

## 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2009 : AMELIORATION DE LA RENTABILITE

- Hausse du résultat opérationnel courant : 116,4 millions d'euros au S1 2009 contre 115,0 millions d'euros au S1 2008
- Marge opérationnelle courante<sup>1</sup> S1 2009 : 25,5% du chiffre d'affaires

## PERSPECTIVES 2009

- Croissance attendue du chiffre d'affaires 2009 de l'ordre de 1% hors effets de change
- Marge opérationnelle courante<sup>1</sup> 2009 attendue au minimum à 25,7% du chiffre d'affaires

### Paris, le 30 septembre 2009

Neopost, le premier fournisseur européen et le deuxième fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier, annonce aujourd'hui des résultats semestriels 2009 en progression (semestre clos le 31 juillet 2009).

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2009 s'élève à 116,4 millions d'euros contre 115,0 millions d'euros réalisés au premier semestre 2008. La marge opérationnelle courante<sup>1</sup> augmente et passe de 25,4% du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2008 à 25,5% au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Le résultat net progresse de 0,6% par rapport au premier semestre 2008 à 74,8 millions d'euros. La marge nette est inchangée à 16,4% du chiffre d'affaires.

(en millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Variation
Chiffre d'affaires	<b>457,3</b>	<b>452,8</b>	+1,0% <sup>2</sup>
Résultat opérationnel courant	<b>116,4</b>	<b>115,0</b>	+1,2%
% du chiffre d'affaires	25,5%	25,4%	
Résultat net	<b>74,8</b>	<b>74,3</b>	+0,6%
% du chiffre d'affaires	16,4%	16,4%	
Résultat net dilué par action	<b>2,44</b>	<b>2,39</b>	+2,1%

Denis Thiery, Directeur Général de Neopost, a déclaré : « **Dans un contexte difficile, nous avons réussi à faire progresser nos résultats grâce à la solidité de notre business model. Nous avons su traverser sans heurt la période de crise actuelle tout en continuant à investir pour renforcer notre distribution et enrichir notre offre. Au cours des derniers mois, nous avons également mené à bien l'essentiel de nos programmes d'optimisation.** »

<sup>1</sup> Marge opérationnelle courante = résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires

<sup>2</sup> -1,8% à taux de change constants

## Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2009 en hausse de 1%

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre est en hausse de 1% par rapport au chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2008. A taux de change constants, il recule de 1,8%, ce qui s'explique par des conditions de marché qui sont restées difficiles en Amérique du Nord et qui ont continué à se dégrader en Europe. Hors effets de change, le chiffre d'affaires baisse de 4,0% en France, 2,3% au Royaume-Uni, 4,9% en Allemagne, et 6,0% dans le reste du monde par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008. En Amérique du Nord, hors effets de change, le chiffre d'affaires progresse de 2,8%.

Par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008, les ventes d'équipement sont en baisse de 13,5% hors effets de change. Les revenus récurrents (*leasing*, *postage financing*, maintenance, services et fournitures) poursuivent en revanche leur progression, avec une hausse de 4,0% hors effets de change par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Au total, les revenus récurrents représentent 71,3% du chiffre d'affaires.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2009, le chiffre d'affaires des systèmes d'affranchissement est en baisse de 1,2% hors effets de change tandis que celui des systèmes de gestion de documents et logistique recule de 3,3% hors effets de change. Les systèmes d'affranchissement qui proportionnellement bénéficient d'une part plus importante de revenus récurrents, représentent 72,9% du chiffre d'affaires.

## Poursuite des rachats de distributeurs

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, le Groupe a poursuivi sa politique de rachat de ses propres distributeurs qui vise à optimiser sa distribution. Neopost a ainsi racheté un distributeur en Suède et un aux Etats-Unis (Washington DC).

## Nouvelle acquisition

Début septembre, Neopost a enrichi son offre de services en faisant l'acquisition aux Etats-Unis de la société Satori Software, l'un des leaders mondiaux des outils de gestion de la qualité des adresses postales. Les logiciels de Satori permettent aux expéditeurs de courrier de valider les adresses, les corriger, les mettre à jour en temps réel et supprimer les doublons. Ils permettent aussi de faire des tris en amont par code postal. L'objectif est de réduire le nombre d'envois non distribués pour cause d'adresse incorrecte et de bénéficiaire, le cas échéant, de tarifs préférentiels de la part des opérateurs postaux. Créée en 1982, Satori Software a connu une forte croissance. Elle emploie aujourd'hui 50 personnes et a réalisé, en 2008, un chiffre d'affaires de 11,8 millions de dollars dont une large proportion est récurrente. En rejoignant Neopost, Satori va bénéficier des réseaux de distribution du Groupe pour développer son activité, notamment en Europe.

## Programmes d'optimisation

Fin janvier 2008, le Groupe a décidé d'accélérer la mise en œuvre de programmes d'optimisation concernant en particulier la Recherche et Développement, la chaîne d'approvisionnement et la distribution.

Ces programmes ont fait l'objet de provisions pour un montant de 20,5 millions d'euros dans les comptes 2007, clos le 31 janvier 2008.

Concernant la R&D et la chaîne d'approvisionnement, les programmes sont pratiquement terminés.

En matière de distribution, les sièges sociaux des deux filiales américaines ont été regroupés sur la Côte Est et les différents centres d'appels ont été transférés à Dallas. Ce chantier majeur a nécessité la

fermeture de deux sites, la relocalisation de plus de 300 postes, l'embauche et la formation de près de 200 personnes. L'unification des systèmes d'information est en cours et se déroule comme anticipé.

Le Groupe confirme que les provisions enregistrées dans les comptes 2007 sont suffisantes et que ces programmes d'optimisation devraient permettre une économie annuelle de l'ordre de 6 à 7 millions d'euros à l'horizon 2010, dont la moitié dès 2009.

### **Amélioration de la marge opérationnelle**

Le résultat opérationnel courant atteint 116,4 millions d'euros au 31 juillet 2009 contre 115,0 millions d'euros un an auparavant. La marge opérationnelle courante du 1<sup>er</sup> semestre 2009 s'établit à 25,5%, contre 25,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Les synergies liées à l'acquisition de PFE et au plan d'optimisation des structures commencent à produire leurs effets.

En raison de l'augmentation de l'endettement net, liée principalement au développement des activités de financement (cf. ci-dessous), les frais financiers nets<sup>3</sup> du 1<sup>er</sup> semestre 2009 s'élèvent à 11,8 millions d'euros contre 9,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Le bénéfice de la baisse des taux d'intérêt sera plus visible au 2<sup>nd</sup> semestre 2009.

Le résultat net du premier semestre 2009 s'établit à 74,8 millions d'euros, en hausse de 0,6%, soit une marge nette inchangée de 16,4% du chiffre d'affaires.

### **Solidité de la situation financière**

Comme annoncé, le Groupe utilise de façon progressive et contrôlée le levier financier. Au cours du semestre, Neopost a continué à développer ses activités de financement (leasing et financement de l'affranchissement) tout en réalisant des acquisitions ciblées et en poursuivant sa politique volontaire de retour aux actionnaires. Neopost a ainsi mis en paiement, le 15 juillet 2009, le solde du dividende versé au titre de l'exercice 2008 ce qui représente un montant de 65,8 millions d'euros; pour mémoire, l'acompte s'élevant à 50,3 millions d'euros, a été payé le 15 janvier 2009.

Neopost clôture ainsi le premier semestre 2009 avec une dette financière nette de 724,5 millions d'euros, soit un ratio d'endettement de 163,6% des capitaux propres, contre 140,7 % un an plus tôt. Le ratio de couverture de la dette par l'EBITDA<sup>4</sup> s'établit à 2,4 et les capitaux propres s'élèvent à 442,8 millions d'euros ; les covenants bancaires sont donc largement respectés.

Les lignes de crédit non tirées au 31 juillet 2009 s'élèvent à 218,5 millions d'euros.

Neopost rappelle que ses prochaines échéances de remboursement sont fixées à septembre 2010 pour des montants de 175 millions de dollars et 25 millions d'euros. Elles correspondent à une dette senior levée auprès d'investisseurs institutionnels américains sous forme de placement privé.

### **Nouveau placement privé**

Afin de se donner plus de flexibilité pour financer sa croissance future, le Groupe a signé le 15 septembre 2009, une nouvelle ligne de crédit revolving sur 5 ans, amortissable à partir du deuxième anniversaire, d'un montant de 175 millions d'euros auprès du groupe Natixis / Banque Populaire / Caisse d'Epargne.

<sup>3</sup> Frais financiers nets = coût de l'endettement + résultat de change + autres frais financiers

<sup>4</sup> EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements corporels et incorporels

## Perspectives 2009

Comme annoncé le 1<sup>er</sup> septembre dans son communiqué de chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre, le Groupe prévoit d'atteindre une croissance annuelle de son chiffre d'affaires de l'ordre de 1%.

Neopost confirme que sa marge opérationnelle courante pour 2009 devrait atteindre au minimum 25,7% de son chiffre d'affaires.

Denis Thiery a conclu : « **Au cours du semestre écoulé nous avons continué à investir pour le développement du Groupe et sommes aujourd'hui prêts à profiter des perspectives de rebond de l'économie.** »

## Agenda

La publication du chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2009 est prévue le 1<sup>er</sup> décembre 2009 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 15 pays, avec 5 400 salariés, un chiffre d'affaires annuel de 918 millions d'euros en 2008 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 pli, 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.

Neopost est coté sur le compartiment A d'Euronext Paris et fait partie du CAC Next 20.

**Pour toute information supplémentaire vous pouvez contacter:**

**Gaële CHAGNAUD, Directeur Relations Investisseurs**

**Fabrice BARON, DDB Financial**

**Tél : 01 45 36 31 39**

**Tél : 01 53 32 61 27**

**Fax : 01 45 36 30 30**

**Fax : 01 53 32 61 00**

**E-mail : [g.chagnaud@neopost.com](mailto:g.chagnaud@neopost.com)**

**E-mail : [fabrice.baron@ddbfinancial.fr](mailto:fabrice.baron@ddbfinancial.fr)**

**Ou consulter notre site Internet : [www.neopost.com](http://www.neopost.com)**

## Premier semestre 2009

### Comptes de résultats consolidés

En millions d'euros	S1 2009*		S1 2008*		Rappel Exercice 2008	
	(clos le 31/07/2009)		(clos le 31/07/2008)			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>457,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>452,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>918,1</b>	<b>100,0 %</b>
Coûts des ventes	(89,8)	(19,6)%	(101,5)	(22,4)%	(210,2)	(22,9)%
<b>Marge brute</b>	<b>367,5</b>	<b>80,4%</b>	<b>351,3</b>	<b>77,6%</b>	<b>707,9</b>	<b>77,1%</b>
Frais de recherche et développement	(19,7)	(4,3)%	(21,2)	(4,7)%	(38,7)	(4,2)%
Frais commerciaux	(119,1)	(26,1)%	(110,9)	(24,5)%	(224,9)	(24,5)%
Frais administratifs et généraux	(69,6)	(15,2)%	(61,0)	(13,5)%	(123,7)	(13,5)%
Maintenance et autres charges	(38,8)	(8,5)%	(38,0)	(8,4)%	(75,7)	(8,2)%
Intéressement, paiement en actions	(3,9)	(0,8)%	(5,2)	(1,1)%	(9,0)	(1,0)%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>116,4</b>	<b>25,5%</b>	<b>115,0</b>	<b>25,4%</b>	<b>235,9</b>	<b>25,7%</b>
Résultat des cessions et autres	-	-	-	-	0,4	-
Provision pour optimisation des structures	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>116,4</b>	<b>25,5%</b>	<b>115,0</b>	<b>25,4%</b>	<b>236,3</b>	<b>25,7%</b>
Résultat financier	(11,8)	(2,6)%	(9,4)	(2,1)%	(22,0)	(2,4)%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>104,6</b>	<b>22,9%</b>	<b>105,6</b>	<b>23,3%</b>	<b>214,3</b>	<b>23,3%</b>
Impôts	(30,1)	(6,6)%	(31,4)	(6,9)%	(57,9)	(6,3)%
Quote-part de résultat des SME	0,3	0,1%	0,1	0,0%	0,5	0,1 %
<b>Résultat net</b>	<b>74,8</b>	<b>16,4%</b>	<b>74,3</b>	<b>16,4%</b>	<b>156,9</b>	<b>17,1%</b>
Intérêts minoritaires	-	-	-	-	0,1	-
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>74,8</b>	<b>16,4%</b>	<b>74,3</b>	<b>16,4%</b>	<b>157,0</b>	<b>17,1%</b>

\* Les comptes semestriels ont fait l'objet de revues limitées de la part des auditeurs du Groupe.

## Premier semestre 2009

### Bilans consolidés résumés

ACTIF en millions d'euros	<b>31 juillet 2009*</b>	31 juillet 2008*	<b>31 janvier 2009</b>
Ecarts d'acquisition	684,5	621,0	669,6
Immobilisations incorporelles	63,6	56,0	66,0
Immobilisations corporelles	140,5	139,5	144,8
Actifs financiers non courants	26,4	12,0	31,5
Créances de leasing	498,9	428,8	495,7
Autres créances non courantes	8,4	6,4	9,2
Impôts différés actifs	11,4	38,6	18,1
Stocks	55,9	54,9	45,5
Créances	125,5	128,0	167,7
Autres actifs courants	67,8	53,7	67,8
Instruments financiers	2,6	7,5	0,4
Valeurs financières	117,5	130,7	132,8
Actifs destinés à être cédés	-	0,1	-
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1803,0</b>	<b>1677,2</b>	<b>1 849,1</b>

PASSIF en millions d'euros	<b>31 juillet 2009*</b>	31 juillet 2008*	<b>31 janvier 2009</b>
Capitaux propres	442,8	434,8	436,3
Provisions non courantes	9,2	26,3	11,1
Dettes financières non courantes	292,6	280,4	304,4
Dettes financières courantes	549,4	462,3	497,1
Autres dettes non courantes	11,2	-	17,9
Impôts différés passifs	40,5	28,4	32,7
Instruments financiers non courants	8,7	-	-
Produits constatés d'avance	141,9	133,0	183,1
Instruments financiers courants	4,0	1,2	15,8
Autres passifs courants	302,7	310,8	350,7
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1803,0</b>	<b>1677,2</b>	<b>1 849,1</b>

\* Les comptes semestriels ont fait l'objet de revues limitées de la part des auditeurs du Groupe.

