

EXERCICE 2005 : CROISSANCE FORTE ET RENTABLE

- Chiffre d'affaires : + 8,9% à périmètre¹ et taux de change constants
- Marge opérationnelle courante : 24,8% du chiffre d'affaires (23,4% en 2004)
- Résultat net : + 32,4%

POLITIQUE VOLONTAIRE DE RETOUR AUX ACTIONNAIRES

- Retour de 100% du résultat net et du produit des levées de stocks options :
 - Dividende ordinaire au titre de l'exercice 2005 : 2,20 euros par action (+47%)
 - Rachat de 2% du capital
 - Dividende exceptionnel au titre de l'exercice 2005 : 0,80 euro par action

Paris, le 28 mars 2006

Neopost, le premier fournisseur européen et le deuxième fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier, annonce aujourd'hui une nouvelle forte progression de sa rentabilité.

Le résultat d'exploitation atteint 205,5 millions d'euros, en progression de +15,8% par rapport aux 177,5 millions d'euros réalisés en 2004. La marge d'exploitation s'améliore elle aussi très nettement, passant de 23,4% à 24,8% du chiffre d'affaires. Le résultat net, quant à lui, affiche une hausse de +32,4% pour atteindre 138,0 millions d'euros.

(en millions d'euros)	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires	755,7	827,3	+9,5% ²
Excédent brut opérationnel (EBITDA)	239,5	265,8	+11,0%
% du chiffre d'affaires	31,7%	32,1%	
Résultat opérationnel courant ³	177,5	205,5	+15,8%
% du chiffre d'affaires	23,4%	24,8%	
Résultat net	104,2	138,0	+32,4%
% du chiffre d'affaires	13,8%	16,7%	

Les comptes consolidés 2005 ont été établis selon les normes comptables IFRS et les comptes 2004 ont été retraités selon ces mêmes normes.

¹ Hors l'activité « Façonnage de documents » de Stielow, activité non stratégique cédée en mars 2004.

² +8,9% à périmètre et taux de change constants

³ Le résultat opérationnel courant est la nouvelle dénomination du résultat d'exploitation selon les normes IFRS. Il comprend toutes les charges et les revenus de l'activité courante. Il ne prend en compte ni la dépréciation des écarts d'acquisitions positifs, ni les résultats de cessions d'actifs ni les autres éléments opérationnels non courants

Jean-Paul Villot, Président Directeur Général de Neopost, a déclaré : « *Neopost continue de croître plus vite que le marché. Nous gagnons cette année 1,4 point de marge opérationnelle courante et 2,9 points de marge nette. C'est une performance qui s'inscrit pleinement dans notre stratégie de croissance durable et profitable.* »

Forte croissance du chiffre d'affaires en 2005

Le chiffre d'affaires 2005 est en croissance de +8,9% par rapport à 2004 à périmètre¹ et taux de change constants.

Au cours de l'exercice, Neopost a enregistré une forte croissance sur tous ses marchés et dans tous ses domaines d'activité. Cette solide performance est le résultat d'une stratégie de développement qui continue de porter ses fruits, caractérisée notamment par le succès des nouveaux produits (tant systèmes d'affranchissement que systèmes de mise sous pli), le dynamisme d'une politique commerciale plus sélective et l'optimisation de la distribution. Elle s'explique aussi par l'effet favorable des décertifications en cours (Canada et Etats-Unis, échéance 2006) ou qui se sont terminées en 2005 (Suisse, Pays-Bas) et par le surcroît d'activité lié aux changements de tarifs postaux intervenus en France, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis.

L'activité en 2005 a également été marquée par une croissance plus forte encore des revenus liés aux services (fourniture, maintenance, leasing), ce qui porte le niveau des revenus récurrents (services et location) à 63% du chiffre d'affaires contre 62% un an plus tôt.

Forte amélioration de la rentabilité

La forte croissance enregistrée au cours de l'exercice 2005 et les efforts continus d'amélioration de la rentabilité permettent à Neopost d'accroître une nouvelle fois son résultat opérationnel courant. Celui-ci progresse nettement plus vite que le chiffre d'affaires. Il atteint 205,5 millions d'euros, en augmentation de 15,8% par rapport à l'exercice 2004. Le Groupe affiche ainsi un nouveau record de marge opérationnelle courante de 24,8% du chiffre d'affaires.

Cette progression de la marge opérationnelle courante s'explique essentiellement par :

- la croissance du chiffre d'affaires,
- l'évolution du mix produits vers des machines plus haut de gamme,
- les changements de tarifs postaux,
- la part croissante du chiffre d'affaires lié aux fournitures,
- l'amélioration de la rentabilité en Allemagne,
- la maîtrise des effets de change.

Le résultat net augmente quant à lui de +32,4% à 138,0 millions d'euros, soit 16,7% du chiffre d'affaires, grâce :

- à la très nette diminution des frais financiers (conversion de l'OCEANE Neopost au 31 janvier 2005 et forte génération de trésorerie),
- à la réduction du taux moyen d'imposition (notamment du fait de l'augmentation des crédits d'impôts recherche et de la baisse des taux d'imposition dans certains pays d'Europe).

Croissance de l'activité leasing

L'activité leasing continue de progresser, et représente 6% du chiffre d'affaires 2005. Le portefeuille atteint 320,4 millions d'euros à fin janvier 2006 contre 257,4 millions d'euros à fin janvier 2005, soit une augmentation de 24,5% en un an notamment grâce au lancement de programmes en Italie, Irlande et Belgique et grâce à la poursuite du développement de cette activité aux Etats-Unis et en Allemagne. Cette augmentation est parfaitement en ligne avec l'objectif de Neopost de constituer un portefeuille de leasing de l'ordre de 500 millions d'euros à horizon 2009.

Poursuite de l'optimisation de la couverture de marché

Dans le cadre de la réorganisation de son réseau de distribution aux Etats-Unis, après avoir fusionné toutes les agences Hasler avec celles de Neopost en février 2005, Neopost a acquis 8 de ses distributeurs entre fin 2005 et début 2006 dans les états suivants : Ohio, Pennsylvanie, Californie, Massachusetts, Oregon et Tennessee. Aujourd'hui 24% du marché américain est couvert par une seule organisation commerciale contre 0% un an auparavant.

Situation financière saine

L'exercice 2005 a été marqué par un bon niveau de génération de flux de trésorerie. Neopost a ainsi pu financer l'augmentation de ses activités leasing, l'acquisition de BTA et de distributeurs américains, le paiement, au titre de l'exercice 2004, de 48 millions d'euros de dividendes ordinaires et de 64 millions de dividendes exceptionnels liés à la conversion de l'Océane Neopost en janvier 2005 ainsi que le rachat de 299 572 actions destinées à être annulées, pour 24,6 millions d'euros. Le Groupe détenait par ailleurs 52 701 actions (4,4 millions d'euros) au 31 janvier 2005 dans le cadre de son contrat de liquidité.

Le Groupe clôture l'exercice 2005 avec une dette financière nette de 288,7 millions d'euros, soit un ratio d'endettement de 55,8% contre 37,4% un an plus tôt, un niveau très faible pour l'industrie compte tenu des activités de location et de leasing. Le ratio de couverture des frais financiers par l'EBITDA s'établit à 22,9 et le ratio dette sur EBITDA à 1,1.

Politique volontaire de retour aux actionnaires

En raison de sa situation financière particulièrement saine, Neopost a souhaité mettre en place une politique volontaire de retour aux actionnaires.

Le Groupe a ainsi décidé, sauf en cas d'acquisition majeure, de distribuer un dividende ordinaire équivalent à environ 50% du résultat net, de procéder au rachat d'environ 2% de ses propres actions, et de verser le cas échéant un dividende exceptionnel, afin de pouvoir retourner à ses actionnaires un

montant correspondant à la somme de son résultat net et de l'augmentation de capital liée à la levée des stocks options exercées par ses salariés.

Au titre de l'exercice 2005, le conseil d'administration, réuni ce jour, a décidé de soumettre à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires :

- le versement d'un dividende ordinaire de 2,20 euros par action en hausse de 47% par rapport à 2004 (1,50 euro par action),
- le versement d'un dividende exceptionnel de 0,80 euro par action.

Le dividende total de 3,00 euros par action (ordinaire + exceptionnel) correspond à un rendement de 3,4% sur la base d'un cours de bourse de 88 euros et représente un montant total de 95 millions d'euros.

En matière de rachat d'actions, en plus des 1% rachetés au 31 janvier 2006, le Groupe a quasiment finalisé, dans le cadre d'une opération arrivant à échéance fin mars 2006, le rachat d'environ 1% supplémentaire de son capital pour un montant de 30 millions d'euros.

Un nouveau programme de rachat d'actions, portant au maximum sur 10% du capital émis et à un prix maximal d'achat correspondant à 1,3 fois le cours de clôture du 4 juillet 2006, sera proposé à la prochaine Assemblée Générale qui se tiendra le 5 juillet 2006.

Perspectives prometteuses

Sur un marché porteur, dont la croissance est soutenue notamment par les échéances de décertifications, l'accélération de l'obsolescence des matériels et le développement des services et fournitures, Neopost poursuit la mise en œuvre de son modèle de développement qui vise à croître plus vite que son marché tout en améliorant sa rentabilité.

Les moteurs de ce modèle de croissance profitable sont :

- l'orientation vers le haut de gamme,
- le développement de services existants tels que le leasing ou les fournitures,
- le lancement de nouveaux services tels que les services en ligne ou le financement de l'affranchissement,
- l'optimisation de la distribution,
- des programmes spécifiques de productivité.

Confiant dans sa capacité à bénéficier de tous ces relais de croissance profitable, Neopost estime que la croissance de son chiffre d'affaires pour l'exercice 2006 devrait être supérieure à 7% hors effet de change et que sa marge opérationnelle courante devrait être supérieure à 25%.

A moyen terme, le Groupe estime que, pour l'exercice 2008, son chiffre d'affaires devrait atteindre 1 milliard d'euros sur la base du taux de change euro/dollar actuel et sa marge opérationnelle courante 26% du chiffre d'affaires.

Jean-Paul Villot a conclu : « *Les résultats annoncés ce jour prouvent à nouveau la pertinence du modèle Neopost. Le Groupe continue de saisir les opportunités qu'offrent le marché tout en sachant se créer ses propres leviers de croissance profitable. Les perspectives sur lesquelles nous nous engageons aujourd'hui démontrent la confiance que nous avons dans notre capacité à améliorer encore nos performances.* »

Agenda

La publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2006 est prévue le 6 juin 2006 après clôture de bourse.

A PROPOS DE NEOPOST

NEOPOST EST LE PREMIER FOURNISSEUR EUROPEEN et le deuxième fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier. Aujourd'hui implanté dans 14 pays, avec plus de 4 700 salariés, un chiffre d'affaires annuel de 827 millions d'euros en 2005 et une offre commercialisée dans plus de 90 pays, le Groupe est devenu un acteur incontournable du marché de l'équipement des salles de courrier et des solutions logistiques.

Il offre les solutions les plus avancées en matière d'affranchissement, de pliage, d'insertion ou d'adressage de documents, ainsi qu'en matière de traçabilité logistique. Neopost propose aussi une offre de services très complète, intégrant notamment le conseil, la maintenance et les solutions de financement.

En février 2006, Neopost a adopté une nouvelle signature, «We value your mail », qui traduit l'engagement du Groupe auprès de ses clients tout en affirmant son positionnement et son projet pour l'avenir.

Neopost est coté sur le compartiment A d'Eurolist by Euronext Paris. Il a une capitalisation boursière de 2,8 milliards d'euros.

Pour toute information supplémentaire vous pouvez contacter:

Gaële CHAGNAUD, Directeur Relations Investisseurs

Tél : 01 45 36 31 39

Fax : 01 45 36 30 30

E-mail : g.chagnaud@neopost.com

Fabrice BARON, Gavin Anderson & Company

Tél : 01 53 32 61 27

Fax : 01 53 32 61 00

E-mail : fbaron@gavinanderson.fr

Ou consulter notre site Internet : www.neopost.com

Exercice 2005

Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	2005 (clos le 31/01/2006)		2004 (clos le 31/01/2005)	
Chiffre d'affaires	827,3	100,0%	755,7	100,0%
Coûts des ventes	(195,1)	(23,6)%	(186,9)	(24,8)%
Marge brute	632,2	76,4%	568,8	75,2%
Frais de recherche et développement	(36,2)	(4,4)%	(31,5)	(4,2)%
Frais commerciaux	(205,8)	(24,9)%	(194,5)	(25,7)%
Frais administratifs et généraux	(110,4)	(13,3)%	(96,3)	(12,8)%
Maintenance et autres charges	(69,7)	(8,4)%	(65,1)	(8,6)%
Intéressement	(4,6)	(0,6)%	(3,9)	(0,5)%
Résultat opérationnel courant	205,5	24,8%	177,5	23,4%
Résultat des cessions et autres	0,8	0,1%	0,5	0,1%
Résultat opérationnel	206,3	24,9%	178,0	23,5%
Résultat financier	(11,6)	(1,4)%	(23,6)	(3,1)%
Résultat avant impôts	194,7	23,5%	154,4	20,4%
Impôts	(57,4)	(6,9)%	(50,7)	(6,7)%
Quote-part de résultat des SME	0,7	0,1%	0,5	0,1%
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Résultat net	138,0	16,7%	104,2	13,8%

Exercice 2005

Bilan consolidé résumé

ACTIF en millions d'euros	31 janvier 2006	31 janvier 2005
Ecart d'acquisition	514,3	496,4
Immobilisations incorporelles	50,1	37,2
Immobilisations corporelles	131,0	130,7
Immobilisations financières	10,9	6,6
Autres actifs non courants	3,5	3,3
Créances de leasing	320,4	257,4
Impôts différés actifs	47,1	46,1
Stocks	49,0	44,9
Créances	195,2	177,8
Valeurs financières	115,4	119,7
Autres actifs à court terme	22,6	21,6
TOTAL ACTIF	1 459,5	1 341,7

PASSIF en millions d'euros	31 janvier 2006	31 janvier 2005
Capitaux propres	517,7	506,8
Provisions pour risques et charges	49,9	51,7
Dette financière long terme	189,9	173,9
Dette Leasing	105,0	72,7
Dette financière court terme	109,2	62,5
Impôts différés passifs	30,3	27,0
Produits constatés d'avance	154,7	144,5
Autres passifs à court terme	302,8	302,6
TOTAL PASSIF	1 459,5	1 341,7