1)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	157,9	190,2
Investissements	(86,6)	(94,6)
Acquisition de titres et octroi de prêts	(55,4)	(40,3)
Cessions d'actifs et autres	5,2	4,6
Flux de trésorerie nets des activités d'investissements	(136,8)	(130,3)
Augmentation de capital	0,8	5,1
Dividendes	(134,3)	(71,9)
Variation des dettes et autres	335,4	24,8
Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement	201,9	(42,0)
Incidence des taux de change sur la trésorerie	(8,6)	13,8
Variation de trésorerie nette	214,4	31,7