



20
16

Sommaire

1	Commentaires sur les résultats et la situation financière du Groupe Neopost	1
	Actionnariat	5
	Informations sur les parties liées	6
	Informations sur les facteurs de risques	6
	Perspectives	10
2	Comptes consolidés au 31 juillet 2016	11
	États consolidés de la situation financière	12
	Notes sur les comptes consolidés	19
	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	42
3	Attestation du responsable du rapport financier semestriel	43

1

COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS ET LA SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE NEOPOST

Décomposition historique du compte de résultats	2
Faits marquants du semestre	3
<i>SME Solutions</i>	3
<i>Communication & Shipping Solutions Dedicated Units</i>	3
Résultat opérationnel courant	3
Éléments non-courants	4
Résultat net	4
Situation financière saine	4
Actionnariat	5
Informations sur les parties liées	6
Informations sur les facteurs de risques	6
Risques juridiques	6
Risques de marché	6
Risques particuliers liés à l'activité	7
Engagement de retraite	8
Risques industriels et liés à l'environnement	8
Information sur le niveau de risque technologique représenté par l'entreprise	8
Risque sur actions	9
Fiscalité	9
Assurances	9
Perspectives	10

Sur le premier semestre 2016, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 556,5 millions d'euros, en baisse de 5,0 % par rapport au premier semestre 2015, soit une baisse de 3,0 % hors effets de change et de 3,3 % en organique.

Le résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions du premier semestre 2016 s'élève à 99,9 millions d'euros contre 112,1 millions d'euros réalisés un an auparavant. La marge opérationnelle courante 2016 hors charges liées aux acquisitions⁽¹⁾ s'établit à 18,0 % du chiffre d'affaires contre 19,1 % au premier semestre 2015. Cette

variation reflète l'intensification des investissements dans Temando, société acquise en avril 2015, et dans les projets d'innovation, la bonne maîtrise des dépenses dans la division *SME Solutions* ainsi que l'amélioration des marges dans les divisions *Enterprise Digital Solutions* et *Neopost Shipping* hors Temando.

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2016 s'établit à 58,3 millions d'euros contre 64,7 millions d'euros au premier semestre 2015. La marge nette⁽²⁾ représente 10,5 % du chiffre d'affaires contre 11,0 % au premier semestre 2015.

Décomposition historique du compte de résultats

(En millions d'euros)	S1 2016 (clos le 31/07/2016)		S1 2015 (clos le 31/07/2015)		Rappel exercice 2015	
Chiffre d'affaires	556,5	100,0 %	586,1	100,0 %	1 190,4	100,0 %
Coûts des ventes	(137,0)	(24,6) %	(144,5)	(24,7) %	(300,2)	(25,2) %
Marge brute	419,5	75,4 %	441,6	75,3 %	890,2	74,8 %
Frais de recherche et développement	(24,2)	(4,3) %	(20,4)	(3,5) %	(43,7)	(3,7) %
Frais commerciaux	(144,9)	(26,0) %	(155,9)	(26,6) %	(312,0)	(26,2) %
Frais administratifs et généraux	(96,7)	(17,4) %	(96,6)	(16,5) %	(195,7)	(16,4) %
Maintenance et autres charges	(52,2)	(9,4) %	(53,7)	(9,2) %	(101,5)	(8,5) %
Intéressement, paiement en actions	(1,6)	(0,3) %	(2,9)	(0,5) %	(3,3)	(0,3) %
Résultat opérationnel courant avant charges liées aux acquisitions	99,9	18,0 %	112,1	19,1 %	234,0	19,7 %
Charges liées aux acquisitions	(6,1)	(1,1) %	(6,1)	(1,0) %	(12,3)	(1,1) %
Résultat opérationnel courant	93,8	16,9 %	106,0	18,1 %	221,7	18,6 %
Résultat des cessions et autres	(0,0)	0,0 %	(0,0)	0,0 %	0,1	0,0 %
Charges pour optimisation des structures	(6,3)	(1,1) %	(2,2)	(0,4) %	(13,6)	(1,1) %
Produits non courants liés aux acquisitions	-	-	-	-	-	-
Autres charges opérationnelles	(1,5)	(0,3) %	-	-	-	-
Résultat opérationnel	86,0	15,5 %	103,8	17,7 %	208,2	17,5 %
Résultat financier	(13,0)	(2,4) %	(19,8)	(3,4) %	(37,0)	(3,1) %
Résultat avant impôts	73,0	13,1 %	84,0	14,3 %	171,2	14,4 %
Impôts sur les bénéfices	(17,0)	(3,0) %	(20,4)	(3,5) %	(41,1)	(3,5) %
Quote-part de résultat des SME	-	-	0,5	0,1 %	1,3	0,1 %
RÉSULTAT NET	56,0	10,1 %	64,1	10,9 %	131,4	11,0 %
Attribuable :						
• aux propriétaires de la société mère	58,3	10,5 %	64,7	11,0 %	133,6	11,2 %
• aux participations ne donnant pas le contrôle	(2,3)	(0,4) %	(0,6)	(0,1) %	(2,2)	(0,2) %

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

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

Faits marquants du semestre

Au cours du premier semestre 2016, Neopost a réalisé plusieurs acquisitions et partenariats :

- avril 2016 : partenariat entre Temando et Magento. Magento, dont la plateforme e-commerce est aujourd'hui la plus utilisée dans le monde, a choisi Temando pour fournir à ses clients un module de gestion des expéditions multi-transporteurs ;
- mai 2016 : signature de la *joint-venture* avec Yamato Transport pour exploiter un réseau ouvert de consignes automatiques et sécurisées destiné à la livraison de colis au Japon ;
- juillet 2016 : acquisition d'Icon Systemhaus GmbH, le *leader* allemand de la gestion de la communication client.

SME Solutions

La division *SME Solutions*, qui couvre quasiment le même périmètre que l'ancienne division *Neopost Integrated Operations*⁽¹⁾ (NIO), enregistre au 1^{er} semestre 2016 un chiffre d'affaires en baisse de 4,8 % hors effets de change.

Au sein de cette division, les activités *Mail Solutions* sont en baisse de 5,8 % hors effets de change. Cette évolution est liée à des conditions de marché difficiles qui ont entraîné une forte baisse des ventes d'équipements, plus marquée en Europe que dans les autres zones géographiques. En revanche, les efforts

entrepris par le Groupe pour limiter le déclin des revenus récurrents continuent à porter leurs fruits : ceux-ci sont quasiment stables en Amérique du Nord et leur baisse s'est avérée limitée en Europe et dans le reste du monde.

Les activités *Communication & Shipping Solutions* réalisées au sein de *SME Solutions* sont en croissance modérée compte tenu notamment de l'évolution vers des *business models* de type SaaS (*Software as a Service*).

Communication & Shipping Solutions Dedicated Units

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2016 de l'ensemble *Communication & Shipping Solutions Dedicated Units* (CSS DU), qui comprend les divisions *Enterprise Digital Solutions* et *Neopost Shipping*, est en hausse de 11,2 % hors effets de change. Retraité des effets de périmètre liés à la consolidation de Temando et d'Icon Systemhaus GmbH, le chiffre d'affaires de l'ensemble *Communication & Shipping Solutions Dedicated Units* affiche une croissance organique de 8,8 %.

Dans la division *Enterprise Digital Solutions*, les revenus liés à la gestion de la communication client poursuivent leur très forte progression tandis que ceux liés à la qualité des données,

désormais intégrés à l'offre *Enterprise Digital Solutions* sont stabilisés.

La division *Neopost Shipping* enregistre une légère baisse de son chiffre d'affaires en raison d'un effet de base élevé, le 1^{er} semestre 2015 correspondant à la phase la plus active du déploiement d'une solution RFID développée pour le compte de la Direction Générale de l'Armement.

Retraité de cet élément qui a représenté 4 millions d'euros de revenus au 1^{er} semestre 2015, la croissance organique du chiffre d'affaires de l'ensemble CSS DU aurait été de 14,6 %.

Résultat opérationnel courant

La marge opérationnelle courante, hors charges liées aux acquisitions, de la division *SME Solutions* est quasiment stable. Elle s'élève à 21,0 % du chiffre d'affaires contre 21,4 % un an plus tôt. Les programmes d'économies et d'optimisation mis en place pour adapter la structure du Groupe aux nouvelles conditions de marché portent leurs fruits de façon particulièrement efficace. Au cours des six premiers mois de l'année, les dépenses opérationnelles nettes de la division *SME Solutions* ont ainsi été réduites de 15 millions d'euros, après avoir été réduites de 13 millions d'euros durant l'année 2015.

La marge opérationnelle courante, hors charges liées aux acquisitions, de l'ensemble CSS DU s'élève à 4,6 % du chiffre d'affaires contre 7,2 % au premier semestre 2015. Cette évolution est liée aux pertes d'exploitation de Temando. Hors Temando, la marge opérationnelle des CSS DU s'élève à 12,5 % en juillet 2016 contre 9,7 % un an plus tôt.

Le Groupe a intensifié les investissements chez Temando pour préparer notamment le lancement du module d'expédition multi-transporteurs qui sera intégré en marque blanche à la plateforme e-commerce de Magento. Au premier semestre 2016, les pertes opérationnelles de Temando s'élèvent à 6,1 millions d'euros contre 1,6 million d'euros un an auparavant. Pour rappel, les activités de Temando ont été consolidées à compter du 7 avril 2015.

Les projets d'innovation concernent le développement et la commercialisation du système de colissage automatique CVP-500 et la mise au point de nouvelles solutions digitales destinées aux très petites entreprises (TPE). Leur impact sur le résultat opérationnel courant, hors charges liées aux acquisitions, est de (5,3) millions d'euros au premier semestre 2016 contre (4,1) millions un an plus tôt. Ce niveau est en ligne avec l'enveloppe d'environ 10 millions d'euros annuels que le Groupe a décidé d'allouer aux projets d'innovation.

(1) Le contrat signé avec Royal Mail auparavant comptabilisé dans NIO est désormais consolidé dans Neopost Shipping. Le chiffre d'affaires réalisé dans le cadre de ce contrat au premier trimestre 2015 a été reclassé pour permettre la comparaison avec le chiffre d'affaires du premier trimestre 2016.

Hors investissements liés à l'innovation et Temando, la marge opérationnelle du Groupe se stabilise à 20,1 % au premier semestre 2016 contre 20,2 % un an plus tôt.

Le résultat opérationnel courant du Groupe, hors charges liées aux acquisitions, s'élève à 99,9 millions d'euros contre 112,1 millions d'euros au premier semestre 2015. La marge opérationnelle courante, hors charges liées aux acquisitions,

atteint 18,0 % du chiffre d'affaires contre 19,1 % un an auparavant.

Les charges liées aux acquisitions sont stables à 6,1 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2016 s'établit par conséquent à 93,8 millions d'euros contre 106,0 millions d'euros un an auparavant.

Éléments non-courants

Le Groupe a enregistré au 31 juillet 2016 des charges pour optimisation des structures liées à la transformation de Neopost pour un montant de 7,8 millions d'euros. Ce niveau est conforme à l'enveloppe annuelle de 10 à 15 millions précédemment annoncée.

Le résultat opérationnel après éléments non-courants atteint 86,0 millions d'euros au 31 juillet 2016 contre 103,8 millions d'euros un an plus tôt.

Résultat net

Le coût de l'endettement financier net s'établit à 14,5 millions d'euros contre 17,2 millions d'euros au 31 juillet 2015. Cette baisse est essentiellement liée au refinancement de certaines lignes de crédit par l'émission d'une ODIRNANE⁽¹⁾ dont les intérêts (4 millions d'euros) ne sont pas comptabilisés dans le compte de résultat, conformément à l'application des règles IFRS.

Par ailleurs, le Groupe enregistre au 31 juillet 2016 des gains liés à des effets de change favorables et d'autres éléments financiers à hauteur de 1,7 million d'euros contre des pertes

de 2,6 millions au 31 juillet 2015. Le résultat financier net s'établit donc à (13,0) millions d'euros au 31 juillet 2016 contre (19,8) millions d'euros l'an passé.

Le taux d'imposition s'établit à 23,3 % au 31 juillet 2016 contre 24,3 % un an auparavant.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 58,3 millions d'euros ce qui représente une marge nette de 10,5 % contre 11,0 % au 31 juillet 2015. Le résultat net par action s'établit à 1,56 euro contre 1,85 un an auparavant.

Situation financière saine

L'excédent brut d'exploitation (EBE⁽²⁾) s'établit à 138 millions d'euros au premier semestre 2016 contre 150 millions d'euros un an plus tôt.

Au-delà des effets saisonniers habituellement observés, la variation du besoin en fonds de roulement s'est légèrement dégradée au cours du semestre, notamment en matière de créances clients. Cette situation devrait se résorber au cours du deuxième semestre 2016.

Le portefeuille de *leasing* et des autres services de financement atteint 780 millions d'euros au 31 juillet 2016 contre 802 millions d'euros un an auparavant, soit une contraction de 0,7 % à taux de change constants.

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles sont de 42 millions d'euros en retrait par rapport aux 44 millions enregistrés au 31 juillet 2015.

Au premier semestre 2016, le Groupe a consacré 23 millions d'euros, principalement pour l'acquisition d'Icon Systemhaus GmbH.

Au premier semestre 2015, le Groupe avait consacré 26 millions d'euros, essentiellement pour la prise de participation de 55 % de Temando.

Les fonds propres part du Groupe s'établissent au 31 juillet 2016 à 1 069 millions d'euros contre 1 032 millions d'euros un an auparavant.

L'endettement net est quasiment stable. Il atteint 819 millions d'euros au 31 juillet 2016 contre 810 millions d'euros au 31 juillet 2015. Cette stabilité est d'autant plus remarquable que le Groupe a encore décaissé sur cette période de 12 mois glissants 100 millions d'euros de dividendes.

Le Groupe rappelle que sa dette nette est totalement adossée aux flux futurs provenant de ses activités de *leasing* et de location. Le ratio d'endettement ressort ainsi à 76 % des fonds propres contre 78 % au 31 juillet 2015. Au 31 juillet 2016, le ratio de couverture de la dette par l'EBE s'établit à 2,7 contre 2,6 un an plus tôt et les *covenants* financiers sont respectés.

(1) ODIRNANE = dette convertible perpétuelle classée en capitaux propres selon les normes comptables IFRS.

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

Actionnariat

Au 31 juillet 2016, la répartition des actionnaires de Neopost S.A. est la suivante :

	Nombre	%
Management et salariés	728 326	2,11 %
Administrateurs hors Président-Directeur Général	62 796	0,18 %
Actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité	141 731	0,41 %
Actions détenues pour livraison aux salariés	2 908	0,01 %
MFS Investment Management *	4 334 864	12,54 %
First Eagle Asset Management *	3 476 387	10,06 %
Marathon Asset Management LLP *	2 223 529	6,43 %
Braun, von Wyss & Müller AG *	1 736 706	5,02 %
Norges Bank Investment Management *	1 053 741	3,05 %
LSV Asset Management *	933 658	2,70 %
Sycomore Asset Management *	853 342	2,47 %
Franklin Templeton Investments Corporation *	741 777	2,15 %
Dimensional Fund Advisors, L.P. *	698 363	2,02 %
Natixis Asset Management *	670 391	1,94 %
Autres actionnaires	16 904 393	48,91 %
TOTAL	34 562 912	100,00 %

* Source Nasdaq au 31 juillet 2016.

Neopost a connu les franchissements de seuils suivants au 1^{er} semestre 2016 :

Date	Nom du Fonds d'investissement	Franchissement de seuil
18 mars 2016	BlackRock Inc.	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 1,74 % des droits de vote
18 avril 2016	Classic Fund Management AG	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 5,01 % des droits de vote

Informations sur les parties liées

Aucun changement significatif n'est intervenu pendant le semestre.

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

Neopost détient aussi 6,53 % dans X'Ange Capital, 7,39 % dans X'Ange Capital 2 et 8,10 % dans Partech Entrepreneur 2, sociétés non consolidées, avec lesquelles également, les transactions ne sont pas significatives.

Informations sur les facteurs de risques

Le Groupe a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats ainsi que sur sa capacité à atteindre ses objectifs. Il considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés ci-dessous.

Risques juridiques

À ce jour, le Groupe n'a connaissance d'aucune procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, susceptible d'avoir eu ou ayant eu au cours des six derniers mois des effets significatifs défavorables sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

Risques de marché

Pour plus d'information, se référer à la note 10-4 des comptes consolidés.

Risque de liquidité

Compte tenu du niveau actuel de son endettement, le Groupe considère que sa marge brute d'autofinancement lui permettra de satisfaire facilement le service de sa dette. La dette par échéances est détaillée dans la note 10-2 des comptes consolidés. Les dettes du Groupe sont soumises au respect de covenants financiers qui, si non respectés, peuvent entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2016, les covenants financiers sont respectés (cf. note 10-4-2).

La capacité à satisfaire le service futur de la dette dépendra néanmoins de la performance future du Groupe, qui est en partie liée à la conjoncture économique que le Groupe ne peut maîtriser. Aucune garantie ne peut donc être donnée quant à la capacité du Groupe à couvrir ses besoins financiers futurs.

Risque de change

Le Groupe a adopté une politique de couverture du risque de change (cf. note 10-4-1).

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

Sur la base du budget 2016, la répartition des ventes et des coûts en dollar américain est la suivante : ventes 40,3 %, coûts des ventes 45,4 %, coûts d'exploitation 33,1 %, frais financiers 36,5 %. Une variation à la baisse du dollar de 5 % par rapport au taux budget de 1,11 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (24,6) millions d'euros, résultat opérationnel courant (6,5) millions d'euros et résultat net (4,0) millions d'euros.

Sur la base du budget 2016, la répartition des ventes et des coûts en livre britannique est la suivante : ventes 10,6 %, coûts des ventes 12,0 %, coûts d'exploitation 8,6 %. Une variation à la baisse de la livre de 5 % par rapport au taux budget de 0,72 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (6,5) millions d'euros, résultat opérationnel courant (1,7) million d'euros et résultat net (1,2) million d'euros.

Les autres devises ne représentent pas un enjeu majeur pour le Groupe. Aucune des autres devises prises séparément ne représente plus de 5 % du chiffre d'affaires.

Au-delà de la couverture naturelle, aucune garantie ne peut cependant être donnée quant à la capacité du Groupe à se couvrir efficacement contre les risques de change.

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

En matière de capitaux propres, une variation à la baisse du dollar de 5 % aurait eu un impact de + 17,5 millions d'euros et une variation à la hausse de la livre de 5 % aurait eu un impact de + 3,6 millions d'euros sur les comptes au 31 janvier 2016.

Risque de taux

Le Groupe a adopté une politique de couverture du risque de taux. Aucune garantie ne peut cependant être donnée quant à la capacité du Groupe à se couvrir efficacement contre les risques de taux.

Risques particuliers liés à l'activité

Baisse des volumes de courrier

Les volumes de courrier sont en baisse dans la plupart des pays dans lesquels opère le Groupe. Les experts s'attendent à une poursuite de la baisse de ces volumes de l'ordre de 3 à 5 % par an jusque dans les années 2020 et ils envisagent ensuite une stabilité. Les activités *Mail Solutions* du Groupe sont liées aux volumes de courrier. Le Groupe entend continuer à innover pour gagner des parts de marché mais aucune garantie ne peut être donnée quant à la capacité de Neopost à contenir dans le futur la baisse de son chiffre d'affaires *Mail Solutions*.

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

Compte tenu de cette situation, Neopost a décidé de se développer dans des activités complémentaires à forte croissance les *Communication & Shipping Solutions*. Ces activités représentent déjà 24,4 % du chiffre d'affaires total du Groupe au premier semestre 2016.

Réglementation des autorités postales

La fabrication, la commercialisation et les services liés aux machines à affranchir sont réglementés par les autorités postales des pays dans lesquels le Groupe est présent. L'activité du Groupe peut donc être affectée de manière significative par les changements de la réglementation postale. Le Groupe ne peut garantir que de tels changements, en particulier ceux affectant les principaux marchés sur lesquels il est implanté, n'auront pas un effet négatif sur son activité et ses résultats opérationnels.

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

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

Concurrence

Le Groupe a deux concurrents principaux, Pitney Bowes le n° 1 mondial et Francotyp Postalia le n° 3 mondial.

Pitney Bowes est une société cotée à New York qui a réalisé en 2015 un chiffre d'affaires de 3,6 milliards de dollars et une marge opérationnelle courante avant coûts des acquisitions et restructurations de 20,0 %. Son marché principal est l'Amérique du Nord.

Francotyp Postalia est une société cotée à Francfort qui a réalisé en 2015 un chiffre d'affaires de 191 millions d'euros et une marge opérationnelle de 4,7 %. Son marché principal est l'Allemagne.

Bien que le Groupe considère sa position concurrentielle sur le marché de *Mail Solutions* comme durable et que l'industrie soit encadrée par des réglementations postales locales, il n'est pas impossible que de nouveaux intervenants puissent pénétrer ce marché que ce soit pour la fourniture de produits ou de services. Le Groupe ne peut, dès lors, garantir qu'il pourra maintenir ou accroître ses parts de marché sur les marchés où il est déjà présent, ou pénétrer de nouveaux marchés.

Le Groupe a réalisé récemment un certain nombre d'opérations de croissance externe : GMC Software AG en juillet 2012, Human Inference en décembre 2012, DMTI Spatial en octobre 2013, ProShip en mai 2014, une prise de participation majoritaire dans Temando en avril 2015, ainsi que icon Systemhaus GmbH en juillet 2016. Ces acquisitions opèrent sur des marchés où le paysage concurrentiel est différent de celui du marché des *Mail Solutions*. Les concurrents du Groupe dans ces nouveaux marchés sont plus nombreux et peuvent disposer de ressources financières plus importantes que celles du Groupe, ce qui pourrait affecter la compétitivité de Neopost. Le Groupe ne peut, dès lors, garantir qu'il pourra maintenir ou accroître ses parts de marché sur ces marchés.

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

Évolutions technologiques et nouveaux marchés

Les marchés des produits, logiciels et services du Groupe sont et resteront soumis à de rapides évolutions technologiques, ainsi qu'à l'amélioration continue des produits et logiciels existants et à l'introduction fréquente de nouveaux produits, logiciels et services. Le développement et le lancement de ces services exigent des investissements importants. Les résultats et la situation financière futurs du Groupe dépendront en partie de la capacité de celui-ci à assurer l'amélioration de ses produits et services, à en développer et en produire de nouveaux, au meilleur prix et dans les délais requis par la demande, ainsi qu'à en assurer la distribution et la commercialisation.

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

Risque lié aux acquisitions

Le Groupe a réalisé récemment un certain nombre d'opérations de croissance externe : GMC Software AG en juillet 2012, Human Inference en décembre 2012, DMTI Spatial en octobre 2013, ProShip en mai 2014, une prise de participation majoritaire dans Temando en avril 2015, ainsi que icon Systemhaus GmbH en juillet 2016. Ces acquisitions, comme toute acquisition, représentent des incertitudes notamment liées à l'intégration des équipes, à la capacité de développer des produits adaptés et de générer des synergies avec le réseau de distribution historique de Neopost. Ces acquisitions récentes ont été intégrées dans le segment de *reporting Communication & Shipping Solutions Dedicated Units* qui a connu une croissance organique hors effet de change de 8,8 % au cours du premier semestre 2016.

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

Informations sur les facteurs de risques

Dépendance vis-à-vis des clients et des fournisseurs

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

Le principal fournisseur du Groupe est Hewlett Packard (HP) pour les têtes d'impression et les cartouches jet d'encre. En 2009, Neopost a renouvelé pour 7 ans son accord de partenariat avec HP concernant la fourniture des cartouches d'encre et des têtes d'impression. Cet accord s'inscrit dans la continuité de celui déjà engagé depuis 1999. HP représente 8,0 % des achats du Groupe en 2015 et 11,3 % en 2014. Les cinq premiers fournisseurs et les dix premiers fournisseurs en représentent respectivement 18,6 % et 28,0 % du total des achats contre 29,7 % et 36,3 % en 2014.

Une rupture d'approvisionnement en provenance de ces fournisseurs pourrait affecter significativement l'activité du Groupe, même si des clauses contractuelles garantissent le Groupe contre cette éventualité. Neopost a d'ailleurs mis en place des solutions alternatives au cas où une pareille éventualité viendrait à se produire. Le Groupe travaille en effet avec trois fournisseurs OEM (fournisseurs de rang 1), qui assemblent les machines d'entrée et de milieu de gamme en Asie. La production est répartie entre ces trois fournisseurs de rang 1. En cas de défaillance d'un fournisseur, les deux autres pourraient reprendre la production du fournisseur défaillant. Neopost intervient également dans le choix des fournisseurs stratégiques de rang 2. Pour chaque fournisseur stratégique de rang 2, un fournisseur de remplacement a été sélectionné. De plus, le Groupe est propriétaire de tous les moules, outillages spécifiques et design industriel.

Risque de perte de personnel dans les fonctions clés

Pour réduire le risque de perte de personnel dans les fonctions clés, le Groupe a mis en place des outils de rétention tels qu'actions fantômes et actions gratuites. Il a également mis en place des plans de succession pour toutes les grandes fonctions clés au niveau de la *holding* Neopost S.A. ainsi qu'au niveau de chaque filiale. Ces plans sont régulièrement mis à jour et sont revus par le Comité des rémunérations.

Risque lié à la protection de la propriété intellectuelle

Le Groupe est propriétaire de ses marques et possède environ 440 familles de brevets publiés. Il a déposé en 2015 plus d'une dizaine de brevets. La couverture de ces brevets est essentiellement européenne et américaine. Le Groupe n'a pas identifié de dépendance en matière de brevet susceptible de remettre en cause son niveau d'activité ou sa rentabilité.

Prévisions

Neopost fournit à ses actionnaires des informations sur ses prévisions pour l'année 2016. Ces prévisions ont été établies sur la base du budget 2016 et du plan à 3 ans du Groupe. Ces prévisions ont également été établies en prenant en compte les conditions de marché, prévalant début 2016, c'est-à-dire les conditions de concurrence existant entre les différents fournisseurs d'équipements de salles de courrier ainsi que les conditions économiques générales des différents pays dans lesquels le Groupe exerce une activité. Si ces conditions de marché et de concurrence venaient à changer de façon significative, le Groupe ne pourrait pas garantir la réalisation de ses prévisions.

Engagement de retraite

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

selon la norme IAS 19. Si l'évaluation demandée par le régulateur fait apparaître un déficit, Neopost doit le combler par des versements. Au 31 janvier 2015, le régulateur britannique n'avait pas mis en évidence de déficit. La prochaine évaluation sera faite en 2017.

Risques industriels et liés à l'environnement

Compte tenu de ses activités d'assemblage et de distribution, le Groupe n'a pas connaissance de risques environnementaux de nature à avoir une incidence significative sur sa situation financière, son activité ou ses résultats. Se référer aux informations environnementales renseignées dans la partie 4 du document de référence 2015.

En matière de risques industriels, le Groupe met à jour tous les ans un *Disaster Recovery Plan* qui lui permet d'affirmer que ces risques ne sont pas de nature à avoir une incidence significative sur sa situation financière, son activité ou ses résultats.

Information sur le niveau de risque technologique représenté par l'entreprise

Les obligations d'information relevant de l'article L.225-102-2 du Code de commerce ne sont pas applicables à Neopost compte tenu de ses activités.

Risque sur actions

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

Au 31 juillet 2016, le Groupe détenait 144 639 actions (cf. analyse de l'actionnariat présenté dans cette même partie 1 du présent rapport financier semestriel). Le risque sur actions est donc non significatif.

Fiscalité

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

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

Neopost a reçu aux Pays-Bas en 2012 des notifications de redressements relatives aux exercices 2006, 2007 et 2008. Le Groupe estime disposer de moyens sérieux de défense au

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

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

Assurances

L'ensemble des sociétés du Groupe est intégré à un programme mondial d'assurances qui couvre les risques Dommages et Pertes d'Exploitation, Responsabilité Civile, Transports. L'ensemble des filiales du Groupe adhère aux garanties mises en place et négociées au niveau du Groupe, sous réserve des contraintes réglementaires locales ou d'exclusions géographiques spécifiques.

Les risques de Neopost se caractérisent par une forte dispersion géographique, ce qui dilue fortement les conséquences d'un sinistre. Les couvertures négociées par le Groupe sont élevées et visent avant tout à assurer les sinistres les plus importants qui pourraient avoir un impact significatif sur sa situation financière. Certains risques ne sont désormais plus ou très difficilement couverts par les compagnies d'assurances comme les dommages résultant d'actes de concurrence déloyale, de contrefaçon, de publicité mensongère et du non-respect de droit d'auteur ainsi que du droit de propriété littéraire ou artistique.

La couverture du risque Dommages et Pertes d'Exploitation a été renégociée au 1^{er} février 2013 sans augmentation de la prime et sans modifier aucune des conditions de garanties, ceci dans le cadre d'un long-term agreement de 2 ans. Au 1^{er} février 2014, ce contrat a été renégocié pour deux ans, dans les mêmes conditions, jusqu'au 31 janvier 2016. Ce contrat a été renégocié fin 2015 et renouvelé pour deux ans dans le cadre d'un long-term agreement avec une baisse de 21 % de la prime sans modification du niveau de garanties.

La couverture du risque Transport, qui inclut une garantie par sinistre de 500 000 euros et une extension de la territorialité aux États-Unis, a été renégociée sans changement des conditions, au 1^{er} février 2013. Elle a été renouvelée au

1^{er} février 2015 et au 1^{er} février 2016 avec une augmentation de la garantie par sinistre à 600 000 euros sans surcoût.

Le contrat Responsabilité Civile a été renégocié en date du 1^{er} février 2013 dans les mêmes conditions que précédemment. Au 1^{er} février 2014, il a été à nouveau renégocié sur la base d'une prime forfaitaire, non liée au chiffre d'affaires comme précédemment. Cette prime a été réduite d'environ 20 % compte tenu de l'absence de sinistres constatée, ceci dans le cadre d'un long term agreement de 2 ans. Une nouvelle renégociation est intervenue fin 2015 dans le cadre d'un nouvel long-term agreement de deux ans avec une baisse de 10 % de la prime et avec les mêmes garanties.

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

Le coût global des couvertures s'est élevé à 0,7 million d'euros sur l'exercice 2015.

Les assurances du Groupe sont réactualisées régulièrement pour suivre l'évolution du périmètre du Groupe et maîtriser, dans le cadre du marché mondial de l'assurance, les risques industriels.

Les garanties du Groupe sont placées auprès d'assureurs de premier plan et de notoriété mondiale.

Perspectives

Le Groupe poursuit sa transformation :

- dans la division *SME Solutions*, le Groupe augmente son plan de réduction nette des coûts à plus de 50 millions d'euros par an à partir de 2018, contre 35 à 50 millions d'euros précédemment prévus. Ce plan se traduira par des montants inchangés de frais de restructuration de l'ordre de 10 à 15 millions d'euros par an au cours des 2 prochains exercices. Ce plan s'accompagne d'une accélération du déploiement des solutions digitales et logistiques afin d'atténuer la baisse du chiffre d'affaires des solutions liées au traitement du courrier ;
- dans les divisions *Shipping* et *Enterprise Digital Solutions*, le Groupe continue à investir afin de conforter sa position de *leader* sur ces deux marchés en plein essor. Le Groupe entend ainsi poursuivre sa croissance organique et continuer à améliorer la rentabilité de ces activités clés ;
- en outre, le Groupe continue à investir dans le développement de nouveaux projets d'innovation, dont le projet CVP-500 et les solutions digitales destinées aux TPE en y allouant une enveloppe de l'ordre de 10 millions d'euros par an.

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

Le Groupe entend par ailleurs préserver un niveau de flux de trésorerie suffisant pour soutenir son développement, respecter ses engagements en matière de distribution de dividende et maintenir une structure de bilan solide.

2

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2016

États consolidés de la situation financière	12
Notes sur les comptes consolidés	19
Note 1 Présentation du groupe Neopost et des comptes consolidés	19
Note 2 Principes comptables	19
Note 3 Périmètre et principes de consolidation	21
Note 4 Immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles et autres actifs non courants	21
Note 5 Données opérationnelles	24
Note 6 Information sectorielle	27
Note 7 Détail des flux de trésorerie	29
Note 8 Effectifs et avantages au personnel	30
Note 9 Autres provisions et passifs éventuels	31
Note 10 Instruments financiers, dettes financières et gestion des risques	32
Note 11 Situation fiscale	38
Note 12 Capitaux propres et résultat par action	40
Note 13 Événements postérieurs à la clôture	41
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	42

États consolidés de la situation financière

ACTIFS CONSOLIDÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Écart d'acquisition	(4-1)	1 140,0	1 107,4	1 096,5
Immobilisations incorporelles				
Montant brut	(4-2)	487,8	437,0	460,8
Amortissements	(4-2)	(270,2)	(231,0)	(247,1)
	(4-2)	217,6	206,0	213,7
Immobilisations corporelles				
Montant brut	(4-3)	597,3	614,5	593,8
Amortissements	(4-3)	(465,0)	(476,3)	(459,3)
	(4-3)	132,3	138,2	134,5
Autres actifs financiers non courants				
Titres mis en équivalence		3,8	3,3	3,8
Actifs disponibles à la vente – net		5,5	4,7	4,9
Instruments financiers dérivés actifs non courants	(10-1)	8,2	4,4	7,2
Autres actifs financiers non courants	(4-4)	30,9	41,0	40,2
		48,4	53,4	56,1
Créances à long terme sur crédit-bail – net	(5-2)	481,5	499,9	501,3
Autres créances à long terme – net		2,2	2,8	3,7
Impôts différés actifs	(11-2)	15,1	11,1	13,9
Total actifs non courants		2 037,1	2 018,8	2 019,7
Stocks et en-cours – net	(5-5)	80,0	79,2	76,2
Créances – net				
Clients et comptes rattachés – net	(5-2)	221,3	212,3	248,9
Créances à court terme sur crédit-bail – net	(5-2)	298,9	302,4	313,1
Créances d'impôt		39,2	35,5	59,1
Créances diverses – net		9,6	7,9	6,2
		569,0	558,1	627,3
Charges constatées d'avance		42,6	53,9	44,4
Instruments financiers dérivés actifs courants	(10-1)	0,3	0,4	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
Placements à court terme		0,1	58,9	0,1
Banques et caisses		80,3	239,0	75,1
		80,4	297,9	75,2
Total actifs courants		772,3	989,5	823,6
TOTAL ACTIFS		2 809,4	3 008,3	2 843,3

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

PASSIFS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Capitaux propres				
Capital social		34,6	34,6	34,6
Primes liées au capital		52,9	64,4	64,5
Réserves et report à nouveau		736,5	604,7	627,1
Différence de conversion		(5,5)	15,4	3,8
Actions propres		(3,1)	(5,7)	(3,4)
Instruments de capitaux propres	(12-1)	206,1	260,3	210,6
Résultat net		56,0	64,1	131,4
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		1 077,5	1 037,8	1 068,6
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		1 068,5	1 032,0	1 064,5
• aux participations ne donnant pas le contrôle		9,0	5,8	4,1
Dettes financières non courantes				
Emprunts et dettes assimilées	(10-2)	746,0	987,7	775,8
Autres dettes financières	(12-1-2)	29,7	30,1	28,6
		775,7	1 017,8	804,4
Provisions non courantes	(9-1)	26,4	29,9	25,7
Instruments financiers dérivés passifs non courants	(10-1)	0,3	0,8	0,8
Autres dettes non courantes		69,5	41,0	36,3
Impôts différés passifs	(11-2)	179,7	142,3	185,8
Total passifs non courants		1 051,6	1 231,8	1 053,0
Dettes d'exploitation				
Fournisseurs		67,8	70,5	80,1
Autres dettes d'exploitation		215,7	271,7	236,3
Dettes fiscales		39,4	59,3	47,9
Provisions courantes	(9-1)	13,5	10,3	15,3
Produits constatés d'avance		174,7	189,4	214,0
		511,1	601,2	593,6
Instruments financiers dérivés passifs courants	(10-1)	0,5	0,7	0,1
Dettes financières				
Part à court terme des emprunts et dettes assimilées	(10-2)	146,3	114,1	101,4
Part à court terme des autres dettes financières	(12-1-2)	15,8	16,6	15,1
Découverts bancaires	(10-2)	6,6	6,1	11,5
		168,7	136,8	128,0
Total passifs courants		680,3	738,7	721,7
TOTAL PASSIFS		2 809,4	3 008,3	2 843,3

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Chiffre d'affaires	(5-1)	556,5	586,1	1 190,4
Charges opérationnelles courantes	(5-3)			
Coûts des ventes		(137,0)	(144,5)	(300,2)
Frais de recherche et développement		(24,2)	(20,4)	(43,7)
Frais commerciaux		(144,9)	(155,9)	(312,0)
Frais administratifs et généraux		(96,7)	(96,6)	(195,7)
Frais de maintenance et autres charges		(52,2)	(53,7)	(101,5)
Intéressement, paiements en actions		(1,6)	(2,9)	(3,3)
Charges liées aux acquisitions	(5-6)	(6,1)	(6,1)	(12,3)
Total des charges opérationnelles courantes		(462,7)	(480,1)	(968,7)
Résultat opérationnel courant	(5-3)	93,8	106,0	221,7
Résultat des cessions d'immobilisations		(0,0)	(0,0)	0,1
Charges (nettes des reprises) pour optimisation des structures	(5-7)	(6,3)	(2,2)	(13,6)
Autres charges opérationnelles		(1,5)	-	-
Résultat opérationnel		86,0	103,8	208,2
Intérêts financiers sur emprunts		(14,7)	(17,6)	(34,9)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0,2	0,4	1,5
Coût de l'endettement financier net		(14,5)	(17,2)	(33,4)
Pertes de change		(1,3)	(4,4)	(8,1)
Gains de change		3,0	1,8	4,5
Résultat de change net		1,7	(2,6)	(3,6)
Autres produits financiers		-	0,0	0,0
Autres charges financières		(0,2)	-	-
Résultat avant impôt		73,0	84,0	171,2
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-	0,5	1,3
Impôts sur les bénéfices	(11-1)	(17,0)	(20,4)	(41,1)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		56,0	64,1	131,4
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		58,3	64,7	133,6
• aux participations ne donnant pas le contrôle		(2,3)	(0,6)	(2,2)
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (EN EUROS)	(12-2)	1,56	1,85	3,72
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)	(12-2)	1,46	1,85	3,57

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

SITUATION DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(En millions d'euros)</i>	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Résultat de l'exercice	56,0	64,1	131,4
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres	(7,1)	4,2	10,4
Impôts différés sur écarts actuariels reconnus en capitaux propres	2,4	(2,5)	(4,0)
Sous-total des éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat	(4,7)	1,7	6,4
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	-	1,1	1,7
Impôts différés sur la variation de juste valeur des instruments de couverture	(0,1)	(0,4)	(0,4)
Différence de conversion	(9,3)	13,1	1,5
Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat	(9,4)	13,8	2,8
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	41,9	79,6	140,6
Attribuable :			
• aux propriétaires de la société mère	44,2	80,2	142,8
• aux participations ne donnant pas le contrôle	(2,3)	(0,6)	(2,2)

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère		58,3	64,7	133,6
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(2,3)	(0,6)	(2,2)
Charges et (produits) sans effet sur la trésorerie	(7-1)	39,8	41,5	89,2
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (net des dividendes reçus)		0,0	(0,5)	(1,0)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	(11-2)	17,0	20,4	41,1
Coût de l'endettement financier net		14,5	17,2	33,4
Capacité d'autofinancement		127,3	142,7	294,1
Variation du besoin en fonds de roulement (Augmentation) diminution des créances de crédit-bail	(7-2)	(42,6)	(74,0)	(37,5)
		18,6	(8,8)	(21,9)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		103,3	59,9	234,7
Intérêts payés		(16,3)	(30,1)	(45,9)
Impôts sur les bénéfices payés		(1,0)	(20,1)	(38,6)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)		86,0	9,7	150,2
Investissements en immobilisations corporelles	(4-3)	(23,4)	(24,4)	(45,3)
Investissements en immobilisations incorporelles	(4-2)	(18,4)	(20,0)	(40,6)
Acquisition de titres	(7-3)	(22,8)	(26,0)	(27,8)
Sous-total investissements		(64,6)	(70,4)	(113,7)
Cessions d'immobilisations		0,5	0,9	1,4
Remboursement de prêts et autres avances long terme		1,4	(0,1)	(1,3)
Flux de trésorerie nets des activités d'investissements (B)		(62,7)	(69,6)	(113,6)
Augmentation de capital de la société mère		0,0	0,0	0,0
Rachat d'actions propres – contrat de liquidité		(0,1)	(0,6)	(3,1)
Dividendes versés aux actionnaires		(27,5)	(62,0)	(134,3)
Nouveaux emprunts et dettes assimilées à moyen et long terme	(10-2)	34,3	50,0	-
ODIRNANE *	(12-1-2)	(4,5)	261,4	257,0
Remboursement d'emprunts	(10-2)	(26,0)	(289,4)	(473,7)
Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement (C)		(23,8)	(40,6)	(354,1)
Incidence sur la trésorerie de la variation des taux de change (D)		10,6	(4,4)	(15,5)
Variation de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)		10,1	(104,9)	(333,0)
Trésorerie nette à l'ouverture		63,7	396,7	396,7
Trésorerie nette à la clôture		73,8	291,8	63,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		80,4	297,9	75,2
Découverts bancaires		(6,6)	(6,1)	(11,5)
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE		73,8	291,8	63,7

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

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

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(En millions d'euros)	Valeur nominale de l'action	Nombre d'actions	Capital social *	Primes liées au capital *	Réserves report à nouveau et résultat	Actions propres	Différence de conversion	Total
Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2015	1 EUR	34 562 604	34,6	128,2	658,9	(6,2)	2,3	817,8
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								817,3
• aux participations ne donnant pas le contrôle								0,5
Résultat de l'exercice		-	-	-	131,4	-	-	131,4
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	6,4	-	-	6,4
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	1,3	-	1,5	2,8
Résultat global 2015		-	-	-	139,1	-	1,5	140,6
Augmentation de capital :								
levées d'options (308 actions)	1 EUR	308	0,0	-	-	-	-	0,0
Variation actions propres – contrat de liquidité		-	-	-	(2,3)	1,6	-	(0,7)
Livraison d'actions gratuites (48 873 actions)		-	-	-	(1,6)	1,2	-	(0,4)
Solde des dividendes 2014		-	-	(63,7)	(8,6)	-	-	(72,3)
Acompte sur dividendes 2015		-	-	-	(27,5)	-	-	(27,5)
Paievements en actions		-	-	-	1,9	-	-	1,9
Instruments de capitaux propres								
• ODIRNANE, nette de frais d'émission		-	-	-	261,5	-	-	261,5
• Intérêts sur ODIRNANE		-	-	-	(5,6)	-	-	(5,6)
• Options d'achat et de vente		-	-	-	(45,3)	-	-	(45,3)
Autres		-	-	-	(1,4)	-	-	(1,4)
Capitaux propres consolidés au 31 janvier 2016	1 EUR	34 562 912	34,6	64,5	969,1	(3,4)	3,8	1 068,6
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 064,5
• aux participations ne donnant pas le contrôle								4,1
Variations 1^{er} semestre 2016								
Résultat de la période		-	-	-	56,0	-	-	56,0
Éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(4,7)	-	-	(4,7)
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(0,1)	-	(9,3)	(9,4)
Résultat global du 1^{er} semestre 2016		-	-	-	51,2	-	(9,3)	41,9
Variation actions propres – contrat de liquidité								
Livraison d'actions gratuites (4 111 actions)		-	-	-	0,0	0,3	-	0,3
Solde des dividendes 2015		-	-	(11,6)	(19,4)	-	-	(31,0)
Paievements en actions		-	-	-	(0,6)	-	-	(0,6)
Instruments de capitaux propres								
• Intérêts sur ODIRNANE		-	-	-	(4,5)	-	-	(4,5)
Autres		-	-	-	2,9	-	-	2,9
Capitaux propres consolidés au 31 juillet 2016	1 EUR	34 562 912	34,6	52,9	998,6	(3,1)	(5,5)	1 077,5
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 068,5
• aux participations ne donnant pas le contrôle								9,0

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

* Le capital émis est totalement libéré. 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 2015	1 EUR	34 562 604	34,6	128,2	658,9	(6,2)	2,3	817,8
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								817,3
• aux participations ne donnant pas le contrôle								0,5
Variations 1^{er} semestre 2015 :								
Résultat		-	-	-	64,1	-	-	64,1
Éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	1,7	-	-	1,7
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	0,7	-	13,1	13,8
Résultat global du 1^{er} semestre 2015		-	-	-	66,5	-	13,1	79,6
Augmentation de capital :								
levées d'options (308 actions)	1 EUR	308	0,0	0,0	-	-	-	0,0
Variation actions propres – contrat de liquidité		-	-	-	(0,3)	0,5	-	0,2
Livraison d'actions gratuites (18 959 actions)	1 EUR	-	-	-	(0,6)	-	-	(0,6)
Solde des dividendes 2014		-	-	(63,8)	(8,5)	-	-	(72,3)
Paievements en actions		-	-	-	1,2	-	-	1,2
Instruments de capitaux propres								
• Instruments de capitaux propres		-	-	-	260,3	-	-	260,3
• Option d'achat et de vente		-	-	-	(48,1)	-	-	(48,1)
Autres		-	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)
Capitaux propres consolidés au 31 juillet 2015	1 EUR	34 562 912	34,6	64,4	929,1	(5,7)	15,4	1 037,8
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								1 032,0
• aux participations ne donnant pas le contrôle								5,8

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

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

Notes sur les comptes consolidés

Comptes semestriels clos les 31 juillet 2016 et 31 juillet 2015 et comptes annuels clos le 31 janvier 2016.

Les états financiers semestriels consolidés ont été arrêtés le 26 septembre 2016 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 2015 et au 31 janvier 2016 ont été reclassés afin d'être comparables à la présentation retenue au 31 juillet 2016.

Note 1 Présentation du groupe Neopost et des comptes consolidés

Le groupe Neopost fournit à ses clients des solutions de traitement de courrier. Il offre des solutions en matière d'affranchissement, de pli, d'insertion ou d'adressage de documents, en matière de gestion de documents et logistique, en matière de qualité des données, ainsi qu'en matière de traçabilité logistique. Le Groupe propose ainsi une offre complète de services, intégrant notamment le conseil, la maintenance et les solutions de financement.

Le terme « Neopost S.A. » (Société Anonyme) fait référence à la société mère (hors filiales consolidées), cotée et immatriculée en France, alors que les termes « Neopost » ou « Groupe » font référence à l'ensemble économique constitué de la société mère et de ses filiales consolidées.

L'adresse du siège social de la société mère est 42-46, avenue Aristide Briand, 92220 Bagneux (France).

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

1-1 : Historique

Le groupe Neopost a été constitué en 1992 par une opération d'acquisition à effet de levier (*Leverage Buy-Out* - LBO) des activités de la division matériel de traitement du courrier du groupe Alcatel. Une deuxième opération d'acquisition à effet de levier a été réalisée en 1997. En février 1999, le Groupe est introduit en Bourse à Paris. Depuis cette date, le groupe Neopost a procédé à des acquisitions de taille variable, dont

les plus significatives sont l'acquisition en 2002 de la division courrier du groupe suisse Ascom : Ascom Hasler, alors n° 3 mondial et l'acquisition en 2008 de PFE International Ltd, acteur mondial des systèmes de mise sous pli. En 2012, Neopost a procédé à l'acquisition de GMC Software AG, société mère du groupe GMC Software Technology, leader dans le domaine de la Gestion de la communication clients et à l'acquisition de Human Inference, spécialisée dans le *Master Data Management*. En 2013, Neopost a acquis DMTI Spatial, leader canadien des solutions de qualité des données géolocalisées. En 2015, Neopost a acquis 55 % des titres de la société Temando Holdings Pty Ltd, société australienne qui fournit des solutions logistiques pour le secteur du e-commerce.

1-2 : Faits marquants de la période

Création de Packcity Japan

Le 11 mai 2016, Neopost et Yamato Transport ont créé une *joint venture* pour exploiter un réseau ouvert de consignes automatiques et sécurisées destiné à la livraison de colis au Japon.

Acquisition d'Icon Systemhaus GmbH

Le 14 juin 2016, Neopost a acquis Icon Systemhaus GmbH, leader allemand des solutions de gestion de la communication client. Icon est présente principalement en Allemagne et en Autriche.

Note 2 Principes comptables

2-1 : Référentiel applicable

Les comptes consolidés intermédiaires au 31 juillet 2016 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 2016 n'incluent pas toutes les informations requises dans les comptes consolidés annuels et doivent être lus avec les comptes consolidés annuels au 31 janvier 2016 publiés le 29 avril 2016.

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 2016. 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 2016 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

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

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission

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

Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2016 :

- amendements IAS 1 : Initiative informations à fournir ;
- amendements IAS 16 et IAS 38 : Clarification sur les modes d'amortissement acceptables ;
- amendements IFRS 11 : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune.

Ces normes applicables chez Neopost pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2016, n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes.

Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2017 et non anticipés par le Groupe :

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

Le Groupe est en cours d'analyse des impacts de ces nouvelles normes mais n'attend pas d'incidence significative sur sa situation financière.

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

- IFRS 9 : Instruments financiers ;
- IFRS 14 : Comptes de report réglementaire ;
- IFRS 15 : Produits provenant des contrats avec les clients ;
- IFRS 16 : Contrats de location ;
- amendements IAS 28 et IFRS 10 : Vente ou apports d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise ;
- amendements IFRS 2 : Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions.

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

La monnaie de fonctionnement de chacune des entités du Groupe est la monnaie de l'environnement économique dans lequel elle opère.

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

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

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

	31 juillet 2016		31 juillet 2015		31 janvier 2016	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Dollar américain (USD)	1,1113	1,1189	1,0967	1,1052	1,0920	1,1031
Livre britannique (GBP)	0,8440	0,7927	0,7041	0,7223	0,7641	0,7249
Dollar canadien (CAD)	1,4643	1,4683	1,4310	1,3785	1,5363	1,4291
Franc suisse (CHF)	1,0823	1,0948	1,0565	1,0490	1,1144	1,0676
Yen japonais (JPY)	114,8300	122,2833	136,3400	133,8550	132,2500	133,5142
Couronne norvégienne (NOK)	9,5092	9,3855	9,0015	8,6442	9,4845	8,9955
Couronne suédoise (SEK)	9,5673	9,3331	9,4622	9,3366	9,3483	9,3430
Couronne danoise (DKK)	7,4374	7,4462	7,4615	7,4597	7,4628	7,4604
Dollar australien (AUD)	1,4782	1,5083	1,5140	1,4334	1,5388	1,4855
Dollar singapourien (SGD)	1,5015	1,5300	1,5082	1,4963	1,5550	1,5252
Roupie indienne (INR)	74,4070	75,1727	70,3382	69,7527	74,1039	71,2577
Real brésilien (BRL)	3,6478	4,0056	3,6974	3,3871	4,4294	3,8031
Yuan chinois (CNY)	7,3908	7,3356	6,8102	6,8744	7,1810	6,9657
Couronne tchèque (CZK)	27,0310	27,0420	27,0310	27,3707	27,0260	27,2127
Florin hongrois (HUF)	312,1900	312,6499	308,3000	306,5959	312,0300	309,7460
Zloty polonais (PLN)	4,3630	4,3668	4,1435	4,1187	4,4398	4,1935
Roupie indonésienne (IDR)	14 559,7000	14 870,9824	14 866,2900	14 482,8542	14 967,6400	14 897,4602
Baht thaïlandais (THB)	38,7120	39,4762	38,5710	36,7294	38,9730	38,1002
Ringgit malaisien (MYR)	4,5200	4,5299	4,2015	4,0632	4,5296	4,3775
Dollar néo-zélandais (NZD)	1,5615	1,6295	1,6769	1,5277	1,6788	1,6027

Note 3 Périmètre et principes de consolidation

3-1 : Principes comptables liés au périmètre de consolidation

Les états financiers des sociétés du groupe Neopost, établis selon les règles comptables en vigueur dans leur pays d'origine, sont retraités avant d'être consolidés, afin d'être en harmonie avec les principes comptables du groupe Neopost.

Le bilan consolidé regroupe le montant total de chacun des éléments d'actif et de passif ainsi que les résultats des sociétés consolidées : les transactions internes et les comptes réciproques ainsi que les profits et les plus-values entre les sociétés du groupe Neopost sont éliminés.

Les filiales contrôlées directement par la société mère ou indirectement par le biais d'autres filiales sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Les participations dans les entreprises associées, dans lesquelles l'investisseur exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque l'investisseur détient directement ou indirectement par le biais de filiales 20 % ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue.

3-2 : Évolution du périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Neopost S.A. et de ses filiales. Les filiales sont consolidées à compter de la date de prise de contrôle par le Groupe et jusqu'à la date à laquelle ce contrôle est transféré à l'extérieur du Groupe. Le contrôle est défini comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin d'obtenir des bénéfices de ses activités.

Les principales évolutions du périmètre de consolidation durant le premier semestre 2016 sont les suivantes :

- La société PackCity Japan, créée le 11 mai 2016 et détenue à 51% par Neopost Shipping, est consolidée en intégration globale ;
- La société Send Easy GmbH a été renommée Neopost Software GmbH le 8 juin 2016 ;
- La société Neopost Software GmbH a acquis 100 % des titres de la société Icon Systemhaus GmbH, consolidée en intégration globale depuis le 31 mai 2016.

3-3 : Autres informations liées au périmètre de consolidation

Informations relatives aux parties liées

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

Neopost détient des participations de 6,53 % dans X'Ange Capital, de 7,39 % dans X'Ange 2 et de 8,1 % dans Partech Entrepreneur II, sociétés non consolidées. Les transactions avec ces sociétés ne sont pas significatives.

Engagements hors bilan liés au périmètre de consolidation

Neopost S.A. a un engagement de rachat des titres X'Ange 2 pour un montant évalué à 0,5 million d'euros au 31 juillet 2016 contre 0,8 million d'euros au 31 janvier 2016.

Neopost S.A. a un engagement d'investissement de 3,5 millions d'euros envers Partech Entrepreneur II contre 3,9 millions d'euros au 31 janvier 2016.

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

4-1 : Écarts d'acquisition

Écarts d'acquisition au 31 janvier 2016	1 096,5
Acquisitions	47,7
Écarts de conversion	(4,2)
ÉCARTS D'ACQUISITION AU 31 JUILLET 2016	1 140,0

En 2016, la variation du poste écarts d'acquisition s'explique essentiellement par l'écart d'acquisition de 48,3 millions d'euros enregistré sur l'acquisition d'Icon Systemhaus GmbH en Allemagne, dont 32,5 millions d'euros au titre des compléments de prix.

Toutes les acquisitions ont été intégralement financées par les lignes de financement du Groupe.

Les compléments de prix sont généralement fondés sur l'atteinte d'objectifs de croissance du chiffre d'affaires et/ou de résultat courant sur les deux à cinq ans suivant la date

d'acquisition. Les valeurs comptabilisées au 31 juillet 2016 correspondent aux meilleures estimations des performances futures de ces acquisitions.

Au 31 juillet 2016, une dette de 64,6 millions d'euros figure dans les comptes du Groupe au titre des compléments de prix. L'écart d'acquisition enregistré sur Temando inclut un complément de prix enregistré à sa juste valeur en autres dettes non courantes pour un montant de 45,3 millions de dollars australiens soit 30,6 millions d'euros, payable en 2020 et valorisé avec des hypothèses réalistes de business plan.

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

	31 juillet 2016	31 janvier 2016
France	167,4	167,4
États-Unis	337,9	340,1
Royaume-Uni	124,6	125,5
Allemagne	66,5	68,0
Pays-Bas & Belgique	28,3	28,3
Suisse	26,0	25,6
Danemark	16,0	16,0
Suède	14,6	14,9
Norvège	7,1	7,1
Australie & Asie	36,9	35,6
Italie	6,6	6,6
Irlande	5,5	5,5
Canada	2,2	2,2
Finlande	2,3	2,3
SME Solutions	841,9	845,1
CSS Dedicated Units	298,1	251,4
TOTAL ÉCARTS D'ACQUISITION	1 140,0	1 096,5

Les *CSS Dedicated Units* regroupent deux unités génératrices de trésorerie : *Neopost Shipping* et *Enterprise Digital Solutions* (EDS) qui comprend la Qualité des données et la gestion de la communication clients. Ces deux unités génératrices de trésorerie sont testées séparément dans le test de perte de valeur.

Les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test de perte de valeur au 31 janvier 2016 selon la méthode décrite dans la note 4-5 des comptes consolidés du document de référence 2015.

4-2 : Immobilisations incorporelles

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 janvier 2016	33,8	123,9	185,1	53,0	65,0	460,8
Acquisitions/Capitalisation	0,0	1,3	8,4	3,5	0,2	13,4
Variation de périmètre	-	1,2	3,8	-	-	5,0
Cessions/mises au rebut	-	(0,0)	-	-	(0,0)	(0,0)
Autres variations	-	1,7	3,8	-	1,2	6,7
Écarts de conversion	0,1	0,5	0,7	(0,5)	1,1	1,9
Valeurs brutes au 31 juillet 2016	33,9	128,6	201,8	56,0	67,5	487,8
Amortissements cumulés	(30,1)	(87,7)	(105,7)	(14,1)	(32,6)	(270,2)
VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2016	3,8	40,9	96,1	41,9	34,9	217,6

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

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
Amortissements au 31 janvier 2016	29,8	81,6	93,1	13,0	29,6	247,1
Dotations	0,3	4,9	9,2	1,5	2,7	18,6
Variation de périmètre	-	0,5	1,6	-	-	2,1
Cessions/mises au rebut	-	(0,0)	-	-	-	(0,0)
Autres variations	-	0,6	1,7	-	(0,1)	2,2
Écarts de conversion	0,0	0,1	0,1	(0,4)	0,4	0,2
AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2016	30,1	87,7	105,7	14,1	32,6	270,2

Au 31 juillet 2016, 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 2016	35,6	75,0	407,2	35,0	7,7	33,3	593,8
Acquisitions	0,1	0,7	15,5	0,3	0,8	5,1	22,5
Variation de périmètre	-	-	-	0,7	-	0,2	0,9
Cessions/mises au rebut	(0,0)	(7,1)	(6,8)	(0,5)	(0,4)	(0,3)	(15,1)
Autres variations	0,2	(0,5)	(0,0)	1,9	-	(1,2)	0,4
Écarts de conversion	(0,5)	(1,4)	(3,2)	(0,0)	(0,2)	0,1	(5,2)
Valeurs brutes au 31 juillet 2016	35,4	66,7	412,7	37,4	7,9	37,2	597,3
Amortissements cumulés	(21,8)	(57,6)	(325,4)	(31,8)	(4,4)	(24,0)	(465,0)
VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2016	13,6	9,1	87,3	5,6	3,5	13,2	132,3

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

	Terrains et constructions	Matériel et équipement	Matériel de location	Matériel informatique	Matériel de démonstration	Autres	Total
Amortissements au 31 janvier 2016	21,3	64,7	317,4	28,9	4,3	22,7	459,3
Dotations	0,5	1,9	17,5	1,2	0,5	1,2	22,8
Variation de périmètre	-	-	-	0,6	-	0,1	0,7
Cessions/mises au rebut	-	(7,2)	(6,9)	(0,4)	(0,2)	(0,1)	(14,8)
Autres variations	0,0	(0,7)	(0,0)	1,5	0,0	0,1	0,9
Écarts de conversion	(0,0)	(1,1)	(2,6)	0,0	(0,2)	0,0	(3,9)
AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2016	21,8	57,6	325,4	31,8	4,4	24,0	465,0

Au 31 juillet 2016, aucun indicateur de perte de valeur n'a été identifié sur les immobilisations corporelles.

4-4 : Autres actifs financiers non courants

	31 juillet 2016	31 janvier 2016
Dépôts, prêts et cautionnements	4,0	3,3
Actif net de retraite	26,9	36,9
TOTAL	30,9	40,2

Les dépôts, prêts et cautionnements incluent notamment au 31 juillet 2016 un dépôt de 1,2 million d'euros relatif au contrat de liquidité contre 0,9 million d'euros au 31 janvier 2016.

Le Groupe dispose d'un fonds de pension au Royaume-Uni qui présente un surplus de 22,7 millions de livres (26,9 millions d'euros) au 31 juillet 2016 contre 28,2 millions de livres

(36,9 millions d'euros) au 31 janvier 2016. La variation de l'actif net de retraite au Royaume-Uni s'explique principalement par les écarts actuariels.

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

Note 5 Données opérationnelles

5-1 : Répartition du chiffre d'affaires

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

- Par métier

	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
<i>Mail Solutions</i>	420,8	454,9	912,4
<i>Communication & Shipping Solutions</i>	135,7	131,2	278,0
TOTAL	556,5	586,1	1 190,4

- Par type de revenus

	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Location de machines et crédit-bail	138,7	144,9	287,7
Services et consommables	243,8	242,0	494,6
Vente de matériels et de licences	174,0	199,2	408,1
TOTAL	556,5	586,1	1 190,4

- Par zone géographique

	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Amérique du Nord	247,4	253,1	516,2
Europe	267,7	292,0	590,7
Asie-pacifique	39,2	38,4	79,2
Reste du monde	2,2	2,6	4,3
TOTAL	556,5	586,1	1 190,4

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

	31 juillet 2016	31 janvier 2016
Clients et comptes rattachés		
Valeur brute	242,0	269,6
Dépréciation	(20,7)	(20,7)
Total	221,3	248,9
Créances sur contrats de crédit-bail		
Court terme	303,3	317,6
Long terme	488,0	507,6
Valeur brute	791,3	825,2
Dépréciation	(10,9)	(10,8)
Total	780,4	814,4
TOTAL	1 001,7	1 063,3

	31 juillet 2016	31 janvier 2016
Clients et comptes rattachés – Dépréciation		
Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	20,7	20,7
Dotations	2,2	3,8
Utilisations	(1,8)	(3,3)
Reprises sans objet	(0,2)	(0,6)
Écarts de conversion	(0,2)	0,1
TOTAL	20,7	20,7

CRÉANCES DE CRÉDIT-BAIL

	31 juillet 2016	31 janvier 2016
Créances non courantes		
Contrats de crédit-bail – créances brutes	582,0	607,4
Produits financiers non acquis	(94,0)	(99,8)
Total	488,0	507,6
Créances courantes		
Contrats de crédit-bail – créances brutes	363,8	386,3
Produits financiers non acquis	(60,5)	(68,7)
Total	303,3	317,6
Créances brutes liées aux contrats de crédit-bail		
À moins d'un an	363,8	386,3
Entre un et cinq ans	576,5	598,5
À plus de cinq ans	5,5	8,9
Total créances brutes	945,8	993,7
Produits financiers non acquis sur les contrats de crédit-bail	(154,5)	(168,5)
Investissement net dans les contrats de crédit-bail		
À moins d'un an	303,3	317,6
Entre un et cinq ans	482,7	498,9
À plus de cinq ans	5,3	8,7
TOTAL	791,3	825,2

L'augmentation des créances sur contrats de crédit-bail est liée à l'extension progressive de l'offre de *leasing* aux filiales européennes du Groupe, à l'Australie, aux nouvelles filiales créées lors du passage à un mode de distribution directe ainsi qu'au réseau de distribution indirect en Amérique du Nord. Elle est également liée à l'augmentation de la pénétration des

offres de *leasing* dans les pays où ces offres étaient déjà commercialisées.

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

5-3 : Résultat opérationnel courant et EBITDA

	31 juillet 2016		31 juillet 2015		31 janvier 2016	
	Valeur brute	En %	Valeur brute	En %	Valeur brute	En %
Chiffre d'affaires	556,5	100 %	586,1	100 %	1 190,4	100 %
Coût des ventes	(137,0)	(24,6) %	(144,5)	(24,7) %	(300,2)	(25,2) %
Marge brute	419,5	75,4 %	441,6	75,3 %	890,2	74,8 %
Charges opérationnelles courantes	(325,7)	(58,5) %	(335,6)	(57,2) %	(668,5)	(56,2) %
Résultat opérationnel courant	93,8	16,9 %	106,0	18,1 %	221,7	18,6 %
Amortissements des immobilisations	44,6	8,0 %	43,9	7,5 %	88,2	7,4 %
EBITDA	138,4	24,9 %	149,9	25,6 %	309,9	26,0 %

5-4 : Détail des charges par nature

	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Coûts des inventaires reconnus en charges	115,5	117,5	252,4
Salaires, bonus, commissions et charges sociales	224,2	234,0	481,4
Loyers et charges locatives	15,8	14,7	29,0
Honoraires	11,3	11,3	21,9
Transport et déplacements	23,1	23,8	46,6
Amortissements et dépréciations des immobilisations	44,6	43,7	88,2
Charges liées aux acquisitions	6,1	6,1	12,3
Autres	22,1	29,0	36,9
Total des charges ventilées par nature	462,7	480,1	968,7
Coûts des ventes	137,0	144,5	300,2
Coûts d'opérations	325,7	335,6	668,5
TOTAL	462,7	480,1	968,7

5-5 : Stocks et en-cours de production

	31 juillet 2016			31 janvier 2016		
	Valeur brute	Dépréciation	Net	Valeur brute	Dépréciation	Net
En-cours de production	5,5	(0,4)	5,1	3,6	(0,4)	3,2
Matières premières	11,5	(1,5)	10,0	11,7	(1,5)	10,2
Produits finis	71,3	(9,7)	61,6	69,2	(9,7)	59,5
Pièces détachées	5,1	(1,8)	3,3	5,1	(1,8)	3,3
TOTAL	93,4	(13,4)	80,0	89,6	(13,4)	76,2

	31 juillet 2016	
	Valeur brute	Dépréciation
Ouverture	89,6	(13,4)
Entrées de stocks - net	3,2	-
Dotations	-	(0,5)
Reprises	-	0,3
Acquisitions	1,0	-
Écarts de conversion	(0,4)	0,2
TOTAL	93,4	(13,4)

5-6 : Charges et produits liés aux acquisitions

	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Frais de conseil	1,0	1,6	2,2
Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues dans l'allocation du prix d'acquisition	5,1	4,5	10,1
CHARGES LIÉES AUX ACQUISITIONS	6,1	6,1	12,3

5-7 : Autres charges opérationnelles non courantes

Le Groupe a poursuivi l'optimisation de ses structures. Une charge de 6,3 millions d'euros a été comptabilisée à ce titre au cours du premier semestre 2016 contre 2,2 millions d'euros au cours de la même période en 2015.

5-8 : Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles

	Devise	31 juillet 2016	31 janvier 2016
Cautions bancaires en faveur de la poste britannique	GBP	0,8	0,8
Caution bancaire en faveur de la poste irlandaise	EUR	1,7	1,7

Note 6 Information sectorielle

L'activité de Neopost est divisée en deux catégories : les revenus de l'activité liée au courrier [systèmes d'affranchissement, systèmes de gestion de documents - plieuses/inséreuses de bureau, de salle de courrier et autres équipements de salle de courrier - et services liés] sont consolidés dans *Mail Solutions* et les revenus issus des activités non directement liées au courrier (qualité de données, solutions de gestion de la communication clients, solutions logistiques, solutions de finition de documents et solutions graphiques) sont regroupés dans *Communication & Shipping Solutions (CSS)*. Les deux activités ont des perspectives de croissance de chiffre d'affaires différentes.

Les revenus de la catégorie *Mail Solutions* sont générés par le réseau Neopost *SME Solutions* (filiales de Neopost élaborant,

produisant et distribuant les produits et services Neopost). Ceux de la catégorie *Communication & Shipping Solutions (CSS)* proviennent de ventes réalisées soit par le réseau Neopost auprès de sa base de clients existante, soit directement par les filiales spécialisées, les *CSS Dedicated Units* (GMC Software Technology, Human Inference, Neopost Shipping, Satori Software, DMTI Spatial, ProShip, DCS et Temando), auprès d'une clientèle de grands comptes. Les deux segments *SME Solutions* et *CSS Dedicated Units* ont des niveaux de marge opérationnelle différents. Le segment Innovation présenté avec *CSS Dedicated Units* regroupe les nouveaux projets CVP-500 et SME Digital Solutions.

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

	<i>SME Solutions</i>	<i>CSS Dedicated Units et Innovation</i>	Éliminations	31 juillet 2016
<i>Mail Solutions</i>	420,8	-	-	420,8
<i>Communication & Shipping Solutions (CSS)</i>	62,4	83,1	(9,8)	135,7
Chiffre d'affaires	483,2	83,1	(9,8)	556,5
Résultat sectoriel	21,0 %	101,5	(1,9) %	(1,6)
Charges pour optimisation des structures				(6,3)
Résultat des cessions d'immobilisations				(0,0)
(Charges) et produits liés aux acquisitions				(6,1)
Autres charges opérationnelles				(1,5)
Résultat opérationnel				86,0
Résultat financier				(13,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence				0,0
Impôts sur les bénéfices				(17,0)
RÉSULTAT NET				56,0

	<i>SME Solutions</i>	<i>CSS Dedicated Units et Innovation</i>	Éliminations	31 juillet 2015
<i>Mail Solutions</i>	454,9	-	-	454,9
<i>Communication & Shipping Solutions (CSS)</i>	62,8	77,0	(8,6)	131,2
Chiffre d'affaires	517,7	77,0	(8,6)	586,1
Résultat sectoriel	21,4 %	110,7	1,8 %	1,4
Charges pour optimisation des structures				(2,2)
Résultat des cessions d'immobilisations				(0,0)
(Charges) et produits liés aux acquisitions				(6,1)
Résultat opérationnel				103,8
Résultat financier				(19,8)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence				0,5
Impôts sur les bénéfices				(20,4)
Résultat net				64,1

	<i>SME Solutions</i>	<i>CSS Dedicated Units et Innovation</i>	<i>Éliminations</i>	31 janvier 2016
<i>Mail Solutions</i>	912,4	-	-	912,4
<i>Communication & Shipping Solutions (CSS)</i>	130,7	166,0	(18,7)	278,0
Chiffre d'affaires	1 043,1	166,0	(18,7)	1 190,4
Résultat sectoriel	21,7 %	226,7	4,4 %	7,3
Charges pour optimisation des structures				(13,6)
Résultat des cessions d'immobilisations				0,1
(Charges) et produits liés aux acquisitions				(12,3)
Résultat opérationnel				208,2
Résultat financier				(37,0)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence				1,3
Impôts sur les bénéfices				(41,1)
Résultat net				131,4

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

Les (charges) ou produits comptabilisés au cours de la période sans effet sur la trésorerie du Groupe (hors dotations aux amortissements et provisions) concernent notamment les coûts enregistrés au titre des paiements en actions pour

0,6 million d'euros contre (1,2) million d'euros au 31 juillet 2015.

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

La répartition par secteurs du bilan s'établit ainsi :

	<i>SME Solutions</i>	<i>CSS Dedicated Units et Innovation</i>	<i>Autres</i>	31 juillet 2016
Actifs sectoriels	2 340,3	427,2	41,9	2 809,4
TOTAL ACTIF				2 809,4
Passifs sectoriels	608,9	212,7	910,3	1 731,9
Capitaux propres				1 077,5
TOTAL PASSIF				2 809,4

	<i>SME Solutions</i>	<i>CSS Dedicated Units et Innovation</i>	<i>Autres</i>	31 janvier 2016
Actifs sectoriels	2 402,1	392,2	49,0	2 843,3
Total actif				2 843,3
Passifs sectoriels	696,9	181,7	896,1	1 774,7
Capitaux propres				1 068,6
Total passif				2 843,3

La colonne « Autres » comprend l'endettement net de la société mère et certains actifs qui ne sont affectables ni à *Neopost Integrated Operations* ni à *CSS Dedicated Units et Innovation*.

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

	<i>SME Solutions</i>	<i>CSS Dedicated Units et Innovation</i>	31 juillet 2016
Investissements de l'exercice			
Immobilisations corporelles	21,5	1,9	23,4
Immobilisations incorporelles	9,2	9,2	18,4
TOTAL INVESTISSEMENTS	30,7	11,1	41,8
Amortissements de l'exercice			
Immobilisations corporelles	22,8	0,9	23,7
Immobilisations incorporelles	12,1	8,8	20,9
TOTAL AMORTISSEMENTS	34,9	9,7	44,6
PERTE DE VALEUR	-	-	-

	<i>SME Solutions</i>	<i>CSS Dedicated Units et Innovation</i>	31 janvier 2016
Investissements de l'exercice			
Immobilisations corporelles	43,0	2,3	45,3
Immobilisations incorporelles	24,4	16,2	40,6
Total investissements	67,4	18,5	85,9
Amortissements de l'exercice			
Immobilisations corporelles	46,5	1,5	48,0
Immobilisations incorporelles	24,7	15,5	40,2
Total amortissements	71,2	17,0	88,2
Perte de valeur	-	-	-

Note 7 Détail des flux de trésorerie

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

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

7-1 : Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Dotations aux amortissements	44,6	43,9	88,2
Dotations (reprises) de provisions	(1,8)	(5,3)	(1,7)
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	(1,7)	2,6	3,6
Charges et produits liés aux paiements en actions	(0,6)	1,2	1,9
Plus ou moins-values sur cessions d'actif immobilisé	0,0	0,0	(0,0)
Autres	(0,7)	(0,9)	(2,8)
TOTAL	39,8	41,5	89,2

La variation de la ligne dotations (reprises) de provisions est liée principalement aux reprises de provisions figurant au passif pour 2,2 millions d'euros et aux dotations aux provisions pour dépréciation figurant à l'actif pour 0,4 million d'euros au 31 juillet 2016. Au 31 janvier 2016, la variation était liée aux reprises de provisions figurant à l'actif pour 2,3 millions d'euros et aux dotations aux provisions figurant au passif pour 0,6 million d'euros. Au 31 juillet 2015, la variation des provisions était liée principalement aux reprises de provisions figurant au passif pour 1,7 million d'euros et aux reprises de provisions figurant à l'actif pour 3,6 millions d'euros.

La ligne « Autres » comprend le crédit d'impôt recherche au 31 juillet 2016. Au 31 janvier 2016, elle comprenait essentiellement des ajustements sur les acquisitions de Hans Hoepfner Büromaschinen GmbH, PSB Postsystems GmbH et DCS Ltd. Au 31 juillet 2015, la ligne « autres » incluait la révision de prix relative à l'acquisition de Hoepfner.

7-2 : Variation du besoin en fonds de roulement

	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Variation des stocks	(3,0)	(6,9)	(3,9)
Variation des créances clients et comptes rattachés	30,9	33,7	(5,3)
Variation du revenu différé	(39,2)	(25,5)	0,3
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(14,4)	(14,0)	(4,4)
Variation des autres passifs et actifs d'exploitation	(16,9)	(61,3)	(24,2)
TOTAL	(42,6)	(74,0)	(37,5)

La variation des autres passifs et actifs d'exploitation s'explique essentiellement par la régularisation d'ordre fiscal de 2015 au Royaume-Uni.

7-3 : Acquisition de titres

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

Au 31 juillet 2015, le décaissement net dû aux prises de participation s'élevait à 26,0 millions d'euros et concernait principalement un complément de prix sur l'acquisition de GMC pour 24,6 millions d'euros.

Au 31 janvier 2016, les prises de participation nettes de la trésorerie acquise ont eu pour conséquence un décaissement net de 27,8 millions d'euros et concernaient principalement Temando.

7-4 : Souscription et remboursement effectués sur emprunts

En juin 2016, Neopost a remboursé une tranche de 30 millions de dollars américains (26 millions d'euros) du placement privé Etats-Unis arrivant à maturité.

Dans le même temps, les tirages sur la ligne *revolving* ont augmenté d'environ 15 millions d'euros et 35 millions de dollars américains.

Note 8 Effectifs et avantages au personnel

8-1 : Masse salariale

	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Traitements et salaires, bonus et commissions	178,1	185,5	379,7
Charges sociales	46,7	47,3	98,1
Paiements en actions	(0,6)	1,2	1,9
Charges de retraite des régimes à cotisations définies	-	-	1,7
TOTAL	224,2	234,0	481,4

8-2 : 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 26,9 millions d'euros (22,7 millions de livres) au 31 juillet 2016 contre 36,9 millions d'euros (28,2 millions de livres) au 31 janvier 2016. Il est présenté dans les actifs non courants. La norme IAS 19 exige que lorsqu'un régime est en surplus selon les hypothèses retenues, le surplus ne peut être reconnu dans le bilan de l'entreprise que si un avantage économique est possible pour la Société. Selon la lecture des règles du régime, Neopost a un droit inconditionnel à remboursement de toute somme restant dans le fonds une fois la dernière prestation versée au dernier membre bénéficiant du régime. Nous considérons cela comme une justification suffisante pour reconnaître l'excédent comptable au bilan selon la norme IAS 19/IFRIC 14.

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

base d'hypothèses différentes de celles retenues pour l'évaluation selon la norme IAS 19. Si l'évaluation demandée par le régulateur fait apparaître un déficit, Neopost doit le combler par des versements. Au 31 janvier 2015, le régulateur britannique n'avait pas mis en évidence de déficit. La prochaine évaluation aura lieu en 2017.

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

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

Une charge de 1,7 million d'euros a été enregistrée au 31 janvier 2016 au titre des régimes à cotisations définies pour l'ensemble des unités du Groupe. Il n'a pas été procédé à une nouvelle évaluation au 31 juillet 2016.

8-3 : Paiements en actions

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

	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Valorisation des <i>stock-options</i>	-	-	-
Valorisation des actions gratuites attribuées	0,6	(1,2)	(1,9)

Informations concernant les quatre plans d'attribution ou d'achat d'options

Concernant les plans de souscription ou d'achat d'options, il n'y a pas eu d'attribution au cours du premier semestre 2016.

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

Informations concernant les plans d'attribution gratuite d'actions

Concernant les plans d'attribution gratuite d'actions, 149 000 ont été attribuées en date du 1^{er} juillet 2016.

8-4 : Bonus différés (actions fantômes)

	Nombre d'actions attribuées	31 janvier 2016	Dotations	Utilisations	Reprises non utilisées	Autres *	31 juillet 2016	Partie courante	Partie non courante
Plan janvier 2013	97 100	0,6	0,2	(0,1)	-	0,3	1,0	1,0	-
Plan janvier 2014	69 200	0,9	0,2	-	-	0,1	1,2	0,7	0,5
Plan janvier 2015	67 000	0,4	0,2	-	-	0,1	0,7	-	0,7
Plan juillet 2016	147 600	-	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
BONUS DIFFÉRÉS		1,9	0,7	(0,1)	-	0,5	3,0	1,7	1,3

* Réévaluation des plans de bonus différés existants au 1^{er} février 2016 fondée sur la valeur de l'action Neopost au 31 juillet 2016.

Note 9 Autres provisions et passifs éventuels**9-1 : Autres provisions**

	31 janvier 2016	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Autres	31 juillet 2016	Partie courante	Partie non courante
Autres provisions								
Optimisation des structures	9,7	6,3	(8,8)	(0,0)	(0,1)	7,1	7,1	-
Cost accounting	0,2	-	-	-	(0,1)	0,1	0,1	-
Provisions pour risques affaires	0,3	0,1	-	-	-	0,4	0,4	-
Garantie clients	0,2	-	-	-	-	0,2	0,2	-
Autres	5,5	1,1	(1,3)	(0,3)	0,9	5,9	4,0	1,9
	15,9	7,5	(10,1)	(0,3)	0,7	13,7	11,8	1,9
Engagements de retraite – note 8-2	23,2	0,3	(0,5)	-	0,2	23,2	-	23,2
Bonus différés – note 8-4	1,9	0,7	(0,1)	-	0,5	3,0	1,7	1,3
TOTAL	41,0	8,5	(10,7)	(0,3)	1,4	39,9	13,5	26,4

Optimisation des structures

Le Groupe poursuit l'optimisation de ses structures.

Des provisions d'un montant total de 9,7 millions d'euros figuraient dans les comptes au 31 janvier 2016. Au cours du premier semestre 2016, une dotation complémentaire de 6,3 millions d'euros et une consommation de la provision d'un montant de (8,8) millions d'euros ont été comptabilisées.

Au 31 juillet 2016, cette provision présente un solde de 7,1 millions d'euros.

Autres

Au 31 juillet 2016, le poste « Autres provisions » affiche un total de 5,9 millions d'euros (5,5 millions d'euros au 31 janvier 2016). Ce poste comprend notamment des provisions pour litiges de 2,9 millions d'euros contre 3,6 millions d'euros au 31 janvier 2016.

9-2 : 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.

Notes sur les comptes consolidés

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

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

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

Note 10 Instruments financiers, dettes financières et gestion des risques

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

L'ensemble des instruments financiers de la note 10, et notamment ceux présentés dans le tableau 10-1 sont des instruments financiers de niveau 2, dont la détermination de la juste valeur repose sur des données observables.

10-1 : Détail du bilan par instruments financiers

	31 juillet 2016		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances / dettes	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Actifs financiers non courants	48,4	48,4	-	5,5	34,7	-	8,2
Créances – crédit-bail ^(a)	780,4	785,5	-	-	780,4	-	-
Autres créances à long terme	2,2	2,2	-	-	2,2	-	-
Créances clients et comptes rattachés ^(b)	221,3	221,3	-	-	221,3	-	-
Autres créances ^(b)	9,6	9,6	-	-	9,6	-	-
Instruments financiers dérivés ^(c)	0,3	0,3	-	-	-	-	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	80,4	80,4	80,4	-	-	-	-
ACTIFS	1 142,6	1 147,7	80,4	5,5	1 048,2	-	8,5
Emprunts, dettes assimilées et découverts bancaires ^(e)	898,9	922,5	132,7	-	-	766,2	-
Autres dettes financières	45,5	45,5	-	-	45,5	-	-
Autres dettes à long terme	69,5	69,5	-	-	69,5	-	-
Fournisseurs ^(b)	67,8	67,8	-	-	67,8	-	-
Autres dettes d'exploitation ^(b)	215,7	215,7	-	-	215,7	-	-
Instruments financiers dérivés ^(c)	0,8	0,8	-	-	-	-	0,8
PASSIFS	1 298,2	1 321,8	132,7	-	398,5	766,2	0,8

(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 2016 et taux de change constant. La valorisation est effectuée hors marge de crédit. Le portefeuille américain et anglais Postage Financing est constitué 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 10-4 du document de référence 2015.

(d) Évaluation à la valeur de réalisation.

(e) La dette à la juste valeur comprend la partie de la dette obligataire – Neopost S.A. 2,50 % swapée pour 125 millions d'euros. Les swaps ainsi que la dette sont enregistrés à la juste valeur comme indiqué en note 10-4 du document de référence 2015.

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

- concernant l'ensemble des dettes à taux variables décrites en note 10-2-6 du document de référence 2015. 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 369,6 millions d'euros ;
- concernant les dettes à taux fixes, la juste valeur est calculée à partir de la courbe des taux en vigueur au 31 juillet 2016. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 23,6 millions d'euros ;

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

	31 janvier 2016		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances /dettes	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Actifs financiers non courants	56,1	56,1	-	4,9	44,0	-	7,2
Créances – crédit-bail ^(a)	814,4	841,8	-	-	814,4	-	-
Autres créances à long terme	3,7	3,7	-	-	3,7	-	-
Créances clients et comptes rattachés ^(b)	248,9	248,9	-	-	248,9	-	-
Autres créances ^(b)	6,2	6,2	-	-	6,2	-	-
Instruments financiers dérivés ^(c)	0,5	0,5	-	-	-	-	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	75,2	75,2	75,2	-	-	-	-
Actifs	1 205,0	1 232,4	75,2	4,9	1 117,2	-	7,7
Dettes financières et découverts bancaires ^(e)	888,7	909,9	132,2	-	-	756,5	-
Autres dettes financières	43,7	43,7	-	-	43,7	-	-
Autres dettes à long terme	36,3	36,3	-	-	36,3	-	-
Fournisseurs ^(b)	80,1	80,1	-	-	80,1	-	-
Autres dettes d'exploitation ^(b)	236,3	236,3	-	-	236,3	-	-
Instruments financiers dérivés ^(c)	0,9	0,9	-	-	-	-	0,9
Passifs	1 286,0	1 037,2	132,2	-	396,4	756,5	0,9

(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 2016 et taux de change constant. La valorisation est effectuée hors marge de crédit. Le portefeuille américain et anglais Postage Financing est constitué 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 10-4 du document de référence 2015.

(d) Évaluation à la valeur de réalisation.

(e) La dette à la juste valeur comprend la partie de la dette obligataire – Neopost S.A. 2,50 % swapée pour 125 millions d'euros. Les swaps ainsi que la dette sont enregistrés à la juste valeur comme indiqué en note 10-4 du document de référence 2015.

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

- concernant l'ensemble des dettes à taux variables décrites en note 10-2-6 du document de référence 2015. 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 323,3 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 2016. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 21,2 millions d'euros ;

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

10-2 : 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 2016	31 janvier 2016
Dette obligataire – Neopost S.A. 3,50 % ^(a)	-	3,4	150,0	153,4	150,8
Dette obligataire – Neopost S.A. 2,50 % ^(b)	-	0,9	356,2	357,1	360,2
Placement privé États-Unis ^(c)	-	27,9	229,5	257,4	289,4
Ligne revolving auprès établissements bancaires ^(d)	-	110,6	-	110,6	62,5
Autres dettes	6,6	3,5	10,3	20,4	25,8
TOTAL	6,6	146,3	746,0	898,9	888,7

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

(b) Neopost a émis le 23 juin 2014 une obligation publique inaugurale d'un montant nominal de 350 millions d'euros cotée sur Euronext Paris sous le numéro ISIN FR0011993120 après dépôt d'un prospectus auprès de l'Autorité des Marchés Financiers portant le visa n° 14-310 du 19 juin 2014. Cet emprunt porte un coupon annuel de 2,50 % et est remboursable le 23 juin 2021. La comptabilisation aux normes IFRS fait ressortir une dette initiale de 348,1 millions d'euros, soit une dette émise à un taux de 2,5830 %. La dette a été swapée pour un montant de 125 millions d'euros et l'ajustement de la dette correspondant à la juste valeur représente un montant de 7,5 millions d'euros. Les swaps correspondants sont présentés à l'actif en instruments financiers dérivés actifs non courants pour une valeur de 7,8 millions d'euros. Au 31 juillet 2016, l'impact net de cette comptabilisation en juste valeur par le résultat est une charge financière de 0,3 million d'euros.

(c) Neopost a conclu le 20 juin 2012 un placement privé aux États-Unis composé de cinq tranches de maturités différentes comprises entre quatre et dix ans pour un montant total de 175 millions de dollars américains. Les différentes tranches portent un intérêt fixe compris entre 3,17 % et 4,50 % selon la maturité de la tranche. Le 20 juin 2016, Neopost a remboursé 30 millions de dollars américains arrivant à maturité. Le montant de ce placement privé est de 145 millions de dollars américains au 31 juillet 2016.

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

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

(d) Neopost a conclu le 17 janvier 2013 une ligne de crédit revolving tirable en euros et en dollars américains pour un montant initial équivalent à 500 millions d'euros pour une durée de cinq ans. 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. Le 28 février 2014, Neopost a signé un accord afin notamment de reporter l'échéance de cette ligne de crédit revolving au mois de février 2019. À fin juillet 2016, Neopost utilise cette ligne de financement à hauteur de 45 millions de dollars américains et de 70 millions d'euros.

10-3 : Ratios financiers

À l'exception de la dette obligataire – Neopost S.A. 2,50 %, qui n'est soumise à aucun *covenant*, les différentes dettes (obligations, placements privés et crédits revolving) sont soumises au respect de *covenants* financiers. Le non-respect

de ces *covenants* peut entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2016, l'ensemble des *covenants* est respecté.

10-4 : Gestion des risques

10-4-1 : 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 2016

Les tableaux suivants représentent les positions de Neopost au 31 juillet 2016 en matière de couverture de change de ses activités commerciales.

EXERCICE 2016 – COUVERTURE DES POSITIONS DU BILAN : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN DE NEOPOST AU 31 JUILLET 2016 ET DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN OCTOBRE 2016

Notionnels	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	CZK	SGD	AUD
Actifs financiers	51,0	8,5	5,4	7,7	62,5	6,3	10,3	2,2	27,6	4,9	7,8
Passifs financiers	12,1	6,0	6,6	0,3	142,4	1,5	26,8	4,0	109,0	5,4	0,1
Position nette avant gestion	38,9	2,5	(1,2)	7,4	(79,9)	4,8	(16,5)	(1,8)	(81,4)	(0,5)	7,7
Couverture	(46,3)	(3,0)	0,0	(8,3)	25,0	(4,5)	11,1	0,0	81,4	0,0	(9,4)
POSITION NETTE APRÈS GESTION	(7,4)	(0,5)	(1,2)	(0,9)	(54,9)	0,3	(5,4)	(1,8)	0,0	(0,5)	(1,7)

Neopost met notamment en place des tunnels d'options symétriques. Pour chacun des tunnels, l'exercice réciproque des deux options le constituant, en fonction du cours spot et de la date d'échéance, est peu probable. Par conséquent, pour chaque tunnel, une seule des deux options est reprise dans le tableau ci-dessus. Le montant d'engagement de ces options symétriques est de 17,5 millions de dollars américains à la vente, 0,8 million de livres britanniques à la vente, 2,0 millions de couronnes norvégiennes à la vente et 1,8 million de dollars australiens à la vente.

Neopost met également en place des tunnels d'options asymétriques. Dans le but de refléter l'engagement maximum du Groupe, la partie asymétrique de ce type d'opération est prise en compte dans le tableau ci-dessus. La partie asymétrique par devise est la suivante : 10,0 millions de dollars américains à la vente, 1,8 million de livres britanniques à la vente, 2,0 millions de couronnes norvégiennes à la vente et 1,8 million de dollars australiens à la vente.

BUDGET 2016 – COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DU DEUXIÈME SEMESTRE 2016 : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS PRÉVISIONNELS DE L'EXERCICE 2016 DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN AVRIL 2017

Notionnels	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	CZK	SGD	AUD
Actifs financiers prévisionnels	98,6	19,0	12,7	22,8	677,6	48,8	19,8	46,0	63,1	4,6	16,5
Passifs financiers prévisionnels	77,5	14,8	6,2	2,1	644,3	4,6	32,6	0,7	256,4	8,5	0,6
Position nette avant gestion	21,1	4,2	6,5	20,7	33,3	44,2	(12,8)	45,3	(193,3)	(3,9)	15,9
Couverture	0,0	(6,5)	(8,6)	(3,0)	0,0	(10,0)	0,0	(11,6)	28,6	(0,7)	(2,9)
POSITION NETTE APRÈS GESTION	21,1	(2,3)	(2,1)	17,7	33,3	34,2	(12,8)	33,7	(164,7)	(4,6)	13,0

Le Groupe a également des expositions de change en euros/zloty polonais pour des engagements respectifs inférieurs à un million d'euros.

Neopost met notamment en place des tunnels d'options symétriques. Pour chacun des tunnels, l'exercice réciproque des deux options le constituant, en fonction du cours spot et de la date d'échéance, est peu probable. Par conséquent, pour chaque tunnel, une seule des deux options est reprise dans le tableau ci-dessus. Le montant d'engagement de ces options symétriques est de 2,8 millions de livres britanniques à la vente, 1,5 million de dollars canadiens, 1,5 million de couronnes norvégiennes à la vente et 3,0 millions de couronnes suédoises à la vente.

Neopost met également en place des tunnels d'options asymétriques. Dans le but de refléter l'engagement maximum

du Groupe, la partie asymétrique de ce type d'opération est prise en compte dans le tableau ci-dessus. La partie asymétrique par devise est la suivante : 2,3 millions de livres britanniques à la vente, 1,3 million de dollars canadiens à la vente, 1,5 million de couronnes norvégiennes à la vente et 3,0 millions de couronnes suédoises à la vente.

Instruments et valorisations

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

Les instruments en portefeuille ont une durée inférieure à douze mois au 31 juillet 2016. Ces instruments sont listés ci-dessous, en fonction de la période à laquelle ils se rapportent, par typologies et par devises.

EXERCICE 2016 : 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 put	Options vente de call
USD	-	18,8	17,5	-	-	27,5
GBP	0,9	1,5	1,8	-	1,0	3,5
CAD	-	-	-	-	-	-
NOK	-	4,3	2,0	-	-	4,0
JPY	25,0	-	-	-	-	-
SEK	-	4,5	-	-	-	-
CHF	11,1	-	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-	-	-
CZK	81,4	-	-	-	-	-
SGD	-	-	-	-	-	-
AUD	-	5,9	1,8	-	-	3,5

BUDGET 2016 : COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DEUXIÈME SEMESTRE 2016

Notionnels – Total	Achats à terme	Ventes à terme	Options achat de put	Options vente de put	Options achat de put	Options vente de call
USD	-	-	-	-	-	-
GBP	-	-	4,3	-	-	5,0
CAD	-	5,8	1,5	-	-	2,8
NOK	-	-	1,5	-	-	3,0
JPY	-	-	100,0	100,0	25,0	25,0
SEK	-	4,0	3,0	-	-	6,0
CHF	-	-	-	-	-	-
DKK	-	11,6	-	-	-	-
CZK	28,6	-	-	-	-	-
SGD	-	0,7	-	-	-	-
AUD	-	2,9	-	-	-	-

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 10-4-1 du document de référence 2015. Depuis le 1^{er} février 2013 et conformément à la norme IFRS 13, Neopost a mis en œuvre une méthodologie de valorisation des risques de crédit quant à la valorisation des instruments financiers. Au vu des impacts non significatifs du risque de crédit, Neopost a pris la décision de ne pas les comptabiliser dans les comptes au 31 juillet 2016.

Les instruments de couverture se rapportant au premier semestre de l'exercice 2016, c'est-à-dire couvrant des actifs et passifs figurant au bilan au 31 juillet 2016, ont été

intégralement valorisés et comptabilisés à leur valeur de marché au 31 juillet 2016 en contrepartie du résultat.

Les instruments dérivés se rapportant au second semestre de l'exercice 2016, c'est-à-dire couvrant des flux financiers prévisionnels, ont été intégralement valorisés et comptabilisés à leur valeur de marché au 31 juillet 2016. La valeur temps des instruments de couverture a été comptabilisée en compte de résultat ainsi que la variation de valeur intrinsèque des opérations non couvrantes. Les variations de la valeur intrinsèque des opérations couvrantes ont été inscrites en ajustement des capitaux propres.

Notionnels	31 janvier 2016	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	31 juillet 2016
Actifs financiers	0,6	(0,3)	0,1	0,4
• Couverture des flux de trésorerie	0,6	(0,3)	-	0,3
• Couverture non efficace	-	-	0,1	0,1
Passifs financiers	0,1	-	-	0,1
• Couverture des flux de trésorerie	0,1	-	-	0,1
• Couverture non efficace	-	-	-	-

Risque de taux

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

prises en place. Le Groupe assure la couverture du risque de taux en fonction de la dette actuelle mais également en fonction de l'évolution probable de sa dette (évolution des tirages sur sa ligne de crédit *revolving*).

Position à la fin du semestre

Le tableau suivant représente par échéance la position de Neopost au 31 juillet 2016 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	81,3	160,3	356,2	597,8	79,5	170,0	85,0	334,5
Dont dettes à taux fixes	4,4	150,0	223,5	377,9	30,0	90,0	25,0	145,0
ÉCHEANCIER DES COUVERTURES CORRESPONDANTES	60,0	160,0	-	220,0	25,0	100,0	-	125,0

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
Swap placeur	EUR	-	125,0	-
Swap emprunteur	USD	-	15,0	-
	EUR	40,0	10,0	-
Achat de cap	USD	25,0	55,0	-
	EUR	20,0	150,0	-
Vente de floor	USD	-	30,0	-

Valorisation des instruments

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 10-4-1 du document de référence 2015. Ainsi, l'intégralité des instruments dérivés de taux est valorisée au bilan et en compte de résultat à leur valeur de marché selon la norme IAS 39. Depuis le 1^{er} février 2013 et conformément à la norme IFRS 13, Neopost a mis en œuvre une méthodologie de valorisation des risques de crédit quant à la valorisation des instruments financiers. Au vu des impacts non significatifs du

risque de crédit, Neopost a pris la décision de ne pas les comptabiliser dans les comptes au 31 juillet 2016.

La variation de la valeur de marché des instruments non éligibles à la comptabilité de couverture a été entièrement comptabilisée en résultat financier. La part inefficace des instruments éligibles à la comptabilité de couverture, ainsi que la valeur temps de ces instruments, ont été comptabilisées en résultat financier. La variation de la valeur intrinsèque de ces derniers a été comptabilisée en ajustement des capitaux propres.

	31 janvier 2016	Prime sur nouvelles opérations	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	31 juillet 2016
Actifs financiers (dérivés)	7,2	0,3	-	0,7	8,2
Instruments dérivés en <i>fair value hedge</i>	7,1	-	-	0,7	7,8
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	0,1	0,3	-	-	0,4
Passifs financiers (dérivés)	0,8	0,3	(0,3)	(0,1)	0,7
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	0,8	0,3	(0,3)	(0,1)	0,7
Instruments dérivés non éligibles	-	-	-	-	-

Au 31 juillet 2016, la valorisation des instruments financiers aux normes IFRS 13 est proche de zéro.

10-4-2 : Risque de liquidité

Compte tenu du niveau actuel de son endettement, le Groupe considère que sa marge brute d'autofinancement lui permettra de satisfaire facilement le service de sa dette. Les dettes du Groupe (obligations, placements privés et crédits *revolving*) sont soumises au respect de *covenants* financiers qui, s'ils ne sont pas respectés,

peuvent entraîner le remboursement anticipé de la dette. Au 31 juillet 2016, l'ensemble des *covenants* est respecté.

La capacité à satisfaire le service futur de la dette dépendra néanmoins de la performance future du Groupe, qui est en partie liée à la conjoncture économique que le Groupe ne peut

pas maîtriser. Aucune garantie ne peut donc être donnée quant à la capacité du Groupe à couvrir ses besoins financiers futurs.

Au 31 juillet 2016, le Groupe dispose de 389,0 millions d'euros de lignes de crédit non utilisées.

10-4-3 : 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.

10-4-4 : Exposition au risque lié à la dépendance vis-à-vis des fournisseurs

Le principal fournisseur du Groupe est Hewlett Packard (HP) pour les têtes d'impression et les cartouches jet d'encre. En 2009, Neopost a renouvelé pour sept ans son accord de partenariat avec HP concernant la fourniture des cartouches d'encre et des têtes d'impression. Cet accord s'inscrit dans la continuité de celui déjà engagé depuis dix ans. HP représentait

8,0 % des achats du Groupe en 2015 contre 11,3 % en 2014. Les cinq premiers fournisseurs et les dix premiers fournisseurs représentaient respectivement 18,6 % et 28,0 % du total des achats en 2015 contre 29,7 % et 36,3 % en 2014.

Une rupture d'approvisionnement en provenance de ces fournisseurs pourrait affecter significativement l'activité du Groupe, même si des clauses contractuelles garantissent le Groupe contre cette éventualité, Neopost a d'ailleurs mis en place des solutions alternatives au cas où une pareille éventualité viendrait à se produire.

10-4-5 : Exposition au risque de contrepartie bancaire

Le Groupe a défini une liste de banques autorisées comme contrepartie pour l'ensemble de ses filiales et a rendu obligatoire les dépôts de liquidité auprès des banques autorisées. De façon plus générale, l'ensemble des services bancaires ne peut être confié à des banques autres que celles définies dans cette liste. Les exceptions à cette politique sont gérées de façon centralisée par la trésorerie Groupe.

Concernant la compensation des instruments dérivés et en conformité avec la norme IFRS 7, Neopost présente avant compensation une valeur d'instruments dérivés à l'actif d'un montant de 9,1 millions d'euros et une valeur au passif de 0,9 million d'euros. Ces opérations sont traitées auprès de sept partenaires bancaires. Au 31 juillet 2016, la compensation aurait l'impact suivant sur la présentation des comptes : la valeur des instruments financiers à l'actif serait alors de 8,4 millions d'euros et la valeur des instruments financiers au passif de 0,1 million d'euros.

Note 11 Situation fiscale

11-1 : Preuve d'impôt

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

	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Résultat des entreprises intégrées avant impôts	73,0	84,5	172,5
Taux d'impôt de la société consolidante	34,3 %	38 %	38 %
Charge théorique	25,1	32,1	65,5
Différences permanentes	1,9	(1,2)	1,3
Différences de taux d'impôts	(9,2)	(11,0)	(24,1)
Taxe sur dividendes	0,6	0,3	1,1
ODIRNANE	(1,5)	-	(3,5)
Autres	0,1	0,2	0,8
IMPÔT TOTAL	17,0	20,4	41,1
TAUX EFFECTIF D'IMPOSITION	23,3 %	24,3 %	24,0 %

	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Charge d'impôt courant	21,0	28,1	12,7
Charge d'impôt différé	(4,0)	(7,7)	28,4
IMPÔT TOTAL	17,0	20,4	41,1

11-2 : Impôts différés actifs et impôts différés passifs

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

	31 janvier 2016	Reclasse- ments	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	Acqui- sitions	Écart de change	31 juillet 2016
Participation et autres charges à déductibilité différée	67,9	-	(0,0)	(1,8)	-	(0,9)	65,2
Report déficitaire	24,2	-	-	6,6	-	-	30,8
Brevets	3,3	-	-	-	-	-	3,3
Instruments financiers	0,1	-	(0,1)	(0,1)	-	-	(0,1)
Autres	6,3	0,1	0,1	(0,2)	-	(0,1)	6,2
Impôts différés actifs avant intégration fiscale	101,8	0,1	(0,0)	4,5	-	(1,0)	105,4
Intégration fiscale	(87,9)	(2,4)					(90,3)
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS	13,9	(2,3)	(0,0)	4,5	-	(1,0)	15,1

La reconnaissance des impôts différés actifs a été revue au 31 juillet 2016. Il n'y a pas de déficits fiscaux significatifs non activés au 31 juillet 2016.

	31 janvier 2016	Reclasse- ments	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	Acqui- sitions	Écart de change	31 juillet 2016
Activité crédit-bail & retraitement des amortissements	212,6	-	-	(0,3)	-	(3,4)	208,9
Élimination de marges en stocks, matériel de location et de démonstration	(7,0)	-	-	0,5	-	(0,1)	(6,6)
Recherche et développement	23,0	-	-	0,3	-	0,1	23,4
Emprunt obligataire convertible en actions (OCEANE)	(1,7)	1,8	-	(0,1)	-	-	-
Actions propres	0,0	-	1,3	(1,3)	-	-	0,0
Immobilisations incorporelles suite à l'allocation du prix d'acquisition	17,9	-	-	(1,0)	-	0,4	17,3
Autres	28,9	(1,7)	(2,4)	2,4	0,7	(0,9)	27,0
Impôts différés passifs avant intégration fiscale	273,7	0,1	(1,1)	0,5	0,7	(3,9)	270,0
Intégration fiscale	(87,9)	(2,4)					(90,3)
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS	185,8	(2,3)	(1,1)	0,5	0,7	(3,9)	179,7
IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS	(171,9)	-	1,1	4,0	(0,7)	2,9	(164,6)

Note 12 Capitaux propres et résultat par action

12-1 : Instruments de capitaux propres

12-1-1 : Émission d'ODIRNANE

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

L'ODIRNANE est un instrument à durée indéterminée constitué de deux périodes distinctes :

- jusqu'au 15 juin 2022 : l'instrument se comporte comme une obligation convertible. En cas de conversion, Neopost S.A. pourra décider soit de remettre des actions existantes, soit de remettre des actions nouvelles soit de procéder au remboursement en numéraire de tout ou partie de la conversion. Neopost S.A. décide librement du montant remboursé en numéraire ou en actions. Le ratio de conversion à l'origine est d'une obligation pour une action Neopost S.A. (société cotée sur Euronext Paris compartiment A sous le code ISIN FR0000120560). Selon les termes et conditions de l'opération disponibles sur le site Internet du Groupe, le ratio de conversion est ajusté à chaque distribution de dividendes. Ce dernier a été porté à 1,148 à compter du 5 août 2016, faisant suite à la distribution de dividendes de 0,99 euro effectuée début août 2016. Sur cette période, le porteur reçoit semestriellement (16 juin et 16 décembre) un coupon fixe de 3,375 % ;
- à compter du 16 juin 2022 : en cas de non-conversion, l'obligation perdra son caractère de convertibilité et se transformera automatiquement en une dette perpétuelle sans maturité. Le coupon sera alors variable au taux EURIBOR 6 mois majoré d'une marge de 800 points de base (clause de *step up*).

Sur la durée de vie de l'opération, Neopost S.A. peut à tout moment décider de différer le paiement des coupons à la condition de ne pas avoir voté ou versé de dividendes ou d'acompte sur dividendes au cours des six mois précédant la date de paiement des dits coupons. Ces coupons non payés sont cumulés et constituent des arriérés portant intérêt au taux servant à la détermination des coupons des obligations.

En cas de changement de contrôle de Neopost S.A. le taux nominal annuel sera majoré de 500 points de base.

Étant donné qu'il n'existe pas d'obligation contractuelle de rembourser le nominal ni de payer les coupons aux porteurs des obligations, l'ODIRNANE a été comptabilisée à l'origine en instrument de capitaux propres pour un montant net des frais d'émission de 261,5 millions d'euros et ce conformément à la norme IAS 32.

La présence d'un long historique de dividendes sur les actions ordinaires déclenchant automatiquement le paiement d'une rémunération au titre de l'instrument ne remet pas en cause selon IAS 32 l'absence d'obligation contractuelle.

La clause de *step up* qui conduit à augmenter de manière significative le montant des coupons au-delà d'une certaine date si l'instrument n'a pas été préalablement racheté par

l'émetteur, et la clause d'intérêts de retard (capitalisés et portant au même taux que les obligations) constituent des contraintes économiques et non des obligations contractuelles en application de la norme IAS 32 et de ses interprétations actuelles. La valeur initiale inscrite en capitaux propres ne sera jamais réévaluée. Les coupons payés sont comptabilisés en diminution du résultat net distribuable aux actionnaires. Le montant des coupons non échus est comptabilisé en diminution des capitaux propres, en contrepartie de la dette. Au 31 juillet 2016, le montant des coupons courus non échus s'élève à 1,1 million d'euros et constitue une dette courante.

12-1-2 : Options d'achat et de vente

Neopost et Temando ont signé un contrat d'options d'achat et de vente sur la base duquel Neopost pourra acquérir progressivement le solde du capital de Temando Holdings Pty Ltd. Ces options d'achat et de vente des 45 % restants sont comptabilisées à leur juste valeur (valeur brute des options actualisées au taux sans risque de même maturité) au bilan en instruments de capitaux propres pour un montant de 67,3 millions de dollars australiens soit 45,3 millions d'euros, payables sur trois ans (23,3 millions de dollars australiens en 2016, 19,5 millions de dollars australiens en 2017 et 24,5 millions de dollars australiens en 2018). Les autres dettes financières correspondantes s'élèvent à 45,5 millions d'euros, la différence de 0,2 million d'euros constitue un écart de conversion. La valeur de ces options a été déterminée avec des hypothèses réalistes de business plan.

12-2 : Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Il est ajusté du paiement des dividendes relatifs à l'émission de l'ODIRNANE.

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

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

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

Toutes les options ayant un caractère non dilutif ont été exclues du nombre moyen pondéré de *stock-options* en circulation.

Sont présentées, ci-dessous, les informations sur les résultats ayant servi au calcul du résultat de base et du résultat dilué par action pour l'ensemble des activités :

	31 juillet 2016	31 juillet 2015	31 janvier 2016
Résultat net – part du Groupe	58,3	64,7	133,6
Dividendes ODIRNANE	(4,5)	(1,1)	(5,6)
Résultat de base retraité	53,8	63,6	128,0
Impact des instruments dilutifs :			
<i>Stock-options</i> dilutives	-	-	-
Actions gratuites dilutives	0,2	0,6	0,9
Conversion de l'ODIRNANE	4,5	1,1	5,6
Résultat net dilué	58,5	65,3	134,5
Nombre d'actions en circulation	34 501	34 425	34 410
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	(23)	10	8
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) *	34 478	34 435	34 418
Nombre moyen pondéré de <i>stock-options</i> en circulation, <i>prorata temporis</i>	-	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions gratuites en circulation, <i>prorata temporis</i>	227	235	212
Nombre d'actions résultant de la conversion de l'ODIRNANE, <i>prorata temporis</i>	5 266	613	3 067
Nombre d'actions dilué (en milliers) *	39 971	35 283	37 697
RÉSULTAT NET PAR ACTION (ENEUROS)	1,56	1,85	3,72
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION (ENEUROS)	1,46	1,85	3,57

* Nombre moyen pondéré sur l'exercice.

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

Note 13 Événements postérieurs à la clôture

Depuis la clôture du 31 juillet 2016 jusqu'à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels par le Conseil d'administration, il n'y a pas eu de changement significatif dans la situation commerciale ou financière du Groupe, ni d'acquisitions significatives.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} février au 31 juillet 2016

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Neopost S.A., relatifs à la période du 1^{er} février au 31 juillet 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du 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 2016

Les Commissaires aux Comptes

FINEXSI AUDIT

Lucas Robin

ERNST & YOUNG et Autres

Pierre Bourgeois

3

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J’atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent rapport semestriel sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d’omission de nature à en altérer la portée. J’atteste à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l’ensemble des entreprises comprises dans la consolidation. Le rapport semestriel d’activité, figurant en page 2, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l’exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu’une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l’exercice. »

Monsieur Denis Thiery

Président-Directeur Général



113, RUE JEAN-MARIN NAUDIN
92220 BAGNEUX - FRANCE
www.neopost.com