



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017  
AU 31 JUILLET 2017



# Sommaire

<b>1</b>	<b>Commentaires sur les résultats et la situation financière du Groupe Neopost</b>	<b>3</b>
	Actionnariat	8
	Informations sur les parties liées	9
	Informations sur les facteurs de risques	9
	Perspectives	13
<b>2</b>	<b>Comptes consolidés au 31 juillet 2017</b>	<b>15</b>
	États consolidés de la situation financière	16
	Notes sur les comptes consolidés	23
	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	47
<b>3</b>	<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>49</b>

# 1

## COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS ET LA SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE NEOPOST

Décomposition historique du compte de résultats	4
Enterprise Digital Solutions	5
Neopost Shipping	5
SME Solutions	5
Opérations significatives du semestre	5
Résultat opérationnel courant	6
Éléments non-courants	6
Résultat net	6
Forte génération de flux de trésorerie	7
<b>Actionnariat</b>	<b>8</b>
<b>Informations sur les parties liées</b>	<b>9</b>
<b>Informations sur les facteurs de risques</b>	<b>9</b>
Risques juridiques	9
Risques de marché	9
Risques particuliers liés à l'activité	10
Engagement de retraite	11
Risques industriels et liés à l'environnement	12
Information sur le niveau de risque technologique représenté par l'entreprise	12
Risque sur actions	12
Fiscalité	12
Assurances	12
<b>Perspectives</b>	<b>13</b>

Au premier semestre 2017, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 558,8 millions d'euros, en hausse de + 0,4 % par rapport au premier semestre 2016 ou + 0,1 % hors effets de change, ce qui correspond à une variation organique<sup>(1)</sup> de (0,9) %.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2017 hors charges liées aux acquisitions atteint 100,8 millions d'euros. Il est en hausse de + 0,9 % par rapport au premier semestre 2016. La marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions est stable à 18,0 % du chiffre d'affaires.

Compte tenu de l'impact des cessions d'actifs, le résultat net part du Groupe du premier semestre 2017 s'établit à 50,8 millions d'euros contre 58,3 millions d'euros un an plus tôt. La marge nette<sup>(2)</sup> ressort à 9,1 % du chiffre d'affaires contre 10,5 % au premier semestre 2016.

Les flux de trésorerie après investissements augmentent fortement pour atteindre 61,0 millions d'euros contre 44,1 millions d'euros un an plus tôt.

## Décomposition historique du compte de résultats

(En millions d'euros)	S1 2017 (clos le 31/07/2017)		S1 2016 (clos le 31/07/2016)		Rappel exercice 2016	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>558,8</b>	<b>100,0 %</b>	<b>556,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 158,7</b>	<b>100,0 %</b>
Coûts des ventes	(138,0)	(24,7) %	(137,0)	(24,6) %	(293,3)	(25,3) %
<b>Marge brute</b>	<b>420,8</b>	<b>75,3 %</b>	<b>419,5</b>	<b>75,4 %</b>	<b>865,4</b>	<b>74,7 %</b>
Frais de recherche et développement	(27,6)	(4,9) %	(24,2)	(4,3) %	(52,0)	(4,5) %
Frais commerciaux	(139,4)	(25,0) %	(144,9)	(26,0) %	(293,0)	(25,4) %
Frais administratifs et généraux	(99,6)	(17,9) %	(96,7)	(17,4) %	(197,1)	(17,0) %
Maintenance et autres charges	(52,0)	(9,3) %	(52,2)	(9,4) %	(106,8)	(9,2) %
Intéressement, paiement en actions	(1,4)	(0,2) %	(1,6)	(0,3) %	(0,5)	(0,0) %
<b>Résultat opérationnel courant avant charges liées aux acquisitions</b>	<b>100,8</b>	<b>18,0 %</b>	<b>99,9</b>	<b>18,0 %</b>	<b>216,0</b>	<b>18,6 %</b>
Charges liées aux acquisitions	(5,8)	(1,0) %	(6,1)	(1,1) %	(13,1)	(1,1) %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>95,0</b>	<b>17,0 %</b>	<b>93,8</b>	<b>16,9 %</b>	<b>202,9</b>	<b>17,5 %</b>
Résultat des cessions et autres	(0,0)	0,0 %	(0,0)	0,0 %	(0,0)	0,0 %
Charges pour optimisation des structures	(5,9)	(1,1) %	(6,3)	(1,1) %	(15,3)	(1,3) %
Autres charges opérationnelles	(6,2)	(1,1) %	(1,5)	(0,3) %	(6,7)	(0,6) %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>82,9</b>	<b>14,8 %</b>	<b>86,0</b>	<b>15,5 %</b>	<b>180,9</b>	<b>15,6 %</b>
Résultat financier	(16,8)	(3,0) %	(13,0)	(2,4) %	(30,5)	(2,6) %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>66,1</b>	<b>11,8 %</b>	<b>73,0</b>	<b>13,1 %</b>	<b>150,4</b>	<b>13,0 %</b>
Impôts sur les bénéfices	(17,6)	(3,1) %	(17,0)	(3,0) %	(37,7)	(3,3) %
Quote-part de résultat des SME	-	-	-	-	1,3	0,1 %
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>48,5</b>	<b>8,7 %</b>	<b>56,0</b>	<b>10,1 %</b>	<b>114,0</b>	<b>9,8 %</b>
Attribuable :						
• aux propriétaires de la société mère	50,8	9,1 %	58,3	10,5 %	118,2	10,2 %
• aux participations ne donnant pas le contrôle	(2,3)	(0,4) %	(2,3)	(0,4) %	(4,2)	(0,4) %

(1) Le chiffre d'affaires S1 2017 est comparé au chiffre d'affaires S1 2016 auquel sont ajoutés 5,6 millions d'euros correspondant au chiffre d'affaires d'Icon Systemhaus (5 mois) et enlevés 0,2 million d'euros correspondant à la cession de DMTI (3 semaines).

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

## Enterprise Digital Solutions

Au premier semestre de l'exercice 2017, le chiffre d'affaires de la division Enterprise Digital Solutions est en hausse de +16,9 % hors effets de change. Retraité des effets de périmètre liés à l'acquisition d'Icon Systemhaus et à la cession de DMTI Spatial, le chiffre d'affaires est en croissance organique de +7,1 %.

Cette évolution du chiffre d'affaires est en-dessous des attentes, en raison de la sous-performance de la société Icon Systemhaus et des placements de licences aux Etats-Unis. Les

revenus de maintenance sont en revanche en forte progression.

Au sein de cette division, les sociétés GMC Software, Satori et Human Inference ont été regroupées sous la dénomination Quadient pour proposer une offre unique alliant les solutions de gestion de la communication client à celles de la qualité de la donnée. Quadient vise le marché plus large de l'expérience client.

## Neopost Shipping

Au cours du premier semestre de l'année 2017, la croissance du chiffre d'affaires de la division Neopost Shipping dépasse les 10 %, à +11,6 % hors effets de change. Cette croissance est

essentiellement liée à la vente de trois solutions d'emballage automatique CVP-500, notamment auprès de clients existants, ainsi qu'à la progression de l'activité Packcity au Japon.

## SME Solutions

Le chiffre d'affaires de la division SME Solutions au premier semestre 2017 est en baisse de (2,1) %, soit (2,5) % à taux de change constants.

Les activités *Communication & Shipping Solutions* sont en hausse de +5,7 % hors effets de change. Les activités graphiques sont en légère baisse tandis que les solutions liées à la communication digitale et à la logistique sont en croissance de l'ordre de +13 % hors effets de change. Ce

niveau de croissance reste encore insuffisant pour compenser la baisse des activités *Mail Solutions* au sein de cette division.

Les activités *Mail Solutions* sont en baisse de (3,7) % hors effets de change, soit une performance légèrement meilleure qu'attendue. La décroissance des activités reste toujours modérée en Amérique du nord et plus marquée en Europe. Le Groupe rappelle que le marché du traitement du courrier reste difficile et qu'il table toujours sur une décroissance structurelle de ses activités *Mail Solutions* comprise entre (4) % et (6) %.

## Opérations significatives du semestre

En matière de financement, Neopost a levé, en février 2017, l'équivalent de 215 millions d'euros (87 millions USD et 135 millions EUR) à échéance 3, 5 et 6 ans via un placement privé régi par le droit allemand nommé *Schuldschein*. En juin, Neopost a mis en place une nouvelle ligne de crédit revolving euro/dollar d'un montant de 400 millions d'euros auprès de 10 établissements bancaires internationaux pour une durée de 5 ans avec deux options d'extension d'un an chacune. Ces opérations, largement sursouscrites dans de très bonnes conditions, ont permis le remboursement de lignes existantes et l'allongement de la maturité de la dette du Groupe.

En matière d'optimisation du portefeuille d'actifs, Neopost a réalisé la cession de ses filiales SME Solutions en Indonésie, en

Malaisie, à Singapour et en Thaïlande. Ces actifs avaient été comptabilisés comme actifs détenus en vue de leur vente dans les comptes au 31 janvier 2017. Neopost a aussi réalisé en fin de semestre la cession de sa filiale DMTI Spatial appartenant à la division EDS.

Par ailleurs, Neopost a réalisé au cours du semestre une augmentation de capital réservée au sein de Temando, portant ainsi sa participation de 55 % à 65 %. Début septembre 2017, après la clôture des comptes semestriels, le Groupe a procédé au rachat de la totalité des minoritaires et détient désormais 100 % du capital de la société.

## Résultat opérationnel courant

Dans la division EDS, la marge opérationnelle courante<sup>(1)</sup> est en légère baisse en raison des investissements commerciaux pour ouvrir de nouveaux marchés verticaux. Elle s'établit à 12,4 % du chiffre d'affaires contre 13,9 % au premier semestre 2016.

Dans la division Neopost Shipping, la marge opérationnelle courante<sup>(1)</sup>, hors Temando est également en baisse en raison de l'impact de la livre britannique sur la rentabilité de certains contrats. Elle s'établit à 1,7 % du chiffre d'affaires contre 8,2 % au premier semestre 2016.

Dans la division SME Solutions, la marge opérationnelle courante<sup>(1)</sup> s'améliore à 21,8 % du chiffre d'affaires contre 21,0 % au premier semestre 2016. Les nouvelles activités de communication digitale et logistiques ne sont pas dilutives et les programmes d'économies et d'optimisation de la structure du Groupe aux nouveaux métiers et aux conditions de marché pour les activités traditionnelles, continuent à porter leurs fruits. Au cours du premier semestre 2017, les dépenses opérationnelles nettes de la division SME Solutions ont ainsi été réduites de 11 millions d'euros à taux de change constants. En deux ans et demi, Neopost a ainsi réduit la base de coûts de cette division de 47 millions d'euros à taux de change constants, en ligne avec les objectifs de réduction de minimum 50 millions<sup>(2)</sup> à horizon fin 2017.

Hors investissements liés à l'innovation et Temando et hors charges liées aux acquisitions, la marge opérationnelle du Groupe est en amélioration à 20,3 % contre 20,1 % au premier semestre 2016.

Les dépenses liées à l'innovation concernent le développement de la solution d'emballage automatique CVP-500 et la mise au point d'une plateforme de distribution web et le développement d'applications digitales destinées aux petites entreprises. Elles s'établissent à 5 millions d'euros, un niveau équivalent à celui du premier semestre 2016.

Le résultat opérationnel courant du Groupe hors charges liées aux acquisitions est en hausse de + 0,9 % à 100,8 millions d'euros, contre 99,9 millions d'euros au premier semestre 2016. La marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions est stable à 18,0 % du chiffre d'affaires.

Les charges liées aux acquisitions représentent 5,8 millions d'euros, un montant identique à celui de l'année précédente.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2017 s'établit à 95,0 millions d'euros contre 93,8 millions d'euros un an auparavant.

## Éléments non-courants

Conformément à l'annonce faite lors de la présentation des résultats annuels 2014, le Groupe a enregistré au premier semestre 2017 des charges pour optimisation de structures d'un montant de 5,9 millions d'euros. Ce montant est identique à celui du premier semestre 2016.

Le Groupe a réalisé la cession de ses filiales en Indonésie, en Malaisie, à Singapour et en Thaïlande (division SME Solutions) ainsi que de sa filiale DMTI Spatial (division EDS) au cours du semestre. Concernant Temando, le Groupe a revu le business

plan et a finalisé le rachat des minoritaires en septembre 2017. Sur cette base, une partie de l'*earn-out* et une partie des options d'achat et de vente sur minoritaires a été repris et le *goodwill* qui avait été constaté lors de l'acquisition a été partiellement déprécié.

Après la prise en compte de ces éléments non-courants, le résultat opérationnel atteint 82,9 millions d'euros au 31 juillet 2017 contre 86,0 millions d'euros un an auparavant.

## Résultat net

Le coût de l'endettement financier net atteint (16,7) millions d'euros contre (14,5) millions d'euros au premier semestre 2016. Cette hausse du coût de l'endettement s'explique uniquement par des éléments ponctuels liés aux refinancements effectués durant le semestre. Ces éléments sont de deux natures, d'une part des coûts de portage et d'autre part l'amortissement anticipé des coûts de financement des lignes remboursées.

Par ailleurs, le Groupe n'enregistre pas de gains de change au premier semestre 2017 contrairement à l'année précédente où il avait bénéficié d'un gain de 1,7 million d'euros.

Le résultat financier net s'établit donc à (16,8) millions d'euros au premier semestre 2017 contre (13,0) millions d'euros au cours de la même période l'année précédente.

Le taux d'imposition atteint 26,6 % contre 23,3 % au premier semestre 2016 en raison des pertes sur cessions d'actifs et ajustements liées à Temando qui n'ouvrent pas droit à crédit d'impôts. Excluant ces pertes, le taux d'impôts atteint 24,3 % sur le premier semestre 2017, ce qui est en ligne avec les taux habituellement observés.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 50,8 millions d'euros contre 58,3 millions d'euros au premier semestre 2016, ce qui représente une marge nette de 9,1 % contre 10,5 % l'année précédente. Le résultat net dilué par action<sup>(3)</sup> s'élève à 1,27 euro contre 1,46 euro au premier semestre 2016.

Hors cession d'actifs et révisions liées à Temando, le résultat net part du Groupe est quasiment stable à 57 millions d'euros.

(1) Hors charges liées aux acquisitions.

(2) Par rapport à la base de coûts 2014.

(3) Le résultat net par action est calculé après déduction des dividendes versés aux porteurs d'ODIRNANE.

## Forte génération de flux de trésorerie

L'excédent brut d'exploitation (EBE<sup>(1)</sup>) est en hausse de 2,7 % à 142,1 millions d'euros contre 138,4 millions d'euros au premier semestre 2016.

La variation du besoin en fonds de roulement est conforme aux variations habituellement observées à cette période de l'année.

Le portefeuille de *leasing* et des autres services de financement atteint 732,6 millions d'euros au 31 juillet 2017 contre 798,1 millions d'euros au 31 janvier 2017, soit une contraction de (3,1) % à taux de change constants.

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles sont de 43,8 millions d'euros, supérieurs aux 41,8 millions enregistrés au 31 juillet 2016 en raison notamment des investissements dans Packcity Japon.

Au total, les flux de trésorerie avant acquisitions et dividendes, sont en forte hausse à 61,0 millions d'euros contre 44,1 millions d'euros un an auparavant.

Compte tenu des flux de trésorerie importants provenant de l'exploitation, de la réduction du portefeuille de *leasing* et de l'affaiblissement du dollar, l'endettement net se réduit significativement en date du 31 juillet 2017. Il atteint 715,2 millions d'euros contre 818,5 millions d'euros au 31 juillet 2016. Le ratio de dette nette/EBITDA s'établit à 2,4 contre 2,7 un an plus tôt. Les covenants financiers sont respectés. Le Groupe rappelle que sa dette nette est totalement adossée aux flux futurs de trésorerie attendus de ses activités de location et de *leasing*.

Les fonds propres s'établissent au 31 juillet 2017 à 1 135,6 millions d'euros contre 1 077,5 millions d'euros un an auparavant. Le ratio d'endettement ressort ainsi à 63 % contre 76 % des fonds propres au 31 juillet 2016.

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

## Actionnariat

Au 31 juillet 2017, la répartition des actionnaires de Neopost S.A. est la suivante :

	Nombre d'actions	%	Droits de vote	%
Management et salariés	690 439	1,998 %	690 439	2,003 %
Administrateurs hors Président-Directeur Général	3 953	0,011 %	3 953	0,011 %
Actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité	76 947	0,223 %	-	-
Actions détenues pour livraison aux salariés	15 876	0,046 %	-	-
Marathon Asset Management LLP *	2 078 207	6,013 %	2 078 207	6,029 %
JPMorgan Asset Management U.K. Limited *	1 431 480	4,142 %	1 431 480	4,153 %
LSV Asset Management *	1 413 517	4,090 %	1 413 517	4,101 %
HOOPP Investment Management *	1 300 219	3,762 %	1 300 219	3,772 %
MFS Investment Management *	1 281 956	3,709 %	1 281 956	3,719 %
Dimensional Fund Advisors, L.P. *	1 265 414	3,661 %	1 265 414	3,671 %
Norges Bank Investment Management (NBIM) *	1 227 643	3,552 %	1 227 643	3,561 %
First Eagle Investment Management, L.L.C. *	1 189 366	3,441 %	1 189 366	3,450 %
BWN AG *	1 116 457	3,230 %	1 116 457	3,239 %
Natixis Asset Management *	1 040 216	3,010 %	1 040 216	3,018 %
Autres actionnaires	20 431 222	59,113 %	20 431 222	59,272 %
<b>TOTAL</b>	<b>34 562 912</b>	<b>100,000 %</b>	<b>34 470 089</b>	<b>100,000 %</b>

\* Source Nasdaq au 31 juillet 2017.

À la connaissance du Groupe il n'existe aucun autre actionnaire détenant plus de 3 % du capital ou des droits de vote.

Neopost a connu les franchissements de seuils suivants au 1<sup>er</sup> semestre 2017 :

Date	Nom du Fonds d'investissement	Franchissement de seuil
3 février 2017	MFS Investment Management	Franchissement à la baisse du seuil des 10 % avec 9,68 % des droits de vote
6 février 2017	Bank of Montreal	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 6,23 % des droits de vote
9 février 2017	Bank of Montreal	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,78 % des droits de vote
22 mai 2017	MFS Investment Management	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,77 % des droits de vote
6 juin 2017	First Eagle Investment Management	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,55 % des droits de vote
18 juillet 2017	JP Morgan Asset Management	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 5,05 % des droits de vote



## Informations sur les parties liées

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

Neopost détient des participations de 6,53 % dans X'Ange Capital, de 7,39 % dans X'Ange Capital 2 et de 6,2 % dans Partech Entrepreneur II, sociétés non consolidées. Les transactions avec ces sociétés 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 12 derniers mois des effets significatifs défavorables sur sa situation financière ou sa rentabilité.

### Risques de marché

Pour plus d'information, se référer à la note 11-4 des comptes consolidés.

#### Risque de liquidité

Compte tenu du niveau actuel de son endettement, le Groupe considère que sa capacité d'autofinancement (telle que définie dans l'état des flux de trésorerie consolidés en page 90 du document de référence 2016) lui permettra de satisfaire facilement le service de sa dette. La dette par échéances est détaillée dans la note 11-2-5 des comptes consolidés du document de référence 2016. Les dettes du Groupe sont soumises au respect de covenants financiers qui, s'ils ne sont pas respectés, peuvent entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2017, tous les covenants financiers 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 celui-ci ne peut maîtriser. Aucune garantie ne peut donc être donnée quant à la capacité du Groupe à couvrir ses besoins financiers futurs.

#### Risque de change

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

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

Sur la base du budget 2017, la répartition des ventes et des coûts en dollar américain est la suivante : ventes 43,2 %, coûts des ventes 48,7 %, coûts d'exploitation 33,7 %, frais financiers 39,8 %. Une variation à la baisse du dollar américain de 5 % par rapport au taux budget de 1,09 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (25,3) millions d'euros, résultat opérationnel courant (7,1) millions d'euros et résultat net (4,2) millions d'euros.

Sur la base du budget 2017, la répartition des ventes et des coûts en livre britannique est la suivante : ventes 9,4 %, coûts des ventes 8,0 %, coûts d'exploitation 10,7 %. Une variation à la baisse de la livre de 5 % par rapport au taux budget de 0,85 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (5,5) millions d'euros, résultat opérationnel courant (1,8) million d'euros et résultat net (1,3) million d'euros.

## Informations sur les facteurs de risques

Les autres devises ne représentent pas un enjeu majeur pour le Groupe. Aucune des autres devises prises séparément ne représente plus de 5 % du chiffre d'affaires, à l'exception du dollar Australien qui représente 5,2 % des ventes.

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.

En matière de dette, les emprunts en devises autres que l'euro concernent essentiellement le dollar. Une variation à la baisse ou à la hausse de 5 % du dollar aurait pour effet de diminuer ou d'augmenter la dette brute de 16,5 millions d'euros.

En matière de capitaux propres, une variation à la baisse du dollar de 5 % aurait eu un impact de + 14,7 millions d'euros et une variation à la baisse de la livre de 5 % aurait eu un impact de + 2,9 millions d'euros sur les comptes au 31 janvier 2017.

**Risque de taux**

Le Groupe a adopté une politique de couverture du risque de taux (cf. ci-dessus Instruments financiers). Aucune garantie ne peut cependant être donnée quant à la capacité du Groupe à se couvrir efficacement contre les risques de taux.

**Risques particuliers liés à l'activité****Baisse des volumes de courrier**

Les volumes de courrier sont en baisse dans la plupart des pays dans lesquels opère le Groupe. Les experts s'attendent à une poursuite de la baisse de ces volumes de l'ordre de 3 à 6 % par an. Les activités *Mail Solutions* du Groupe sont liées aux volumes de courrier. Ces activités ont baissé hors effets de change de (5,3) % en 2015 et de (4,6) % en 2016. Pour faire face à cette baisse, le Groupe continue d'innover pour gagner des parts de marché et se développe dans des activités complémentaires à forte croissance. Grâce à ces nouvelles activités, le Groupe a su limiter la baisse organique de son chiffre d'affaires total à (1,8) % en 2015 et (2,1) % en 2016.

Toutefois, aucune garantie ne peut être donnée quant à la capacité de Neopost à contenir dans le futur la baisse de son chiffre d'affaires *Mail Solutions*.

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

**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'aient pas un effet négatif sur son activité et ses résultats opérationnels.

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

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

**Concurrence**

Dans les activités traditionnelles de traitement du courrier, le Groupe a deux principaux concurrents : 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 2016 un chiffre d'affaires de 3,4 milliards de dollars et une marge opérationnelle courante avant coûts des acquisitions et de restructuration de 18,5 %. Son marché principal est l'Amérique du Nord.

Francotyp Postalia est une société cotée à Francfort qui a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 203 millions d'euros et une marge opérationnelle de 4,8 %. Son marché principal est l'Allemagne.

Bien que le Groupe considère sa position concurrentielle sur le marché de *Mail Solutions* 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. 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 en pénétrer de nouveaux.

En ce qui concerne les activités de communication digitale et de solutions logistiques, le Groupe a réalisé depuis 2012 un certain nombre d'acquisitions : GMC Software AG en juillet 2012, Human Inference en décembre 2012, DMTI Spatial en octobre 2013, ProShip en mai 2014 et icon Systemhaus en juillet 2016. Il a également pris une participation majoritaire dans Temando en avril 2015. Ces sociétés opèrent sur des marchés où le paysage concurrentiel est très différent de celui du marché des *Mail Solutions*. Les concurrents du Groupe dans ces nouveaux marchés sont plus nombreux et peuvent disposer de ressources financières plus importantes que celles de Neopost, ce qui pourrait affecter sa compétitivité. Le Groupe ne peut, dès lors, garantir qu'il pourra maintenir ou accroître ses parts de marché sur ces 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, logiciels et services du Groupe sont et resteront soumis à de rapides évolutions technologiques, ainsi qu'à l'amélioration continue des produits et logiciels existants et à l'introduction fréquente de nouveaux produits, logiciels et services. 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.

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

### Risque lié aux acquisitions

Le Groupe a réalisé récemment un certain nombre d'acquisitions : GMC Software AG en juillet 2012, Human Inference en décembre 2012, ProShip en mai 2014, icon Systemhaus en juillet 2016. Il a également pris une participation majoritaire dans Temando en avril 2015. Ces acquisitions, comme toute acquisition, représentent des incertitudes notamment liées à l'intégration des équipes, à la capacité de développer des produits adaptés et de générer des synergies avec le réseau de distribution historique de Neopost. Ces acquisitions ont été intégrées dans les divisions Enterprise Digital Solutions et Neopost Shipping. Ces divisions ont connu en 2016 des croissances organiques respectives, hors effet de change, de + 11,2 % et + 7,8 %.

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

### Dépendance vis-à-vis des clients et des fournisseurs

Le Groupe a des centaines de milliers de clients dont aucun ne représente plus de 1 % du chiffre d'affaires.

Le principal fournisseur du Groupe est Hewlett Packard (HP) pour les têtes d'impression et les cartouches jet d'encre et pour lequel un nouvel accord de partenariat a été conclu à effet du 1<sup>er</sup> février 2017. Cet accord s'inscrit dans la continuité de ceux déjà engagés depuis 1999. HP représente 8,0 % des achats du Groupe en 2016 et 2015. Les cinq premiers fournisseurs et les dix premiers fournisseurs représentent respectivement 18,4 % et 25,6 % du total des achats en 2016 contre 18,6 % et 28,0 % en 2015. 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 qu'actions fantômes et actions gratuites. Il a également mis en place des plans de succession pour toutes les grandes fonctions clés au niveau de la *holding* Neopost S.A. ainsi qu'au niveau de chaque filiale. Ces plans sont régulièrement mis à jour et sont revus par le Comité des rémunérations et le Comité de nominations.

### Risque lié à la protection de la propriété intellectuelle

Le Groupe est propriétaire de ses marques et possède environ 390 familles de brevets publiés. Il a déposé 13 brevets en 2016. La couverture de ces brevets est essentiellement européenne et américaine. Le Groupe n'a pas identifié de dépendance en matière de brevet susceptible de remettre en cause son niveau d'activité ou sa rentabilité.

### Prévisions

Neopost fournit à ses actionnaires des informations sur ses prévisions à moyen terme. Ces prévisions ont été établies sur la base du plan à trois ans du Groupe. Ces prévisions ont également été établies en prenant en compte les conditions de marché, prévalant début 2017, c'est-à-dire les conditions de concurrence existant au sein des trois divisions du Groupe 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.

## Engagement de retraite

Le fonds de pension au Royaume-Uni a été fermé à tout nouveau membre en 2001 et les droits des personnes en faisant partie ont été gelés en juin 2006. Le régulateur britannique demande tous les trois ans une évaluation sur la base d'hypothèses différentes de celles retenues pour

l'évaluation selon la norme IAS 19. Si l'évaluation demandée par le régulateur fait apparaître un déficit, Neopost doit le combler par des versements. Au 31 janvier 2016, le régulateur britannique n'avait pas mis en évidence de déficit. La prochaine évaluation sera faite en 2017.

## Risques industriels et liés à l'environnement

Compte tenu de ses activités d'assemblage et de distribution, le Groupe n'a pas connaissance de risques environnementaux ou liés aux effets du changement climatique de nature à avoir une incidence significative sur sa situation financière, son activité ou ses résultats. Se référer aux informations environnementales renseignées dans la partie 4 du présent document de référence.

En matière de risques industriels, le Groupe met à jour tous les ans un *Disaster Recovery Plan* qui lui permet d'affirmer que ces risques ne sont pas 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

Neopost ne détient pas de participation dans des sociétés cotées. Les seules actions cotées détenues sont les actions propres liées au contrat de liquidité ou en attente de livraison aux salariés dans le cadre des plans de rétention à long terme.

Au 31 juillet 2017, le Groupe détenait 92 823 actions (cf. analyse de l'actionnariat présenté dans cette même partie 1 du présent rapport financier semestriel). Le risque sur actions est donc non significatif.

## Fiscalité

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

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

Neopost a reçu aux Pays-Bas en 2012 des notifications de redressements relatives aux exercices 2006, 2007 et 2008. Le

Groupe estime disposer de moyens sérieux de défense au regard des points soulevés par les autorités fiscales néerlandaises. Une procédure d'arbitrage (*Mutual Agreement Procedure*) a été engagée au titre des redressements de ces exercices entre la France et les Pays-Bas. La procédure est toujours en cours et à ce stade, aucune provision n'a été constituée.

La *holding* américaine a reçu une notification de redressement fiscal en juillet 2014. Des discussions ont été engagées avec l'*Internal Revenue Service*.

## 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.

La couverture du risque Dommages et Pertes d'Exploitation a été renégociée au 1<sup>er</sup> février 2016 pour deux ans avec une baisse de 21 % de la prime sans modification du niveau de

garanties. Cette couverture a été renouvelée au 1<sup>er</sup> février 2017 avec une augmentation de la participation bénéficiaire en contrepartie d'un engagement jusqu'au 31 janvier 2019.

La couverture du risque Transport a été renouvelée au 1<sup>er</sup> février 2016 avec une augmentation de la garantie par sinistre à 600 000 euros sans surcoût. Cette couverture a été renouvelée au 1<sup>er</sup> février 2017 dans les mêmes conditions.

Le contrat Responsabilité Civile a été renégocié au 1<sup>er</sup> février 2014 pour deux ans sur la base d'une prime forfaitaire, non liée au chiffre d'affaires comme précédemment. Cette prime a été réduite d'environ 20 % compte tenu de l'absence de sinistres constatée. Une nouvelle renégociation est intervenue au 1<sup>er</sup> février 2016 dans le cadre d'un nouveau contrat de deux ans avec une baisse de 10 % de la prime assortie des mêmes garanties. Ce contrat a été ensuite prolongé jusqu'au 31 janvier 2019.

Compte tenu du développement de Neopost dans les métiers du logiciel, il a été décidé de couvrir le risque d'éventuelles actions de tiers contre Neopost pour non-respect de droit d'auteur et du droit de propriété intellectuelle à compter du 1<sup>er</sup> février 2014. Cette garantie, souscrite pour l'ensemble du monde, couvre les éventuels risques jusqu'à 30 millions d'euros par sinistre (10 millions de dollars aux États-Unis). Le contrat a été renouvelé pour deux ans au 1<sup>er</sup> février 2016 avec une augmentation du plafond aux États Unis à 20 millions de dollars.

Le coût global des couvertures s'est élevé à 0,7 million d'euros sur l'exercice 2016.

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 Groupe poursuit sa transformation :

- dans la division Enterprise Digital Solutions, le Groupe continue à investir afin de conforter sa position de leader et compte bénéficier du complément d'offre apportée par icon Systemhaus. Le Groupe entend continuer à croître de plus de 10 % par an et à améliorer la profitabilité ;
- dans la division Neopost Shipping, le Groupe a désormais constitué son offre et compte la déployer pour générer une forte croissance organique et améliorer la profitabilité ;
- dans la division SME Solutions, le Groupe souhaite accélérer le déploiement des solutions digitales et logistiques afin d'atténuer la baisse du chiffre d'affaires des solutions liées au traitement du courrier. Dans le même temps, Neopost va poursuivre son plan de réduction nette des coûts de

50 millions<sup>(1)</sup> d'euros minimum d'ici le 31 janvier 2018, afin de stabiliser la marge opérationnelle autour de 22 % ;

- en outre, le Groupe continue à investir dans l'innovation en y allouant une enveloppe annuelle moyenne de l'ordre de 10 millions d'euros.

Cette stratégie permettra au Groupe de renouer avec une croissance organique de son chiffre d'affaires à moyen terme. Elle permettra également de maintenir un niveau de marge opérationnelle courante, hors charges liées aux acquisitions, supérieur à 18,0 % tout au long de cette période de transformation pour viser à terme une marge opérationnelle courante, hors charges liées aux acquisitions, supérieure à 20,0 %.

(1) Par rapport à la base de coûts 2014

# 1

## Commentaires sur les résultats et la situation financière du Groupe Neopost

---

# 2

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2017

États consolidés de la situation financière	16
Notes sur les comptes consolidés	23
Note 1 Présentation du groupe Neopost et des comptes consolidés	23
Note 2 Principes comptables	23
Note 3 Périmètre et principes de consolidation	25
Note 4 Immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles et autres actifs non courants	25
Note 5 Actifs détenus en vue de la vente	28
Note 6 Données opérationnelles	28
Note 7 Information sectorielle	31
Note 8 Détail des flux de trésorerie	34
Note 9 Effectifs et avantages au personnel	35
Note 10 Autres provisions, passifs éventuels et autres dettes non courantes	36
Note 11 Instruments financiers, dettes financières et gestion des risques	37
Note 12 Situation fiscale	43
Note 13 Capitaux propres et résultat par action	45
Note 14 Événements postérieurs à la clôture	46
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	47

# États consolidés de la situation financière

## ACTIFS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
<b>Écarts d'acquisition</b>				
Montant brut		1 089,0	1 140,0	1 120,8
Dépréciation		(23,5)	-	-
	<b>(4-1)</b>	<b>1 065,5</b>	<b>1 140,0</b>	<b>1 120,8</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Montant brut	<b>(4-2)</b>	505,2	487,8	518,5
Amortissements	<b>(4-2)</b>	(300,1)	(270,2)	(295,3)
	<b>(4-2)</b>	<b>205,1</b>	<b>217,6</b>	<b>223,2</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Montant brut	<b>(4-3)</b>	609,9	597,3	618,0
Amortissements	<b>(4-3)</b>	(481,8)	(465,0)	(486,2)
	<b>(4-3)</b>	<b>128,1</b>	<b>132,3</b>	<b>131,8</b>
<b>Autres actifs financiers non courants</b>				
Titres mis en équivalence		4,7	3,8	4,7
Actifs disponibles à la vente – net		7,2	5,5	6,1
Instruments financiers dérivés actifs non courants	<b>(11)</b>	5,9	8,2	8,0
Autres actifs financiers non courants	<b>(4-4)</b>	36,9	30,9	34,1
		<b>54,7</b>	<b>48,4</b>	<b>52,9</b>
<b>Créances à long terme sur crédit-bail – net</b>	<b>(6-2)</b>	<b>450,8</b>	<b>481,5</b>	<b>489,7</b>
<b>Autres créances à long terme – net</b>		<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>
<b>Impôts différés actifs</b>	<b>(12-2)</b>	<b>22,8</b>	<b>15,1</b>	<b>17,3</b>
<b>Total actifs non courants</b>		<b>1 928,9</b>	<b>2 037,1</b>	<b>2 038,2</b>
<b>Stocks et en-cours – net</b>	<b>(6-5)</b>	<b>72,8</b>	<b>80,0</b>	<b>71,9</b>
<b>Créances – net</b>				
Clients et comptes rattachés – net	<b>(6-2)</b>	229,9	221,3	268,8
Créances à court terme sur crédit-bail – net	<b>(6-2)</b>	281,8	298,9	308,4
Créances d'impôt		41,1	39,2	49,5
Créances diverses – net		9,4	9,6	8,8
		<b>562,2</b>	<b>569,0</b>	<b>635,5</b>
<b>Charges constatées d'avance</b>		<b>44,2</b>	<b>42,6</b>	<b>42,4</b>
<b>Instruments financiers dérivés actifs courants</b>	<b>(11)</b>	<b>3,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>				
Placements à court terme		0,1	0,1	0,1
Banques et caisses		169,0	80,3	96,0
		<b>169,1</b>	<b>80,4</b>	<b>96,1</b>
<b>Total actifs courants</b>		<b>851,8</b>	<b>772,3</b>	<b>846,2</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,0</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>2 780,7</b>	<b>2 809,4</b>	<b>2 886,4</b>

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.



## PASSIFS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social		34,6	34,6	34,6
Primes liées au capital		52,9	52,9	52,9
Réserves et report à nouveau		794,1	736,5	709,0
Différence de conversion		(26,5)	(5,5)	4,4
Actions propres		(3,8)	(3,1)	(3,4)
Instruments de capitaux propres	(13-1)	233,5	206,1	223,3
Résultat net		50,8	56,0	118,2
<b>Total capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>1 135,6</b>	<b>1 077,5</b>	<b>1 139,0</b>
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		1 129,3	1 068,5	1 132,0
• aux participations ne donnant pas le contrôle		6,3	9,0	7,0
<b>Dettes financières non courantes</b>				
Emprunts et dettes assimilées	(11-2)	868,2	746,0	753,6
Autres dettes financières	(13-1-2)	-	29,7	-
		<b>868,2</b>	<b>775,7</b>	<b>753,6</b>
<b>Provisions non courantes</b>	(10-1)	<b>31,5</b>	<b>26,4</b>	<b>27,7</b>
<b>Instruments financiers dérivés passifs non courants</b>	(11-1)	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Autres dettes non courantes</b>	(10-3)	<b>18,1</b>	<b>69,5</b>	<b>50,3</b>
<b>Impôts différés passifs</b>	(12-2)	<b>190,2</b>	<b>179,7</b>	<b>197,4</b>
<b>Total passifs non courants</b>		<b>1 108,0</b>	<b>1 051,6</b>	<b>1 029,0</b>
<b>Dettes d'exploitation</b>				
Fournisseurs		71,5	67,8	79,4
Autres dettes d'exploitation		203,3	215,7	228,4
Dettes fiscales		40,0	39,4	50,5
Provisions courantes	(10-1)	10,0	13,5	12,2
Produits constatés d'avance		186,4	174,7	216,6
		<b>511,2</b>	<b>511,1</b>	<b>587,1</b>
<b>Instruments financiers dérivés passifs courants</b>	(11-1)	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>
<b>Dettes financières</b>				
Part à court terme des emprunts et dettes assimilées	(11-2)	13,7	146,3	99,7
Part à court terme des autres dettes financières	(13-1-2)	9,5	15,8	24,9
Découverts bancaires	(11-2)	2,4	6,6	5,8
		<b>25,6</b>	<b>168,7</b>	<b>130,4</b>
<b>Total passifs courants</b>		<b>537,1</b>	<b>680,3</b>	<b>718,4</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>2 780,7</b>	<b>2 809,4</b>	<b>2 886,4</b>

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

## COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>(6-1)</b>	<b>558,8</b>	<b>556,5</b>	<b>1 158,7</b>
<b>Charges opérationnelles courantes</b>	<b>(6-3)</b>			
Coûts des ventes		(138,0)	(137,0)	(293,3)
Frais de recherche et développement		(27,6)	(24,2)	(52,0)
Frais commerciaux		(139,4)	(144,9)	(293,0)
Frais administratifs et généraux		(99,6)	(96,7)	(197,1)
Frais de maintenance et autres charges		(52,0)	(52,2)	(106,8)
Intéressement, paiements en actions		(1,4)	(1,6)	(0,5)
Charges liées aux acquisitions	<b>(6-6)</b>	(5,8)	(6,1)	(13,1)
<b>Total des charges opérationnelles courantes</b>		<b>(463,8)</b>	<b>(462,7)</b>	<b>(955,8)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(6-3)</b>	<b>95,0</b>	<b>93,8</b>	<b>202,9</b>
Résultat des cessions d'immobilisations		(0,0)	(0,0)	(0,0)
Charges (nettes des reprises) pour optimisation des structures	<b>(6-7)</b>	(5,9)	(6,3)	(15,3)
Autres charges opérationnelles non courantes	<b>(6-7)</b>	(6,2)	(1,5)	(6,7)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>82,9</b>	<b>86,0</b>	<b>180,9</b>
Intérêts financiers sur emprunts		(17,3)	(14,7)	(31,3)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0,6	0,2	1,6
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(16,7)</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(29,7)</b>
Pertes de change		(6,7)	(1,3)	(5,8)
Gains de change		6,6	3,0	5,0
<b>Résultat de change net</b>		<b>(0,1)</b>	<b>1,7</b>	<b>(0,8)</b>
Autres produits financiers		-	-	-
Autres charges financières		(0,0)	(0,2)	-
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>66,1</b>	<b>73,0</b>	<b>150,4</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-	-	1,3
Impôts sur les bénéfices	<b>(12-1)</b>	(17,6)	(17,0)	(37,7)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>48,5</b>	<b>56,0</b>	<b>114,0</b>
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		50,8	58,3	118,2
• aux participations ne donnant pas le contrôle		(2,3)	(2,3)	(4,2)
<b>RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>(13-2)</b>	<b>1,34</b>	<b>1,56</b>	<b>3,17</b>
<b>RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>(13-2)</b>	<b>1,27</b>	<b>1,46</b>	<b>2,97</b>

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

## SITUATION DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 juillet 2017</b>	<b>31 juillet 2016</b>	<b>31 janvier 2017</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>48,5</b>	<b>56,0</b>	<b>114,0</b>
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres	(1,1)	(7,1)	(4,7)
Impôts différés sur écarts actuariels reconnus en capitaux propres	0,2	2,4	1,6
<b>Sous-total des éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(3,1)</b>
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	(0,1)	-	1,6
Impôts différés sur la variation de juste valeur des instruments de couverture	0,0	(0,1)	(0,6)
Différence de conversion	(30,9)	(9,3)	0,6
<b>Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat</b>	<b>(31,0)</b>	<b>(9,4)</b>	<b>1,6</b>
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE</b>	<b>16,6</b>	<b>41,9</b>	<b>112,5</b>
Attribuable :			
• aux propriétaires de la société mère	18,9	44,2	116,7
• aux participations ne donnant pas le contrôle	(2,3)	(2,3)	(4,2)

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère		50,8	58,3	118,2
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(2,2)	(2,3)	(4,2)
Charges et (produits) sans effet sur la trésorerie	(8-1)	54,5	39,8	94,1
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (net des dividendes reçus)		0,0	0,0	(1,0)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	(12-2)	17,6	17,0	37,7
Coût de l'endettement financier net		16,7	14,5	29,7
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>137,4</b>	<b>127,3</b>	<b>274,5</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(8-2)	(25,1)	(42,6)	(8,6)
(Augmentation) diminution des créances de crédit-bail		25,4	18,6	15,2
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>137,7</b>	<b>103,3</b>	<b>281,1</b>
Intérêts payés		(17,2)	(16,3)	(29,6)
Impôts sur les bénéfices payés		(15,8)	(1,0)	(22,2)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)</b>		<b>104,7</b>	<b>86,0</b>	<b>229,3</b>
Investissements en immobilisations corporelles	(4-3)	(26,6)	(23,4)	(47,0)
Investissements en immobilisations incorporelles	(4-2)	(17,2)	(18,4)	(35,2)
Acquisition de titres	(8-3)	(1,2)	(22,8)	(24,0)
<b>Sous-total investissements</b>		<b>(45,0)</b>	<b>(64,6)</b>	<b>(106,2)</b>
Cessions d'immobilisations		1,4	0,5	1,4
Remboursement de prêts et autres avances long terme		0,5	1,4	1,2
<b>Flux de trésorerie nets des activités d'investissements (B)</b>		<b>(43,1)</b>	<b>(62,7)</b>	<b>(103,6)</b>
Augmentation de capital de la société mère		0,0	0,0	-
Rachat d'actions propres – contrat de liquidité		(0,7)	(0,1)	(0,3)
Dividendes versés aux actionnaires		(27,6)	(27,5)	(58,5)
Nouveaux emprunts et dettes assimilées à moyen et long terme	(11-2)	209,8	34,3	19,6
ODIRNANE *	(13-1)	(4,5)	(4,5)	(8,9)
Remboursement d'emprunts	(11-2)	(152,8)	(26,0)	(62,3)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement (C)</b>		<b>24,2</b>	<b>(23,8)</b>	<b>(110,4)</b>
Incidence sur la trésorerie de la variation des taux de change (D)		(9,4)	10,6	11,3
<b>Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)</b>		<b>76,4</b>	<b>10,1</b>	<b>26,6</b>
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>		<b>90,3</b>	<b>63,7</b>	<b>63,7</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>		<b>166,7</b>	<b>73,8</b>	<b>90,3</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		169,1	80,4	96,1
Découverts bancaires		(2,4)	(6,6)	(5,8)
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>		<b>166,7</b>	<b>73,8</b>	<b>90,3</b>

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

\* ODIRNANE : Obligations à Durée Indéterminée à option de Remboursement en Numéraire et/ou en Actions Nouvelles ou Existantes.

## ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(En millions d'euros)	Valeur nominale de l'action	Nombre d'actions	Capital social *	Primes liées au capital	Réserves report à nouveau et résultat	Actions propres	Différence de conversion	Total
<b>Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2016</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>64,5</b>	<b>969,1</b>	<b>(3,4)</b>	<b>3,8</b>	<b>1 068,6</b>
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 064,5
• aux participations ne donnant pas le contrôle								4,1
Résultat de l'exercice		-	-	-	114,0	-	-	114,0
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(3,1)	-	-	(3,1)
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	1,0	-	0,6	1,6
<b>Résultat global 2016</b>		-	-	-	<b>111,9</b>	-	<b>0,6</b>	<b>112,5</b>
Variation actions propres – contrat de liquidité		-	-	-	0,7	-	-	0,7
Livraison d'actions gratuites (12 751 actions)		-	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)
Solde des dividendes 2015		-	-	(11,6)	(19,4)	-	-	(31,0)
Acompte sur dividendes 2016		-	-	-	(27,6)	-	-	(27,6)
Paiements en actions		-	-	-	0,3	-	-	0,3
<b>Instruments de capitaux propres</b>								
• Intérêts sur ODIRNANE		-	-	-	(8,9)	-	-	(8,9)
• Options d'achat et de vente		-	-	-	21,6	-	-	21,6
Intérêts minoritaires		-	-	-	3,1	-	-	3,1
<b>Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2017</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>52,9</b>	<b>1 050,5</b>	<b>(3,4)</b>	<b>4,4</b>	<b>1 139,0</b>
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 132,0
• aux participations ne donnant pas le contrôle								7,0
<b>Variations 1<sup>er</sup> semestre 2017</b>								
Résultat de la période		-	-	-	48,5	-	-	48,5
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(0,9)	-	-	(0,9)
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(0,1)	-	(30,9)	(31,0)
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2017</b>		-	-	-	<b>47,5</b>	-	<b>(30,9)</b>	<b>16,6</b>
Variation actions propres – contrat de liquidité		-	-	-	0,7	0,1	-	0,8
Livraison d'actions gratuites (8 392 actions)		-	-	-	(0,2)	(0,5)	-	(0,7)
Solde des dividendes 2016		-	-	-	(31,0)	-	-	(31,0)
Paiements en actions		-	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)
<b>Instruments de capitaux propres</b>								
• Intérêts sur ODIRNANE		-	-	-	(4,5)	-	-	(4,5)
• Put/call		-	-	-	14,8	-	-	14,8
Autres		-	-	-	0,9	-	-	0,9
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2017</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>52,9</b>	<b>1 078,4</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(26,5)</b>	<b>1 135,6</b>
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 129,3
• aux participations ne donnant pas le contrôle								6,3

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

\* Le capital émis est totalement libéré.

(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
<b>Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2016</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>64,5</b>	<b>969,1</b>	<b>(3,4)</b>	<b>3,8</b>	<b>1 068,6</b>
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 064,5
• aux participations ne donnant pas le contrôle								4,1
<b>Variations 1<sup>er</sup> semestre 2016 :</b>								
Résultat		-	-	-	56,0	-	-	56,0
Éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(4,7)	-	-	(4,7)
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(0,1)	-	(9,3)	(9,4)
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2016</b>		-	-	-	<b>51,2</b>	-	<b>(9,3)</b>	<b>41,9</b>
Variation actions propres – contrat de liquidité		-	-	-	0,0	0,3	-	0,3
Livraison d'actions gratuites (4 111 actions)	1 EUR	-	-	-	(0,1)	0,0	-	(0,1)
Solde des dividendes 2015		-	-	(11,6)	(19,4)	-	-	(31,0)
Paiements en actions		-	-	-	(0,6)	-	-	(0,6)
<b>Instruments de capitaux propres</b>								
• Intérêts sur ODIRNANE		-	-	-	(4,5)	-	-	(4,5)
Autres		-	-	-	2,9	-	-	2,9
<b>Capitaux propres consolidés au 31 juillet 2016</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>52,9</b>	<b>998,6</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>1 077,5</b>
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 068,5
• aux participations ne donnant pas le contrôle								9,0

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

\* Le capital émis est totalement libéré.

# Notes sur les comptes consolidés

Comptes semestriels clos les 31 juillet 2017 et 31 juillet 2016 et comptes annuels clos le 31 janvier 2017.

Les états financiers semestriels consolidés ont été arrêtés le 25 septembre 2017 par le Conseil d'administration.

Sauf indication contraire, tous les montants indiqués ci-après sont exprimés en millions d'euros, arrondis avec un chiffre

après la virgule. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté.

Certains montants au 31 juillet 2016 et au 31 janvier 2017 ont été reclassés afin d'être comparables à la présentation retenue au 31 juillet 2017.

## Note 1 Présentation du groupe Neopost et des comptes consolidés

Neopost est un leader mondial de la communication digitale, des solutions logistiques et de traitement du courrier. 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 gestion de la communication digitale (logiciels de *Customer Communication Management* et *Data Quality*), d'optimisation des processus pour le e-commerce et la chaîne logistique, et de traitement du courrier physique (système d'affranchissement et de mise sous pli).

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 42-46, avenue Aristide Briand, 92220 Bagneux (France).

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

### 1-1 : Historique

Le groupe Neopost a été constitué en 1992 par une opération d'acquisition à effet de levier (*Leverage Buy-Out* - 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. En 2002, Neopost a racheté la division courrier du groupe suisse Ascom : Ascom Hasler, alors n° 3 mondial. En 2012, Neopost a procédé à l'acquisition de GMC Software AG, société mère du groupe GMC Software Technology AG, leader dans le domaine

de la Gestion de la communication clients et à l'acquisition de Human Inference, spécialisée dans le *Master Data Management*. En 2013, Neopost a acquis DMTI Spatial, leader canadien des solutions de qualité des données géolocalisées. En 2014, Neopost a acquis ProShip, l'un des plus grands fournisseurs de solutions logicielles d'expédition multi-transporteurs. En 2015, Neopost a acquis 55 % des titres de la société Temando Holdings Pty Ltd, société australienne qui fournit des solutions logistiques pour le secteur du e-commerce. En 2016, Neopost a acquis icon Systemhaus GmbH, leader allemand des solutions de gestion de la communication client, principalement présente en Allemagne et en Autriche.

### 1-2 : Faits marquants de la période Cessions d'actifs

Le Groupe a réalisé la cession de ses filiales en Indonésie, en Malaisie, à Singapour et en Thaïlande (division SME Solutions) ainsi que de sa filiale DMTI Spatial (division EDS) au cours du semestre.

### Temando

Neopost a souscrit à l'augmentation de capital de Temando pour 7 millions de dollars australiens au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2017, la prise de participation passe de 55 % à 65 %.

Le Groupe a revu le *business plan* de Temando et a finalisé le rachat des minoritaires en septembre 2017. Sur cette base, 28,6 millions d'euros ont été repris sur l'*earn-out* et le *put call option* sur minoritaires a été réévalué à sa juste valeur soit 9,5 millions d'euros. Le *goodwill* qui avait été constaté lors de l'acquisition a été partiellement déprécié pour 23,5 millions d'euros.

## Note 2 Principes comptables

### 2-1 : Référentiel applicable

Les comptes consolidés intermédiaires au 31 juillet 2017 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 2017 n'incluent pas toutes les informations requises dans les comptes consolidés annuels et doivent être lus avec les

comptes consolidés annuels au 31 janvier 2017 publiés le 28 avril 2017.

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 2017. Ils ont été établis conformément aux normes comptables internationales (normes IFRS : *International Financial Reporting Standards*) émises par l'*International Accounting Standards Board* (IASB) applicables au 31 juillet 2017 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

## Notes sur les comptes consolidés

Site Internet de la Commission européenne sur lequel le référentiel est disponible :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)

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

**Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> février 2017 :**

- amendements IAS 7 : Initiative concernant les informations à fournir ;
- amendements IAS 12 : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes ;
- améliorations annuelles des IFRS 2014-2016.

Ces normes applicables chez Neopost pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> février 2017, n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes.

**Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> février 2018 et non anticipés par le Groupe :**

- IFRS 9 : Instruments financiers.

**Normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne :**

- IFRS 14 : Comptes de report réglementaire ;
- IFRS 15 : Produits provenant des contrats avec les clients ;
- IFRS 16 : Contrats de location ;
- IFRIC 22 : Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée ;
- IAS 40 : Transfert des immeubles de placement.

Les taux de conversion des principales devises du Groupe sont les suivants :

	31 juillet 2017		31 juillet 2016		31 janvier 2017	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Dollar américain (USD)	1,17	1,10	1,1113	1,1189	1,0755	1,1044
Livre britannique (GBP)	0,89	0,86	0,8440	0,7927	0,8611	0,8276
Dollar canadien (CAD)	1,46	1,45	1,4643	1,4683	1,4056	1,4545
Franc suisse (CHF)	1,14	1,08	1,0823	1,0948	1,0668	1,0883
Yen japonais (JPY)	129,70	122,87	114,8300	122,2833	121,9400	119,7733
Couronne norvégienne (NOK)	9,31	9,24	9,5092	9,3855	8,8880	9,2430
Couronne suédoise (SEK)	9,54	9,61	9,5673	9,3331	9,4505	9,4860
Couronne danoise (DKK)	7,44	7,44	7,4374	7,4462	7,4373	7,4432
Dollar australien (AUD)	1,47	1,44	1,4782	1,5083	1,4198	1,4780
Dollar singapourien (SGD)	1,59	1,53	1,5015	1,5300	1,5201	1,5246
Roupie indienne (INR)	75,27	71,44	74,4070	75,1727	72,8005	74,2785
Real brésilien (BRL)	3,68	3,49	3,6478	4,0056	3,3535	3,7775
Yuan chinois (CNY)	7,89	7,52	7,3908	7,3356	7,3970	7,3645
Couronne tchèque (CZK)	26,08	26,63	27,0310	27,0420	27,0210	27,0339
Florin hongrois (HUF)	304,62	309,09	312,1900	312,6499	310,6400	310,9852
Zloty polonais (PLN)	4,25	4,25	4,3630	4,3668	4,3239	4,3603
Dollar néo-zélandais (NZD)	1,57	1,54	1,5615	1,6295	1,4709	1,5750

Concernant la norme IFRS 16, des travaux d'analyse sont en cours, le Groupe ne peut pas se prononcer sur l'impact à venir de cette norme à l'heure actuelle. Concernant les autres normes applicables au 1<sup>er</sup> février 2018 et les nouvelles normes non encore adoptées, le Groupe est également en cours d'analyse des impacts mais n'attend pas d'incidence significative sur la situation financière.

**2-2 : 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 elle opère.

Les comptes des filiales étrangères établis en devises locales ont été convertis en euros, monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe, au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice pour le bilan et au taux de change moyen de l'exercice pour les éléments du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie.

Les écarts de change résultant de la conversion des éléments en devises sont comptabilisés dans la différence de conversion incluse dans les capitaux propres.



### Note 3 Périmètre et principes de consolidation

#### 3-1 : Principes comptables liés au périmètre 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.

#### 3-2 : Évolution du 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 date de 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 défini comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin d'obtenir des bénéfices de ses activités.

Les principales évolutions du périmètre de consolidation durant le premier semestre 2017 sont les suivantes :

- Vente des entités légales du périmètre Neosys en Asie-pacifique ;
- Fusion Afterprint/Neopost Norge ;
- Vente de DMTI Spatial au Canada.

#### 3-3 : Autres informations liées au périmètre de consolidation

##### Informations relatives aux parties liées

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

Neopost détient des participations de 6,53 % dans X'Ange Capital, de 7,39 % dans X'Ange Capital 2 et de 6,2 % dans Partech Entrepreneur II, sociétés non consolidées. Les transactions avec ces sociétés ne sont pas significatives.

##### Engagements hors bilan liés au périmètre de consolidation

Neopost S.A. a un engagement de rachat des titres X'Ange Capital 2 pour un montant évalué à 0,3 million d'euros au 31 juillet 2017 contre 0,4 million d'euros au 31 janvier 2017.

Neopost S.A. a un engagement d'investissement de 1,8 million d'euros envers Partech Entrepreneur II contre 2,8 millions d'euros au 31 janvier 2017.

### Note 4 Immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles et autres actifs non courants

#### 4-1 : Écarts d'acquisition

<b>Écarts d'acquisition au 31 janvier 2017</b>	<b>1 120,8</b>
Sortie de périmètre	(6,2)
Écarts de conversion	(25,6)
<b>Valeurs brutes au 31 juillet 2017</b>	<b>1 089,0</b>
Dépréciation	(23,5)
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2017</b>	<b>1 065,5</b>

Les écarts d'acquisition nets se ventilent comme suit par unité génératrice de trésorerie :

	31 juillet 2017	31 janvier 2017
France	167,4	167,4
États-Unis	325,6	345,8
Royaume-Uni	124,0	124,4
Allemagne	66,5	66,5
Pays-Bas & Belgique	28,3	28,3
Suisse	25,4	26,2
Danemark	16,0	16,0
Suède	14,7	14,8
Norvège	7,2	7,5
Australie & Asie	30,4	31,4
Italie	6,6	6,6
Irlande	5,5	5,5
Canada	2,4	2,3
Finlande	2,3	2,3
<b>SME Solutions</b>	<b>822,3</b>	<b>845,0</b>
<b>Enterprise Digital Solutions</b>	<b>202,1</b>	<b>209,5</b>
<b>Neopost Shipping</b>	<b>21,3</b>	<b>22,6</b>
<b>Temando</b>	<b>19,8</b>	<b>43,7</b>
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES</b>	<b>1 065,5</b>	<b>1 120,8</b>

Les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test de perte de valeur au 31 janvier 2017 selon la méthode décrite dans la note 4-5 des comptes consolidés du document de référence 2016. Compte tenu des retards observés sur Temando, cette filiale a fait l'objet d'un suivi spécifique et isolé au sein des activités *Shipping* et un test de dépréciation a été réalisé sur la base d'un nouveau *business plan* et de la valeur induite par le rachat des minoritaires conduisant à une dépréciation du *goodwill* de 23,5 millions d'euros au 31 juillet 2017.

#### 4-2 : Immobilisations incorporelles

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
<b>Valeurs brutes au 31 janvier 2017</b>	<b>35,3</b>	<b>136,4</b>	<b>215,4</b>	<b>57,6</b>	<b>73,8</b>	<b>518,5</b>
Acquisitions/Capitalisation	-	2,8	13,6	0,4	0,4	17,2
Variation de périmètre	-	(0,8)	(7,8)	(0,1)	(6,1)	(14,8)
Cessions/mises au rebut	-	(2,0)	-	-	(0,2)	(2,2)
Autres variations	-	0,5	-	-	(0,1)	0,4
Écarts de conversion	(0,3)	(5,3)	(4,2)	(0,3)	(3,8)	(13,9)
<b>Valeurs brutes au 31 juillet 2017</b>	<b>35,0</b>	<b>131,6</b>	<b>217,0</b>	<b>57,6</b>	<b>64,0</b>	<b>505,2</b>
Amortissements cumulés	(30,7)	(94,5)	(125,9)	(16,8)	(32,2)	(300,1)
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2017</b>	<b>4,3</b>	<b>37,1</b>	<b>91,1</b>	<b>40,8</b>	<b>31,8</b>	<b>205,1</b>

La variation des immobilisations incorporelles correspond principalement à la capitalisation des frais de développement et à la mise en place de projets informatiques.

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
<b>Amortissements au 31 janvier 2017</b>	<b>30,5</b>	<b>94,8</b>	<b>117,8</b>	<b>15,5</b>	<b>36,7</b>	<b>295,3</b>
Dotations	0,3	5,9	12,2	1,6	3,1	23,1
Variation de périmètre	-	(0,8)	(3,0)	(0,1)	(5,1)	(9,0)
Cessions/mises au rebut	-	(1,8)	-	-	-	(1,8)
Autres variations	-	-	0,2	-	-	0,2
Écarts de conversion	(0,1)	(3,6)	(1,3)	(0,2)	(2,5)	(7,7)
<b>AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2017</b>	<b>30,7</b>	<b>94,5</b>	<b>125,9</b>	<b>16,8</b>	<b>32,2</b>	<b>300,1</b>

Au 31 juillet 2017, aucun indicateur de perte de valeur n'a été identifié sur les immobilisations incorporelles.

#### 4-3 : Immobilisations corporelles

	Terrains et constructions	Matériel et équipement	Matériel de location	Matériel informatique	Matériel de démonstration	Autres	Total
<b>Valeurs brutes au 31 janvier 2017</b>	<b>35,0</b>	<b>68,9</b>	<b>434,6</b>	<b>38,8</b>	<b>8,3</b>	<b>32,4</b>	<b>618,0</b>
Acquisitions	0,1	1,6	20,5	0,8	1,2	2,4	26,6
Variation de périmètre	-	(0,1)	-	(1,0)	-	(1,0)	(2,1)
Cessions/mises au rebut	(0,0)	(2,4)	(2,1)	(0,9)	(1,0)	(0,6)	(7,0)
Autres variations	0,5	0,3	-	0,2	(0,0)	(1,3)	(0,3)
Écarts de conversion	(0,4)	(0,9)	(21,2)	(1,2)	(0,3)	(1,3)	(25,3)
<b>Valeurs brutes au 31 juillet 2017</b>	<b>35,2</b>	<b>67,4</b>	<b>431,8</b>	<b>36,7</b>	<b>8,2</b>	<b>30,6</b>	<b>609,9</b>
Amortissements cumulés	(19,6)	(59,5)	(345,2)	(30,7)	(4,7)	(22,1)	(481,8)
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2017</b>	<b>15,6</b>	<b>7,9</b>	<b>86,6</b>	<b>6,0</b>	<b>3,5</b>	<b>8,5</b>	<b>128,1</b>

Les autres variations représentent principalement des reclassements de poste à poste.

	Terrains et constructions	Matériel et équipement	Matériel de location	Matériel informatique	Matériel de démonstration	Autres	Total
<b>Amortissements au 31 janvier 2017</b>	<b>19,1</b>	<b>60,5</b>	<b>346,6</b>	<b>31,9</b>	<b>4,5</b>	<b>23,6</b>	<b>486,2</b>
Dotations	0,6	2,0	18,3	1,5	0,6	1,0	24,0
Variation de périmètre	-	(0,1)	-	(0,9)	-	(1,1)	(2,1)
Cessions/mises au rebut	-	(2,3)	(2,1)	(0,8)	(0,2)	(0,5)	(5,9)
Autres variations	-	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Écarts de conversion	(0,1)	(0,6)	(17,5)	(1,0)	(0,2)	(0,9)	(20,3)
<b>AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2017</b>	<b>19,6</b>	<b>59,5</b>	<b>345,2</b>	<b>30,7</b>	<b>4,7</b>	<b>22,1</b>	<b>481,8</b>

Au 31 juillet 2017, aucun indicateur de perte de valeur n'a été identifié sur les immobilisations corporelles.

#### 4-4 : Autres actifs financiers non courants

	31 juillet 2017	31 janvier 2017
Dépôts, prêts et cautionnements	6,4	4,7
Actif net de retraite	30,5	29,4
<b>TOTAL</b>	<b>36,9</b>	<b>34,1</b>

Les dépôts, prêts et cautionnements incluent notamment au 31 juillet 2017 un dépôt de 3,7 millions d'euros relatif au contrat de liquidité contre 2,2 millions d'euros au 31 janvier 2017.

Le Groupe dispose d'un fonds de pension au Royaume-Uni qui présente un surplus de 27,3 millions de livres (30,5 millions d'euros) au 31 juillet 2017 contre 25,3 millions de livres

(29,4 millions d'euros) au 31 janvier 2017. La variation de l'actif net de retraite au Royaume-Uni s'explique principalement par les écarts actuariels.

Le taux d'imposition applicable lors du remboursement de cet actif au Royaume-Uni sera de 35 %. Cet effet impôt est présenté au passif des états financiers consolidés en impôt différé passif.

## Note 5 Actifs détenus en vue de la vente

Au 31 janvier 2017, les actifs classés comme destinés à la vente pour un montant de 2,0 millions d'euros concernaient les filiales de distribution en Thaïlande, à Singapour, en Malaisie et en Indonésie. Ces actifs avaient été évalués à leur

juste valeur, ce qui avait conduit à constater une dépréciation, comptabilisée en autres charges opérationnelles, pour un montant de 4,5 millions d'euros.

## Note 6 Données opérationnelles

### 6-1 : Répartition du chiffre d'affaires

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

- Par métier

	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Enterprise Digital Solutions	69,0	58,7	136,5
Neopost Shipping	24,3	22,9	48,5
SME Solutions	473,0	483,2	990,9
Éliminations	(10,2)	(9,7)	(21,7)
Innovation *	2,7	1,4	4,5
<b>TOTAL</b>	<b>558,8</b>	<b>556,5</b>	<b>1 158,7</b>

\* L'innovation inclut le chiffre d'affaires de la solution d'emballage automatique CVP-500.

- Par type de revenus

	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Location de machines et crédit-bail	135,4	138,7	276,9
Services et consommables	246,2	243,8	500,4
Vente de matériels et de licences	177,2	174,0	381,4
<b>TOTAL</b>	<b>558,8</b>	<b>556,5</b>	<b>1 158,7</b>

- Par zone géographique

	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Amérique du Nord	251,5	247,4	515,8
Europe	263,0	267,7	557,5
Reste du monde	44,3	41,4	85,4
<b>TOTAL</b>	<b>558,8</b>	<b>556,5</b>	<b>1 158,7</b>

### 6-2 : Créances clients et créances de crédit-bail

	31 juillet 2017	31 janvier 2017
<b>Clients et comptes rattachés</b>		
Valeur brute	248,5	287,7
Dépréciation	(18,6)	(18,9)
<b>Total</b>	<b>229,9</b>	<b>268,8</b>
<b>Créances sur contrats de crédit-bail</b>		
Court terme	286,0	312,8
Long terme	456,9	496,4
<b>Valeur brute</b>	<b>742,9</b>	<b>809,2</b>
Dépréciation	(10,3)	(11,1)
<b>Total</b>	<b>732,6</b>	<b>798,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>962,5</b>	<b>1 066,9</b>

	31 juillet 2017	31 janvier 2017
<b>Clients et comptes rattachés – Dépréciation</b>		
Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	18,9	20,7
Dotations	2,0	3,5
Utilisations	(1,2)	(5,0)
Reprises sans objet	(0,3)	(0,3)
Variation de périmètre	(0,2)	-
Écarts de conversion	(0,6)	(0,0)
<b>TOTAL</b>	<b>18,6</b>	<b>18,9</b>

## CRÉANCES DE CRÉDIT-BAIL

	31 juillet 2017	31 janvier 2017
<b>Créances non courantes</b>		
Contrats de crédit-bail – créances brutes	545,3	593,3
Produits financiers non acquis	(88,4)	(96,9)
<b>Total</b>	<b>456,9</b>	<b>496,4</b>
<b>Créances courantes</b>		
Contrats de crédit-bail – créances brutes	343,0	374,3
Produits financiers non acquis	(57,0)	(61,5)
<b>Total</b>	<b>286,0</b>	<b>312,8</b>
<b>Créances brutes liées aux contrats de crédit-bail</b>		
À moins d'un an	343,0	374,3
Entre un et cinq ans	536,6	584,2
À plus de cinq ans	8,7	9,1
<b>Total créances brutes</b>	<b>888,3</b>	<b>967,6</b>
<b>Produits financiers non acquis sur les contrats de crédit-bail</b>	<b>(145,4)</b>	<b>(158,4)</b>
<b>Investissement net dans les contrats de crédit-bail</b>		
À moins d'un an	286,0	312,8
Entre un et cinq ans	448,5	487,6
À plus de cinq ans	8,4	8,8
<b>TOTAL</b>	<b>742,9</b>	<b>809,2</b>

L'information concernant les loyers conditionnels comptabilisés dans les produits de la période requise par la norme IAS 17 en matière de crédit-bail bailleur n'est pas applicable chez Neopost.

## 6-3 : Résultat opérationnel courant et EBITDA

	31 juillet 2017		31 juillet 2016		31 janvier 2017	
	Valeur brute	En %	Valeur brute	En %	Valeur brute	En %
Chiffre d'affaires	558,8	100 %	556,5	100 %	1 158,7	100 %
Coût des ventes	(138,0)	(24,7) %	(137,0)	(24,6) %	(293,3)	(25,3) %
<b>Marge brute</b>	<b>420,8</b>	<b>75,3 %</b>	<b>419,5</b>	<b>75,4 %</b>	<b>865,4</b>	<b>74,7 %</b>
Charges opérationnelles courantes	(325,8)	(58,3) %	(325,7)	(58,5) %	(662,5)	(57,2) %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>95,0</b>	<b>17,0 %</b>	<b>93,8</b>	<b>16,9 %</b>	<b>202,9</b>	<b>17,5 %</b>
Amortissements des immobilisations	47,1	8,4 %	44,6	8,0 %	92,0	7,9 %
<b>EBITDA</b>	<b>142,1</b>	<b>25,4 %</b>	<b>138,4</b>	<b>24,9 %</b>	<b>294,9</b>	<b>25,4 %</b>

## 6-4 : Détail des charges par nature

	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Coûts des inventaires reconnus en charges	120,9	115,5	253,4
Salaires, bonus, commissions et charges sociales	227,1	224,2	453,5
Loyers et charges locatives	15,1	15,8	32,2
Honoraires	12,8	12,3	26,7
Transport et déplacements	22,9	23,1	45,3
Amortissements et dépréciations des immobilisations	47,1	44,6	92,0
Autres	17,9	27,2	52,7
<b>Total des charges ventilées par nature</b>	<b>463,8</b>	<b>462,7</b>	<b>955,8</b>
Coûts des ventes	138,0	137,0	293,3
Coûts d'opérations	325,8	325,7	662,5
<b>TOTAL</b>	<b>463,8</b>	<b>462,7</b>	<b>955,8</b>

## 6-5 : Stocks et en-cours de production

	31 juillet 2017			31 janvier 2017		
	Valeur brute	Dépréciation	Net	Valeur brute	Dépréciation	Net
En-cours de production	5,8	(0,6)	5,2	4,1	(0,5)	3,6
Matières premières	11,2	(1,8)	9,4	11,1	(1,7)	9,4
Produits finis	64,5	(9,6)	54,9	66,5	(10,9)	55,6
Pièces détachées	5,0	(1,7)	3,3	5,1	(1,8)	3,3
<b>TOTAL</b>	<b>86,5</b>	<b>(13,7)</b>	<b>72,8</b>	<b>86,8</b>	<b>(14,9)</b>	<b>71,9</b>

	31 juillet 2017	
	Valeur brute	Dépréciation
Ouverture	86,8	(14,9)
Entrées de stocks - net	3,8	-
Dotations	-	(0,4)
Reprises	-	1,3
Variation de périmètre	(2,6)	-
Écarts de conversion	(1,5)	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>86,5</b>	<b>(13,7)</b>

## 6-6 : Charges et produits liés aux acquisitions

	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Frais de conseil	0,0	1,0	2,0
Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues dans l'allocation du prix d'acquisition	5,8	5,1	11,1
<b>CHARGES LIÉES AUX ACQUISITIONS</b>	<b>5,8</b>	<b>6,1</b>	<b>13,1</b>

**6-7 : Charges (nettes des reprises) pour optimisation des structures et autres charges opérationnelles**

Le Groupe a poursuivi l'optimisation de ses structures. Une charge nette de reprises de provisions de 5,9 millions d'euros a été comptabilisée à ce titre au cours du premier semestre 2017 contre 6,3 millions d'euros au cours de la même période en 2016.

Par ailleurs, le Groupe a décidé en 2016 de changer de mode de distribution sur certains marchés secondaires au sein de sa division SME Solutions.

Au cours du semestre, la cession de ses filiales en Indonésie, en Malaisie, à Singapour et en Thaïlande (division SME Solutions) ainsi que sa filiale DMTI Spatial (division EDS) a été réalisée. Cela a engendré, dès 2016, la comptabilisation d'un montant de 6,7 millions d'euros en autres charges opérationnelles dont 4,5 millions d'euros au titre de la dépréciation des actifs disponibles à la vente et une charge complémentaire de 11,3 millions d'euros a été enregistrée dans les comptes semestriels.

	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
<b>CHARGES NETTES POUR OPTIMISATION DES STRUCTURES</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>15,3</b>
Effets nets des sorties de périmètre	11,3	1,5	6,7
Dépréciation des écarts d'acquisition - Temando	23,5	-	-
Reprise d' <i>earn-out</i> - Temando	(28,6)	-	-
<b>AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES NON COURANTES</b>	<b>6,2</b>	<b>1,5</b>	<b>6,7</b>

La dépréciation du goodwill est détaillée en note 4.1.

Sur la base du *business plan* révisé de Temando, les conditions de déclenchement de l'*earn-out* ne seront pas atteintes. En conséquence, celui-ci a été repris à hauteur de 28,6 millions d'euros.

**6-8 : Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles**

	Devise	31 juillet 2017	31 janvier 2017
Cautions bancaires en faveur de la poste britannique	GBP	0,8	0,8
Caution bancaire en faveur de la poste irlandaise	EUR	1,7	1,7

**Note 7 Information sectorielle**

L'activité de Neopost est composée de trois divisions :

- *Enterprise Digital Solutions* qui offre des solutions de gestion de la communication digitale ;
- Neopost *Shipping* qui développe une offre complète d'optimisation des *process* pour la chaîne logistique et le e-commerce ;
- *SME Solutions* qui regroupe les activités historiques liées au traitement du courrier et les nouvelles activités dans le domaine de la communication digitale, des solutions logistiques et des solutions graphiques.

Ces activités ont des perspectives de croissance de chiffre d'affaires et des niveaux de marge opérationnelle différents.

Par ailleurs, Neopost regroupe dans le segment Innovation les dépenses de mise au point de la plateforme web et applications Saas dédiées aux petites entreprises ainsi que le chiffre d'affaires et les dépenses liées à la solution d'emballage automatique CVP-500.

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

	Enterprise Digital Solutions	Neopost Shipping	SME Solutions	Éliminations	Innovation	31 juillet 2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>69,0</b>	<b>24,3</b>	<b>473,0</b>	<b>(10,2)</b>	<b>2,7</b>	<b>558,8</b>
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>8,6</b>	<b>(5,5)</b>	<b>103,2</b>	<b>-</b>	<b>(5,5)</b>	<b>100,8</b>
En pourcentage	12,4 %	(22,6) %	21,8 %	-	n/a	18,0 %
Charges pour optimisation des structures						(5,9)
Résultat des cessions d'immobilisations						(0,0)
(Charges) et produits liés aux acquisitions						(5,8)
Autres charges opérationnelles						(6,2)
<b>Résultat opérationnel</b>						<b>82,9</b>
Résultat financier						(16,8)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence						0,0
Impôts sur les bénéfices						(17,6)
<b>RÉSULTAT NET</b>						<b>48,5</b>

	Enterprise Digital Solutions	Neopost Shipping	SME Solutions	Éliminations	Innovation	31 juillet 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>58,7</b>	<b>22,9</b>	<b>483,2</b>	<b>(9,7)</b>	<b>1,4</b>	<b>556,5</b>
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>8,2</b>	<b>(4,4)</b>	<b>101,5</b>	<b>-</b>	<b>(5,4)</b>	<b>99,9</b>
En pourcentage	13,9 %	(19,2) %	21,0 %	-	n/a	18,0 %
Charges pour optimisation des structures						(6,3)
Résultat des cessions d'immobilisations						(0,0)
(Charges) et produits liés aux acquisitions						(6,1)
Autres charges opérationnelles						(1,5)
<b>Résultat opérationnel</b>						<b>86,0</b>
Résultat financier						(13,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence						0,0
Impôts sur les bénéfices						(17,0)
<b>RÉSULTAT NET</b>						<b>56,0</b>

	Enterprise Digital Solutions	Neopost Shipping	SME Solutions	Éliminations	Innovation	31 janvier 2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>136,5</b>	<b>48,5</b>	<b>990,9</b>	<b>(21,7)</b>	<b>4,5</b>	<b>1 158,7</b>
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>21,3</b>	<b>(6,8)</b>	<b>213,9</b>	<b>-</b>	<b>(12,4)</b>	<b>216,0</b>
En pourcentage	15,6 %	(14,0) %	21,6 %	-	n/a	18,6 %
Charges pour optimisation des structures						(15,3)
Résultat des cessions d'immobilisations						(0,0)
(Charges) et produits liés aux acquisitions						(13,1)
Autres charges opérationnelles						(6,7)
<b>Résultat opérationnel</b>						<b>180,9</b>
Résultat financier						(30,5)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence						1,3
Impôts sur les bénéfices						(37,7)
<b>RÉSULTAT NET</b>						<b>114,0</b>

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

Les (charges) ou produits comptabilisés au cours de la période 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 0,3 million d'euros contre 0,6 million d'euros au 31 juillet 2016.

La répartition par secteurs du bilan s'établit ainsi :

	Enterprise Digital Solutions	Neopost Shipping	SME Solutions	Innovation	Autres	31 juillet 2017
Actifs sectoriels	341,9	48,4	2 272,8	(0,2)	117,8	2 780,7
<b>TOTAL ACTIF</b>						<b>2 780,7</b>
Passifs sectoriels	100,8	41,1	607,6	1,6	894,0	1 645,1
Capitaux propres						1 135,6
<b>TOTAL PASSIF</b>						<b>2 780,7</b>

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 11 pour la partie des instruments financiers dérivés liés aux opérations de change et de taux.



	Enterprise Digital Solutions	Neopost Shipping	SME Solutions	Innovation	Autres	31 janvier 2017
Actifs sectoriels	387,0	87,1	2 368,5	0,8	43,0	2 886,4
<b>TOTAL ACTIF</b>						<b>2 886,4</b>
Passifs sectoriels	115,8	82,9	681,6	1,5	865,6	1 747,4
Capitaux propres						1 139,0
<b>TOTAL PASSIF</b>						<b>2 886,4</b>

La colonne « Autres » comprend l'endettement net de la société mère et certains actifs qui ne sont affectables à aucune autre division.

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

	Enterprise Digital Solutions	Neopost Shipping	SME Solutions	Innovation	31 juillet 2017
<b>Investissements de l'exercice</b>					
Immobilisations corporelles	0,4	6,9	19,3	0,0	26,6
Immobilisations incorporelles	10,7	0,4	5,0	1,1	17,2
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS</b>	<b>11,1</b>	<b>7,3</b>	<b>24,3</b>	<b>1,1</b>	<b>43,8</b>
<b>Amortissements de l'exercice</b>					
Immobilisations corporelles	0,4	0,9	22,7	0,0	24,0
Immobilisations incorporelles	9,4	1,4	11,4	0,9	23,1
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>9,8</b>	<b>2,3</b>	<b>34,1</b>	<b>0,9</b>	<b>47,1</b>
<b>PERTE DE VALEUR</b>	-	-	-	-	-

	Enterprise Digital Solutions	Neopost Shipping	SME Solutions	Innovation	31 janvier 2017
<b>Investissements de l'exercice</b>					
Immobilisations corporelles	0,6	4,0	42,4	-	47,0
Immobilisations incorporelles	18,1	1,1	14,2	1,8	35,2
<b>TOTAL INVESTISSEMENTS</b>	<b>18,7</b>	<b>5,1</b>	<b>56,6</b>	<b>1,8</b>	<b>82,2</b>
<b>Amortissements de l'exercice</b>					
Immobilisations corporelles	0,7	1,1	46,4	-	48,2
Immobilisations incorporelles	15,3	2,6	25,0	0,9	43,8
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>16,0</b>	<b>3,7</b>	<b>71,4</b>	<b>0,9</b>	<b>92,0</b>
<b>PERTE DE VALEUR</b>	-	-	-	-	-

## Note 8 Détail des flux de trésorerie

Les flux de trésorerie correspondent aux éléments présentés dans le bilan consolidé. Cependant, ces flux peuvent différer des variations bilantielles notamment du fait de la traduction

d'opérations en devises autres que la devise fonctionnelle, de la conversion des états financiers des sociétés dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro et des variations de périmètre.

### 8-1 : Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Dotations aux amortissements	47,1	44,6	92,0
Dotations (reprises) de provisions	2,1	(1,8)	(2,0)
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	0,1	(1,7)	0,8
Charges et produits liés aux paiements en actions	(0,3)	(0,6)	0,3
Plus ou moins-values sur cessions d'actif immobilisé	0,1	0,0	0,0
Autres	5,4	(0,7)	3,0
<b>TOTAL</b>	<b>54,5</b>	<b>39,8</b>	<b>94,1</b>

La variation de la ligne dotations (reprises) de provisions est liée principalement aux reprises de provisions pour dépréciation des actifs pour 0,3 million d'euros et aux dotations aux provisions figurant au passif pour 2,4 millions d'euros au 31 juillet 2017.

Au 31 janvier 2017, la variation était liée aux reprises de provisions pour dépréciation des actifs pour 0,3 million d'euros et aux reprises de provisions figurant au passif pour 1,7 million d'euros.

Au 31 juillet 2016, la variation des provisions était liée principalement aux reprises de provisions figurant au passif pour 2,2 millions d'euros et aux dotations aux provisions pour dépréciation des actifs pour 0,4 million d'euros.

La ligne « Autres » comprend le crédit d'impôt recherche et la dépréciation des actifs cédés au 31 juillet 2017. Au 31 janvier 2017, elle comprenait essentiellement le crédit d'impôt recherche et la dépréciation des actifs classés comme disponibles à la vente. Au 31 juillet 2016, la ligne « autres » comprenait le crédit d'impôt recherche.

### 8-2 : Variation du besoin en fonds de roulement

	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Variation des stocks	(3,8)	(3,0)	4,3
Variation des créances clients et comptes rattachés	27,8	30,9	(11,0)
Variation du revenu différé	(23,2)	(39,2)	(1,2)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(1,5)	(14,4)	(1,9)
Variation des autres passifs et actifs d'exploitation	(24,4)	(16,9)	1,2
<b>TOTAL</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(42,6)</b>	<b>(8,6)</b>

Au 31 juillet 2017, la variation des autres passifs et actifs d'exploitation s'explique essentiellement par une baisse des bonus à verser aux commerciaux et aux districts ainsi qu'une régularisation des avantages sociaux.

Au 31 juillet 2016, la variation des autres passifs et actifs d'exploitation s'expliquait essentiellement par la régularisation d'ordre fiscal de 2015 au Royaume-Uni.

Au 31 janvier 2017, la variation des autres actifs et passifs d'exploitation s'expliquait essentiellement par la variation des intérêts minoritaires.

### 8-3 : Acquisition de titres

Au 31 juillet 2017, le décaissement net lié aux prises de participations s'élève à 1,2 million d'euros.

Au 31 juillet 2016, le décaissement net lié aux prises de participations s'élevait à 22,8 millions d'euros et concernait essentiellement l'acquisition d'Icon Systemhaus GmbH pour 18,4 millions d'euros.

Au 31 janvier 2017, les prises de participation nettes de la trésorerie acquise avaient généré un décaissement net de 24,0 millions d'euros et concernaient principalement l'acquisition d'Icon Systemhaus GmbH.

### 8-4 : Souscription et remboursement effectués sur emprunts

En matière de financement, Neopost a levé, en février 2017, l'équivalent de 215 millions d'euros (86,5 millions de dollars américains et 135 millions d'euros) à échéance trois, cinq et six ans via un placement privé régi par le droit allemand nommé *Schuldschein*. En juin, Neopost a mis en place une nouvelle ligne de crédit revolving euro/dollar d'un montant de 400 millions d'euros auprès de dix établissements bancaires internationaux pour une durée de cinq ans avec deux options d'extension d'un an chacune. Ces opérations, largement sursouscrites dans de très bonnes conditions, ont permis le remboursement de lignes existantes et l'allongement de la maturité de la dette du Groupe. En avril 2017, Neopost a remboursé par anticipation un montant total de 110 millions de dollars américains sur l'emprunt USPP.

**Note 9 Effectifs et avantages au personnel****9-1 : Masse salariale**

	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Traitements et salaires, bonus et commissions	180,5	178,1	359,7
Charges sociales	46,9	46,7	92,6
Paiements en actions	(0,3)	(0,6)	0,4
Charges de retraite des régimes à cotisations définies	-	-	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>227,1</b>	<b>224,2</b>	<b>453,5</b>

**9-2 : Provision pour retraites et engagements assimilés**

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 30,5 millions d'euros (27,3 millions de livres) au 31 juillet 2017 contre 29,4 millions d'euros (25,3 millions de livres) au 31 janvier 2017. Il est présenté dans les actifs non courants. La norme IAS 19 exige que lorsqu'un régime est en surplus selon les hypothèses retenues, le surplus ne peut être reconnu dans le bilan de l'entreprise que si un avantage économique est possible pour la Société. Selon la lecture des règles du régime, Neopost a un droit inconditionnel à remboursement de toute somme restant dans le fonds une fois la dernière prestation versée au dernier membre bénéficiant du régime. Nous considérons cela comme une justification suffisante pour reconnaître l'excédent comptable au bilan selon la norme IAS 19/IFRIC 14.

Le fonds de pension au Royaume-Uni a été fermé à tout nouveau membre en 2001 et les droits des personnes en faisant partie ont été gelés en juin 2006. Le régulateur britannique demande tous les trois ans une évaluation sur la

base d'hypothèses différentes de celles retenues pour l'évaluation selon la norme IAS 19. Si l'évaluation demandée par le régulateur fait apparaître un déficit, Neopost doit le combler par des versements. En 2014, le régulateur britannique n'avait pas mis en évidence de déficit. La prochaine évaluation aura lieu dans le courant de l'année 2017.

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

Les engagements d'indemnités de retraite pour les salariés en France ne sont pas préfinancés, à l'exception de Neopost France et de Neopost Services qui ont souscrit des contrats d'assurances. Le Président-Directeur Général et un certain nombre de cadres dirigeants du Groupe bénéficient d'un plan de retraite à prestations définies (article 39 du Code général des impôts).

Une charge de 0,8 million d'euros a été enregistrée au 31 janvier 2017 au titre des régimes à cotisations définies des filiales françaises. Il n'a pas été procédé à une nouvelle évaluation au 31 juillet 2017.

**9-3 : Paiements en actions**

Les charges ou (produits) enregistrés au titre des plans d'options d'achats d'actions et des plans d'attribution gratuite d'actions se détaillent de la manière suivante :

	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Valorisation des <i>stock-options</i>	-	-	-
Valorisation des actions gratuites attribuées	(0,3)	(0,6)	0,4

**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 premier semestre 2017.

Les évolutions au cours du premier semestre sont les suivantes : aucune levée d'option et aucune annulation.

**Informations concernant les plans d'attribution gratuite d'actions**

Concernant les plans d'attribution gratuite d'actions, 247 000 ont été attribuées en date du 27 mars 2017.

## 9-4 : Bonus différés (actions fantômes)

Plan	Nombre d'actions attribuées à l'origine	31 janvier 2017	Dotations	Utilisations	Reprises non utilisées	Autres *	31 juillet 2017	Partie courante	Partie non courante
Janvier 2014	69 200	0,8	0,2	-	-	0,2	1,2	1,2	-
Janvier 2015	67 000	1,0	0,3	-	-	0,2	1,5	0,8	0,7
Juillet 2016	147 600	0,3	0,4	-	-	0,1	0,8	-	0,8
Mars 2017	82 000	-	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2
<b>BONUS DIFFÉRÉS</b>		<b>2,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>3,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>

\* Réévaluation des plans de bonus différés existants au 1<sup>er</sup> février 2017 fondée sur la valeur de l'action Neopost au 31 juillet 2017.

## Note 10 Autres provisions, passifs éventuels et autres dettes non courantes

## 10-1 : Autres provisions

	31 janvier 2017	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Autres	31 juillet 2017	Partie courante	Partie non courante
<b>Autres provisions</b>								
Optimisation des structures	7,5	6,7	(8,2)	(0,8)	(0,1)	5,1	5,1	-
Garantie clients/risque affaires	0,5	-	-	-	-	0,5	0,5	-
Provisions pour litiges	3,6	0,3	(0,5)	(0,3)	-	3,1	1,2	1,9
Autres	1,7	0,3	(0,6)	-	0,3	1,7	1,2	0,5
	<b>13,3</b>	<b>7,3</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>0,2</b>	<b>10,4</b>	<b>8,0</b>	<b>2,4</b>
Engagements de retraite – note 9-2	24,5	3,7	(0,5)	-	(0,3)	27,4	-	27,4
Bonus différés – note 9-4	2,1	1,6	-	-	-	3,7	2,0	1,7
<b>TOTAL</b>	<b>39,9</b>	<b>12,6</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>41,5</b>	<b>10,0</b>	<b>31,5</b>

### Optimisation des structures

Le Groupe poursuit l'optimisation de ses structures.

Des provisions d'un montant total de 7,5 millions d'euros figuraient dans les comptes au 31 janvier 2017. Au cours du premier semestre 2017, une dotation complémentaire de 6,7 millions d'euros et une consommation de la provision d'un montant de (8,2) millions d'euros ont été comptabilisées.

Au 31 juillet 2017, cette provision présente un solde de 5,1 millions d'euros.

### Autres

Au 31 juillet 2017, le poste « Autres provisions » affiche un total de 1,7 million d'euros (1,7 million d'euros au 31 janvier 2017).

### 10-2 : Passifs éventuels

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

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

La holding américaine a reçu une notification de redressement fiscal en juillet 2014. Des discussions ont été engagées avec l'IRS (*Internal Revenue Service*).

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

### 10-3: Autres dettes non courantes

Au 31 juillet 2017, les autres dettes non courantes s'élèvent à 18,1 millions d'euros.

Au cours du premier semestre, les dettes d'*earn-out* (complément de prix) sont passées de 45,1 millions d'euros à 14,1 millions d'euros, intégrant notamment la reprise de l'*earn-out* de Temando (cf note 1.2).

Les compléments de prix sont généralement fondés sur l'atteinte d'objectifs de croissance du chiffre d'affaire et/ou du résultat courant sur les 2 à 5 ans suivant la date d'acquisition. Les valeurs comptabilisées au 31 juillet 2017 correspondent aux meilleures estimations de la performance future de ces acquisitions.

## Note 11 Instruments financiers, dettes financières et gestion des risques

La politique de financement est coordonnée par la direction financière du Groupe. L'ensemble des expositions du Groupe en terme de risque de taux et de risque de change est centralisé au sein de la trésorerie Groupe.

L'ensemble des instruments financiers de la note 11, 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 2017		Ventilation par catégorie 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	54,7	54,7	-	7,2	41,6	-	5,9
Créances – crédit-bail <sup>(a)</sup>	732,6	737,9	-	-	732,6	-	-
Autres créances à long terme	1,9	1,9	-	-	1,9	-	-
Créances clients et comptes rattachés <sup>(b)</sup>	229,9	229,9	-	-	229,9	-	-
Autres créances <sup>(b)</sup>	9,4	9,4	-	-	9,4	-	-
Instruments financiers dérivés <sup>(c)</sup>	3,5	3,5	-	-	-	-	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(d)</sup>	169,1	169,1	169,1	-	-	-	-
<b>ACTIFS</b>	<b>1 201,1</b>	<b>1 206,4</b>	<b>169,1</b>	<b>7,2</b>	<b>1 015,4</b>	<b>-</b>	<b>9,4</b>
Emprunts, dettes assimilées et découverts bancaires <sup>(e)</sup>	884,3	897,2	159,3	-	-	725,0	-
Autres dettes financières	9,5	9,5	-	-	9,5	-	-
Autres dettes à long terme	18,1	18,1	-	-	18,1	-	-
Fournisseurs <sup>(b)</sup>	71,5	71,5	-	-	71,5	-	-
Autres dettes d'exploitation <sup>(b)</sup>	203,3	203,3	-	-	203,3	-	-
Instruments financiers dérivés <sup>(c)</sup>	0,3	0,3	-	-	-	-	0,3
<b>PASSIFS</b>	<b>1 187,0</b>	<b>1 199,9</b>	<b>159,3</b>	<b>-</b>	<b>302,4</b>	<b>725,0</b>	<b>0,3</b>

(a) Face au nombre important de dossiers gérés par les entités de leasing, 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, courbe des taux à terme au 31 juillet 2017 et taux de change constant. La valorisation est effectuée hors marge de crédit. Les portefeuilles américains et anglais de Postage Financing sont constitués de créances à très court terme (inférieures à un mois) et de crédits renouvelables, la juste valeur considérée est celle inscrite au bilan.

(b) Évaluation au coût historique.

(c) Méthode d'évaluation décrite en note 11-4 du document de référence 2016.

(d) Évaluation à la valeur de réalisation.

(e) La dette à la juste valeur comprend la partie de la dette obligataire – Neopost S.A. 2,50 % swapée pour 125 millions d'euros. Les swaps ainsi que la dette sont enregistrés à la juste valeur comme indiqué en note 11-4 du document de référence 2016.

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

- concernant l'ensemble des dettes à taux variables décrites en note 11-2-6 du document de référence 2016. Les tirages étant effectués sur des périodes d'un, trois et six mois maximum et à taux variables (EURIBOR et LIBOR USD), il n'y a pas d'écart entre la juste valeur et la valeur au bilan qui représente un montant de 338,3 millions d'euros ;
- concernant les dettes à taux fixes, la juste valeur est calculée à partir de la courbe des taux en vigueur au 31 juillet 2017. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 13,0 millions d'euros ;

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

	31 janvier 2017		Ventilation par catégorie 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	52,9	52,9	-	6,1	38,8	-	8,0
Créances – crédit-bail <sup>(a)</sup>	798,1	795,4	-	-	798,1	-	-
Autres créances à long terme	2,5	2,5	-	-	2,5	-	-
Créances clients et comptes rattachés <sup>(b)</sup>	268,8	268,8	-	-	268,8	-	-
Autres créances <sup>(b)</sup>	8,8	8,8	-	-	8,8	-	-
Instruments financiers dérivés <sup>(c)</sup>	0,3	0,3	-	-	-	-	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(d)</sup>	96,1	96,1	96,1	-	-	-	-
<b>Actifs</b>	<b>1 227,5</b>	<b>1 224,8</b>	<b>96,1</b>	<b>6,1</b>	<b>1 117,0</b>	<b>-</b>	<b>8,3</b>
Dettes financières et découverts bancaires <sup>(e)</sup>	859,1	874,1	131,1	-	-	728,0	-
Autres dettes financières	24,9	24,9	-	-	24,9	-	-
Autres dettes à long terme	50,3	50,3	-	-	50,3	-	-
Fournisseurs <sup>(b)</sup>	79,4	79,4	-	-	79,4	-	-
Autres dettes d'exploitation <sup>(b)</sup>	228,4	228,4	-	-	228,4	-	-
Instruments financiers dérivés <sup>(c)</sup>	0,9	0,9	-	-	-	-	0,9
<b>Passifs</b>	<b>1 243,0</b>	<b>1 258,0</b>	<b>131,1</b>	<b>-</b>	<b>383,0</b>	<b>728,0</b>	<b>0,9</b>

(a) Face au nombre important de dossiers gérés par les entités de leasing, 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, courbe des taux à terme au 31 janvier 2017 et taux de change constant. La valorisation est effectuée hors marge de crédit. Les portefeuilles américains et anglais Postage Financing sont constitués de créances à très court terme (inférieures à un mois) et de crédits renouvelables, la juste valeur considérée est celle inscrite au bilan.

(b) Évaluation au coût historique.

(c) Méthode d'évaluation décrite en note 11-4 du document de référence 2016.

(d) Évaluation à la valeur de réalisation.

(e) La dette à la juste valeur comprend la partie de la dette obligataire – Neopost S.A. 2,50 % swapée pour 125 millions d'euros. Les swaps ainsi que la dette sont enregistrés à la juste valeur comme indiqué en note 11-4 du document de référence 2016.

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

- concernant l'ensemble des dettes à taux variables décrites en note 11-2-6 du document de référence 2016. Les tirages étant effectués sur des périodes d'un, trois et six mois maximum et à taux variables (EURIBOR et LIBOR USD), il n'y a pas d'écart entre la juste valeur et la valeur au bilan qui représente un montant de 322,1 millions d'euros ;
- concernant les dettes à taux fixes, la juste valeur a été calculée à partir de la courbe des taux en vigueur au 31 janvier 2017. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 15,0 millions d'euros ;

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

## 11-2 : Analyse de la dette financière par nature

	Dettes financières et découverts bancaires	Part à court terme des dettes à long terme	Dettes à long terme	31 juillet 2017	31 janvier 2017
Dettes obligataire – Neopost S.A. 3,50 % <sup>(a)</sup>	-	3,4	150,0	153,4	150,8
Dettes obligataire – Neopost S.A. 2,50 % <sup>(b)</sup>	-	1,0	353,5	354,5	359,4
Placement privé États-Unis <sup>(c)</sup>	-	4,9	140,7	145,6	266,0
Schuldschein <sup>(d)</sup>	-	1,5	208,8	210,3	-
Ligne revolving auprès établissements bancaires <sup>(e)</sup>	-	-	-	-	60,4
Autres dettes	2,4	2,9	15,2	20,5	22,5
<b>TOTAL</b>	<b>2,4</b>	<b>13,7</b>	<b>868,2</b>	<b>884,3</b>	<b>859,1</b>

(a) Neopost a émis le 6 décembre 2012 une obligation pour un montant nominal de 150 millions d'euros cotée sur Euronext Paris sous le numéro ISIN FR0011368521 après dépôt d'un prospectus auprès de l'Autorité des Marchés Financiers portant le visa n° 12-588 du 4 décembre 2012. Cette obligation est remboursable le 6 décembre 2019 et porte un intérêt fixe de 3,50 %. Cette obligation a été placée auprès d'un nombre restreint d'investisseurs qualifiés.

(b) Neopost a émis le 23 juin 2014 une obligation publique inaugurale d'un montant nominal de 350 millions d'euros cotée sur Euronext Paris sous le numéro ISIN FR0011993120 après dépôt d'un prospectus auprès de l'Autorité des Marchés Financiers portant le visa n° 14-310 du 19 juin 2014. Cet emprunt porte un coupon annuel de 2,50 % et est remboursable le 23 juin 2021. La comptabilisation aux normes IFRS fait ressortir une dette initiale de 348,1 millions d'euros, soit une dette émise à un taux de 2,5830 %. La dette a été swapée pour un montant de 125 millions d'euros et l'ajustement de la dette correspondant à la juste valeur représente un montant de 4,7 millions d'euros. Les swaps correspondants sont présentés à l'actif en instruments financiers dérivés actifs non courants pour une valeur de 4,6 millions d'euros. Au 31 juillet 2017, l'impact net de cette comptabilisation en juste valeur par le résultat est une charge financière de 0,1 million d'euros.

(c) Neopost a conclu le 20 juin 2012 un placement privé aux États-Unis composé de cinq tranches de maturités différentes comprises entre quatre et dix ans pour un montant total de 175 millions de dollars américains. Les différentes tranches portent un intérêt fixe compris entre 3,17 % et 4,50 % selon la maturité de la tranche. Neopost a remboursé par anticipation une partie de cette dette à hauteur de 60 millions de dollars américains le 24 avril 2017 et a remboursé 5 millions de dollars américains arrivant à maturité le 20 juin 2017. Le montant de ce placement privé est de 80 millions de dollars américains au 31 juillet 2017.

Une tranche additionnelle de maturité 6 ans a été conclue en octobre 2013 pour un montant de 50 millions de dollars américains. Cette nouvelle tranche a été mise à disposition le 23 janvier 2014 et porte un intérêt variable dont l'indice de référence est le LIBOR USD 3 mois. Cette dette a été remboursée par anticipation le 24 avril 2017.

Neopost S.A. a conclu le 4 septembre 2014 un nouveau placement privé de 90 millions de dollars américains amortissable par tiers à compter de septembre 2020. Ce nouveau placement porte un intérêt variable dont l'indice de référence est le LIBOR USD 3 mois.

(d) Neopost a conclu en février 2017 des placements privés de droit allemand (Schuldschein) composé de dix tranches de maturités différentes comprises entre trois et six ans pour un montant total de 135 millions d'euros et de 86,5 millions de dollars américains. La dette a été swapée pour un montant de 29,5 millions d'euros. Au 31 juillet 2017, l'impact net de cette comptabilisation n'est pas significatif.

(e) Neopost a conclu le 20 juin 2017 une ligne de crédit revolving tirable en euros et en dollars américains pour un montant initial équivalent à 400 millions d'euros pour une durée de cinq ans en remplacement de la ligne de crédit revolving conclue le 17 janvier 2013. Le taux d'intérêt est indexé sur l'EURIBOR ou le LIBOR USD sur la période concernée par le tirage plus une marge dépendant du ratio de couverture de la dette par l'EBITDA calculé sur les comptes consolidés du Groupe hors activité de leasing. A fin juillet 2017, Neopost n'utilise pas cette ligne de financement.

## 11-3 : Ratios financiers

À l'exception de la dette obligataire – Neopost S.A. 2,50 %, qui n'est soumise à aucun *covenant*, les différentes dettes (obligations, placements privés et crédits revolving) sont soumises au respect de *covenants* financiers. Le non-respect de ces *covenants* peut entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2017, l'ensemble des *covenants* est respecté.

## 11-4 : Gestion des risques

## 11-4-1 : Risque 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 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.

**Position à fin juillet 2017**

Les tableaux suivants représentent les positions de Neopost au 31 juillet 2017 en matière de couverture de change de ses activités commerciales.

**EXERCICE 2017 – COUVERTURE DES POSITIONS DU BILAN : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN DE NEOPOST AU 31 JUILLET 2017 ET DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN OCTOBRE 2017**

Notionnels	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	CZK	SGD	AUD	PLN
Actifs financiers	50,9	7,6	10,4	3,9	336,5	8,6	14,6	8,0	12,0	1,8	4,2	1,0
Passifs financiers	24,5	7,4	5,9	2,8	76,0	3,0	14,8	8,7	130,1	5,7	0,3	0,8
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>26,4</b>	<b>0,2</b>	<b>4,5</b>	<b>1,1</b>	<b>260,5</b>	<b>5,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(118,1)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>3,9</b>	<b>0,2</b>
Couverture	(27,9)	0,0	(1,9)	(1,1)	(300,0)	(8,1)	0,2	0,0	118,1	1,5	(5,9)	0,0
<b>POSITION NETTE APRES GESTION</b>	<b>(1,5)</b>	<b>0,2</b>	<b>2,6</b>	<b>0,0</b>	<b>(39,5)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>0,2</b>

Neopost met notamment en place des tunnels d'options symétriques. Pour chacun des tunnels, l'exercice 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 5,0 millions de dollars américains à la vente, 1,7 million de dollars canadiens à la vente, 100,0 millions de Yen Japonais à la vente, 2,5 millions de couronnes suédoises, 2,0 millions de dollars australiens 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 : 2,0 millions de dollars américains à la vente, 0,2 million de dollars canadiens à la vente, 100,0 millions de Yen Japonais à la vente, 2,5 millions de couronnes norvégiennes à la vente, 2,0 millions de dollars australiens à la vente.

**BUDGET 2017 – COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DU DEUXIÈME SEMESTRE 2017 : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS PRÉVISIONNELS DE L'EXERCICE 2017 DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN AVRIL 2018**

Notionnels	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	CZK	SGD	AUD	PLN
Actifs financiers prévisionnels	98,0	21,5	10,4	31,9	1 891,9	38,8	18,7	16,9	(20,0)	8,0	17,1	2,8
Passifs financiers prévisionnels	67,1	12,8	12,2	(0,4)	537,6	4,0	40,2	(3,8)	250,9	6,9	1,1	2,3
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>30,9</b>	<b>8,7</b>	<b>(1,8)</b>	<b>32,3</b>	<b>1 354,3</b>	<b>34,8</b>	<b>(21,5)</b>	<b>20,7</b>	<b>(270,9)</b>	<b>1,1</b>	<b>16,0</b>	<b>0,5</b>
Couverture	(34,1)	(5,5)	0,0	(16,7)	(615,6)	(2,5)	8,7	(3,6)	171,1	0,0	(7,8)	0,0
<b>POSITION NETTE APRES GESTION</b>	<b>(3,2)</b>	<b>3,2</b>	<b>(1,8)</b>	<b>15,6</b>	<b>738,7</b>	<b>32,3</b>	<b>(12,8)</b>	<b>17,1</b>	<b>(99,8)</b>	<b>1,1</b>	<b>8,2</b>	<b>0,5</b>

Neopost met notamment en place des tunnels d'options symétriques. Pour chacun des tunnels, l'exercice 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 13,0 millions de dollars américains à la vente, 3,1 millions de livres britanniques à la vente, 6,5 millions de couronnes norvégiennes à la vente, 350,0 millions de Yen Japonais à la vente et 2,8 millions de dollars australiens 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 : 10,5 millions de dollars américains à la vente, 2,4 millions de livres britanniques à la vente, 6,5 millions de couronnes norvégiennes à la vente, 150,0 millions de Yen Japonais à la vente et 2,8 millions de dollars australiens à la vente.

**Instruments et valorisations**

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 en portefeuille ont une durée inférieure à douze mois au 31 juillet 2017. Ces instruments sont listés ci-dessous, en fonction de la période à laquelle ils se rapportent, par typologies et par devises.



## EXERCICE 2017 : COUVERTURE DES POSITIONS DU BILAN

Notionnels – Couverture des flux de trésorerie	Achats à terme	Ventes à terme	Options achat de put	Options vente de put	Options achat de call	Options vente de call
USD	-	20,9	5,5	-	-	7,0
GBP	-	-	-	-	-	-
CAD	-	-	1,7	-	0,9	2,8
NOK	-	1,1	-	-	-	-
JPY	-	100,0	100,0	-	-	200,0
SEK	2,0	5,0	2,5	-	-	5,0
CHF	0,2	-	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-	-	-
CZK	118,1	-	-	-	-	-
SGD	1,5	-	-	-	-	-
AUD	-	1,9	2,0	-	-	4,0
PLN	-	-	-	-	-	-

## BUDGET 2017 : COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DEUXIÈME SEMESTRE 2017

Notionnels – Total	Achats à terme	Ventes à terme	Options achat de put	Options vente de put	Options achat de call	Options vente de call
USD	-	10,6	20,0	-	-	23,5
GBP	-	-	3,1	-	-	5,5
CAD	0,5	0,5	-	-	-	-
NOK	-	3,7	6,5	-	-	13,0
JPY	-	115,6	350,0	-	-	500,0
SEK	-	2,5	-	-	-	-
CHF	8,7	-	-	-	-	-
DKK	5,4	9,0	-	-	-	-
CZK	171,1	-	-	-	-	-
SGD	-	-	-	-	-	-
AUD	-	2,3	2,8	-	-	5,5
PLN	-	-	-	-	-	-

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 11-4-1 du document de référence 2016. Depuis le 1<sup>er</sup> février 2013 et conformément à la norme IFRS 13, Neopost a mis en œuvre une méthodologie de valorisation des risques de crédit quant à la valorisation des instruments financiers. Au vu des impacts non significatifs du risque de crédit, Neopost a pris la décision de ne pas les comptabiliser dans les comptes au 31 juillet 2017.

Les instruments de couverture se rapportant au premier semestre de l'exercice 2017, c'est-à-dire couvrant des actifs et passifs figurant au bilan au 31 juillet 2017, ont été

intégralement valorisés et comptabilisés à leur valeur de marché au 31 juillet 2017 en contrepartie du résultat.

Les instruments dérivés se rapportant au second semestre de l'exercice 2017, c'est-à-dire couvrant des flux financiers prévisionnels, ont été intégralement valorisés et comptabilisés à leur valeur de marché au 31 juillet 2017. 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.

Notionnels	31 janvier 2017	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	31 juillet 2017
<b>Actifs financiers</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	-	<b>0,8</b>
• Couverture des flux de trésorerie	0,2	0,6	-	0,8
• Couverture non efficace	-	-	-	-
<b>Passifs financiers</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,2</b>
• Couverture des flux de trésorerie	0,4	0,3	(0,5)	0,2
• Couverture non efficace	-	-	-	-

## Risque de taux

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

prises 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 crédit *revolving*).

### Position à la fin du semestre

Le tableau suivant représente par échéance la position de Neopost au 31 juillet 2017 pour les principales devises :

Notionnels	EUR				USD			
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
<b>Dettes financières</b>	<b>9,9</b>	<b>579,7</b>	<b>71,0</b>	<b>660,6</b>	<b>7,2</b>	<b>205,5</b>	<b>46,0</b>	<b>258,7</b>
Dont dettes à taux fixes	4,3	378,2	27,6	410,1	5,0	82,5	-	87,5
<b>ÉCHÉANCIER DES COUVERTURES CORRESPONDANTES</b>	<b>85,0</b>	<b>75,0</b>	<b>-</b>	<b>160,0</b>	<b>25,0</b>	<b>95,0</b>	<b>-</b>	<b>120,0</b>

### Détails des instruments dérivés

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

Notionnels	Devises	Échéance		
		< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	> 5 ans
<i>Cross Currency Swap</i>	EUR/USD	-	-	45,7/50,0
<i>Swap placeur</i>	EUR	-	125,0	29,5
<i>Swap emprunteur</i>	USD	-	40,0	-
	EUR	10,0	-	-
Achat de cap	USD	25,0	55,0	-
	EUR	75,0	75,0	-
Vente de <i>floor</i>	USD	-	30,0	-

### Valorisation des instruments

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 11-4-1 du document de référence 2016. Ainsi, l'intégralité des instruments dérivés de taux est valorisée au bilan et en compte de résultat à leur valeur de marché selon la norme IAS 39. Depuis le 1<sup>er</sup> février 2013 et conformément à la norme IFRS 13, Neopost a mis en œuvre une méthodologie de valorisation des risques de crédit quant à la valorisation des instruments financiers. Au vu des impacts non significatifs du

risque de crédit, Neopost a pris la décision de ne pas les comptabiliser dans les comptes au 31 juillet 2017.

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, ont été comptabilisées en résultat financier. La variation de la valeur intrinsèque de ces derniers a été comptabilisée en ajustement des capitaux propres.

	31 janvier 2017	Prime sur nouvelles opérations	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	31 juillet 2017
<b>Actifs financiers (dérivés)</b>	<b>8,0</b>	-	<b>(0,5)</b>	<b>1,5</b>	<b>9,0</b>
Instruments dérivés en <i>fair value hedge</i>	6,1	-	-	(1,4)	4,7
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	1,9	-	(0,5)	1,6	3,0
Instruments dérivés non éligibles	-	-	-	1,3	1,3
<b>Passifs financiers (dérivés)</b>	<b>0,2</b>	-	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	0,2	-	(0,1)	(0,1)	-

Au 31 juillet 2017, la valorisation des instruments financiers aux normes IFRS 13 est proche de zéro.

### 11-4-2 : Risque de liquidité

Compte tenu du niveau actuel de son endettement, le Groupe considère que sa capacité d'autofinancement (telle que définie dans l'état des flux de trésorerie consolidés) lui permettra de satisfaire facilement le service de sa dette. Les dettes du Groupe (obligations, placements privés et crédits *revolving*) sont soumises au respect de *covenants* financiers qui, s'ils ne

sont pas respectés, peuvent entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2017, 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 pas maîtriser. Aucune garantie ne peut donc être donnée

quant à la capacité du Groupe à couvrir ses besoins financiers futurs.

Au 31 juillet 2017, le Groupe dispose de 400 millions d'euros de lignes de crédit non utilisées.

### 11-4-3 : 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 très important de 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.

### 11-4-4 : Exposition au risque lié à la dépendance vis-à-vis des fournisseurs

Le principal fournisseur du Groupe est Hewlett Packard (HP) pour les têtes d'impression et les cartouches jet d'encre. Un nouvel accord de partenariat a été conclu à effet du 1<sup>er</sup> février 2017. Cet accord s'inscrit dans la continuité de ceux déjà engagés depuis 1999. HP représentait 8,0 % des achats du

Groupe en 2016 et 2015. Les cinq premiers fournisseurs et les dix premiers fournisseurs représentaient respectivement 18,4 % et 25,6 % du total des achats en 2016 contre 18,6 % et 28,0 % en 2015.

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.

### 11-4-5 : 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.

Concernant la compensation des instruments dérivés et en conformité avec la norme IFRS 7, Neopost présente avant compensation une valeur d'instruments dérivés à l'actif d'un montant de 9,4 millions d'euros et une valeur au passif de 0,3 million d'euros. Ces opérations sont traitées auprès de sept partenaires bancaires. Au 31 juillet 2017, la compensation aurait l'impact suivant sur la présentation des comptes : la valeur des instruments financiers à l'actif serait alors de 9.1 millions d'euros et la valeur des instruments financiers au passif est nulle.

## Note 12 Situation fiscale

### 12-1 : Preuve d'impôt

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

	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Résultat des entreprises intégrées avant impôts	66,1	73,0	151,7
Taux d'impôt de la société consolidante	34,3 %	34,3 %	34,3 %
Charge théorique	22,7	25,1	52,0
Différences permanentes	2,0	1,9	4,2
Différences de taux d'impôts	(6,7)	(9,2)	(15,3)
Taxe sur dividendes	0,9	0,6	1,4
ODIRNANE	(1,5)	(1,5)	(3,1)
Remboursement d'impôt sur années précédentes	(0,8)	-	(2,9)
Passage du taux France à 28 %	0,4	-	1,4
Autres	0,6	0,1	0,0
<b>IMPÔT TOTAL</b>	<b>17,6</b>	<b>17,0</b>	<b>37,7</b>
<b>TAUX EFFECTIF D'IMPOSITION</b>	<b>26,6 %</b>	<b>23,3 %</b>	<b>25,1 %</b>

	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Charge d'impôt courant	17,2	21,0	34,6
Charge d'impôt différé	0,4	(4,0)	3,1
<b>IMPÔT TOTAL</b>	<b>17,6</b>	<b>17,0</b>	<b>37,7</b>

## 12-2 : Impôts différés actifs et impôts différés passifs

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

	31 janvier 2017	Reclassements	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	Acquisitions	Écart de change	31 juillet 2017
Reports déficitaires	24,4	-	-	2,8	-	(1,4)	25,8
Provisions pour départ en retraite	6,2	-	1,2	0,0	-	(0,1)	7,3
Charges à déductibilité différée :							
• stocks et créances douteuses	7,4	-	0,0	(0,4)	-	(0,5)	6,5
• provisions liées aux employés	3,0	-	0,0	0,1	-	(0,2)	2,9
• revenus différés	10,4	-	(0,1)	(0,4)	-	(0,7)	9,2
• amortissement des immobilisations	51,7	-	-	(2,3)	-	(4,1)	45,3
• autres charges à déductibilité différée	3,8	-	0,0	(0,7)	-	(0,3)	2,8
Brevets	3,3	-	-	-	-	-	3,3
Provision restructuration	1,5	-	-	(0,3)	-	(0,1)	1,1
Autres	2,8	-	0,1	-	-	(0,2)	2,7
<b>Impôts différés actifs avant intégration fiscale</b>	<b>114,5</b>	<b>-</b>	<b>1,2</b>	<b>(1,2)</b>	<b>-</b>	<b>(7,6)</b>	<b>106,9</b>
Intégration fiscale	(97,2)	13,1	-	-	-	-	(84,1)
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS</b>	<b>17,3</b>	<b>13,1</b>	<b>1,2</b>	<b>(1,2)</b>	<b>-</b>	<b>(7,6)</b>	<b>22,8</b>

La reconnaissance des impôts différés actifs a été revue au 31 juillet 2017. Il n'y a pas de déficits fiscaux significatifs non activés au 31 juillet 2017.

	31 janvier 2017	Reclassements	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	Acquisitions	Écart de change	31 juillet 2017
Élimination des marges en stock, matériel de location et de démonstration	(6,2)	-	-	0,5	-	0,4	(5,3)
Capitalisation des frais de recherche et développement	23,5	-	-	0,3	-	(1,3)	22,5
Amortissement des immobilisations reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition	19,0	-	-	(1,6)	-	(1,5)	15,9
Activités de crédit-bail	179,4	-	-	(1,4)	-	(14,6)	163,4
Retraitement des amortissements	10,9	-	-	(0,2)	-	(0,2)	10,5
Amortissement des écarts d'acquisition	44,0	-	-	3,5	-	(3,5)	44,0
Provisions pour départ en retraite	10,4	-	0,8	-	-	(0,4)	10,8
Provisions à déductibilité différée	4,7	-	-	(0,1)	-	(0,3)	4,3
Autres	8,9	-	1,0	(1,6)	-	(0,1)	8,2
<b>Impôts différés passifs avant intégration fiscale</b>	<b>294,6</b>	<b>-</b>	<b>1,8</b>	<b>(0,6)</b>	<b>-</b>	<b>(21,5)</b>	<b>274,3</b>
Intégration fiscale	(97,2)	13,1	-	-	-	-	(84,1)
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS</b>	<b>197,4</b>	<b>13,1</b>	<b>1,8</b>	<b>(0,6)</b>	<b>-</b>	<b>(21,5)</b>	<b>190,2</b>
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS</b>	<b>(180,1)</b>	<b>-</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>-</b>	<b>13,9</b>	<b>(167,4)</b>

## Note 13 Capitaux propres et résultat par action

### 13-1 : Instruments de capitaux propres

#### 13-1-1 : Émission d'ODIRNANE

Le 16 juin 2015, Neopost S.A. a émis une Obligation à Durée Indéterminée à option de Remboursement en Numéraire et/ou en Actions Nouvelles et/ou Existantes (ODIRNANE) pour un montant notionnel de 265 millions d'euros représentant 4 587 156 titres d'une valeur nominale de 57,77 euros. Cette obligation est cotée sur le marché libre de Francfort « Freiverkehr » sous le code ISIN FR0012799229.

Le ratio de conversion a été porté à 1,179 à compter du 3 février 2017, faisant suite à la distribution de dividendes de 0,80 euro effectuée début février 2017.

Au 31 juillet 2017, le montant des coupons courus non échus s'élève à 4,5 millions d'euros et constitue une dette courante.

#### 13-1-2 : Options d'achat et de vente

Neopost et Temando ont signé un contrat d'options d'achat et de vente sur la base duquel Neopost pourra acquérir progressivement le solde du capital de Temando Holdings Pty Ltd. Ces options d'achat et de vente des 35 % restants sont comptabilisées à leur juste valeur (valeur brute des options actualisées au taux sans risque de même maturité) au bilan en instruments de capitaux propres pour un montant de 14 millions de dollars australiens soit 8,9 millions d'euros. Les autres dettes financières correspondantes s'élèvent à 9,5 millions d'euros, la différence de 0,6 million d'euros constitue un écart de conversion. La valeur de ces options a été déterminée sur la base du prix de rachat des minoritaires réalisé en septembre 2017.

### 13-2 : Résultat 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. Il est ajusté du paiement des dividendes relatifs à l'émission de l'ODIRNANE.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres ordinaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période plus le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires qui auraient été émises suite à la conversion de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives en actions ordinaires.

Pour le calcul du résultat dilué par action, seuls sont pris en considération les instruments ayant un effet dilutif sur ce dernier, c'est-à-dire qui ont pour effet de réduire le résultat par action. Il a été considéré que l'ODIRNANE avait un effet dilutif.

Pour les options de souscription ou d'achat d'actions Neopost, la méthode du rachat d'actions est utilisée. Pour calculer le résultat dilué par action, les options dilutives sont supposées avoir été exercées. Le produit composé de ces instruments est considéré comme ayant été perçu lors de l'émission d'actions ordinaires au cours moyen de marché des actions ordinaires pendant la période. La différence entre le nombre d'actions ordinaires émises et le nombre d'actions ordinaires qui auraient été émises au cours moyen du marché doit être traitée comme une émission d'actions ordinaires sans contrepartie. De ce fait, les options n'ont un effet dilutif que lorsque le cours moyen de marché des actions ordinaires pendant la période excède le prix d'exercice des options.

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 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>50,8</b>	<b>58,3</b>	<b>118,2</b>
Dividendes ODIRNANE	(4,5)	(4,5)	(8,9)
<b>Résultat de base retraité</b>	<b>46,3</b>	<b>53,8</b>	<b>109,3</b>
Impact des instruments dilutifs :			
<i>Stock-options</i> dilutives	-	-	-
Actions gratuites dilutives	0,4	0,2	0,3
Conversion de l'ODIRNANE	4,5	4,5	8,9
<b>Résultat net dilué</b>	<b>51,2</b>	<b>58,5</b>	<b>118,5</b>
Nombre d'actions en circulation	34 470	34 501	34 451
Effet <i>prorata temporis</i> des paiements de dividendes en actions, levées de <i>stock-options</i> , rachat d'actions en voie d'annulation et contrat de liquidité	(0)	(23)	(23)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) *</b>	<b>34 470</b>	<b>34 478</b>	<b>34 428</b>
Nombre moyen pondéré de <i>stock-options</i> en circulation, <i>prorata temporis</i>	-	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions gratuites en circulation, <i>prorata temporis</i>	261	227	213
Nombre d'actions résultant de la conversion de l'ODIRNANE, <i>prorata temporis</i>	5 408	5 266	5 266
<b>Nombre d'actions dilué (en milliers) *</b>	<b>40 139</b>	<b>39 971</b>	<b>39 907</b>
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>1,34</b>	<b>1,56</b>	<b>3,17</b>
<b>RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>1,27</b>	<b>1,46</b>	<b>2,97</b>

\* Nombre moyen pondéré sur l'exercice.

Il n'y a pas d'instrument anti-dilutif.

## Note 14 Événements postérieurs à la clôture

Depuis la clôture du 31 juillet 2017 jusqu'à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels par le Conseil d'administration, il n'y a pas eu de changement significatif dans la situation commerciale ou financière du Groupe, ni d'acquisitions significatives hormis le rachat des minoritaires de Temando.

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> février au 31 juillet 2017

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 1er février au 31 juillet 2017, 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 de votre 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 2017

Les Commissaires aux Comptes

FINEXSI AUDIT

Lucas Robin

ERNST & YOUNG et Autres

Pierre Bourgeois





---

# 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





42-46, AVENUE ARISTIDE BRIAND  
92220 BAGNEUX - FRANCE

[www.neopost.com](http://www.neopost.com)