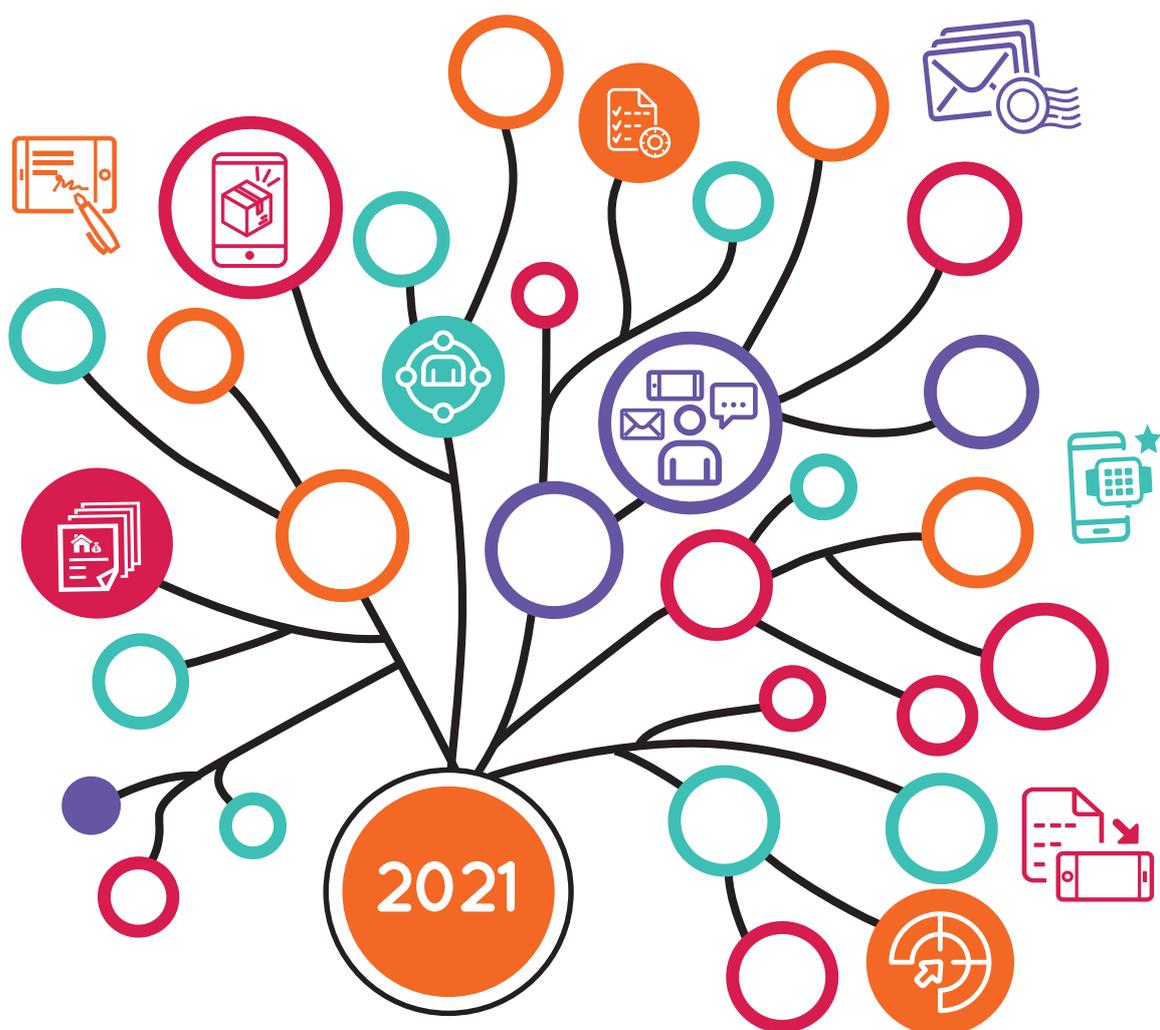


quadient



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 31 juillet 2021

Sommaire

1

COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS ET LA SITUATION FINANCIÈRE 1

1.1	Faits marquants	2
1.2	Éléments postérieurs à la clôture	4
1.3	Décomposition historique du compte de résultats	5
1.4	Actionnariat	10
1.5	Informations sur les parties liées	11
1.6	Facteur de risques	11
1.7	Perspectives	20

2

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2021 21

2.1	États consolidés de la situation financière	22
2.2	Notes sur les comptes consolidés	29
2.3	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	58

3

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 59



COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS ET LA SITUATION FINANCIÈRE

1.1 FAITS MARQUANTS	2	1.4 ACTIONNARIAT	10
1.2 ÉLÉMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	4	1.5 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES	11
1.3 DÉCOMPOSITION HISTORIQUE DU COMPTE DE RÉSULTATS	5	1.6 FACTEUR DE RISQUES	11
1.3.1 Chiffre d'affaires consolidés au S1 2021	6	1.6.1 Analyse des risques	11
1.3.2 Opérations Majeures	7	1.6.2 Synthèse des principaux risques et dispositifs de maîtrise	12
1.3.3 Opérations Annexes	8	1.7 PERSPECTIVES	20
1.3.4 Résultat opérationnel courant	8		
1.3.5 Résultat opérationnel	8		
1.3.6 Résultat net	9		
1.3.7 Génération de flux de trésorerie	9		
1.3.8 Endettement net et position de trésorerie	9		

Au premier semestre 2021, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 503,8 millions d'euros, en hausse de 3,9 % par rapport au premier semestre 2020, soit une hausse organique de 11,1 % ⁽¹⁾.

Les Opérations Majeures (c. 91 % du chiffre d'affaires) affichent une croissance organique de leur chiffre d'affaires de 9,0 %. L'Amérique du Nord affiche une hausse organique de 12,0 %. Le segment des Principaux pays européens enregistre une hausse organique de son chiffre d'affaires de 5,4 %. Le segment international affiche une croissance organique de 5,2 %.

Par ailleurs, les Opérations Annexes (c. 9 % du chiffre d'affaires) affichent une croissance organique de 39,1 %.

La part récurrente du chiffre d'affaires reste élevée et s'établit à 71 %.

Au premier semestre 2021, le résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions atteint 70,4 millions d'euros, en hausse organique de 28,2 % par rapport au premier semestre 2020. La marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions s'élève à 14,0 %.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 45,0 millions d'euros en hausse de 110,2 %.

1.1 Faits marquants

Quadient lance la version 1.2 de sa plateforme cloud Quadient Impress

Le 4 février 2021, Quadient a annoncé la disponibilité générale de la version 1.2 de Quadient® Impress, une évolution de la plateforme de gestion multicanale des documents sortants qui automatise le flux de communications clients pour les petites et moyennes entreprises. La version 1.2 d'Impress inclut des mises à jour d'architecture de la plateforme *cloud*, qui permettent d'accélérer la préparation et l'envoi des communications client depuis le poste de travail ou à distance. Ces mises à jour apportent également une plus grande évolutivité et une sécurité renforcée.

Quadient exerce l'option de remboursement par anticipation de son obligation arrivant à maturité en juin 2021

Le 8 février 2021, Quadient a annoncé exercer l'option de remboursement anticipé au pair de la totalité des obligations en circulation ISIN FR0011993120 arrivant à maturité le 23 juin 2021, pour un montant de 163,2 millions d'euros. L'exercice de cette option de remboursement anticipé est intervenu le 23 mars 2021 et a permis une économie sur les frais financiers de l'ordre de 1 million d'euros.

Quadient gagne trois places au classement Gaïa Research 2020

Le 18 février 2021, Quadient a annoncé être positionné en sixième place du classement général Gaïa Research, gagnant trois places par rapport à l'année précédente. Quadient occupe également la cinquième place du classement des entreprises réalisant un chiffre d'affaires de plus de 500 millions d'euros. Chaque année, le classement Gaïa Research met en avant les entreprises françaises avec les meilleures performances sur des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), parmi un panel de 230 petites et moyennes entreprises cotées sur Euronext Paris.

Quadient double pratiquement ses installations de consignes colis aux États-Unis en 2020 et dépasse les 13 000 unités dans le monde

Le 1^{er} mars 2021, Quadient a annoncé avoir dépassé les 13 000 consignes colis installées dans le monde, ce qui représente globalement plus de 600 000 casiers et positionne Quadient comme le deuxième fournisseur mondial de solutions de consignes colis automatiques.

Acquisition de la FinTech Beanworks, leader dans les solutions SaaS d'automatisation de la gestion des factures fournisseurs

Le 22 mars 2021, Quadient a annoncé la signature d'un accord définitif pour l'acquisition de Beanworks, une société en forte croissance, leader dans les solutions SaaS (Software as a Service) d'automatisation de la gestion des factures fournisseurs.

Quadient renforce son engagement ESG en devenant signataire du Global Compact des Nations Unies

Le 25 mars 2021, Quadient a annoncé son adhésion au Global Compact (Pacte Mondial) des Nations Unies, la plus grande initiative de développement durable d'entreprise au monde. Quadient rejoint ainsi plus de 12 000 signataires dans le monde qui intègrent à leur stratégie et leurs opérations les dix principes du Global Compact relatifs au respect des Droits Humains, au droit du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption.

Signature d'un partenariat stratégique avec Relais Colis pour déployer 500 consignes colis en magasins en France

Le 13 avril 2021, Quadient a annoncé avoir signé un partenariat stratégique avec Relais Colis, un acteur majeur de la livraison de colis aux particuliers en France. Dans le cadre du partenariat, Quadient pilotera le déploiement de ses nouvelles consignes automatiques Parcel Pending Lite auprès de grandes et moyennes surfaces partenaires du réseau Relais Colis en France.

⁽¹⁾ Le chiffre d'affaires du S1 2021 est comparé au chiffre d'affaires du S1 2021, duquel est déduit prorata temporis le chiffre d'affaires de ProShip et des activités graphiques en Australie et Nouvelle Zélande et auquel est ajouté prorata temporis le chiffre d'affaires de YayPay et de Beanworks, pour un montant consolidé de -13,0 millions d'euros, et est retraité d'un impact de change défavorable de 20,4 millions d'euros sur la période.

À travers un contrat locatif portant sur 500 unités à installer progressivement en France sur 3 ans, Relais Colis donne sa confiance à Quadient dans ce qui sera l'un des premiers déploiements d'envergure de la nouvelle unité Parcel Pending Lite après son lancement courant 2020. Cette solution innovante et brevetée apporte de nombreux bénéfices à Relais Colis, aux magasins dans lesquels elle sera installée et aux acheteurs en ligne.

Quadient reconnue Leader Technologique dans les domaines du CCM et de la cartographie du parcours client par un cabinet d'études international

Le 19 avril 2021, Quadient a annoncé être le seul fournisseur de solutions de gestion des communications clients (CCM) à avoir été reconnu comme un leader à la fois dans le domaine du CCM et de la cartographie du parcours client dans deux études distinctes SPARK Matrix™ publiées récemment par Quadrant Knowledge Solutions, un cabinet international d'études et de conseil. Quadient est par ailleurs la seule entreprise technologique à figurer dans les deux rapports, ce qui souligne sa position unique de passerelle entre les marchés du CCM et de la gestion de l'expérience client (CXM).

Quadient a été nommée Leader Technologique dans le rapport SPARK Matrix Customer Communications Management 2021. Quadient s'est distinguée pour la variété de solutions CCM proposées, apportant un meilleur contrôle des communications clients et une vue holistique des workflows CCM. Des fonctionnalités majeures comme la rationalisation des processus, l'amélioration de l'efficacité et la personnalisation des communications omnicanales sont disponibles depuis une plateforme unique sur le Cloud ou sur site.

Dans le rapport SPARK Matrix Customer Journey Mapping, Quadient a aussi été nommée Leader pour son outil de cartographie des parcours clients en mode SaaS. Celui-ci intègre l'ensemble des points de contact virtuels et physiques entre une organisation et ses clients et les restitue sous la forme de cartes de parcours lisibles.

Quadient lance Inspire Evolve, solution cloud de gestion des communications client, et poursuit sa stratégie de développement d'offres SaaS

Le 4 mai 2021, Quadient a annoncé le lancement mondial d'Inspire Evolve, solution ultra performante de gestion des communications client (CCM) en mode SaaS (Software-as-a-Service). Cette solution soutient la transformation accélérée des entreprises en donnant à tous les employés, indépendamment de leur expertise technique, la possibilité de maîtriser les communications client sans dépendre de l'informatique. Avec Inspire Evolve, les communications client peuvent être conservées et distribuées dans le cloud par les différents départements de l'entreprise au moment où elles sont les plus utiles.

YayPay, solution Quadient d'automatisation de la gestion du poste client, rejoint la Marketplace de Sage pour répondre aux besoins des petites et moyennes entreprises

Le 24 mai 2021, Quadient a annoncé que sa solution d'automatisation de la gestion du poste client (AR) en mode SaaS (logiciel en tant que service) YayPay by Quadient est maintenant disponible pour les petites et moyennes entreprises sur l'application web Marketplace de Sage, le leader mondial des technologies au service de la gestion des entreprises.

Partie intégrante du portefeuille de solutions d'Automatisation Intelligente des Communications (ICA) de Quadient, YayPay sera proposée aux clients Sage X3 via la Sage Marketplace, une application Web répertoriant à la fois les partenaires éditeurs de logiciels indépendants et ceux développant de solutions intégrées aux produits cloud de Sage. Ce partenariat permet à Quadient de se lier à l'un des principaux fournisseurs mondiaux de technologies de gestion et de finance d'entreprise.

Quadient signe avec Pickup un contrat stratégique pour le déploiement de 1 500 consignes colis en France

Le 1^{er} juin 2021, Quadient a annoncé avoir signé un contrat stratégique avec Pickup, filiale du groupe La Poste et de DPDgroup, réseau de relais numéro 1 en France pour le retrait et le dépôt de colis hors domicile, pour le déploiement de 1 500 consignes automatiques pour les commerçants de proximité en France sur trois ans.

En réponse à la forte croissance des flux e-commerce, particulièrement importante ces derniers mois, Pickup augmente les capacités de son réseau français, déjà constitué de 15 000 relais commerçants et 500 consignes automatiques installées dans des lieux de passage, tels que les bureaux de Poste, gares SNCF et supermarchés.

Radisson Hotel Group Americas choisit Beanworks by Quadient pour automatiser et simplifier la gestion des factures fournisseurs

Le 10 juin 2021, Quadient a annoncé que Beanworks by Quadient, sa solution d'automatisation des comptes fournisseurs (AP), leader sur son marché, a été choisie par plusieurs hôtels du groupe Radisson Hotel Americas pour simplifier leurs processus de traitement des factures fournisseurs.

Quadient enrichit sa plateforme cloud de gestion des comptes clients de fonctionnalités avancées de *business intelligence*

Le 21 juin 2021, Quadient a annoncé le lancement d'un module avancé de *Business Intelligence* (BI) pour sa solution cloud d'automatisation des comptes clients (AR), YayPay by Quadient. Le module avancé de BI pour YayPay permet aux équipes de gestion des comptes clients d'effectuer une analyse complète des données essentielles à leur activité, de plonger au cœur des données des comptes clients comme jamais auparavant et de visualiser la situation des comptes clients à l'aide de tableaux de bord dynamiques.

Le nouveau module avancé de BI de YayPay by Quadient exploite des centaines d'éléments de données avec des filtres et des pré-réglages simples à utiliser, permettant aux utilisateurs professionnels de combiner rapidement plusieurs rapports en un seul tableau de bord adapté à leurs besoins spécifiques. Les rapports et analyses avancés sont planifiés avec des données mises à jour pour être automatiquement livrés par e-mail, donnant un aperçu des tendances et des risques liés aux payeurs, du suivi de la productivité en fonction d'indicateurs clés de performance uniques, et des informations détaillées sur les litiges clients.

Quadient annonce un accord pour la cession de son activité de systèmes d'emballage automatique à Standard Investment

Le 24 juin 2021, Quadient a annoncé avoir conclu un accord avec la société néerlandaise de capital-investissement Standard Investment portant sur la vente de son activité de systèmes d'emballage automatique - Automated Packaging Solutions (APS) - et de son site de production basé à Drachten, aux Pays-Bas.

Deux des plus grandes compagnies d'assurance au monde choisissent Quadient Inspire, solution CCM primée sur son marché

Le 28 juin 2021, Quadient a annoncé avoir gagné ce mois-ci la confiance de deux des plus importantes compagnies d'assurance aux États-Unis et en France. Les deux organisations ont choisi Quadient Inspire, la solution leader sur le marché de la gestion des communications clients (CCM).

Aux États-Unis, l'une des trois plus grandes sociétés d'assurance dommages a choisi d'adopter la solution lauréate de Quadient comme plateforme pour toutes les communications liées aux sinistres. Ce contrat, l'un des plus importants dans le domaine du CCM au cours des cinq dernières années, contribue à consolider la position de leadership de Quadient puisque trois des quatre plus grandes compagnies d'assurance américaines utilisent désormais Quadient Inspire. En Europe, un groupe d'assurance français de dimension internationale, parmi les plus grandes mutuelles d'assurance au monde, a également choisi de mettre en œuvre Quadient Inspire.

Quadient lance en Europe la nouvelle génération de ses Solutions Courrier et d'Expédition intelligentes

Le 30 juin 2021, Quadient a annoncé le lancement en Europe de ses solutions courrier les plus avancées sur le plan technologique, les systèmes iX-Series et le logiciel SMART. pour la gestion du courrier. Les systèmes

intelligents iX-Series sont désormais disponibles en Allemagne et seront prochainement disponibles sur d'autres marchés européens accompagnés de la solution SMART.

Quadient dans le Top 10 du Truffle 100 des éditeurs de logiciels français pour la quatrième année consécutive

Le 8 juillet 2021, Quadient a annoncé son classement dans le top 10 du Truffle 100 pour la quatrième année consécutive. Quadient occupe la neuvième place de cette édition, établie par Truffle Capital et teknowlogy group | CXP-PAC. Le palmarès Truffle 100 des éditeurs de logiciels français est établi sur la base des données de revenus liés à l'édition de logiciels transmises par chaque entreprise participante.

Quadient finalise la cession de son activité de systèmes d'emballage automatique et de son site de production, avançant dans l'exécution de sa stratégie et l'optimisation de son empreinte industrielle

Le 2 août 2021, Quadient a annoncé avoir finalisé avec succès la vente de son activité Automated Packaging Solutions (APS) et de son site de production basé à Drachten, aux Pays-Bas. La contrepartie totale de la vente à la société d'investissement Standard Investment s'élève à plus de 20 millions d'euros.

Cette nouvelle étape de la stratégie de la société contribue à la rationalisation de son portefeuille et à l'optimisation de son empreinte industrielle. La vente du centre de production permettra à Quadient d'externaliser dès maintenant environ 14 millions d'euros par an de coûts de production liés à son activité Mail-Related Solutions.

Le site de production de Drachten continuera à fournir les solutions de milieu de gamme Document Systems à Quadient pour quelque temps, tandis que la production sera progressivement transférée de Drachten vers d'autres sites industriels et fournisseurs de Quadient, assurant ainsi la continuité des activités.

1.2 Éléments postérieurs à la clôture

Quadient lance l'iX-9, système de gestion du courrier et d'expédition haute performance complété par une solution tout-en-un de centre courrier automatisé

Quadient a annoncé le 9 août 2021, la disponibilité générale aux États-Unis de la dernière nouveauté de sa série iX : le système de gestion de courrier pour grands volumes iX-9, disponible en mode autonome ou en version intégrée avec le logiciel cloud SMART pour la gestion automatisée du courrier.

L'iX-9 vient compléter les systèmes intelligents de gestion du courrier et d'expédition iX-Series de Quadient, lancés aux États-Unis en 2020 et dont plus de 15 000 unités ont été livrées depuis. La gamme iX-Series s'accompagne de la suite logicielle de comptabilité et de rapports d'expédition la plus avancée de Quadient, disponible pour les modèles iX-3, iX-5, iX-7 et désormais aussi pour l'iX-9, afin de servir les entreprises de toutes tailles. Idéalement

conçue pour les gros volumes, l'iX-9 scelle, pèse, mesure et empile automatiquement de grandes séries de courrier en quelques minutes. Le système iX-9 répond également aux dernières exigences de l'US Postal Service¹ en matière de marquage postal intelligent (Intelligent Mail Indicia, ou IMI) et de pesée dimensionnelle (DIM).

Quadient finaliste des Parcel and Postal Technology International Awards 2021

Quadient a annoncé le 8 septembre 2021, faire partie à nouveau cette année des finalistes des Parcel and Postal Technology International Awards. Sa solution innovante Campus Hub s'est qualifiée pour cette édition 2021 dans la catégorie « Innovation de l'année dans le dernier kilomètre ». Campus Hub est une solution de consigne colis connectée qui permet aux campus universitaires de gérer de façon fluide et sans contact le volume grandissant de colis et de biens à livrer et distribuer.

Une étude indépendante dévoile un fort impact économique total pour les utilisateurs de YayPay, la solution Quadient de gestion du poste client

Quadient a annoncé le 13 septembre 2021 la publication d'une étude menée par Forrester Consulting, filiale du groupe mondial de recherche et de conseil, démontrant que YayPay by Quadient, contribue à réduire les délais de paiement, améliorer l'expérience client, prévoir avec précision les flux de trésorerie et réduire les pertes de revenus, avec un retour sur investissement (ROI) pour un client composite de plus de 400 % sur trois ans.

L'étude Forrester Total Economic Impact™ (TEI) a été mandatée pour évaluer les bénéfices obtenus par les entreprises ayant adopté la solution YayPay. Pour réaliser l'étude, Forrester a interrogé les parties prenantes de YayPay et les décideurs de quatre entreprises utilisant YayPay. Forrester a ensuite établi une organisation composite pour modéliser l'impact économique total de YayPay sur ses clients.

1.3 Décomposition historique du compte de résultats

(En millions d'euros)	S1 2021 (clos le 31/07/2021)		S1 2020 (clos le 31/07/2020)		Rappel exercice 2020 (clos le 31/01/2021)	
Chiffre d'affaires	503,8	100,0 %	484,9	100,0 %	1 029,4	100,0 %
Coûts des ventes	(137,3)	(27,3) %	(129,0)	(26,6) %	(285,7)	(27,8) %
Marge brute	366,4	72,7 %	355,9	73,4 %	743,7	72,2 %
Frais de recherche et développement	(27,0)	(5,4) %	(24,6)	(5,1) %	(54,9)	(5,3) %
Frais commerciaux	(127,5)	(25,3) %	(126,4)	(26,1) %	(252,2)	(24,5) %
Frais administratifs et généraux	(90,9)	(18,0) %	(100,5)	(20,8) %	(194,4)	(18,9) %
Maintenance et autres charges	(50,8)	(10,1) %	(45,1)	(9,3) %	(91,5)	(8,9) %
Intéressement, paiement en actions	0,1	0,0 %	1,7	0,4 %	0,9	0,1 %
Résultat opérationnel courant avant charges liées aux acquisitions	70,4	14,0 %	61,0	12,6 %	151,6	14,7 %
Charges liées aux acquisitions	(5,7)	(1,1) %	(11,1)	(2,3) %	(19,5)	(1,9) %
Résultat opérationnel courant	64,7	12,8 %	49,9	10,3 %	132,1	12,8 %
Charges pour optimisation des structures et autres charges opérationnelles	(12,2)	(2,4) %	(8,1)	(1,7) %	(36,2)	(3,5) %
Résultat opérationnel	52,5	10,4 %	41,8	8,6 %	95,9	9,3 %
Résultat financier	2,7	0,5 %	(17,2)	(3,5) %	(31,6)	(3,1) %
Résultat avant impôts	55,2	11,0 %	24,9	5,1 %	64,3	6,2 %
Impôts sur les bénéfices	(9,7)	(1,9) %	(2,7)	(0,6) %	(23,8)	(2,3) %
Quote-part de résultat des SME	0,3	0,1 %	(0,4)	(0,1) %	0,9	0,1 %
RÉSULTAT NET	45,8	9,1 %	21,8	4,5 %	41,4	4,0 %
Attribuable :						
• aux propriétaires de la société mère	45,0	8,9 %	21,4	4,4 %	40,4	3,9 %
• aux participations ne donnant pas le contrôle	0,8	0,2 %	0,4	0,1 %	1,0	0,1 %

1.3.1 CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉS AU S1 2021

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 503,8 millions d'euros au premier semestre 2021, en hausse de 3,9 % comparé au premier semestre 2020. La hausse du chiffre d'affaires s'établit à 11,1 % en organique. Les changements de périmètre sont liés à la cession de ProShip fin février 2020, à l'acquisition de YayPay le 29 juillet 2020, la cession des activités graphiques en Australie et Nouvelle Zélande le 21 janvier 2021 et l'acquisition de Beanworks le 23 mars 2021.

La stratégie de Quadiant consiste à promouvoir la génération de revenus liés aux souscriptions dans toutes ses solutions, en particulier au travers des ventes liées aux souscriptions SaaS⁽¹⁾ pour ses activités logicielles et au placement d'équipements en location ou en leasing.

Chiffre d'affaires consolidé

(En millions d'euros)	S1 2021	S1 2020	Variation	Variation hors change	Variation organique
Opérations Majeures	457,8	436,6	+ 4,9 %	+ 9,6 %	+ 9,0 %
Intelligent Communication Automation ^(a,b)	96,6	86,5 ^(a)	+ 11,6 %	+ 14,6 %	+ 11,7 %
Mail-Related Solutions ^(b)	320,3	318,4 ^(a)	+ 0,6 %	+ 5,1 %	+ 5,1 %
Parcel Locker Solutions	41,9	31,5	+ 30,0 %	+ 40,7 %	+ 40,7 %
Opérations Annexes	46,0	48,3	(4,9) %	(4,7) %	+ 39,1 %
TOTAL GROUPE	503,8	484,9	+ 3,9 %	+ 8,1 %	+ 11,1 %

(En millions d'euros)	S1 2021	S1 2020	Variation	Variation hors change	Variation organique
Opérations Majeures	457,8	436,6	+ 4,9 %	+ 9,6 %	+ 9,0 %
Amérique du Nord	250,4	238,8	+ 4,8 %	+ 13,0 %	+ 12,0 %
Principaux pays européens ^(c)	182,7	173,1	+ 5,6 %	+ 5,4 %	+ 5,4 %
International ^(d)	24,7	24,6	+ 0,7 %	+ 5,2 %	+ 5,2 %
Opérations Annexes	46,0	48,3	(4,9) %	(4,7) %	+ 39,1 %
TOTAL GROUPE	503,8	484,9	+ 3,9 %	+ 8,1 %	+ 11,1 %

(a) Intelligent Communication Automation rassemble les activités Business Process Automation et Customer Experience Management présentées précédemment en Opérations Majeures.

(b) Reclassification de produits entre Intelligent Communication Automation et Mail-Related Solutions.

(c) Incluant l'Allemagne, Autriche, Benelux, France, Irlande, Italie, Royaume-Uni et Suisse.

(d) 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.

Marge de profitabilité des solutions

(En millions d'euros)	S1 2021	S1 2020	Variation	Variation organique
Opérations Majeures	34,4 %	36,7 %	(236) pb	(192) pb
Intelligent Communication Automation	16,0 %	21,9 %	(590) pb	(270) pb
Mail-Related Solutions	44,5 %	45,0 %	(46) pb	(96) pb
Parcel Locker Solutions	(1,4) %	(5,5) %	+ 412 pb	+ 538 pb
Opérations Annexes	17,6 %	11,6 %	+ 603 pb	+ 668 pb
TOTAL GROUPE	32,8 %	34,2 %	(138) PB	(160) PB

(1) SaaS = Software as a Service.

1.3.2 OPÉRATIONS MAJEURES

Les **Opérations Majeures** enregistrent un chiffre d'affaires de 457,8 millions d'euros (c. 91 % du chiffre d'affaires total du Groupe) au 1^{er} semestre 2021, en croissance organique de 9,0 % par rapport au 1^{er} semestre 2020. Les revenus liés aux souscriptions (69 % du chiffre d'affaires des Opérations Majeures) sont en croissance organique de 3,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2020, tandis que les ventes de licences et d'équipements bénéficient d'un fort rebond au 1^{er} semestre 2021 (+ 25,3 % en organique par rapport au 1^{er} semestre 2020).

Le segment **Amérique du Nord** (55 % du chiffre d'affaires des Opérations Majeures) affiche une forte croissance organique de son chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2021 (+ 12,0 %), portée par le rebond de l'activité Mail-Related Solutions et la croissance à deux chiffres des activités Intelligent Communication Automation et Parcel Locker Solutions.

Le segment des **Principaux pays européens** affiche une hausse organique de son chiffre d'affaires de 5,4 % au 1^{er} semestre 2021, bien que la région ait encore été impactée par des restrictions liées à la crise sanitaire du Covid-19.

Le segment **International** affiche une solide croissance de son chiffre d'affaires (+ 5,2 %) au 1^{er} semestre 2021, portée principalement par l'activité Parcel Locker Solutions au Japon.

Intelligent Communication Automation

Le **chiffre d'affaires de l'activité Intelligent Communication Automation** atteint 96,6 millions d'euros au S1 2021, en croissance organique de 11,7 % par rapport au 1^{er} semestre 2020.

La base de clients d'Intelligent Communication Automation a franchi pour la première fois le seuil des 10 000 clients à la fin du premier semestre 2021, avec plus de 1200 nouveaux clients remportés au 1^{er} semestre 2021 pour l'ensemble des solutions logicielles. Ceci reflète notamment une forte contribution des ventes croisées générées par la force de vente des solutions liées au courrier auprès des PME clientes de Quadient.

Intelligent Communication Automation a bénéficié d'une demande croissante des clients pour les solutions de gestion des comptes clients (Account Receivables - AR) et des comptes fournisseurs (Account Payables - AP). Ces solutions ont enregistré une croissance organique de leurs revenus de près de 70 % au 1^{er} semestre 2021.

La part des clients SaaS / abonnés est passée de 65 % à fin 2020 à 70 % à la fin du 1^{er} semestre 2021. Les revenus liés aux souscriptions (66 % du chiffre d'affaires d'Intelligent Communication Automation au 1^{er} semestre 2021) sont en hausse de 19,9 %, affichant une forte croissance à deux chiffres pour les petites et moyennes entreprises (+ 31 %) ainsi que pour les grands comptes (+ 13 %). Cette croissance a été portée par une augmentation soutenue des activités en mode SaaS et des revenus liés au volume.

La tendance du chiffre d'affaires lié aux services professionnels s'est améliorée, en particulier en France et au Royaume-Uni. Malgré la signature d'un gros contrat au

deuxième trimestre 2021, les ventes de licences enregistrent une baisse principalement due au changement de modèle vers le mode SaaS, tant pour les petites et moyennes entreprises que pour les grands comptes, en ligne avec la stratégie de la Société.

La **marge de profitabilité de la solution Intelligent Communication Automation** s'établit à 16,0 % au 1^{er} semestre 2021, en baisse organique de 270 pbs par rapport au 1^{er} semestre 2020.

Ce niveau reflète d'une part la forte profitabilité de la base installée qui a été compensée par l'effet dilutif des récentes acquisitions à forte croissance YayPay et Beanworks, les investissements accrus en R&D liés à l'expansion de la plateforme Cloud, ainsi que des investissements supplémentaires dans la commercialisation et le marketing. De plus, comme attendu, la transition en cours de la base clients d'un modèle de vente de licences à un modèle de souscription SaaS a également un impact à court terme sur la profitabilité.

Mail-Related Solutions

Le **chiffre d'affaires de l'activité Mail-Related Solutions** atteint 320,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021, en croissance organique de 5,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2020. Le chiffre d'affaires a enregistré une hausse dans toutes les géographies avec une performance soutenue en Amérique du Nord et une amélioration de la tendance en Europe.

Les revenus liés aux souscriptions (72 % des ventes de Mail-Related Solutions au 1^{er} semestre 2021) sont en légère baisse (-1,5 %), reflétant la bonne résilience de la base installée en dépit de la baisse des revenus liés à la vente de consommables du fait des effets persistants du Covid-19 sur l'usage des équipements au 1^{er} semestre 2021, particulièrement en Europe.

Les ventes d'équipements et de licences continuent d'enregistrer un fort rebond avec une croissance organique autour de 27 % grâce à une bonne traction dans l'acquisition de nouveaux clients. Le Groupe bénéficie du succès de sa nouvelle gamme iX de systèmes d'expédition et de courrier intelligents désormais largement disponible aux États-Unis et récemment lancée en Allemagne. La part de la nouvelle génération d'appareils connectés est passée de 4,9 % de la base installée à la fin de 2020 à 8,5 % à la fin du 1^{er} semestre 2021.

La **marge de profitabilité de la solution Mail-Related Solutions** s'établit à 44,5 % au 1^{er} semestre 2021, en baisse organique de 96 pbs par rapport au 1^{er} semestre 2020. Le léger déclin de la marge de profitabilité reflète principalement un effet mix des revenus : grâce au fort rebond enregistré au 1^{er} semestre 2021, la part des ventes d'équipements et de matériel était bien plus élevée qu'au 1^{er} semestre 2020, tandis que la part des revenus liés aux souscriptions a été affectée par le niveau plus faible des placements d'équipements en 2020. Par ailleurs, la marge de profitabilité a été impactée par une hausse des coûts de transport.

Parcel Locker Solutions

Le chiffre d'affaires de l'activité Parcel Locker Solutions atteint 40,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021, en croissance organique de 40,7 % par rapport au 1^{er} semestre 2020. Elle a bénéficié d'une bonne dynamique dans l'ensemble des segments, des transporteurs au secteur de la distribution et du secteur résidentiel aux campus universitaires et aux entreprises. La base installée a augmenté de plus de 1 500 unités, passant de 13 000 consignes installées fin 2020 à plus de 14 500 unités à la fin du 1^{er} semestre.

Les revenus liés aux souscriptions (56 % du chiffre d'affaires de Parcel Locker Solutions au 1^{er} semestre 2021) enregistrent une croissance à deux chiffres (+ 20,1 %), en raison de l'expansion de la base installée aux États-Unis en 2020, avec une augmentation soutenue des revenus liés à la maintenance et aux volumes.

Les ventes d'équipements ont affiché une croissance soutenue, reflétant une forte dynamique dans le commerce

de détail aux États-Unis grâce au déploiement du contrat Lowe's (achevé au 1^{er} trimestre 2021) et d'une bonne traction dans le segment des universités.

L'activité a enregistré des débuts prometteurs au Royaume-Uni au 1^{er} semestre.

La marge de profitabilité de Parcel Locker Solutions s'établit à -1,4 % au 1^{er} semestre 2021, en croissance organique de 538 pbs par rapport au 1^{er} semestre 2020.

Ce niveau reflète d'une part la forte profitabilité de la base installée (marge de profitabilité comprise entre 25 et 30 %) et une plus large base installée. D'autre part, cela reflète l'augmentation - comme anticipé - du niveau d'investissements en R&D et en commercialisation, la hausse des coûts de transport liés à l'installation de nouvelles unités, ainsi que l'évolution de la composition des revenus avec une proportion de revenus de souscription plus élevée qu'au 2^d semestre 2020.

1.3.3 OPÉRATIONS ANNEXES

Le chiffre d'affaires des Opérations Annexes atteint 46,0 millions d'euros (c. 9 % du chiffre d'affaires total du Groupe) au 1^{er} semestre 2021, en hausse organique de 39,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2020.

1.3.4 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT ⁽¹⁾

	S1 2021			S1 2020		
	Opérations majeures	Opérations Annexes	Total Groupe	Opérations majeures	Opérations Annexes	Total Groupe
Chiffre d'affaires	457,8	46,0	503,8	436,6	48,3	484,9
Résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions	70,6	(0,2)	70,4	64,7	(3,7)	61,0

Le **taux de marge brute** s'établit à 72,7 % au 1^{er} semestre 2021 contre 73,4 % au 1^{er} semestre 2020, la croissance du chiffre d'affaires ayant été partiellement compensée par un effet mix défavorable ainsi qu'une augmentation des coûts de transport.

Le **résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions** (EBIT courant) s'élève à 70,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021, contre 61,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020, reflétant principalement la forte augmentation du niveau d'activité par rapport au 1^{er} semestre 2020 et l'amélioration de la profitabilité grâce à l'augmentation des revenus générés par la base installée tandis que les investissements ont augmenté comme prévu (R&D, go-to-market, acquisitions). En outre, grâce à la poursuite de la simplification et de l'intégration de son organisation et à la réduction de son empreinte

immobilière globale, la Société a enregistré des économies de frais généraux et administratifs.

La **marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions** s'établit ainsi à 14,0 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2021 contre 12,6 % au 1^{er} semestre 2020, les Opérations Majeures et les Opérations Annexes ayant toutes deux enregistré une amélioration de leur profitabilité au 1^{er} semestre 2021.

Les **charges liées aux acquisitions** s'élèvent à 5,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 contre 11,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020, reflétant notamment de moindres frais liés au M&A.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 64,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 contre 49,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020.

1.3.5 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Les **charges pour optimisation des structures et les autres charges opérationnelles** s'élèvent à 12,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021, incluant des coûts de restructuration ainsi que des charges liées à la cession de l'usine de Drachten (finalisée le 30 juillet 2021), comparés aux 8,1 millions d'euros enregistrés au 1^{er} semestre 2020.

Le **résultat opérationnel** s'élève à 52,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 contre 41,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020.

(1) Hors charges liées aux acquisitions.

1.3.6 RÉSULTAT NET

Le **coût de l'endettement financier** net atteint 11,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 contre 15,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020, bénéficiant des opérations de refinancement réalisées en 2020.

Par ailleurs, le Groupe enregistre des **gains de change et autres éléments financiers** s'élevant à +14,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 contre des pertes de change et autres éléments financiers de 1,0 million d'euros au 1^{er} semestre 2020, grâce à l'appréciation de la juste valeur des investissements réalisés par Quadient au profit des fonds d'investissements (X'Ange 2 et Partech Entrepreneurs).

Compte tenu de ces éléments, le **résultat financier net** s'établit à +2,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 contre -16,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020.

L'**impôt sur les sociétés** représente une charge de 9,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 comparé à une charge de 2,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020. Pour rappel, l'impôt sur les sociétés enregistré au 1^{er} semestre 2020 bénéficiait de mesures de *carry-back* mises en œuvre aux États-Unis dans le contexte de crise sanitaire liée au Covid-19.

Le **taux d'imposition** ressort à 17,6 % au 1^{er} semestre 2021 contre 11,1 % au 1^{er} semestre 2020.

Le **résultat net part du Groupe** atteint 45,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 contre 21,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020. Le **résultat net par action** s'élève à 1,19 euro au 1^{er} semestre 2021 contre 0,50 euro au 1^{er} semestre 2020.

1.3.7 GÉNÉRATION DE FLUX DE TRÉSORERIE

L'**EBITDA**⁽¹⁾ atteint 118,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 contre 104,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020, reflétant la hausse du résultat opérationnel courant. La **marge d'EBITDA** s'élève à 23,5 % au 1^{er} semestre 2021 contre 21,5 % au 1^{er} semestre 2020, en amélioration malgré l'impact dilutif des acquisitions de YayPay et Beanworks.

La variation du **besoin en fonds de roulement** génère une sortie nette de trésorerie de 5,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 contre une sortie nette de trésorerie de 25,0 millions au 1^{er} semestre 2020, reflétant une meilleure collecte des créances clients.

Le Groupe enregistre une moindre baisse des **créances de leasing** (32,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 contre 53,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020), grâce au ralentissement de la baisse du portefeuille de leasing par rapport au 1^{er} semestre 2020.

Le **portefeuille de leasing et autres services de financement** atteint 575,3 millions d'euros au 31 juillet 2021

contre 613,4 millions d'euros au 31 juillet 2020, soit une baisse organique de 5,2 % au 1^{er} semestre 2021, contre une baisse organique de 7,6 % au 1^{er} semestre 2020. À la clôture du 1^{er} semestre 2021, le taux de défaut du portefeuille de leasing se situe autour de 1,8 %.

Les **intérêts financiers et impôts payés** s'élèvent à 40,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 contre 15,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020, du fait, principalement, d'une normalisation du taux d'imposition par rapport à 2020 qui bénéficiait de mesures particulières dans le contexte de la crise sanitaire.

Les **investissements en immobilisations corporelles et incorporelles** s'élèvent à 38,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021, un niveau stable par rapport au 1^{er} semestre 2020.

Au final, les **flux de trésorerie après investissements** s'établissent à 53,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 contre 75,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020.

1.3.8 ENDETTEMENT NET ET POSITION DE TRÉSORERIE

La **dette nette** augmente de 13,4 millions d'euros à 525,8 millions d'euros au 31 juillet 2021 contre 512,4 millions d'euros au 31 janvier 2021. Le ratio de dette nette/EBITDA s'améliore à 2,0x au 31 juillet 2021 contre 2,1x au 31 janvier 2021, malgré l'acquisition de Beanworks. La dette nette du Groupe est adossée aux flux de trésorerie futurs attendus des activités de location et du portefeuille de leasing et autres services de financement.

Hors leasing, le levier financier reste à un niveau bas de 0,7x au 31 juillet 2021 contre 0,4x au 31 janvier 2021.

Les **fonds propres** s'établissent à 1280,4 millions d'euros au 31 juillet 2021 contre 1240,3 millions d'euros au 31 janvier 2021. Le ratio d'endettement⁽²⁾ s'établit à 41 % des fonds propres au 31 juillet 2021, inchangé par rapport au 31 janvier 2021.

Au 31 juillet 2021, le Groupe dispose d'une solide **position de liquidité** de 722 millions d'euros, comprenant une trésorerie disponible de 322 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) Dette nette / fonds propres.

1.4 Actionariat

Au 31 juillet 2021, la répartition des actionnaires de Quadient S.A. est la suivante :

	Nombre d'actions	%	Droits de vote	%
Management et salariés	437 994	1,27 %	437 994	1,28 %
Administrateurs non exécutifs	19 492	0,06 %	19 492	0,06 %
Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	135 726	0,39 %	-	-
Actions propres détenues pour servir les plans d'actions gratuites	95 804	0,28 %	-	-
Teleios Capital Partners GmbH ^(a)	5 300 000	15,33 %	5 300 000	15,44 %
Dimensional Fund Advisors, LP (US) ^(a)	1 520 800	4,40 %	1 520 800	4,43 %
Janus Henderson Investors (U.K.) ^(a)	1 513 700	4,38 %	1 513 700	4,41 %
Marathon Asset Management, LLP ^(a)	1 165 500	3,37 %	1 165 500	3,39 %
Wellington Management Company, LLP ^(a)	1 062 300	3,07 %	1 062 300	3,09 %
The Vanguard Group, Inc. ^(a)	1 045 900	3,03 %	1 045 900	3,05 %
Autres actionnaires	22 265 696	64,42 %	22 265 696	64,86 %
TOTAL	34 562 912	100,00 %	34 331 382	100,00 %

^(a) Source : Ipreo au 31 juillet 2021.

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^{er} février 2021 et le 24 septembre 2021 :

Date	Nom du Fonds d'investissement	Franchissement de seuil
03/03/2021	Norges Bank	À la baisse du seuil des 3 % avec 2,98 % des droits de vote
22/03/2021	Janus Henderson Group plc	À la hausse du seuil des 4 % avec 4,03 % des droits de vote
10/05/2021	Norges Bank	À la hausse du seuil des 3 % avec 3,06 % des droits de vote
05/07/2021	LLB Fund Services AG	À la baisse du seuil des 3 % avec 2,97 % des droits de vote

1.5 Informations sur les parties liées

Quadient 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 ANALYSE DES RISQUES

Un processus de cartographie des risques est en œuvre au sein du Groupe. La cartographie des risques a été mise à jour en janvier 2020 et en mars 2020 pour prendre en compte la crise de la COVID-19. Des entretiens avec les principaux responsables du Groupe et les directions des différentes filiales (sélection des 20 top managers), menés sous la supervision du directeur du contrôle interne, ont nourri cet exercice. 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. Les notations ont été mises à jour en février 2021.

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 réalisée par le Comité d'audit fin mars 2021, 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 Quadient 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 2020.

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.

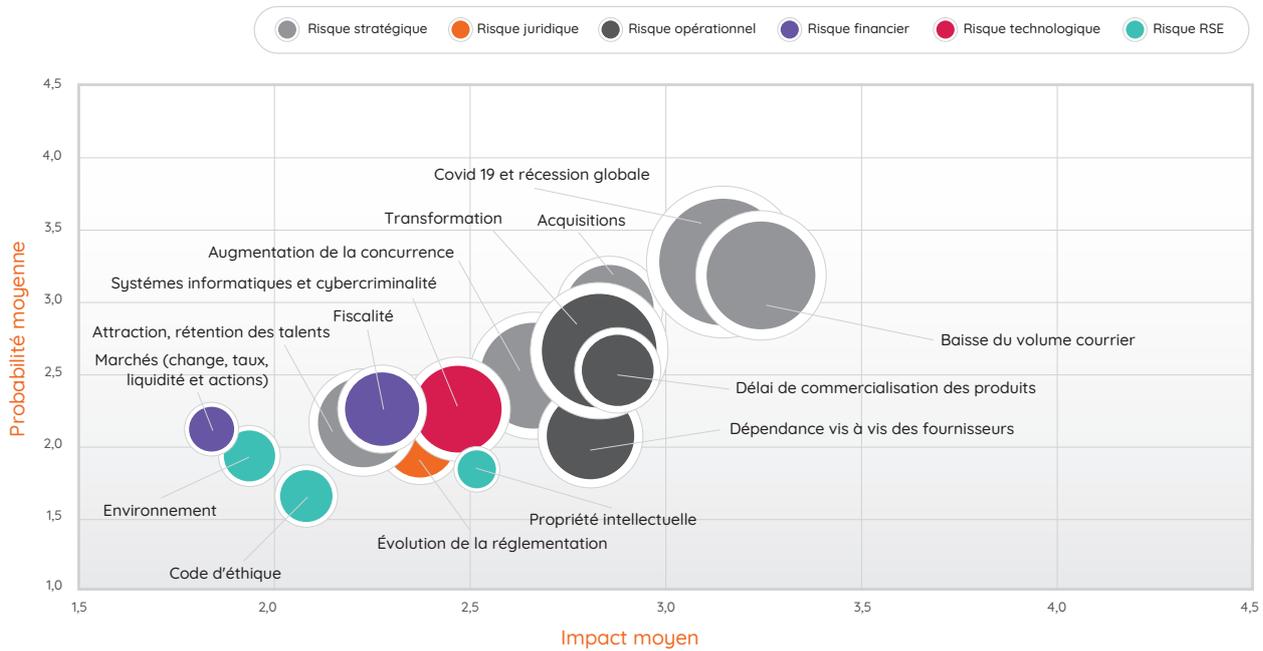
Enfin, les dirigeants des entités opérationnelles sont responsables de l'identification et de l'appréciation des risques liés aux activités qu'ils supervisent. Les résultats de leurs analyses, communiqués à la direction générale, sont revus et discutés dans le cadre des revues opérationnelles. Lors de 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. La cartographie des risques ci-dessous représente la situation après la dernière actualisation.

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

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

Risques stratégiques

RISQUES ÉLEVÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
Crise de la COVID-19 et récession globale	
<p>La crise de la 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>Les risques liés à la COVID-19 sont évalués dans le graphique ci-dessous.</p>	<p>Dès début février 2020, des Comités de continuité des opérations ont été créés au sein des régions et des sites de production de Quadient. Un Comité exécutif dédié à la COVID-19 se réunissait par ailleurs toutes les semaines. Quadient a démontré sa capacité à gérer ses activités de manière efficace au cours de cette période.</p>
Cinq risques majeurs liés à la COVID-19 ont été identifiés au sein de Quadient :	
<p>Risque sur les personnes et sur le capital humain</p> <p>La 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>Risque sur les personnes et sur le capital humain</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dès début février 2020, des mesures ont été prises : <ul style="list-style-type: none"> • communication sur les mesures préventives en matière de santé des personnes ; • préparation du travail à domicile et formation aux différents outils ; • voyages : arrêt des voyages à l'international sauf motif impérieux, réduction des déplacements, annulation ou différé des grandes réunions ou événements ; • Depuis le mois de mars 2020 : <ul style="list-style-type: none"> • passage au travail à domicile pour le maximum de personnes ; • retour des personnes expatriées ; • arrêt des réunions physiques internes ou externes ; • réduction au maximum des interventions sur site durant la période de confinement.
<p>Risque sur la continuité du service aux clients du Groupe</p> <p>La majorité des pays où Quadient est présent ont fait l'objet de mesures de confinement en 2020. La continuité du service aux clients doit donc être organisée tout en assurant le maximum de protections aux employés.</p>	<p>Risque sur la continuité du service aux clients du Groupe</p> <p>Les interventions sur site ont été autant que possible limitées durant la période de confinement. Elles ont été 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>Risque sur les revenus</p> <p>Le confinement des populations dans les principales régions où le Groupe est présent durant une période indéterminée pourrait induire un ralentissement de l'activité. Quadient pourrait donc être impacté au niveau de ses revenus non récurrents : vente de matériels et de licences. Inversement, cette crise pourrait créer des opportunités en termes de revenus, notamment pour les solutions de digitalisation du Groupe.</p>	<p>Risque sur les revenus</p> <p>En mettant en place très rapidement des solutions de travail à domicile pour sa force commerciale durant la période de confinement et en organisant la continuité du service pour les clients du Groupe, Quadient a pris toutes les mesures possibles pour limiter l'impact sur les revenus. Le pourcentage de revenus récurrents est aussi un élément déterminant dans la prévention de ce risque. Grâce aux actions mises en œuvre, les ventes ont diminué de 7,3 %, soit un recul organique maîtrisé. Les prévisions ont été revues de (10) % à (8) % en croissance organique.</p>
<p>Risque sur le niveau de rentabilité</p> <p>Les risques pesant sur les revenus pourraient se traduire sur le niveau de rentabilité. L'impact dépend de l'ampleur du ralentissement global et des mesures prises pour adapter la base de coûts du Groupe à ce niveau d'activité.</p>	<p>Risque sur le niveau de rentabilité</p> <p>Le Groupe a travaillé sur l'identification de toute charge variable pouvant ne plus se justifier (prestataires extérieurs, projets, etc.). Ce dispositif est adapté en fonction de l'évolution du niveau d'activité. Des mesures de chômage partiel ont par ailleurs été prises. Les prévisions ont également été revues sur la base d'une rentabilité meilleure que prévu au début de l'exercice.</p>

Risques

Dispositifs de maîtrise

Risque sur la position de trésorerie

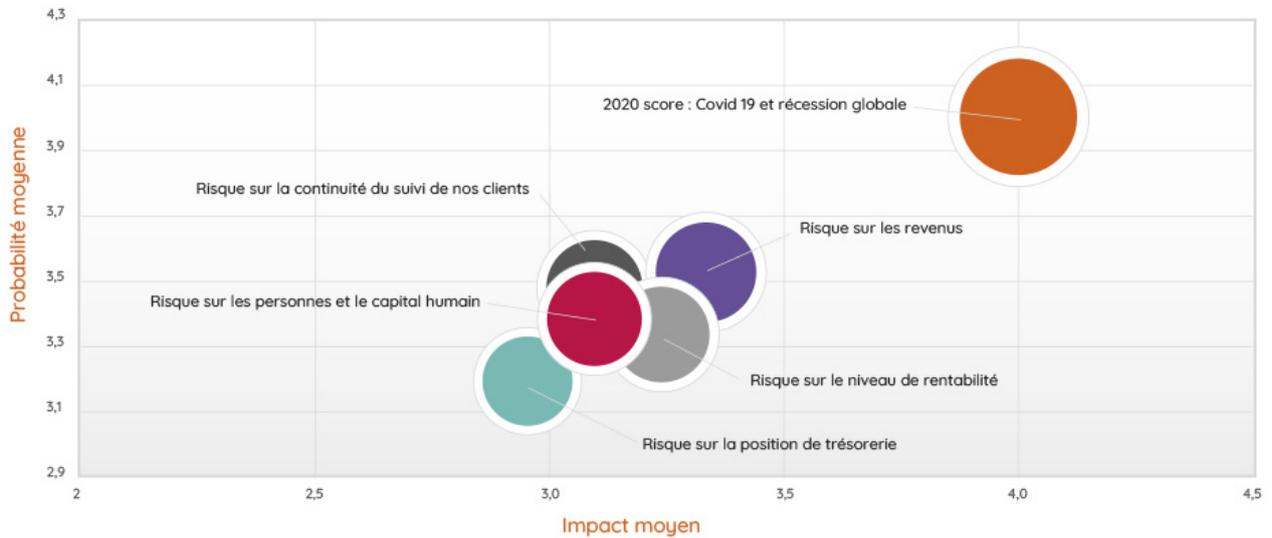
La situation de trésorerie pourrait être elle aussi subir les conséquences du ralentissement de l'activité et cela à deux niveaux : baisse des recettes liée à celle des revenus et baisse des encaissements liés aux potentielles difficultés rencontrées par les clients du Groupe.

Risque sur la position de trésorerie

Depuis le 31 janvier 2021, Quadient a remboursé sa dette obligataire à 2,50 % en date du 23 mars, pour un total notionnel en circulation de 163,2 millions d'euros. Après l'acquisition de Beanworks, entièrement financée par la trésorerie, pour un montant d'un peu plus de 70 millions d'euros, Quadient bénéficie toujours d'une position de liquidité solide, avec à la fois une quantité raisonnable de liquidités disponibles et une ligne de crédit *revolving* non tirée de 400 millions d'euros. Cette ligne est mobilisable en euros et en dollars américains, tant que Quadient respecte les ratios financiers. La facilité est sous forme d'un syndicat bancaire de onze institutions financières, réduisant de ce fait le risque de contrepartie puisque les établissements ont *a minima* une note A.

Le département trésorerie de Quadient est doté d'applications SaaS^(a). Il peut assurer ses missions sans difficulté en cas de confinement strict. 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* sont en place afin d'anticiper les éventuelles dégradations de sa trésorerie.

(a) Software as a Service.



Risques

Dispositifs de maîtrise

Baisse du volume de courrier

Les volumes de courrier sont en baisse dans tous les pays dans lesquels opère le Groupe. Quadient prévoit un déclin organique moyen annuel meilleur que (5) % sur la durée du plan à trois ans. 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, (3,0) % en 2019 et (10,1) % en 2020 (6,3) % in Q3 2020 et (7,1) % in Q4 2020).

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. En janvier 2019, Quadient a annoncé sa nouvelle stratégie pour les trois années à venir, baptisée « *Back to Growth* ». Les principaux axes sont décrits dans la partie « Transformation » ci-après. Dans le cadre de cette stratégie, Quadient a fermé Temando (solutions d'expédition). Quadient a aussi vendu Proship (solutions d'expédition) et Quadient Oceania (principalement solutions liées aux activités graphiques en Australie et en Nouvelle-Zélande), respectivement en février 2020 et janvier 2021, et a acquis YayPay (automatisation de la gestion des comptes clients (*Accounts Receivable* ou AR)) et Beanworks (automatisation de la gestion des comptes fournisseurs (*Accounts Payable* ou AP)), respectivement en juillet 2020 et mars 2021.

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 (Intelligent Communication Automation et 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, d'après le cabinet d'études IDC, Quadient est numéro 2 mondial sur le marché des logiciels de gestion et communications clients. Le Groupe est aussi considéré comme *leader* sur les logiciels de gestion du poste clients.

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.

Acquisitions

Quadient a dévoilé en janvier 2019 sa nouvelle stratégie pour la période 2019-2022. Baptisée « *Back to Growth* », cette stratégie ambitieuse vise à développer et faire croître le Groupe tout en accélérant sa transformation.

Pour réaliser cette stratégie, le Groupe a saisi des opportunités d'acquisitions ciblées qui, associées à la croissance organique dans certains secteurs d'activité, ont contribué au développement des solutions majeures du Groupe.

Dans ce cadre, le Groupe a fait l'acquisition de Parcel Pending en janvier 2019, de YayPay en juillet 2020 et de Beanworks en mars 2021. 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.

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 trois solutions majeures, qui incluent Mail-Related Solutions, Intelligent Communication Automation 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).

Risques opérationnels

RISQUES ÉLEVÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
Transformation	
<p>La stratégie « <i>Back to Growth</i> » impliquait de nombreux changements et s'articule autour des axes suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> • réinvestir dans l'offre de solutions liées au courrier (Mail-Related Solutions) fortement génératrice de trésorerie ; • se concentrer sur quatre solutions majeures dans les grandes zones géographiques ; • saisir des opportunités d'acquisitions ciblées ; • rationaliser l'organisation du Groupe pour une gestion plus efficace et plus intégrée des Opérations Majeures ; • faire croître, améliorer ou sortir des Opérations Annexes du Groupe d'ici 2022 au plus tard ; • adapter la politique de retour aux actionnaires du Groupe. <p>Un travail important de transformation s'impose et la rapidité de cette transformation conditionne les résultats du Groupe dans le futur.</p> <p>La phase deux de « <i>Back to Growth</i> » intégrera de nouveaux changements dans le modèle opérationnel de Quadient. Alors que la crise de la COVID-19 a accéléré le recours à la digitalisation, les besoins en solutions de Gestion de la communication et de l'expérience client, d'automatisation des comptes clients (AR) et des comptes fournisseurs (AP) convergent de plus en plus. Quadient a donc décidé de regrouper ses solutions logicielles de gestion de l'expérience client et d'automatisation des processus métier en une véritable plateforme globale de gestion intelligente et automatisée des communications, fondée sur le <i>cloud</i>, nommée « Intelligent Communication Automation ».</p> <p>À l'avenir, Quadient continuera à s'appuyer sur ses forces pour déployer la deuxième phase de son plan stratégique « <i>Back to Growth</i> ».</p>	<p>Mis en œuvre début 2019, le plan stratégique « <i>Back to Growth</i> » impliquait à la fois un fort recentrage du portefeuille de solutions de Quadient et une transformation majeure de son modèle opérationnel. Quadient visait à établir des positions de marché de premier plan dans des activités à forte croissance qui sont en synergie avec ses activités historiques liées au courrier. La Gestion de la communication et de l'expérience client, l'automatisation des processus métier et de la gestion de documents, ainsi que les solutions de consignes colis automatiques ont été choisies pour être les moteurs de croissance du Groupe, tout en continuant à bénéficier de la forte position de Quadient dans les activités liées au courrier, très rentables et génératrices de trésorerie. L'augmentation progressive de la part de ces moteurs de croissance dans le chiffre d'affaires total de Quadient a été définie comme une mesure clé de la transformation du Groupe : en deux ans, grâce à la conjugaison d'initiatives de croissance organique et d'acquisitions ciblées, la part du chiffre d'affaires des solutions logicielles et de consignes colis est passée de 18 % du chiffre d'affaires total en 2018 à 27 % en 2020.</p> <p>Cette suite de logiciels de gestion des communications d'entreprise de premier plan, qui répond aux besoins des clients de toutes tailles, comprend Quadient Inspire, Quadient Impress, ainsi que l'offre complète d'automatisation SaaS AP/AR de Quadient, qui a été renforcée par les récentes acquisitions de YayPay et Beanworks. Sur la base des données de 2020, Intelligent Communication Automation représente déjà 183 millions d'euros de chiffre d'affaires, dont 59 % de revenus liés aux souscriptions, ces derniers ayant augmenté de 13 % sur l'exercice 2020.</p>

RISQUES MODÉRÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
Délai de commercialisation de nouveaux produits	
<p>Le développement et le lancement de nouveaux produits et services exigent des investissements importants. Les résultats et la situation financière futurs du Groupe dépendront en partie de la capacité de celui-ci à assurer l'amélioration de ses produits et services, à en développer et en produire de nouveaux, au meilleur prix et dans les délais requis par la demande, ainsi qu'à en assurer la distribution et la commercialisation.</p>	<p>Une procédure très stricte est mise en œuvre pour chaque lancement de nouveau produit. Elle implique des équipes projet Groupe, planification et évaluation des risques, et un Comité de pilotage. Toutes les fonctions concernées par ce lancement sont parties prenantes au groupe projet et au Comité de suivi.</p>
Dépendance vis-à-vis des fournisseurs	
<p>Pour l'activité Parcel Locker Solutions, le principal fournisseur du Groupe est Zhilai. Zhilai représente 6,4 % des achats du Groupe en 2020.</p> <p>Les cinq premiers fournisseurs et les dix premiers fournisseurs représentent respectivement 19,6 % et 27,9 % du total des achats en 2020, contre 18,7 % et 27,6 % en 2019. 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.</p>	<p>Quadient a mis en place des solutions de substitution afin de parer à 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.</p> <p>De plus, le Groupe est propriétaire de tous les moules, outillages spécifiques et <i>design</i> industriel.</p> <p>Quadient a mis en place des solutions alternatives d'approvisionnement. Le Groupe n'a pas été impacté ou très peu par la crise de la COVID-19 en termes d'approvisionnement.</p>

Risques juridiques

RISQUES MODÉRÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
Évolution de la réglementation	
<p>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.</p>	<p>La direction juridique Groupe et ses relais en filiales effectuent un suivi permanent de l'évolution de la réglementation. Des projets à l'échelle du Groupe sont lancés pour adapter les processus du Groupe aux nouvelles réglementations si nécessaire : loi Sapin 2 et RGPD ^(a). 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.</p>

(a) Règlement général sur la protection des données.

Risques technologiques

RISQUES ÉLEVÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
Systèmes d'information et cybercriminalité	
<p>La culture passée très décentralisée du Groupe, ainsi que le développement par acquisitions, ont eu pour conséquence une grande diversité au niveau des infrastructures. La stratégie « <i>Back to Growth</i> » intègre l'harmonisation des processus de sécurité des systèmes informatiques, et outils et applications.</p>	<p>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. Un nouveau Conseil trimestriel de sécurité de l'information et un nouveau Processus global de gestion des incidents ont été établis en 2020. La politique globale de sécurité de l'information du Groupe a été actualisée. De nombreuses communications ont été adressées aux salariés afin de promouvoir les meilleures pratiques et d'éviter les cyberattaques.</p>

Risques financiers

RISQUES MODÉRÉS

Risques	Dispositifs de maîtrise
Fiscalité	
<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.</p> <p>En 2012, 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.</p> <p>Quadient fait par ailleurs l'objet d'un contrôle fiscal aux Royaume-Uni. La procédure est toujours en cours. Ce contrôle porte sur la rémunération des usines et sur l'activité <i>leasing</i> mis en place avec une organisation centralisée en Irlande (Quadient Leasing Ireland). Le Groupe a comptabilisé une provision de 9,1 millions d'euros sur la partie <i>leasing</i> et de 3 millions d'euros sur la partie usines. Ce montant de 3 millions d'euros correspond au montant net d'une possible réévaluation entre le Royaume-Uni et un recours auprès de l'administration néerlandaise.</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. Un directeur de la fiscalité a été nommé en décembre 2020.</p>
Change, taux, liquidité et actions	
<p>Le Groupe est principalement exposé au risque de change qui naît de son activité internationale et au risque de taux se rapportant à la dette du Groupe. Quadient bénéficie d'une couverture de change naturelle sur sa marge opérationnelle courante et son résultat net.</p> <p>Sur la base du budget 2021, la répartition des ventes et des coûts en dollar américain est la suivante : ventes 45,8 %, coûts des ventes 42,7 %, coûts d'exploitation 38,0 %, frais financiers 32,9 %.</p> <p>Une variation à la baisse du dollar américain de 5,0 % par rapport au taux budget de 1,24 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (23,9) millions d'euros, résultat opérationnel courant (6,2) millions d'euros et résultat net (3,7) millions d'euros.</p> <p>Sur la base du budget 2021, la répartition des ventes et des coûts en livre britannique est la suivante : ventes 7,1 %, coûts des ventes 5,1 %, coûts d'exploitation 8,9 %. Une variation à la baisse de la livre de 5,0 % par rapport au taux budget de 0,92 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (3,7) millions d'euros, résultat opérationnel courant (0,3) million d'euros et résultat net (0,2) million d'euros.</p> <p>Les autres devises ne représentent pas un enjeu majeur pour le Groupe. Aucune des autres devises prises séparément ne représente plus de 5,0 % du chiffre d'affaires. Au-delà de la couverture naturelle, aucune garantie ne peut cependant être donnée quant à la capacité du Groupe à se couvrir efficacement contre les risques de change.</p> <p>Pour limiter les effets d'une hausse des taux d'intérêt sur le niveau 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. Les dettes du Groupe sont soumises au respect de ratios financiers. Le non-respect de ces ratios peut entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 janvier 2021, tous les ratios financiers sont respectés (cf. note 12-2-3 des comptes consolidés inclus dans le Document d'Enregistrement Universel).</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.</p> <p>Cette société de conseil accompagne Quadient dans le cadre de sa politique de couverture du risque de change. Elle valorise son portefeuille d'instruments de couverture selon les normes IFRS. Cela permet de garantir la cohérence des méthodologies utilisées et de bénéficier d'une opinion financière indépendante de toute institution financière. 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. 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
Attraction, rétention des talents et plans de succession	
Le capital intellectuel et humain est un véritable moyen de création de valeur, la gestion des talents est devenue essentielle. Dans un marché de l'emploi en perpétuel changement, il est impératif de fidéliser et motiver les talents. Certains postes dans l'entreprise nécessitent une attention particulière de par leur rôle clé dans l'organisation et la spécificité des compétences associées.	Pour réduire le risque de perte de personnel dans les fonctions clés, le Groupe a mis en place des outils de rétention tels qu'actions fantômes et actions gratuites. Le Groupe a mis en place des plans de succession pour toutes les grandes fonctions clés au niveau de toutes les entités du Groupe. Ces plans sont régulièrement mis à jour et sont revus par le Comité des nominations et des rémunérations.
Protection des données	
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
Éthique et conformité	
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. Tous les salariés ont été formés en 2020.
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, Quadient 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 2020, paragraphe « Règlement intérieur du Conseil et des Comités »).
Environnement	
Quadient a analysé les effets potentiels du changement climatique sur ses activités. Trois risques pouvant l'impacter à moyen ou à long terme ont été identifiés. Se référer aux informations environnementales renseignées dans le chapitre 5 du document d'enregistrement universel 2020.	Consciente des conséquences du changement climatique, Quadient s'engage à réduire son empreinte carbone et a défini sa stratégie bas carbone et a fixé des objectifs conformes à la trajectoire « bien en dessous de 2° C ».
Propriété intellectuelle	
Le Groupe est propriétaire de ses marques et possède environ 304 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 2021		Impact sur les capitaux propres au 31 janvier 2021	
	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %
USD	5,7	(5,7)	17,2	(17,2)
GBP	0,3	(0,3)	8,9	(8,9)

1.7 Perspectives

Quadiant anticipe pour le second semestre de l'exercice 2021 les tendances suivantes :

- Concernant l'activité Intelligent Communication Automation, une poursuite de la forte croissance des revenus de souscription est attendue, tandis que la transition d'un modèle de vente de licences vers un modèle d'abonnement en mode Saas devrait continuer de s'accélérer au second semestre 2021.
- Concernant l'activité Mail-Related Solutions, le déclin organique du chiffre d'affaires est attendu à un niveau « low-single digit » au second semestre 2021.
- Concernant l'activité Parcel Locker Solutions, compte-tenu de la base de comparaison particulièrement élevée liée à l'impact du déploiement du contrat Lowe's sur les revenus du second semestre 2020 (la croissance organique de Parcel Locker Solutions avait atteint c. + 29 % au 3^e trimestre 2020 et c. + 88 % au quatrième trimestre 2020), Quadiant attend une baisse organique d'environ 15 % du chiffre d'affaires du second semestre 2021, malgré le rythme dynamique d'installation de nouvelles consignes prévu au second semestre 2021 et la croissance des revenus liés aux souscriptions issus de la base installée.

Par ailleurs, Quadiant doit désormais prendre en compte la cession de son activité de systèmes d'emballage automatique (à compter de début août 2021) et l'impact négatif que cette cession a sur la croissance organique de son chiffre d'affaires total pour 2021 par rapport à ses anticipations initiales.

Grâce à de meilleures performances qu'attendues à travers toutes les solutions, compensant l'impact négatif de ce changement de périmètre, Quadiant maintient inchangé son objectif de croissance organique de chiffre d'affaires annuel 2021 à plus de 4 %.

En parallèle, Quadiant s'attend à ce que les améliorations de l'efficacité opérationnelle mises en œuvre (empreinte immobilière, simplification et plus grande intégration de l'organisation) aient un effet positif sur l'EBIT courant ⁽¹⁾ du Groupe qui fasse plus que compenser l'augmentation attendue des coûts de transport au second semestre 2021 ainsi que les campagnes actives de recrutements et les efforts de rétention des talents destinés à soutenir la croissance.

En conséquence, l'objectif de croissance organique ⁽²⁾ de l'EBIT courant pour l'ensemble de l'exercice 2021 est revu à la hausse et désormais attendu à plus de 6 % (contre un objectif précédemment compris entre 5 % et 6 %).

De plus, Quadiant confirme ses objectifs à moyen terme, visant un taux de croissance organique annuel moyen de son chiffre d'affaires d'au moins 3 % sur la période 2021-2023 et un taux de croissance organique annuel moyen au minimum « mid-single digit » de son EBIT courant, également sur la période 2021-2023.

⁽¹⁾ EBIT courant : résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions.

⁽²⁾ Sur la base du résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions 2020 hors reprise du complément de prix de Parcel Pending, (i.e. 145 millions d'euros) avec un effet de périmètre résultant dans un proforma de 140 millions d'euros.



COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2021

2.1	ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE	22	2.3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	58
2.2	NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	29			

2.1 États consolidés de la situation financière

■ ACTIFS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Écarts d'acquisition - net	(4-1)	1 106,4	1 040,0	1 026,0
Immobilisations incorporelles				
Montant brut	(4-2)	573,6	553,9	567,6
Amortissements	(4-2)	(453,3)	(425,5)	(439,8)
		120,3	128,4	127,8
Immobilisations corporelles				
Montant brut	(4-3)	587,9	600,0	599,6
Amortissements	(4-3)	(454,5)	(447,6)	(455,1)
		133,4	152,4	144,5
Droit d'utilisation des actifs loués				
Montant brut	(7)	130,4	137,2	132,0
Amortissements	(7)	(75,9)	(76,6)	(69,4)
		54,5	60,6	62,6
Actifs financiers non courants				
Titres mis en équivalence		9,2	7,5	8,8
Instruments financiers dérivés actifs non courants	(11)	0,3	1,8	0,8
Autres actifs financiers non courants	(4-4)	80,0	53,0	55,2
		89,5	62,3	64,8
Créances à long terme sur crédit-bail - net	(5-2)	349,9	375,1	357,5
Autres créances à long terme - net		3,6	3,2	3,2
Impôts différés actifs	(12-2)	20,1	17,9	17,0
Total actifs non courants		1 877,7	1 839,9	1 803,4
Stocks et en-cours - net	(5-5)	64,5	75,0	71,2
Créances - net				
Clients et comptes rattachés - net	(5-2)	182,2	187,0	231,5
Créances à court terme sur crédit-bail - net	(5-2)	225,4	238,3	240,7
Créances d'impôt		39,6	47,1	42,8
Créances diverses - net		19,0	9,4	8,2
		466,2	481,8	523,2
Charges constatées d'avance		41,2	42,0	41,2
Actifs financiers courants		3,1	0,1	0,7
Instruments financiers dérivés actifs courants	(11)	5,2	6,0	6,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
Placements à court terme		0,3	0,3	0,5
Banques et caisses		321,4	532,6	513,2
		321,7	532,9	513,7
Total actifs courants		901,9	1 137,8	1 156,9
TOTAL ACTIFS		2 779,6	2 977,7	2 960,3

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

■ PASSIFS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)

	Notes	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Capitaux propres				
Capital social		34,6	34,6	34,6
Primes liées au capital		52,9	52,9	52,9
Réserves et report à nouveau		969,9	935,2	937,6
Différence de conversion		(22,9)	(36,0)	(33,1)
Actions propres		(5,8)	(3,3)	(3,2)
Instruments de capitaux propres	(13-1)	206,7	215,6	211,1
Résultat net		45,0	21,4	40,4
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		1 280,4	1 220,4	1 240,3
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		1 272,6	1 213,8	1 233,2
• aux participations ne donnant pas le contrôle		7,8	6,6	7,1
Dettes financières non courantes				
Dettes financières non courantes	(11-2)	686,8	771,0	767,1
Obligations locatives non courantes	(7)	47,1	51,0	53,8
Provisions non courantes	(10-1)	26,0	25,3	26,8
Instruments financiers dérivés passifs non courants	(11)	1,6	2,9	2,1
Autres dettes non courantes		0,8	1,3	0,8
Impôts différés passifs	(12-2)	145,9	143,8	148,2
Total passifs non courants		908,2	995,3	998,8
Dettes d'exploitation				
Fournisseurs		64,9	56,3	75,5
Autres dettes d'exploitation	(5-6)	213,5	197,4	199,7
Dettes fiscales		24,8	32,7	42,1
Provisions courantes	(10-1)	9,3	9,5	10,2
Produits constatés d'avance		162,8	167,8	187,5
		475,3	463,7	515,0
Dettes financières courantes				
Instruments financiers dérivés passifs courants	(11)	2,1	1,2	1,0
Obligations locatives courantes	(7)	19,3	19,4	19,8
Dettes financières				
Part à court terme des emprunts et dettes assimilées	(11-2)	89,9	271,2	180,6
Découverts bancaires	(11-2)	4,4	6,5	4,8
		94,3	277,7	185,4
Total passifs courants		591,0	762,0	721,2
TOTAL PASSIFS		2 779,6	2 977,7	2 960,3

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

■ COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Chiffre d'affaires	(5-1)	503,8	484,9	1 029,4
Charges opérationnelles courantes				
Coûts des ventes		(137,3)	(129,0)	(285,7)
Frais de recherche et développement		(27,0)	(24,6)	(54,9)
Frais commerciaux		(127,5)	(126,4)	(252,2)
Frais administratifs et généraux		(90,9)	(100,5)	(194,4)
Frais de maintenance et autres charges		(50,8)	(45,1)	(91,5)
Intéressement, paiements en actions		0,1	1,7	0,9
Charges liées aux acquisitions	(5-7)	(5,7)	(11,1)	(19,5)
Total des charges opérationnelles courantes		(439,1)	(435,0)	(897,3)
Résultat opérationnel courant	(6-3)	64,7	49,9	132,1
Charges (nettes des reprises) pour optimisation des structures	(5-8)	(4,7)	(7,5)	(16,4)
Résultat des cessions d'immobilisations		-	(0,0)	(0,2)
Autres charges et produits opérationnels	(5-9)	(7,5)	(0,6)	(19,6)
Résultat opérationnel		52,5	41,8	95,9
Intérêts financiers sur emprunts		(11,4)	(15,2)	(31,3)
Intérêts financiers sur obligations locatives	(7)	(1,1)	(1,2)	(2,4)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0,9	0,5	1,0
Coût de l'endettement financier net		(11,6)	(15,9)	(32,7)
Pertes de change		(2,8)	(7,1)	(7,6)
Gains de change		3,0	5,8	7,5
Résultat de change net		0,2	(1,3)	(0,1)
Autres produits financiers		14,1	0,3	1,2
Autres charges financières		-	-	-
Résultat avant impôt		55,2	24,9	64,3
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		0,3	(0,4)	0,9
Impôts sur les bénéfices	(12-1)	(9,7)	(2,7)	(23,8)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		45,8	21,8	41,4
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		45,0	21,4	40,4
• aux participations ne donnant pas le contrôle		0,8	0,4	1,0
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (EN EUROS)	(13-2)	1,19	0,50	0,92
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)	(13-2)	1,12	0,50	0,92

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

■ SITUATION DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)

	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Résultat de l'exercice	45,8	21,8	41,4
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres	12,0	(5,7)	(5,1)
Impôts différés sur écarts actuariels reconnus en capitaux propres	(4,6)	1,3	1,7
Sous-total des éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat	7,4	(4,4)	(3,4)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	0,8	0,5	(1,1)
Impôts différés sur la variation de juste valeur des instruments de couverture	(0,2)	0,0	0,4
Différence de conversion	10,2	(32,2)	(29,3)
Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat	10,8	(31,7)	(30,0)
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	64,0	(14,3)	8,0
Attribuable :			
• aux propriétaires de la société mère	63,2	(14,7)	7,0
• aux participations ne donnant pas le contrôle	0,8	0,4	1,0

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

■ ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère		45,0	21,4	40,4
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		0,8	0,4	1,0
Charges et (produits) sans effet sur la trésorerie ou avec effet sous la trésorerie des activités opérationnelles	(8-1)	40,1	60,9	132,2
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (net des dividendes reçus)		(0,3)	0,4	(0,9)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	(12-1)	9,7	2,7	23,8
Coût de l'endettement financier net		11,6	15,9	32,7
Capacité d'autofinancement		106,9	101,7	229,2
Variation du besoin en fonds de roulement	(8-2)	(5,9)	(25,0)	2,2
(Augmentation) diminution des créances de crédit-bail		32,1	53,6	62,0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		133,1	130,3	293,4
Intérêts payés		(18,0)	(15,0)	(24,3)
Intérêts payés liés aux obligations locatives	(7)	(1,1)	(1,2)	(2,4)
Impôts sur les bénéfices payés		(21,8)	0,6	(10,5)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)		92,2	114,7	256,2
Investissements en immobilisations corporelles	(4-3)	(18,8)	(18,8)	(37,6)
Investissements en immobilisations incorporelles	(4-2)	(17,6)	(17,6)	(34,2)
Incidence des variations du droit d'utilisation des actifs loués	(7)	(2,2)	(2,8)	(17,8)
Incidence des variations de périmètre	(8-3)	(72,2)	(9,2)	(8,9)
Sous-total investissements		(110,8)	(48,4)	(98,5)
Cessions d'immobilisations		-	0,0	0,2
Produit des participations		6,6	0,9	1,4
Remboursement de prêts et autres avances long terme		(0,8)	0,8	(0,9)
Flux de trésorerie nets des activités d'investissements (B)		(105,0)	(46,7)	(97,8)
Rachat d'actions propres - contrat de liquidité		(2,1)	(1,4)	(1,2)
Dividendes versés aux actionnaires		-	-	(12,0)
Nouveaux emprunts et dettes assimilées à moyen et long terme	(8-4)	2,6	49,7	48,4
ODIRNANE *	(12-1)	(4,5)	(4,5)	(8,9)
Remboursement d'emprunts	(8-4)	(168,1)	(70,1)	(153,9)
Remboursement de dette sur obligations locatives	(7)	(7,8)	(7,7)	(3,5)
Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement (C)		(179,9)	(34,0)	(131,1)
Incidence sur la trésorerie de la variation des taux de change (D)		1,1	(1,0)	(11,8)
Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)		(191,6)	33,0	15,5
Trésorerie nette à l'ouverture		508,9	493,4	493,4
Trésorerie nette à la clôture		317,3	526,4	508,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie		321,7	532,9	513,7
Découverts bancaires		(4,4)	(6,5)	(4,8)
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE		317,3	526,4	508,9

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

* ODIRNANE : Obligation 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	Nombre d'actions	Capital social *	Primes liées au capital *	Réserves report à nouveau et résultat	Actions propres	Différence de conversion	Total
Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2020	1 EUR	34 562 912	34,6	52,9	1 167,7	(2,8)	(3,8)	1 248,6
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 238,4
• aux participations ne donnant pas le contrôle								10,2
Résultat de l'exercice		-	-	-	41,4	-	-	41,4
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(3,4)	-	-	(3,4)
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(0,7)	-	(29,3)	(30,0)
Résultat global 2020		-	-	-	37,3	-	(29,3)	8,0
Variation actions propres - contrat de liquidité		-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)
Livraison d'actions gratuites (26 464 actions)		-	-	-	(0,4)	(0,3)	-	(0,7)
Dividende 2019		-	-	-	(12,0)	-	-	(12,0)
Paiements en actions		-	-	-	0,2	-	-	0,2
Intérêts sur ODIRNANE		-	-	-	(8,9)	-	-	(8,9)
Correction de la juste valeur des placements X'Ange et Partech		-	-	-	5,4	-	-	5,4
Autres		-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2021	1 EUR	34 562 912	34,6	52,9	1 189,1	(3,2)	(33,1)	1 240,3
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 233,2
• aux participations ne donnant pas le contrôle								7,1
Variations 1^{er} semestre 2021								
Résultat de la période		-	-	-	45,8	-	-	45,8
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	7,4	-	-	7,4
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	0,6	-	10,2	10,8
Résultat global du 1^{er} semestre 2021		-	-	-	53,8	-	10,2	64,0
Variation actions propres - contrat de liquidité		-	-	-	0,8	(0,6)	-	0,2
Livraison d'actions gratuites (23 700 actions)		-	-	-	(0,4)	(2,0)	-	(2,4)
Dividende 2020		-	-	-	(17,0)	-	-	(17,0)
Paiements en actions		-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Intérêts sur ODIRNANE		-	-	-	(4,5)	-	-	(4,5)
Autres		-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2021	1 EUR	34 562 912	34,6	52,9	1 221,6	(5,8)	(22,9)	1 280,4
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 272,6
• aux participations ne donnant pas le contrôle								7,8

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
Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2020	1 EUR	34 562 912	34,6	52,9	1 167,7	(2,8)	(3,8)	1 248,6
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 238,4
• aux participations ne donnant pas le contrôle								10,2
Variations 1^{er} semestre 2020								
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)
Résultat global du 1^{er} semestre 2020		-	-	-	17,9	-	(32,2)	(14,3)
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)
Dividende 2019		-	-	-	(12,0)	-	-	(12,0)
Paiements 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)
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2020	1 EUR	34 562 912	34,6	52,9	1 172,2	(3,3)	(36,0)	1 220,4
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.

2.2 Notes sur les comptes consolidés

Comptes semestriels clos les 31 juillet 2021 et 31 juillet 2020 et comptes annuels clos le 31 janvier 2021.

Les états financiers semestriels consolidés ont été arrêtés le 24 septembre 2021 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 2020 et au 31 janvier 2021 ont été reclassés afin d'être comparables à la présentation retenue au 31 juillet 2021.

2

SOMMAIRE

NOTE 1	PRÉSENTATION DU GROUPE QUADIENT ET DES COMPTES CONSOLIDÉS	30	NOTE 8	DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE	45
NOTE 2	PRINCIPES COMPTABLES	31	NOTE 9	EFFECTIFS ET AVANTAGES AU PERSONNEL	46
NOTE 3	PÉRIMÈTRE ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION	32	NOTE 10	AUTRES PROVISIONS, PASSIFS ÉVENTUELS ET AUTRES DETTES NON COURANTES	47
NOTE 4	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS	32	NOTE 11	INSTRUMENTS FINANCIERS, DETTES FINANCIÈRES ET GESTION DES RISQUES	48
NOTE 5	DONNÉES OPÉRATIONNELLES	35	NOTE 12	SITUATION FISCALE	55
NOTE 6	INFORMATION SECTORIELLE	41	NOTE 13	CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT PAR ACTION	56
NOTE 7	DROITS D'UTILISATION ET OBLIGATIONS LOCATIVES	43	NOTE 14	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	57

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 trois grands domaines d'activité que sont l'automatisation intelligente des communications (ICA), 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 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.

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, fournisseur de solutions de qualité des données géo-localisées acquise en 2013.

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 acquise en 2009.

En 2019, Quadiant a cédé Quadiant Data Netherlands BV (ex-Human Inference), filiale spécialisée dans le *Master Data Management* acquise en 2012. Quadiant a également décidé la fermeture de sa filiale australienne Temando (logiciel dédié au e-commerce) acquise en 2015 pour 55 % puis en 2017 pour les 45% restants.

Également en 2019, Le Groupe a décidé de changer le nom Neopost pour devenir Quadiant. Ce choix d'une marque unifiée et moderne a été 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.

En 2020, Quadiant a cédé l'intégralité de Proship Inc, filiale acquise en 2014 dont l'activité était de fournir des solutions logicielles d'expédition multi-transporteurs. Quadiant a également acquis 100 % des titres de la société YayPay, leader dans le domaine de l'automatisation de la gestion du poste client. Enfin, en fin d'exercice, Quadiant a cédé sa filiale Quadiant Oceania Pty Ltd en Australie.

1-2 : Faits marquants de l'exercice

ACQUISITION DE BEANWORKS

Le 22 mars 2021, Quadiant a acquis la société Beanworks, leader dans les solutions Saas d'automatisation de la gestion des factures fournisseurs.

L'acquisition de Beanworks vient compléter le portefeuille de solutions logicielles de Quadiant avec des fonctionnalités avancées d'automatisation de la gestion des comptes fournisseurs. Quadiant propose désormais une plateforme cloud complète pour les communications d'entreprise.

Quadiant détient une participation majoritaire d'environ 96 %, les deux principaux dirigeants conservent une participation minoritaire. Quadiant dispose d'un mécanisme qui lui permettra d'augmenter sa participation à 100% dans les années à venir. Cette acquisition a généré un décaissement net de 72,3 millions d'euros.

CESSION DE L'ACTIVITÉ DE SYSTÈME D'EMBALLAGES AUTOMATIQUES

Le 30 juillet 2021, Quadiant a annoncé la cession de son activité de systèmes d'emballage automatique et de son site de production basé à Drachten, aux Pays-Bas.

NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES

2-1 : Référentiel applicable

Les comptes consolidés intermédiaires au 31 juillet 2021 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 2021 n'incluent pas toutes les informations requises dans les comptes consolidés annuels et doivent être lus avec les comptes consolidés annuels au 31 janvier 2021 publiés le 17 mai 2021.

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 2021. 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 2021 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^{er} janvier 2021 :

- amendement à IFRS 3 : Définition d'un *business* ;
- amendements à IAS 1 et IAS 8 : Définition du terme « significatif » ;

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

	31 juillet 2021		31 juillet 2020		31 janvier 2021	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Dollar américain (USD)	1,19	1,20	1,18	1,11	1,21	1,15
Livre britannique (GBP)	0,85	0,86	0,90	0,88	0,88	0,89
Dollar canadien (CAD)	1,48	1,49	1,59	1,52	1,55	1,54
Franc suisse (CHF)	1,08	1,10	1,08	1,06	1,08	1,07
Yen japonais (JPY)	130,39	130,49	124,31	119,38	127,05	122,19
Couronne norvégienne (NOK)	10,44	10,18	10,73	10,86	10,34	10,76
Couronne suédoise (SEK)	10,19	10,15	10,28	10,63	10,11	10,45
Couronne danoise (DKK)	7,44	7,44	7,44	7,46	7,44	7,45
Dollar australien (AUD)	1,61	1,57	1,65	1,68	1,58	1,65
Dollar singapourien (SGD)	1,61	1,60	1,62	1,56	1,61	1,58
Roupie indienne (INR)	88,39	88,30	88,64	82,80	88,43	85,40
Real brésilien (BRL)	6,07	6,42	6,12	5,66	6,66	6,05
Yuan chinois (CNY)	7,68	7,76	8,26	7,81	7,80	7,89
Couronne tchèque (CZK)	25,50	25,77	26,18	26,56	26,02	26,53
Florin hongrois (HUF)	357,20	357,53	344,95	348,19	358,39	353,27
Zloty polonais (PLN)	4,56	4,54	4,40	4,45	4,53	4,47
Dollar néo-zélandais (NZD)	1,70	1,68	1,78	1,77	1,69	1,76

- amendements à IAS 39, IFRS 7 et IFRS 9 : problèmes de préplacement 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 : Allègements de loyers liés au Covid-19 ;
- amendements à IAS 1 : Présentation des états financiers, classement des passifs en tant que passifs courants et non courants ;
- amendements à IAS 1 : Présentation des états financiers, informations sur les méthodes comptables ;
- amendements à IAS 8 : Définition des estimations comptables ;
- amendements à IAS 12 : Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction.

2-2 : Conversion des états financiers établis en monnaies étrangères

La monnaie de fonctionnement de chacune des entités du Groupe est la monnaie de l'environnement économique dans lequel elle opère. Les comptes des filiales étrangères établis en devises locales ont été convertis en euros, monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe, au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice pour le bilan et au taux de change moyen de l'exercice pour les éléments du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie.

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

NOTE 3 PÉRIMÈTRE ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

3-1 : Principes comptables liés au périmètre de consolidation

Les états financiers des sociétés du groupe 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 2021 sont les suivantes :

- le 22 mars 2021, Quadient a acquis la société Beanworks, consolidée en intégration globale à 100 % compte tenu des accords contractuels signés avec les actionnaires minoritaires lors de l'acquisition ;
- le 30 juillet 2021, Quadient a cédé son activité de systèmes d'emballage automatique et son site de production de Drachten aux Pays-Bas.

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

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur Nette
Écarts d'acquisition au 31 janvier 2021	1 112,6	(86,6)	1 026,0
Acquisition de Beanworks	72,1	-	72,1
Autres variations	0,6	-	0,6
Écarts de conversion	7,1	0,5	7,6
ÉCARTS D'ACQUISITION AU 31 JUILLET 2021	1 192,4	(86,0)	1 106,4

Au premier semestre 2021, la variation de la valeur brute des écarts d'acquisition s'explique par la reconnaissance d'un écart d'acquisition provisoire sur l'acquisition de Beanworks au Canada en mars 2021 pour un montant de 72,1 millions d'euros.

Les dépréciations cumulées s'élèvent à 86,0 millions d'euros au 31 juillet 2021.

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 2021	31 janvier 2021
Amérique du Nord (NORAM)	397,5	392,7
France - Benelux (FRBNL)	203,5	203,5
Angleterre - Irlande (UK-IE)	149,4	149,1
Allemagne - Autriche - Italie - Suisse (DACH-IT)	146,3	146,3
Parcel Pending	85,4	83,6
International ^(a)	36,2	36,2
YayPay	13,2	12,3
Beanworks	72,7	-
Opérations Majeures	1 104,2	1 023,7
Opérations Annexes ^(a)	2,2	2,3
VALEUR NETTE DES ECARTS D'ACQUISITION	1 106,4	1 026,0

(a) International et Opérations Annexes regroupent plusieurs UGT ou groupes d'UGT.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de perte de valeur lors des clôtures annuelles ou lorsqu'il existe un indice de perte de valeur selon la méthode décrite dans la note 4-5 des comptes consolidés du document d'enregistrement universel 2020.

En l'absence d'indice de perte de valeur au 31 juillet 2021, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur les UGT ou groupes d'UGT du Groupe.

4-2 : Immobilisations incorporelles

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 janvier 2021	33,1	120,5	306,1	56,8	51,1	567,6
Acquisitions/Capitalisation	-	0,2	16,2	-	1,2	17,6
Variation de périmètre	(0,1)	(4,3)	(14,0)	-	0,4	(18,0)
Cessions/mises au rebut	0,0	-	(0,0)	-	-	(0,0)
Autres variations	0,0	0,4	3,7	-	(0,4)	3,7
Écarts de conversion	0,0	0,9	1,2	0,1	0,5	2,7
Valeurs brutes au 31 juillet 2021	33,0	117,7	313,2	56,9	52,8	573,6
Amortissements cumulés	(31,8)	(108,1)	(225,5)	(55,5)	(32,4)	(453,3)
VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2021	1,2	9,6	87,7	1,4	20,4	120,3

La variation des immobilisations incorporelles correspond principalement à la capitalisation des frais de développement. La ligne « Variation de périmètre » comprend essentiellement la sortie des actifs rattachés à l'activité de systèmes d'emballage automatique et au site de production de Drachten cédés fin juillet 2021.

Les autres variations se composent essentiellement de reclassements de poste à poste.

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
Amortissements au 31 janvier 2021	31,5	109,3	215,1	54,0	29,9	439,8
Dotations	0,3	2,1	14,3	1,4	2,2	20,3
Variation de périmètre	0,1	(4,2)	(8,8)	-	0,1	(12,8)
Cessions/mises au rebut	-	(0,0)	0,0	-	-	0,0
Autres variations	(0,1)	0,1	4,2	-	-	4,2
Écarts de conversion	0,0	0,8	0,7	0,1	0,2	1,8
AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2021	31,8	108,1	225,5	55,5	32,4	453,3

Au 31 juillet 2021, 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
Valeurs brutes au 31 janvier 2021	32,7	59,1	434,2	34,5	6,8	32,3	599,6
Acquisitions	0,4	0,5	15,2	0,9	0,2	1,6	18,8
Variation de périmètre	(13,0)	(12,8)	-	0,1	(0,6)	0,5	(25,8)
Cessions/mises au rebut	(0,4)	(0,9)	(6,0)	(0,2)	(0,6)	(0,5)	(8,6)
Autres variations	0,1	0,4	0,0	0,2	(0,2)	(0,3)	0,2
Écarts de conversion	0,2	0,4	2,3	0,3	0,0	0,5	3,7
Valeurs brutes au 31 juillet 2021	20,0	46,7	445,7	35,8	5,6	34,1	587,9
Amortissements cumulés	(11,6)	(40,9)	(347,5)	(31,8)	(3,2)	(19,5)	(454,5)
VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2021	8,4	5,8	98,2	4,0	2,4	14,6	133,4

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

La ligne « Variation de périmètre » comprend les immobilisations corporelles acquises de Beanworks pour une valeur brute de 0,5 million d'euros et la sortie des

actifs rattachés à l'activité de systèmes d'emballage automatique et au site de production de Drachten cédés fin juillet 2021 pour une valeur brute de 26,1 millions d'euros.

	Terrains et constructions	Matériel et équipement	Matériel de location	Matériel informatique	Matériel de démonstration	Autres	Total
Amortissements au 31 janvier 2021	20,2	50,7	331,9	31,0	3,3	18,0	455,1
Dotations	0,6	1,2	19,3	1,1	0,3	1,3	23,8
Variation de périmètre	(9,3)	(10,8)	-	0,1	-	0,3	(19,7)
Cessions/mises au rebut	-	(0,8)	(6,0)	(0,3)	(0,4)	(0,3)	(7,8)
Autres variations	-	0,3	(0,3)	(0,4)	(0,3)	-	(0,7)
Écarts de conversion	0,1	0,3	2,6	0,3	0,3	0,2	3,8
AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2021	11,6	40,9	347,5	31,8	3,2	19,5	454,5

Au 31 juillet 2021, 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 7.

4-4 : Autres actifs financiers non courants

	31 juillet 2021	31 janvier 2021
Dépôts et cautionnements	4,4	3,8
Prêts	3,5	0,6
Actif net de retraite	49,9	36,3
Autres actifs financiers	22,2	14,5
TOTAL	80,0	55,2

Au 31 juillet 2021, les dépôts et cautionnements incluent notamment des comptes séquestre aux Etats-Unis pour 0,7 million d'euros (contre 0,9 million d'euros au 31 janvier 2021) et un dépôt de garantie de 1,7 million d'euros relatif au contrat de liquidité (contre 1,1 million d'euros au 31 janvier 2021)

Les prêts sont essentiellement composés des prêts octroyés aux acheteurs lors de la cession de Quadient Oceania et de la cession de l'activité de systèmes d'emballage automatique.

Le Groupe dispose d'un fonds de pension au Royaume-Uni qui présente un surplus de 49,9 millions d'euros (42,5 millions de livres) au 31 juillet 2021 contre 36,3 millions de d'euros (32,1 millions de livres) au 31 janvier 2021. 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 Quadient au profit des fonds professionnels de capital investissement X'Ange 2, X'Ange 3 et Partech Entrepreneurs. Ces actifs sont valorisés à leur juste valeur au 31 juillet 2021.

4-5 : Engagements hors bilan

Quadient S.A. a un engagement d'investissement envers X'Ange 3 pour un montant de 4,3 millions d'euros au 31 juillet 2021.

NOTE 5 DONNÉES OPÉRATIONNELLES

5-1 : 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 quatre catégories de revenus : (1) les solutions liées au courrier, (2) l'automatisation intelligente des communications, (3) les consignes colis automatiques et (4) les autres activités. Les autres activités regroupent les revenus qui

ne font pas partie des trois solutions majeures et comprennent notamment les activités graphiques, les solutions logicielles d'expédition et les systèmes d'emballage automatique (CVP) cédés fin juillet 2021.

	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Solutions liées au courrier	341,8	333,6	686,7
Automatisation intelligente des communications *	96,8	92,8	195,5
Consignes colis automatiques	41,8	32,9	85,8
Autres activités	23,4	25,6	61,4
TOTAL	503,8	484,9	1 029,4

* La solution Automatisation intelligente des communications regroupe les anciennes solutions Automatisation des processus métier et Gestion de l'expérience clients.

- Par métier – Opérations majeures

Les Opérations Majeures sont définies autour des trois solutions majeures définies ci-dessus, dans deux zones géographiques principales qui sont l'Amérique du Nord et l'Europe, regroupant douze pays. À celles-là viennent s'ajouter, regroupés sous l'appellation International, les revenus des consignes colis automatiques au Japon ainsi que le chiffre d'affaires réalisé en automatisation intelligente des communications en dehors des douze pays mentionnés ci-dessus.

Les revenus du portefeuille d'Opérations Annexes sont réalisés sur les activités autres que les trois solutions majeures toutes zones géographiques confondues, ainsi que sur les trois solutions majeures en dehors des zones géographiques mentionnées précédemment.

	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Solutions liées au courrier	320,3	312,9	641,4
Automatisation intelligente des communications *	96,6	92,2	194,5
Consignes colis automatiques	40,9	31,5	83,4
Opérations majeures	457,8	436,6	919,3
Opérations annexes	46,0	48,3	110,1
TOTAL	503,8	484,9	1 029,4

* La solution Automatisation intelligente des communications regroupe les anciennes solutions Automatisation des processus métier et Gestion de l'expérience clients

- Par type de revenus

	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Ventes d'équipements et de licences	145,9	123,0	300,8
Revenus récurrents *	292,5	292,6	588,9
Revenus de location	65,4	69,3	139,7
TOTAL	503,8	484,9	1 029,4

* 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 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
France – Benelux	94,1	87,3	186,6
Amérique du Nord	250,4	238,8	501,3
Allemagne – Autriche – Suisse – Italie	47,6	47,5	101,0
Royaume-Uni – Irlande	41,0	38,3	79,6
International ^(a)	24,7	24,7	50,8
Reste du monde ^(b)	46,0	48,3	110,1
TOTAL	503,8	484,9	1 029,4

(a) Le chiffre d'affaires International correspond aux consignes colis automatiques au Japon et à l'automatisation intelligente des communications en dehors des douze pays principaux.

(b) Le chiffre d'affaires « Reste du monde » correspond au chiffre d'affaires du segment « Opérations Annexes ».

5-2 : Créances clients et créances de crédit-bail

CRÉANCES CLIENTS

	31 juillet 2021	31 janvier 2021
Clients et comptes rattachés		
Valeur brute	202,8	252,9
Dépréciation	(20,6)	(21,4)
Total	182,2	231,5
Créances sur contrats de crédit-bail		
Court terme	229,9	245,6
Long terme	355,5	362,5
Valeur brute	585,4	608,1
Dépréciation	(10,1)	(9,9)
Total	575,3	598,2
TOTAL	757,5	829,7

	31 juillet 2021	31 janvier 2021
Clients et comptes rattachés - Dépréciation		
Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	21,4	18,1
Dotations	1,3	9,1
Utilisations	(1,7)	(4,2)
Reprises sans objet	(0,6)	(0,8)
Autres	0,0	(0,3)
Écarts de conversion	0,2	(0,5)
TOTAL	20,6	21,4

CRÉANCES DE CRÉDIT-BAIL

	31 juillet 2021	31 janvier 2021
Créances non courantes		
Contrats de crédit-bail – créances brutes	432,8	442,3
Produits financiers non acquis	(77,3)	(79,8)
Total	355,5	362,5
Créances courantes		
Contrats de crédit-bail – créances brutes	278,2	294,1
Produits financiers non acquis	(48,3)	(48,5)
Total	229,9	245,6
Créances brutes liées aux contrats de crédit-bail		
À moins d'un an	278,2	294,1
Entre un et cinq ans	429,4	437,8
À plus de cinq ans	3,4	4,5
Total créances brutes	711,0	736,4
Produits financiers non acquis sur les contrats de crédit-bail	(125,6)	(128,3)
Investissement net dans les contrats de crédit-bail		
À moins d'un an	229,9	245,6
Entre un et cinq ans	352,6	359,2
À plus de cinq ans	2,9	3,3
TOTAL	585,4	608,1

5-3 : Résultat opérationnel courant et EBITDA

	31 juillet 2021		31 juillet 2020		31 janvier 2021	
	Valeur brute	En %	Valeur brute	En %	Valeur brute	En %
Chiffre d'affaires	503,8	100,0 %	484,9	100,0 %	1 029,4	100,0 %
Coût des ventes	(137,3)	(27,3) %	(129,0)	(26,6) %	(285,7)	(27,8) %
Marge brute	366,5	72,7 %	355,9	73,4 %	743,7	72,2 %
Charges opérationnelles courantes	(301,8)	(59,9) %	(306,0)	63,1 %	(611,6)	(59,4) %
Résultat opérationnel courant *	64,7	12,8 %	49,9	10,3 %	132,1	12,8 %
Amortissements des immobilisations	53,6	10,6 %	54,2	11,2 %	113,9	11,1 %
EBITDA	118,3	23,5 %	104,1	21,5 %	246,0	23,9 %

* Le résultat opérationnel courant de l'exercice 2020 comprenait la reprise de complément de prix non payé de Parcel Pending pour un montant de 6,5 millions d'euros.

5-4 : Détail des charges par nature

	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Coûts des stocks reconnus en charges	119,4	116,5	257,9
Salaires, bonus, commissions et charges sociales	219,8	213,1	429,8
Loyers et charges locatives	2,4	3,0	5,0
Honoraires	21,2	22,3	45,7
Transport et déplacements	9,2	12,2	21,6
Amortissements et dépréciations des immobilisations	53,6	53,9	113,9
Autres	13,5	14,0	23,4
Total des charges ventilées par nature	439,1	435,0	897,3
Coûts des ventes	137,3	129,0	285,7
Coûts d'opérations	301,8	306,0	611,6
TOTAL	439,1	435,0	897,3

5-5 : Stocks et en-cours de production

	31 juillet 2021			31 janvier 2021		
	Valeur brute	Dépréciation	Net	Valeur brute	Dépréciation	Net
En-cours de production	1,3	(0,1)	1,2	8,5	(0,7)	7,8
Matières premières	8,9	(1,6)	7,3	13,5	(2,1)	11,4
Produits finis	62,8	(9,3)	53,5	59,6	(10,3)	49,3
Pièces détachées	4,3	(1,8)	2,5	4,4	(1,7)	2,7
TOTAL	77,3	(12,8)	64,5	86,0	(14,8)	71,2

	31 juillet 2021	
	Valeur brute	Dépréciation
Ouverture	86,0	(14,8)
Entrées de stocks - net	7,2	-
Dotations	-	(0,6)
Reprises	-	1,7
Variation de périmètre	(16,1)	1,0
Autres	(0,1)	-
Écarts de conversion	0,3	(0,1)
TOTAL	77,3	(12,8)

5-6 : Autres dettes d'exploitation

Les autres dettes d'exploitation d'un montant de 213,5 millions d'euros au 31 juillet 2021, contre 197,4 millions d'euros au 31 juillet 2020 et de 199,7 millions d'euros au 31 janvier 2021, se composent notamment des postes

clients crédateurs, 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.

5-7 : Charges et produits liés aux acquisitions

	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Frais de conseil	3,0	5,0	9,9
Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues dans l'allocation du prix d'acquisition	2,7	3,0	6,6
Autres charges liées aux acquisitions *	-	3,1	3,0
CHARGES LIÉES AUX ACQUISITIONS	5,7	11,1	19,5

* En 2020, cette ligne incluait les 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).

5-8 : Charges nettes pour optimisation des structures

Le Groupe a poursuivi l'optimisation de ses structures. Une charge de 4,7 millions d'euros, nette de 0,1 million d'euros de reprises non utilisées, est comptabilisée à ce titre au premier semestre 2021 contre 7,5 millions d'euros au premier semestre 2020 et 16,4 millions d'euros en 2020.

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.

5-9 : Autres charges et produits opérationnels

	31 juillet 2021	31 janvier 2021
Cession de l'activité systèmes d'emballage automatique et du site de Drachten	(4,6)	-
Cession de Quadient Oceania	0,2	(18,2)
Autres	(3,1)	(1,4)
AUTRES (CHARGES) ET PRODUITS OPÉRATIONNELS	(7,5)	(19,6)

Au 31 juillet 2021, les autres charges opérationnelles non courantes se composent essentiellement de la moins-value de 4,6 millions d'euros réalisée sur la cession de l'activité de systèmes d'emballage automatique, d'honoraires non récurrents et d'une charge exceptionnelle de sortie d'actifs.

En 2020, la cession de Quadient Oceania avait engendré la comptabilisation de 18,2 millions de charges, liées à la sortie de l'actif net de la filiale cédée et au recyclage en résultat des réserves de conversion.

5-10 : Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles

Quadient a un engagement de caution bancaire en faveur de la poste britannique à hauteur de 0,8 million de livres britanniques et en faveur de la poste irlandaise pour un montant de 1,7 million d'euros.

NOTE 6 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 trois 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 intelligente des communications et (3) les consignes colis automatiques.

L'automatisation intelligente des communications regroupe les anciennes appellations automatisation des processus métier et gestion de l'expérience clients.

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 d'automatisation intelligente des communications 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.

Le segment « Innovation » regroupe en 2020 et en 2021 des dépenses liées au développement de nouveaux projets pour l'automatisation intelligente des communications.

- 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 automatique (CVP) cédés fin juillet 2021.

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 2021
Chiffre d'affaires	94,1	250,4	47,6	41,0	24,7	-	457,8	46,0	503,8
Résultat sectoriel	20,1	41,3	5,7	3,7	1,6	(1,8)	70,6	(0,2)	70,4
en pourcentage	21,4 %	16,5 %	12,0 %	9,1 %	6,3 %	n/a	15,4 %	(0,4) %	14,0 %
Charges liées aux acquisitions									(5,7)
Résultat opérationnel courant									64,7
Charges pour optimisation des structures									(4,7)
Résultat des cessions d'immobilisations									-
Autres produits et charges opérationnels									(7,5)
Résultat opérationnel									52,5
Résultat financier									2,7
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence									0,3
Impôts sur les bénéfices									(9,7)
RÉSULTAT NET									45,8

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

	FR-BNL	NORAM	DACH-IT	UK-IE	International	Innovation	Opérations majeures	Opérations annexes	31 janvier 2021
Chiffre d'affaires	186,6	501,3	101,0	79,6	50,7	0,1	919,3	110,1	1 029,4
Résultat sectoriel	42,2	93,1	12,5	9,5	4,5	(9,1)	152,7	(1,1)	151,6
en pourcentage	22,6 %	18,6 %	12,4 %	11,9 %	8,9 %	n/a	16,6 %	(1,0) %	14,7 %
Charges liées aux acquisitions									(19,5)
Résultat opérationnel courant									132,1
Charges pour optimisation des structures									(16,4)
Résultat des cessions d'immobilisations									(0,2)
Autres produits et charges opérationnels									(19,6)
Résultat opérationnel									95,9
Résultat financier									(31,6)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence									0,9
Impôts sur les bénéfices									(23,8)
RÉSULTAT NET									41,4

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.

Le résultat financier correspond essentiellement aux frais financiers liés à chaque ligne d'endettement. Le détail des impacts de la comptabilité de couverture est présenté en note 11 pour la partie des instruments financiers dérivés liés aux opérations de change et de taux.

La répartition par secteur du bilan s'établit ainsi :

	FR-BNL	NORAM	DACH-IT	UK-IE	International	Opérations majeures	Opérations annexes	Autres	31 juillet 2021
Actifs sectoriels	906,3	857,3	205,3	281,3	84,0	2 334,2	6,1	439,3	2 779,6
TOTAL ACTIF									2 779,6
Passifs sectoriels	122,4	257,9	54,8	91,8	36,5	563,4	21,7	914,1	1 499,2
Capitaux propres									1 280,4
TOTAL PASSIF									2 779,6

	FR-BNL	NORAM	DACH-IT	UK-IE	International	Opérations majeures	Opérations annexes	Autres	31 janvier 2021
Actifs sectoriels	887,5	852,8	212,9	271,7	86,1	2 311,0	13,2	636,1	2 960,3
TOTAL ACTIF									2 960,3
Passifs sectoriels	139,9	274,1	64,1	96,6	38,8	613,5	24,5	1 081,9	1 720,0
Capitaux propres									1 240,3
TOTAL PASSIF									2 960,3

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 7 DROITS D'UTILISATION ET OBLIGATIONS LOCATIVES

Au 31 juillet 2021, 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 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Annulation charge de loyer	11,0	11,7	23,5
Charge d'amortissement	(9,5)	(10,5)	(20,8)
Impact EBIT	1,5	1,2	2,7
Amortissements de la période	9,5	10,5	20,8
Impact EBITDA	11,0	11,7	23,5
Charge d'intérêt	(1,1)	(1,2)	(2,4)
Effet des variations de périmètre	-	0,4	-
Autres charges opérationnelles *	(0,1)	-	(1,3)
IMPACT RÉSULTAT NET	0,3	0,4	(1,0)

* En 2020, cette ligne comprenait notamment la dépréciation du droit d'utilisation des sites fermés.

- Impacts sur le tableau des flux de trésorerie

	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Résultat net	0,3	0,4	(1,0)
Amortissements	9,5	10,5	22,5
Coût de l'endettement financier net	1,1	1,2	2,4
Intérêts payés	(1,1)	(1,2)	(2,4)
Autres	0,2	(0,4)	(0,2)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	10,0	10,5	21,3
Incidence des variations du droit d'utilisation des actifs loués	(2,2)	(2,8)	(17,8)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissements	(2,2)	(2,8)	(17,8)
Variation des dettes sur obligations locatives	(7,8)	(7,7)	(3,5)
Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement	(7,8)	(7,7)	(3,5)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	-	-	-

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

Au 31 juillet 2021, le montant net des droits d'utilisation s'élève à 54,5 millions d'euros.

	Bâtiments	Autres actifs incorporels	Droits d'utilisation
Valeurs brutes au 31 janvier 2021	112,7	19,3	132,0
Nouveaux contrats/renouvellements	2,2	0,0	2,2
Autres variations *	(5,0)	-	(5,0)
Écarts de conversion	1,2	-	1,2
Valeurs brutes au 31 juillet 2021	111,1	19,3	130,4
Amortissements au 31 janvier 2021	(57,8)	(11,6)	(69,4)
Dotations	(6,9)	(2,6)	(9,5)
Autres variations *	3,5	-	3,5
Écarts de conversion	(0,5)	(0,0)	(0,5)
Amortissements au 31 juillet 2021	(61,7)	(14,2)	(75,9)
VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2021	49,4	5,1	54,5

* Les autres variations concernent essentiellement les contrats résiliés ou non renouvelés.

Au 31 juillet 2021, les obligations locatives s'élèvent à 66,4 millions d'euros dont 19,3 millions d'euros à court terme.

	31 janvier 2021	Modification de la dette	Remboursements	Écarts de conversion	Autres variations	31 juillet 2021
Obligations locatives non courantes	53,8	1,3	-	0,8	(8,8)	47,1
Obligations locatives courantes	19,8	0,9	(10,0)	-	8,6	19,3
OBLIGATIONS LOCATIVES	73,6	2,2	(10,0)	0,8	(0,2)	66,4

NOTE 8 DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie correspondent aux éléments présentés dans le bilan consolidé. Cependant, ces flux peuvent différer des variations bilancielles notamment du fait de la traduction d'opérations en devises autres que la

devise fonctionnelle, de la conversion des états financiers des sociétés dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro et des variations de périmètre.

8-1 : Charges (produits) sans effet sur la trésorerie ou avec effet sous la trésorerie des activités opérationnelles

	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Dotations aux amortissements	53,6	54,2	113,9
Dotations (reprises) de provisions	(2,8)	3,7	3,2
(Gains) et pertes liés aux variations de juste valeur	(14,2)	1,3	(0,9)
Charges et (produits) liés aux paiements en actions	(0,1)	(0,6)	0,2
(Plus) ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	0,0	0,0	-
Reprise de complément de prix non payé	-	-	(6,5)
Cession de Quadient Oceania	-	-	18,8
Cession des systèmes d'emballage automatique	4,6	-	-
Autres	(1,0)	2,3	3,5
TOTAL	40,1	60,9	132,2

Au 31 juillet 2021, la variation de la ligne dotations (reprises) de provisions est principalement liée aux reprises de provisions figurant à l'actif pour (1,9) million d'euros et aux reprises de provisions figurant au passif pour (0,9) million d'euros.

Au 31 juillet 2020, la variation de la ligne dotations (reprises) de provisions était principalement liée à l'augmentation des provisions pour dépréciation des actifs pour 5,1 millions d'euros (5,3 millions d'euros au 31 janvier 2021) et aux reprises nettes de provisions figurant au passif pour (1,4) million d'euros (contre (1,8) million d'euros au 31 janvier 2021).

La ligne "Gains et pertes liés aux variations de juste valeur" comprend les éléments sans effet sur la trésorerie du résultat financier et notamment l'appréciation de la juste valeur des investissements réalisés par Quadient au profit des fonds professionnels de capital investissement X'Ange 2 et Partech Entrepreneurs.

La ligne "Autres" comprend notamment le crédit d'impôt recherche pour (0,8) million d'euros au 31 juillet 2021, (1,1) million au 31 juillet 2020 et (1,8) million au 31 janvier 2021. Au 31 juillet 2020 et au 31 janvier 2021, cette ligne incluait également le reclassement de frais liés aux variations de périmètre en flux d'investissements.

8-2 : Variation du besoin en fonds de roulement

	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Variation des stocks	(7,2)	1,2	(2,6)
Variation des créances clients et comptes rattachés	55,5	35,5	(15,5)
Variation du revenu différé	(23,8)	(26,6)	(4,3)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(8,2)	(22,6)	(1,0)
Variation des autres passifs et actifs d'exploitation	(22,2)	(12,5)	25,6
TOTAL	(5,9)	(25,0)	2,2

Au 31 juillet 2021, l'évolution des autres passifs et actifs d'exploitation s'explique notamment par (i) les décalages temporels sur les encaissements et décaissements de TVA et par (ii) le paiement au cours du premier semestre des salaires variables et bonus provisionnés au 31 janvier 2021.

Au 31 juillet 2020, la variation des autres passifs et actifs d'exploitation s'expliquait notamment par (i) des décalages temporels sur les encaissements et décaissements de TVA et (ii) par des mesures de décalage

d'échéances de règlement de charges sociales et d'autres taxes dans certains pays où le groupe opère.

Au 31 janvier 2021, la variation des autres passifs et actifs d'exploitation s'expliquait notamment par (i) des décalages temporels sur les charges constatées d'avance et par (ii) des mesures de décalage d'échéance de règlement de TVA et autres taxes dans certains pays où le Groupe opère.

8-3 : Incidence des variations de périmètre

Au 31 juillet 2021, l'acquisition de Beanworks a généré un décaissement net de 72,3 millions d'euros.

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

8-4 : Réconciliation des flux des passifs issus des activités de financement

	Flux monétaires			Flux non monétaires		31 juillet 2021
	31 janvier 2021	Nouvelles dettes	Remboursements	Autres *	Différence de conversion	
Dettes financières à long terme	767,1	0,7	(2,9)	(80,2)	2,1	686,8
Dettes financières à court terme	180,6	1,9	(165,2)	72,6	0,0	89,9
DETTE FINANCIÈRE	947,7	2,6	(168,1)	(7,6)	2,1	776,7

* La colonne « Autres » comprend essentiellement des reclassements et la variation des intérêts courus non échus.

En mars 2021, Quadient a remboursé au pair, pour un montant de 163,2 millions d'euros, la totalité des obligations en circulation sur sa dette obligataire émise en juin 2014.

NOTE 9 EFFECTIFS ET AVANTAGES AU PERSONNEL**9-1 : Masse salariale**

	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Traitements et salaires, bonus et commissions	170,9	168,4	338,1
Charges sociales	49,0	45,3	90,9
Paiements en actions	(0,1)	(0,6)	0,2
Charges de retraite des régimes à cotisations définies	-	-	0,6
TOTAL	219,8	213,1	429,8

9-2 : Provision pour retraites et engagements assimilés

Le principal engagement de retraite du Groupe concerne le Royaume-Uni. Cet engagement de retraite est couvert par un fonds de pension qui affiche un surplus de 49,9 millions d'euros (42,5 millions de livres) au 31 juillet 2021 contre 36,3 millions d'euros (32,1 millions de livres) au 31 janvier 2021. 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 bénéficiant du régime. Nous considérons cela comme une justification suffisante pour reconnaître l'excédent comptable au bilan selon la norme IAS 19/IFRIC 14.

Le fonds de pension au Royaume-Uni a été fermé à tout nouveau membre en 2001 et les droits des personnes en faisant partie ont été gelés en juin 2006. Le régulateur britannique demande tous les trois ans une évaluation sur la base d'hypothèses différentes de celles retenues pour l'évaluation selon la norme IAS 19. Si l'évaluation demandée par le régulateur fait apparaître un déficit, Quadient doit le combler par des versements. L'évaluation effectuée pour le régulateur britannique en juin 2020 a mis en évidence un déficit non significatif lié à la conjoncture économique dégradée du milieu de l'année 2020.

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.

À l'exception du Royaume-Uni, aucune nouvelle évaluation des engagements de retraite n'a été faite au 31 juillet 2021.

9-3 : 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 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Valorisation des actions gratuites attribuées	(0,1)	(0,6)	0,2

INFORMATIONS CONCERNANT LES 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 2021.

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 2021. La livraison du plan de juin 2018 est la seule évolution du premier semestre 2021.

NOTE 10 AUTRES PROVISIONS, PASSIFS ÉVENTUELS ET AUTRES DETTES NON COURANTES**10-1 : Autres provisions**

	31 janvier 2021	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Autres	31 juillet 2021	Partie courante	Partie non courante
Optimisation des structures	5,5	4,8	(5,0)	(0,1)	0,0	5,2	5,2	-
Garantie clients/risque affaires	0,5	0,0	(0,1)	-	0,0	0,4	0,4	-
Provisions pour litiges	4,2	0,7	(0,9)	0,0	(0,6)	3,4	1,6	1,8
Autres	3,6	0,2	(0,5)	0,0	0,0	3,3	2,1	1,2
Engagements de retraite	23,2	0,3	(0,2)	-	(0,3)	23,0	-	23,0
TOTAL	37,0	6,0	(6,7)	(0,1)	(0,9)	35,3	9,3	26,0

OPTIMISATION DES STRUCTURES

Le Groupe poursuit l'optimisation de ses structures.

Des provisions d'un montant total de 5,5 millions d'euros figuraient dans les comptes au 31 janvier 2021. Au cours du premier semestre 2021, une dotation complémentaire de 4,8 millions d'euros et une consommation de la provision d'un montant de (5,0) millions d'euros ont été comptabilisées. Au 31 juillet 2021, cette provision présente un solde de 5,2 millions d'euros.

10-2 : Passifs éventuels

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

Les redressements, ou les positions fiscales incertaines identifiées mais ne faisant pas encore l'objet d'un redressement, font l'objet de provisions appropriées dont le montant est revu régulièrement. Le Groupe n'a pas identifié de passif éventuel significatif au 31 juillet 2021.

NOTE 11 INSTRUMENTS FINANCIERS, DETTES FINANCIÈRES ET GESTION DES RISQUES

La politique de financement est coordonnée par la direction financière du Groupe. L'ensemble des expositions du Groupe en 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 11, et notamment ceux présentés dans le tableau 11-1 sont des instruments financiers de niveau 2, dont la détermination de la juste valeur repose sur des données observables.

11-1 : Détail du bilan par instruments financiers

	31 juillet 2021		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	80,3	80,3	22,2	57,8	-	0,3
Créances - crédit-bail ^(a)	575,3	582,4	-	575,3	-	-
Autres créances à long terme	3,6	3,6	-	3,6	-	-
Créances clients et comptes rattachés ^(b)	182,2	182,2	-	182,2	-	-
Autres créances ^(b)	19,0	19,0	-	19,0	-	-
Instruments financiers dérivés ^(c)	5,2	5,2	-	-	-	5,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	321,7	321,7	-	321,7	-	-
ACTIFS	1 187,3	1 194,4	22,2	1 159,6	-	5,5
Emprunts, dettes assimilées et découverts bancaires ^(e)	781,1	791,9	29,9	-	751,2	-
Autres dettes à long terme	0,8	0,8	-	0,8	-	-
Fournisseurs ^(b)	64,9	64,9	-	64,9	-	-
Autres dettes d'exploitation ^(b)	213,5	213,5	-	213,5	-	-
Instruments financiers dérivés ^(c)	2,1	2,1	-	-	-	2,1
PASSIFS	1 062,4	1 073,2	29,9	279,2	751,2	2,1

(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 2021 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 2020.

(d) Évaluation à la valeur de réalisation.

(e) La dette à la juste valeur comprend la partie du Schuldschein 2017 émis en euros et 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 2020.

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 2020, 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 310,5 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 2021. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 10,7 millions d'euros.

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

	31 janvier 2021		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	56,0	56,0	14,5	40,7	-	0,8
Créances – crédit-bail ^(a)	598,2	601,0	-	598,2	-	-
Autres créances à long terme	3,2	3,2	-	3,2	-	-
Créances clients et comptes rattachés ^(b)	231,5	231,5	-	231,5	-	-
Autres créances ^(b)	8,9	8,9	-	8,9	-	-
Instruments financiers dérivés ^(c)	6,9	6,9	-	-	-	6,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	513,7	513,7	-	513,7	-	-
ACTIFS	1 418,4	1 421,2	14,5	1 396,2	-	7,7
Dettes financières et découverts bancaires ^(e)	952,5	966,0	156,0	-	796,5	-
Autres dettes à long terme	0,8	0,8	-	0,8	-	-
Fournisseurs ^(b)	75,5	75,5	-	75,5	-	-
Autres dettes d'exploitation ^(b)	199,7	199,7	-	199,7	-	-
Instruments financiers dérivés ^(c)	1,0	1,0	-	-	-	1,0
PASSIFS	1 229,5	1 243,0	156,0	276,0	796,5	1,0

(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 2021 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 2020.

(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 2020.

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 2020, 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 433,9 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 janvier 2021. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 19,9 millions d'euros.

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

11-2 : Analyse de la dette financière par nature

	Dettes financières et découverts bancaires	Part à court terme des dettes à long terme	Dettes à long terme	31 juillet 2021	31 janvier 2021
Dette obligataire - Quadient S.A. 2,50 % ^(a)	-	-	-	-	166,4
Dette obligataire - Quadient S.A. 2,25 % ^(b)	-	3,6	323,6	327,2	331,0
<i>Schuldschein</i> ^(c)	-	83,1	332,0	415,1	413,6
Ligne revolving auprès d'établissements bancaires ^(d)	-	0,1	-	0,1	0,1
Autres dettes	4,4	3,1	31,2	38,7	41,4
TOTAL	4,4	89,9	686,8	781,1	952,5

(a) Quadient 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. Cette obligation est remboursée le 23 mars 2021.

(b) Quadient 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) Quadient 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 (0,4) million d'euros. Les swaps correspondants sont présentés à l'actif en instruments financiers dérivés actifs non courants pour une valeur de 0,4 million d'euros. Au 31 juillet 2021, l'impact net de cette comptabilisation en juste valeur par le résultat est une charge financière de 0,4 million d'euros. Quadient a remboursé 17,0 millions d'euros et 7,5 millions de dollars américains arrivant à maturité le 20 février 2020. Quadient 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. Quadient 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.

(d) Quadient 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 2021, Quadient n'utilise pas cette ligne de financement.

11-3 : Ratios financiers

À l'exception de la dette obligataire Quadient S.A. 2,25 %, qui n'est soumise à aucun ratio financier, les différentes dettes (*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 2021, l'ensemble des ratios est respecté.

11-4 : Gestion des risques

11-4-1 : RISQUE DE MARCHÉ

Le Groupe est principalement exposé au risque de change qui naît de son activité internationale et au risque de taux se rapportant à la dette du Groupe.

RISQUE DE CHANGE

Le Groupe a mis en place une politique de centralisation du risque de change ce qui lui permet de suivre l'exposition globale du risque de change du Groupe et de maîtriser parfaitement les instruments de marché utilisés dans le cadre des couvertures mises en place.

Position à fin juillet 2021

Les tableaux suivants représentent les positions de Quadient au 31 juillet 2021 en matière de couverture de change de ses activités commerciales.

EXERCICE 2021 - COUVERTURE DES POSITIONS DU BILAN : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN DE QUADIENT AU 31 JUILLET 2021 ET DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN OCTOBRE 2021

Notionnels	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	CZK	SGD	AUD	PLN
Actifs financiers	51,0	6,9	3,9	3,5	280,2	7,3	6,9	2,2	7,4	0,6	2,1	0,1
Passifs financiers	14,4	3,6	3,2	0,7	96,4	2,1	8,1	1,3	54,7	0,9	0,3	0,1
Position nette avant gestion	36,6	3,3	0,7	2,8	183,8	5,2	(1,2)	0,9	(47,3)	(0,3)	1,8	-
Couverture	(36,5)	(3,4)	(0,7)	(2,6)	(183,9)	(5,1)	0,9	(0,9)	47,3	-	(1,8)	-
POSITION NETTE APRÈS GESTION	0,1	(0,1)	-	0,2	(0,1)	0,1	(0,3)	-	-	(0,3)	-	-

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, 0,4 million de livres sterling à la vente, de 35,0 millions de yens à la vente et de 25,0 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 2021.

BUDGET 2021 - COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DU DEUXIÈME SEMESTRE 2021 : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS PRÉVISIONNELS DE L'EXERCICE 2021 DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN AVRIL 2022

Notionnels	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	CZK	SGD	AUD	PLN
Actifs financiers révisionnels	96,3	18,9	8,9	26,8	1 145,4	40,9	11,2	14,8	42,8	3,3	6,3	(1,2)
Passifs financiers révisionnels	46,1	8,2	(3,8)	0,3	818,7	(3,0)	18,5	2,0	491,5	3,7	1,0	0,1
Position nette avant gestion	50,2	10,7	12,7	26,5	326,7	43,9	(7,3)	12,8	(448,7)	(0,4)	5,3	(1,3)
Couverture	(20,4)	(6,0)	(4,9)	(2,4)	(215,9)	(1,9)	-	(3,6)	257,7	(0,7)	(0,8)	-
POSITION NETTE APRÈS GESTION	29,8	4,7	7,8	24,1	110,8	42,0	(7,3)	9,2	(191,0)	(1,1)	4,5	(1,3)

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 1,1 million de livres sterling à la vente et de 60,0 millions de couronnes tchèques à l'achat.

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 : 12,0 millions de dollars américains à la vente, 0,6 million de livres sterling à la vente et de 35,0 millions de yens à la vente.

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.

Les instruments en portefeuille ont une durée inférieure à douze mois au 31 juillet 2021. Ces instruments sont listés ci-dessous, en fonction de la période à laquelle ils se rapportent, par typologies et par devises.

■ EXERCICE 20201 : 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	-	19,5	17,0	-	-	17,0
GBP	-	3,0	0,4	-	-	0,4
CAD	-	0,7	-	-	-	-
NOK	-	2,6	-	-	-	-
JPY	-	148,9	35,0	-	-	35,0
SEK	-	5,1	-	-	-	-
CHF	1,9	1,0	-	-	-	-
DKK	-	0,9	-	-	-	-
CZK	22,3	-	-	25,0	25,0	-
AUD	-	1,8	-	-	-	-
PLN	-	-	-	-	-	-

■ BUDGET 2021 : COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DEUXIÈME SEMESTRE 2021

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	-	8,4	-	-	-	12,0
GBP	-	4,4	1,1	-	-	1,7
CAD	-	4,9	-	-	-	-
NOK	-	2,4	-	-	-	-
JPY	-	180,9	-	-	-	35,0
SEK	-	1,9	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-	-	-
DKK	-	3,6	-	-	-	-
CZK	197,7	-	-	60,0	60,0	-
SGD	-	0,7	-	-	-	-
AUD	-	0,8	-	-	-	-
PLN	-	-	-	-	-	-

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 12-4-1 du document d'enregistrement universel 2020. Depuis le 1^{er} 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 2021.

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

Notionnels	31 janvier 2021	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 2021
Actifs financiers	0,4	-	-	-	-	0,4
• Couverture des flux de trésorerie	0,5	-	-	-	-	0,5
• Couverture non efficace	(0,1)	-	-	-	-	(0,1)
Passifs financiers	0,2	-	0,1	-	-	0,3
• Couverture des flux de trésorerie	0,2	-	0,1	-	-	0,3
• 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 2021 pour les principales devises :

Notionnels	EUR				USD			
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes financières	55,9	517,3	-	573,2	45,5	173,4	-	218,9
Dont dettes à taux fixes	52,5	422,3	-	474,8	0,8	34,9	-	35,7
ÉCHÉANCIER DES COUVERTURES CORRESPONDANTES	-	220,0	-	220,0	25,0	185,0	-	210,0

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
Cross currency swap	EUR/USD	18,3/20,0	27,4/30,0	-
Swap placeur	EUR	-	29,5	-
Swap emprunteur	USD	25,0	70,0	-
Achat de cap	USD	-	70,0	-
	EUR	-	70,0	-
Achat de floor	USD	-	45,0	-
	EUR	150,0	-	-
Vente de floor	USD	-	-	-

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 2020. 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^{er} 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 2021.

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 2021	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 2021
Actifs financiers (dérivés)	6,8	-	0,3	(0,1)	(2,5)	(0,2)	4,3
Instruments dérivés en fair value hedge	2,0	-	-	-	(1,6)	-	0,4
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	2,9	-	0,3	(0,1)	(0,5)	(0,2)	2,4
Instruments dérivés non éligibles	1,9	-	-	-	(0,4)	-	1,5
Passifs financiers (dérivés)	2,2	-	(0,5)	-	-	-	1,7
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	2,2	-	(0,5)	-	-	-	1,7
Instruments dérivés non éligibles	-	-	-	-	-	-	-

* Juste valeur par autres éléments du résultat global.

Au 31 juillet 2021, la valorisation des instruments financiers aux normes IFRS 13 est proche de zéro.

11-4-2 : RISQUE DE LIQUIDITÉ

Compte tenu du niveau actuel de son endettement, le Groupe considère que sa capacité d'autofinancement (telle que définie dans l'état des flux de trésorerie consolidés) lui permettra de satisfaire facilement le service de sa dette. Les dettes du Groupe (obligations, placements privés et crédits revolving) sont soumises au respect de ratios financiers qui, s'ils ne sont pas respectés, peuvent entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2021, l'ensemble des ratios financiers est respecté.

Au 31 juillet 2021, le Groupe dispose de 400 millions d'euros de lignes de crédit non utilisées.

11-4-3 : RISQUE DE CRÉDIT**Exposition au risque de contrepartie clients (créances clients, créances de crédit-bail et comptes rattachés)**

Le risque de crédit est limité en raison, d'une part de la diversité et du nombre très important de clients et d'autre part de la valeur unitaire faible des contrats. À ce titre, aucun des contrats ne représente plus de 1% du chiffre d'affaires.

Les principales filiales du Groupe sont dotées d'équipes et d'outils informatiques permettant une relance personnalisée des clients en cas d'impayés. Par ailleurs, les activités de crédit-bail et de financement de l'affranchissement disposent de leur propre outil de notation de crédit des clients et utilisent de façon systématique lors de l'entrée en relation avec le client les services d'une société externe de notation de crédit.

Lors des revues mensuelles menées par la direction financière du Groupe, le poste clients de chaque filiale est analysé.

11-4-4 : EXPOSITION AU RISQUE LIÉ À LA DÉPENDANCE VIS-À-VIS DES FOURNISSEURS

Le principal fournisseur du Groupe est Zhilai, entreprise leader dans la fabrication de parcel lockers en Chine. Zhilai représente 18,3% des achats du Groupe en 2020 et 17,7% en 2019. En 2019 le principal fournisseur était Hewlett-Packard (HP) qui représentait 6,1% des achats du Groupe. Les cinq premiers fournisseurs et les dix premiers fournisseurs représentent respectivement 19,6% et 27,9% du total des achats en 2020 contre 18,7% et 27,6% en 2019.

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.

11-4-5 : EXPOSITION AU RISQUE DE CONTREPARTIE BANCAIRE

Le Groupe a défini une liste de banques autorisées comme contrepartie pour l'ensemble de ses filiales et a rendu 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 4,0 millions d'euros et une valeur au passif de 1,7 million d'euros. Ces opérations sont traitées auprès de huit partenaires bancaires. Au 31 juillet 2021, le montant net de ces instruments est un actif de 2,3 millions d'euros.

11-4-6 : 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 12 SITUATION FISCALE

12-1 : Preuve d'impôt

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

	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	55,5	24,5	65,2
Taux d'IS de la société mère	27,4 %	32,0 %	32,0 %
Impôt au taux de la société mère	15,2	7,8	20,9
Différences de taxation liée aux différents taux	(3,6)	(4,7)	(9,6)
ODIRNANE	(1,2)	(1,4)	(2,9)
Différences permanentes	(0,6)	(1,6)	11,8
Réduction de taux et autres éléments non récurrents *	(0,2)	3,0	3,3
Ajustements d'IS années précédentes	0,2	(0,5)	0,1
Autres	(0,1)	0,1	0,1
IMPÔT TOTAL	9,7	2,7	23,8
TAUX EFFECTIF D'IMPOSITION	17,6 %	11,1 %	36,5 %

* Sur l'exercice 2020, les éléments exceptionnels incluaient notamment une provision pour risque fiscal.

	31 juillet 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Charge (produit) d'impôt courant	20,9	(7,7)	10,7
Charge (produit) d'impôt différé	(11,2)	10,4	13,1
IMPÔT TOTAL	9,7	2,7	23,8

12-2 : Impôts différés actifs et impôts différés passifs

Les impôts différés proviennent essentiellement des éléments suivants :

	31 janvier 2021	Mouvements de l'exercice - capitaux propres	Mouvements de l'exercice - résultat	Autres variations *	Écarts de change	31 juillet 2021
Reports déficitaires	7,8	-	(0,7)	0,3	0,1	7,5
Provisions pour departs en retraite	5,3	(0,4)	0,3	(0,1)	0,0	5,1
Charges à déductibilité différée						-
• stocks et créances douteuses	4,2	-	(0,2)	(0,1)	0,1	4,0
• provisions liées aux employés	1,9	-	0,3	-	0,0	2,2
• amortissement des immobilisations	22,6	-	7,4	0,0	0,6	30,6
• autres provisions à déductibilité différée	(0,9)	-	(0,7)	(0,0)	(0,0)	(1,6)
• activités de crédit-bail	(92,5)	-	2,3	(1,8)	(1,9)	(93,9)
Brevets	3,2	-	(0,7)	0,1	-	2,6
Élimination de marges	3,2	-	(0,0)	-	0,0	3,2
Capitalisation des frais de recherche et développement	(19,7)	-	(0,2)	-	1,2	(18,7)
Taxes sur PPA	(5,9)	-	0,8	-	(0,1)	(5,2)
Amortissement des écarts d'acquisition	(36,1)	-	(1,2)	1,8	(0,6)	(36,1)
Fonds de pension	(12,8)	(4,2)	(0,0)	-	(0,5)	(17,5)
Autres différences temporaires	(11,5)	(0,3)	3,8	0,2	(0,2)	(8,0)
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS (PASSIFS)	(131,2)	(4,9)	11,2	0,4	(1,3)	(125,8)

* La colonne « Autres variations » représente essentiellement les impôts différés reconnus dans le cadre de l'acquisition de YayPay et des reclassements de poste à poste.

La reconnaissance des impôts différés actifs a été revue au 31 juillet 2021. 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 nette sur la ligne

« Reports déficitaires », s'élève à (21,0) millions d'euros au 31 juillet 2021. Les déficits fiscaux reportables dépréciés représentent une base d'impôt d'environ 81,8 millions d'euros au 31 juillet 2021. Il existe des déficits fiscaux non activés dans le Groupe.

NOTE 13 CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT PAR ACTION

13-1: Instruments de capitaux propres - Émission d'ODIRNANE

Le 16 juin 2015, Quadient 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 1,382 au 31 juillet 2021. Il a été porté à 1,411 à compter du 4 août 2021, faisant suite à la distribution de dividendes de 0,50 euro effectuée début juillet.

Au 31 juillet 2021, le montant des coupons courus non échus s'élève à 1,1 million d'euros et constitue une dette courante.

13-2 : 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 2021	31 juillet 2020	31 janvier 2021
Résultat net - part du Groupe	45,0	21,4	40,4
Dividendes ODIRNANE	(4,5)	(4,5)	(8,9)
Résultat de base retraité (A)	40,5	16,9	31,5
Impact des instruments dilutifs :			
• actions gratuites dilutives	-	-	-
• conversion de l'ODIRNANE	4,5	-	-
Résultat net dilué (B)	45,1	16,9	31,5
Nombre d'actions en circulation	34 043	34 118	34 155
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	(25)	(3)	(39)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) * (C)	34 018	34 115	34 116
Nombre moyen pondéré d'actions gratuites en circulation, <i>prorata temporis</i>	-	-	-
Nombre d'actions résultant de la conversion de l'ODIRNANE, <i>prorata temporis</i>	6 339	-	-
Nombre d'actions dilué (en milliers) * (D)	40 357	34 115	34 116
RÉSULTAT NET PAR ACTION (EN EUROS) (A)/(C)	1,19	0,50	0,92
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS) (B)/(D)	1,12	0,50	0,92

* Nombre moyen pondéré sur l'exercice.

Au 31 juillet 2021, les actions gratuites ont un effet relatif et ont de ce fait été exclues du calcul du résultat net dilué par action.

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

NOTE 14 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Depuis la clôture du 31 juillet 2021 jusqu'à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels par le Conseil d'administration le 24 septembre 2021, il n'y a pas eu de 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^{er} février au 31 juillet 2021

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^{er} février au 31 juillet 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Paris la défense, le 29 septembre 2021

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 du semestre clos le 31 juillet 2021 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation. Le rapport semestriel d'activité, figurant en page 2, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Monsieur Geoffrey Godet

Directeur Général

quadi^{ent}



42-46, avenue Aristide Briand
92220 BAGNEUX - FRANCE

invest.quadient.com