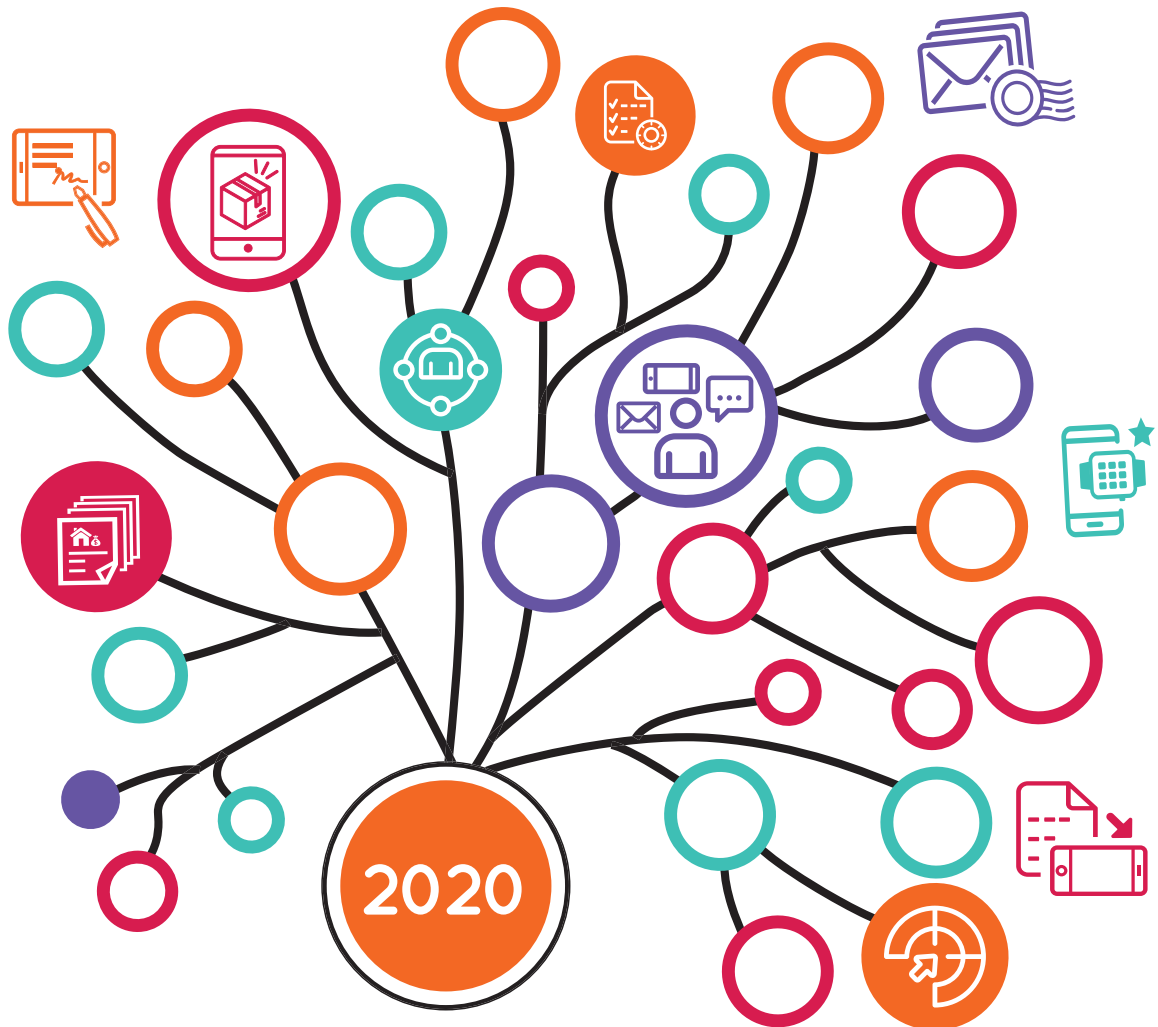


quadient



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 31 juillet 2020

# Sommaire

1

## COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS ET LA SITUATION FINANCIÈRE 1

1.1	Faits marquants	2
1.2	Éléments postérieurs à la clôture	3
1.3	Décomposition historique du compte de résultats	4
1.4	Actionnariat	9
1.5	Informations sur les parties liées	10
1.6	Facteur de risques	10
1.7	Perspectives	18

2

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2020 19

2.1	États consolidés de la situation financière	20
2.2	Notes sur les comptes consolidés	27
2.3	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	56

3

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 57



# COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS ET LA SITUATION FINANCIÈRE

<b>1.1 FAITS MARQUANTS</b>	<b>2</b>	<b>1.4 ACTIONNARIAT</b>	<b>9</b>
<b>1.2 ÉLÉMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE</b>	<b>3</b>	<b>1.5 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES</b>	<b>10</b>
<b>1.3 DÉCOMPOSITION HISTORIQUE DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>	<b>4</b>	<b>1.6 FACTEUR DE RISQUES</b>	<b>10</b>
1.3.1 Résilience des revenus récurrents au S1 2020	5	1.6.1 Le processus d'analyse et de suivi des risques	10
1.3.2 Opérations Majeures soutenues par la performance des moteurs de croissance	5	1.6.2 Synthèse des principaux risques et dispositifs de maîtrise	11
1.3.3 Opérations Annexes	7	<b>1.7 PERSPECTIVES</b>	<b>18</b>
1.3.4 Résultat opérationnel courant	7		
1.3.5 Résultat opérationnel	7		
1.3.6 Résultat net	7		
1.3.7 Génération de flux de trésorerie	8		
1.3.8 Endettement net et position de trésorerie	8		

Au premier semestre 2020, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 485 millions d'euros, en baisse de 12,9% par rapport au premier semestre 2019, soit une baisse organique de 12,8% <sup>(1)</sup>.

Les Opérations Majeures (90% 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 décroissance organique de leur chiffre d'affaires de 10,5%. L'Amérique du Nord affiche une baisse organique de 6,0%. Le segment des Principaux pays européens enregistre une baisse organique de son chiffre d'affaires de 17,6%. Le segment international affiche une croissance organique de 4,8%.

Par ailleurs, les Opérations Annexes (10% du chiffre d'affaires) affichent une décroissance organique de 28,9%.

La part récurrente du chiffre d'affaires reste élevée et s'établit à 75%.

Au premier semestre 2020, le résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions atteint 61 millions d'euros, en baisse de 34,2% par rapport au premier semestre 2019.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 21 millions d'euros en baisse de 54,5%.

## 1.1 Faits marquants

Quadient a poursuivi activement la mise en œuvre de sa stratégie « Back to Growth » au premier semestre 2020, avec le déploiement de multiples initiatives stratégiques dans toutes ses solutions, incluant le lancement de nouveaux produits innovants, de nouveaux contrats et partenariats, ainsi que la poursuite de la refonte du portefeuille d'activités avec une cession (ProShip) et une acquisition (YayPay).

### Acquisition de la FinTech YayPay, spécialisée dans le domaine de l'automatisation de la gestion du poste client.

Le 29 juillet 2020, Quadient a annoncé l'acquisition de YayPay, une entreprise de premier plan et en forte croissance, à la pointe des solutions d'automatisation des processus de gestion du poste client en mode SaaS. YayPay, créée en 2015, combine l'envoi automatisé de factures et des solutions de recouvrement, d'évaluation de solvabilité, de paiement et de gestion de trésorerie au sein d'une plateforme cloud complète mise à disposition de plus de 3 000 utilisateurs dans le monde. La solution de YayPay associe également l'intelligence artificielle à un système d'analyse en temps réel afin d'assurer une meilleure prédictibilité sur les comportements des payeurs et leur impact sur les flux de trésorerie des entreprises, les aidant à réduire les créances impayées et les délais de recouvrement. L'acquisition de YayPay permettra à Quadient d'étendre son offre dans l'automatisation des processus métier (Business Process Automation), plus particulièrement en complément de Quadient® Impress™, sa plateforme de gestion automatisée et multicanale de documents, basée sur le cloud et destinée aux petites et moyennes entreprises. YayPay est basée à New York et compte une équipe de près de 60 personnes.

Quadient détient environ 87% de la société-mère de YayPay. Le montant de l'acquisition, hors coûts liés à la transaction, s'élève à plus de 17 millions d'euros<sup>(2)</sup>.

### Partenariat mondial avec Infosys pour renforcer la distribution de solutions de Gestion de l'Expérience Client

Le 23 juillet 2020, Quadient a annoncé qu'Infosys, acteur mondial spécialisé dans le conseil, la technologie, l'externalisation et les services de nouvelle génération, est désormais un Partenaire Commercial Platinum dans le cadre du programme Partner Advantage de Quadient. Infosys intégrera et distribuera les solutions Quadient afin d'offrir aux entreprises la plateforme omnicanale de gestion de la communication client (CCM) la plus avancée et adaptée aux besoins de communication les plus complexes, en phase avec leur stratégie d'expérience client. En outre, Infosys et Quadient développeront conjointement des solutions innovantes dans le domaine de la gestion de l'expérience client (CXM), en mettant à disposition des démonstrations dans les centres de technologie et d'innovation d'Infosys.

### Lancement des machines à affranchir iX-Series sur le marché américain

Le 30 juin 2020, Quadient a annoncé le lancement des machines à affranchir iX-Series et du logiciel d'adressage S.M.A.R.T. aux États-Unis, conçus pour répondre aux besoins des petites, moyennes et grandes entreprises dans de multiples secteurs. Cette nouvelle gamme apporte des nouvelles fonctionnalités et mises à jour aux clients, tout en répondant aux dernières exigences des services postaux américains. Ces nouveaux développements répondent à l'objectif de Quadient de renforcer ses positions sur le marché du courrier aux États-Unis, comme annoncé par le Groupe dans le cadre de sa stratégie « Back to Growth ».

(1) Le chiffre d'affaires du S1 2020 est comparé au chiffre d'affaires du S1 2019, duquel est déduit le chiffre d'affaires de Proship pour un montant de 4,3 millions d'euros, et est retraité d'un impact de change favorable de 3,1 millions d'euros sur la période.

(2) Sur la base du taux de change EUR/USD de référence de la BCE au 28 juillet 2020

### Nouveaux progrès commerciaux et dans l'offre de l'activité de Parcel Locker Solutions de Quadiant

Combinant l'expertise de la société américaine Parcel Pending, récemment acquise, avec le leadership mondial de Quadiant dans le domaine des consignes colis auprès des acteurs du transport, de la distribution, de l'immobilier commercial et des universités, Quadiant a adopté depuis juin 2020 la marque « Parcel Pending by Quadiant » pour l'ensemble de son portefeuille de consignes colis, en Amérique du Nord et en Europe.

Le 22 juin 2020, Quadiant a annoncé le lancement simultané en France, au Japon, au Royaume-Uni et aux États-Unis de Parcel Locker Lite™, une nouvelle gamme de consignes colis compactes et modulaires, conçues pour faciliter l'installation et accélérer l'adoption de solutions automatisées de livraison et collecte de colis à un coût abordable dans les commerces de petite taille et avec peu de colis au quotidien.

Au Japon, Quadiant a conclu au T1 2020 un nouveau contrat avec Yamato relatif à l'acquisition de 3 000 unités de Parcel Locker Lite™ pour équiper ses sites de collecte et de livraison, notamment les commerces de proximité, les gares, les supermarchés et les pharmacies. Le déploiement a commencé au cours de l'été et se poursuivra jusqu'en 2023.

Le 16 juillet 2020, Quadiant a annoncé le lancement au Royaume-Uni de la solution Parcel Pending by Quadiant destinée au marché des immeubles résidentiels collectifs. Ces systèmes de consigne colis modulaires permettent une gestion efficace des colis livrés grâce à un processus sécurisé et automatisé, améliorant l'efficacité opérationnelle du personnel de la propriété et des livreurs, tout en augmentant la satisfaction des habitants.

### Lancement réussi de la plateforme basée sur le cloud Quadiant® Impress™ pour les petites et moyennes entreprises

Le 16 juin 2020, Quadiant a annoncé le lancement global de Quadiant® Impress, une plateforme très ergonomique d'automatisation des documents sortants, qui optimise les processus de gestion des documents pour les petites et moyennes entreprises (PME). Cette plateforme complète basée sur le cloud apporte la flexibilité nécessaire pour préparer et envoyer des documents transactionnels à leurs clients, à l'unité ou par lots, quel que soit le canal de diffusion : impressions, numérique ou externalisé.

Quadiant Impress® constitue une étape clé dans la consolidation et la rationalisation des solutions d'Automatisation des Processus Métier (Business Process Automation) du Groupe au sein d'une plateforme logicielle unique intégrant quatre suites d'applications (Automate, Portal, Dispatch, Outsourced Hybrid Mail). Plus de 140 nouveaux clients ont été acquis depuis le lancement.

### Cession de ProShip

En février 2020, Quadiant a annoncé la cession de sa filiale ProShip, un fournisseur mondial de solutions de gestion des expéditions multi-transporteurs, à FOG Software Group, une division de Constellation Software Inc., société cotée à Toronto. L'opération a été finalisée le 28 février 2020 pour un prix de cession de 15 millions de dollars américains.

## 1.2 Éléments postérieurs à la clôture

### Contrat major dans le secteur de la distribution aux États-Unis avec Lowe's

En septembre 2020, Quadiant a annoncé avoir conclu avec Lowe's, une enseigne de distribution américaine spécialisée dans la rénovation résidentielle, un contrat pour le déploiement de consignes colis automatiques (Parcel Locker Solutions) dans le secteur de la distribution aux États-Unis. L'accord prévoit l'installation de plus de 1 700 consignes colis en libre-service dans le pays. Lowe's est l'une des dix plus importantes enseignes de distribution aux États-Unis avec plus de 2 200 magasins.

### Remboursement de l'ensemble des placements privés américains, soit 115 millions de dollars américains

Le 4 septembre 2020, Quadiant a procédé au remboursement de l'ensemble de ses emprunts réalisés sous forme de placements privés américains, soit un montant total de 115 millions de dollars américains. En plus du paiement de 30 millions de dollars américains

contractuellement exigibles en septembre 2020, Quadiant a décidé de rembourser de manière anticipée 85 millions de dollars américains à échéances 2021 (pour 35 millions de dollars américains) et 2022 (pour 50 millions de dollars américains). Cette opération s'inscrit dans la continuité de la politique du Groupe visant à gérer de façon dynamique son bilan et à optimiser ses ressources de financement.

L'impact sur le coût de l'endettement financier net du Groupe sera légèrement positif sur la durée résiduelle des emprunts remboursés par anticipation.

### Quadiant finaliste dans deux catégories de l'édition 2020 des Parcel and Postal Technology International Awards

Le 8 septembre 2020, Quadiant a annoncé figurer parmi les finalistes dans deux catégories de l'édition 2020 des Parcel and Postal Technology International (PPTI) Awards pour les solutions Parcel Pending Lite et CVP Everest. Les PPTI Awards ont pour vocation de mettre en lumière les dernières innovations dans le secteur postal.

## 1.3 Décomposition historique du compte de résultats

(En millions d'euros)	S1 2020 (clos le 31/07/2020)		S1 2019 (clos le 31/07/2019)		Rappel exercice 2019 (clos le 31/01/2020)	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>484,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>556,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 142,7</b>	<b>100,0%</b>
Coûts des ventes	(129,0)	(26,6)%	(145,9)	(26,2)%	(302,1)	(26,4)%
<b>Marge brute</b>	<b>355,9</b>	<b>73,4%</b>	<b>411,0</b>	<b>73,8%</b>	<b>840,6</b>	<b>73,6%</b>
Frais de recherche et développement	(24,6)	(5,1)%	(24,5)	(4,4)%	(53,2)	(4,7)%
Frais commerciaux	(126,4)	(26,1)%	(136,1)	(24,4)%	(283,3)	(24,8)%
Frais administratifs et généraux	(100,5)	(20,8)%	(107,2)	(19,3)%	(214,9)	(18,8)%
Maintenance et autres charges	(45,1)	(9,3)%	(50,7)	(9,1)%	(103,5)	(9,1)%
Intéressement, paiement en actions	1,7	0,4%	0,1	0,0%	(0,6)	(0,1)%
<b>Résultat opérationnel courant avant charges liées aux acquisitions</b>	<b>61,0</b>	<b>12,6%</b>	<b>92,6</b>	<b>16,6%</b>	<b>185,1</b>	<b>16,2%</b>
Charges liées aux acquisitions	(11,1)	(2,3)%	(10,8)	(1,9)%	(15,5)	(1,4)%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>49,9</b>	<b>10,3%</b>	<b>81,8</b>	<b>14,7%</b>	<b>169,6</b>	<b>14,8%</b>
Résultat des cessions et autres	(0,6)	(0,1)%	0,1	0,00%	(82,5)	(7,2)%
Charges, nettes des reprises, pour optimisation des structures	(7,5)	(1,6)%	(2,7)	(0,5)%	(10,1)	(0,9)%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>41,8</b>	<b>8,6%</b>	<b>79,2</b>	<b>14,2%</b>	<b>77,0</b>	<b>6,7%</b>
Résultat financier	(17,2)	(3,5)%	(19,1)	(3,4)%	(41,1)	(3,6)%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>24,9</b>	<b>5,1%</b>	<b>60,1</b>	<b>10,8%</b>	<b>35,9</b>	<b>3,1%</b>
Impôts sur les bénéfices	(2,7)	(0,6)%	(13,6)	(2,4)%	(21,4)	(1,9)%
Quote-part de résultat des SME	(0,4)	(0,1)%	0,6	0,1%	0,8	0,1%
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>21,8</b>	<b>4,5%</b>	<b>47,1</b>	<b>8,5%</b>	<b>15,3</b>	<b>1,3%</b>
Attribuable :						
• aux propriétaires de la société mère	21,4	4,4%	47,1	8,5%	14,1	1,2%
• aux participations ne donnant pas le contrôle	0,4	0,1%	0,0	0,0%	1,2	0,1%

### 1.3.1 RÉSILIENCE DES REVENUS RÉCURRENTS AU S1 2020

La stratégie de Quadient consiste à favoriser la génération de revenus récurrents dans toutes ses solutions, en particulier au travers des ventes liées aux souscriptions SaaS et à la location. Au premier semestre 2020, le modèle économique du Groupe s'est à nouveau révélé résilient, avec une solide performance des revenus récurrents malgré un environnement commercial et économique difficile.

Le **chiffre d'affaires consolidé** s'élève à 485 millions d'euros au premier semestre 2020, en baisse contenue de 12,9%

comparé au premier semestre 2019. La baisse du chiffre d'affaires atteint 12,8% en organique (hors impacts de change et hors effet de périmètre lié à la cession de ProShip en février 2020).

Les revenus récurrents (75% du chiffre d'affaires total du Groupe) ont enregistré un repli organique limité de 5,9% au S1 2020 par rapport au S1 2019, contribuant à atténuer le recul de 28,3% en organique des ventes d'équipement et de licences.

(En millions d'euros)	S1 2020	S1 2019	Variation	Variation hors change	Variation organique
<b>Opérations Majeures</b>	<b>437</b>	<b>483</b>	<b>(9,6)%</b>	<b>(10,5)%</b>	<b>(10,5)%</b>
Customer Experience Management	61	65	(5,2)%	(5,5)%	(5,5)%
Business Process Automation	31	30	+1,6%	+1,1%	+1,1%
Mail-Related Solutions	313	360	(13,1)%	(13,9)%	(13,9)%
Parcel Locker Solutions	32	28	+12,0%	+9,4%	+9,4%
<b>Opérations Annexes</b>	<b>48</b>	<b>74</b>	<b>(34,5)%</b>	<b>(33,1)%</b>	<b>(28,9)%</b>
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>485</b>	<b>557</b>	<b>(12,9)%</b>	<b>(13,5)%</b>	<b>(12,8)%</b>

(En millions d'euros)	S1 2020	S1 2019	Variation	Variation hors change	Variation organique
<b>Opérations Majeures</b>	<b>437</b>	<b>483</b>	<b>(9,6)%</b>	<b>(10,5)%</b>	<b>(10,5)%</b>
Amérique du Nord	239	250	(4,5)%	(6,0)%	(6,0)%
Principaux pays européens <sup>(a)</sup>	173	210	(17,4)%	(17,6)%	(17,6)%
International <sup>(b)</sup>	25	23	+4,8%	+4,8%	+4,8%
<b>Opérations Annexes</b>	<b>48</b>	<b>74</b>	<b>(34,5)%</b>	<b>(33,1)%</b>	<b>(28,9)%</b>
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>485</b>	<b>557</b>	<b>(12,9)%</b>	<b>(13,5)%</b>	<b>(12,8)%</b>

(a) Allemagne, Autriche, Benelux, France, Irlande, Italie, Royaume-Uni et Suisse.

(b) Le segment International regroupe les activités de Parcel Locker Solutions au Japon, ainsi que les activités Customer Experience Management en dehors de l'Amérique du Nord et des Principaux pays européens. La répartition du chiffre d'affaires du S1 2019 par segment et activité a été revue en conséquence.

### 1.3.2 OPÉRATIONS MAJEURES SOUTENUES PAR LA PERFORMANCE DES MOTEURS DE CROISSANCE

Au premier semestre 2020, les Opérations Majeures enregistrent un chiffre d'affaires de 437 millions d'euros (90% du chiffre d'affaires total du Groupe), en décroissance organique de 10,5% comparé au premier semestre 2019. La résilience des revenus récurrents (77% du chiffre d'affaires des Opérations Majeures), en baisse organique limitée de 4,5% par rapport au premier semestre 2019, avec une forte croissance des activités de Parcel Locker Solutions et Business Process Automation, permet de compenser en partie le recul des ventes d'équipements et de licences.

Le segment Amérique du Nord affiche une baisse organique modérée de son chiffre d'affaires (-6,0%) au S1 2020, grâce à la forte croissance à deux chiffres de l'activité Customer Experience Management, avec un fort dynamisme des services professionnels et des ventes de licences.

Le segment des Principaux pays européens enregistre une baisse organique plus prononcée de son chiffre d'affaires (-17,6%) au S1 2020, en raison du plus fort impact des mesures de distanciation sociale.

Le segment International affiche une solide croissance de son chiffre d'affaires (+4,8%) au S1 2020, portée par la forte progression des revenus de location de l'activité Parcel Locker Solutions au Japon, atténuée par la base de comparaison élevée en Customer Experience Management au Q2 2019, qui avait bénéficié de deux contrats importants.

#### Customer Experience Management

Au premier semestre 2020, le chiffre d'affaires de l'activité **Customer Experience Management** a atteint 61 millions d'euros, en décroissance organique de 5,5% comparé au premier semestre 2019. Les revenus récurrents (77% du chiffre d'affaires de Customer Experience Management) affichent une très bonne résilience (-2,5%), grâce à la croissance toujours forte du chiffre d'affaires lié aux souscriptions en mode SaaS et à l'augmentation des revenus liés à la maintenance. Cette performance est toutefois compensée par la baisse des revenus des services professionnels, majoritairement opérés sur site et donc affectés par les mesures de distanciation sociale.

Les ventes de licences (-14,4%) sont affectées par la base de comparaison élevée du T2 2019. Le contexte de distanciation sociale rend également plus difficile l'activité commerciale liée aux grands comptes, ce qui pèse sur les acquisitions de nouveaux clients. Quadient réussit cependant à gagner des clients dans les verticaux traditionnels, ainsi que dans de nouveaux verticaux comme les services publics et gouvernementaux, les télécommunications et les énergéticiens. Enfin, en réponse aux besoins des clients, l'évolution progressive de la demande des licences perpétuelles vers les solutions en mode SaaS un impact sur les ventes de licences tout en renforçant le modèle de revenus récurrents de Quadient dans le futur.

L'Amérique du Nord enregistre une forte croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires, reflétant le bon dynamisme de l'ensemble des activités et la base de comparaison favorable du S1 2019. À l'inverse, le chiffre d'affaires des Principaux pays européens est affecté par les mesures de distanciation sociale plus strictes et la base de comparaison défavorable du S1 2019 pour les revenus liés aux services professionnels. Le chiffre d'affaires du segment International est également en recul du fait de la base de comparaison élevée au S1 2019.

### Business Process Automation

Au premier semestre 2020, le chiffre d'affaires de l'activité **Business Process Automation** a atteint 31 millions d'euros, en croissance organique de 1,1% par rapport au premier semestre 2019.

Cette hausse reflète la forte croissance des revenus SaaS liée à l'augmentation des souscriptions enregistrées au cours des trimestres précédents. L'évolution de la demande client vers des solutions SaaS, en particulier en Amérique du Nord et en France, contribue à générer un niveau plus élevé de revenus récurrents (+13,2%), représentant 88% du chiffre d'affaires de l'activité Business Process Automation au S1 2020. De plus, le Groupe a lancé des campagnes visant à accélérer l'acquisition de nouveaux clients sous ce mode de souscription dans toutes les régions, avec un effet particulièrement positif sur les activations de contrats en Amérique du Nord. La bonne performance des revenus récurrents est en partie compensée par une baisse des facturations basées sur le volume d'utilisation des plateformes de l'activité Business Process Automation, notamment dans le secteur des syndicats de copropriété en France. Cette tendance tend toutefois à s'inverser à la fin du S1 2020, avec une reprise des volumes traités.

Les ventes de licences, bien que ne représentant qu'une part relativement faible du chiffre d'affaires de l'activité Business Process Automation, sont fortement impactées (-43,9%), ce fait principalement de la moindre contribution des offres couplées avec l'activité Mail-Related Solutions, le contexte du COVID-19 rendant plus difficile le placement de nouveaux équipements.

### Parcel Locker Solutions

Au premier semestre 2020, le chiffre d'affaires de l'activité **Parcel Locker Solutions** a atteint 32 millions d'euros, en croissance organique de 9,4% par rapport au premier semestre 2019, reflétant la forte performance des revenus récurrents (+35,2%), qui représentent 64% du chiffre d'affaires de Parcel Locker Solutions au S1 2020.

Au Japon, le modèle de location démontre son dynamisme, avec une croissance à deux chiffres des revenus au S1 2020, grâce à l'augmentation de la base installée sur les trimestres précédents, et en dépit d'un ralentissement des nouvelles installations au T2 2020. Aux États-Unis, le secteur résidentiel affiche une forte croissance des souscriptions. De plus, les revenus récurrents bénéficient de l'augmentation du chiffre d'affaires lié à la maintenance ainsi qu'aux volumes de colis et au taux d'utilisation (frais facturés aux résidents et de stockage).

Les ventes d'équipements (-18,3%) sont affectées par les mesures de distanciation sociale, en particulier dans les copropriétés et les universités aux États-Unis, avec un décalage des installations. Les prises de commandes sont également impactées par les conditions économiques, entraînant des délais dans les nouveaux projets de construction. De plus, la base de comparaison du T2 2019 est défavorable, la performance ayant été très bonne, tandis que le T2 2020 est impacté par la mise en attente des signatures de contrats par les institutions qui ont d'autres priorités.

### Mail-Related Solutions

Au premier semestre 2020, le chiffre d'affaires de l'activité **Mail-Related Solutions** atteint 313 millions d'euros, en baisse organique de 13,9% par rapport au premier semestre 2019.

Les revenus récurrents (77% des ventes de Mail-Related Solutions), largement soutenus par des contrats pluriannuels, enregistrent un déclin plus modéré (-8,7%), grâce notamment au bon niveau de placements d'équipements réalisés en 2019, en particulier en Amérique du Nord. Les revenus liés à la vente de consommables (cartouches d'encre) sont affectés par le contexte lié au COVID-19, mais la baisse est moins prononcée à partir du mois de mai du fait d'une reprise progressive de l'utilisation des équipements et des volumes consommés. Même si le niveau d'activité indique une amélioration de la tendance par rapport à la seconde moitié du T1 2020, la reprise est toujours limitée du fait du recours au télétravail lié aux mesures de distanciation sociale.

Dans ce contexte, les revenus liés aux ventes de nouveaux équipements sont affectés (-27,6%), en particulier pour les contrats de taille significative (courriers de production), et ce, malgré l'intensification des activités commerciales opérées à distance, par téléphone ou par e-mail. La baisse continue à être moins marquée en Amérique du Nord qu'en Europe et cette tendance est amplifiée par les mesures de confinement moins drastiques mises en place en Amérique du Nord. Cependant, Quadient constate une reprise progressive sur les mois à partir du mois de mai par rapport au point bas enregistré au mois d'avril.



### 1.3.3 OPÉRATIONS ANNEXES

Au premier semestre 2020, le chiffre d'affaires des **Opérations Annexes** atteint 48 millions d'euros (10% du chiffre d'affaires total du Groupe), en recul organique de 28,9% comparé au premier semestre 2019. Cette évolution reflète principalement la forte baisse du chiffre d'affaires des activités graphiques et de l'activité Mail-Related Solutions dans les pays nordiques et en Australie, ainsi que

de moindres revenus liés à l'export (contrats OEM avec des distributeurs tiers pour l'activité Mail-Related Solutions) en raison d'une base de comparaison élevée au S1 2019. Elle reflète également le moindre niveau de revenus récurrents du segment. Par ailleurs, Quadiant a vendu quatre systèmes d'emballage automatisés (CVP) au S1 2020 (contre six unités au S1 2019).

### 1.3.4 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT <sup>(1)</sup>

	2020			2019		
	Opérations majeures <sup>(a)</sup>	Opérations Annexes <sup>(a)</sup>	Total Groupe	Opérations majeures <sup>(a)</sup>	Opérations Annexes <sup>(a)</sup>	Total Groupe
Chiffre d'affaires	437	48	485	483	74	557
Résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions	65	(4)	61	96	(3)	93

(a) Pour rappel, le chiffre d'affaires des activités de Parcel Locker au Japon ainsi que le chiffre d'affaires de Customer Experience Management comptabilisé en Opérations Annexes sont à présent comptabilisés en Opérations Majeures, dans le segment International. Les données 2019 ont été retraitées en conséquence.

Le **résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions** s'élève à 61 millions d'euros au premier semestre 2020, contre 93 millions d'euros au premier semestre 2019, reflétant principalement la baisse du chiffre d'affaires. La gestion active des coûts, tant au niveau du coût des ventes que des dépenses opérationnelles, permet cependant de protéger la profitabilité.

La marge brute reste relativement stable à 73,4% au S1 2020 contre 73,8% au S1 2019, malgré une baisse importante des volumes, grâce à la flexibilité inhérente de la base de coûts, une part importante de la fabrication des équipements étant sous-traitée (90% des équipements liés au courrier, 100% des consignes colis), et à un mix plus favorable. De plus, la poursuite de la mise en œuvre par le Groupe de mesures strictes d'optimisation des coûts permet de réduire les dépenses opérationnelles, avant impact des créances douteuses, de 23 millions d'euros

au S1 2020, tout en lui permettant de maintenir ses efforts d'investissement pour soutenir le déploiement de ses initiatives stratégiques.

La **marge opérationnelle courante** hors charges liées aux acquisitions s'établit à 12,6% du chiffre d'affaires au S1 2020 contre 16,6% au S1 2019.

Les **charges liées aux acquisitions** sont de 11 millions d'euros au S1 2020, un niveau stable par rapport au S1 2019, et incluent notamment des coûts liés à la cession de ProShip (prime subordonnée à la finalisation de la transaction) et à l'acquisition de YayPay (prêts sans recours aux fondateurs).

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 50 millions d'euros au S1 2020 contre 82 millions d'euros au S1 2019.

### 1.3.5 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Les **charges pour optimisation des structures et les autres charges opérationnelles** s'élèvent à 8 millions d'euros au S1 2020, contre 3 millions d'euros au S1 2019, reflétant les coûts liés à la fermeture de Temando et l'augmentation des dépenses de restructuration associées aux mesures d'optimisation des coûts.

Le **résultat opérationnel** s'élève à 42 millions d'euros au S1 2020 contre 79 millions d'euros au S1 2019.

### 1.3.6 RÉSULTAT NET

Le **coût de l'endettement financier net** atteint -16 millions d'euros au S1 2020 contre -17 millions d'euros au S1 2019, du fait d'une légère baisse des charges d'intérêts liée aux opérations de refinancement opérées en 2019 et 2020.

Compte tenu de ces éléments, le résultat financier net s'établit à -17 millions d'euros au S1 2020 contre -19 millions d'euros au S1 2019.

Par ailleurs, le Groupe réduit ses **pertes de change et autres éléments financiers** de -1 million d'euros au S1 2020 contre -2 millions d'euros au S1 2019.

L'impôt sur les sociétés représente une charge de 3 millions d'euros au S1 2020 comparé à une charge de 14 millions d'euros au S1 2019, en raison principalement de l'impact positif des mesures de carry-back mises en œuvre

(1) Hors charges liées aux acquisitions

aux États-Unis pour soutenir les entreprises dans le contexte du COVID-19.

Le taux d'imposition ressort à 11,1% au S1 2020 contre 22,6% au S1 2019. Retraité des éléments non-récurrents, le taux d'imposition se serait élevé à 22,8% au S1 2020.

Le **résultat net part du Groupe** atteint 21 millions d'euros au S1 2020 contre 47 millions d'euros au S1 2019. Le **résultat net par action** s'élève à 0,50 euro au S1 2020 contre 1,24 euros au S1 2019.

### 1.3.7 GÉNÉRATION DE FLUX DE TRÉSORERIE

L'**EBITDA** <sup>(1)</sup> s'élève à 104 millions d'euros au S1 2020 contre 137 millions d'euros au S1 2019, reflétant la baisse du résultat opérationnel courant et la relative stabilité des amortissements et dépréciations. La marge d'EBITDA atteint 21,5% au S1 2020 contre 24,6% au S1 2019.

La variation du **besoin en fonds de roulement** génère une sortie nette de trésorerie de 25 millions d'euros au S1 2020 contre une sortie nette de trésorerie de 55 millions au S1 2019. Cette évolution reflète principalement la baisse de l'activité, ainsi que le décalage du paiement de certaines charges sociales et de la TVA au S2 2020 dans plusieurs pays.

Le Groupe enregistre une baisse plus forte des **créances de leasing** (54 millions d'euros au S1 2020 contre 31 millions d'euros au S1 2019), en raison de la baisse des placements de nouveaux équipements dans le contexte de distanciation sociale.

Le **portefeuille de leasing et autres services de financement** atteint 613 millions d'euros au 31 juillet 2020 contre 698 millions d'euros au 31 janvier 2020, soit une

baisse organique de 7,6% au S1 2020, contre une baisse organique de 4,3% au S1 2019. À fin juillet 2020, le taux de défaut du portefeuille de leasing se situe autour de 1,7%.

Les **intérêts financiers et impôts payés** s'élèvent à -16 millions d'euros au S1 2020 contre -37 millions d'euros au S1 2019, du fait de l'impact positif des opérations de refinancement opérées en 2019 et 2020 et d'un moindre montant d'impôts payés.

Les **investissements en immobilisations corporelles et incorporelles** sont de 39 millions d'euros au S1 2020 contre 49 millions au S1 2019. Cette évolution reflète la baisse des investissements de maintenance, en ligne avec le recul de l'activité, ainsi que la réduction des investissements relatifs aux consignes colis au Japon, principalement liée à une base de comparaison élevée en 2019, et aux équipements liés au courrier en location en France.

Au final, les **flux de trésorerie après investissements** s'établissent à 76 millions d'euros au S1 2020 contre 21 millions d'euros S1 2019.

### 1.3.8 ENDETTEMENT NET ET POSITION DE TRÉSORERIE

La **dette nette** baisse de 82 millions d'euros à 586 millions d'euros au 31 juillet 2020, contre 668 millions d'euros au 31 janvier 2020. Le ratio de dette nette/EBITDA est en léger recul, à 2,3x <sup>(2)</sup> au 31 juillet 2020 contre 2,4x <sup>(2)</sup> au 31 janvier 2020. La dette nette du Groupe est adossée aux flux de trésorerie futurs attendus de ses activités de location et du portefeuille de leasing et autres services de financement.

Hors leasing, le levier financier (dette nette/EBE) reste à un niveau bas, de 0,8x <sup>(2)</sup> au 31 juillet 2020 contre 0,9x <sup>(2)</sup> au 31 janvier 2020.

Les **fonds propres** s'établissent à 1221 millions d'euros au 31 juillet 2020 contre 1249 millions d'euros au 31 janvier 2020. Le ratio d'endettement est en baisse, à 48% des fonds propres au 31 janvier 2020, contre 54% au 31 janvier 2020.

Au 31 juillet 2020, le Groupe dispose d'une solide **position de trésorerie** de 933 millions d'euros, comprenant une trésorerie disponible de 533 millions d'euros et une ligne de crédit non tirée pour un montant de 400 millions d'euros à échéance 2024.

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

(2) Incluant IFRS 16.

## 1.4 Actionnariat

Au 31 juillet 2020, la répartition des actionnaires de Quadient S.A. 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>(a)</sup>	4 569 500	13,221%	4 569 500	13,302%
Dimensional Fund Advisors, LP (US) <sup>(a)</sup>	1 669 400	4,830%	1 669 400	4,860%
Marathon Asset Management, LLP <sup>(a)</sup>	1 513 000	4,378%	1 513 000	4,404%
Norges Bank Investment Management (Norway) <sup>(a)</sup>	1 466 100	4,242%	1 466 100	4,268%
LLB Asset Management AG <sup>(a)</sup>	1 227 500	3,551%	1 227 500	3,573%
Autres actionnaires	23 454 931	67,862%	23 454 931	68,277%
<b>TOTAL</b>	<b>34 562 912</b>	<b>100,000%</b>	<b>34 352 724</b>	<b>100,000%</b>

(a) Source : Ipreo au 31 juillet 2020.

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 2020 et le 22 septembre 2020 :

Date	Nom du Fonds d'investissement	Franchissement de seuil
09/03/2020	Teleios Capital Partners LLC	À la hausse du seuil des 11% avec 11,05% des droits de vote
27/03/2020	Teleios Capital Partners LLC	À la hausse du seuil des 12% avec 12,03% des droits de vote
20/05/2020	Wellington Management Group	À la baisse du seuil des 3% avec 2,99% des droits de vote
24/06/2020	Teleios Capital Partners LLC	À la hausse du seuil des 13% avec 13,02% des droits de vote
01/07/2020	BWM Value Investing	À la baisse du seuil des 3% avec 0% des droits de vote
01/07/2020	LLB Fund Services AG	À la hausse du seuil des 3% avec 3,55% des droits de vote
11/09/2020	Dimensional Fund Advisors LP	À la baisse du seuil des 4% avec 3,997% des droits de vote

## 1.5 Informations sur les parties liées

Quadiant S.A. 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.

## 1.6 Facteur de risques

### 1.6.1 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 2019 et début 2020 sous la responsabilité du directeur du contrôle interne. L'exercice s'est fait au travers d'entretiens avec les responsables clés du Groupe ainsi que les directions des différentes filiales (sélection des 20 top managers). Elle a ensuite été réactualisée pour prendre en compte la crise du COVID-19. 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 membres de l'équipe de direction.

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 2020, les risques sont examinés par le Conseil d'administration avant toute décision majeure (nouvelle acquisition, réorganisation, nouvelle ligne de financement, etc.). 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 de Quadiant présente l'environnement de l'activité : l'évolution de la réglementation, les tendances du marché, la concurrence ;
- le directeur financier présente la stratégie du Groupe et les objectifs financiers (par pays, par métier, etc). Les risques sont également appréciés dans le cadre de la préparation et de la présentation du budget.

Concernant les risques RSE (Responsabilité Sociétale des Entreprises)/extra-financiers, ils ont été évalués avec la même méthodologie. Ces risques sont repris dans la cartographie pour les plus élevés et décrits globalement dans le chapitre 5 « Déclaration de performance extra-financière » du document d'enregistrement universel 2019, disponible sur le site Internet du Groupe.

Par ailleurs, une analyse des risques et des opportunités liés à l'environnement externe du Groupe est réalisée chaque année lors de l'élaboration du plan stratégique à trois ans.

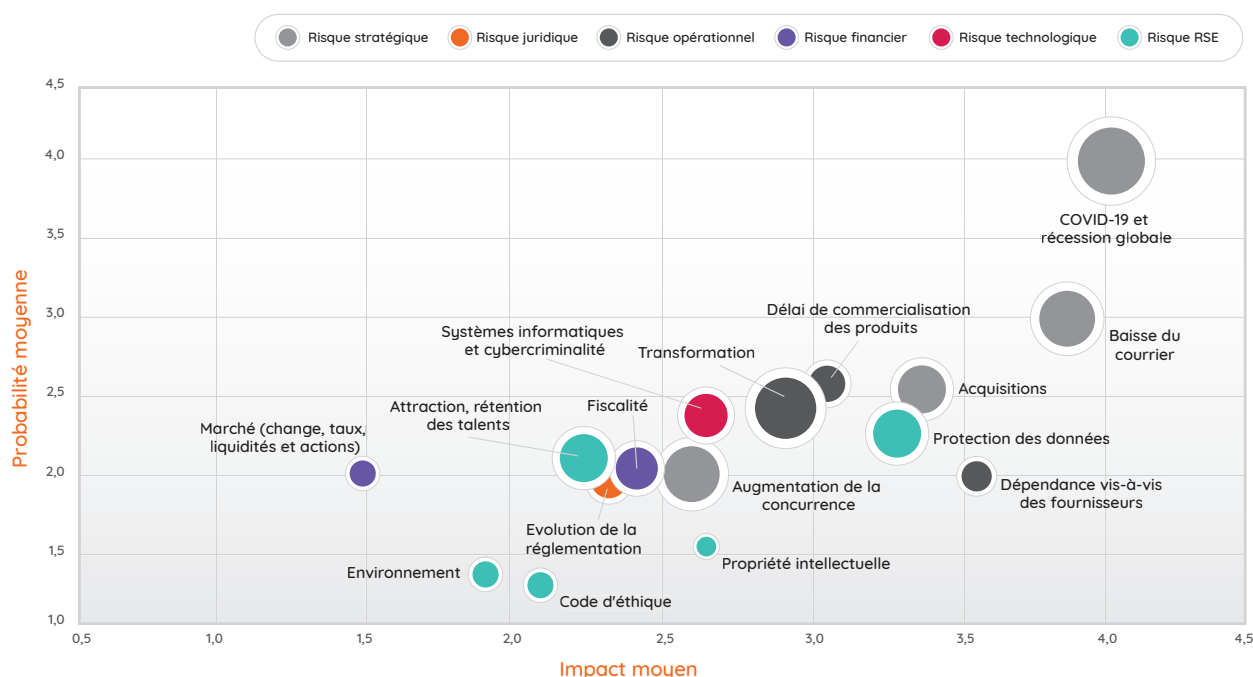
Enfin, les dirigeants des entités opérationnelles sont responsables de l'identification et de l'appréciation des risques liés aux activités qu'ils supervisent. Les résultats de leurs analyses, communiqués à la direction générale, sont revus et discutés dans le cadre des revues opérationnelles. Lors de ces réunions, la mise en évidence des zones à risques (les *red flags*) est une pratique systématique.

## 1.6.2 SYNTHÈSE DES PRINCIPAUX RISQUES ET DISPOSITIFS DE MAÎTRISE

Les risques sont classés en différentes catégories : stratégique, opérationnel, juridique, technologique, financier et RSE/extra-financiers.

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. Ces risques sont exprimés en valeur nette dans la mesure où leur évaluation en termes d'impact et de probabilité a été faite après prise en compte des dispositifs de contrôle de ces risques.

L'échelle des abscisses représente l'impact et celle des ordonnées la probabilité. La taille des bulles correspond à la valeur du risque qui se calcule de la façon suivante : moyenne de l'impact cité lors des interviews multiplié par la moyenne de la probabilité et multiplié par le nombre d'occurrences (nombre de fois ou le risque a été cité). Le graphique ci-dessous représente les 16 premiers risques identifiés lors de la dernière actualisation.



### ■ SYNTHÈSE DES SIX PRINCIPALES CATÉGORIES DE RISQUES

Stratégique	Opérationnel	Juridique	Technologique	Financier	RSE/extra-financiers
<b>Risques élevés</b>					
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crise du COVID-19 et récession globale</li> <li>• Baisse du courrier</li> <li>• Concurrence</li> <li>• Acquisitions</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Transformation</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Systèmes d'information et cybercriminalité</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Attraction, rétention des talents et plans de succession</li> <li>• Protection des données</li> </ul>
<b>Risques modérés</b>					
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Délai de commercialisation de nouveaux produits</li> <li>• Dépendance vis-à-vis des fournisseurs</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Évolution de la réglementation</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fiscalité</li> <li>• Marchés (change, taux, liquidité et actions)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Éthique et conformité</li> <li>• Environnement</li> <li>• Propriété intellectuelle</li> </ul>

Pour chacune des 6 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 ÉLEVÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
<b>Crise du COVID-19 et récession globale</b>	
<p>La crise du COVID-19 a démarré en Chine en décembre 2019. Elle s'est propagée en Italie à partir de début février 2020, puis dans les autres pays européens, pour atteindre ensuite l'Amérique du Nord et l'Amérique du Sud. Des mesures de confinement ont été prises dans la majorité des pays et les activités commerciales et de production sont largement impactées, mais de manière différenciée selon les pays.</p>	<p>Dès début février, des Comités de continuité des opérations ont été créés au sein des régions et des sites de production de Quadient. Un Comité exécutif dédié au Covid-19 se réunit par ailleurs toutes les semaines.</p>
<b>Cinq risques majeurs liés au COVID-19 ont été identifiés au sein de Quadient :</b>	
<p><b>Risque sur les personnes et sur le capital humain</b></p> <p>Le COVID-19 fait peser un risque sur le capital humain du Groupe. La protection des personnes par la mise en place de mesures leur permettant de travailler dans des conditions leur assurant le maximum de sécurité est donc clé.</p>	<p><b>Risque sur les personnes et sur le capital humain</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dès début février, des mesures ont été prises : <ul style="list-style-type: none"> <li>• communication sur les mesures préventives en matière de santé des personnes ;</li> <li>• préparation du travail à domicile et formation aux différents outils ;</li> <li>• voyages : arrêt des voyages à l'international sauf motif impérieux, réduction des déplacements, annulation ou différé des grandes réunions ou événements ;</li> <li>• informatique : préparation des moyens pour le travail à domicile.</li> </ul> </li> <li>• Depuis le mois de mars : <ul style="list-style-type: none"> <li>• passage au travail à domicile pour le maximum de personnes ;</li> <li>• retour des personnes expatriées ;</li> <li>• arrêt des réunions physiques internes ou externes ;</li> <li>• réduction au maximum des interventions sur site.</li> </ul> </li> </ul>
<p><b>Risque sur la continuité du service aux clients du Groupe</b></p> <p>La majorité des pays où Quadient est présent ont fait ou font l'objet de mesures de confinement. La continuité du service aux clients doit donc être organisée tout en assurant le maximum de protections aux employés.</p>	<p><b>Risque sur la continuité du service aux clients du Groupe</b></p> <p>Les interventions sur site ont été limitées au maximum et organisées avec le maximum de sécurité pour le personnel et pour les clients. Parallèlement, les centres d'appels du Groupe ont été organisés et les employés équipés pour travailler à domicile. La continuité du service aux clients a été ainsi préservée au maximum en prenant en compte les mesures préventives.</p>
<p><b>Risque sur les revenus</b></p> <p>Le confinement des populations dans les différentes régions risque de créer un ralentissement très fort de l'activité au niveau global pour les clients du Groupe. Quadient pourrait donc être impacté au niveau de ses revenus non récurrents : vente de matériels et de solutions. Inversement, cette crise pourrait créer des opportunités en termes de revenus, notamment pour les solutions de digitalisation du Groupe.</p>	<p><b>Risque sur les revenus</b></p> <p>En mettant en place très rapidement des solutions de travail à domicile pour sa force commerciale et en organisant la continuité du service pour les clients du Groupe, Quadient a pris toutes les mesures pour réduire l'impact sur les revenus. Le pourcentage de revenus récurrents est aussi un élément déterminant dans la prévention de ce risque.</p>
<p><b>Risque sur le niveau de rentabilité</b></p> <p>Les risques pesant sur les revenus pourraient se traduire sur le niveau de rentabilité. L'impact dépendra de l'ampleur du ralentissement global et des mesures prises pour adapter notre base de coûts à ce niveau d'activité.</p>	<p><b>Risque sur le niveau de rentabilité</b></p> <p>Le Groupe a travaillé sur l'identification de toute charge variable pouvant ne plus se justifier (prestataires extérieurs, projets, etc.). Ce dispositif sera adapté en fonction de l'évolution du niveau d'activité. Des mesures de chômage partiel ont par ailleurs été prises.</p>

## Risques

## Dispositifs de maîtrise

**Risque sur la position de trésorerie**

La situation de trésorerie pourrait être elle aussi subir les conséquences du ralentissement de l'activité et cela à deux niveaux : baisse des recettes liée à celle des revenus et baisse des encaissements liés aux potentielles difficultés rencontrées par les clients du Groupe.

**Risque sur la position de trésorerie**

Depuis le 31 janvier 2020, Quadient a poursuivi la gestion active de sa dette. En février 2020, Quadient a racheté 15 millions d'euros complémentaires de sa souche obligataire 2,50% à échéance juin 2021. Après ce rachat, le montant notionnel en circulation de l'obligation est de 163,2 millions d'euros. En février 2020, à la demande de certains investisseurs, Quadient a proposé à ses investisseurs de droit allemand *Schuldschein* de prolonger la maturité de la souche arrivant à échéance le 21 février 2020. À la suite de cette opération, Quadient a remboursé 17 millions d'euros et 30 millions de dollars américains et émis une nouvelle dette *Schuldschein* pour 3 millions de dollars américains à maturité quatre ans et 10 millions de dollars américains et 30,5 millions d'euros à maturité cinq ans.

Au 31 mars 2020, Quadient dispose d'un niveau d'endettement net équivalent à celui du 31 janvier 2020 et d'une ligne de crédit *revolving* de 400 millions d'euros. Cette ligne est mobilisable en EUR et en USD tant que Quadient respecte les ratios financiers tels que décrit en note 12-2-3-3, présentée au chapitre 6 du document d'enregistrement universel 2019.

La facilité est sous forme d'un syndicat bancaire de onze institutions financières réduisant de ce fait le risque de contrepartie ; les établissements étant notés *a minima* A-.

Le département trésorerie de Quadient est doté d'outils électroniques en mode SaaS<sup>(1)</sup> qui assure la continuité de service, et chacun des membres de l'équipe est confiné depuis le 16 mars 2020 en des lieux distincts. La gestion de trésorerie est organisée à travers des systèmes automatiques de centralisation qui permettent une continuité d'activité des filiales d'exploitation en assurant une liquidité quotidienne de celles-ci. Des outils de *reporting* et de prévision de trésorerie sur trois mois glissants sont en place, avec un *reporting* hebdomadaire afin d'anticiper les éventuelles dégradations de sa trésorerie.

**Baisse du courrier**

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 (4) à (6)% par an. Les activités Mail-Related Solutions du Groupe sont liées aux volumes de courrier. Ces activités ont baissé hors effets de change de (5,3)% en 2015, (4,6)% en 2016, (4,3)% en 2017, (3,8)% en 2018 et (3,0)% en 2019.

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. Quadient a annoncé en janvier 2019 sa nouvelle stratégie pour les trois années à venir, baptisée « *Back to Growth* ». Les principaux axes sont décrits dans la partie « Transformation » ci-après. 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 et de 1,6% en 2019.

**Augmentation de la concurrence dans les nouvelles activités**

Dans les activités traditionnelles de solutions liées au 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.

Concernant les nouvelles activités (Business Process Automation, Customer Experience Management, Parcel Locker Solutions), le Groupe a réalisé depuis 2012 un certain nombre d'acquisitions, notamment : GMC Software en 2012, 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 solutions liées au courrier. Les concurrents du Groupe dans ces nouveaux marchés sont plus nombreux et peuvent disposer de ressources financières plus importantes que celles de Quadient. Ce qui pourrait affecter sa compétitivité. On peut noter enfin que, dans l'activité Customer Experience Management, le Groupe est numéro 2 mondial et est noté comme leader par Gartner du fait d'investissements constants en R&D.

Le département marketing et stratégie du Groupe procède à des revues régulières du paysage concurrentiel. Ces points sont partagés avec l'équipe de direction 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.

(1) Software as a Service.

## RISQUES ÉLEVÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
<b>Acquisitions</b>	
<p>Quadient a dévoilé en janvier 2019 sa nouvelle stratégie pour la période 2019-2022. Baptisée « <i>Back to Growth</i> », cette stratégie ambitieuse vise à développer et faire croître le Groupe tout en accélérant sa transformation. Pour réaliser cette stratégie, le Groupe entend saisir des opportunités d'acquisitions ciblées qui, associées à la croissance organique dans certains secteurs d'activité, contribueront au développement des solutions majeures du Groupe. Dans ce cadre, le Groupe a réalisé l'acquisition de Parcel Pending en janvier 2019. Ces acquisitions, comme toute acquisition, représentent des incertitudes notamment liées au choix et à la disponibilité des cibles et à la capacité à intégrer les équipes, à développer des produits adaptés et à générer des synergies avec le réseau de distribution historique de Quadient.</p>	<p>Tout projet d'acquisition fait l'objet d'une analyse approfondie qui est ensuite soumis au Comité d'investissement et au Conseil d'administration. Des critères financiers très stricts sont appliqués dans l'analyse des cibles et dans le retour sur investissement attendu. La capacité d'intégration est un facteur déterminant. Ces acquisitions font ensuite partie des quatre solutions majeures, qui incluent Mail-Related Solutions, Business Process Automation, Customer Experience Management et Parcel Locker Solutions, et dans les quatre principales régions, à savoir l'Amérique du Nord et les principaux pays européens (France/Benelux, Royaume-Uni/Irlande, et Allemagne/Autriche/Suisse/Italie).</p>

## Risques opérationnels

## RISQUES ÉLEVÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
<b>Transformation</b>	
<p>La stratégie « <i>Back to Growth</i> » implique de nombreux changements et s'articule autour des axes suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• réinvestir dans l'offre de solutions liées au courrier (Mail-Related Solutions) fortement génératrice de trésorerie ;</li> <li>• se concentrer sur quatre solutions majeures dans les grandes zones géographiques ;</li> <li>• saisir des opportunités d'acquisitions ciblées ;</li> <li>• rationaliser l'organisation du Groupe pour une gestion plus efficace et plus intégrée des Opérations Majeures ;</li> <li>• faire croître, améliorer ou sortir des Opérations Annexes du Groupe d'ici 2022 au plus tard ;</li> <li>• adapter la politique de retour aux actionnaires du Groupe.</li> </ul> <p>Un travail important de transformation s'impose et la rapidité de cette transformation conditionne les résultats du Groupe dans le futur.</p>	<p>Le recentrage du Groupe sur ses activités majeures va de pair avec la mise en place d'une nouvelle organisation managériale pour conduire ces activités de manière beaucoup plus intégrée que ce n'était le cas jusqu'alors. Quatre activités majeures ont été définies. Elles sont supervisées par un directeur de solution dédié. Parallèlement, l'organisation est structurée autour de 4 régions :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• l'Amérique du Nord d'un côté ;</li> <li>et les principaux pays européens de l'autre, ces derniers étant répartis en trois régions :</li> <li>• France et Benelux ;</li> <li>• Royaume-Uni et Irlande ;</li> <li>• Allemagne, Autriche, Suisse et Italie.</li> </ul> <p>Les Opérations Annexes sont placées sous la supervision directe d'un seul responsable.</p> <p>L'objectif principal est de réellement fonctionner comme une entreprise unique afin de créer davantage de synergies commerciales dans chaque zone géographique principale, de rationaliser les opérations locales et d'être plus efficace. Dans cette optique, les fonctions support jouent également un rôle clé, notamment pour superviser la transformation du Groupe, soutenir la nouvelle stratégie, coordonner les projets et initiatives transverses, réaliser les acquisitions et les cessions potentielles, forger une vision marketing commune, centraliser le développement et la gestion du portefeuille de produits, assurer une meilleure cohérence de l'offre d'une région à l'autre et renforcer les synergies tant en R&amp;D que s'agissant de la chaîne logistique.</p> <p>Cette organisation a pour but de créer une culture d'entreprise forte et unique.</p>



## RISQUES MODÉRÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
<b>Décali de commercialisation de nouveaux produits</b>	
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.	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.
<b>Dépendance vis-à-vis des fournisseurs</b>	
Le principal fournisseur du Groupe est Hewlett-Packard (HP), Fournisseur de cartouches d'encre, HP est stable et représente 6,1% des achats du Groupe en 2019 et en 2018. Les cinq premiers fournisseurs et les dix premiers fournisseurs représentent respectivement 18,7% et 27,6% du total des achats en 2019 contre 19,9% et 27,8% en 2018. Le Groupe travaille aussi avec des fournisseurs OEM. 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 travaille 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. Quadient 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. Quadient a mis en place des solutions alternatives d'approvisionnement. Le Groupe n'a pas été impacté ou très peu par la crise du COVID-19 en termes d'approvisionnement.

## Risques juridiques

## RISQUES MODÉRÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
<b>Évolution de la réglementation</b>	
Le Groupe intervient dans plusieurs zones géographiques et dans quatre secteurs d'activité. Certains secteurs d'activité font l'objet de réglementations particulières comme la réglementation postale. D'autres secteurs sont soumis à des règles strictes comme c'est le cas par exemple de la propriété intellectuelle ou de la réglementation sur la confidentialité des données. Le Groupe doit donc être très vigilant.	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> . 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.

(1) Règlement Général sur la Protection des Données.

## Risques technologiques

## RISQUES ÉLEVÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
<b>Systèmes d'information et cybercriminalité</b>	
La culture passée très décentralisée du Groupe, ainsi que le développement par acquisitions, ont eu pour conséquence une grande diversité au niveau des infrastructures. L'harmonisation des processus de sécurité des systèmes informatiques, mais aussi des outils et applications, fait partie intégrante de la stratégie « <i>Back to Growth</i> ».	Un directeur du Digital a été nommé en 2019. Il a l'entière responsabilité de l'alignement des processus opérationnels et de l'IT à travers le Groupe. L'intégralité des équipes IT du Groupe lui reportent. Il a mis par ailleurs en place une équipe centrée sur les processus opérationnels, qui œuvrera en partenariat avec l'équipe de direction pour piloter la stratégie « <i>Back to Growth</i> ». L'harmonisation des processus de sécurité des infrastructures et des systèmes est un axe majeur.

## Risques financiers

## RISQUES MODÉRÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
<b>Fiscalité</b>	
<p>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. Quadient a reçu aux Pays-Bas des notifications de redressements relatives aux exercices 2006, 2007 et 2008. Le Groupe a clôturé ce dossier en 2019 par un versement de 15,7 millions d'euros à l'administration néerlandaise et par un remboursement de 9,1 millions d'euros par l'administration française. Quadient fait par ailleurs l'objet d'un contrôle fiscal aux Royaume-Uni. La procédure est toujours en cours. Le Groupe a comptabilisé une provision de 9,1 millions d'euros en 2019.</p>	<p>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 au niveau Groupe.</p>
<b>Change, taux, liquidité et actions</b>	
<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. Quadient bénéficie d'une couverture de change naturelle sur sa marge opérationnelle courante et son résultat net.</p> <p>Sur la base du budget 2020, la répartition des ventes et des coûts en dollar américain est la suivante : ventes 43,4%, coûts des ventes 52,0%, coûts d'exploitation 37,7%, frais financiers 34,6%. Une variation à la baisse du dollar américain de 5,0% par rapport au taux budget de 1,15 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (23,6) millions d'euros, résultat opérationnel courant (4,1) millions d'euros et résultat net (2,2) millions d'euros.</p> <p>Sur la base du budget 2020, la répartition des ventes et des coûts en livre britannique est la suivante : ventes 7,9%, coûts des ventes 8,2%, coûts d'exploitation 9,7%. Une variation à la baisse de la livre de 5,0% par rapport au taux budget de 0,90 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (4,3) millions d'euros, résultat opérationnel courant (0,5) million d'euros et résultat net (0,4) 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. Pour limiter les effets d'une hausse des taux d'intérêt sur le niveau des frais financiers, Quadient a décidé de mettre en œuvre une politique de couverture des risques visant à protéger un taux de financement maximum annuel sur les 3 ans à venir. L'horizon de gestion retenu est glissant, de manière à conserver 3 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 d'enregistrement universel) lui permettra de satisfaire facilement le service de sa dette. La dette par échéance est détaillée dans la note 12-2-5 des comptes consolidés présentée au chapitre 6 du document d'enregistrement universel 2019. 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 2020, tous les covenants financiers sont respectés (cf note 12-2-3 des comptes consolidés, présentée au chapitre 6 du document d'enregistrement universel 2019).</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. Quadient s'est assuré les services d'une société de conseil indépendante située à Paris. Cette société aide Quadient 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>

## Risques RSE/extra-financiers

## RISQUES ÉLEVÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
<b>Attraction, rétention des talents et plans de succession</b>	
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 toutes les entités du Groupe. Ces plans sont régulièrement mis à jour et sont revus par le Comité des rémunérations et des nominations.
<b>Protection des données</b>	
La culture passée très décentralisée du Groupe ainsi que le développement par acquisitions ont eu pour conséquence une grande diversité au niveau de la gestion des données.	Le responsable de la sécurité des systèmes d'informations Groupe reporte au directeur du digital Groupe et est en charge de la définition et de l'application des politiques de sécurité dans le Groupe. 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 2019 et les plans d'amélioration continue permettent chaque année de répondre aux exigences postales. 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> ). Dans ces plans de déploiements ont été également adressées les exigences relatives à la régulation RGPD afin d'être en conformité lorsque celle-ci a été applicable en mai 2018.

## RISQUES MODÉRÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
<b>Éthique et conformité</b>	
Un code d'éthique a été mis en place. Quels que soient l'entité et le pays, ce code définit les principes selon lesquels Quadient mène ses activités à travers le monde.	Le code d'éthique couvre les domaines suivants : droits de l'homme, santé et sécurité du travail, diversité et développement des collaborateurs, éthique et relations d'affaires, environnement et responsabilité sociétale. Une procédure d'alerte a été mise en place au sein du Groupe.
Comme toutes entreprises, Quadient est exposé au risque de fraude notamment du fait du développement de la cybercriminalité. Une démarche a été engagée auprès des responsables de filiales afin de s'assurer de leur correcte appréhension du risque de fraude, de procéder à un recensement des bonnes pratiques et de s'assurer de la diffusion de standards homogènes à travers le Groupe.	En septembre 2014, une politique antifraude a été rédigée et diffusée aux directeurs administratifs et financiers et aux responsables 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 le risque de fraude, Neopost S.A. 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 d'enregistrement universel, paragraphe « Règlement intérieur du Conseil et des Comités »).
<b>Environnement</b>	
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 présent document de référence.	En matière de risques industriels, le Groupe met à jour tous les ans un Plan de Reprise d'activité 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.
<b>Propriété intellectuelle</b>	
Le Groupe est propriétaire de ses marques et possède environ 320 familles de brevets publiés. 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.

## Risque de change

(En millions d'euros)	Impact sur le résultat avant impôt sur le budget 2020		Impact sur les capitaux propres au 31 janvier 2020	
	Hausse de 5%	Baisse de 5%	Hausse de 5%	Baisse de 5%
USD	4,1	(4,1)	(18,5)	18,5
GBP	0,5	(0,5)	(3,1)	3,1

## Risque de taux

(En millions d'euros)	Au 31 janvier 2020			
	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	(1,2)	0,2	0,1	(1,1)
Impact d'une variation de (0,5)% des taux d'intérêt	1,2	1,0	-	2,2

# 1.7 Perspectives

Grâce à son portefeuille d'activités, Quadient dispose d'une position unique pour continuer à bénéficier de l'accélération de la transition vers le digital et de l'explosion du e-commerce.

Après la performance résiliente du premier semestre 2020, la tendance de chiffre d'affaires est attendue en amélioration au second semestre 2020, soutenue par la croissance des activités Business Process Automation et Parcel Locker Solutions.

Hors évolution défavorable de la crise sanitaire de COVID-19 et dégradation économique dans les prochains mois, Quadient prévoit pour l'exercice 2020 <sup>(1)</sup> :

- Baisse organique du chiffre d'affaires d'environ 10% par rapport à 2019 ;
- EBIT courant<sup>(2)</sup> compris entre 135 millions d'euros et 145 millions d'euros <sup>(3)</sup> ;
- Flux de trésorerie<sup>(4)</sup> supérieurs à 100 millions d'euros <sup>(3)</sup>.

**(1)** Les indications données à l'horizon 2022 dans le cadre du plan « Back to Growth » restent suspendues.

**(2)** Résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions.

**(3)** Sur la base des taux de change moyens du S1 2020.

**(4)** Flux de trésorerie après investissements.



# COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2020

2.1	ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE	20	2.3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	56
2.2	NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	27			

## 2.1 États consolidés de la situation financière

### ■ ACTIFS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
<b>Écarts d'acquisition - net</b>	<b>(4-1)</b>	<b>1 040,0</b>	<b>1 139,6</b>	<b>1 045,3</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Montant brut	(4-2)	553,9	534,1	538,8
Amortissements	(4-2)	(425,5)	(393,1)	(408,5)
		<b>128,4</b>	<b>141,0</b>	<b>130,3</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Montant brut	(4-3)	600,0	693,8	704,5
Amortissements	(4-3)	(447,6)	(535,5)	(540,7)
		<b>152,4</b>	<b>158,3</b>	<b>163,8</b>
<b>Droit d'utilisation des actifs loués</b>				
Montant brut	(8)	137,2	129,0	138,7
Amortissements	(8)	(76,6)	(58,7)	(67,7)
		<b>60,6</b>	<b>70,3</b>	<b>71,0</b>
<b>Autres actifs financiers non courants</b>				
Titres mis en équivalence		7,5	7,8	7,9
Instruments financiers dérivés actifs non courants	(12)	1,8	4,1	4,1
Autres actifs financiers non courants	(4-4)	53,0	54,3	56,9
		<b>62,3</b>	<b>66,2</b>	<b>68,9</b>
Créances à long terme sur crédit-bail - net	(6-2)	375,1	413,2	416,6
Autres créances à long terme - net		3,2	3,2	3,8
Impôts différés actifs	(13-2)	17,9	5,2	8,9
<b>Total actifs non courants</b>		<b>1 839,9</b>	<b>1 997,0</b>	<b>1 908,6</b>
<b>Stocks et en-cours - net</b>	<b>(6-5)</b>	<b>75,0</b>	<b>83,8</b>	<b>76,9</b>
<b>Créances - net</b>				
Clients et comptes rattachés - net	(6-2)	187,0	197,7	233,2
Créances à court terme sur crédit-bail - net	(6-2)	238,3	271,9	281,8
Créances d'impôt		47,1	36,3	43,7
Créances diverses - net		9,5	6,4	6,2
		<b>481,9</b>	<b>512,3</b>	<b>564,9</b>
Charges constatées d'avance		42,0	40,3	44,5
Instruments financiers dérivés actifs courants	(12)	6,0	3,9	1,3
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>				
Placements à court terme		0,3	0,6	0,5
Banques et caisses		532,6	426,2	497,8
		<b>532,9</b>	<b>426,8</b>	<b>498,3</b>
<b>Total actifs courants</b>		<b>1 137,8</b>	<b>1 067,1</b>	<b>1 185,9</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20,8</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>2 977,7</b>	<b>3 064,1</b>	<b>3 115,3</b>

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

## ■ PASSIFS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)

	Notes	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
<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		935,2	934,9	933,5
Différence de conversion		(36,0)	(13,3)	(3,8)
Actions propres		(3,3)	(3,3)	(2,8)
Instruments de capitaux propres	(14-1)	215,6	224,6	220,1
Résultat net		21,4	47,1	14,1
<b>Total capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>1 220,4</b>	<b>1 277,5</b>	<b>1 248,6</b>
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		1 213,8	1 268,5	1 238,4
• aux participations ne donnant pas le contrôle		6,6	9,0	10,2
Dettes financières non courantes	(12-2)	771,0	841,3	993,9
Obligations locatives non courantes	(8)	51,0	60,9	61,4
Provisions non courantes	(11-1)	25,3	25,4	28,6
Instruments financiers dérivés passifs non courants	(12)	2,9	0,0	0,0
Autres dettes non courantes		1,3	7,5	1,3
Impôts différés passifs	(13-2)	143,8	144,6	134,8
<b>Total passifs non courants</b>		<b>995,3</b>	<b>1 079,7</b>	<b>1 220,0</b>
<b>Dettes d'exploitation</b>				
Fournisseurs		56,3	67,6	79,5
Autres dettes d'exploitation	(6-6)	197,4	193,0	201,4
Dettes fiscales		32,7	33,6	36,4
Provisions courantes	(11-1)	9,5	12,8	10,3
Produits constatés d'avance		167,8	164,7	198,3
		<b>463,7</b>	<b>471,7</b>	<b>525,9</b>
Instruments financiers dérivés passifs courants	(12)	1,2	1,5	2,0
Obligations locatives courantes	(8)	19,4	19,9	20,0
<b>Dettes financières</b>				
Part à court terme des emprunts et dettes assimilées	(12-2)	271,2	208,7	86,7
Découverts bancaires	(12-2)	6,5	5,1	4,9
		<b>277,7</b>	<b>213,8</b>	<b>91,6</b>
<b>Total passifs courants</b>		<b>762,0</b>	<b>706,9</b>	<b>639,5</b>
<b>Passifs détenus en vue de la vente</b>	(5)	-	-	<b>7,2</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>2 977,7</b>	<b>3 064,1</b>	<b>3 115,3</b>

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

## ■ COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

	Notes	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>(6-1)</b>	<b>484,9</b>	<b>556,9</b>	<b>1 142,7</b>
<b>Charges opérationnelles courantes</b>				
Coûts des ventes		(129,0)	(145,9)	(302,1)
Frais de recherche et développement		(24,6)	(24,5)	(53,2)
Frais commerciaux		(126,4)	(136,1)	(283,3)
Frais administratifs et généraux		(100,5)	(107,2)	(214,9)
Frais de maintenance et autres charges		(45,1)	(50,7)	(103,5)
Intéressement, paiements en actions		1,7	0,1	(0,6)
Charges liées aux acquisitions	<b>(6-7)</b>	(11,1)	(10,8)	(15,5)
<b>Total des charges opérationnelles courantes</b>		<b>(435,0)</b>	<b>(475,1)</b>	<b>(973,1)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(6-3)</b>	<b>49,9</b>	<b>81,8</b>	<b>169,6</b>
Charges (nettes des reprises) pour optimisation des structures	<b>(6-8)</b>	(7,5)	(2,7)	(10,1)
Résultat des cessions d'immobilisations		(0,0)	(0,0)	(0,2)
Autres charges et produits opérationnels	<b>(6-9)</b>	(0,6)	0,1	(11,9)
Dépréciation des écarts d'acquisition	<b>(4-5)</b>	-	-	(70,4)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>41,8</b>	<b>79,2</b>	<b>77,0</b>
Intérêts financiers sur emprunts		(15,2)	(16,4)	(37,9)
Intérêts financiers sur obligations locatives	<b>(8)</b>	(1,2)	(1,3)	(2,6)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0,5	0,2	2,0
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(15,9)</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(38,5)</b>
Pertes de change		(7,1)	(5,6)	(13,4)
Gains de change		5,8	4,0	8,9
<b>Résultat de change net</b>		<b>(1,3)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(4,5)</b>
Autres produits financiers		0,3	0,0	1,9
Autres charges financières		-	(0,0)	-
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>24,9</b>	<b>60,1</b>	<b>35,9</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		(0,4)	0,6	0,8
Impôts sur les bénéfices	<b>(13-1)</b>	(2,7)	(13,6)	(21,4)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>21,8</b>	<b>47,1</b>	<b>15,3</b>
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		21,4	47,1	14,1
• aux participations ne donnant pas le contrôle		0,4	0,0	1,2
<b>RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>(14-2)</b>	<b>0,50</b>	<b>1,24</b>	<b>0,15</b>
<b>RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>(14-2)</b>	<b>0,50</b>	<b>1,18</b>	<b>0,15</b>

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.



■ SITUATION DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)

	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>21,8</b>	<b>47,1</b>	<b>15,3</b>
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres	(5,7)	4,9	1,5
Impôts différés sur écarts actuariels reconnus en capitaux propres	1,3	(1,9)	(0,7)
<b>Sous-total des éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat</b>	<b>(4,4)</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	0,5	(2,7)	(2,7)
Impôts différés sur la variation de juste valeur des instruments de couverture	0,0	0,8	0,2
Différence de conversion	(32,2)	9,9	19,4
<b>Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat</b>	<b>(31,7)</b>	<b>8,1</b>	<b>16,9</b>
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE</b>	<b>(14,3)</b>	<b>58,2</b>	<b>33,0</b>
Attribuable :			
• aux propriétaires de la société mère	(14,7)	58,2	31,8
• aux participations ne donnant pas le contrôle	0,4	0,0	1,2

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

## ■ ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère		21,4	47,1	14,1
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0,4	0,0	1,2
Charges et (produits) sans effet sur la trésorerie	(9-1)	50,9	53,2	188,1
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (net des dividendes reçus)		0,4	(0,6)	(0,8)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	(13-1)	2,7	13,6	21,4
Coût de l'endettement financier net		15,9	17,5	38,6
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>101,7</b>	<b>130,8</b>	<b>262,6</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(9-2)	(25,0)	(54,6)	(7,2)
(Augmentation) diminution des créances de crédit-bail		53,6	30,7	25,1
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>130,3</b>	<b>106,9</b>	<b>280,5</b>
Intérêts payés		(15,0)	(17,5)	(37,8)
Intérêts payés liés aux obligations locatives	(8)	(1,2)	(1,3)	(2,6)
Impôts sur les bénéfices payés		0,6	(18,5)	(45,0)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)</b>		<b>114,7</b>	<b>69,6</b>	<b>195,1</b>
Investissements en immobilisations corporelles	(4-3)	(18,8)	(31,1)	(60,1)
Investissements en immobilisations incorporelles	(4-2)	(17,6)	(17,4)	(35,7)
Incidence des variations du droit d'utilisation des actifs loués	(8)	(2,8)	-	(13,5)
Incidence des variations de périmètre	(9-3)	(9,2)	(11,7)	(11,9)
<b>Sous-total investissements</b>		<b>(48,4)</b>	<b>(60,2)</b>	<b>(121,2)</b>
Cessions d'immobilisations		0,0	0,0	0,5
Produit des participations		0,9	-	1,9
Remboursement de prêts et autres avances long terme		0,8	0,1	0,4
<b>Flux de trésorerie nets des activités d'investissements (B)</b>		<b>(46,7)</b>	<b>(60,1)</b>	<b>(118,4)</b>
Augmentation de capital de la société mère		-	-	-
Rachat d'actions propres - contrat de liquidité		(1,4)	0,2	0,6
Dividendes versés aux actionnaires		-	-	(18,2)
Nouveaux emprunts et dettes assimilées à moyen et long terme	(9-4)	49,7	217,3	536,4
ODIRNANE*	(13-1)	(4,5)	(4,5)	(8,9)
Remboursement d'emprunts	(9-4)	(70,1)	(30,1)	(327,0)
Remboursement de dette sur obligations locatives	(8)	(7,7)	(10,5)	(8,7)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement (C)</b>		<b>(34,0)</b>	<b>172,4</b>	<b>174,2</b>
Incidence sur la trésorerie de la variation des taux de change (D)		(1,0)	(2,3)	0,4
<b>Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)</b>		<b>33,0</b>	<b>179,6</b>	<b>251,3</b>
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>		<b>493,4</b>	<b>242,1</b>	<b>242,1</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>		<b>526,4</b>	<b>421,7</b>	<b>493,4</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		532,9	426,8	498,3
Découverts bancaires		(6,5)	(5,1)	(4,9)
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>		<b>526,4</b>	<b>421,7</b>	<b>493,4</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 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>
Résultat de l'exercice		-	-	-	15,3	-	-	15,3
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	0,8	-	-	0,8
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(2,5)	-	19,4	16,9
<b>Résultat global 2019</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13,6</b>	<b>-</b>	<b>19,4</b>	<b>33,0</b>
Variation actions propres - contrat de liquidité		-	-	-	(0,3)	1,0	-	0,7
Livraison d'actions gratuites (12 381 actions)		-	-	-	(0,3)	0,3	-	0,0
Dividendes 2018		-	-	-	(18,2)	-	-	(18,2)
Paievements en actions		-	-	-	0,7	-	-	0,7
Intérêts sur ODIRNANE		-	-	-	(8,9)	-	-	(8,9)
Autres		-	-	-	(0,4)	-	-	(0,4)
<b>Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2020</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>52,9</b>	<b>1 167,7</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>1 248,6</b>
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 238,4
• aux participations ne donnant pas le contrôle								10,2
<b>Variations 1<sup>er</sup> semestre 2020</b>								
Résultat de la période		-	-	-	21,8	-	-	21,8
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(4,4)	-	-	(4,4)
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	0,5	-	(32,2)	(31,7)
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2020</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17,9</b>	<b>-</b>	<b>(32,2)</b>	<b>(14,3)</b>
Variation actions propres - contrat de liquidité		-	-	-	(0,5)	(0,2)	-	(0,7)
Livraison d'actions gratuites (26 464 actions)		-	-	-	(0,4)	(0,3)	-	(0,7)
Dividendes 2019		-	-	-	(12,0)	-	-	(12,0)
Paievements en actions		-	-	-	(0,6)	-	-	(0,6)
Intérêts sur ODIRNANE		-	-	-	(4,5)	-	-	(4,5)
Correction de la juste valeur des placements X'Ange et Partech		-	-	-	5,0	-	-	5,0
Autres		-	-	-	(0,4)	-	-	(0,4)
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2020</b>	<b>1 EUR</b>	<b>34 562 912</b>	<b>34,6</b>	<b>52,9</b>	<b>1 172,2</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(36,0)</b>	<b>1 220,4</b>
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 213,8
• aux participations ne donnant pas le contrôle								6,6

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

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

(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 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)
Dividendes 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. Les primes liées au capital regroupent les primes d'émission et de conversion.

## 2.2 Notes sur les comptes consolidés

Comptes semestriels clos les 31 juillet 2020 et 31 juillet 2019 et comptes annuels clos le 31 janvier 2020.

Les états financiers semestriels consolidés ont été arrêtés le 25 septembre 2020 par le Conseil d'administration.

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

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

Certains montants au 31 juillet 2019 et au 31 janvier 2020 ont été reclassés afin d'être comparables à la présentation retenue au 31 juillet 2020.

2

### SOMMAIRE

<b>NOTE 1</b>	<b>PRÉSENTATION DU GROUPE QUADIENT ET DES COMPTES CONSOLIDÉS</b>	<b>28</b>	<b>NOTE 9</b>	<b>DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>	<b>43</b>
<b>NOTE 2</b>	<b>PRINCIPES COMPTABLES</b>	<b>29</b>	<b>NOTE 10</b>	<b>EFFECTIFS ET AVANTAGES AU PERSONNEL</b>	<b>44</b>
<b>NOTE 3</b>	<b>PÉRIMÈTRE ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION</b>	<b>30</b>	<b>NOTE 11</b>	<b>AUTRES PROVISIONS, PASSIFS ÉVENTUELS ET AUTRES DETTES NON COURANTES</b>	<b>45</b>
<b>NOTE 4</b>	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>30</b>	<b>NOTE 12</b>	<b>INSTRUMENTS FINANCIERS, DETTES FINANCIÈRES ET GESTION DES RISQUES</b>	<b>46</b>
<b>NOTE 5</b>	<b>ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE</b>	<b>34</b>	<b>NOTE 13</b>	<b>SITUATION FISCALE</b>	<b>53</b>
<b>NOTE 6</b>	<b>DONNÉES OPÉRATIONNELLES</b>	<b>34</b>	<b>NOTE 14</b>	<b>CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT PAR ACTION</b>	<b>55</b>
<b>NOTE 7</b>	<b>INFORMATION SECTORIELLE</b>	<b>39</b>	<b>NOTE 15</b>	<b>ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE</b>	<b>55</b>
<b>NOTE 8</b>	<b>DROITS D'UTILISATION ET OBLIGATIONS LOCATIVES</b>	<b>41</b>			

## NOTE 1 PRÉSENTATION DU GROUPE QUADIENT ET DES COMPTES CONSOLIDÉS

Quadiant est à l'origine des expériences client les plus significatives. En se concentrant sur quatre grands domaines d'activité que sont la gestion de l'expérience client (CXM), l'automatisation des processus métier (BPA), les solutions liées au courrier (MRS) et les consignes colis automatiques (PLS), Quadiant aide quotidiennement des centaines de milliers d'entreprises à construire des liens durables avec leurs clients et à leur offrir une expérience client d'exception, dans un monde où les interactions se doivent d'être toujours plus connectées, personnelles et mobiles.

Le terme « Quadiant S.A. » (Société Anonyme) fait référence à la société mère (hors filiales consolidées), cotée et immatriculée en France, alors que les termes « Quadiant » 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 Quadiant est cotée sur le compartiment B d'Euronext Paris.

### 1-1 : Historique

Le groupe Quadiant 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 Quadiant a procédé à des acquisitions de taille variable. En 2002, Quadiant a racheté la division courrier du groupe suisse Ascom : Ascom Hasler, alors n° 3 mondial. En 2009, Quadiant a acquis la société Satori Software. En 2012, Quadiant 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 client et à l'acquisition de Human Inference, spécialisée dans le *Master Data Management*. En 2013, Quadiant a acquis DMTI Spatial, leader canadien des solutions de Qualité des données géolocalisées. En 2014, Quadiant a acquis Proship, l'un des plus grands fournisseurs de solutions logicielles d'expédition multitransporteurs. En 2015, Quadiant 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, Quadiant a acquis icon Systemhaus GmbH, leader allemand des solutions de Gestion de la communication client, principalement présente en Allemagne et en Autriche. En 2017, Quadiant a réalisé la cession de ses filiales de distribution en Indonésie, en Malaisie, à Singapour et en Thaïlande ainsi que sa filiale DMTI Spatial. Le Groupe a également acquis les minoritaires de Temando en septembre 2017 et détient depuis 100% du capital de la Société. En 2018, Quadiant 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 2018, Quadiant a cédé l'intégralité du capital 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. En février 2019, Quadiant a annoncé la cession de Quadiant Data Netherlands BV (ex-Human Inference), acteur de référence aux Pays-Bas dans le domaine des solutions de traitement des données. En septembre 2019, Quadiant a décidé la fermeture progressive et ordonnée des activités de sa filiale australienne Temando (logiciel dédié au e-commerce) en respectant ses obligations légales envers ses clients et autres parties prenantes. Également en septembre 2019, Le Groupe a annoncé sa décision de changer le nom Neopost pour devenir Quadiant. 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 de sociétés opérant des activités indépendantes à une société unique dotée d'un portefeuille de solutions intégré.

### 1-2 : Faits marquants de l'exercice

#### CESSION DE PROSHIP INC.

Le 28 février 2020, Quadiant a annoncé la cession de Proship Inc., fournisseur mondial de solutions de gestion des expéditions multi-transporteurs. Au 31 janvier 2020, les actifs et passifs de Proship avaient été présentés en actifs et passifs destinés à la vente conformément à la norme IFRS 5.

#### ACQUISITION DE YAYPAY

Le 29 juillet 2020, Quadiant a acquis 100% des titres de la société YayPay, leader dans le domaine de l'automatisation de la gestion du poste client.

#### PANDEMIE COVID-19

Le premier semestre 2020 a été marqué par la crise sanitaire mondiale découlant de la circulation de l'infection COVID-19. Des mesures de confinement ont été prises dans de nombreux pays dans lesquels Quadiant évolue. Avec la propagation du virus, la priorité de Quadiant a été la santé et la sécurité de ses collaborateurs. Dès le début de cette crise, le Groupe a pris un certain nombre de mesures pour assurer la sécurité de ses employés et la continuité de service auprès de ses clients tout en limitant les effets de cette crise sur sa rentabilité. Ces mesures incluent notamment un programme strict de réduction des coûts (gel temporaire des embauches, forte réduction du recours à la sous-traitance, réduction des bonus...), le recours au chômage partiel dans les pays où cela a été possible, l'extension du télé-travail, la fourniture de protections pour les collaborateurs... Les sites de production européens ont été touchés à divers degrés allant d'une très forte réduction d'activité pour certains à une fermeture de deux mois pour d'autres.

Cette crise constitue un indicateur de perte de valeur au 31 juillet 2020. A ce titre, un test de dépréciation des écarts d'acquisition a été mis en oeuvre (Cf. note 4-5).

Conformément aux recommandations du régulateur, tous les impacts liés à cette crise sanitaire ont été comptabilisés dans le résultat opérationnel courant.

## NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES

### 2-1 : Référentiel applicable

Les comptes consolidés intermédiaires au 31 juillet 2020 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 2020 n'incluent pas toutes les informations requises dans les comptes consolidés annuels et doivent être lus avec les comptes consolidés annuels au 31 janvier 2020 publiés le 5 mai 2020.

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 2020. 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 2020 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> janvier 2020 :

- amendement à IFRS 3 : Définition d'un business ;
- amendements à IAS 1 et IAS 8 : Définition du terme « significatif » ;
- amendements à IAS 39, IFRS 7 et IFRS 9 : problèmes de préremplacement dans le contexte de la réforme IBOR.

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

- amendement à IFRS 16.

### 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 2020		31 juillet 2019		31 janvier 2020	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Dollar américain (USD)	1,18	1,11	1,12	1,13	1,11	1,12
Livre britannique (GBP)	0,90	0,88	0,92	0,88	0,84	0,87
Dollar canadien (CAD)	1,59	1,52	1,47	1,50	1,46	1,48
Franc suisse (CHF)	1,08	1,06	1,10	1,13	1,07	1,11
Yen japonais (JPY)	124,31	119,38	121,04	123,81	120,35	121,87
Couronne norvégienne (NOK)	10,73	10,86	9,78	9,71	10,19	9,85
Couronne suédoise (SEK)	10,28	10,63	10,66	10,57	10,68	10,60
Couronne danoise (DKK)	7,44	7,46	7,47	7,47	7,47	7,47
Dollar australien (AUD)	1,65	1,68	1,62	1,60	1,65	1,61
Dollar singapourien (SGD)	1,62	1,56	1,53	1,53	1,51	1,52
Roupie indienne (INR)	88,64	82,80	76,70	78,51	78,91	78,77
Real brésilien (BRL)	6,12	5,66	4,22	4,34	4,72	4,44
Yuan chinois (CNY)	8,26	7,81	7,67	7,66	7,67	7,73
Couronne tchèque (CZK)	26,18	26,56	25,66	25,67	25,21	25,62
Florin hongrois (HUF)	344,95	348,19	326,48	321,30	337,05	326,45
Zloty polonais (PLN)	4,40	4,45	4,29	4,29	4,30	4,30
Dollar néo-zélandais (NZD)	1,78	1,77	1,69	1,68	1,71	1,70

## NOTE 3 PÉRIMÈTRE ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

### 3-1 : Principes comptables liés au périmètre de consolidation

Les états financiers des sociétés du groupe Quadient, 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 Quadient.

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 Quadient 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 Quadient 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 2020 sont les suivantes :

- le 28 février 2020, Quadient a cédé l'intégralité de la société Proship Inc. ;
- la société Cesar Holding Inc a été créée le 13 juillet 2020. Elle est détenue à 87% par Quadient Holding Inc et consolidée en intégration globale ;
- le 29 juillet 2020, Cesar Holding Inc a acquis 100% des titres de la société YayPay, consolidée en intégration globale ;
- la société Neopost Services a été fusionnée avec la société Quadient France avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> février 2020 ;
- la société Francotech GmbH a été fusionnée avec la société Quadient Germany GmbH à compter du 1<sup>er</sup> février 2020.

### 3-3 : Informations relatives aux parties liées

Quadient 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.

## 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 2020</b>	<b>1 155,3</b>
Acquisition de YayPay	19,8
Écarts de conversion	(24,9)
<b>Valeurs brutes au 31 juillet 2020</b>	<b>1 150,2</b>
Dépréciations cumulées	(110,2)
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2020</b>	<b>1 040,0</b>

Au premier semestre 2020, la variation des écarts d'acquisition s'explique par la reconnaissance d'un écart d'acquisition provisoire sur l'acquisition de YayPay aux États-Unis fin juillet 2020 pour un montant de 19,8 millions d'euros.

Les dépréciations cumulées s'élèvent à 110,2 millions d'euros au 31 juillet 2020.

Les tests de dépréciation réalisés au 31 juillet 2020 sont détaillés dans la note 4-5.



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

	31 juillet 2020	31 janvier 2020
France - Benelux (FRBNL)	203,6	203,6
Angleterre - Irlande (UK-IE)	148,4	149,0
Allemagne - Autriche - Italie - Suisse (DACH-IT)	146,4	146,5
Amérique du Nord (NORAM)	398,4	415,3
Parcel Pending (PP)	85,7	91,9
YayPay	18,5	-
International	36,2	36,2
<b>Opérations majeures</b>	<b>1 037,2</b>	<b>1 042,5</b>
<b>Opérations annexes (OA) (a)</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>
<b>VALEUR NETTE DES ÉCARTS D'ACQUISITION</b>	<b>1 040,0</b>	<b>1 045,3</b>

(a) Les opérations annexes regroupent plusieurs UGT ou groupes d'UGT.

#### 4-2 : Immobilisations incorporelles

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
<b>Valeurs brutes au 31 janvier 2020</b>	<b>33,1</b>	<b>119,2</b>	<b>274,1</b>	<b>57,0</b>	<b>55,4</b>	<b>538,8</b>
Acquisitions/Capitalisation	0,0	0,4	15,9	0,0	1,3	17,6
Cessions/mises au rebut	-	(0,1)	0,0	-	-	(0,1)
Autres variations	0,0	0,1	3,8	-	(0,1)	3,8
Écarts de conversion	(0,1)	(2,9)	(2,0)	(0,3)	(0,9)	(6,2)
<b>Valeurs brutes au 31 juillet 2020</b>	<b>33,0</b>	<b>116,7</b>	<b>291,8</b>	<b>56,7</b>	<b>55,7</b>	<b>553,9</b>
Amortissements cumulés	(31,3)	(107,5)	(198,6)	(52,5)	(35,6)	(425,5)
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2020</b>	<b>1,7</b>	<b>9,2</b>	<b>93,2</b>	<b>4,2</b>	<b>20,1</b>	<b>128,4</b>

La variation des immobilisations incorporelles correspond principalement à la capitalisation des frais de développement. Les autres variations se composent essentiellement de reclassements de poste à poste.

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
<b>Amortissements au 31 janvier 2020</b>	<b>31,0</b>	<b>107,4</b>	<b>184,4</b>	<b>51,4</b>	<b>34,3</b>	<b>408,5</b>
Dotations	0,3	2,9	13,6	1,4	1,9	20,1
Cessions/mises au rebut	-	0,0	-	-	-	0,0
Autres variations	-	0,0	1,7	-	-	1,7
Écarts de conversion	0,0	(2,8)	(1,1)	(0,3)	(0,6)	(4,8)
<b>AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2020</b>	<b>31,3</b>	<b>107,5</b>	<b>198,6</b>	<b>52,5</b>	<b>35,6</b>	<b>425,5</b>

Au 31 juillet 2020, 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 2020</b>	<b>33,2</b>	<b>60,1</b>	<b>532,6</b>	<b>39,8</b>	<b>7,2</b>	<b>31,6</b>	<b>704,5</b>
Acquisitions	0,1	0,8	14,7	0,8	0,5	1,9	18,8
Cessions/mises au rebut	-	(0,2)	(102,6)	(0,3)	(0,3)	(0,2)	(103,6)
Autres variations	0,1	0,1	0,0	0,2	(0,7)	(0,4)	(0,7)
Écarts de conversion	(0,4)	(0,9)	(15,1)	(1,1)	(0,2)	(1,3)	(19,0)
<b>Valeurs brutes au 31 juillet 2020</b>	<b>33,0</b>	<b>59,9</b>	<b>429,6</b>	<b>39,4</b>	<b>6,5</b>	<b>31,6</b>	<b>600,0</b>
Amortissements cumulés	(20,0)	(50,9)	(320,4)	(35,1)	(3,2)	(18,0)	(447,6)
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2020</b>	<b>13,0</b>	<b>9,0</b>	<b>109,2</b>	<b>4,3</b>	<b>3,3</b>	<b>13,6</b>	<b>152,4</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 2020</b>	<b>19,5</b>	<b>50,4</b>	<b>415,1</b>	<b>35,1</b>	<b>3,0</b>	<b>17,6</b>	<b>540,7</b>
Dotations	0,6	1,3	19,0	1,2	0,5	1,1	23,7
Cessions/mises au rebut	-	(0,2)	(102,6)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(103,4)
Autres variations	-	0,0	-	0,0	-	-	0,0
Écarts de conversion	(0,1)	(0,6)	(11,1)	(0,9)	(0,1)	(0,6)	(13,4)
<b>AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2020</b>	<b>20,0</b>	<b>50,9</b>	<b>320,4</b>	<b>35,1</b>	<b>3,2</b>	<b>18,0</b>	<b>447,6</b>

Au 31 juillet 2020, 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 2020	31 janvier 2020
Dépôts, prêts et cautionnements	4,8	4,7
Actif net de retraite	34,9	43,0
Autres actifs financiers	13,3	9,2
<b>TOTAL</b>	<b>53,0</b>	<b>56,9</b>

Les dépôts, prêts et cautionnements incluent au 31 juillet 2020 les comptes séquestre de 2,1 millions d'euros relatifs à la cession de Quadiant Data USA et de ProShip (contre 1,3 million d'euros au 31 janvier 2020) et un dépôt de garantie de 0,6 million d'euros relatif au contrat de liquidité (contre 1,4 million d'euros au 31 janvier 2020)

Le Groupe dispose d'un fonds de pension au Royaume-Uni qui présente un surplus de 34,9 millions d'euros (31,4 millions de livres) au 31 juillet 2020 contre 43,0 millions de d'euros (36,2 millions de livres) au 31 janvier 2020. 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.

Les autres actifs financiers sont constitués des investissements réalisés par Quadiant au profit des fonds professionnels de capital investissement X'Ange 2 et Partech Entrepreneurs. Ces actifs sont valorisés à leur juste valeur au 31 juillet 2020.

#### 4-5 : Tests de dépréciation des écarts d'acquisition

La crise sanitaire et économique mondiale liée à la pandémie de Covid-19 constitue un indicateur de perte de valeur au 31 juillet 2020. Un test de dépréciation des écarts

d'acquisition a été mis en œuvre selon la méthode décrite dans la note 4-5 du document d'enregistrement universel 2019.

Les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test de perte de valeur sur la base de leur valeur d'utilité.

Dans les principaux UGT ou regroupements d'UGT, les hypothèses suivantes ont été retenues :

	Croissance moyenne de l'EBITDA sur 5 ans	Croissance moyenne du chiffre d'affaires sur 5 ans	Taux de croissance à l'infini moyen	Taux d'actualisation
Amérique du Nord	2,9%	1,5%	(0,7)%	6,8%
Parcel Pending	31,7%	21,7%	2,0%	8,6%
France - Benelux	0,0%	2,5%	0,1%	7,7%
UK - Irlande	6,4%	7,5%	0,4%	7,9%
DACH-IT	5,7%	3,7%	0,3%	7,0%
International	10,0%-12,2%	7,9% - 13,2%	2,0%	7,9%
Opérations annexes	10,1%	(0,6)%	0,3%	7,9%

#### DÉPRÉCIATIONS DES ÉCARTS D'ACQUISITION

Dans le cadre de la stratégie « *Back to Growth* », le Groupe suit et revoit en détail les différents éléments composant le portefeuille de ses activités additionnelles.

En 2019, le Groupe avait conclu à l'absence de potentiel de croissance ou de synergies de certaines de ses activités annexes avec les solutions stratégiques du Groupe. Au sein des opérations annexes, l'Australie et les pays nordiques ont notamment une part importante d'activités graphiques considérées comme non stratégiques pour Quadient. Ces

éléments ont conduit le Groupe à décider de ne plus investir dans le développement de ces activités déclinantes qui sont donc poursuivies en l'état.

Les projections réalisées par le Groupe sur ces bases dans le cadre du test de perte de valeur avaient ainsi conduit à la constatation d'une dépréciation des écarts d'acquisition reconnus sur l'Australie, les pays nordiques et les activités de logiciels d'expédition en France pour un montant total de 70,4 millions d'euros.

#### SENSIBILITÉ

Des tests de sensibilité ont été réalisés sur les différentes hypothèses utilisées dans le test de dépréciation des écarts d'acquisition : (i) taux de croissance moyen de l'EBITDA sur 5 ans ; (ii) taux de croissance à l'infini et

(iii) coût moyen pondéré du capital afin de déterminer à partir de quels taux les valeurs des écarts d'acquisition deviennent égales aux valeurs déterminées par l'actualisation des flux de trésorerie.

Les résultats de ces tests sont présentés dans le tableau ci-dessous pour les principaux regroupements d'UGT ou UGT :

	Point de rupture		
	Croissance moyenne de l'EBITDA sur 5 ans	Taux de croissance à l'infini moyen	Taux d'actualisation
Amérique du Nord	(5,8)%	(14,5)%	13,4%
Parcel Pending	20,2%	(1,6)%	11,0%
France - Benelux	(9,4)%	(18,5)%	15,6%
UK - Irlande	3,4%	(1,6)%	9,3%
DACH-IT	1,4%	(2,6)%	8,9%
International	0,5% - (4,3)%	(8,7)%-(22,1)%	13,9% - 18,1%
Opérations annexes	(20,2)%	< (100)%	40,4%

Dans les hypothèses clés, aucune variation raisonnablement possible d'un seul paramètre à la fois ne peut conduire à ce que la valeur recouvrable de l'UGT ou du regroupement d'UGT soit égale à sa valeur comptable.

## NOTE 5 ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Au 31 janvier 2020, les actifs et passifs classés comme destinés à la vente pour un montant respectif de 23,9 millions d'euros (20,8 millions d'euros après dépréciation) et 7,2 millions d'euros concernaient Proship, dont la cession est intervenue le 28 février 2020. Cette entité était incluse dans l'unité génératrice de trésorerie « Autres solutions ». L'écart d'acquisition a 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 2020 a été rapprochée du prix de cession. Cela a conduit à constater une dépréciation, comptabilisée en autres charges opérationnelles, pour un montant de 3,1 millions d'euros.

La cession effective de ProShip intervenue le 28 février 2020 a généré une charge complémentaire de 1,9 million d'euros comptabilisée dans le résultat opérationnel courant sur la ligne charges liées aux acquisitions (note 6-7).

## 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 les systèmes d'emballage automatisé (CVP).

	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Solutions liées au courrier	333,6	392,3	789,5
Automatisation des processus métier	31,2	31,1	64,9
Gestion de l'expérience clients	61,6	64,9	140,1
Consignes colis automatiques	32,9	29,4	64,8
Autres activités	25,6	39,2	83,4
<b>TOTAL</b>	<b>484,9</b>	<b>556,9</b>	<b>1 142,7</b>

- Par métier - Opérations majeures

Les opérations majeures ont été définies autour des quatre solutions majeures définies ci-dessus, dans trois zones géographiques principales qui sont l'Amérique du Nord, l'Europe regroupant douze pays et l'international. Les

revenus du portefeuille d'opérations annexes sont réalisés sur les activités autres que les quatre solutions majeures toutes zones géographiques confondues.

	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Solutions liées au courrier	312,9	360,0	728,3
Automatisation des processus métier	30,6	30,2	63,2
Gestion de l'expérience clients	61,6	64,9	140,1
Consignes colis automatiques	31,5	28,1	62,5
<b>Opérations majeures</b>	<b>436,6</b>	<b>483,2</b>	<b>994,1</b>
<b>Opérations annexes</b>	<b>48,3</b>	<b>73,7</b>	<b>148,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>484,9</b>	<b>556,9</b>	<b>1 142,7</b>

- Par type de revenus

	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Ventes d'équipements et de licences	123,0	171,7	363,8
Revenus récurrents *	292,6	315,8	639,2
Revenus de location	69,3	69,4	139,7
<b>TOTAL</b>	<b>484,9</b>	<b>556,9</b>	<b>1 142,7</b>

\* Les revenus récurrents sont principalement composés des prestations de maintenance, de services professionnels et des droits d'utilisation des logiciels.

- Par zone géographique

	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
France - Benelux	87,3	105,1	208,3
Amérique du Nord	238,8	250,2	523,6
Allemagne - Autriche - Suisse - Italie	47,5	57,9	117,2
Royaume-Uni - Irlande	38,3	46,5	95,1
International	24,7	23,5	49,9
Reste du monde *	48,3	73,7	148,6
<b>TOTAL</b>	<b>484,9</b>	<b>556,9</b>	<b>1 142,7</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 2020	31 janvier 2020
<b>Clients et comptes rattachés</b>		
Valeur brute	208,5	251,3
Dépréciation	(21,5)	(18,1)
<b>Total</b>	<b>187,0</b>	<b>233,2</b>
<b>Créances sur contrats de crédit-bail</b>		
Court terme	243,7	286,1
Long terme	380,1	422,3
<b>Valeur brute</b>	<b>623,8</b>	<b>708,4</b>
Dépréciation	(10,4)	(10,0)
<b>Total</b>	<b>613,4</b>	<b>698,4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>800,4</b>	<b>931,6</b>

	31 juillet 2020	31 janvier 2020
<b>Clients et comptes rattachés - Dépréciation</b>		
Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	18,1	18,0
Dotations *	4,8	3,2
Utilisations	(0,4)	(1,4)
Reprises sans objet	(0,5)	(0,9)
Autres	0,1	(1,0)
Écarts de conversion	(0,5)	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>21,5</b>	<b>18,1</b>

\* La crise sanitaire Covid-19 a eu pour effet une augmentation des dépréciations de créances clients du fait d'une hausse des antériorités.

## CRÉANCES DE CRÉDIT-BAIL

	31 juillet 2020	31 janvier 2020
<b>Créances non courantes</b>		
Contrats de crédit-bail - créances brutes	459,9	512,3
Produits financiers non acquis	(79,8)	(90,0)
<b>Total</b>	<b>380,1</b>	<b>422,3</b>
<b>Créances courantes</b>		
Contrats de crédit-bail - créances brutes	293,7	341,6
Produits financiers non acquis	(50,1)	(55,5)
<b>Total</b>	<b>243,7</b>	<b>286,1</b>
<b>Créances brutes liées aux contrats de crédit-bail</b>		
À moins d'un an	293,7	341,6
Entre un et cinq ans	452,3	503,6
À plus de cinq ans	7,6	8,7
<b>Total créances brutes</b>	<b>753,6</b>	<b>853,9</b>
<b>Produits financiers non acquis sur les contrats de crédit-bail</b>	<b>(129,9)</b>	<b>(145,5)</b>
Investissement net dans les contrats de crédit-bail		
À moins d'un an	243,7	286,1
Entre un et cinq ans	372,7	413,7
À plus de cinq ans	7,4	8,6
<b>TOTAL</b>	<b>623,8</b>	<b>708,4</b>

## 6-3 : Résultat opérationnel courant et EBITDA

	31 juillet 2020		31 juillet 2019		31 janvier 2020	
	Valeur brute	En %	Valeur brute	En %	Valeur brute	En %
Chiffre d'affaires	484,9	100,0%	556,9	100,0%	1 142,7	100,0%
Coût des ventes	(129,0)	(26,6)%	(145,9)	(26,2)%	(302,1)	(26,4)%
<b>Marge brute</b>	<b>355,9</b>	<b>73,4%</b>	<b>411,0</b>	<b>73,8%</b>	<b>840,6</b>	<b>73,6%</b>
Charges opérationnelles courantes	(306,0)	63,1%	(329,2)	(59,1)%	(671,0)	(58,7)%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>49,9</b>	<b>10,3%</b>	<b>81,8</b>	<b>14,7%</b>	<b>169,6</b>	<b>14,8%</b>
Amortissements des immobilisations	54,2	11,2%	55,1	9,9%	112,5	9,8%
<b>EBITDA</b>	<b>104,1</b>	<b>21,5%</b>	<b>136,9</b>	<b>24,6%</b>	<b>282,1</b>	<b>24,7%</b>

## 6-4 : Détail des charges par nature

	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Coûts des stocks reconnus en charges	116,5	128,9	285,8
Salaires, bonus, commissions et charges sociales	213,1	223,1	465,8
Loyers et charges locatives	3,0	4,0	9,0
Honoraires	22,3	21,1	40,9
Transport et déplacements	12,2	21,0	41,0
Amortissements et dépréciations des immobilisations	53,9	55,1	112,5
Autres	14,0	22,0	18,1
<b>Total des charges ventilées par nature</b>	<b>435,0</b>	<b>475,2</b>	<b>973,1</b>
Coûts des ventes	129,0	145,9	302,1
Coûts d'opérations	306,0	329,2	671,0
<b>TOTAL</b>	<b>435,0</b>	<b>475,2</b>	<b>973,1</b>

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

	31 juillet 2020			31 janvier 2020		
	Valeur brute	Dépréciation	Net	Valeur brute	Dépréciation	Net
En-cours de production	8,2	(0,7)	7,5	6,7	(0,7)	6,0
Matières premières	13,9	(2,3)	11,6	13,4	(2,0)	11,4
Produits finis	63,7	(10,4)	53,3	67,4	(10,7)	56,7
Pièces détachées	4,6	(2,0)	2,6	4,6	(1,8)	2,8
<b>TOTAL</b>	<b>90,4</b>	<b>(15,4)</b>	<b>75,0</b>	<b>92,1</b>	<b>(15,2)</b>	<b>76,9</b>

	31 juillet 2020	
	Valeur brute	Dépréciation
Ouverture	92,1	(15,2)
Entrées de stocks - net	(1,2)	-
Dotations	-	(0,8)
Reprises	-	0,4
Autres	0,8	(0,0)
Écarts de conversion	(1,3)	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>90,4</b>	<b>(15,4)</b>

## 6-6 : Autres dettes d'exploitation

Les autres dettes d'exploitation d'un montant de 197,4 millions d'euros au 31 juillet 2020, contre 193,0 millions d'euros au 31 juillet 2019 et de 201,4 millions d'euros au 31 janvier 2020, se composent notamment des

postes clients créditeurs, des dettes envers le personnel, des compléments de prix à court terme et des dépôts réalisés par les clients au titre de prépaiements d'affranchissement.

**6-7 : Charges et produits liés aux acquisitions**

	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Frais de conseil	5,0	6,2	7,1
Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues dans l'allocation du prix d'acquisition	3,0	4,6	8,4
Autres charges liées aux acquisitions *	3,1	-	-
<b>CHARGES LIÉES AUX ACQUISITIONS</b>	<b>11,1</b>	<b>10,8</b>	<b>15,5</b>

\* Charges relatives à l'acquisition de YayPay (prêt non remboursable aux fondateurs) et à la cession de ProShip (primes subordonnées à la finalisation de la transaction).

**6-8 : Charges nettes pour optimisation des structures**

Le Groupe a poursuivi l'optimisation de ses structures. Une charge de 7,5 millions d'euros, nette de 0,8 million d'euros de reprises non utilisées, est comptabilisée à ce titre au premier semestre 2020 contre 2,7 millions d'euros au premier semestre 2019 et 10,1 millions d'euros en 2019.

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.

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

Au cours de l'exercice 2019, les autres charges opérationnelles non courantes s'élevaient à 11,9 millions d'euros et se composaient essentiellement des éléments suivants :

- une charge de 3,1 millions d'euros liée au traitement IFRS 5 de la cession de la filiale Proship Inc. intervenue en début d'exercice 2020 ;
- une charge de 5,3 millions d'euros liée à la mise au rebut de la valeur nette des immobilisations reconnues dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition de Temando. Cela faisait suite à la décision d'arrêter les activités de Temando ;
- une charge de 3,0 millions d'euros liée aux coûts engendrés par le changement d'identité visuelle.

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

	Devise	31 juillet 2020	31 janvier 2020
Cautions bancaires en faveur de la poste britannique	GBP	0,8	0,8
Cautions bancaires en faveur de la poste irlandaise	EUR	1,7	1,7



## NOTE 7 INFORMATION SECTORIELLE

Depuis l'annonce de la stratégie du Groupe en janvier 2019, l'activité de Quadient est divisée en deux grandes catégories : les opérations majeures et les opérations annexes.

- Opérations Majeures

Quadient 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, Quadient concentre ses efforts sur douze pays, regroupés en quatre segments : l'Amérique du Nord (NORAM), France - Benelux (FR-BNL), Allemagne, Autriche, Suisse, Italie (DACH-IT), Royaume-Uni - Irlande (UK-IE).

Début 2020, un cinquième segment a été créé dans les opérations majeures, le segment International, qui regroupe deux activités : les Parcel Lockers au Japon et les solutions de gestion de l'expérience clients dans les autres régions du monde. Ces deux activités ont révélé un fort potentiel de croissance pour le futur et une réelle complémentarité avec le reste des activités majeures.

- Opérations Annexes

Le portefeuille des opérations annexes regroupe l'ensemble des solutions majeures en dehors des principales zones géographiques ainsi que les autres activités, notamment les activités graphiques, les autres solutions logicielles d'expédition et les systèmes d'emballage automatisé (CVP).

Le segment « Innovation » regroupe en 2019 et en 2020 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 :

	FR-BNL	NORAM	DACH-IT	UK-IE	International	Innovation	Opérations majeures	Opérations annexes	31 juillet 2020
<b>Chiffre d'affaires</b>	87,3	238,8	47,5	38,3	24,6	0,1	436,6	48,3	<b>484,9</b>
<b>Résultat sectoriel</b>	19,2	39,4	5,7	4,2	0,9	(4,7)	64,7	(3,7)	<b>61,0</b>
en pourcentage	22,1%	16,5%	11,9%	10,9%	3,6%	n/a	14,8%	(7,7)%	12,6%
Charges liées aux acquisitions									(11,1)
<b>Résultat opérationnel courant</b>									<b>49,9</b>
Charges pour optimisation des structures									(7,5)
Résultat des cessions d'immobilisations									0,0
Autres produits et charges opérationnels									(0,6)
<b>Résultat opérationnel</b>									<b>41,8</b>
Résultat financier									(16,9)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence									(0,4)
Impôts sur les bénéfices									(2,7)
<b>RÉSULTAT NET</b>									<b>21,8</b>

	FR-BNL	NORAM	DACH-IT	UK-IE	International	Innovation	Opérations majeures	Opérations annexes	31 juillet 2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	105,1	250,2	57,9	46,5	23,4	0,1	483,2	73,7	<b>556,9</b>
<b>Résultat sectoriel</b>	26,4	54,1	7,8	7,4	2,7	(2,5)	95,9	(3,3)	<b>92,6</b>
en pourcentage	25,1%	21,6%	13,4%	15,9%	11,5%	n/a	19,8%	(4,5)%	16,6%
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>

	FR-BNL	NORAM	DACH-IT	UK-IE	International	Innovation	Opérations majeures	Opérations annexes	31 janvier 2020
<b>Chiffre d'affaires</b>	208,3	523,6	117,2	95,1	49,8	0,1	994,1	148,6	<b>1 142,7</b>
<b>Résultat sectoriel</b>	50,1	106,3	16,1	16,4	7,7	(8,3)	188,3	(3,2)	<b>185,1</b>
en pourcentage	24,1%	20,3%	13,7%	17,2%	15,4%	n/a	18,9%	(2,1)%	16,2%
Charges liées aux acquisitions									(15,5)
<b>Résultat opérationnel courant</b>									<b>169,6</b>
Dépréciation des écarts d'acquisition									(70,4)
Charges pour optimisation des structures									(10,1)
Résultat des cessions d'immobilisations									(0,2)
Autres produits et charges opérationnels									(11,9)
<b>Résultat opérationnel</b>									<b>77,0</b>
Résultat financier									(41,1)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence									0,8
Impôts sur les bénéfices									(21,4)
<b>RÉSULTAT NET</b>									<b>15,3</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 un produit de 0,6 million d'euros au premier

semestre 2020 contre une charge de 0,5 million d'euros au premier semestre 2019 et une charge de 0,7 million d'euros en 2019.

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 :

	FR-BNL	NORAM	DACH-IT	UK-IE	International	Opérations majeures	Opérations annexes	Autres	31 juillet 2020
Actifs sectoriels	918,7	847,4	197,3	260,9	83,8	2 308,1	27,5	642,1	2 977,7
<b>TOTAL ACTIF</b>									<b>2 977,7</b>
Passifs sectoriels	121,2	251,0	49,7	88,6	37,0	547,5	30,6	1 179,2	1 757,3
Capitaux propres									1 220,4
<b>TOTAL PASSIF</b>									<b>2 977,7</b>

	FR-BNL	NORAM	DACH-IT	UK-IE	International	Opérations majeures	Opérations annexes	Autres	31 janvier 2020
Actifs sectoriels	1 018,7	883,5	212,8	272,1	80,5	2 467,6	24,7	623,0	3 115,3
<b>TOTAL ACTIF</b>									<b>3 115,3</b>
Passifs sectoriels	141,8	275,9	64,8	95,1	33,8	611,4	43,8	1 211,5	1 866,7
Capitaux propres									1 248,6
<b>TOTAL PASSIF</b>									<b>3 115,3</b>

La colonne « Autres » comprend l'endettement net de Quadient 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.

Ces actifs et passifs ne sont pas alloués aux différents secteurs opérationnels car seule une allocation basée sur

une clé de répartition de chiffre d'affaires pourrait être faite. Cependant, elle générerait des variations potentiellement significatives d'une année sur l'autre pour des zones géographiques données sans que cela ait un lien direct avec leurs propres performances.

## NOTE 8 DROITS D'UTILISATION ET OBLIGATIONS LOCATIVES

Au 31 juillet 2020, 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 compte de résultat

	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Annulation charge de loyer	11,7	11,8	24,0
Charge d'amortissement	(10,5)	(10,9)	(21,8)
<b>Impact EBIT</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>2,2</b>
Amortissements de la période	10,5	10,9	21,8
<b>Impact EBITDA</b>	<b>11,7</b>	<b>11,8</b>	<b>24,0</b>
Charge d'intérêt	(1,2)	(1,3)	(2,6)
Effet des variations de périmètre	0,4	-	-
<b>IMPACT RÉSULTAT NET</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,4)</b>

- Impacts sur le tableau des flux de trésorerie

	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Résultat net	0,4	(0,4)	0,4
Charges et produits sans effet sur la trésorerie	(0,4)	-	-
Amortissements	10,5	10,9	21,8
Coût de l'endettement financier net	1,2	1,3	2,6
Intérêts payés	(1,2)	(1,3)	(2,6)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>10,5</b>	<b>10,5</b>	<b>22,2</b>
Incidence des variations du droit d'utilisation des actifs loués	(2,8)	-	(13,5)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissements</b>	<b>(2,8)</b>	<b>-</b>	<b>(13,5)</b>
Variation des dettes sur obligations locatives	(7,7)	(10,5)	(8,7)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(8,7)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Au 31 juillet 2020, le montant net des droits d'utilisation s'élève à 60,6 millions d'euros.

	Bâtiments	Autres actifs incorporels	Droits d'utilisation
<b>Valeurs brutes au 31 janvier 2020</b>	<b>124,2</b>	<b>14,5</b>	<b>138,7</b>
Nouveaux contrats/renouvellements	2,8	0,0	2,8
Autres variations	(0,9)	-	(0,9)
Écarts de conversion	(3,4)	-	(3,4)
<b>Valeurs brutes au 31 juillet 2020</b>	<b>122,7</b>	<b>14,5</b>	<b>137,2</b>
<b>Amortissements au 31 janvier 2020</b>	<b>(61,9)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(67,7)</b>
Dotations	(7,6)	(2,9)	(10,5)
Autres variations	(0,1)	-	(0,1)
Écarts de conversion	1,7	-	1,7
<b>Amortissements au 31 juillet 2020</b>	<b>(67,9)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(76,6)</b>
<b>VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2020</b>	<b>54,8</b>	<b>5,8</b>	<b>60,6</b>

Au 31 juillet 2020, les obligations locatives s'élèvent à 70,4 millions d'euros dont 51,0 millions d'euros à long terme.

	31 janvier 2020	Modification de la dette	Remboursements	Écarts de conversion	Autres variations	31 juillet 2020
Obligations locatives non courantes	61,4	0,7	0,0	(2,2)	(8,9)	51,0
Obligations locatives courantes	20,0	2,1	(10,5)	-	7,8	19,4
<b>OBLIGATIONS LOCATIVES</b>	<b>81,4</b>	<b>2,8</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>70,4</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 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Dotations aux amortissements	54,2	55,1	112,5
Dotations (reprises) de provisions	3,7	(4,1)	(4,9)
(Gains) et pertes liés aux variations de juste valeur	1,3	1,6	2,6
Charges et (produits) liés aux paiements en actions	(0,6)	0,5	0,7
(Plus) ou moins values sur cessions d'actifs immobilisés	0,0	0,0	-
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-	70,4
Dépréciation des immobilisations	-	-	5,3
Autres	2,3	0,1	1,5
<b>TOTAL</b>	<b>60,9</b>	<b>53,2</b>	<b>188,1</b>

Au 31 juillet 2020, la variation de la ligne dotations (reprises) de provisions est principalement liée aux dotations pour dépréciation des actifs pour 5,1 millions d'euros et aux reprises de provisions figurant au passif pour (1,4) million d'euros.

Au 31 juillet 2019, la variation de la ligne dotations (reprises) de provisions était 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 janvier 2020, la variation de la ligne dotations (reprises) de provisions était liée principalement aux reprises nettes de provisions pour dépréciation des actifs pour 1,1 million d'euros et aux reprises de provisions figurant au passif pour 3,8 millions d'euros.

Au 31 juillet 2020, la ligne "Autres" inclut notamment le crédit d'impôt recherche pour (1,1) million d'euros et des reclassements liés à l'acquisition de YayPay et à la cession de ProShip.

Au 31 juillet 2019, la ligne « Autres » comprenait 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.

Au 31 janvier 2020, la ligne « Autres » comprenait notamment la dépréciation des actifs de ProShip classés en actifs détenus en vue de la vente pour 3,1 millions d'euros et le crédit d'impôt recherche pour (2,2) millions d'euros.

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

	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Variation des stocks	1,2	(12,2)	(6,8)
Variation des créances clients et comptes rattachés	35,5	29,1	(2,1)
Variation du revenu différé	(26,6)	(29,2)	5,6
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(22,6)	(9,0)	2,2
Variation des autres passifs et actifs d'exploitation	(12,5)	(33,3)	(6,1)
<b>TOTAL</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(54,6)</b>	<b>(7,2)</b>

Au 31 juillet 2020, la variation des autres passifs et actifs d'exploitation s'explique notamment par des décalages temporels sur les décaissements de TVA et de charges sociales liés aux mesures Covid-19.

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

Au 31 janvier 2020, 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 2020, l'acquisition de YayPay a généré un décaissement net de 21,0 millions d'euros. La cession effective de ProShip, réalisée le 28 février 2020, a généré un encaissement net de 11,9 millions d'euros.

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

## 9-4 : Réconciliation des flux des passifs issus des activités de financement

	Flux monétaires			Flux non monétaires		31 juillet 2020
	31 janvier 2020	Nouvelles dettes	Remboursements	Autres*	Différence de conversion	
Dettes financières à long terme	993,9	46,5	(67,3)	(184,6)	(17,5)	771,0
Dettes financières à court terme	86,7	3,2	(2,8)	184,1	0,0	271,2
<b>DETTE FINANCIÈRE</b>	<b>1 080,6</b>	<b>49,7</b>	<b>(70,1)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(17,5)</b>	<b>1 042,2</b>

\* La colonne « Autres » comprend essentiellement des reclassements.

En février 2020, Quadient a racheté 15,0 millions d'euros de l'obligation 2,50% arrivant à échéance en juin 2021. Le notionnel en circulation de cette dette obligataire après le rachat est de 163,2 millions d'euros au 31 juillet 2020. En février 2020, Quadient a remboursé son placement privé de droit allemand *Schuldschein* arrivant à échéance pour un montant de 17,0 millions d'euros et 30,0 millions de

dollars américains. Quadient a émis à la même date un placement privé de droit allemand *Schuldschein* pour un montant de 30,5 millions d'euros et 13,0 millions de dollars américains à échéance quatre et cinq ans. En juin 2020, Quadient a remboursé 5,0 millions de dollars américains du placement privé États-Unis arrivant à échéance.

## NOTE 10 EFFECTIFS ET AVANTAGES AU PERSONNEL

## 10-1 : Masse salariale

	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Traitements et salaires, bonus et commissions	168,4	176,2	366,4
Charges sociales	45,3	46,4	98,4
Paiements en actions	(0,6)	0,5	0,7
Charges de retraite des régimes à cotisations définies	-	-	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>213,1</b>	<b>223,1</b>	<b>465,8</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 31,4 millions d'euros (34,9 millions de livres) au 31 juillet 2020 contre 43,0 millions d'euros (36,2 millions de livres) au 31 janvier 2020. 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, Quadient a un droit inconditionnel à remboursement de toute somme restant dans le fonds une fois la dernière prestation versée au dernier membre bénéficiaire 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, Quadient doit le combler par des versements. En 2017, le régulateur britannique n'avait pas mis en évidence de déficit, la prochaine évaluation aura lieu au deuxième semestre 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 Quadient France qui a 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 0,3 million d'euros a été enregistrée au 31 janvier 2020 au titre des régimes à cotisations définies des filiales françaises. Il n'a pas été procédé à une nouvelle évaluation au 31 juillet 2020.

**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 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Valorisation des actions gratuites attribuées	(0,6)	0,5	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 2020. 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**

Aucune nouvelle attribution gratuite d'actions n'a été effectuée au cours du premier semestre 2020.

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

Plan	Nombre d'actions attribuées à l'origine	Nombre d'actions attribuées en cours	31 janvier 2020	Dotations	Reprises	Autres	31 juillet 2020
Juillet 2016	147 600	-	0,6	-	(0,6)	0,0	-
Mars 2017	98 020	-	0,8	-	(0,8)	0,0	-
<b>Bonus différés</b>			<b>1,4</b>	<b>-</b>	<b>(1,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>

Au 31 juillet 2020, il n'y a plus aucun plan de bonus différés en cours.

**NOTE 11 AUTRES PROVISIONS, PASSIFS ÉVENTUELS ET AUTRES DETTES NON COURANTES****11-1 : Autres provisions**

	31 janvier 2020	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Autres	31 juillet 2020	Partie courante	Partie non courante
<b>Autres provisions</b>								
Optimisation des structures	4,5	7,5	(7,1)	0,0	(0,3)	4,6	4,6	-
Garantie clients/risque affaires	0,2	-	-	-	0,1	0,3	0,3	0,0
Provisions pour litiges	4,1	0,4	(0,4)	(0,1)	0,0	4,0	1,9	2,1
Autres	3,7	1,0	(0,4)	(0,2)	(0,1)	4,0	2,7	1,3
	<b>12,5</b>	<b>8,9</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>12,9</b>	<b>9,5</b>	<b>3,4</b>
Engagements de retraite	25,0	0,1	(0,8)	-	(2,4)	21,9	-	21,9
Bonus différés - note 10-4	1,4	-	(1,2)	(0,2)	0,0	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>38,9</b>	<b>9,0</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>34,8</b>	<b>9,5</b>	<b>25,3</b>

**OPTIMISATION DES STRUCTURES**

Le Groupe poursuit l'optimisation de ses structures.

Des provisions d'un montant total de 4,5 millions d'euros figuraient dans les comptes au 31 janvier 2020. Au cours du premier semestre 2020, une dotation complémentaire de 7,5 millions d'euros et une consommation de la provision d'un montant de (7,1) millions d'euros ont été comptabilisées. Au 31 juillet 2020, cette provision présente un solde de 4,6 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 2020.

## 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 2020		Ventilation par catégorie d'instruments			
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Prêts et créances/dettes	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Actifs financiers non courants	54,8	54,8	13,3	39,7	-	1,8
Créances – crédit-bail <sup>(a)</sup>	613,4	635,2	-	613,4	-	-
Autres créances à long terme	3,2	3,2	-	3,2	-	-
Créances clients et comptes rattachés <sup>(b)</sup>	187,0	187,0	-	187,0	-	-
Autres créances <sup>(b)</sup>	9,5	9,5	-	9,5	-	-
Instruments financiers dérivés <sup>(c)</sup>	6,0	6,0	-	-	-	6,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(d)</sup>	532,9	532,9	-	532,9	-	-
<b>ACTIFS</b>	<b>1 406,8</b>	<b>1 428,6</b>	<b>13,3</b>	<b>1 385,7</b>	<b>-</b>	<b>7,8</b>
Emprunts, dettes assimilées et découverts bancaires <sup>(e)</sup>	1 048,7	1 062,6	156,9	-	891,8	-
Autres dettes à long terme	1,3	1,3	-	1,3	-	-
Fournisseurs <sup>(b)</sup>	56,3	56,3	-	56,3	-	-
Autres dettes d'exploitation <sup>(b)</sup>	197,4	197,4	-	197,4	-	-
Instruments financiers dérivés <sup>(c)</sup>	1,2	1,2	-	-	-	1,2
<b>PASSIFS</b>	<b>1 304,9</b>	<b>1 318,8</b>	<b>156,9</b>	<b>255,1</b>	<b>891,8</b>	<b>1,2</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 juillet 2020 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 12-4 du document d'enregistrement universel 2019.

**(d)** Évaluation à la valeur de réalisation.

**(e)** La dette à la juste valeur comprend la partie de la dette obligataire - Quadient 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 d'enregistrement universel 2019.

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

- concernant l'ensemble des dettes à taux variables décrites en note 12-2-6 du document d'enregistrement universel 2019, 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 514,9 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 2020. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 15,4 millions d'euros.

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



	31 janvier 2020		Ventilation par catégorie d'instruments			
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Prêts et créances/dettes	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Actifs financiers non courants	61,0	61,0	9,2	47,7	-	4,1
Créances - crédit-bail <sup>(a)</sup>	698,4	717,2	-	698,4	-	-
Autres créances à long terme	3,8	3,8	-	3,8	-	-
Créances clients et comptes rattachés <sup>(b)</sup>	233,2	233,2	-	233,2	-	-
Autres créances <sup>(b)</sup>	6,2	6,2	-	6,2	-	-
Instruments financiers dérivés <sup>(c)</sup>	1,3	1,3	-	-	-	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(d)</sup>	498,3	498,3	-	498,3	-	-
<b>ACTIFS</b>	<b>1 502,2</b>	<b>1 521,0</b>	<b>9,2</b>	<b>1 487,6</b>	<b>-</b>	<b>5,4</b>
Dettes financières et découverts bancaires <sup>(e)</sup>	1 085,5	1 091,0	158,6	-	926,9	-
Autres dettes à long terme	1,3	1,3	-	1,3	-	-
Fournisseurs <sup>(b)</sup>	79,5	79,5	-	79,5	-	-
Autres dettes d'exploitation <sup>(b)</sup>	201,4	201,4	-	201,4	-	-
Instruments financiers dérivés <sup>(c)</sup>	2,0	2,0	-	-	-	2,0
<b>PASSIFS</b>	<b>1 369,7</b>	<b>1 375,2</b>	<b>158,6</b>	<b>282,2</b>	<b>926,9</b>	<b>2,0</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 2020 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 12-4 du document d'enregistrement universel 2019.

**(d)** Évaluation à la valeur de réalisation.

**(e)** La dette à la juste valeur comprend la partie de la dette obligataire - Quadient 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 d'enregistrement universel 2019.

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

- concernant l'ensemble des dettes à taux variables décrites en note 12-2-6 du document d'enregistrement universel 2019, 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 531,1 millions d'euros ;
- concernant les dettes à taux fixes, la juste valeur a été calculée à partir de la courbe des taux en vigueur au 31 janvier 2020. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 12,5 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 2020	31 janvier 2020
Dette obligataire - Quadiant S.A. 2,50% <sup>(a)</sup>	-	165,2	-	165,2	183,2
Dette obligataire - Quadiant S.A. 2,25% <sup>(b)</sup>	-	3,8	323,3	327,1	323,3
Placement privé États-Unis <sup>(c)</sup>	-	97,4	-	97,4	109,1
Schuldschein <sup>(d)</sup>	-	2,2	413,7	415,9	429,0
Ligne revolving auprès d'établissements bancaires <sup>(e)</sup>	-	0,1	-	0,1	0,1
Autres dettes	6,5	2,5	34,0	43,0	40,8
<b>TOTAL</b>	<b>6,5</b>	<b>271,2</b>	<b>771,0</b>	<b>1 048,7</b>	<b>1 085,5</b>

- (a) Quadiant 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 1,7 million d'euros. Les swaps correspondants sont présentés à l'actif en instruments financiers dérivés actifs non courants pour une valeur de 1,6 million d'euros. Au 31 juillet 2020, l'impact net de cette comptabilisation en juste valeur par le résultat est une charge financière de 0,1 million d'euros. Le 5 février 2020, Quadiant a racheté sur le marché un nominal de 15,0 millions d'euros, en complément des 148,8 millions d'euros précédemment rachetés le 23 janvier 2020, portant le notional en circulation à 163,2 millions d'euros.
- (b) Quadiant a émis le 23 janvier 2020 une obligation publique d'un montant nominal de 325 millions d'euros cotée sur Euronext Paris sous le numéro ISIN FR0013478849 après dépôt d'un prospectus auprès de l'Autorité des Marchés Financiers portant le visa n° 20-018 du 21 janvier 2020. Cet emprunt porte un coupon annuel de 2,25% et est remboursable le 3 février 2025. La comptabilisation aux normes IFRS fait ressortir une dette initiale de 323,1 millions d'euros, soit une dette émise à un taux de 2,3750%.
- (c) Quadiant 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 juin 2020, Quadiant a remboursé 5 millions de dollars. Le montant de ce placement privé est de 25,0 millions de dollars américains au 31 juillet 2020. Quadiant 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. Le 4 septembre 2020, Quadiant a remboursé par anticipation l'intégralité de ces deux placements privés pour un montant de 115,0 millions de dollars américains.
- (d) Quadiant 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 (0,6) million d'euros. Les swaps correspondants sont présentés à l'actif en instruments financiers dérivés actifs non courants pour une valeur de 0,5 million d'euros. Au 31 juillet 2020, l'impact net de cette comptabilisation en juste valeur par le résultat est une charge financière de 0,1 million d'euros. Quadiant a remboursé 17,0 millions d'euros et 7,5 millions de dollars américains arrivant à maturité le 20 février 2020. Quadiant a conclu en mai 2019 des placements privés de droit allemand (Schuldschein) composé de neuf tranches de maturités différentes comprises entre quatre et sept ans pour un montant total de 130,0 millions d'euros et de 90,0 millions de dollars américains. Quadiant a conclu en février 2020 des placements privés de droit allemand (Schuldschein) composé de quatre tranches de maturités différentes comprises entre quatre et cinq ans pour un montant total de 30,5 millions d'euros et 13,0 millions de dollars américains.
- (e) Quadiant 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 2024 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. À fin juillet 2020, Quadiant n'utilise pas cette ligne de financement.

## 12-3 : Ratios financiers

À l'exception de la dette obligataire Quadiant S.A. 2,50% et de la dette obligataire Quadiant S.A. 2,25%, qui ne sont soumises à aucun ratio financier, les différentes dettes (placements privés, Schuldscheins 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 2020, 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 2020**

Les tableaux suivants représentent les positions de Quadient au 31 juillet 2020 en matière de couverture de change de ses activités commerciales.

■ **EXERCICE 2020 - COUVERTURE DES POSITIONS DU BILAN : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN DE QUADIENT AU 31 JUILLET 2020 ET DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN OCTOBRE 2020**

Notionnels	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	CZK	SGD	AUD	PLN
Actifs financiers	41,0	5,8	1,6	8,4	185,6	4,7	4,5	2,3	7,8	0,6	5,4	0,1
Passifs financiers	9,2	4,0	2,7	1,4	33,7	1,9	5,8	2,6	55,8	0,6	1,1	0,1
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>31,8</b>	<b>1,8</b>	<b>(1,1)</b>	<b>7,0</b>	<b>151,9</b>	<b>2,8</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(50,0)</b>	-	<b>4,3</b>	-
Couverture	(31,8)	-	-	(6,4)	(151,9)	(2,8)	(1,3)	-	47,5	-	(4,3)	-
<b>POSITION NETTE APRÈS GESTION</b>	-	<b>1,8</b>	<b>(1,1)</b>	<b>0,6</b>	-	-	<b>(2,6)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,5)</b>	-	-	-

Quadient 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

17,0 millions de dollars américains à la vente, et 30,0 millions de couronnes tchèques à l'achat.

Quadient met également en place des tunnels d'options asymétriques. Aucun tunnel d'options asymétriques n'est actif au 31 juillet 2020.

■ **BUDGET 2020 - COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DU DEUXIÈME SEMESTRE 2020 : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS PRÉVISIONNELS DE L'EXERCICE 2020 DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN AVRIL 2021**

Notionnels	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	CZK	SGD	AUD	PLN
Actifs financiers révisionnels	61,8	13,7	9,3	18,2	440,4	26,5	10,8	19,3	54,4	2,2	10,6	(0,4)
Passifs financiers révisionnels	55,0	5,6	(3,1)	0,7	186,7	6,2	11,8	1,0	307,3	2,4	(0,4)	2,7
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>6,8</b>	<b>8,1</b>	<b>12,4</b>	<b>17,5</b>	<b>253,7</b>	<b>20,3</b>	<b>(1,0)</b>	<b>18,3</b>	<b>(252,9)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>11,0</b>	<b>(3,1)</b>
Couverture	(15,7)	0,1	(5,1)	-	(98,2)	(23,3)	(4,5)	(10,6)	127,5	(1,0)	(8,8)	0,1
<b>POSITION NETTE APRÈS GESTION</b>	<b>(8,9)</b>	<b>8,2</b>	<b>7,3</b>	<b>17,5</b>	<b>155,5</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>7,7</b>	<b>(125,4)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>2,2</b>	<b>(3,0)</b>

Quadient 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 2,5 millions de dollars américains à la vente, 0,7 million de dollars canadiens à la vente, 25,0 millions de yens à la vente, 11,0 millions de couronnes suédoises à la vente et 30,0 millions de couronnes tchèques à l'achat.

11,5 millions de dollars américains à la vente, 0,5 million de dollars canadiens à la vente, 7,0 millions de couronnes suédoises à la vente et 60,0 millions de couronnes tchèques à l'achat.

**Instruments et valorisations**

La couverture des risques de change par la trésorerie du groupe Quadient s'effectue grâce à l'utilisation d'instruments dérivés contractés de gré à gré avec des contreparties externes.

Quadient 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 :

Les instruments en portefeuille ont une durée inférieure à douze mois au 31 juillet 2020. Ces instruments sont listés ci-dessous, en fonction de la période à laquelle ils se rapportent, par typologies et par devises.

## ■ EXERCICE 2020 : 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	-	14,8	17,0	-	-	17,0
NOK	-	6,4	-	-	-	-
JPY	45,6	197,5	-	-	-	-
SEK	-	2,8	-	-	-	-
CHF	-	1,3	-	-	-	-
CZK	17,5	-	-	30,0	30,0	-
AUD	-	4,3	-	-	-	-

## ■ BUDGET 2020 : COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DEUXIÈME SEMESTRE 2020

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	-	1,7	2,5	-	-	14,0
GBP	0,1	-	-	-	-	-
CAD	-	3,9	0,7	-	-	1,2
JPY	-	73,2	25,0	-	-	25,0
SEK	-	5,3	11,0	-	-	18,0
CHF	-	4,5	-	-	-	-
DKK	-	10,6	-	-	-	-
CZK	97,5	-	-	90,0	30,0	-
SGD	-	1,0	-	-	-	-
AUD	-	8,8	-	-	-	-
PLN	0,1	-	-	-	-	-

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 12-4-1 du document d'enregistrement universel 2019. Depuis le 1<sup>er</sup> février 2013 et conformément à la norme IFRS 13, Quadient 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, Quadient a pris la décision de ne pas les comptabiliser dans les comptes au 31 juillet 2020.

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

Notionnels	31 janvier 2020	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 2020
<b>Actifs financiers</b>	<b>0,4</b>	-	<b>1,4</b>	-	-	<b>1,8</b>
• Couverture des flux de trésorerie	0,3	-	1,4	-	-	1,7
• Couverture non efficace	0,1	-	-	-	-	0,1
<b>Passifs financiers</b>	<b>0,1</b>	-	-	-	-	<b>0,1</b>
• Couverture des flux de trésorerie	0,1	-	-	-	-	0,1
• Couverture non efficace	-	-	-	-	-	-

\* OCI (Other Comprehensive Income) : 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 Quadient au 31 juillet 2020 pour les principales devises :

Notionnels	EUR				USD			
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
<b>Dettes financières</b>	<b>173,4</b>	<b>543,4</b>	<b>22,5</b>	<b>739,3</b>	<b>123,6</b>	<b>213,7</b>	-	<b>337,3</b>
Dont dettes à taux fixes	5,8	376,5	340,8	723,1	1,3	34,9	-	36,2
<b>ÉCHÉANCIER DES COUVERTURES CORRESPONDANTES</b>	-	<b>220,0</b>	-	<b>220,0</b>	-	<b>131,6</b>	-	<b>131,6</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	125,0	29,5	-
<i>Swap emprunteur</i>	USD	-	70,0	-
Achat de cap	USD	-	65,0	-
	EUR	-	70,0	-
Achat de <i>floor</i>	USD	-	45,0	-
	EUR	-	150,0	-
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 12-4-1 du document d'enregistrement universel 2019. 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, Quadient 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, Quadient a pris la décision de ne pas les comptabiliser dans les comptes au 31 juillet 2020.

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.

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

	31 janvier 2020	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 2020
<b>Actifs financiers (dérivés)</b>	<b>4,7</b>	-	<b>(0,8)</b>	<b>0,2</b>	<b>1,5</b>	<b>(0,1)</b>	<b>5,5</b>
Instruments dérivés en <i>fair value hedge</i>	3,9	-	-	-	(1,5)	-	2,4
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	0,7	-	(0,8)	0,2	1,8	(0,2)	1,7
Instruments dérivés non éligibles	0,1	-	-	-	1,2	0,1	1,4
<b>Passifs financiers (dérivés)</b>	<b>1,7</b>	-	<b>1,2</b>	-	-	<b>0,1</b>	<b>3,0</b>
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	1,7	-	1,2	-	-	0,1	3,0
Instruments dérivés non éligibles	-	-	-	-	-	-	-

\* Juste valeur par autres éléments du résultat global.

Au 31 juillet 2020, 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 2020, 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 2020, 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 représente 6,1% des achats du Groupe en 2019 et 6,1% en 2018. Les cinq premiers fournisseurs et les dix premiers fournisseurs représentent respectivement 18,7% et 27,6% du total des achats en 2019 contre 19,9% et 27,8% en 2018.

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. Quadient 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, Quadient présente avant compensation une valeur d'instruments dérivés à l'actif d'un montant de 4,6 millions d'euros et une valeur au passif de 0,7 million d'euros. Ces opérations sont traitées auprès de huit partenaires bancaires. Au 31 juillet 2020, le montant net de ces instruments est un actif de 3,9 millions d'euros.

**12-4-6 : EXPOSITION AUX RISQUES LIÉS AU BREXIT**

L'activité de Quadient au Royaume-Uni s'articule autour de la vente de machines Mail-Related Solutions et de la vente de licences liées aux activités de Gestion de la communication digitale. Quadient 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 à ce jour, la Groupe n'a pas identifié d'impacts comptables à constater dans ses états financiers.

**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 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Résultat des entreprises intégrées avant impôts	24,5	60,7	36,8
Taux d'impôt de la société consolidante	32,0%	32,0%	34,3%
Charge théorique	7,8	19,4	12,6
Différences permanentes	(1,6)	2,0	4,7
Différences de taux d'impôts	(4,7)	(6,7)	(12,5)
ODIRNANE	(1,4)	(1,4)	(3,1)
Ajustements d'impôt sur années précédentes	(0,5)	0,5	0,5
Réduction de taux et autres éléments exceptionnels <sup>(a)</sup>	3,0	1,1	19,2
Autres	0,1	(1,3)	-
<b>IMPÔT TOTAL</b>	<b>2,7</b>	<b>13,6</b>	<b>21,4</b>
<b>TAUX EFFECTIF D'IMPOSITION</b>	<b>11,1%</b>	<b>22,6%</b>	<b>58,2%</b>

**(a)** Au premier semestre 2020, les éléments exceptionnels sont essentiellement composés d'une provision pour risque fiscal. Sur l'exercice 2019, les éléments exceptionnels étaient essentiellement constitués des différences permanentes liées aux dépréciations comptabilisées sur les écarts d'acquisition.

	31 juillet 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
Charge (produit) d'impôt courant	(7,7)	17,3	31,5
Charge (produit) d'impôt différé	10,4	(3,7)	(10,1)
<b>IMPÔT TOTAL</b>	<b>2,7</b>	<b>13,6</b>	<b>21,4</b>

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

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

	31 janvier 2020	Reclassements	Mouvements de l'exercice - capitaux propres	Mouvements de l'exercice - résultat	Écart de change	31 juillet 2020
Reports déficitaires - Net	5,8	0,7	-	0,4	(0,2)	6,7
Provisions pour départ en retraite	5,8	-	-	(0,6)	(0,1)	5,1
Charges à déductibilité différée :						
• stocks et créances douteuses	4,1	-	-	0,9	(0,3)	4,7
• provisions liées aux employés	2,2	-	-	(0,7)	(0,1)	1,4
• revenus différés	7,4	-	-	1,4	(0,2)	8,6
• amortissement des immobilisations	56,1	-	-	(11,8)	(2,9)	41,4
• autres charges à déductibilité différée	3,4	-	-	(0,4)	(0,5)	2,5
Brevets	3,4	-	-	(0,4)	(0,0)	3,0
Provision restructuration	0,1	-	-	(0,1)	(0,0)	0,0
Autres *	1,8	-	0,6	9,5	0,0	11,9
<b>Impôts différés actifs avant intégration fiscale</b>	<b>90,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>85,3</b>
Intégration fiscale	(81,2)	13,8	-	-	-	(67,4)
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS</b>	<b>8,9</b>	<b>14,5</b>	<b>0,6</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>17,9</b>

\* La ligne "Autres" comprend notamment un actif de 9,8 millions lié au futur règlement d'une procédure fiscale amiable.

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 (15,4) millions d'euros au 31 juillet 2020 contre

(21,8) millions d'euros au 31 janvier 2020. Les déficits fiscaux reportables dépréciés représentent une base d'impôt d'environ 60,1 millions d'euros au 31 juillet 2020. Il existe des déficits fiscaux non activés dans le Groupe.

	31 janvier 2020	Reclassements	Mouvements de l'exercice - capitaux propres	Mouvements de l'exercice - résultat	Écart de change	31 juillet 2020
Élimination des marges en stock, matériel de location et de démonstration	(4,2)	-	-	0,4	0,1	(3,7)
Capitalisation des frais de recherche et développement	19,8	-	-	0,6	(0,2)	20,2
Amortissement des immobilisations reconnues lors de l'allocation du prix d'acquisition	6,1	-	-	(0,9)	(0,1)	5,1
Activités de crédit-bail	118,5	-	-	(5,3)	(7,6)	105,6
Retraitement des amortissements	9,3	-	-	(0,8)	-	8,5
Amortissement des écarts d'acquisition	36,6	-	-	1,2	(2,2)	35,6
Fonds de pension Royaume-Uni	15,1	-	(1,9)	0,1	(0,9)	12,4
Provisions à déductibilité différée	3,1	-	-	-	-	3,1
Autres *	11,7	-	0,1	13,3	(0,7)	24,4
<b>Impôts différés passifs avant intégration fiscale</b>	<b>216,0</b>	<b>-</b>	<b>(1,8)</b>	<b>8,6</b>	<b>(11,6)</b>	<b>211,2</b>
Intégration fiscale	(81,2)	13,8	-	-	-	(67,4)
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS</b>	<b>134,8</b>	<b>13,8</b>	<b>(1,8)</b>	<b>8,6</b>	<b>(11,6)</b>	<b>143,8</b>
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS</b>	<b>(125,9)</b>	<b>0,7</b>	<b>2,4</b>	<b>(10,4)</b>	<b>7,3</b>	<b>(125,9)</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, Quadiant 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 est de 1,340 au 31 juillet 2020. Il a été porté à 1,382 à compter du 7 septembre 2020, faisant suite à la distribution de dividendes de 0,35 euro effectuée début septembre.

Au 31 juillet 2020, 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 2020	31 juillet 2019	31 janvier 2020
<b>Résultat net – part du Groupe</b>	<b>21,4</b>	<b>47,1</b>	<b>14,1</b>
Dividendes ODIRNANE	(4,5)	(4,5)	(8,9)
<b>Résultat de base retraité (A)</b>	<b>16,9</b>	<b>42,6</b>	<b>5,2</b>
Impact des instruments dilutifs :			
• actions gratuites dilutives	-	0,9	-
• conversion de l'ODIRNANE	-	4,5	-
<b>Résultat net dilué (B)</b>	<b>16,9</b>	<b>48,0</b>	<b>5,2</b>
Nombre d'actions en circulation	34 118	34 261	34 282
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	(3)	(6)	(21)
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)* (C)</b>	<b>34 115</b>	<b>34 255</b>	<b>34 261</b>
Nombre moyen pondéré d'actions gratuites en circulation, <i>prorata temporis</i>	-	232	-
Nombre d'actions résultant de la conversion de l'ODIRNANE, <i>prorata temporis</i>	-	6 147	-
<b>Nombre d'actions dilué (en milliers)* (D)</b>	<b>34 115</b>	<b>40 634</b>	<b>34 261</b>
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION (EN EUROS) (A)/(C)</b>	<b>0,50</b>	<b>1,24</b>	<b>0,15</b>
<b>RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS) (B)/(D)</b>	<b>0,50</b>	<b>1,18</b>	<b>0,15</b>

\* Nombre moyen pondéré sur l'exercice.

Au 31 juillet 2020 les instruments potentiellement dilutifs, décrits dans la note 14-3-1 du document d'enregistrement universel 2019, ont un effet relatif et ont donc été exclus du calcul du résultat net dilué par action.

## NOTE 15 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 4 septembre 2020, Quadiant a remboursé par anticipation l'intégralité de ses deux placements privés aux États-Unis pour un montant de 115 millions de dollars américains.

Depuis la clôture du 31 juillet 2020 jusqu'à la date d'arrêt des comptes consolidés semestriels par le Conseil d'administration le 25 septembre 2020, il n'y a pas eu d'autre changement significatif dans la situation commerciale ou financière du Groupe.

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

Période du 1<sup>er</sup> février au 31 juillet 2020

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Quadient S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> février au 31 juillet 2020, 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 le 25 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1. Conclusion sur les comptes

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

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

### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité, établi le 30 septembre 2020, 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 30 septembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

**FINEXSI AUDIT**

Lucas Robin

**ERNST & YOUNG et Autres**

May Kassis-morin



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



quadient



42-46, avenue Aristide Briand  
92220 BAGNEUX - FRANCE

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