



Rapport  
Financier  
Semestriel

2019

Au 31 juillet 2019

# Sommaire

<b>1</b>	<b>Commentaires sur les résultats et la situation financière</b>	<b>1</b>
	Décomposition historique du compte de résultats	2
	Actionnariat	6
	Informations sur les parties liées	6
	Informations sur les facteurs de risques	7
	Perspectives	16
<b>2</b>	<b>Comptes consolidés au 31 juillet 2019</b>	<b>17</b>
	États consolidés de la situation financière	18
	Notes sur les comptes consolidés	25
	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	53
<b>3</b>	<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>55</b>

# 1

## COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS ET LA SITUATION FINANCIÈRE

<b>Décomposition historique du compte de résultats</b>	<b>2</b>	<b>Informations sur les facteurs de risques</b>	<b>7</b>
Opérations Majeures	3	Synthèse des principaux risques	7
Opérations Annexes	4	Risques de change	14
Opérations significatives du semestre	4	Risques de taux	14
Événements post-clôture	4	Prévisions	15
Résultat opérationnel courant	4	Engagement de retraite	15
Résultat opérationnel	5	Assurances	15
Résultat net	5		
Génération de flux de trésorerie	5	<b>Perspectives</b>	<b>16</b>
		Indications 2019	16
<b>Actionnariat</b>	<b>6</b>	Rappel des points clés de la trajectoire financière « Back to Growth » 2019-2022	16
<b>Informations sur les parties liées</b>	<b>6</b>		

## Décomposition historique du compte de résultats

Au premier semestre 2019, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 556,9 millions d'euros, en hausse de 5,5% par rapport au premier semestre 2018, soit +2,4% hors effets de change, ce qui correspond à une croissance organique de 2,3%<sup>(1)</sup>.

Les Opérations Majeures (83% du chiffre d'affaires), qui regroupent les quatre solutions majeures du Groupe dans les deux zones géographiques clefs (Amérique du Nord et Principaux pays européens), affichent une croissance organique de leur chiffre d'affaires de 1,1%. Cette performance est portée par une croissance organique de 5,3% en Amérique du Nord où chacune des quatre solutions majeures est en progression. Le segment des Principaux pays européens enregistre, quant à lui, une baisse de son chiffre d'affaires de 3,3% hors effets de change et de périmètre.

Par ailleurs, les Opérations Annexes (17% du chiffre d'affaires) affichent une croissance organique de 8,2%. Celle-ci reflète la hausse de chacune des quatre solutions majeures dans les autres géographies tandis que les autres solutions sont en baisse.

La part récurrente du chiffre d'affaires reste élevée et s'établit à 69%.

Au premier semestre 2019, le résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions atteint 92,6 millions d'euros, en hausse de 2,3% par rapport au premier semestre 2018.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 47,1 millions d'euros en baisse de 21,8%.

## Décomposition historique du compte de résultats

(En millions d'euros)	S1 2019 (clos le 31/07/2019)		S1 2018 (clos le 31/07/2018)		Rappel exercice 2018	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>556,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>527,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 091,9</b>	<b>100,0 %</b>
Coûts des ventes	(145,9)	(26,2)%	(128,1)	(24,3) %	(271,9)	(24,9) %
<b>Marge brute</b>	<b>411,0</b>	<b>73,8%</b>	<b>399,6</b>	<b>75,7 %</b>	<b>820,0</b>	<b>75,1 %</b>
Frais de recherche et développement	(24,5)	(4,4)%	(28,0)	(5,3) %	(56,9)	(5,2) %
Frais commerciaux	(136,1)	(24,4)%	(132,4)	(25,1) %	(274,1)	(25,1) %
Frais administratifs et généraux	(107,2)	(19,3)%	(96,7)	(18,3) %	(194,4)	(17,8) %
Maintenance et autres charges	(50,7)	(9,1)%	(51,8)	(9,8) %	(94,5)	(8,7) %
Intéressement, paiement en actions	0,1	0,0%	(0,2)	(0,0) %	(0,8)	(0,1) %
<b>Résultat opérationnel courant avant charges liées aux acquisitions</b>	<b>92,6</b>	<b>16,6%</b>	<b>90,5</b>	<b>17,2 %</b>	<b>199,3</b>	<b>18,2 %</b>
Charges liées aux acquisitions	(10,8)	(1,9)%	(5,1)	(1,0) %	(17,2)	(1,6) %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>81,8</b>	<b>14,7%</b>	<b>85,4</b>	<b>16,2 %</b>	<b>182,1</b>	<b>16,6 %</b>
Résultat des cessions et autres	0,1	0,00%	(0,1)	(0,0) %	(11,5)	(1,0)%
Charges, nettes des reprises, pour optimisation des structures	(2,7)	-0,50%	(2,5)	(0,5) %	(13,1)	(1,2)%
Autres charges opérationnelles	(0,0)	0,00%	(0,5)	(0,1) %	0	(0,0) %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>79,2</b>	<b>14,2%</b>	<b>82,3</b>	<b>15,6 %</b>	<b>157,5</b>	<b>14,4 %</b>
Résultat financier	(19,1)	(3,4)%	(14,5)	(2,9) %	(30,5)	(2,8) %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>60,1</b>	<b>10,8%</b>	<b>67,8</b>	<b>12,8 %</b>	<b>127,0</b>	<b>11,6 %</b>
Impôts sur les bénéfices	(13,6)	(2,4)%	(8,5)	(1,6) %	(36,8)	(3,4) %
Quote-part de résultat des SME	0,6	0,1%	0,9	0,2 %	1,4	0,1 %
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>47,1</b>	<b>8,5%</b>	<b>60,2</b>	<b>11,4 %</b>	<b>91,6</b>	<b>8,4 %</b>
Attribuable :						
• aux propriétaires de la société mère	47,1	8,5%	60,0	11,4 %	91,5	8,4 %
• aux participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,0%	0,2	0,0 %	0,1	0,0 %

(1) Le chiffre d'affaires du S1 2019 est comparé au chiffre d'affaires du S1 2018 auquel est ajouté le chiffre d'affaires de Parcel Pending pour un montant de 11,4 millions d'euros et duquel est déduit le chiffre d'affaires de Satori Software et Human Inference pour un montant de 10,9 millions d'euros.

## Opérations Majeures

### Bonne dynamique en Customer Experience Management

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2019 de Customer Experience Management est en croissance organique de 8,5%, pour atteindre 49,7 millions d'euros grâce aux bonnes performances enregistrées en Amérique du Nord et dans la région Allemagne/Italie/Suisse.

La progression du chiffre d'affaires vient essentiellement de la forte croissance des souscriptions en mode SaaS<sup>(1)</sup> ainsi que des revenus liés à la maintenance et aux services professionnels correspondant aux ventes de licences réalisées en 2018 et, de manière plus générale, par le chiffre d'affaires généré auprès de la base croissante de clients.

### Poursuite d'une forte croissance en Business Process Automation

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2019 de Business Process Automation est en croissance organique de 20,5%, à 30,2 millions d'euros.

Cette hausse s'explique par la forte dynamique de l'activité en France et aux Etats-Unis grâce notamment au développement d'offres couplées avec Mail-related Solutions. A l'inverse, la région Royaume-Uni/Irlande a connu une baisse de ses revenus du fait d'une diminution du nombre de licences signées par rapport à l'année dernière.

Les souscriptions en mode SaaS sont en forte croissance ce semestre, générant un niveau élevé de revenus récurrents de près de 80% des ventes totales de l'activité. Business Process Automation profite également de l'augmentation de la base de clients dans l'ensemble des pays au sein des Opérations Majeures.

### Bonne résilience des Mail-related solutions grâce à la croissance de l'Amérique du Nord

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2019 de Mail-related Solutions est en baisse organique de 2,1%, à 360,0 millions d'euros.

Cette bonne résilience est liée à la croissance organique enregistrée en Amérique du Nord, grâce à une forte hausse des ventes d'équipements. Celle-ci résulte d'une gestion optimisée de la base installée (renouvellements de contrats de leasing), de l'acquisition de nouveaux clients ainsi que du développement de nouvelles offres couplées avec des solutions de Business Process Automation.

Les Principaux pays européens observent une baisse mesurée de leur activité liée au courrier sauf en ce qui concerne la région Allemagne/Italie/Suisse où la baisse est plus prononcée.

Le niveau des revenus récurrents de cette activité reste élevé à plus de 70%.

### Accélération de la croissance en Parcel Locker Solutions

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2019 de Parcel Locker Solutions s'élève à 19,9 millions d'euros contre 3,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Il bénéficie de la consolidation de Parcel Pending, société acquise aux Etats-Unis fin janvier 2019, dont l'intégration est en bonne voie. Le chiffre d'affaires

de Parcel Pending est en croissance de plus de 30% sur le semestre ce qui contribue fortement à la croissance organique de 23,2% de l'ensemble de l'activité.

(1) Software as a Service

Décomposition historique du compte de résultats

## Opérations Annexes

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2019 des Opérations Annexes s'élève à 97,1 millions d'euros. Hors effets de change et de périmètre liés aux cessions de Satori Software et de Human Inference, le chiffre d'affaires est en croissance organique de 8,2%.

Cette progression est liée à la forte hausse de chacune des quatre solutions majeures avec, en particulier, les bonnes

performances ponctuelles à la fois de Customer Experience Management en Asie-Pacifique et dans le reste de l'Europe et des activités liées au courrier sur les marchés export ainsi qu'à la poursuite de l'expansion de l'activité de Parcel Lockers au Japon. Les autres solutions (logiciels d'expédition de colis, activités graphiques et systèmes d'emballage automatisés) sont, quant à elles, en baisse.

## Opérations significatives du semestre

### Refinancement

Le Groupe a annoncé le 15 mai 2019 avoir levé avec succès l'équivalent de 210,0 millions d'euros (130,0 millions d'euros et 90,0 millions de dollars américains) via un placement privé régi par le droit allemand nommé *Schuldschein*. Cette opération, principalement destinée au remboursement de

lignes existantes arrivant à échéance en 2019 et début 2020, permet d'allonger la maturité moyenne de la dette du Groupe à des conditions très favorables.

## Événements post-clôture

### Arrêt progressif de l'activité de la filiale australienne Temando

Le Groupe a décidé en septembre 2019 d'arrêter progressivement les activités de sa filiale Temando (logiciel dédié au e-commerce) qui faisait partie de ses Opérations Annexes. Temando sera soumise à une fermeture ordonnée dans le temps, afin de respecter ses obligations légales envers

ses clients et autres parties prenantes. En 2018, cette filiale avait enregistré un chiffre d'affaires de moins de 5 millions d'euros et un résultat opérationnel courant négatif de près de 8 millions d'euros.

### Changement de nom

Le Groupe a annoncé le 23 septembre 2019 sa décision de changer son nom en Quadient à la place de Neopost. Ce choix d'une marque unifiée et moderne est la concrétisation de la mise en place de la nouvelle organisation du Groupe dans le

cadre de la stratégie « Back to Growth », passant d'une société holding opérant des activités indépendantes à une société unique dotée d'un portefeuille de solutions intégré.

## Résultat opérationnel courant<sup>(1)</sup>

Le résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions s'élève à 92,6 millions d'euros contre 90,5 millions d'euros un an auparavant. Cette évolution résulte :

- de l'augmentation des moyens mis en œuvre au sein des Opérations Majeures afin de soutenir la croissance de chacune des Solutions Majeures, notamment l'intégration de Parcel Pending, le lancement de nouveaux verticaux, le renforcement des équipes commerciales et des activités marketing, ainsi qu'une augmentation des dépenses de R&D et d'innovation ;
- d'une nette amélioration de la profitabilité dans les Opérations Annexes grâce à la croissance du chiffre d'affaires, à des réductions de coûts, à une meilleure efficacité commerciale et à une réduction des dépenses de R&D ;
- et d'un effet de change favorable de 2,8 millions d'euros.

La marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions s'établit à 16,6 % du chiffre d'affaires.

Les charges liées aux acquisitions représentent 10,8 millions d'euros, contre 5,1 millions d'euros l'an dernier. Cette variation s'explique notamment par l'augmentation du niveau d'activité du Groupe en matière d'acquisitions et de cessions.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2019 s'élève ainsi à 81,8 millions d'euros contre 85,4 millions d'euros un an auparavant.

(1) Hors charges liées aux acquisitions

## Résultat opérationnel

Le Groupe a enregistré au premier semestre 2019 des charges pour optimisation de structures d'un montant de 2,7 millions d'euros, un montant similaire à celui du premier semestre 2018.

Après prise en compte de ces éléments non-courants, le résultat opérationnel est en baisse de 2,6 millions d'euros à 79,2 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 82,3 millions d'euros un an auparavant.

## Résultat net

Le coût de l'endettement financier net atteint 17,5 millions d'euros contre 15,8 millions d'euros au premier semestre 2018. Le Groupe a procédé à l'émission d'un placement privé *Schuldschein* au premier semestre 2019 dans le but de refinancer ses échéances de l'année 2019 et début 2020. Cela se traduit par des coûts de portage pour un montant d'1,4 million d'euros. De plus, le Groupe enregistre une charge d'intérêt liée à l'application de la norme IFRS 16 pour un montant d'1,3 million d'euros.

Le résultat financier net s'établit donc à -19,1 millions d'euros au premier semestre 2019 contre -14,5 millions d'euros au cours de la même période l'année précédente.

Le taux d'imposition atteint 22,6% contre 12,5% au premier semestre 2018. Cette évolution représente une normalisation du taux d'imposition par rapport au premier semestre 2018 qui avait bénéficié de la comptabilisation des intérêts moratoires liés à la suppression de la taxe sur les dividendes<sup>(1)</sup> en France pour un montant de 4,8 millions d'euros.

Par ailleurs, le Groupe enregistre des pertes de change au premier semestre 2019 d'un montant de 1,6 million d'euros contre un gain de change de 0,8 million d'euros au premier semestre 2018.

Le résultat net part du Groupe est ainsi en baisse de 21,8 %, à 47,1 millions d'euros. Le résultat net dilué par action s'élève à 1,18 euro contre 1,50 euro au premier semestre 2018.

## Génération de flux de trésorerie

L'excédent brut d'exploitation (EBE<sup>(2)</sup>) s'établit à 136,9 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 130,2 millions d'euros au premier semestre 2018. Hors IFRS 16, l'EBE du premier semestre 2019 se serait élevé à 125,1 millions d'euros.

Au total, les flux de trésorerie après investissements s'établissent à 21,0 millions (soit 10,5 millions d'euros hors prise en compte de l'application de la norme IFRS 16 contre 54,9 millions d'euros un an auparavant). Compte tenu de la saisonnalité de la génération de flux de trésorerie, ces flux étant plus élevés au second semestre qu'au premier grâce notamment à l'augmentation des revenus constatés d'avance, le Groupe est confiant dans sa capacité à atteindre un taux de conversion<sup>(3)</sup> de ses flux de trésorerie supérieur à 50% sur l'ensemble de l'année, hors impacts de l'application de la norme IFRS 16.

La dégradation saisonnière du besoin en fonds de roulement au premier semestre est amplifiée cette année par une augmentation ponctuelle des stocks liée à la bonne dynamique des placements d'équipements.

Par ailleurs, au premier semestre 2019, le Groupe a réglé les impôts liés à la plus-value réalisée sur la cession de Satori Software à la fin de l'exercice 2018 pour un montant de 12,5 millions d'euros. Ce montant est reporté sur la ligne « Acquisitions nettes des cessions ».

Le Groupe enregistre à nouveau une baisse de ses créances de leasing. Le portefeuille de leasing et des autres services de financement atteint 685,1 millions d'euros au 31 juillet 2019 contre 706,2 millions d'euros au 31 janvier 2019 soit une baisse organique de 4,3%.

Les intérêts financiers et impôts payés s'élèvent à 37,3 millions d'euros contre 16,7 millions d'euros un an plus tôt. Cette évolution est liée principalement à l'encaissement au premier semestre 2018 du remboursement de la taxe sur les dividendes en France et des intérêts moratoires associés pour un montant de 13,1 millions d'euros.

L'endettement net au 31 juillet 2019 augmente pour s'établir à 709,1 millions d'euros contre 617,5 millions d'euros au 31 janvier 2019. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'application de la norme IFRS 16 qui entraîne une augmentation de 80,8 millions d'euros de la dette nette. Le ratio de dette nette/EBE est stable à 2,3 hors impact de la norme IFRS 16. Le Groupe rappelle que sa dette nette est totalement adossée aux flux de trésorerie futurs attendus de ses activités de location et de son portefeuille de leasing et autres services de financement.

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles sont en ligne avec les indications données lors de l'annonce du plan stratégique. Ils s'élèvent à 48,5 millions d'euros contre 40,4 millions au premier semestre 2018 où le Groupe avait bénéficié d'une subvention de 4,6 millions d'euros accordée par le Gouvernement japonais pour le déploiement des consignes Packcity au Japon.

Les fonds propres s'établissent au 31 juillet 2019 à 1 277,5 millions d'euros contre 1 247,4 millions d'euros au 31 janvier 2019. Le ratio d'endettement est stable à 49% des fonds propres hors impact de la norme IFRS 16.

(1) Le remboursement de la taxe sur les dividendes avait été comptabilisé dans le compte de résultat sur l'exercice 2017 mais pas les intérêts moratoires. Le remboursement de la taxe et les intérêts a été encaissé au cours du premier semestre 2018.

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

(3) Taux de conversion des flux de trésorerie = flux de trésorerie nets après investissements / résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions

## Actionnariat

Au 31 juillet 2019, la répartition des actionnaires de Neopost S.A.<sup>(1)</sup> est la suivante :

	Nombre d'actions	%	Droits de vote	%
Management et salariés	537 286	1,555%	537 286	1,562%
Administrateurs non-exécutifs	6 147	0,018%	6 147	0,018%
Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	154 021	0,446%		0,000%
Actions propres détenues pour servir les plans d'actions gratuites	5 968	0,017%		0,000%
Teleios Capital Partners GmbH <sup>(1)</sup>	2 361 200	6,832%	2 361 200	6,863%
Marathon Asset Management, LLP <sup>(1)</sup>	1 607 000	4,649%	1 607 000	4,671%
Dimensional Fund Advisors, L.P. (U.S.) <sup>(1)</sup>	1 513 500	4,379%	1 513 500	4,399%
Wellington Management Company, LLP <sup>(1)</sup>	1 360 900	3,937%	1 360 900	3,956%
Braun von Wyss & Müller AG <sup>(1)</sup>	1 279 200	3,701%	1 279 200	3,718%
Norges Bank Investment Management (Norway) <sup>(1)</sup>	1 155 600	3,343%	1 155 600	3,359%
Autres actionnaires	24 582 090	71,123%	24 582 090	71,453%
<b>TOTAL</b>	<b>34 562 912</b>	<b>100,00 %</b>	<b>34 402 923</b>	<b>100,00 %</b>

(1) Source : Ipreo au 31 juillet 2019.

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

Le Groupe a connu les franchissements de seuils suivants entre le 1<sup>er</sup> février 2019 et le 20 septembre 2019 :

Date	Nom du Fonds d'investissement	Franchissement de seuil
04/07/2019	Teleios Capital Partners LLC	À la hausse du seuil des 5 % avec 5,07 % des droits de vote
18/07/2019	Teleios Capital Partners LLC	À la hausse du seuil des 6 % avec 6,2230 % des droits de vote
07/08/2019	Teleios Capital Partners LLC	À la hausse du seuil des 7 % avec 7,05 % des droits de vote
27/08/2019	Teleios Capital Partners LLC	À la hausse du seuil des 8 % avec 8,02 % des droits de vote
20/09/2019	Teleios Capital Partners LLC	À la hausse du seuil des 9 % avec 9,10 % des droits de vote

## Informations sur les parties liées

Neopost S.A.<sup>(1)</sup> 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 S.A.<sup>(1)</sup> détient des participations de 6,79 % dans X'Ange Capital 2 et de 5,96 % dans Partech Entrepreneur II, sociétés non consolidées. Les transactions avec ces sociétés ne sont pas significatives.

(1) Le nom de Neopost S.A. sera changé en Quadient S.A. en 2020, lors de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires. Dans l'intervalle, Neopost S.A. opérera sous le nom commercial de Quadient



# Informations sur les facteurs de risques

## Synthèse des principaux risques

### Le processus d'analyse et de suivi des risques

Un processus de cartographie des risques est en œuvre au sein du Groupe. La dernière cartographie a été établie entre fin 2017 début 2018 sous la responsabilité du directeur du contrôle interne. Le but était de mettre à jour et de compléter la cartographie des risques existants au travers d'entretiens avec les responsables clés du Groupe ainsi que les directions des différentes filiales (sélection des 20 top managers). Il ressort de ces entretiens une liste de risques classés par thème qui font l'objet d'une notation par les personnes interrogées selon deux critères : l'impact et la probabilité d'occurrence.

Cette cartographie des risques est présentée au directeur général, au Comité d'audit et aux principales personnes concernées.

Des plans d'actions opérationnels sont mis en place au niveau du Groupe, sous la responsabilité de personnes clairement identifiées et sont suivis sur une base régulière au plus haut niveau du management.

Outre la revue de cette actualisation de la cartographie des risques faite par le Comité d'audit fin mars 2018, les risques sont examinés par le Conseil d'administration avant toute décision majeure (nouvelles acquisitions, réorganisations,

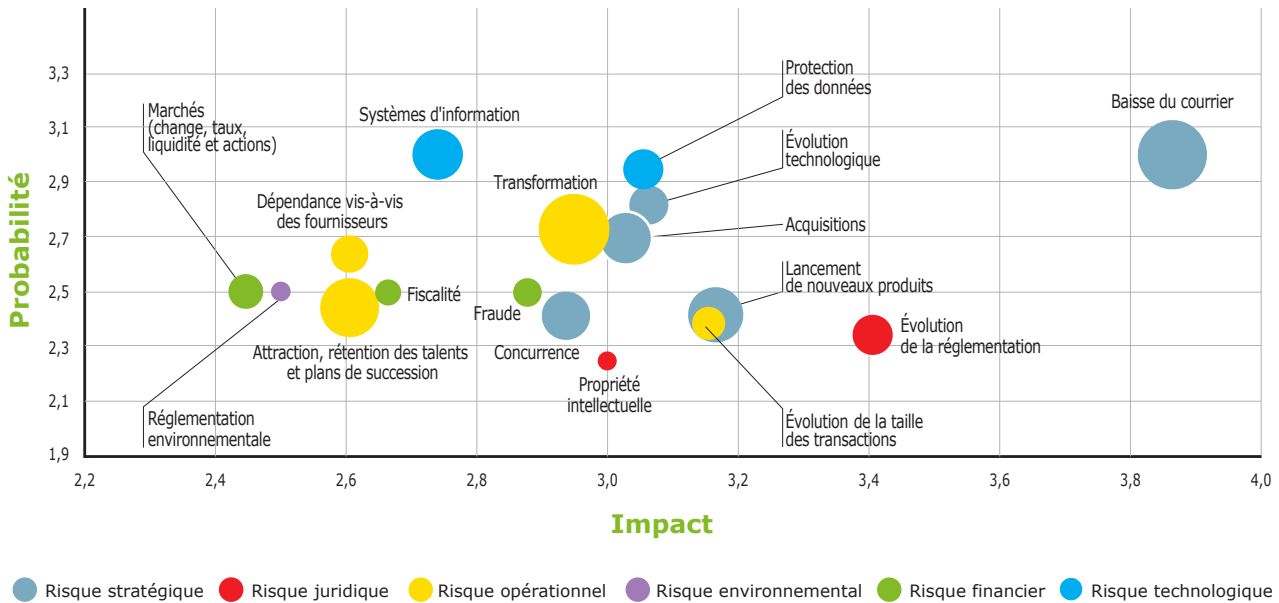
nouvelles lignes de financement, etc.). Un point d'avancement a été réalisé au mois de septembre 2018. Les risques sont abordés de manière plus transverse par le Conseil lors de l'établissement du plan à trois ans, cycle au cours duquel :

- le Directeur Général présente l'environnement de l'activité : évolution de la réglementation, tendances du marché, concurrence ;
- le directeur financier présente la stratégie du Groupe et les objectifs financiers (par pays, par métier...). Les risques sont également appréciés dans le cadre de la préparation et de la présentation du budget.

### Cartographie des risques

Les risques sont classés en différentes catégories : stratégique, opérationnel, juridique, technologique, financier et environnemental. Lors des entretiens, ils sont gradués sur une échelle de 1 à 4 en impact et en probabilité, 4 étant le niveau le plus élevé. Le graphique ci-dessous représente les risques identifiés lors de la dernière actualisation.

L'échelle des abscisses représente l'impact et celle des ordonnées la probabilité. La taille des bulles correspond au nombre d'occurrence (nombre de fois où le risque a été cité lors des entretiens).



# 1

## Commentaires sur les résultats et la situation financière

Informations sur les facteurs de risques

### Synthèse des principaux risques

Stratégique	Opérationnel	Juridique	Technologique	Financier	Environnemental
Risques les plus élevés					
<ul style="list-style-type: none"><li>• Baisse du courrier</li><li>• Lancement de nouveaux produits</li><li>• Concurrence</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Transformation</li><li>• Attraction, rétention des talents et plans de succession</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>• Protection des données</li></ul>		
Risques plus modérés					
<ul style="list-style-type: none"><li>• Évolution technologique</li><li>• Acquisitions</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Évolution de la taille des transactions</li><li>• Dépendance vis-à-vis des fournisseurs</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Évolution de la réglementation</li><li>• Propriété intellectuelle</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Systèmes d'information</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Marchés (change, taux, liquidité et actions)</li><li>• Fiscalité</li><li>• Fraude</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Réglementation environnementale</li></ul>

Pour chacune des six principales catégories de risques, le tableau ci-dessous présente la description précise du risque, les plans d'action et les dispositifs de contrôle mis en place.

### Risques stratégiques

#### Risques les plus élevés

Risques	Dispositifs de maîtrise
<b>Baisse du courrier</b>	
<p>Les volumes de courrier sont en baisse dans tous les 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 <i>Mail Solutions</i> du Groupe sont liées aux volumes de courrier. Ces activités ont baissé hors effets de change de (5,3) % en 2015, de (4,6) % en 2016, (4,3) % en 2017 et (3,8) % en 2018.</p>	<p>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, (2,1) % en 2016 et (2,2) % en 2017. Le chiffre d'affaires a progressé organiquement de 0,2 % en 2018.</p>
<b>Lancement de nouveaux produits</b>	
<p>Le développement et le lancement de nouveaux produits et 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.</p>	<p>Chaque lancement de nouveaux produits fait l'objet d'une procédure stricte intégrant un groupe projet, un rétroplanning, une analyse des risques et un Comité de suivi. Toutes les fonctions concernées par ce lancement sont parties prenantes au groupe projet et au Comité de suivi.</p>
<b>Concurrence</b>	
<p>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. Son marché principal est l'Amérique du Nord. Francotyp Postalia est une société cotée à Francfort. Son marché principal est l'Allemagne.</p> <p>Concernant les activités de communication digitale et de solutions logistiques, le Groupe a réalisé depuis 2012 un certain nombre d'acquisitions, notamment : GMC Software en 2012, Proship en 2014, Icon Systemhaus en 2016 et Parcel Pending en janvier 2019. 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 du Groupe, ce qui pourrait affecter sa compétitivité.</p>	<p>Le département marketing et stratégie Groupe procède à des revues régulières du paysage concurrentiel. Ces points sont partagés avec le Comité exécutif et le Conseil d'administration au moins une fois par an. Concernant les nouveaux métiers liés à la communication digitale et à la logistique, le Groupe a accès à des études de marchés réalisées par des grands cabinets d'étude.</p>

## Informations sur les facteurs de risques

*Risques plus modérés*

Risques	Dispositifs de maîtrise
Évolution technologique	
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.	Un département a été créé sous le nom de Neo Lab. Il permet d'identifier toutes les nouvelles technologies pouvant avoir un impact sur nos marchés. Il permet de voir comment les intégrer soit par des développements soit par acquisition.
Acquisitions	
Le Groupe a réalisé récemment plusieurs acquisitions : GMC Software en 2012, Human Inference en 2012, DMTI Spatial en 2013, Proship en 2014, Icon Systemhaus en 2016 et Parcel Pending en janvier 2019. En 2015, le Groupe a pris une participation majoritaire dans Temando et a procédé, en 2017, au rachat de la totalité des minoritaires de Temando et détient désormais 100 % du capital de la Société. 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 du Groupe.	Ces acquisitions ont été intégrées dans les divisions Enterprise Digital Solutions et Neopost Shipping. Elles font l'objet d'un suivi particulier lors des revues opérationnelles ( <i>operating review</i> ). Une analyse post acquisition est par ailleurs faite un ou deux ans après l'intégration dans le Groupe. Le Groupe a su tirer les conclusions qui s'imposaient dans certains cas. Il a ainsi procédé à la cession de DMTI Spatial, Satori Software et de Human Inference, respectivement en 2017, janvier 2019 et février 2019.

**Risques opérationnels***Risques les plus élevés*

Risques	Dispositifs de maîtrise
Transformation	
Face à la baisse de son marché historique du traitement du courrier, le Groupe développe de nouvelles activités. Un travail important de transformation s'impose et la rapidité de cette transformation conditionne les résultats du Groupe dans le futur.	Un effort de formation est fait au niveau des managers et forces commerciales pour les familiariser aux nouveaux produits. Afin d'accélérer le processus, une direction de la transformation a été créée début 2019. Elle regroupe les initiatives stratégiques, les fusions acquisitions, les affaires juridiques et conformité et la communication interne.
Attraction, rétention des talents et plans de succession	
Le capital intellectuel et humain est un véritable moyen de création de valeur, la gestion des talents est devenue essentielle. Dans un marché de l'emploi en perpétuel changement, il est impératif de fidéliser et motiver les talents. Certains postes dans l'entreprise nécessitent une attention particulière de par leur rôle clé dans l'organisation et la spécificité des compétences associées.	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. Le Groupe a mis en place des plans de succession pour toutes les grandes fonctions clés au niveau de la <i>holding</i> Neopost S.A. <sup>(1)</sup> ainsi qu'au niveau de chaque filiale. Ces plans sont régulièrement mis à jour et sont revus par le Comité des rémunérations et des nominations.

(1) Le nom de Neopost S.A. sera changé en Quadient S.A. en 2020, lors de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires. Dans l'intervalle, Neopost S.A. opérera sous le nom commercial de Quadient

*Risques plus modérés*

Risques	Dispositifs de maîtrise
Évolution de la taille des transactions	
Le Groupe a environ 500 000 clients dont aucun ne représente plus de 1 % du chiffre d'affaires. La montée progressive des nouveaux métiers dans les domaines de la communication digitale et de la logistique a pour conséquence une augmentation significative des montants des transactions par rapport au métier traditionnel où les valeurs de transactions sont plus faibles.	Ces transactions dépassent très rarement les 5 millions d'euros. Elles font l'objet d'un suivi particulier impliquant la direction générale et la direction financière Groupe.
Dépendance vis-à-vis des fournisseurs	
Le principal fournisseur du Groupe est Hewlett-Packard (HP), fournisseur de cartouches d'encre. HP représente 6,1 % des achats du Groupe en 2018 et 7,0 % en 2017.	Les cinq premiers fournisseurs et les dix premiers fournisseurs représentent respectivement 19,9 % et 27,8 % du total des achats en 2018 contre 26,0 % et 34,1 % en 2017. 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. Le Groupe 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. Le Groupe 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.

**Risques juridiques***Risques plus modérés*

Risques	Dispositifs de maîtrise
Évolution de la réglementation	
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.	La direction juridique Groupe et ses relais en filiales effectuent un suivi permanent de l'évolution de la réglementation. Des groupes de projet sont constitués pour adapter les processus du Groupe aux nouvelles réglementations si nécessaire : Loi Sapin 2, RGPD <sup>(1)</sup> ...
Propriété intellectuelle	
Le Groupe est propriétaire de ses marques et possède environ 340 familles de brevets publiés. Il a déposé neuf brevets en 2018. 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.

(1) Règlement Général sur la Protection des Données.

## Informations sur les facteurs de risques

**Risques technologiques***Risques les plus élevés*

Risques	Dispositifs de maîtrise
Protection des données	
<p>La culture très décentralisée du Groupe ainsi que le développement par acquisitions ont eu pour conséquence une grande diversité au niveau de la gestion des données.</p>	<p>Le responsable de la sécurité des systèmes d'informations Groupe reporte au directeur des systèmes d'information Groupe et est en charge de la définition et de l'application des politiques de sécurité dans le Groupe.</p> <p>Sur le plan de la sécurité, les audits postaux menés dans tous les pays concernés se sont déroulés avec succès au cours de l'année 2018 et les plans d'amélioration continue permettent chaque année de répondre aux exigences postales.</p> <p>La politique de sécurité du Groupe a été actualisée. Fondée sur le référentiel ISO 27001, son déploiement a débuté en 2017, en particulier sur les marchés commercialisant des offres SaaS (<i>Software as a Service</i>).</p> <p>Dans ces plans de déploiements ont également adressées les exigences relatives à la régulation RGPD afin d'être en conformité lorsque celle-ci a été applicable en mai 2018.</p>

*Risques plus modérés*

Risques	Dispositifs de maîtrise
Systèmes d'information	
<p>La culture très décentralisée du Groupe ainsi que le développement par acquisitions ont eu pour conséquence une grande diversité au niveau des infrastructures.</p>	<p>La principale responsabilité du directeur des systèmes d'information est d'assurer la coordination et la cohérence de la stratégie du Groupe pour les systèmes d'information ainsi que l'application de la politique du Groupe au niveau local. Il anime un réseau de directeurs des systèmes d'information dans les filiales, qui reportent également à leur Président de filiale respectif. Cette nouvelle organisation permet d'accroître la contribution des ressources informatiques à l'innovation ainsi qu'à faciliter l'intégration des nouveaux produits SaaS.</p>

**Risques financiers***Risques plus modérés*

Risques	Dispositifs de maîtrise
Change, taux, liquidité et actions	
<p>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. Il bénéficie d'une couverture de change naturelle sur sa marge opérationnelle courante et son résultat net.</p> <p>Sur la base du budget 2019, la répartition des ventes et des coûts en dollar américain est la suivante : ventes 42,1 %, coûts des ventes 59,4 %, coûts d'exploitation 34,4 %, frais financiers 33,6 %. Une variation à la baisse du dollar américain de 5,0 % par rapport au taux budget de 1,20 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (22,7) millions d'euros, résultat opérationnel courant (4,0) millions d'euros et résultat net (2,1) millions d'euros.</p> <p>Sur la base du budget 2019, la répartition des ventes et des coûts en livre britannique est la suivante : ventes 7,9 %, coûts des ventes 9,8 %, coûts d'exploitation 7,9 %. Une variation à la baisse de la livre de 5,0 % par rapport au taux budget de 0,91 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (4,2) millions d'euros, résultat opérationnel courant (0,8) million d'euros et résultat net (0,6) million d'euros.</p> <p>Les autres devises ne représentent pas un enjeu majeur pour le Groupe. Aucune des autres devises prises séparément ne représente plus de 5,0 % du chiffre d'affaires. 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.</p> <p>Pour limiter les effets d'une hausse des taux d'intérêt sur le niveau de ses frais financiers, le Groupe a décidé de mettre en œuvre une politique de couverture des risques visant à protéger un taux de financement maximum annuel sur les trois ans à venir. L'horizon de gestion retenu est glissant, de manière à conserver trois ans de gestion.</p>	<p>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 figurant au chapitre 6 du présent document de référence) 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. 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 janvier 2019, tous les covenants financiers sont respectés (cf. note 11-2-3 des comptes consolidés).</p> <p>Le trésorier Groupe, rattaché au directeur financier Groupe, assure le suivi des risques de change et des risques de taux pour l'ensemble des entités du Groupe. Un <i>reporting</i> mensuel reprenant la position sous-jacente du Groupe et les couvertures traitées est communiqué au directeur financier Groupe pour assurer une complète visibilité sur les risques financiers liés aux activités de couverture et pour mesurer l'impact financier des positions non couvertes. Le Groupe s'est assuré les services d'une société de conseil indépendante située à Paris. Cette société aide le Groupe dans sa politique de couverture du risque de change et du risque de taux ; elle réalise également la valorisation de son portefeuille aux normes IFRS, ce qui lui assure une continuité des méthodologies et un avis financier indépendant de tout établissement financier. Cette société dispose des moyens techniques et humains lui permettant d'assurer le suivi quotidien des évolutions des taux d'intérêt et des taux de change, alertant ainsi le trésorier Groupe en fonction des stratégies mises en place.</p> <p>Se référer aux pages suivantes pour connaître la sensibilité au risque de change et de taux.</p>

## Fiscal

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 risques fiscaux potentiels font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu régulièrement. Le Groupe 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 une provision a été constituée dans les comptes 2018. Par ailleurs, la *holding* américaine a reçu les observations de l'administration fiscale en juillet 2014 et une provision a été constituée.

Chaque filiale fait une revue annuelle sur le plan fiscal avec l'aide d'un cabinet extérieur. Tout litige fiscal doit être remonté au Groupe. Un accord a par ailleurs été signé avec un grand cabinet pour gérer les problématiques fiscales Groupe.

# 1

## Commentaires sur les résultats et la situation financière

### Informations sur les facteurs de risques

Risques	Dispositifs de maîtrise
Fraude	
Une démarche a été engagée auprès des responsables de filiales afin de s'assurer de leur correcte appréhension de ce risque, de procéder à un recensement des bonnes pratiques et de s'assurer de la diffusion de standards homogènes à travers le Groupe.	Une politique antifraude a été rédigée et diffusée en septembre 2014 aux directeurs administratifs et financiers et aux <i>managing directors</i> des différentes filiales. Cette politique comprend des recommandations théoriques et pratiques permettant d'éviter la fraude. En cas de tentative de fraude à l'aide de nouvelles méthodes, le directeur du contrôle interne alerte en cas de nécessité les directeurs administratifs et financiers des filiales.  Afin de compléter sa couverture sur ce type de risque, Neopost S.A. <sup>(1)</sup> a souscrit une police d'assurance spécifique. Dans le cadre d'un projet global de charte d'éthique Groupe, la direction du contrôle interne Groupe a mis en place dès octobre 2012 une procédure de gestion des conflits d'intérêts (voir le chapitre 2 du document de référence 2018, paragraphe « Règlement intérieur du conseil et des comités »).

### Risques environnementaux

#### Risques plus modérés

Risques	Dispositifs de maîtrise
Réglementation environnementale	
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 le chapitre 5 du document de référence 2018.	En matière de risques industriels, le Groupe met à jour tous les ans un <i>Disaster Recovery Plan</i> 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.

### Risques de change

(En millions d'euros)	Impact sur le résultat avant impôt sur le budget 2019		Impact sur les capitaux propres au 31 janvier 2019	
	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %
USD	3,4	(3,4)	(17,7)	17,7
GBP	0,8	(0,8)	(2,4)	2,4

### Risques de taux

(En millions d'euros)	Au 31 janvier 2019			
	Impact en résultat avant impôts	Impact en capitaux propres	Impact sur les dettes libellées en dollars américains	Impact sur les dettes libellées (en euros)
Impact d'une variation de + 0,5 % des taux d'intérêt	(2,0)	1,8	(0,8)	0,1
Impact d'une variation de (0,5) % des taux d'intérêt	2,0	(1,8)	0,8	(0,3)

(1) Le nom de Neopost S.A. sera changé en Quadient S.A. en 2020, lors de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires. Dans l'intervalle, Neopost S.A. opérera sous le nom commercial de Quadient



## Prévisions

Le Groupe 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 2019, c'est-à-dire les conditions de concurrence existantes 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, le Groupe doit le combler par des versements. Au 31 janvier 2018, le régulateur britannique n'avait pas mis en évidence de déficit. La prochaine évaluation sera faite le 30 juin 2020.

## 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 du Groupe 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 et au 1<sup>er</sup> février 2019 pour deux ans avec une augmentation de la participation bénéficiaire en contrepartie d'un engagement jusqu'au 31 janvier 2021.

La couverture du risque transport a été renégociée 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 2019 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 puis renouvelé pour deux ans avec une échéance au 31 janvier 2021.

Compte tenu du développement du Groupe dans les métiers du logiciel, il a été décidé de couvrir le risque d'éventuelles actions de tiers contre le Groupe 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 (20 millions de dollars aux États-Unis). Le contrat a été renouvelé pour deux ans au 1<sup>er</sup> février 2019.

Le coût global des couvertures s'est élevé à 0,7 million d'euros sur l'exercice 2018.

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

### Indications 2019

Compte tenu de la bonne performance enregistrée au cours du premier semestre 2019, le Groupe s'attend désormais à un chiffre d'affaires annuel 2019 en légère croissance organique contre une quasi-stabilité précédemment anticipée.

La solidité du résultat opérationnel courant<sup>(1)</sup> du premier semestre conforte le Groupe dans sa volonté d'accélérer les dépenses opérationnelles nécessaires au déploiement du plan stratégique. Il prévoit désormais de dépenser 15 millions d'euros, majoritairement au cours du second semestre, soit le haut de la fourchette de 10 à 15 millions d'euros annoncée en mars 2019. Dans ces conditions, le Groupe affine ses perspectives et s'attend désormais à un résultat opérationnel courant<sup>(1)</sup> compris entre 180 et 185 millions d'euros<sup>(2)</sup>.

Le Groupe confirme également s'attendre à une génération de flux de trésorerie supérieure à 50% de son résultat opérationnel hors charges liées aux acquisitions, hors effets de l'application de la norme IFRS 16.

### Rappel des points clés de la trajectoire financière « Back to Growth » 2019-2022

Le Groupe vise un chiffre d'affaires en croissance à un taux annuel moyen<sup>(3)</sup> « *mid-single digit* » et un résultat opérationnel courant<sup>(1)</sup> en croissance à un taux annuel moyen<sup>(3)</sup> « *high-single digit* » sur la durée du plan, alimentés par la croissance organique et les acquisitions<sup>(4)</sup>.

Le Groupe vise également un rééquilibrage de son portefeuille d'activités, avec Mail-related Solutions représentant moins de 50% de son chiffre d'affaires total d'ici à 2022, afin d'être en position de générer de manière pérenne une croissance organique « *low single digit* » de son chiffre d'affaires.

Le Groupe continuera de générer des flux de trésorerie importants sur la durée du plan avec un ratio de conversion des flux de trésorerie après investissements<sup>(5)</sup> / résultat opérationnel courant<sup>(1)</sup> annuel minimal de 50%.

(1) Hors charges liées aux acquisitions

(2) Au taux de change moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2019

(3) Hors effets de change

(4) 400 millions d'euros nets de cessions sur la période

(5) Taux de conversion des flux de trésorerie = flux de trésorerie nets après investissements / résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions.

# 2

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2019

États consolidés de la situation financière	18	Note 9 Détail des flux de trésorerie	40
Notes sur les comptes consolidés	25	Note 10 Effectifs et avantages au personnel	41
Note 1 Présentation du groupe Neopost et des comptes consolidés	25	Note 11 Autres provisions, passifs éventuels et autres dettes non courantes	42
Note 2 Principes comptables	26	Note 12 Instruments financiers, dettes financières et gestion des risques	43
Note 3 Périmètre et principes de consolidation	28	Note 13 Situation fiscale	50
Note 4 Immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles et autres actifs non courants	29	Note 14 Capitaux propres et résultat par action	51
Note 5 Actifs détenus en vue de la vente	31	Note 15 Événements postérieurs à la clôture	52
Note 6 Données opérationnelles	31	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	53
Note 7 Information sectorielle	36		
Note 8 Droits d'utilisation et obligations locatives	38		

# États consolidés de la situation financière

## ACTIFS CONSOLIDÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
<b>Écart d'acquisition – net</b>	<b>(4-1)</b>	<b>1 139,6</b>	<b>1 076,3</b>	<b>1 127,3</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Montant brut	(4-2)	534,1	536,5	508,0
Amortissements	(4-2)	(393,1)	(350,0)	(369,9)
	(4-2)	<b>141,0</b>	<b>186,5</b>	<b>138,1</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Montant brut	(4-3)	693,8	642,7	660,3
Amortissements	(4-3)	(535,5)	(503,5)	(511,6)
	(4-3)	<b>158,3</b>	<b>139,2</b>	<b>148,7</b>
<b>Droit d'utilisation des actifs loués</b>				
Montant brut	(8)	129,0	-	-
Amortissements	(8)	(58,7)	-	-
	(8)	<b>70,3</b>	-	-
<b>Autres actifs financiers non courants</b>				
Titres mis en équivalence		7,8	7,0	7,2
Titres non consolidés – net		9,1	8,3	8,6
Instruments financiers dérivés actifs non courants	(12)	4,1	7,8	6,8
Autres actifs financiers non courants	(4-4)	45,2	49,7	41,6
		<b>66,2</b>	<b>72,8</b>	<b>64,2</b>
Créances à long terme sur crédit-bail – net	(6-2)	413,2	428,1	422,8
Autres créances à long terme – net		3,2	3,7	3,4
Impôts différés actifs	(13-2)	5,2	5,0	5,7
<b>Total actifs non courants</b>		<b>1 997,0</b>	<b>1 911,6</b>	<b>1 910,2</b>
<b>Stocks et en-cours – net</b>	<b>(6-5)</b>	<b>83,8</b>	<b>71,8</b>	<b>71,2</b>
<b>Créances – net</b>				
Clients et comptes rattachés – net	(6-2)	197,7	204,8	229,8
Créances à court terme sur crédit-bail – net	(6-2)	271,9	274,1	283,4
Créances d'impôt		36,3	47,2	37,1
Créances diverses – net		6,4	10,6	6,6
		<b>512,3</b>	<b>536,7</b>	<b>556,9</b>
Charges constatées d'avance		40,3	42,3	39,0
Instruments financiers dérivés actifs courants	(12)	3,9	2,2	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
Placements à court terme		0,6	0,2	0,4
Banques et caisses		426,2	197,6	245,5
		<b>426,8</b>	<b>197,8</b>	<b>245,9</b>
<b>Total actifs courants</b>		<b>1 067,1</b>	<b>850,8</b>	<b>914,9</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,8</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>3 064,1</b>	<b>2 762,4</b>	<b>2 832,9</b>

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

## PASSIFS CONSOLIDÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
<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		934,9	872,3	866,7
Différence de conversion		(13,3)	(32,2)	(23,2)
Actions propres		(3,3)	(3,5)	(4,1)
Instruments de capitaux propres	(14-1)	224,6	233,5	229,0
Résultat net		47,1	60,0	91,5
<b>Total capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>1 277,5</b>	<b>1 217,6</b>	<b>1 247,4</b>
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		1 268,5	1 209,1	1 238,6
• aux participations ne donnant pas le contrôle		9,0	8,5	8,8
<b>Dettes financières non courantes</b>				
Dettes financières non courantes	(12-2)	841,3	815,7	673,8
Obligations locatives non courantes	(8)	60,9	-	-
Provisions non courantes	(11-1)	25,4	28,0	26,3
Instruments financiers dérivés passifs non courants	(12)	0,0	0,0	0,0
Autres dettes non courantes	(11-3)	7,5	12,9	7,2
Impôts différés passifs	(13-2)	144,6	157,7	144,8
<b>Total passifs non courants</b>		<b>1 079,7</b>	<b>1 014,3</b>	<b>852,1</b>
<b>Dettes d'exploitation</b>				
Fournisseurs		67,6	68,9	80,1
Autres dettes d'exploitation		193,0	199,4	196,9
Dettes fiscales		33,6	38,6	58,1
Provisions courantes	(11-1)	12,8	8,3	10,2
Produits constatés d'avance		164,7	179,6	192,6
		<b>471,7</b>	<b>494,8</b>	<b>537,9</b>
<b>Dettes financières courantes</b>				
Instruments financiers dérivés passifs courants	(12)	1,5	0,2	0,2
Obligations locatives courantes	(8)	19,9	-	-
<b>Dettes financières</b>				
Part à court terme des emprunts et dettes assimilées	(12-2)	208,7	31,7	185,8
Découverts bancaires	(12-2)	5,1	3,8	3,8
		<b>213,8</b>	<b>35,5</b>	<b>189,6</b>
<b>Total passifs courants</b>		<b>706,9</b>	<b>530,5</b>	<b>727,7</b>
<b>Passifs détenus en vue de la vente</b>	(5)	-	-	<b>5,7</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>3 064,1</b>	<b>2 762,4</b>	<b>2 832,9</b>

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

## COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>(6-1)</b>	<b>556,9</b>	<b>527,7</b>	<b>1 091,9</b>
<b>Charges opérationnelles courantes</b>	<b>(6-3)</b>			
Coûts des ventes		(145,9)	(128,1)	(271,9)
Frais de recherche et développement		(24,5)	(28,0)	(56,9)
Frais commerciaux		(136,1)	(132,4)	(274,1)
Frais administratifs et généraux		(107,2)	(96,7)	(194,4)
Frais de maintenance et autres charges		(50,7)	(51,8)	(94,5)
Intéressement, paiements en actions		0,1	(0,2)	(0,8)
Charges liées aux acquisitions	<b>(6-6)</b>	(10,8)	(5,1)	(17,2)
<b>Total des charges opérationnelles courantes</b>		<b>(475,1)</b>	<b>(442,3)</b>	<b>(909,8)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(6-3)</b>	<b>81,8</b>	<b>85,4</b>	<b>182,1</b>
Charges (nettes des reprises) pour optimisation des structures	<b>(6-7)</b>	(2,7)	(2,5)	(13,1)
Résultat des cessions d'immobilisations		(0,0)	(0,5)	6,2
Autres charges et produits opérationnels	<b>(6-9)</b>	0,1	(0,1)	(17,7)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>79,2</b>	<b>82,3</b>	<b>157,5</b>
Intérêts financiers sur emprunts		(16,4)	(15,9)	(32,0)
Intérêts financiers sur obligations locatives	<b>(8)</b>	(1,3)	-	-
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0,2	0,6	0,8
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(17,5)</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(31,2)</b>
Pertes de change		(5,6)	(1,1)	(4,5)
Gains de change		4,0	1,9	4,7
<b>Résultat de change net</b>		<b>(1,6)</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>
Autres produits financiers		0,0	-	0,5
Autres charges financières		(0,0)	(0,0)	-
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>60,1</b>	<b>67,8</b>	<b>127,0</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		0,6	0,9	1,4
Impôts sur les bénéfices	<b>(13-1)</b>	(13,6)	(8,5)	(36,8)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>47,1</b>	<b>60,2</b>	<b>91,6</b>
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		47,1	60,0	91,5
• aux participations ne donnant pas le contrôle		0,0	0,2	0,1
<b>RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>(14-2)</b>	<b>1,24</b>	<b>1,61</b>	<b>2,40</b>
<b>RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>(14-2)</b>	<b>1,18</b>	<b>1,50</b>	<b>2,27</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 2019</b>	<b>31 juillet 2018</b>	<b>31 janvier 2019</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>47,1</b>	<b>60,2</b>	<b>91,6</b>
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres	4,9	11,6	3,5
Impôts différés sur écarts actuariels reconnus en capitaux propres	(1,9)	(4,1)	(0,9)
<b>Sous-total des éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat</b>	<b>3,0</b>	<b>7,5</b>	<b>2,6</b>
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	(2,7)	(0,7)	(3,8)
Impôts différés sur la variation de juste valeur des instruments de couverture	0,8	0,2	1,9
Différence de conversion	9,9	16,4	25,4
<b>Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat</b>	<b>8,1</b>	<b>15,9</b>	<b>23,5</b>
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE</b>	<b>58,2</b>	<b>83,6</b>	<b>117,7</b>
Attribuable :			
• aux propriétaires de la société mère	58,2	83,4	117,6
• aux participations ne donnant pas le contrôle	0,0	0,2	0,1

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

États consolidés de la situation financière

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère		47,1	60,0	91,5
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0,0	0,2	0,1
Charges et (produits) sans effet sur la trésorerie	(9-1)	53,2	40,6	88,0
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (net des dividendes reçus)		(0,6)	(0,9)	(1,1)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	(13-1)	13,6	8,5	36,8
Coût de l'endettement financier net		17,5	15,3	31,2
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>130,8</b>	<b>123,7</b>	<b>246,5</b>
Variation du besoin en fonds de roulement (Augmentation) diminution des créances de crédit-bail	(9-2)	(54,6)	(40,6)	15,1
		30,7	28,8	32,2
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>106,9</b>	<b>111,9</b>	<b>293,8</b>
Intérêts payés		(17,5)	(17,6)	(31,4)
Intérêts payés liés aux obligations locatives		(1,3)	-	-
Impôts sur les bénéfices payés		(18,5)	1,0	(22,4)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)</b>		<b>69,6</b>	<b>95,3</b>	<b>240,0</b>
Investissements en immobilisations corporelles	(4-3)	(31,1)	(23,5)	(54,3)
Investissements en immobilisations incorporelles	(4-2)	(17,4)	(16,9)	(33,6)
Incidence des variations de périmètre	(9-3)	(11,7)	(1,9)	(26,3)
<b>Sous-total investissements</b>		<b>(60,2)</b>	<b>(42,3)</b>	<b>(114,2)</b>
Cessions d'immobilisations		0,0	0,6	8,0
Remboursement de prêts et autres avances long terme		0,1	0,3	(0,6)
<b>Flux de trésorerie nets des activités d'investissements (B)</b>		<b>(60,1)</b>	<b>(41,4)</b>	<b>(106,8)</b>
Augmentation de capital de la société mère		-	-	-
Rachat d'actions propres - contrat de liquidité		0,2	0,6	0,3
Dividendes versés aux actionnaires		-	(27,5)	(58,5)
Nouveaux emprunts et dettes assimilées à moyen et long terme	(9-4)	217,3	3,4	25,4
ODIRNANE*	(13-1)	(4,5)	(4,5)	(8,9)
Remboursement d'emprunts	(9-4)	(30,1)	(33,7)	(35,3)
Remboursement de dette sur obligations locatives	(8)	(10,5)	-	-
<b>Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement (C)</b>		<b>172,4</b>	<b>(61,7)</b>	<b>(77,0)</b>
Incidence sur la trésorerie de la variation des taux de change (D)		(2,3)	14,0	(1,9)
<b>Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)</b>		<b>179,6</b>	<b>6,2</b>	<b>54,3</b>
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>		<b>242,1</b>	<b>187,8</b>	<b>187,8</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>		<b>421,7</b>	<b>194,0</b>	<b>242,1</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		426,8	197,8	245,9
Découverts bancaires		(5,1)	(3,8)	(3,8)
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>		<b>421,7</b>	<b>194,0</b>	<b>242,1</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 2018</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>52,9</b>	<b>1 135,0</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(48,6)</b>	<b>1 169,2</b>
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 161,1
• aux participations ne donnant pas le contrôle								8,1
Résultat de l'exercice		-	-	-	91,6	-	-	91,6
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	2,6	-	-	2,6
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(1,9)	-	25,4	23,5
<b>Résultat global 2018</b>		-	-	-	<b>92,3</b>	-	<b>25,4</b>	<b>117,7</b>
Variation actions propres – contrat de liquidité		-	-	-	(0,3)	0,5	-	0,2
Livraison d'actions gratuites (2 412 actions)		-	-	-	(0,0)	0,1	-	0,1
Solde du dividende 2017		-	-	-	(31,0)	-	-	(31,0)
Paievements en actions		-	-	-	0,7	-	-	0,7
Intérêts sur ODIRNANE		-	-	-	(8,9)	-	-	(8,9)
Intérêts minoritaires		-	-	-	0,3	-	-	0,3
Autres		-	-	-	(0,9)	-	-	(0,9)
<b>Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2019</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>52,9</b>	<b>1 187,2</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(23,2)</b>	<b>1 247,4</b>
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 238,6
• aux participations ne donnant pas le contrôle								8,8
Transition à IFRS 16		-	-	-	(5,7)	-	-	(5,7)
<b>Capitaux propres consolidés au 1<sup>er</sup> février 2019</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>52,9</b>	<b>1 181,5</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(23,2)</b>	<b>1 241,7</b>
<b>Variations 1<sup>er</sup> semestre 2019</b>								
Résultat de la période		-	-	-	47,1	-	-	47,1
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	3,0	-	-	3,0
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(1,8)	-	9,9	8,1
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2019</b>		-	-	-	<b>48,3</b>	-	<b>9,9</b>	<b>58,2</b>
Variation actions propres – contrat de liquidité		-	-	-	(0,4)	0,6	-	0,2
Livraison d'actions gratuites (4 032 actions)		-	-	-	(0,3)	0,2	-	(0,1)
Dividende 2018		-	-	-	(18,2)	-	-	(18,2)
Paievements en actions		-	-	-	0,5	-	-	0,5
Intérêts sur ODIRNANE		-	-	-	(4,5)	-	-	(4,5)
Autres		-	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2019</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>52,9</b>	<b>1 206,6</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>1 277,5</b>
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 268,5
• 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.

(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 2018</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>52,9</b>	<b>1 135,0</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(48,6)</b>	<b>1 169,2</b>
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 161,1
• aux participations ne donnant pas le contrôle								8,1
<b>Variations 1<sup>er</sup> semestre 2018</b>								
Résultat de la période		-	-	-	60,2	-	-	60,2
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	7,5	-	-	7,5
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(0,5)	-	16,4	15,9
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2018</b>		-	-	-	<b>67,2</b>	-	<b>16,4</b>	<b>83,6</b>
Variation actions propres – contrat de liquidité		-	-	-	(0,5)	1,1	-	0,6
Livraison d'actions gratuites (2 412 actions)		-	-	-	(0,1)	0,1	-	0,0
Solde du dividende 2017		-	-	-	(31,0)	-	-	(31,0)
Paievements en actions		-	-	-	(0,2)	-	-	(0,2)
Intérêts sur ODIRNANE		-	-	-	(4,5)	-	-	(4,5)
Autres		-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2018</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>52,9</b>	<b>1 165,8</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(32,2)</b>	<b>1 217,6</b>
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 209,1
• aux participations ne donnant pas le contrôle								8,5

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 2019 et 31 juillet 2018 et comptes annuels clos le 31 janvier 2019.

Les états financiers semestriels consolidés ont été arrêtés le 23 septembre 2019 par le Conseil d'administration.

Le Groupe a annoncé le 23 septembre 2019, son choix d'adopter le nom Quadiant à la place du nom Neopost. Ce choix d'une marque unifiée et moderne est la concrétisation de la mise en place de la nouvelle organisation du Groupe en charge d'implémenter la stratégie « Back to Growth ». Le nom de Neopost S.A. sera changé en Quadiant S.A. en 2020, lors de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires. Dans l'intervalle, Neopost S.A. opérera sous le nom commercial de

Quadiant. Dans un souci de simplicité, le nom Neopost est conservé dans l'ensemble des notes sur les comptes consolidés ci-après.

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 2018 et au 31 janvier 2019 ont été reclassés afin d'être comparables à la présentation retenue au 31 juillet 2019.

## 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 partenaires. Neopost fournit les solutions les plus avancées en matière de traitement du courrier physique (systèmes d'affranchissement et de mise sous pli), de Gestion de la communication digitale (logiciels de *Customer Communication Management* et de *Data Quality*) et d'optimisation des process pour la chaîne logistique et le e-commerce (de la prise de commande jusqu'à la livraison, y compris les services de traçabilité associés).

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.

### 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 2009, Neopost a acquis la société Satori Software. En 2012, Neopost a procédé à l'acquisition de GMC Software AG, société mère du groupe GMC Software Technology, *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. En 2017, Neopost a réalisé la cession de ses filiales de distribution en Indonésie, en Malaisie, à Singapour et en Thaïlande ainsi que sa filiale DMTI Spatial. Neopost a également acquis les minoritaires de Temando en septembre 2017 et détient désormais 100 % du capital de la société. En 2018, Neopost a commencé à mettre en œuvre sa nouvelle stratégie « *Back to growth* ». En janvier 2019, Neopost a acquis 100 % des titres de la société Parcel Pending Inc, *leader* sur le marché américain des consignes automatiques et principal fournisseur pour les secteurs résidentiel, du commerce et des universités aux États-Unis et au Canada. Également en janvier 2019, Neopost a cédé l'intégralité des titres de sa filiale Quadiant Data USA (ex-Satori Software), l'un des leaders sur le marché américain des logiciels de gestion de la qualité des adresses postales, acquise en 2009.

### Faits marquants

Le 8 février 2019, Neopost a cédé Quadiant Data Netherlands BV (ex-Human Inference), acteur de référence aux Pays-Bas dans le domaine des solutions de traitement des données. Les actifs et passifs des deux entités légales composant le périmètre de cession étaient présentés en actifs et passifs destinés à la vente au 31 janvier 2019, conformément à la norme IFRS 5.

## Note 2 Principes comptables

### 2-1 : Référentiel applicable

Les comptes consolidés intermédiaires au 31 juillet 2019 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 2019 n'incluent pas toutes les informations requises dans les comptes consolidés annuels et doivent être lus avec les comptes consolidés annuels au 31 janvier 2019 publiés le 29 avril 2019.

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 2019. 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 2019 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Site Internet de la Commission européenne sur lequel le référentiel est disponible : <https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/>

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 2019 :

- IFRS 16 : Contrats de location ;
- IFRIC 23 : Incertitude relative aux traitements fiscaux ;

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

- IFRS 17 : Contrats d'assurance ;
- amendements à IFRS 3 : Définition d'un business ;
- amendements à IAS 1 et IAS 8 : Définition du terme « significatif ».

### Première application de la norme IFRS 16

L'application de la norme IFRS 16 – Contrats de location, est obligatoire aux exercices ouverts depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Cette norme remplace les normes IAS 17 – Contrats de location, et trois interprétations.

La norme impose aux preneurs de contrats de location de comptabiliser au bilan un droit d'utilisation de l'actif et, en contrepartie, au passif, une obligation locative, sans distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location- financement.

### Méthode et exemptions retenues

Neopost applique la norme IFRS 16 depuis le 1<sup>er</sup> février 2019 en utilisant la méthode rétrospective simplifiée avec l'estimation du droit d'utilisation à partir de la date de début du bail.

Neopost a retenu les exemptions prévues par la norme à savoir ne pas retraiter les contrats dont la durée résiduelle est inférieure à douze mois ainsi que les contrats portant sur des actifs ayant une faible valeur unitaire.

### Natures et caractéristiques des contrats

Les contrats entrant dans le champ d'application de la norme IFRS 16 chez Neopost sont essentiellement des baux immobiliers et des locations de véhicules.

### Hypothèses clés utilisées

L'application d'IFRS 16 aux contrats de location d'immobilisations incorporelles est une option de la norme que le Groupe a choisi de ne pas retenir.

Pour déterminer la durée résiduelle des contrats de location immobilière, le Groupe a procédé à une analyse de ses sites pour prendre en compte les renouvellements certains d'être exercés. Cette durée est en général de neuf ans pour les baux français.

Neopost a fait appel aux services d'une société externe pour déterminer les taux d'actualisation à appliquer aux baux, en tenant compte de la zone géographique et de la durée de vie résiduelle du contrat.

### Impacts de l'application de la norme IFRS 16

Les impacts de l'application de la norme IFRS 16 au 1<sup>er</sup> février 2019 sont les suivants :

- comptabilisation à l'actif des droits d'utilisation pour un montant net de 81,3 millions d'euros ;
- comptabilisation au passif d'une obligation locative pour 91,4 millions d'euros, dont 71,0 millions d'euros à long terme, correspondant à la valeur actualisée des loyers restants dus au bailleur au 1<sup>er</sup> février 2019 sur la durée résiduelle du contrat ;
- annulation des passifs liés à la linéarisation des loyers pour (4,4) millions d'euros ;
- comptabilisation dans les capitaux propres, d'un ajustement des réserves consolidées, sans retraitement de la période comparative, pour (5,7) millions d'euros.

	31 janvier 2019	Impact de la transition à IFRS 16	1 février 2019
Droits d'utilisation	-	81,3	81,3
Actifs non courants	1 910,2	-	1 910,2
Actifs courants	914,9	-	914,9
Actifs détenus en vue de la vente	7,8	-	7,8
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 832,9</b>	<b>81,3</b>	<b>2 914,2</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 247,4</b>	<b>(5,7)</b>	<b>1 241,7</b>
Obligations locatives non courantes	-	71,0	71,0
Autres passifs non courants	852,1	-	852,1
<b>Passifs non courants</b>	<b>852,1</b>	<b>71,0</b>	<b>923,1</b>
Obligations locatives courantes	-	20,4	20,4
Autres passifs courants	727,7	(4,4)	723,3
<b>Passifs courants</b>	<b>727,7</b>	<b>16,0</b>	<b>743,7</b>
Passifs détenus en vue de la vente	5,7	-	5,7
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 832,9</b>	<b>81,3</b>	<b>2 914,2</b>

L'écart entre les engagements minimaux de paiement des loyers sur les contrats de baux immobiliers présentés au 31 janvier 2019 en application d'IAS 17 et l'obligation locative au 1<sup>er</sup> février 2019 selon IFRS 16 s'explique comme suit :

<b>Engagements minimaux de paiements de loyers au 31 janvier 2019</b>	<b>91,4</b>
Effets liés aux changements de périmètre	0,2
Contrats de location des voitures	9,2
Effet de l'actualisation des contrats de location	(9,4)
<b>OBLIGATION LOCATIVE AU 1 FÉVRIER 2019</b>	<b>91,4</b>

Le taux d'actualisation moyen de l'obligation locative à la date de transition est de 2,75%

### Première application de l'interprétation IFRIC 23

L'interprétation IFRIC 23 – Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat a été adoptée par l'Union européenne en octobre 2018 et s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Cette interprétation clarifie l'application des dispositions de la norme IAS 12 - Impôts sur le résultat concernant la comptabilisation et l'évaluation de l'impôt sur le résultat, en cas d'incertitude relative aux traitements fiscaux.

Le Groupe a appliqué IFRIC 23 au 1<sup>er</sup> février 2019, après avoir mené une analyse auprès de ses filiales, visant à identifier et recenser les incertitudes fiscales au sens d'IFRIC 23. L'application de cette interprétation n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

### 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.

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

	31 juillet 2019		31 juillet 2018		31 janvier 2019	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Dollar américain (USD)	1,12	1,13	1,17	1,20	1,15	1,18
Livre britannique (GBP)	0,92	0,88	0,89	0,88	0,88	0,89
Dollar canadien (CAD)	1,47	1,50	1,53	1,55	1,51	1,53
Franc suisse (CHF)	1,10	1,13	1,16	1,17	1,14	1,15
Yen japonais (JPY)	121,04	123,81	130,84	130,78	124,8	129,50
Couronne norvégienne (NOK)	9,78	9,71	9,53	9,57	9,66	9,61
Couronne suédoise (SEK)	10,66	10,57	10,26	10,23	10,37	10,29
Couronne danoise (DKK)	7,47	7,47	7,45	7,45	7,47	7,45
Dollar australien (AUD)	1,62	1,60	1,58	1,58	1,58	1,59
Dollar singapourien (SGD)	1,53	1,53	1,60	1,60	1,55	1,59
Roupie indienne (INR)	76,70	78,51	80,44	79,95	81,69	80,99
Real brésilien (BRL)	4,22	4,34	4,38	4,24	4,20	4,33
Yuan chinois (CNY)	7,67	7,66	8,02	7,71	7,70	7,80
Couronne tchèque (CZK)	25,66	25,67	25,60	25,56	25,76	25,66
Florin hongrois (HUF)	326,48	321,30	320,43	316,67	315,88	319,71
Zloty polonais (PLN)	4,29	4,29	4,28	4,25	4,27	4,27
Dollar néo-zélandais (NZD)	1,69	1,68	1,72	1,70	1,66	1,71

### 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 2019 sont les suivantes :

- le 8 février 2019, Mailroom Holding BV a cédé 100% des titres de sa filiale Quadient Data Netherlands BV. La date de sortie de périmètre retenue est le 1<sup>er</sup> février 2019.

#### 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 6,79% dans X'Ange Capital 2 et de 6,23% 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 d'investissement de 0,2 million d'euros envers Partech Entrepreneur II contre 0,6 million d'euros au 31 janvier 2019.

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

### 4-1 : Écarts d'acquisition

<b>Valeur brute des écarts d'acquisition au 31 janvier 2019</b>	<b>1 168,7</b>
Autres variations	6,6
Allocation du prix d'acquisition	(3,4)
Écarts de conversion	8,5
<b>Valeurs brutes au 31 juillet 2019</b>	<b>1 180,4</b>
Dépréciations cumulées	(40,8)
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2019</b>	<b>1 139,6</b>

Au premier semestre 2019, la variation des écarts d'acquisition s'explique, d'une part, par la reconnaissance de provisions chez Parcel Pending non incluses dans le bilan d'acquisition provisoire intégré au 31 janvier 2019 et, d'autre part, par l'allocation du prix d'acquisition réalisée dans le cadre de l'acquisition de Parcel Pending aux Etats-Unis pour (3,4) millions d'euros.

La norme IAS 36 prescrit qu'un test de dépréciation soit réalisé annuellement au niveau de chaque unité génératrice de trésorerie (UGT) ou groupe d'UGT auquel les écarts d'acquisition ont été affectés.

Selon IAS 36, les écarts d'acquisition doivent être affectés à chaque UGT ou groupe d'UGT susceptible de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises. Chaque UGT ou groupe d'UGT auquel les écarts d'acquisition sont ainsi affectés doivent représenter, au sein de l'entité, le niveau le plus bas auquel les écarts d'acquisition sont suivis pour les besoins de gestion interne et ne doivent pas être plus grands qu'un secteur déterminé selon la norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels, avant regroupement.

Dans le cadre de la nouvelle stratégie annoncée en janvier 2019, le Groupe a réorganisé l'ensemble de ses activités et a défini une nouvelle organisation interne. Cela l'a conduit à modifier ses secteurs opérationnels et en conséquence le suivi de ses écarts d'acquisition.

Le niveau d'analyse auquel le groupe Neopost apprécie la valeur recouvrable des écarts d'acquisition correspond ainsi aux UGT ou groupes d'UGT suivants :

	31 juillet 2019	31 janvier 2019
France - Bénélux	203,4	203,5
Angleterre - Irlande	148,4	148,8
Allemagne - Autriche - Italie - Suisse (DACHIT)	146,4	146,2
Amérique du Nord	413,3	406,2
Parcel Pending	103,3	97,1
<b>Opérations majeures</b>	<b>1 014,8</b>	<b>1 001,8</b>
<b>Opérations internationales</b>	<b>102,7</b>	<b>103,9</b>
<b>Temando</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Autres solutions</b>	<b>22,1</b>	<b>21,6</b>
<b>VALEUR NETTE DES ÉCARTS D'ACQUISITION</b>	<b>1 139,6</b>	<b>1 127,3</b>

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de perte de valeur lors des clôtures annuelles selon la méthode décrite dans la note 4-5 des comptes consolidés du document de référence 2018.

En l'absence d'indices de perte de valeur au 31 juillet 2019, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur les UGT ou groupes d'UGT du groupe Neopost.

## 4-2 : Immobilisations incorporelles

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
<b>Valeurs brutes au 31 janvier 2019</b>	<b>34,9</b>	<b>128,0</b>	<b>237,4</b>	<b>56,7</b>	<b>51,0</b>	<b>508,0</b>
Acquisitions/Capitalisation	0,1	0,9	15,6	-	0,8	17,4
Cessions/mises au rebut	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Autres variations	0,6	0,5	-	-	2,9	4,0
Écarts de conversion	0,1	1,8	2,1	(0,1)	0,9	4,8
<b>Valeurs brutes au 31 juillet 2019</b>	<b>35,7</b>	<b>131,1</b>	<b>255,1</b>	<b>56,6</b>	<b>55,6</b>	<b>534,1</b>
Amortissements cumulés	(31,9)	(110,8)	(167,6)	(49,6)	(33,2)	(393,1)
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2019</b>	<b>3,8</b>	<b>20,3</b>	<b>87,5</b>	<b>7,0</b>	<b>22,4</b>	<b>141,0</b>

La variation des immobilisations incorporelles correspond principalement à la capitalisation des frais de développement et à l'allocation du prix d'acquisition de Parcel Pending réalisée au premier semestre 2019.

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
<b>Amortissements au 31 janvier 2019</b>	<b>31,5</b>	<b>107,6</b>	<b>154,5</b>	<b>45,6</b>	<b>30,7</b>	<b>369,9</b>
Dotations	0,4	4,4	12,4	1,4	2,0	20,6
Cessions/mises au rebut	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Autres variations	-	(2,7)	-	2,7	(0,0)	(0,0)
Écarts de conversion	0,0	1,6	0,7	(0,1)	0,5	2,7
<b>AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2019</b>	<b>31,9</b>	<b>110,8</b>	<b>167,6</b>	<b>49,6</b>	<b>33,2</b>	<b>393,1</b>

Au 31 juillet 2019, 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 2019</b>	<b>32,5</b>	<b>61,0</b>	<b>493,0</b>	<b>38,1</b>	<b>6,6</b>	<b>29,1</b>	<b>660,3</b>
Acquisitions	0,4	1,0	24,3	1,2	1,3	2,9	31,1
Cessions/mises au rebut	-	(1,4)	(4,9)	(0,1)	(0,9)	(0,7)	(8,0)
Autres variations	0,1	0,6	0,0	0,3	0,0	(0,7)	0,3
Écarts de conversion	(0,2)	(0,3)	9,8	0,2	0,1	0,5	10,1
<b>Valeurs brutes au 31 juillet 2019</b>	<b>32,8</b>	<b>60,9</b>	<b>522,2</b>	<b>39,7</b>	<b>7,1</b>	<b>31,1</b>	<b>693,8</b>
Amortissements cumulés	(19,0)	(50,3)	(411,0)	(34,5)	(3,4)	(17,3)	(535,5)
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2019</b>	<b>13,8</b>	<b>10,6</b>	<b>111,2</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>13,8</b>	<b>158,3</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 2019</b>	<b>18,4</b>	<b>50,5</b>	<b>389,5</b>	<b>33,1</b>	<b>3,6</b>	<b>16,5</b>	<b>511,6</b>
Dotations	0,6	1,3	19,0	1,3	0,4	1,0	23,6
Cessions/mises au rebut	-	(1,4)	(4,9)	(0,1)	(0,5)	(0,5)	(7,4)
Autres variations	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0
Écarts de conversion	0,0	(0,1)	7,4	0,2	(0,1)	0,3	7,7
<b>AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2019</b>	<b>19,0</b>	<b>50,3</b>	<b>411,0</b>	<b>34,5</b>	<b>3,4</b>	<b>17,3</b>	<b>535,5</b>

Au 31 juillet 2019, aucun indicateur de perte de valeur n'a été identifié sur les immobilisations corporelles.



Les variations des valeurs brutes et des amortissements des droits d'utilisation comptabilisés en application de la norme IFRS 16 sont présentées dans la note 8.

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

	31 juillet 2019	31 janvier 2019
Dépôts, prêts et cautionnements	4,7	4,4
Actif net de retraite	40,5	37,2
<b>TOTAL</b>	<b>45,2</b>	<b>41,6</b>

Les dépôts, prêts et cautionnements incluent au 31 juillet 2019 le compte séquestre de 1,3 million d'euros relatif à la cession de Quadiant Data USA (1,1 million d'euros au 31 janvier 2019) et un dépôt de 1,0 million d'euros relatif au contrat de liquidité (1,0 million d'euros au 31 janvier 2019)

Le Groupe dispose d'un fonds de pension au Royaume-Uni qui présente un surplus de 40,5 millions d'euros (37,1 millions de livres) au 31 juillet 2019 contre 37,2 millions d'euros

(32,6 millions de livres) au 31 janvier 2019. 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 2019, les actifs et passifs classés comme destinés à la vente pour un montant respectif de 14,4 millions d'euros (7,8 millions d'euros après dépréciation) et 5,7 millions d'euros concernaient Quadiant Data Netherlands et Quadiant Data GmbH (ex-Human Inference, dont la cession est intervenue début février 2019). Ces entités étaient incluses dans l'unité génératrice de trésorerie Enterprise Digital Solutions. L'écart d'acquisition avait été évalué selon la

méthode des valeurs relatives. Ces actifs et passifs ont été évalués à leur juste valeur : la valeur nette comptable des actifs et passifs au 31 janvier 2019 a été rapprochée du prix de cession. Cela avait conduit à constater une dépréciation, comptabilisée en autres charges opérationnelles, d'un montant de 6,6 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 - Chiffre d'affaires Groupe

Le chiffre d'affaires du Groupe se compose de cinq catégories de revenus : (1) les solutions liées au courrier, (2) l'automatisation des processus métier, (3) la gestion de l'expérience clients, (4) les consignes colis automatiques et (5) les autres activités. Les autres activités regroupent les revenus qui ne font pas partie des quatre solutions majeures et comprennent notamment les activités graphiques, les solutions logicielles d'expédition et la CVP-500.

	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Solutions liées au courrier	392,3	386,4	792,4
Automatisation des processus métier	31,1	25,0	53,8
Gestion de l'expérience clients	64,9	55,0	121,6
Consignes colis automatiques	29,4	10,9	21,6
Autres activités	39,2	50,4	102,5
<b>TOTAL</b>	<b>556,9</b>	<b>527,7</b>	<b>1 091,9</b>

## Notes sur les comptes consolidés

- Par métier - Opérations majeures

Les opérations majeures ont été définies autour des quatre solutions majeures définies ci-dessus, dans deux zones géographiques principales qui sont l'Amérique du nord et l'Europe, regroupant douze pays. Les revenus du portefeuille d'opérations annexes sont réalisés sur les activités autres que les quatre solutions majeures toutes zones géographiques confondues, ainsi que sur les quatre solutions majeures en dehors des principales zones géographiques.

	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Solutions liées au courrier	360,0	354,9	727,5
Automatisation des processus métier	30,2	24,5	52,3
Gestion de l'expérience clients	49,7	44,5	100,3
Consignes colis automatiques	19,9	3,7	6,0
<b>Opérations majeures</b>	<b>459,8</b>	<b>427,6</b>	<b>886,1</b>
<b>Opérations annexes</b>	<b>97,1</b>	<b>100,1</b>	<b>205,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>556,9</b>	<b>527,7</b>	<b>1 091,9</b>

- Par type de revenus

	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Vente d'équipements et de licences	171,7	154,7	332,4
Revenus récurrents	385,2	373,0	759,5
<b>TOTAL</b>	<b>556,9</b>	<b>527,7</b>	<b>1 091,9</b>

## Par zone géographique

	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
France - Benelux	105,1	106,6	210,8
Amérique du Nord	250,2	211,5	446,4
Allemagne - Autriche - Italie - Suisse (DACHIT)	57,9	60,6	126,0
Royaume-Uni - Irlande	46,5	48,9	102,8
Reste du monde *	97,1	100,1	205,9
<b>TOTAL</b>	<b>556,9</b>	<b>527,7</b>	<b>1 091,9</b>

\* Le chiffre d'affaires « Reste du monde » correspond au chiffre d'affaires du segment « opérations annexes ».

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

**Créances clients**

	31 juillet 2019	31 janvier 2019
<b>Clients et comptes rattachés</b>		
Valeur brute	216,6	247,8
Dépréciation	(18,9)	(18,0)
<b>Total</b>	<b>197,7</b>	<b>229,8</b>
<b>Créances sur contrats de crédit-bail</b>		
Court terme	276,2	288,1
Long terme	418,6	428,7
<b>Valeur brute</b>	<b>694,8</b>	<b>716,8</b>
Dépréciation	(9,7)	(10,6)
<b>Total</b>	<b>685,1</b>	<b>706,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>882,8</b>	<b>936,0</b>
	31 juillet 2019	31 janvier 2019
<b>Clients et comptes rattachés – Dépréciation</b>		
Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	18,0	17,6
Dotations	2,4	4,2
Utilisations	(0,7)	(0,9)
Reprises sans objet	(0,3)	(1,7)
Autres	(0,5)	(1,4)
Écarts de conversion	0,0	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>18,9</b>	<b>18,0</b>

**Créances de crédit-bail**

	31 juillet 2019	31 janvier 2019
<b>Créances non courantes</b>		
Contrats de crédit-bail – créances brutes	507,6	515,5
Produits financiers non acquis	(89,0)	(86,8)
<b>Total</b>	<b>418,6</b>	<b>428,7</b>
<b>Créances courantes</b>		
Contrats de crédit-bail – créances brutes	332,7	343,7
Produits financiers non acquis	(56,5)	(55,6)
<b>Total</b>	<b>276,2</b>	<b>288,1</b>
<b>Créances brutes liées aux contrats de crédit-bail</b>		
À moins d'un an	332,7	343,7
Entre un et cinq ans	500,0	507,6
À plus de cinq ans	7,6	7,9
<b>Total créances brutes</b>	<b>840,3</b>	<b>859,2</b>
<b>Produits financiers non acquis sur les contrats de crédit-bail</b>	<b>(145,5)</b>	<b>(142,4)</b>
Investissement net dans les contrats de crédit-bail		
À moins d'un an	276,2	288,1
Entre un et cinq ans	411,2	421,0
À plus de cinq ans	7,4	7,7
<b>TOTAL</b>	<b>694,8</b>	<b>716,8</b>

## 6-3 : Résultat opérationnel courant et EBITDA

	31 juillet 2019		31 juillet 2018		31 janvier 2019	
	Valeur brute	En %	Valeur brute	En %	Valeur brute	En %
Chiffre d'affaires	556,9	100,0%	527,7	100,0%	1 091,9	100,0%
Coût des ventes	(145,9)	(26,2)%	(128,1)	(24,3)%	(271,9)	(24,9)%
<b>Marge brute</b>	<b>411,0</b>	<b>73,8%</b>	<b>399,6</b>	<b>75,7%</b>	<b>820,0</b>	<b>75,1%</b>
Charges opérationnelles courantes	(329,2)	(59,1)%	(314,2)	(59,5)%	(637,9)	(58,4)%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>81,8</b>	<b>14,7%</b>	<b>85,4</b>	<b>16,2%</b>	<b>182,1</b>	<b>16,7%</b>
Amortissements des immobilisations	55,1	9,9%	44,8	8,5%	90,3	8,3%
<b>EBITDA</b>	<b>136,9</b>	<b>24,6%</b>	<b>130,2</b>	<b>24,7%</b>	<b>272,4</b>	<b>24,9%</b>

## 6-4 : Détail des charges par nature

	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Coûts des stocks reconnus en charges	128,9	113,0	240,4
Salaires, bonus, commissions et charges sociales	223,1	219,7	452,5
Loyers et charges locatives	4,0	15,9	31,2
Honoraires	21,1	15,1	36,7
Transport et déplacements	21,0	21,2	40,1
Amortissements et dépréciations des immobilisations	55,1	44,8	90,3
Autres	22,0	12,6	18,6
<b>Total des charges ventilées par nature</b>	<b>475,2</b>	<b>442,3</b>	<b>909,8</b>
Coûts des ventes	145,9	128,1	271,9
Coûts d'opérations	329,2	314,2	637,9
<b>TOTAL</b>	<b>475,2</b>	<b>442,3</b>	<b>909,8</b>

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

	31 juillet 2019			31 janvier 2019		
	Valeur brute	Dépréciation	Net	Valeur brute	Dépréciation	Net
En-cours de production	6,0	(0,7)	5,3	5,2	(0,7)	4,5
Matières premières	13,3	(2,0)	11,3	12,4	(1,9)	10,5
Produits finis	73,8	(9,3)	64,5	63,0	(9,6)	53,4
Pièces détachées	4,5	(1,8)	2,7	4,8	(2,0)	2,8
<b>TOTAL</b>	<b>97,6</b>	<b>(13,8)</b>	<b>83,8</b>	<b>85,4</b>	<b>(14,2)</b>	<b>71,2</b>

	31 juillet 2019	
	Valeur brute	Dépréciation
Ouverture	85,4	(14,2)
Entrées de stocks - net	12,2	-
Dotations	-	(0,5)
Reprises	-	1,0
Écarts de conversion	(0,1)	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>97,6</b>	<b>(13,7)</b>

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

	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Frais de conseil	6,2	0,0	7,0
Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues dans l'allocation du prix d'acquisition	4,6	5,1	10,2
<b>CHARGES LIÉES AUX ACQUISITIONS</b>	<b>10,8</b>	<b>5,1</b>	<b>17,2</b>

**6-7 : Charges (nettes des reprises) pour optimisation des structures**

Le Groupe a poursuivi l'optimisation de ses structures. Une charge de 2,7 millions d'euros, nette de 0,9 million d'euros de reprises non utilisées, est comptabilisée à ce titre au premier semestre 2019 contre 2,5 millions d'euros au premier semestre 2018 et 13,1 millions d'euros en 2018. Cette charge est principalement composée des dépenses encourues par la mise en œuvre d'un certain nombre d'actions liées aux réorganisations opérées dans le Groupe et de dépenses relatives à des suppressions de postes.

**6-8 : Cessions d'immobilisations**

Au cours du premier semestre 2019, il n'y a pas eu de cession significative d'immobilisations.

En 2018, les produits de cessions d'immobilisations s'élevaient à 6,2 millions d'euros et concernaient principalement la cession d'un immeuble à Clichy (France) pour un montant de près de 8,0 millions d'euros, compensé par la sortie de la valeur nette d'immobilisations corporelles dans le cadre de déménagements.

**6-9 : Autres charges et produits opérationnels**

	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Plus-value de cession Quadiant Data USA	-	-	39,4
Dépréciation des actifs destinés à la vente	-	-	(6,6)
Dépréciation des immobilisations	-	-	(24,9)
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-	(19,8)
Autres	0,1	(0,1)	(5,8)
<b>AUTRES (CHARGES) ET PRODUITS OPÉRATIONNELS</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(17,7)</b>

En 2018, la cession de la filiale Quadiant Data USA (ex-Satori Software) avait généré une plus-value de 39,4 millions d'euros.

Le traitement IFRS 5 de la cession de la filiale Quadiant Data Netherlands (ex-Human Inference) intervenue début février 2019 avait engendré la comptabilisation d'une charge de 6,6 millions d'euros (cf. note 5).

Des dépréciations d'immobilisations avaient été comptabilisées pour 24,9 millions d'euros. Elles concernaient la refonte de différents projets dont le plus significatif était le déploiement d'outils IT communs en Europe.

La ligne Autres comprenait notamment une dépréciation exceptionnelle d'actifs irrécouvrables liés à l'activité de *leasing*.

Enfin, toujours en 2018, la dépréciation des écarts d'acquisition concernait Temando et est détaillée dans la note 4-5 des comptes consolidés 2018.

**6-10 : Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles**

	Devise	31 juillet 2019	31 janvier 2019
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

Depuis le début de l'exercice et suite à la mise en place de la nouvelle stratégie du Groupe annoncée en janvier 2019, l'activité de Neopost est divisée en deux grandes catégories: les opérations majeures et les opérations annexes.

- Opérations majeures

Neopost se concentre sur quatre solutions majeures qui correspondent aux activités dans lesquelles l'entreprise a déjà acquis une forte légitimité et qui ont le potentiel d'atteindre une taille conséquente et/ou de fournir un potentiel de croissance important. Ces solutions sont (1) les solutions liées au courrier, (2) l'automatisation des processus métier, (3) la gestion de l'expérience clients et (4) les consignes colis automatiques.

D'un point de vue géographique, douze des vingt-neuf pays où le Groupe est directement implanté représentaient en 2018 plus de 85% du chiffre d'affaires total. Dans le cadre

de sa stratégie, Neopost concentre ses efforts sur ces pays, regroupés en quatre segments : l'Amérique du Nord, France - Bénélux, DACHIT (Allemagne, Autriche, Suisse, Italie) et Royaume-Uni - Irlande.

- Opérations annexes

Le portefeuille des opérations annexes regroupe l'ensemble des activités qui ne font pas partie des quatre solutions majeures, ainsi que l'ensemble des opérations en dehors des principales zones géographiques. Les activités incluses dans le périmètre des opérations annexes sont les quatre solutions majeures dans les autres géographies et les autres activités, notamment les activités graphiques, les autres solutions logicielles d'expédition et la CVP-500.

Le segment « Innovation » regroupe en 2018 et en 2019 des dépenses liées au développement de nouveaux projets pour la gestion de l'expérience clients.

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

	France – Benelux	Amérique du Nord	DACHIT	Royaume-Uni – Irlande	Innovation	Opérations majeures	Opérations annexes	31 juillet 2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	105,1	250,2	57,9	46,5	0,1	<b>459,8</b>	<b>97,1</b>	<b>556,9</b>
<b>Résultat sectoriel</b>	26,4	54,1	7,8	7,4	(2,5)	<b>93,2</b>	<b>(0,6)</b>	<b>92,6</b>
en pourcentage	25,1%	21,6%	13,4%	15,9%	n/a	<b>20,3%</b>	<b>(0,6)%</b>	<b>16,6%</b>
Charges liées aux acquisitions								(10,8)
<b>Résultat opérationnel courant</b>								<b>81,8</b>
Charges pour optimisation des structures								(2,7)
Résultat des cessions d'immobilisations								(0,0)
Autres produits et charges opérationnels								0,1
<b>Résultat opérationnel</b>								<b>79,2</b>
Résultat financier								(19,1)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence								0,6
Impôts sur les bénéfices								(13,6)
<b>RÉSULTAT NET</b>								<b>47,1</b>

	France – Benelux	Amérique du Nord	DACHIT	Royaume- Uni – Irlande	Innovation	Opérations majeures	Opérations annexes	31 juillet 2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	106,6	211,5	60,6	48,9	0,0	<b>427,6</b>	<b>100,1</b>	<b>527,7</b>
<b>Résultat sectoriel</b>	26,6	47,6	9,7	12,8	(1,4)	<b>95,3</b>	<b>(4,8)</b>	<b>90,5</b>
en pourcentage	25,0%	22,5%	15,9%	26,1%	n/a	<b>22,3%</b>	<b>(4,8)%</b>	<b>17,2 %</b>
Charges liées aux acquisitions								(5,1)
<b>Résultat opérationnel courant</b>								<b>85,4</b>
Charges pour optimisation des structures								(2,5)
Résultat des cessions d'immobilisations								(0,5)
Autres produits et charges opérationnels								(0,1)
<b>Résultat opérationnel</b>								<b>82,3</b>
Résultat financier								(14,5)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence								0,9
Impôts sur les bénéfices								(8,5)
<b>Résultat net</b>								<b>60,2</b>

	France – Benelux	Amérique du Nord	DACHIT	Royaume- Uni – Irlande	Innovation	Opérations majeures	Opérations annexes	31 janvier 2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	210,8	446,4	126,0	102,8	0,1	<b>886,1</b>	<b>205,8</b>	<b>1 091,9</b>
<b>Résultat sectoriel</b>	52,5	104,2	28,8	24,8	(4,3)	<b>206,0</b>	<b>(6,7)</b>	<b>199,3</b>
en pourcentage	24,9%	23,3%	22,9%	24,1%	n/a	<b>23,2%</b>	<b>(3,3)%</b>	<b>18,2 %</b>
Charges liées aux acquisitions								(17,2)
<b>Résultat opérationnel courant</b>								<b>182,1</b>
Charges pour optimisation des structures								(13,1)
Résultat des cessions d'immobilisations								6,2
Autres produits et charges opérationnels								(17,7)
<b>Résultat opérationnel</b>								<b>157,5</b>
Résultat financier								(30,5)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence								1,4
Impôts sur les bénéfices								(36,8)
<b>Résultat net</b>								<b>91,6</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 sommes comptabilisées au cours de l'exercice sans effet sur la trésorerie du Groupe (hors dotations aux amortissements et provisions) concernent notamment les montants enregistrés au titre des paiements en actions qui représentent une charge de 0,5 million d'euros au premier semestre 2019 contre un

produit de 0,2 million d'euros au premier semestre 2018 et une charge de 0,7 million d'euros en 2018.

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

La répartition par secteur du bilan s'établit ainsi :

	France – Benelux	Amérique du Nord	DACHIT	Royaume-Uni – Irlande	Opérations majeures	Opérations annexes	Autres	31 juillet 2019
Actifs sectoriels	1 013,9	869,9	197,6	256,3	<b>2 337,7</b>	<b>172,6</b>	<b>553,8</b>	3 064,1
<b>TOTAL ACTIF</b>								<b>3 064,1</b>
Passifs sectoriels	132,1	253,1	53,2	86,5	<b>524,9</b>	<b>74,0</b>	<b>1 187,7</b>	1 786,6
Capitaux propres								1 277,5
<b>TOTAL PASSIF</b>								<b>3 064,1</b>

	France – Benelux	Amérique du Nord	DACHIT	Royaume-Uni – Irlande	Opérations majeures	Opérations annexes	Autres	31 janvier 2019
Actifs sectoriels	996,4	835,3	203,9	251,6	<b>2 287,2</b>	<b>182,1</b>	<b>363,6</b>	2 832,9
<b>Total actif</b>								<b>2 832,9</b>
Passifs sectoriels	155,2	249,5	63,7	75,6	<b>544,0</b>	<b>72,2</b>	<b>969,3</b>	1 585,5
Capitaux propres								1 247,4
<b>Total passif</b>								<b>2 832,9</b>

La colonne « Autres » comprend l'endettement net de Neopost S.A, les actifs et passifs relatifs aux usines et à la chaîne logistique ainsi que certains autres actifs et passifs qui ne sont affectables à aucun secteur opérationnel.

## Note 8 Droits d'utilisation et obligations locatives

Au 31 juillet 2019, les impacts de l'application de la norme IFRS 16 au bilan, au compte de résultat et sur le tableau des flux de trésorerie sont les suivants :

### • Impacts au bilan

	1 février 2019	Amortissements	Remboursements	Reclassements	Écarts de conversion	Capitaux propres	31 juillet 2019
Droits d'utilisation	81,3	(10,9)	-	-	(0,1)	-	70,3
<b>IMPACT ACTIF</b>	<b>81,3</b>	<b>(10,9)</b>	-	-	<b>(0,1)</b>	-	<b>70,3</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>(5,7)</b>	-	-	-	-	<b>(0,2)</b>	<b>(5,9)</b>
Obligations locatives non courantes	71,0	-	-	(10,0)	-	-	60,9
Obligations locatives courantes	20,4	-	(10,5)	10,0	-	-	19,9
Autres passifs courants	(4,4)	-	-	-	-	-	(4,4)
<b>Passifs</b>	<b>87,0</b>	-	<b>(10,5)</b>	-	-	-	<b>76,2</b>
<b>IMPACT PASSIF</b>	<b>81,3</b>	-	<b>(10,5)</b>	-	-	<b>(0,2)</b>	<b>70,3</b>

### • Impacts au compte de résultat

	31 juillet 2019
Annulation charge de loyer	11,8
Charge d'amortissement	(10,9)
<b>Impact EBIT</b>	<b>0,9</b>
Amortissements de la période	10,9
<b>Impact EBITDA</b>	<b>11,8</b>
Charge d'intérêt	(1,3)
<b>IMPACT RESULTAT NET</b>	<b>(0,4)</b>



- Impacts sur le tableau des flux de trésorerie

	31 juillet 2019
<b>Résultat net</b>	<b>(0,4)</b>
Amortissements	10,9
Coût de l'endettement financier net	1,3
Intérêts payés	(1,3)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>10,5</b>
Remboursement de dettes sur obligations locatives	(10,5)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement</b>	<b>(10,5)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>-</b>

- Tableaux des variations des droits d'utilisation et des obligations locatives

Au 31 juillet 2019, le montant net des droits d'utilisation s'élève à 70,3 millions d'euros.

	Bâtiments	Autres actifs incorporels	Droits d'utilisation
<b>Valeurs brutes au 1 février 2019</b>	<b>119,9</b>	<b>9,2</b>	<b>129,1</b>
Écarts de conversion	(0,1)	-	(0,1)
<b>Valeurs brutes au 31 juillet 2019</b>	<b>119,8</b>	<b>9,2</b>	<b>129,0</b>
<b>Amortissements au 1 février 2019</b>	<b>(47,7)</b>	<b>-</b>	<b>(47,7)</b>
Dotations	(8,0)	(2,9)	(10,9)
Écarts de conversion	(0,1)	-	(0,1)
<b>Amortissements au 31 juillet 2019</b>	<b>(55,8)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(58,7)</b>
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2019</b>	<b>64,0</b>	<b>6,3</b>	<b>70,3</b>

Au 31 juillet 2019, les obligations locatives s'élèvent à 80,8 millions d'euros dont 60,9 millions d'euros à long terme.

	1 février 2019	Reclassements	Écarts de conversion	Remboursements	31 juillet 2019
Obligations locatives non courantes	71,0	(10,0)	(0,1)	-	60,9
Obligations locatives courantes	20,4	10,0	-	(10,5)	19,9
<b>OBLIGATIONS LOCATIVES</b>	<b>91,4</b>	<b>-</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>80,8</b>

## Note 9 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.

### 9-1 : Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Dotations aux amortissements	55,1	44,8	90,3
Dotations (reprises) de provisions	(4,1)	(1,7)	(2,4)
(Gains) et pertes liés aux variations de juste valeur	1,6	(0,8)	(0,2)
Charges et (produits) liés aux paiements en actions	0,5	(0,2)	0,7
(Plus) ou moins values sur cessions d'actifs immobilisés	0,0	0,5	(45,5)
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-	19,8
Dépréciation des immobilisations	-	-	24,9
Autres	0,1	(2,0)	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>53,2</b>	<b>40,6</b>	<b>88,0</b>

Au 31 juillet 2019, la ligne dotations aux amortissements inclut notamment l'amortissement des droits d'utilisation comptabilisé suite à l'application de la norme IFRS 16 (voir Note 8) pour 10,9 millions d'euros.

Au 31 juillet 2019, la variation de la ligne dotations (reprises) de provisions est principalement liée aux reprises de provisions pour dépréciation des actifs pour (1,9) million d'euros et aux reprises de provisions figurant au passif pour (2,2) millions d'euros.

Au 31 juillet 2018, la variation de la ligne dotations (reprises) de provisions était liée principalement aux dotations aux provisions pour dépréciation des actifs pour 1,3 million d'euros et aux reprises de provisions figurant au passif pour 3,0 millions d'euros.

Au 31 janvier 2019, la variation de la ligne dotations (reprises) de provisions était liée principalement aux dotations aux provisions pour dépréciation des actifs pour 2,5 millions d'euros et aux dotations aux provisions figurant au passif pour 4,8 millions d'euros.

En 2018, les (plus) ou moins values sur cessions d'actifs concernaient notamment la vente d'un immeuble situé à Clichy (France) et la cession de la filiale Quadient Data USA (ex-Satori Software).

Au 31 juillet 2019, la ligne « Autres » comprend notamment le crédit d'impôt recherche pour 0,9 millions d'euros et l'impact en résultat opérationnel courant de l'application de la norme IFRS 16 pour (0,9) millions d'euros.

La ligne « Autres » comprenait le crédit d'impôt recherche au 31 juillet 2018.

Au 31 janvier 2019, la ligne « Autres » comprenait notamment la dépréciation des actifs de Quadient Data Netherlands (ex-Human Inference) classés en actifs détenus en vue de la vente (6,6 millions d'euros), la reprise du complément de prix non payé sur l'acquisition d'Icon Systemhaus (7,5 millions d'euros), le crédit d'impôt recherche (3,6 millions d'euros) et la dépréciation de l'actif non recouvrable de *leasing* (4,3 millions d'euros).

### 9-2 : Variation du besoin en fonds de roulement

	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Variation des stocks	(12,2)	(5,4)	(1,5)
Variation des créances clients et comptes rattachés	29,1	41,6	12,2
Variation du revenu différé	(29,2)	(24,5)	(0,9)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(9,0)	(9,3)	1,3
Variation des autres passifs et actifs d'exploitation	(33,3)	(43,0)	4,0
<b>TOTAL</b>	<b>(54,6)</b>	<b>(40,6)</b>	<b>15,1</b>

Au 31 juillet 2019, la variation des autres passifs et actifs d'exploitation s'explique notamment par des décalages temporels sur les encaissements et décaissements de TVA.

Au 31 juillet 2018, la variation des autres passifs et actifs d'exploitation s'expliquait essentiellement par une créance de TVA en France et en Angleterre.

Au 31 janvier 2019, la variation des autres passifs et actifs d'exploitation s'expliquait notamment par des décalages temporels sur les charges constatées d'avance.

**9-3 : Incidence des variations de périmètre**

Au 31 juillet 2019, la cession de Quadiant Data Netherlands BV (ex-Human Inference) a généré un encaissement de 1,2 million d'euros. L'impôt payé sur la cession de Quadiant Data USA (ex-Satori) a entraîné un décaissement de 12,5 millions d'euros d'impôt aux Etats-Unis.

Au 31 juillet 2018, le décaissement net lié aux prises de participations s'élevait à 1,9 million d'euros.

Au 31 janvier 2019, les prises de participation nettes de la trésorerie acquise ont généré un décaissement net de 26,3 millions d'euros qui se composait des éléments suivants : un encaissement lié à la cession de Quadiant Data USA (ex-Satori Software) et des décaissements notamment sur l'acquisition de Parcel Pending aux États-Unis et sur le paiement du dernier complément de prix sur l'acquisition d'Icon Systemhaus.

**9-4 : Souscription et remboursement effectués sur emprunts**

En mai 2019, Neopost a émis un placement privé de droit allemand *Schuldschein* pour l'équivalent de 210 millions d'euros (90 millions de dollars américains et 130 millions d'euros) à échéance quatre, cinq, six et sept ans. Ce placement privé a pour objectif de refinancer le placement privé euro à échéance décembre 2019 pour un montant notionnel de 150 millions d'euros.

En juin 2019, Neopost a remboursé 26 millions de dollars américains du placement privé Etats-Unis arrivant à maturité.

**Note 10 Effectifs et avantages au personnel****10-1 : Masse salariale**

	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Traitements et salaires, bonus et commissions	176,2	173,0	356,6
Charges sociales	46,4	46,5	95,0
Paiements en actions	0,5	0,2	0,7
Charges de retraite des régimes à cotisations définies	-	-	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>223,1</b>	<b>219,7</b>	<b>452,5</b>

**10-2 : 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 40,5 millions d'euros (37,1 millions de livres) au 31 juillet 2019 contre 37,2 millions d'euros (32,6 millions de livres) au 31 janvier 2019. 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 2017, le régulateur britannique n'avait pas mis en évidence de déficit, la prochaine évaluation aura lieu en 2020.

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'assurance. Le 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 0,2 million d'euros a été enregistrée au 31 janvier 2019 au titre des régimes à cotisations définies des filiales françaises. Il n'a pas été procédé à une nouvelle évaluation au 31 juillet 2019.

**10-3 : Paiements en actions**

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

	31 juillet 2017	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Valorisation des actions gratuites attribuées	0,5	(0,2)	0,7

**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 2019.

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, 12 000 actions gratuites ont été attribuées en date du 26 avril 2019.

**10-4 : Bonus différés (actions fantômes)**

Plan	Nombre d'actions attribuées à l'origine	Nombre d'actions attribuées en cours	31 janvier 2019	Dotations	Utilisations	Autres*	31 juillet 2019	Partie courante	Partie non courante
Juillet 2016	147 600	51 325	1,1	0,0	(0,6)	(0,1)	0,4	0,4	-
Mars 2017	82 000	71 340	0,5	0,1	-	(0,1)	0,5	0,5	-
<b>BONUS DIFFÉRÉS</b>			<b>1,6</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>

\* Réévaluation des plans de bonus différés antérieurs en fonction de la valeur de l'action Neopost au 31 juillet 2019.

**Note 11 Autres provisions, passifs éventuels et autres dettes non courantes****11-1 : Autres provisions**

	31 janvier 2019	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Autres	31 juillet 2019	Partie courante	Partie non courante
<b>Autres provisions</b>								
Optimisation des structures	5,1	3,6	(3,7)	(0,9)	0,2	4,3	4,3	-
Garantie clients/risque affaires	0,3	-	-	-	-	0,3	0,3	-
Provisions pour litiges	4,4	0,4	(0,5)	(0,2)	(0,1)	4,0	1,7	2,3
Autres	2,8	0,2	(1,4)	(0,1)	5,0	6,5	5,6	0,9
	<b>12,6</b>	<b>4,2</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>5,1</b>	<b>15,1</b>	<b>11,9</b>	<b>3,2</b>
Engagements de retraite	22,3	0,4	(0,7)	0,0	0,2	22,2	-	22,2
Bonus différés - note 10-4	1,6	0,1	(0,6)	-	(0,2)	0,9	0,9	-
<b>TOTAL</b>	<b>36,5</b>	<b>4,7</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>5,1</b>	<b>38,2</b>	<b>12,8</b>	<b>25,4</b>

**Optimisation des structures**

Le Groupe poursuit l'optimisation de ses structures.

Des provisions d'un montant total de 5,1 millions d'euros figuraient dans les comptes au 31 janvier 2019. Au cours du premier semestre 2019, une dotation complémentaire de 3,6 millions d'euros et une consommation de la provision d'un montant de (3,7) millions d'euros ont été comptabilisées. Au 31 juillet 2019, cette provision présente un solde de 4,3 millions d'euros.

**11-2 : 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.

Le Groupe n'a pas identifié de passif éventuel significatif au 31 juillet 2019.

**11-3 : Autres dettes non courantes**

Au 31 juillet 2019, les autres dettes non courantes s'élevaient à 7,5 millions d'euros et sont essentiellement constituées de compléments de prix. Ces dettes s'élevaient à 7,2 millions d'euros au 31 janvier 2019.

Les compléments de prix sont généralement fondés sur l'atteinte d'objectifs de chiffre d'affaires sur les deux ans suivant la date d'acquisition. Les valeurs comptabilisées au 31 juillet 2019 correspondent aux meilleures estimations de la performance future de ces acquisitions.

## Note 12 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 termes 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 12, et notamment ceux présentés dans le tableau 12-1 sont des instruments financiers de niveau 2, dont la détermination de la juste valeur repose sur des données observables.

### 12-1 : Détail du bilan par instruments financiers

	31 juillet 2019		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances / dettes	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Actifs financiers non courants	58,4	58,4	-	9,1	45,2	-	4,1
Créances – crédit-bail <sup>(a)</sup>	685,1	697,9	-	-	685,1	-	-
Autres créances à long terme	3,2	3,2	-	-	3,2	-	-
Créances clients et comptes rattachés <sup>(b)</sup>	197,7	197,7	-	-	197,7	-	-
Autres créances <sup>(b)</sup>	6,4	6,4	-	-	6,4	-	-
Instruments financiers dérivés <sup>(c)</sup>	3,9	3,9	-	-	-	-	3,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(d)</sup>	426,8	426,8	-	-	426,8	-	-
<b>ACTIFS</b>	<b>1 381,5</b>	<b>1 394,3</b>	<b>-</b>	<b>9,1</b>	<b>1 364,4</b>	<b>-</b>	<b>8,0</b>
Emprunts, dettes assimilées et découverts bancaires <sup>(e)</sup>	1 055,1	1 064,7	159,1	-	-	896,0	-
Autres dettes à long terme	7,5	7,5	-	-	7,5	-	-
Fournisseurs <sup>(b)</sup>	67,6	67,6	-	-	67,6	-	-
Autres dettes d'exploitation <sup>(b)</sup>	193,0	193,0	-	-	193,0	-	-
Instruments financiers dérivés <sup>(c)</sup>	1,5	1,5	-	-	-	-	1,5
<b>PASSIFS</b>	<b>1 324,7</b>	<b>1 334,3</b>	<b>159,1</b>	<b>-</b>	<b>268,1</b>	<b>896,0</b>	<b>1,5</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 2019 et taux de change constant. La valorisation est effectuée hors marge de crédit. Les portefeuilles américain 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 2018.

(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, ainsi que le Schuldschein émis en euros swapé pour 29,5 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 2018.

- 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 2018, 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 530,6 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 juillet 2019. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 9,7 millions d'euros ;

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

	31 janvier 2019		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Prêts et créances/dettes	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Actifs financiers non courants	57,0	57,0	-	8,6	41,6	-	6,8
Créances – crédit-bail <sup>(a)</sup>	706,2	715,0	-	-	706,2	-	-
Autres créances à long terme	3,4	3,4	-	-	3,4	-	-
Créances clients et comptes rattachés <sup>(b)</sup>	229,8	229,8	-	-	229,8	-	-
Autres créances <sup>(b)</sup>	6,6	6,6	-	-	6,6	-	-
Instruments financiers dérivés <sup>(c)</sup>	1,9	1,9	-	-	-	-	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(d)</sup>	245,9	245,9	-	-	245,9	-	-
<b>ACTIFS</b>	<b>1 250,8</b>	<b>1 259,6</b>	<b>-</b>	<b>8,6</b>	<b>1 233,5</b>	<b>-</b>	<b>8,7</b>
Dettes financières et découverts bancaires <sup>(e)</sup>	863,4	870,7	159,4	-	-	704,0	-
Autres dettes à long terme	7,2	7,2	-	-	7,2	-	-
Fournisseurs <sup>(b)</sup>	80,1	80,1	-	-	80,1	-	-
Autres dettes d'exploitation <sup>(b)</sup>	196,9	196,9	-	-	196,9	-	-
Instruments financiers dérivés <sup>(c)</sup>	0,2	0,2	-	-	-	-	0,2
<b>PASSIFS</b>	<b>1 147,8</b>	<b>1 155,1</b>	<b>159,4</b>	<b>-</b>	<b>284,2</b>	<b>704,0</b>	<b>0,2</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 2019 et taux de change constant. La valorisation est effectuée hors marge de crédit. Les portefeuilles américain 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 2018.

(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, ainsi que le *Schuldschein* émis en euros swapé pour 29,5 millions d'euros. Les swaps ainsi que la dette sont enregistrés à la juste valeur comme indiqué en note 12-4 du document de référence 2018.

- 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 2018, 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 380,8 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 2019. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 7,3 millions d'euros ;

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

## 12-2 : 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 2019	31 janvier 2019
Dette obligataire – Neopost S.A. 3,50 % <sup>(a)</sup>	-	153,4	-	153,4	150,8
Dette obligataire – Neopost S.A. 2,50 % <sup>(b)</sup>	-	0,9	330,1	331,0	335,0
Placement privé États-Unis <sup>(c)</sup>	-	5,2	103,2	108,4	128,0
Schuldschein <sup>(d)</sup>	-	46,6	380,1	426,7	212,8
Ligne revolving auprès établissements bancaires <sup>(e)</sup>	-	0,1	-	0,1	0,1
Autres dettes	5,1	2,5	27,9	35,5	36,7
<b>TOTAL</b>	<b>5,1</b>	<b>208,7</b>	<b>841,3</b>	<b>1 055,1</b>	<b>863,4</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 %, elle 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 3,6 millions d'euros. Les swaps correspondants sont présentés à l'actif en instruments financiers dérivés actifs non courants pour une valeur de 3,5 millions d'euros. Au 31 juillet 2019, l'impact net de cette comptabilisation en juste valeur par le résultat est un produit financier de 0,1 million d'euros. Le 9 juillet 2018, Neopost a racheté sur le marché un nominal de 23,0 millions 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. En 2017, Neopost a remboursé par anticipation une partie de cette dette à hauteur de 79,0 millions de dollars américains. Neopost a remboursé 5,0 millions de dollars américains arrivant à maturité le 20 juin 2018. Le montant de ce placement privé est de 30,0 millions de dollars américains au 31 juillet 2019.

Neopost S.A. a conclu le 4 septembre 2014 un placement privé de 90,0 millions de dollars américains amortissables par tiers à compter de septembre 2020. Ce 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 135,0 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 et l'ajustement de la dette correspondant à la juste valeur représente un montant de (0,8) million d'euros. Les swaps correspondants sont présentés à l'actif en instruments financiers dérivés actifs non courants pour une valeur de 0,7 million d'euros. Au 31 juillet 2019, l'impact net de cette comptabilisation en juste valeur par le résultat est un produit financier de 0,4 million d'euros.

Neopost a conclu en mai 2019 des placements privés de droit allemand (Schuldschein) composés de 9 tranches de maturités différentes comprises entre quatre et sept ans pour un montant total de 130 millions d'euros et de 90 millions de dollars américains.

(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 initiale de cinq ans. La maturité de la ligne a été portée au 20 juin 2023 grâce à l'exercice d'une option d'extension. 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 2019, Neopost n'utilise pas cette ligne de financement.

## 12-3 : Ratios financiers

À l'exception de la dette obligataire – Neopost S.A. 2,50 %, qui n'est soumise à aucun ratio financier, les différentes dettes (obligations, placements privés et crédits revolving) sont soumises au respect de ratios financiers. Le non-respect de ces ratios peut entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2019, l'ensemble des ratios est respecté.

## 12-4 : Gestion des risques

## 12-4-1 : 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 2019**

Les tableaux suivants représentent les positions de Neopost au 31 juillet 2019 en matière de couverture de change de ses activités commerciales.

**EXERCICE 2019 – COUVERTURE DES POSITIONS DU BILAN : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN DE NEOPOST AU 31 JUILLET 2019 ET DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN OCTOBRE 2019**

Notionnels	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	CZK	SGD	AUD	PLN
Actifs financiers	42,0	8,0	3,0	6,7	902,3	6,3	9,3	4,8	29,7	1,7	5,6	0,1
Passifs financiers	16,9	6,4	1,8	1,2	165,5	1,8	5,9	6,7	63,3	0,5	1,3	0,1
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>25,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>5,5</b>	<b>736,8</b>	<b>4,5</b>	<b>3,4</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(33,6)</b>	<b>1,2</b>	<b>4,3</b>	-
Couverture	(28,6)	(1,7)	(1,2)	(8,0)	(640,9)	(8,0)	-	-	33,6	(1,0)	(4,2)	-
<b>POSITION NETTE APRÈS GESTION</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(0,1)</b>	-	<b>(2,5)</b>	<b>95,9</b>	<b>(3,5)</b>	<b>3,4</b>	<b>(1,9)</b>	-	<b>0,2</b>	<b>0,1</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 4,5 millions de dollars américains à la vente, 100,0 millions de yens japonais à la vente, 3,5 millions de couronnes suédoises à la vente, 1,6 million de dollars australiens à la vente, 2,5 millions de couronnes norvégiennes à la vente et 0,3 million de dollars canadiens 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 : 3,5 millions de dollars américains à la vente, 25,0 millions de yens japonais à la vente, 3,5 millions de couronnes suédoises à la vente, 1,1 million de dollars australiens à la vente et 2,5 millions de couronnes norvégiennes à la vente.

**BUDGET 2019 – COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DU DEUXIÈME SEMESTRE 2019 : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS PRÉVISIONNELS DE L'EXERCICE 2019 DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN AVRIL 2020**

Notionnels	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	CZK	SGD	AUD	PLN
Actifs financiers prévisionnels	89,6	12,9	12,4	31,6	1 625,2	47,8	9,3	13,6	9,2	1,8	15,4	2,0
Passifs financiers prévisionnels	64,8	11,2	3,5	2,2	364,8	8,5	26,0	(0,2)	252,3	4,6	-	3,6
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>24,8</b>	<b>1,7</b>	<b>8,9</b>	<b>29,4</b>	<b>1 260,4</b>	<b>39,3</b>	<b>(16,7)</b>	<b>13,8</b>	<b>(243,1)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>15,4</b>	<b>(1,6)</b>
Couverture	(14,5)	(3,2)	(0,9)	(6,0)	-	(6,9)	7,0	(3,6)	111,4	-	-	1,2
<b>POSITION NETTE APRÈS GESTION</b>	<b>10,3</b>	<b>(1,5)</b>	<b>8,0</b>	<b>23,4</b>	<b>1 260,4</b>	<b>32,4</b>	<b>(9,7)</b>	<b>10,2</b>	<b>(131,7)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>15,4</b>	<b>(0,4)</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 3,0 millions de dollars américains à la vente, 0,3 million de dollars canadiens à la vente, 2,0 millions de couronnes norvégiennes à la vente et 4,0 millions de couronnes suédoises à la vente.

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

américains à la vente, 0,8 million de livres britanniques à la vente, 0,3 million de dollars canadiens à la vente, 2,0 millions de couronnes norvégiennes à la vente et 1,5 million de couronnes suédoises 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 2019. Ces instruments sont listés ci-dessous, en fonction de la période à laquelle ils se rapportent, par typologies et par devises.



## EXERCICE 2019 : 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	-	20,6	4,5	-	-	8,0
GBP	-	1,7	-	-	-	-
CAD	-	1,0	0,3	-	-	0,3
NOK	-	3,0	2,5	-	-	5,0
JPY	101,0	616,8	100,0	-	-	125,0
SEK	-	1,0	-	-	-	7,0
CZK	33,6	-	-	-	-	-
SGD	-	1,0	-	-	-	-
AUD	-	1,5	1,6	-	-	2,7

## BUDGET 2019 : COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DEUXIÈME SEMESTRE 2019

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	-	10,0	3,0	-	-	4,5
GBP	-	2,5	1,0	-	-	0,8
CAD	-	0,2	0,3	-	-	0,8
NOK	-	2,0	2,0	-	-	4,0
JPY	20,0	20,0	-	-	-	-
SEK	-	1,4	4,0	-	-	5,5
CHF	7,0	-	-	-	-	-
DKK	2,2	5,8	-	-	-	-
CZK	111,4	-	-	-	-	-
PLN	1,2	-	-	-	-	-

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 11-4-1 du document de référence 2018. 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 2019.

Neopost applique la norme IFRS 9 sur les instruments de couverture.

Notionnels	31 janvier 2019	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres – Fair value via OCI*	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres – Coût de la couverture alignée	Mouvements de l'exercice par le résultat – Fair value via P&L	Mouvements de l'exercice par le résultat – Coût de la couverture non-alignée	31 juillet 2019
<b>Actifs financiers</b>	<b>0,1</b>	-	<b>0,1</b>	-	-	<b>0,2</b>
• Couverture des flux de trésorerie	-	-	0,1	-	-	0,1
• Couverture non efficace	0,1	-	-	-	-	0,1
<b>Passifs financiers</b>	<b>0,2</b>	-	<b>0,5</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,5</b>
• Couverture des flux de trésorerie	0,2	-	0,5	-	-	0,7
• Couverture non efficace	-	-	-	(0,1)	(0,1)	(0,2)

\* Juste valeur par autres éléments du résultat global.

**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 mises en place. Le Groupe assure la couverture du risque de

taux en fonction de la dette actuelle mais également en fonction de l'évolution probable de sa dette (évolution des tirages sur sa ligne de crédit *revolving*).

**Position à la fin du semestre**

Le tableau suivant représente par échéance la position de Neopost au 31 juillet 2019 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
Dettes financières	206,2	470,8	31,0	708,1	41,8	357,2	1,0	400,0
Dont dettes à taux fixes	155,7	400,8	31,0	587,6	7,4	45,9	-	53,3
<b>ÉCHÉANCIER DES COUVERTURES CORRESPONDANTES</b>	-	<b>70,0</b>	-	<b>70,0</b>	-	<b>175,0</b>	-	<b>175,0</b>

**Détails des instruments dérivés**

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

Notionnels	Devises	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Échéance > 5 ans
<i>Cross currency swap</i>	EUR/USD	-	45,7/50,0	-
<i>Swap placeur</i>	EUR	-	154,5	-
<i>Swap emprunteur</i>	USD	-	70,0	-
Achat de cap	USD	-	105,0	-
	EUR	-	70,0	-
Achat de <i>floor</i>	USD	-	63,3	-
Vente de <i>floor</i>	USD	15,0	15,0	-

**Valorisation des instruments**

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 11-4-1 du document de référence 2018. 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 IFRS 9. 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 2019.

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.

Neopost applique la norme IFRS 9 sur les instruments de couvertures.

	31 janvier 2019	Prime sur nouvelles opérations	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres – Fair value via OCI*	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres – Coût de la couverture alignée	Mouvements de l'exercice par le résultat – Fair value via P&L	Mouvements de l'exercice par le résultat – Coût de la couverture non-alignée	31 juillet 2019
<b>Actifs financiers (dérivés)</b>	<b>9,1</b>	<b>0,5</b>	<b>(2,6)</b>	-	<b>(1,5)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>5,2</b>
Instruments dérivés en <i>fair value hedge</i>	4,6	-	-	-	(0,2)	-	4,4
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	3,8	0,5	(2,6)	-	(0,8)	(0,4)	0,5
Instruments dérivés non éligibles	0,7	-	-	-	(0,5)	0,1	0,3
<b>Passifs financiers (dérivés)</b>	-	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés non éligibles	-	-	-	-	-	-	-

\* Juste valeur par autres éléments du résultat global.

Au 31 juillet 2019, la valorisation des instruments financiers aux normes IFRS 13 est proche de zéro.

#### 12-4-2 : 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 ratios financiers qui, s'ils ne sont pas respectés, peuvent entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2019, l'ensemble des ratios financiers 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 2019, le Groupe dispose de 400 millions d'euros de lignes de crédit non utilisées.

#### 12-4-3 : 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.

#### 12-4-4 : Exposition au risque lié à la dépendance vis-à-vis des fournisseurs

Le principal fournisseur du Groupe est Hewlett-Packard (HP), fournisseur de cartouches d'encre. HP représentait 6,1% des achats du Groupe en 2018 et 7,0% en 2017. Les cinq premiers

fournisseurs et les dix premiers fournisseurs représentaient respectivement 19,9% et 27,8% du total des achats en 2018 contre 26,0% et 34,1% en 2017.

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.

#### 12-4-5 : 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 obligatoires 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 8,0 millions d'euros et une valeur au passif de 1,5 million d'euros. Ces opérations sont traitées auprès de sept partenaires bancaires. Au 31 juillet 2019, la compensation aurait l'impact suivant sur la présentation des comptes : la valeur des instruments financiers à l'actif serait alors de 7,1 millions d'euros et la valeur des instruments financiers au passif serait 0,1 million d'euros.

#### 12-4-6 : Exposition aux risques liés au Brexit

L'activité de Neopost au Royaume-Uni s'articule autour de la vente de machines *Mail Solutions* et de la vente de licences liées à nos activités de Gestion de la communication digitale. Neopost possède également une plateforme de logistique interne et une usine de production de plieuses-inséreuses. Ces activités génèrent des flux d'import et d'export qui peuvent être importants notamment avec l'ensemble de la zone européenne, l'Amérique du Nord et la zone Asie-pacifique. Ces activités pourraient être impactées par le *Brexit* mais nous ne sommes pas en mesure de chiffrer ces impacts à l'heure actuelle.

## Note 13 Situation fiscale

### 13-1 : Preuve d'impôt

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

	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Résultat des entreprises intégrées avant impôts	60,7	68,7	128,5
Taux d'impôt de la société consolidante	32,0%	34,3%	34,3%
Charge théorique	19,4	23,6	44,1
Différences permanentes	2,0	0,1	(1,0)
Différences de taux d'impôts	(6,7)	(9,6)	(20,6)
Taxe sur dividendes <sup>(a)</sup>	-	(4,8)	(4,5)
ODIRNANE	(1,4)	(1,5)	(3,1)
Ajustements d'impôt sur années précédentes	0,5	-	0,9
Réduction de taux et autres éléments exceptionnels <sup>(b)</sup>	1,1	0,9	21,0
Autres	(1,3)	(0,2)	-
<b>IMPÔT TOTAL</b>	<b>13,6</b>	<b>8,5</b>	<b>36,8</b>
<b>TAUX EFFECTIF D'IMPOSITION</b>	<b>22,6%</b>	<b>12,5%</b>	<b>28,7%</b>

(a) Au 31 janvier 2019, le produit de 4,5 millions d'euros correspond au paiement des intérêts moratoires liés à la suppression de la taxe sur dividendes.

(b) En 2018, les éléments exceptionnels sont constitués de (i) la réévaluation des impôts différés français liée au changement de taux d'impôt sur les sociétés, (ii) la constatation de provisions pour risques fiscaux notamment sur la procédure en cours avec les Pays-Bas (MAP) et (iii) l'impact sur la rationalisation de l'impôt des opérations non courantes non fiscalisées.

	31 juillet 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
Charge d'impôt courant	17,3	15,3	51,2
Charge (produit) d'impôt différé	(3,7)	(6,8)	(14,4)
<b>IMPÔT TOTAL</b>	<b>13,6</b>	<b>8,5</b>	<b>36,8</b>

### 13-2 : Impôts différés actifs et impôts différés passifs

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

	31 janvier 2019	Reclassements	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	Écart de change	31 juillet 2019
Reports déficitaires	0,5	-	-	(0,1)	-	0,4
Provisions pour départ en retraite	5,4	-	-	0,5	-	5,9
Charges à déductibilité différée :						
• stocks et créances douteuses	4,2	-	-	(0,2)	0,1	4,1
• provisions liées aux employés	2,1	-	-	(0,4)	-	1,7
• revenus différés	7,9	-	-	(0,4)	0,2	7,7
• amortissement des immobilisations	46,2	-	-	5,1	1,4	52,7
• autres charges à déductibilité différée	2,5	-	-	0,2	-	2,7
Brevets	3,3	-	-	(0,3)	-	3,0
Provision restructuration	0,6	-	-	(0,7)	-	(0,1)
Autres	0,4	-	0,9	(0,4)	-	0,9
<b>Impôts différés actifs avant intégration fiscale</b>	<b>73,1</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>	<b>3,3</b>	<b>1,7</b>	<b>79,0</b>
Intégration fiscale	(67,4)	(6,4)	-	-	-	(73,8)
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS</b>	<b>5,7</b>	<b>(6,4)</b>	<b>0,9</b>	<b>3,3</b>	<b>1,7</b>	<b>5,2</b>

Les déficits fiscaux reportables activés au bilan font l'objet d'une dépréciation dès lors qu'il a été jugé probable de ne pas pouvoir les utiliser dans un horizon de cinq ans. Cette provision, présentée sur la ligne « Reports déficitaires », s'élève à 25,9 millions d'euros au 31 juillet 2019 contre

31,2 millions d'euros au 31 janvier 2019. Cette reprise de provision est liée à la diminution des déficits fiscaux reportables dans le Groupe. Il existe des déficits fiscaux non activés dans le Groupe.

	31 janvier 2019	Reclas- sements	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	Écart de change	31 juillet 2019
Élimination des marges en stock, matériel de location et de démonstration	(4,6)	-	-	0,3	-	(4,3)
Capitalisation des frais de recherche et développement	19,1	-	-	(0,2)	0,3	19,2
Amortissement des immobilisations reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition	10,0	-	-	(1,3)	1,3	10,0
Activités de crédit-bail	111,5	-	-	0,4	3,4	115,3
Retraitement des amortissements	10,2	-	-	(0,9)	0,1	9,4
Amortissement des écarts d'acquisition	32,3	-	-	1,3	0,8	34,4
Fonds de pension Royaume-Uni	13,1	-	1,8	-	(0,7)	14,2
Provisions à déductibilité différée	3,1	-	-	(0,4)	0,1	2,8
Autres *	17,5	-	(0,5)	0,6	(0,1)	17,5
<b>Impôts différés passifs avant intégration fiscale</b>	<b>212,2</b>	-	<b>1,3</b>	<b>(0,3)</b>	<b>5,2</b>	<b>218,4</b>
Intégration fiscale	(67,4)	(6,4)	-	-	-	(73,8)
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS</b>	<b>144,8</b>	<b>(6,4)</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,3)</b>	<b>5,2</b>	<b>144,6</b>
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS</b>	<b>(139,1)</b>	-	<b>(0,4)</b>	<b>3,6</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(139,4)</b>

\* La ligne « Autres » comprend notamment les provisions pour risques fiscaux.

## Note 14 Capitaux propres et résultat par action

### 14-1 : Instruments de capitaux propres – 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 1,340 à compter du 2 août 2019, faisant suite à la distribution de dividendes de 0,53 euro effectuée début août 2019.

Au 31 juillet 2019, le montant des coupons courus non échus s'élève à 1,1 million d'euros et constitue une dette courante.

**14-2 : Résultat par action**

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 2019	31 juillet 2018	31 janvier 2019
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>47,1</b>	<b>60,0</b>	<b>91,5</b>
Dividendes ODIRNANE	(4,5)	(4,5)	(8,9)
<b>Résultat de base retraité (A)</b>	<b>42,6</b>	<b>55,5</b>	<b>82,6</b>
Impact des instruments dilutifs :			
• actions gratuites dilutives	0,9	0,3	0,7
• conversion de l'ODIRNANE	4,5	4,5	8,9
<b>Résultat net dilué (B)</b>	<b>48,0</b>	<b>60,3</b>	<b>92,2</b>
Nombre d'actions en circulation	34 261	34 412	34 402
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	(6)	(6)	12
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)* (C)</b>	<b>34 255</b>	<b>34 406</b>	<b>34 414</b>
Nombre moyen pondéré d'actions gratuites en circulation, <i>prorata temporis</i>	232	176	229
Nombre d'actions résultant de la conversion de l'ODIRNANE, <i>prorata temporis</i>	6 147	5 537	5 968
<b>Nombre d'actions dilué (en milliers)* (D)</b>	<b>40 634</b>	<b>40 119</b>	<b>40 611</b>
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION (EN EUROS) (A)/(C)</b>	<b>1,24</b>	<b>1,61</b>	<b>2,40</b>
<b>RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS) (B)/(D)</b>	<b>1,18</b>	<b>1,50</b>	<b>2,27</b>

\* Nombre moyen pondéré sur l'exercice.

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

**Note 15 Événements postérieurs à la clôture**

En septembre 2019, Neopost a décidé d'arrêter progressivement les activités de sa filiale Temando (logiciel dédié au e-commerce) qui faisait partie de ses opérations annexes. Temando sera soumise à une fermeture ordonnée dans le temps, afin de respecter ses obligations légales envers ses clients et autres parties prenantes. Le Groupe estime que les coûts de fermeture représenteront un montant

approximatif de 6 millions d'euros dont environ 4 millions d'euros de dépréciations d'actifs.

Depuis la clôture du 31 juillet 2019 jusqu'à la date d'arrêt des comptes consolidés semestriels par le Conseil d'administration le 23 septembre 2019, il n'y a pas eu d'autre changement significatif dans la situation commerciale ou financière du Groupe.

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

Neopost S.A.

Période du 1<sup>er</sup> février au 31 juillet 2019

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

Aux Actionnaires de la société Neopost S.A.,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Neopost S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> février au 31 juillet 2019, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 « Principes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les impacts de l'application de la nouvelle norme IFRS 16, d'application obligatoire depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

## 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 26 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

FINEXSI AUDIT  
Lucas Robin

ERNST & YOUNG et Autres  
May Kassis-Morin





---

# 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 Geoffrey Godet**

Directeur général



quadi<sup>ent</sup>  
Because connections matter.



42-46, AVENUE ARISTIDE BRIAND  
92220 BAGNEUX - FRANCE

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