

1^{er} SEMESTRE 2014 : TRANSFORMATION DE NEOPOST A L'OEUVRE

- Chiffre d'affaires en hausse de +1,7% hors effets de change, soit +0,4% en organique
- Marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions¹ à 22,4%

PERSPECTIVES 2014 CONFIRMÉES

- Chiffre d'affaires 2014 attendu en croissance organique de 1 à 3%²
- Marge opérationnelle courante 2014 hors charges liées aux acquisitions attendue entre 22,5% et 23,5%

Paris, le 30 septembre 2014

Neopost, fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier et acteur majeur des solutions de communication et logistique, annonce aujourd'hui ses résultats semestriels 2014 (semestre clos le 31 juillet 2014).

Au premier semestre, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 530,7 millions d'euros en baisse de 0,6% par rapport au premier semestre de l'exercice 2013. Hors effets de change, le chiffre d'affaires ressort en hausse de 1,7% et la croissance organique³ s'établit à +0,4%. Le résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions s'élève à 118,7 millions d'euros contre 125,8 millions d'euros au premier semestre 2013. La marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions¹ s'établit à 22,4% du chiffre d'affaires contre 23,6% au premier semestre 2013. Ceci reflète l'évolution du mix des activités et les investissements réalisés dans le support et le développement de nouveaux services.

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2014 s'établit à 69,0 millions d'euros contre 80,1 millions d'euros au premier semestre 2013. La marge nette⁴ représente 13,0% du chiffre d'affaires contre 15,0% au premier semestre 2013 qui avait bénéficié d'un niveau d'impôts atypiquement bas du fait d'éléments exceptionnels.

Denis Thiery, Président-Directeur Général de Neopost, a déclaré : « **Nos activités Mail Solutions continuent à faire preuve de résilience tandis que nos activités Communication & Shipping Solutions poursuivent leur forte dynamique de croissance. La transformation de Neopost est clairement en marche, comme en atteste la part croissante des activités Communication & Shipping Solutions dans le chiffre d'affaires du Groupe. En dépit de l'effet légèrement dilutif de cette évolution du mix activités et des forts niveaux d'investissement réalisés pour l'avenir, le taux de marge opérationnel de Neopost reste élevé et nous confirmons nos attentes pour l'année 2014.** »

¹ Marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions = résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions / chiffre d'affaires

² Hors effets de change

³ Le chiffre d'affaires du S1 2014 est comparé au chiffre d'affaires du S1 2013 auquel sont ajoutés 7,1 millions d'euros correspondant aux chiffres d'affaires de DMTI Spatial (6 mois), ProShip (SPSI, 3 mois) et DCS (3 mois).

⁴ Marge nette = résultat net / chiffre d'affaires

Compte de résultats simplifié

(en millions d'euros)	S1 2014	S1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	530,7	533,7	-0,6% ⁵
Résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions	118,7	125,8	-5,6%
% du chiffre d'affaires	22,4%	23,6%	-
Résultat opérationnel courant	113,1	122,1	-7,3%
% du chiffre d'affaires	21,3%	22,9%	-
Charges pour optimisation des structures	-	(12,6)	-
Produits non courant liés aux acquisitions	-	12,8	-
Résultat net part du Groupe	69,0	80,1	-13,9%
% du chiffre d'affaires	13,0%	15,0%	
Résultat net publié par action	2,01	2,34	-14,1%
Résultat net publié dilué par action	1,92	2,22	-13,5%

Hausse de 1,7% hors effets de change du chiffre d'affaires du premier semestre 2014

Après un premier trimestre stable (+0,3% à taux de changes constants par rapport au premier trimestre 2013), la croissance du chiffre d'affaires s'est accélérée au deuxième trimestre (+3,2% à taux de change constants). Sur l'ensemble du premier semestre 2014 le chiffre d'affaires a atteint 530,7 millions d'euros, en hausse de 1,7% à taux de change constants. Ce chiffre d'affaires a bénéficié de l'effet périmètre lié aux acquisitions de DMTI Spatial en 2013 ainsi que de ProShip (SPSI) et DCS en 2014. A périmètre et taux de change constants, la croissance organique du premier semestre 2014 s'établit à +0,4% (soit -0,4% au premier trimestre puis +1,2% au deuxième trimestre).

Le chiffre d'affaires des activités **Mail Solutions** du premier semestre 2014 est en baisse hors effets de change (-1,5 %). Après un premier trimestre marqué par la fin de l'effet écho-décertification aux Etats-Unis et par une base de comparaison élevée en matière de ventes d'équipements, notamment dans le domaine des systèmes de mise sous pli milieu et haut de gamme, le niveau d'activité Mail Solutions s'est amélioré au deuxième trimestre grâce à une reprise des ventes d'équipement - notamment en Amérique du Nord - et à une bonne résistance des revenus récurrents.

Le chiffre d'affaires des activités **Communication & Shipping Solutions** du premier semestre 2014 est en hausse de 18,2 % hors effets de change grâce notamment aux acquisitions de DMTI Spatial en 2013 ainsi que de ProShip et DCS en 2014. Retraité des effets périmètres liés à ces acquisitions, le chiffre d'affaires des activités **Communication & Shipping Solutions** affiche une croissance organique de +9,3%. Cette croissance organique atteint cependant près de +13% si l'on fait abstraction des revenus 2013 liés à l'installation des consignes automatisées pour le compte d'Australia Post.

La croissance est en effet restée très solide dans le domaine des **Shipping Solutions**. Les activités **Customer Communication Management** ont poursuivi leur forte dynamique pour ce qui concerne à la fois les ventes directes de GMC Software Technology et les ventes réalisées par les filiales du réseau de distribution Neopost. L'activité **Data Quality** a enregistré quant à elle une croissance plus modeste.

Au total, les activités **Communication & Shipping Solutions** représentent 19% du chiffre d'affaires du Groupe au 1^{er} semestre 2014 contre 16% un an plus tôt.

⁵ +1,7% à taux de change constants et +0,4% en croissance organique

Sur le plan géographique, en **Amérique du Nord**, le Groupe a connu une croissance de son chiffre d'affaires de +2,2 % hors effets de change au premier semestre 2014. Après un premier trimestre en retrait, le Groupe a enregistré une forte croissance au deuxième trimestre grâce notamment à la hausse des ventes d'équipements des activités *Mail Solutions* et à la forte progression des ventes de licences des activités *Communication & Shipping Solutions*. Le Groupe a aussi bénéficié des consolidations de DMTI Spatial (acquis en octobre 2013) et de ProShip à compter de mai 2014.

En **Europe**, en dépit d'un environnement économique qui reste difficile, en particulier en France, le chiffre d'affaires a progressé de 2,1% hors effets de change au 1^{er} semestre 2014. Cette hausse est notamment liée aux bons niveaux de croissance enregistrés en Allemagne, au Royaume-Uni et dans les pays nordiques.

En **Asie-Pacifique**, le chiffre d'affaires est en baisse de 4,1% hors effets de change. Le Groupe rappelle qu'il bénéficiait en 2013 des revenus liés à l'installation des consignes postales automatisées pour le compte d'Australia Post. Si l'on fait abstraction de ces revenus, le chiffre d'affaires en Asie-Pacifique a poursuivi sa croissance.

Par type de revenus, les **ventes d'équipements et de licences** sont en hausse de 3,7% hors effets de change. Cette performance est la combinaison d'une légère décroissance des ventes en *Mail Solutions* et d'une forte croissance des ventes de licences en *Communication & Shipping Solutions*.

Les **revenus récurrents** sont en progression de 0,8% hors effets de change. En ce qui concerne les *Mail Solutions*, Neopost a continué à enregistrer une hausse de ses revenus de leasing, de financement et de services de maintenance tandis que les revenus de location et de consommables restent en baisse. En ce qui concerne les *Communication & Shipping Solutions*, les revenus récurrents sont en forte hausse.

Les revenus récurrents ont représenté 67% du chiffre d'affaires au premier semestre 2014.

Résultat opérationnel courant

Au premier semestre 2014, le résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions s'établit à 118,7 millions d'euros contre 125,8 millions d'euros un an plus tôt. La marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions s'élève à 22,4% contre 23,6% au premier semestre 2013. Cette marge se décompose en :

- une marge opérationnelle hors charges liées aux acquisitions de 23,5% pour *Neopost Integrated Operations* (NIO, 481 millions d'euros de chiffre d'affaires au premier semestre 2014) contre 24,5% au premier semestre 2013. Les produits et services CSS ont nécessité des investissements de R&D, de support et de marketing significatifs. Par ailleurs, les revenus CSS réalisés dans le réseau NIO ont eu une marge inférieure à celle des activités *Mail Solutions*. ;
- une marge opérationnelle hors charges liées aux acquisitions de 10,0% pour *Communication & Shipping Solutions Dedicated Units* (CSS DU, 60 millions d'euros de chiffre d'affaires au premier semestre 2014) contre 11,0% au premier semestre 2013. Les dépenses consacrées notamment au développement de nouveaux projets comme Packcity ou la CVP 500 par ces filiales dédiés se sont poursuivies sur le semestre. Les acquisitions de DMTI Spatial, ProShip et DCS ont également eu un effet dilutif sur la marge de CSS DU.

Marge opérationnelle courante par segment

(en millions d'euros)	S1 2014				S1 2013			
	NIO	CSS DU	Elimination	Total S1 2014	NIO	CSS DU	Elimination	Total S1 2013
CA Mail Solutions	432	-	-	432	447			447
CA Communication & Shipping Solutions	49	60	(10)	99	45	50	(8)	87
Total chiffre d'affaires	481	60	(10)	531	492	50	(8)	534
Marge opérationnelle courante hors frais liés aux acquisitions	23,5%	10,0%		22,4%	24,5%	11,0%		23,6%

Les charges liées aux acquisitions représentent 5,6 millions d'euros au premier semestre 2014 contre 3,7 millions d'euros un an auparavant. Cette augmentation est essentiellement liée aux frais payés aux conseils du Groupe. Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2014 ressort donc à 113,1 millions d'euros contre 122,1 millions d'euros un an auparavant.

Résultat net

En 2013, Neopost avait renégocié le contrat d'acquisition de GMC Software Technology. Cette renégociation s'était traduite par un produit exceptionnel non imposable de 12,8 millions d'euros. Par ailleurs, le Groupe avait décidé d'accélérer l'optimisation de ses structures notamment celle de sa distribution et celle de sa chaîne d'approvisionnement. A cet effet, le Groupe avait comptabilisé des provisions pour un montant total de 12,6 millions d'euros au 31 juillet 2013.

Au premier semestre 2014, le coût de l'endettement financier net est quasiment stable à 18,7 millions d'euros contre 18,3 millions d'euros au premier semestre 2013. Les gains sur les opérations de couverture et autres frais financiers s'établissent à 1,1 million d'euros au premier semestre 2014 contre une perte de 0,8 million d'euros un an plus tôt.

Le taux d'imposition moyen s'établit à 28,2% au premier semestre 2014 contre 22,8% au premier semestre 2013. La situation du premier semestre 2013 était atypique en raison du caractère non imposable du produit exceptionnel lié à la renégociation du contrat d'acquisition de GMC Software Technology.

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2014 atteint 69,0 millions d'euros contre 80,1 millions d'euros un an auparavant.

Faits marquants du semestre : poursuite du développement des activités CSS

Acquisition de DCS et de ProShip

Au cours du premier semestre 2014, Neopost a procédé à l'acquisition de Data Capture Solution Ltd (DCS) au Royaume-Uni, un spécialiste de la fourniture de solutions logicielles dédiées notamment à la capture de documents. DCS a réalisé un chiffre d'affaires de 3,7 millions de livres en 2013. La société DCS a été consolidée dans les comptes de Neopost à compter de mai 2014.

Neopost a également procédé à l'acquisition de ProShip au cours du premier semestre 2014, un spécialiste reconnu de solutions logicielles d'expédition multi-transporteurs aux Etats-Unis. ProShip a

enregistré un chiffre d'affaires de 10 millions de dollars en 2013. ProShip a également été consolidée dans les comptes de Neopost à compter de mai 2014.

Début de la phase opérationnelle du déploiement de Packcity en France

Aujourd'hui, une quinzaine de consignes sont en fonctionnement. Les résultats du pilote sont très convaincants : le taux de remplissage est très prometteur et 60% des colis sont retirés le jour même. Les consignes sont très faciles d'accès et d'utilisation pour le consommateur. Elles apportent un flux supplémentaire de visiteurs et de clients potentiels aux sites qui les hébergent.

Au cours du 1^{er} semestre, Neopost a élaboré un programme de déploiement, identifiant des sites dans des centres commerciaux, en centre ville ou en banlieue. Une intensification des installations est prévue au cours du dernier trimestre 2014, avec un objectif de 150 consignes mises en service d'ici fin 2014, dont deux tiers de machines dédiées à GeoPost

Solidité de la situation financière

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts s'établit à 148,3 millions d'euros contre 155,5 millions d'euros au premier semestre 2013, en adéquation avec l'évolution du résultat opérationnel courant.

La variation du besoin en fonds de roulement, qui connaît une forte saisonnalité, est identique à celle de l'an passé.

Le portefeuille de leasing et des autres services de financement a poursuivi sa progression (687,6 millions d'euros au 31 juillet 2014, soit +5% à taux de change constants par rapport au 31 juillet 2013).

Les décaissements liés aux impôts sont nettement supérieurs à l'an dernier (32,2 millions d'euros contre 10,9 millions) en raison notamment de la fin de déficits reportables dans certains pays et de remboursements d'importants trop-versés d'impôts intervenus au premier semestre 2013.

En conséquence, les flux de trésorerie nets provenant de l'exploitation s'établissent à 46,0 millions d'euros contre 76,2 millions au premier semestre 2013.

Par ailleurs, le Groupe a réalisé l'acquisition de DCS et de ProShip au cours du premier semestre 2014. Il a également procédé au dernier paiement lié à l'acquisition de GMC Software Technology.

Enfin, Neopost a payé l'acompte sur dividendes relatifs à l'exercice 2013 en février 2014. Pour mémoire, le paiement de l'acompte sur dividendes relatifs à l'exercice 2012 était intervenu en janvier 2013.

L'endettement net ressort en hausse à 913,3 millions d'euros au 31 juillet 2014 contre 869,8 millions d'euros au 31 janvier 2014, retraité du paiement de l'acompte sur dividendes⁶, et 807,5 millions d'euros au 31 juillet 2013. Le Groupe rappelle que les flux futurs actualisés de ses activités de leasing ou de location restent supérieurs à son endettement.

Au 31 juillet 2014, les fonds propres s'établissent à 779,9 millions d'euros contre 750,5 millions d'euros un an auparavant. Le ratio d'endettement ressort ainsi à 117% des fonds propres contre 113% au 31 janvier 2014, retraité du paiement de l'acompte sur dividendes, et 108% au 31 juillet 2013. Le ratio de couverture de la dette par l'EBE⁷ s'établit à 2,8 contre 2,6 au 31 janvier 2014, retraité du paiement de l'acompte sur dividendes, et 2,4 au 31 juillet 2013.

⁶ le retraitement permet de rendre comparable les 2 années. En effet, l'acompte sur dividende 2013 a été versé en février 2014 alors que l'acompte sur dividende 2012 avait été versé en janvier 2013

⁷ EBE = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements corporels et incorporels

Poursuite de l'optimisation du financement

Emission d'un emprunt obligataire public en juin 2014

Neopost a émis avec succès un emprunt obligataire public inaugural d'un montant de 350 millions d'euros d'une maturité de 7 ans. Cet emprunt, non noté, porte un coupon annuel de 2,50%. Cette émission a permis d'allonger la maturité de la dette du Groupe tout en diversifiant les sources de financement. Elle servira à rembourser l'obligation convertible (OCEANE) de 300 millions d'euros arrivant à échéance le 1^{er} février 2015. L'afflux de liquidités temporaire lié au décalage dans le temps entre l'émission de l'emprunt obligataire public et le remboursement de l'OCEANE, a permis à Neopost de réduire à zéro l'utilisation de sa ligne de crédit revolving. Le Groupe disposait ainsi au 31 juillet 2014, de lignes de crédit non tirées pour un montant de 500 millions d'euros.

Nouveau placement privé américain émis en septembre 2014

Afin de continuer à optimiser ses coûts de financement et allonger la maturité de sa dette, Neopost a émis une nouvelle dette senior non garantie sous la forme d'un placement privé aux Etats-Unis pour un montant de 90 millions de dollars. Cette dette, d'une maturité comprise entre 6 et 8 ans, est à taux variable Libor 3 mois +1,75%. Les fonds levés serviront à rembourser par anticipation le placement privé Schuldschein d'un montant de 90 millions de dollars d'une maturité résiduelle de deux ans.

Ces deux opérations auront un coût de portage estimé à deux millions d'euros au second semestre 2014. Elles généreront des économies de l'ordre de 6 millions d'euros⁸ en 2015.

Perspectives 2014 inchangées

Compte tenu des performances enregistrées au cours du premier semestre, Neopost confirme s'attendre à une croissance organique de son chiffre d'affaires en 2014 comprise entre +1% et +3%. Pour cela, le Groupe s'appuie sur les hypothèses de croissance organique suivantes : un chiffre d'affaires *Mail Solutions* plus ou moins stable et une progression à deux chiffres des activités *Communication & Shipping Solutions*.

En matière de profitabilité, le Groupe confirme attendre une marge opérationnelle courante⁹ hors charges liées aux acquisitions comprise entre 22,5% et 23,5% de son chiffre d'affaires, en dépit des effets dilutifs des récentes acquisitions de DCS et de ProShip.

Denis Thiery a conclu : **« Notre nouvelle stratégie porte ses fruits. Pour 2014, nous sommes très confiants dans l'accélération de la croissance et l'amélioration de la marge opérationnelle au second semestre. Par ailleurs, nous continuons à bénéficier d'un bilan solide. Nous avons déjà anticipé le remboursement de nos échéances à venir et encore optimisé notre dette. Tout ceci nous permet d'envisager la poursuite de nos efforts d'investissement pour continuer la transformation du Groupe tout en maintenant la distribution d'un dividende élevé. »**

Agenda

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre sera publié le 1^{er} décembre 2014 après clôture de bourse.

⁸ A dette et taux de change constants

⁹ Hors nouvelle acquisition.

A PROPOS DE NEOPOST

NEOPOST est un fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier et un acteur majeur des solutions de communication et logistique. Spécialiste de l'équipement des salles de courrier, Neopost offre les solutions les plus avancées en matière d'affranchissement, de pli, d'insertion et d'adressage ainsi qu'une gamme de services complète, comprenant notamment le conseil, la maintenance et les solutions de financement. Neopost développe également progressivement un portefeuille de nouvelles activités visant à renforcer son offre et les services rendus à ses clients dans les domaines de la Gestion de la communication clients, de la Qualité des données et des Solutions logistiques. Implanté directement dans 31 pays, avec 6 200 collaborateurs, Neopost a enregistré en 2013 un chiffre d'affaires annuel de 1,1 milliard d'euros. Ses produits et ses services sont distribués dans plus de 90 pays.

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

Pour toute information supplémentaire vous pouvez contacter:

Gaële LE MEN, Directeur Relations Investisseurs

Fabrice BARON, DDB Financial

Tél : 01 45 36 31 39

Tél : 01 53 32 61 27

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

E-mail : fabrice.baron@ddbfinancial.fr

Ou consulter notre site Internet : www.neopost.com

Annexe :

Glossaire

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

Premier semestre 2014

Comptes de résultats consolidés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2014 (clos le 31/07/2014)		S1 2013 (clos le 31/07/2013)		Rappel Exercice 2013	
Chiffre d'affaires	530,7	100,0 %	533,7	100,0 %	1 095,5	100,0%
Coûts des ventes	(117,3)	(22,1) %	(118,4)	(22,2) %	(257,7)	(23,5)%
Marge brute	413,4	77,9 %	415,3	77,8 %	837,8	76,5%
Frais de recherche et développement	(17,8)	(3,3) %	(15,5)	(2,9) %	(30,7)	(2,8)%
Frais commerciaux	(138,4)	(26,1) %	(135,0)	(25,3) %	(272,6)	(24,9)%
Frais administratifs et généraux	(85,0)	(16,0) %	(86,3)	(16,2) %	(164,8)	(15,0)%
Maintenance et autres charges	(49,3)	(9,3) %	(48,2)	(9,0) %	(97,8)	(8,9)%
Intéressement, paiement en actions	(4,2)	(0,8) %	(4,5)	(0,8) %	(9,4)	(0,9)%
Résultat opérationnel courant avant charges liées aux acquisitions	118,7	22,4 %	125,8	23,6 %	262,5	24,0%
Charges liées aux acquisitions	(5,6)	(1,1) %	(3,7)	(0,7) %	(8,4)	(0,8)%
Résultat opérationnel courant	113,1	21,3 %	122,1	22,9 %	254,1	23,2%
Résultat des cessions et autres	-	-	-	-	-	-
Charges pour optimisation des structures	-	-	(12,6)	(2,4)%	(12,5)	(1,1)%
Produits non courants liés aux acquisitions	-	-	12,8	2,4%	15,0	1,3%
Résultat opérationnel	113,1	21,3 %	122,3	22,9 %	256,6	23,4%
Résultat financier	(17,6)	(3,3) %	(19,1)	(3,6) %	(37,5)	(3,4)%
Résultat avant impôts	95,5	18,0 %	103,2	19,3 %	219,1	20,0%
Impôts	(26,9)	(5,1) %	(23,5)	(4,4) %	(55,8)	(5,1)%
Quote-part de résultat des SME	0,4	0,1 %	0,4	0,1 %	0,7	0,1%
Résultat net part du Groupe	69,0	13,0 %	80,1	15,0 %	164,0	15,0%

Premier semestre 2014

Bilans consolidés résumés

ACTIF en millions d'euros	31 juillet 2014	31 juillet 2013	31 janvier 2014
Ecart d'acquisition	1 005,9	971,1	977,3
Immobilisations incorporelles	192,3	171,7	177,8
Immobilisations corporelles	131,6	138,9	134,0
Autres actifs financiers non courants	41,0	43,1	46,1
Créances de leasing	687,6	654,3	674,8
Autres créances non courantes	2,2	2,3	2,0
Impôts différés actifs	7,0	11,1	9,9
Stocks	77,4	68,3	69,1
Créances	181,6	173,9	219,0
Autres actifs courants	84,2	94,6	82,6
Instruments financiers courants	4,2	1,4	0,0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	366,5	152,2	186,7
TOTAL ACTIF	2 781,5	2 482,9	2 579,3

PASSIF en millions d'euros	31 juillet 2014	31 juillet 2013	31 janvier 2014
Capitaux propres	779,9	750,5	769,6
Provisions non courantes	18,2	20,0	19,7
Dettes financières non courantes	958,9	874,5	907,9
Autres dettes non courantes	13,7	10,3	12,2
Impôts différés passifs	137,0	136,2	142,1
Instruments financiers non courants	2,4	2,6	2,9
Dettes financières courantes	320,9	85,2	86,7
Produits constatés d'avance	176,9	179,6	210,6
Instruments financiers courants	0,4	0,5	0,1
Autres passifs courants	373,2	423,5	427,5
TOTAL PASSIF	2 781,5	2 482,9	2 579,3

Premier semestre 2014

Tableau des flux simplifié

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2014	1^{er} semestre 2013¹⁰
EBE	153,2	159,2
Autres éléments de la capacité d'auto financement	(4,9)	(3,7)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôts	148,3	155,5
Evolution du besoin en fonds de roulement	(42,6)	(42,3)
Variation nette des créances de leasing	(6,5)	(4,6)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	99,2	108,6
Intérêts financiers et impôts payés	(53,2)	(32,4)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	46,0	76,2
Investissements	(45,4)	(49,5)
Acquisition de titres	(51,5)	(39,9)
Cessions d'actifs et autres	1,1	1,8
Flux de trésorerie nets des activités d'investissements	(95,8)	(87,6)
Augmentation de capital	0,6	0,4
Dividendes	(61,9)	-
Variation des dettes et autres	289,6	5,1
Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement	228,3	5,5
Incidence des taux de change sur la trésorerie	2,1	(3,9)
Variation de trésorerie nette	180,6	(9,8)
Trésorerie nette à l'ouverture	182,3	150,6
Trésorerie nette à la clôture	362,9	140,8

¹⁰ Certains montants au 31 juillet 2013 ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation retenue pour la période