

Exercice 2003
Forte amélioration de la rentabilité

- **Marge opérationnelle : 156 millions d'euros (+ 17,2%) soit 20,7% du chiffre d'affaires**
 - **Résultat net : 84 millions d'euros (+ 19,7%) soit 11,1% du chiffre d'affaires**

Dividende par action porté à 1,25 euro soit + 25,0%

Paris, le 30 mars 2004 - Neopost, le premier fournisseur européen et le deuxième fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier, annonce aujourd'hui une forte amélioration de sa rentabilité pour l'exercice 2003 (clos le 31 janvier 2004).

L'exercice 2003 a été marqué par l'intégration réussie des acquisitions réalisées en 2002 : Ascom Hasler et Stielow. Comme prévu, l'effet conjugué des synergies générées par l'intégration d'Ascom Hasler et des améliorations de productivité permet à Neopost d'augmenter son résultat opérationnel qui atteint 156 millions d'euros sur l'exercice (+ 17,2%), soit 20,7% du chiffre d'affaires. Le résultat net atteint 84 millions d'euros (+19,7%), soit 11,1% du chiffre d'affaires.

(en millions d'euros)	Comptes publiés			Comptes pro forma**		
	2002*	2003	Variation	2002	2003	Variation
Chiffre d'affaires	761	751	(1,3%) ⁽¹⁾	805	731	(9,2%) ⁽²⁾
Résultat d'exploitation (EBIT)	133	156	+17,2%	139	157	+13,1%
% du chiffre d'affaires	17,5%	20,7%		17,2%	21,5%	
Résultat net	70	84	+19,7%	72	84	+17,5%
% du chiffre d'affaires	9,2%	11,1%		8,9%	11,5%	

* Ascom Hasler Amérique du Nord consolidé sur 11 mois, Ascom Hasler hors Amérique du Nord sur 8 mois et Stielow sur 5 mois.

** Ascom Hasler et Stielow consolidés sur 12 mois, hors activités non stratégiques de Stielow

⁽¹⁾ + 7,4% hors effet de change

⁽²⁾ - 0,9% hors effet de change

Jean-Paul Villot, Président Directeur Général de Neopost, a déclaré : « L'année 2003 a été pour Neopost une année charnière, à la fois de consolidation et de déploiement. Une année de consolidation grâce à l'intégration réussie d'Ascom Hasler et de Stielow, sociétés acquises en 2002. Une année de déploiement grâce aux lancements de nouveaux produits compétitifs et au renforcement de notre couverture de marché. Au quatrième trimestre nous avons ainsi affiché une croissance organique significative sur nos 4 premiers marchés (Amérique du Nord, France, Angleterre, Allemagne) qui représentent plus de 90% de notre chiffre d'affaires. En ce qui concerne les marges, les synergies promises sont au rendez-vous et nous ont permis d'améliorer significativement la rentabilité du Groupe, alors même que 2003 a bénéficié de peu d'événements positifs pour notre Industrie. Nous sommes très satisfaits de générer pour la première fois une

marge nette à 2 chiffres. Neopost est aujourd'hui en parfait ordre de marche ; toutes les conditions sont réunies pour poursuivre sur des bases solides notre développement dans les années à venir. ».

Croissance organique sur les principaux marchés

Sur la base des comptes pro forma et à taux de change constant, le chiffre d'affaires de Neopost est en léger recul de -0,9%, une performance satisfaisante dans la mesure où l'année 2002 avait bénéficié d'éléments favorables qui ne se sont pas reproduits en 2003 dans les mêmes proportions :

- le changement de tarif postal en 2002 aux Etats-Unis n'a été que partiellement compensé par ceux intervenus en 2003 au Royaume-Uni et en France,
- en 2002, Neopost avait encore bénéficié de la fin du passage à l'euro (Italie, Hollande, Belgique) ainsi que d'une dé-certification au Royaume-Uni,
- la fermeture de l'usine d'Ascom Hasler à Berne avait provoqué une hausse ponctuelle des ventes fin 2002.

Retraité de ces divers éléments, Neopost présente une croissance organique comprise entre 2 et 3% au niveau mondial ; soit une croissance de 3 à 5% sur ses trois principaux marchés que sont l'Amérique du Nord, la France et le Royaume-Uni.

Forte amélioration de la rentabilité

Au cours de l'exercice 2003, le résultat d'exploitation progresse de 17,2% à 156 millions d'euros, soit 20,7% du chiffre d'affaires. Cette progression très significative de la marge opérationnelle s'explique par :

- l'effet positif des synergies dégagées par l'intégration réussie d'Ascom Hasler,
- le succès des nouveaux produits digitaux et la montée en puissance de la sous-traitance en Chine,
- l'absence de pertes opérationnelles chez Neopost Online dont les activités ont été définitivement arrêtées,
- un risque de change maîtrisé.

Le résultat net augmente de 19,7% à 84 millions d'euros, soit 11,1% du chiffre d'affaires. Ce résultat comprend des économies d'impôts non récurrentes pour près de 2 millions d'euros.

Des processus d'intégration parfaitement maîtrisés

Ascom Hasler, acquis en 2002, est maintenant totalement intégré au Groupe. Les synergies seront supérieures aux 22 millions d'euros initialement prévus et Neopost bénéficiera de leur plein effet au cours de l'exercice 2004.

En Allemagne, la réorganisation des activités stratégiques de Stielow progresse au rythme attendu. Les équipes commerciales de Stielow et Neopost ont été fusionnées et le regroupement des sièges sociaux à Munich est en cours. Le transfert de la production des ouvreurs / extracteurs de lettres sur les sites d'assemblage de Neopost, est programmé pour le deuxième trimestre 2004.

Fin du désengagement des activités non stratégiques de Stielow

Le désinvestissement annoncé des activités non stratégiques de Stielow est terminé. Faisant suite à la cession de l'activité "impression d'étiquettes" réalisée en septembre 2003 (12 millions d'euros de chiffre d'affaires, 85 personnes), l'activité "façonnage de document" a été cédée en mars 2004 (13 millions d'euros de chiffre d'affaires, 53 personnes).

Situation financière saine

La dette financière nette de Neopost qui atteignait 467 millions d'euros à la fin de l'exercice précédent a été réduite à 388 millions d'euros amenant le ratio d'endettement de 1,5 à 1,0. Ces évolutions proviennent :

- des flux de trésorerie importants produits par les opérations,
- de la baisse du dollar,
- de l'amélioration du besoin en fonds de roulement.

Neopost a, au cours de l'exercice 2003, refinancé avec succès l'ensemble de sa dette, hors leasing, grâce à un placement privé aux USA (185 millions de dollar et 25 millions d'euros) et à une ligne de crédit revolving de 350 millions d'euros souscrite par un syndicat bancaire international. Le fort succès rencontré par ces deux opérations est un signe fort de la reconnaissance de la solidité de la signature de Neopost. Grâce à ces re-financements, Neopost est en mesure de rembourser l'obligation convertible (135 millions d'euros) qui arrive à échéance le 1er février 2005, tout en assurant les développements futurs du Groupe et en diminuant le coût de sa dette.

Hausse du dividende : +25%

Cette situation financière particulièrement saine permet à Neopost de poursuivre sa politique de distribution de dividendes initiée au cours de l'exercice 2002.

Le conseil d'administration, réuni ce jour, a décidé de soumettre à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires le paiement d'un dividende de 1,25 euro par action, hors avoir fiscal, en hausse de 25% par rapport à l'exercice précédent et représentant un taux de distribution de 45,4% du résultat net 2003.

De bonnes perspectives 2004

Fort aujourd'hui d'une organisation renforcée et optimisée et d'une gamme de produits et de services toujours plus complète et compétitive, Neopost table sur une croissance organique de ses ventes en 2004. Les signes perceptibles de reprise économique, notamment aux Etats-Unis, ne pourront que renforcer cette tendance.

Neopost poursuivra en 2004 l'amélioration de sa productivité grâce à l'effet combiné :

- des effets attendus de la réorganisation de ses opérations en Allemagne,
- du plein effet des synergies liées à l'intégration d'Ascom Hasler,
- de la montée en puissance des nouveaux produits.

La marge opérationnelle du Groupe devrait être au minimum de 22%, et ce, quelle que soit l'évolution du dollar.

Jean-Paul Villot a conclu : « *Au cours de ces deux dernières années, nous avons bâti un Neopost plus fort et plus profitable. Nous prévoyons une croissance organique en 2004 et sommes prêts à saisir toutes les opportunités que les dé-certifications et les autres évolutions technologiques produiront sur notre marché dans les prochaines années. Nous sommes très confiants pour l'avenir de Neopost.* ».

Agenda

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2004 sera publié le 8 juin 2004 après clôture de Bourse.

Neopost

Neopost est le premier fournisseur européen et le deuxième fournisseur mondial d'équipement de salles de courrier et de solutions logistiques. Neopost offre des solutions les plus avancées en matière d'affranchissement en ligne ou en local, d'insertion de mailings volumineux, d'expédition de colis au coup par coup et de traçabilité logistique.

Basé en région parisienne, Neopost est présent directement sur les principaux marchés : Etats Unis, France, Royaume-Uni, Allemagne, Canada, Italie, Pays-Bas, Belgique, Irlande, Norvège, Japon et Espagne. Les produits de Neopost sont vendus dans 70 pays.

Neopost a réalisé en 2003 un chiffre d'affaires de 751 millions d'euros pour un résultat net de 84 millions d'euros. Le Groupe a acquis en 2002 Ascom Hasler, troisième fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier, et Stielow, le premier fournisseur de plieuses / inséreuse en Allemagne.

Neopost est une société cotée au Premier Marché d'Euronext Paris et fait partie du SBF 120 et du Next 150.

Pour toute information supplémentaire vous pouvez contacter :

Gaële CHAGNAUD, Relations Investisseurs

Tél : 01 45 36 31 39

Fax : 01 45 36 30 30

E-mail : g.chagnaud@neopost.fr

Ou consulter notre site Internet : www.neopost.com

Nadège MORLAIS, Gavin Anderson & Company

Tel: 01 45 22 23 97

Fax: 01 45 22 23 98

E-mail : nmorlais@gavinanderson.fr

Exercice 2003

Compte de résultat consolidé résumé

En millions d'euros	Au 31 janvier 2004				Au 31 janvier 2003			
	Neopost		Neopost Pro forma		Neopost		Neopost Pro forma	
Chiffre d'affaires	750,9	100,0%	730,8	100,0%	760,6	100,0%	804,6	100,0%
Coûts de production	(211,1)	(28,1)%	(199,1)	(27,2)%	(236,0)	(31,0)%	(248,0)	(30,8)%
Marge brute	539,8	71,9%	531,7	72,8%	524,6	69,0%	556,6	69,2%
Frais de recherche et développement	(32,8)	(4,4)%	(32,7)	(4,5)%	(33,4)	(4,4)%	(38,2)	(4,7)%
Frais commerciaux et de promotion	(191,4)	(25,5)%	(187,9)	(25,7)%	(195,1)	(25,6)%	(206,4)	(25,7)%
Frais administratifs	(93,4)	(12,4)%	(91,1)	(12,4)%	(100,2)	(13,2)%	(105,8)	(13,2)%
Frais de maintenance et autres charges	(64,6)	(8,6)%	(61,2)	(8,4)%	(61,4)	(8,1)%	(66,0)	(8,2)%
Intéressement	(1,9)	(0,3)%	(2,0)	(0,3)%	(1,6)	(0,2)%	(1,6)	(0,2)%
Résultat d'exploitation	155,7	20,7%	156,8	21,5%	132,9	17,5%	138,6	17,2%
Résultat financier	(26,7)	(3,5)%	(26,7)	(3,7)%	(25,0)	(3,3)%	(27,0)	(3,3)%
Résultat courant avant impôts	129,0	17,2%	130,1	17,8%	107,9	14,2%	111,6	13,9%
Résultat exceptionnel	0,4	0,1%	0,4	0,1%	0,2	-	0,2	-
Impôts	(40,5)	(5,4)%	(40,9)	(5,6)%	(33,3)	(4,4)%	(34,5)	(4,3)%
Quote-part de résultat des SME	0,6	0,1%	0,6	0,1%	0,7	0,1%	0,7	0,1%
Résultat net part des minoritaires	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	-
Amortissement de l'écart d'acquisition	(6,0)	(0,8)%	(6,0)	(0,8)%	(5,7)	(0,8)%	(6,0)	(0,8)%
Résultat net part du groupe	83,5	11,1%	84,2	11,5%	69,7	9,2%	71,9	8,9%

Exercice 2003
Bilan consolidé résumé
(en millions d'euros)

ACTIF	31 janvier 2004	31 janvier 2003
Goodwill	211,1	228,6
Immobilisations incorporelles	292,8	276,3
Immobilisations corporelles	146,2	165,4
Immobilisations financières	5,7	4,0
Créances de leasing	216,5	198,0
Impôts différés long-terme	38,8	41,4
Stocks	57,5	70,8
Clients	183,3	186,1
Disponibilités et VMP	48,3	97,7
Autres actifs à court terme	40,4	56,8
TOTAL ACTIF	1240,6	1325,1

PASSIF	31 janvier 2004	31 janvier 2003
Capitaux propres	385,0	316,1
Provisions	49,4	69,0
Dette financière	360,0	441,4
Dette Leasing	76,6	123,5
Impôts différés long terme	31,8	16,0
Produits constatés d'avance	138,0	142,3
Autres passifs à court terme	199,8	216,8
TOTAL PASSIF	1240,6	1325,1