



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 2015	11
	États consolidés de la situation financière	12
	Notes sur les comptes consolidés	19
	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	47
3	Attestation du responsable du rapport financier semestriel	49

1

COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS ET LA SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE NEOPOST

Décomposition historique du compte de résultats	2
Faits marquants du semestre	3
Baisse de l'activité <i>Mail Solutions</i>	3
Fort dynamisme des activités <i>Communication & Shipping Solutions</i>	3
Résultat opérationnel courant	4
Résultat net	4
Situation financière saine	4
Politique d'allocation de capital	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

Au premier semestre 2015, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 586,1 millions d'euros, en hausse de 10,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2014. A taux de change constants, le chiffre d'affaires est en baisse de 0,3 %. La croissance organique s'établit à (1,1) %.

Le résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions s'élève à 112,1 millions d'euros contre 118,7 millions d'euros réalisés au premier semestre 2014. La marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions⁽¹⁾ s'établit à 19,1 % du chiffre d'affaires contre 22,4 % au premier

semestre 2014. Ceci reflète une marge de 21,3 % du chiffre d'affaires réalisé au sein du réseau traditionnel de Neopost (*Neopost Integrated Operations*) et de 0,6 % du chiffre d'affaires réalisé par les filiales dédiées aux activités *Communication & Shipping Solutions Dedicated Units*.

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2015 s'établit à 64,7 millions d'euros contre 69,0 millions d'euros un an plus tôt. La marge nette⁽²⁾ représente 11,0 % du chiffre d'affaires contre 13,0 % au premier semestre 2014.

Décomposition historique du compte de résultats

(En millions d'euros)	S1 2015 (clos le 31/07/2015)		S1 2014 (clos le 31/07/2014)		Rappel exercice 2014	
Chiffre d'affaires	586,1	100,0 %	530,7	100,0 %	1 113,4	100,0 %
Coûts des ventes	(144,5)	(24,7) %	(117,3)	(22,1) %	(267,1)	(24,0) %
Marge brute	441,6	75,3 %	413,4	77,9 %	846,3	76,0 %
Frais de recherche et développement	(20,4)	(3,5) %	(17,8)	(3,3) %	(36,7)	(3,3) %
Frais commerciaux	(155,9)	(26,6) %	(138,4)	(26,1) %	(288,8)	(25,9) %
Frais administratifs et généraux	(96,6)	(16,5) %	(85,0)	(16,0) %	(172,0)	(15,5) %
Maintenance et autres charges	(53,7)	(9,2) %	(49,3)	(9,3) %	(97,1)	(8,7) %
Intéressement, paiement en actions	(2,9)	(0,5) %	(4,2)	(0,8) %	(7,1)	(0,6) %
Résultat opérationnel courant avant charges liées aux acquisitions	112,1	19,1 %	118,7	22,4 %	244,6	22,0 %
Charges liées aux acquisitions	(6,1)	(1,0) %	(5,6)	(1,1) %	(10,8)	(1,0) %
Résultat opérationnel courant	106,0	18,1 %	113,1	21,3 %	233,8	21,0 %
Résultat des cessions et autres	(0,0)	0,0 %	0,0	-	(0,0)	-
Charges pour optimisation des structures	(2,2)	(0,4) %	-	-	(4,2)	(0,4) %
Produits non courants liés aux acquisitions	-	0,0 %	-	-	-	-
Autres charges opérationnelles	-	0,0 %	-	-	(11,6)	(1,0) %
Résultat opérationnel	103,8	17,7 %	113,1	21,3 %	218,0	19,6 %
Résultat financier	(19,8)	(3,4) %	(17,6)	(3,3) %	(40,1)	(3,6) %
Résultat avant impôts	84,0	14,3 %	95,5	18,0 %	177,9	16,0 %
Impôts	(20,4)	(3,5) %	(26,9)	(5,1) %	(45,1)	(4,1) %
Quote-part de résultat des SME	0,5	0,1 %	0,4	0,1 %	1,1	0,1 %
RÉSULTAT NET	64,1	10,9 %	69,0	13,0 %	133,9	12,0 %
Attribuable :						
• aux propriétaires de la société mère	64,7	11,0 %	69,0	13,0 %	134,0	12,0 %
• aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,6)	(0,1) %	-	-	(0,1)	-

(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

Prise de participation majoritaire dans Temando

Le 7 avril 2015, Neopost a acquis 55 % de la société Temando, société australienne qui procure une plateforme logicielle intelligente de traitement des commandes pour les secteurs du e-commerce et de la logistique. Le montant investi par Neopost s'élève à 50 millions de dollars australiens, dont 20 millions apportés dans le cadre d'une augmentation de capital réservée et destinés à financer le développement de Temando sur les prochaines années.

Le versement d'un complément de prix est prévu au contrat. Ce complément de prix, enregistré en autres dettes non courantes pour un montant de 50,0 millions de dollars australiens soit 33,0 millions d'euros, est payable en 2020 et a été valorisé avec des hypothèses réalistes de business plan.

Neopost et Temando ont également signé un contrat d'option d'achat et de vente, sur la base duquel Neopost pourrait acquérir progressivement le solde du capital de Temando. Neopost vise un retour sur capitaux employés supérieur à 15 % d'ici cinq ans.

Emission d'ODIRNANE

Le 11 juin 2015, Neopost a réalisé avec succès une émission d'Obligations à Durée Indéterminée à option de Remboursement en Numéraire et/ou en Actions Nouvelles et/ou Existantes (ODIRNANE), dites perpétuelles, d'un montant de 265 millions d'euros au taux nominal annuel fixe de 3,375 % sur 7 ans. Cette émission est comptabilisée en capitaux propres et les intérêts y afférant sont assimilés à des dividendes, ce qui renforce la structure du bilan de Neopost.

Le Groupe a l'intention de procéder au remboursement anticipé de lignes de crédit arrivant à échéance en 2016 et en 2017, ce qui permettra d'allonger la maturité de sa dette.

Accord avec Esker

Suite au succès de Neotouch en France, Neopost et Esker, un des principaux éditeurs mondiaux de solutions de dématérialisation des documents en mode *Cloud*, ont finalisé le 31 juillet 2015 la création d'une filiale commune détenue à 70 % par Neopost et à 30 % par Esker. Celle-ci a pour objet la commercialisation auprès de clients PME/PMI dans le monde entier, de solutions logicielles permettant la diffusion de courriers à la demande, l'automatisation des factures fournisseurs ainsi que la dématérialisation des factures clients.

Baisse de l'activité Mail Solutions

Les activités *Mail Solutions* enregistrent au premier semestre 2015 un chiffre d'affaires en baisse de 5,2 % hors effets de change. Cette baisse a été moins marquée au cours du deuxième trimestre que lors du premier. Ce début d'amélioration devrait se poursuivre sur le reste de l'exercice grâce au niveau du carnet de commandes, au portefeuille d'opportunités commerciales et une base de comparaison plus favorable au 2nd semestre. Les performances du 1^{er} semestre ont été contrastées selon les régions.

En **Amérique du Nord**, l'activité *Mail Solutions* enregistre une baisse modérée. Les ventes d'équipements sont en léger retrait. Les revenus récurrents diminuent faiblement sous l'effet de la poursuite de la baisse des revenus de location et de fournitures

alors que les revenus de services, de *leasing* et de changement de tarif postal sont en progression.

En **Europe**, la baisse de l'activité *Mail Solutions* est plus marquée. Elle vient notamment du Royaume-Uni et de la France ainsi que de moindres revenus de changement de tarif postal en Allemagne et dans les pays nordiques.

Dans le **reste du monde**, la bonne tenue des ventes d'équipements à l'export n'a pas compensé la baisse des ventes d'équipements en Asie-Pacifique.

Les activités *Mail Solutions* représentent 78 % du chiffre d'affaires du Groupe au 1^{er} semestre 2015.

Fort dynamisme des activités Communication & Shipping Solutions

Le chiffre d'affaires des activités *Communication & Shipping Solutions* du premier semestre 2015 est en hausse de 21,0 % hors effets de change. Retraité des effets de périmètre liés à consolidation de ProShip, DCS et Temando, le chiffre d'affaires des activités *Communication & Shipping Solutions* affiche une forte croissance organique de 16,0 %.

La croissance organique des activités *Communication & Shipping Solutions* réalisée par le réseau de distribution Neopost (*Neopost Integrated Operations*) est particulièrement élevée à +28,2 %. Cette performance illustre la forte montée en puissance des synergies commerciales, en particulier le succès des ventes par le réseau Neopost de logiciels issus des filiales dédiées telles que GMC Software Technology, Satori ou ProShip. Elle illustre également le succès des solutions commercialisées en propre par le réseau Neopost telles que

OMS-500 et OMS-200, nouveaux logiciels d'édition et de diffusion multicanale pour les PME lancés dans plusieurs pays ; Neotouch, offre de courrier dématérialisé commercialisée en France; et NeoShip, solution de traitement des colis aux USA.

La croissance organique des activités *Communication & Shipping Solutions* réalisée par les filiales dédiées (*CSS Dedicated Units*) s'élève à 5,4 % au premier semestre 2015. Les logiciels de gestion de la communication client sont en progression tandis que l'activité *Data Quality* est en retrait : son intégration au sein de la division *Enterprise Digital Solutions* afin de favoriser les synergies avec les logiciels de gestion de la communication client se poursuit. Dans le domaine des activités *Shipping Solutions*, Neopost bénéficie de la croissance de ProShip, de la forte dynamique de Temando depuis son intégration ainsi que de la dernière étape du contrat avec la Direction générale des armées.

Par ailleurs, la poursuite du déploiement de Packcity interviendra plutôt au 2nd semestre 2015.

Au total, les activités *Communication & Shipping Solutions* représentent 22 % du chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2015 contre 19 % au premier semestre de l'an dernier.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant total hors charges liées aux acquisitions atteint 112,1 millions d'euros contre 118,7 millions d'euros au premier semestre 2014. Cette variation résulte de l'évolution de la marge opérationnelle courante de chacun des deux segments du Groupe et de leur poids respectif :

- La marge opérationnelle, hors charges liées aux acquisitions, de *Neopost Integrated Operations* s'élève à 21,3 % contre 23,5 % au premier semestre 2014. Cette baisse s'explique par des effets mix et par la baisse des revenus récurrents (locations, fournitures et changements de tarifs postaux) ;
- Pour ce qui concerne les *CSS Dedicated Units*, les investissements et les dépenses consacrées au

développement de nouvelles solutions par les filiales spécialisées, notamment liés à Packcity, Temando, CVP-500 et *SME Digital Solutions*, se sont intensifiés ce qui explique que la marge opérationnelle, hors charges liées aux acquisitions, s'élève sur le semestre à 0,6 % contre 10,0 % au premier semestre 2014.

Après prise en compte des charges liées aux acquisitions, le résultat opérationnel courant du premier semestre 2015 s'établit à 106,0 millions d'euros contre 113,1 millions d'euros un an auparavant.

Résultat net

Le coût de l'endettement financier net s'établit à 17,2 millions d'euros contre 18,7 millions d'euros au premier semestre 2014. Le Groupe bénéficie des bonnes conditions des refinancements réalisés en 2014. Par ailleurs, le Groupe enregistre au premier semestre 2015 des pertes de change et autres éléments financiers de l'ordre de 2,6 millions d'euros, contre un gain de 1,1 million d'euros l'année précédente. Au total, le résultat financier net s'établit à (19,8) millions d'euros au premier semestre 2015 contre (17,6) millions d'euros un an plus tôt.

Le taux d'imposition moyen s'établit à 24,2 % contre 28,1 % au premier semestre 2014.

Le résultat net part du Groupe atteint 64,7 millions d'euros contre 69,0 millions d'euros au premier semestre 2014. Le résultat net par action s'établit à 1,85 euros contre 2,01 un an auparavant.

La marge nette représente 11,0 % du chiffre d'affaires contre 13,0 % au premier semestre 2014.

Situation financière saine

De nature fortement récurrente, la capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts reste très élevée. Elle s'établit à 142,7 millions d'euros contre 148,3 millions d'euros au premier semestre 2014.

Mis à part un décaissement de 37 millions d'euros lié à une régularisation de TVA au Royaume-Uni, la variation du besoin en fonds de roulement est tout à fait conforme aux variations habituellement observées à cette période de l'année.

Le portefeuille de *leasing* et des autres services de financement a poursuivi sa progression. Il atteint 802,3 millions d'euros au 31 juillet 2015, soit une hausse de +5,7 % à taux de change constants par rapport au 31 juillet 2014.

En matière de croissance externe, le Groupe a consacré 50 millions de dollars australiens à la prise participation

majoritaire dans Temando, dont 20 millions pour financer sa croissance future.

Compte tenu de l'émission de l'ODIRNANE, les fonds propres s'établissent au 31 juillet 2015 à 1 032,0 millions d'euros contre 779,3 millions d'euros un an auparavant.

L'endettement net ressort à 810,0 millions d'euros au 31 juillet 2015 contre 913,3 millions d'euros au 31 juillet 2014. Le Groupe rappelle que les flux futurs actualisés de ses activités de *leasing* ou de location sont supérieurs à son endettement net.

Le ratio d'endettement ressort ainsi à 78 % des fonds propres contre 117 % au 31 juillet 2014. Au 31 juillet 2015, le ratio de couverture de la dette par l'EBE s'établit à 2,6 contre 2,8 un an plus tôt et les covenants financiers sont respectés.

Politique d'allocation de capital

Neopost souhaite à la fois disposer d'une plus grande flexibilité dans sa politique d'allocation du capital et optimiser son coût du capital.

Compte tenu des engagements existants liés notamment aux acquisitions déjà réalisées et aux projets en cours d'une part, et du souhait de pouvoir saisir des opportunités d'acquisitions ou d'investissements qui permettraient d'accélérer le processus de

transformation d'autre part, le Groupe décide de fixer le montant du dividende annuel qu'il soumettra à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires à 1,70 euro par action pour les 2 à 3 prochaines années. Le dividende se composera d'un dividende intérimaire payé en février et d'un solde payé en août de chaque année. Ce dividende pourra être complété par des rachats d'actions en cas de trésorerie excédentaire.

Actionnariat

Au 31 juillet 2015, la répartition des actionnaires de Neopost S.A. est la suivante :

	Nombre	%
Management et salariés	755 194	2,18 %
Administrateurs hors Président-Directeur Général	60 570	0,18 %
Actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité	123 631	0,36 %
Actions détenues pour livraison aux salariés	13 858	0,04 %
MFS Investment Management ^(a)	4 912 021	14,21%
First Eagle Asset Management ^(a)	3 416 743	9,89 %
BlackRock Institutional Trust Company NA ^(a)	1 891 253	5,47%
Natixis Asset Management ^(a)	1 548 470	4,48 %
Marathon Asset Management ^(a)	1 454 549	4,21 %
Columbia, Wanger Asset Management ^(a)	1 195 079	3,46%
Alken Asset Management LLP ^(a)	1 107 099	3,20%
Norges Bank Investment Management ^(a)	871 981	2,52 %
LSV Asset Management ^(a)	858 580	2,48 %
Oddo Asset Management ^(a)	785 057	2,27 %
Autres actionnaires	15 568 827	45,04 %
TOTAL	34 562 912	100,00 %

(a) Source Nasdaq au 31 juillet 2015.

Neopost a connu les franchissements de seuils suivants au 1^{er} semestre 2015 :

Date	Nom du Fonds d'investissement	Franchissement de seuil
6 février 2015	Morgan Stanley	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 6,13 % des droits de vote
9 février 2015	Morgan Stanley	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,83 % des droits de vote
20 mars 2015	BlackRock Institutional Trust Company	Franchissement à la hausse du seuil des 5 % avec 6,50 % des droits de vote
15 juin 2015	Alken Asset Management	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,90 % des droits de vote
24 juin 2015	Marathon Asset Management	Franchissement à la baisse du seuil des 5 % avec 4,17 % 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 et 7,39 % dans X'Ange 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 22 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. 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 2015, les covenants financiers sont respectés, cf. note 11-2 des comptes consolidés.

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. ci-dessus Instruments financiers).

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

Sur la base du budget 2015, la répartition des ventes et des coûts en United States dollars est la suivante : ventes 38,5 %, coûts des ventes 47,9 %, coûts d'exploitation 32,4 %, frais financiers 29,4 %. Une variation à la baisse du dollar de 5 % par rapport au taux budget de 1,20 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (23,3) millions d'euros, résultat opérationnel courant (5,5) millions d'euros et résultat net (3,2) millions d'euros.

Sur la base du budget 2015, la répartition des ventes et des coûts en livre britannique est la suivante : ventes 10,9 %, coûts des ventes 11,9 %, coûts d'exploitation 8,6 %. Une variation à la baisse de la livre de 5 % par rapport au taux budget de 0,78 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (6,6) millions d'euros, résultat opérationnel courant (2,0) million d'euros et résultat net (1,4) 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 15,5 millions d'euros.

En matière de capitaux propres, une variation à la baisse du dollar de 5 % aurait eu un impact de +15,9 million d'euros et une variation à la baisse de la livre de 5 % aurait eu un impact de +2,9 million d'euros sur les comptes au 31 janvier 2015.

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. Jusqu'à présent Neopost a réussi à limiter le recul de son niveau d'activité en *Mail Solutions* grâce à des gains de parts de marché et à la poursuite de son expansion géographique notamment en Asie-pacifique. 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 22 % du chiffre d'affaires total du Groupe au premier semestre 2015.

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 2014 un chiffre d'affaires de 3,8 milliards de dollars et une marge opérationnelle courante avant coûts des acquisitions et restructurations de 19,1 %. Son marché principal est l'Amérique du Nord.

Francotyp Postalia est une société cotée à Francfort qui a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires de 170 millions d'euros et une marge opérationnelle de 5,8 %. 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, DCS et ProShip en mai 2014 et Temando en avril 2015. 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, DCS et ProShip en mai 2014 et Temando en avril 2015. 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* qui a connu une croissance organique hors effet de change de 16,0 % au cours du premier semestre 2015.

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 près de 800 000 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 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 1999. HP représente 11,3 % des achats du Groupe en 2014 et 2013. Les cinq premiers fournisseurs et les dix premiers fournisseurs en représentent respectivement 29,7 % et 36,3 % du total des achats contre 34,8 % et 42,2 % en 2013.

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 430 familles de brevets publiés. Il a déposé en 2014 une quinzaine 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 2015. Ces prévisions ont été établies sur la base du budget 2015 et du plan à trois ans du Groupe. Ces prévisions ont également été établies en prenant en compte les conditions de marché, prévalant début 2015, 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 juillet 2015, le régulateur britannique n'a pas mis en évidence de déficit.

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 3 du document de référence 2014.

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 2015, le Groupe détenait 137 489 actions, cf. analyse de l'actionariat 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 deux ans. Au 1^{er} février 2014, ce contrat a été renégocié pour deux ans, dans les mêmes conditions, jusqu'au 31 janvier 2016.

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 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 deux ans.

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 aux États-Unis). Le contrat a été signé pour deux ans.

Le coût global des couvertures s'est élevé à 0,7 million d'euros sur l'exercice 2014.

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

Pour 2015, Neopost s'attend à une croissance organique de son chiffre d'affaires comprise entre -1 % et +1 % hors effets de change.

Concernant la profitabilité, le Groupe table sur une marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions comprise entre 19,5 % et 20,5 % de son chiffre d'affaires. Cette prévision intègre notamment les éléments suivants :

- les différences de profitabilité entre la marge opérationnelle dégagée par *Neopost Integrated Operations* et celle dégagée par les unités dédiées *Communication & Shipping Solutions* ;
- le déploiement du réseau Packcity ;
- la poursuite du développement de la CVP-500 ;
- le lancement des nouveaux projets comme *SME Digital Solutions* et *Neopost Labs* ;
- les investissements nécessaires au déploiement de Temando.

2

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2015

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	20
Note 4 Écarts d'acquisition	21
Note 5 Immobilisations incorporelles	22
Note 6 Immobilisations corporelles	23
Note 7 Autres actifs financiers non courants	23
Note 8 Créances	24
Note 9 Stocks et en-cours de production	25
Note 10 Instrument de capitaux propres	26
Note 11 Instruments financiers et dettes financières	27
Note 12 Acquisition de Temando	30
Note 13 Provisions	30
Note 14 Autres dettes non courantes	31
Note 15 Situation fiscale	31
Note 16 Information sectorielle	33
Note 17 Charges et produits liés aux acquisitions	36
Note 18 Autres charges opérationnelles non courantes	36
Note 19 Détail des charges par nature	36
Note 20 Résultat net par action	37
Note 21 Paiement en actions	38
Note 22 Gestion des risques et engagements donnés et reçus	39
Note 23 Informations relatives aux parties liées autres que les dirigeants et mandataires sociaux	46
Note 24 Gestion des capitaux propres	46
Note 25 Événements postérieurs à l'arrêté du 1 ^{er} semestre 2015	46
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	47

États consolidés de la situation financière

ACTIFS CONSOLIDÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
Écart d'acquisition	(4)	1 107,4	1 005,9	1 045,4
Immobilisations incorporelles				
Montant brut		437,0	377,2	415,8
Amortissements		(231,0)	(184,9)	(210,7)
	(5)	206,0	192,3	205,1
Immobilisations corporelles				
Montant brut		614,5	543,1	593,0
Amortissements		(476,3)	(411,5)	(455,8)
	(6)	138,2	131,6	137,2
Autres actifs financiers non courants				
Titres mis en équivalence		3,3	2,5	2,8
Actifs disponibles à la vente (net)		4,7	2,7	3,6
Instruments financiers dérivés actifs non courants		4,4	1,6	5,9
Autres actifs financiers non courants		41,0	34,2	34,0
	(7)	53,4	41,0	46,3
Créances à long terme sur crédit-bail, net	(8)	499,9	434,3	485,7
Autres créances à long terme, net	(8)	2,8	2,2	2,7
Impôts différés actifs	(15)	11,1	7,0	8,9
Total actifs non courants		2 018,8	1 814,3	1 931,3
Stocks et en cours, net	(9)	79,2	77,4	70,5
Créances, net				
Clients et comptes rattachés, net	(8)	212,3	181,6	239,6
Créances à court terme sur crédit-bail, net	(8)	302,4	253,3	295,1
Créances d'impôt	(8)	35,5	29,7	37,0
Créances diverses, net	(8)	7,9	7,4	3,6
		558,1	472,0	575,3
Charges constatées d'avance		53,9	47,1	55,1
Instruments financiers dérivés actifs courants	(11)	0,4	4,2	6,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
Placements à court terme		58,9	21,6	322,3
Banques et caisses		239,0	344,9	81,6
		297,9	366,5	403,9
Total actifs courants		989,5	967,2	1 110,9
TOTAL ACTIFS		3 008,3	2 781,5	3 042,2

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

PASSIFS CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
Capitaux propres				
Capital social		34,6	34,5	34,6
Primes liées au capital		64,4	128,1	128,2
Réserves et report à nouveau		604,7	608,3	525,0
Différence de conversion		15,4	(52,3)	2,3
Actions propres		(5,7)	(7,7)	(6,2)
Instruments de capitaux propres *	(10)	260,3	-	-
Résultat net		64,1	69,0	133,9
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		1 037,8	779,9	817,8
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		1 032,0	779,3	817,3
• aux participations ne donnant pas le contrôle		5,8	0,6	0,5
Dettes financières non courantes				
Emprunts et dettes assimilées	(11)	987,7	958,9	1 006,8
Autres dettes financières	(12)	30,1	-	-
		1 017,8	958,9	1 006,8
Provisions non courantes	(13)	29,9	18,2	29,1
Instruments financiers dérivés passifs non courants	(11)	0,8	2,4	1,4
Autres dettes non courantes	(14)	41,0	13,7	10,0
Impôts différés passifs	(15)	142,3	137,0	143,2
Total passifs non courants		1 231,8	1 130,2	1 190,5
Dettes d'exploitation				
Fournisseurs		70,5	61,1	82,8
Autres dettes d'exploitation		271,7	267,7	273,3
Impôts		59,3	35,4	91,8
Provisions courantes	(13)	10,3	9,0	12,3
Produits constatés d'avance		189,4	176,9	213,0
		601,2	550,1	673,2
Instruments financiers dérivés passifs courants	(11)	0,7	0,4	1,4
Dettes financières				
Part à court terme des emprunts et dettes assimilées	(11)	114,1	317,3	352,1
Part à court terme des autres dettes financières	(12)	16,6	-	-
Découverts bancaires	(11)	6,1	3,6	7,2
		136,8	320,9	359,3
Total passifs courants		738,7	871,4	1 033,9
TOTAL PASSIFS		3 008,3	2 781,5	3 042,2

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.

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
Chiffre d'affaires	(16)	586,1	530,7	1 113,4
Charges opérationnelles courantes	(19)			
Coûts des ventes		(144,5)	(117,3)	(267,1)
Frais de recherche et développement		(20,4)	(17,8)	(36,7)
Frais commerciaux		(155,9)	(138,4)	(288,8)
Frais administratifs et généraux		(96,6)	(85,0)	(172,0)
Frais de maintenance et autres charges		(53,7)	(49,3)	(97,1)
Intéressement, paiement en actions	(21)	(2,9)	(4,2)	(7,1)
Charges liées aux acquisitions	(17)	(6,1)	(5,6)	(10,8)
Total des charges opérationnelles courantes		(480,1)	(417,6)	(879,6)
Résultat opérationnel courant		106,0	113,1	233,8
Résultat des cessions d'immobilisations		(0,0)	0,0	(0,0)
Charges (nettes des reprises) pour optimisation des structures	(13)	(2,2)	-	(4,2)
Autres charges opérationnelles	(18)	-	-	(11,6)
Résultat opérationnel		103,8	113,1	218,0
Intérêts financiers sur emprunts		(17,6)	(19,0)	(41,9)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0,4	0,3	2,3
Coût de l'endettement financier net		(17,2)	(18,7)	(39,6)
Pertes de change		(4,4)	(3,6)	(7,3)
Gains de change		1,8	4,5	6,9
Résultat de change net	(22)	(2,6)	0,9	(0,4)
Autres produits financiers		0,0	0,2	0,0
Autres charges financières		-	-	(0,1)
Résultat avant impôt		84,0	95,5	177,9
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		0,5	0,4	1,1
Impôts sur les bénéfices	(15)	(20,4)	(26,9)	(45,1)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		64,1	69,0	133,9
Attribuable :				
• aux propriétaires de la société mère		64,7	69,0	134,0
• aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,6)	-	(0,1)
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION <i>(EN EUROS)</i>	(20)	1,85	2,01	3,89
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION <i>(EN EUROS)</i>	(20)	1,84	1,92	3,71

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

SITUATION DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(En millions d'euros)</i>	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
Résultat de l'exercice	64,1	69,0	133,9
Écarts actuariels reconnus en capitaux propres	4,2	2,9	(9,0)
Impôts différés sur écarts actuariels reconnus en capitaux propres	(2,5)	(1,0)	3,0
Sous-total des éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat	1,7	1,9	(6,0)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	1,1	-	0,4
Impôts différés sur variation de la juste valeur des instruments de couverture	(0,4)	-	(0,1)
Différence de conversion	13,1	9,1	63,7
Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat	13,8	9,1	64,0
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE	79,6	80,0	191,9
Attribuable :			
• aux propriétaires de la société mère	80,2	80,0	192,0
• aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,6)	-	(0,1)

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère		64,7	69,0	134,0
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(0,6)	-	(0,1)
Dotations (reprises) aux amortissements corporels	(6)	24,4	23,2	47,8
Dotations (reprises) aux amortissements incorporels	(5)	19,5	16,7	35,6
Dotations (reprises) aux provisions ^(a)	(13)	(5,3)	(4,2)	9,4
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur		2,6	(0,9)	0,4
Charges et produits calculés liés aux <i>stock-options</i> et assimilés	(21)	1,2	2,1	3,3
Plus ou moins-values nettes sur cessions d'actif immobilisé		0,0	0,0	0,0
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (net des dividendes reçus)		(0,5)	(0,4)	(0,7)
Autres, net ^(b)		(0,9)	(1,5)	(5,7)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts		105,1	104,0	224,0
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	(15)	20,4	25,6	43,8
Coût de l'endettement financier net		17,2	18,7	39,6
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts		142,7	148,3	307,4
(Augmentation) diminution des stocks	(9)	(6,9)	(7,5)	0,3
(Augmentation) diminution des clients et comptes rattachés	(8)	33,7	37,1	(6,6)
Augmentation (diminution) du revenu différé		(25,5)	(36,1)	(10,4)
Augmentation (diminution) des fournisseurs et comptes rattachés		(14,0)	(13,3)	6,4
Augmentation (diminution) des autres passifs et actifs d'exploitation		(61,3)	(22,8)	(4,4)
(Augmentation) diminution des créances de crédit-bail	(8)	(8,8)	(6,5)	(37,3)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		59,9	99,2	255,4
Intérêts payés		(30,1)	(21,0)	(34,3)
Impôts sur les bénéfices payés	(15)	(20,1)	(32,2)	(63,2)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)		9,7	46,0	157,9
Investissements en immobilisations corporelles	(6)	(24,4)	(20,6)	(44,1)
Investissements en immobilisations incorporelles	(5)	(20,0)	(24,8)	(42,5)
Acquisition de titres		(26,0)	(51,5)	(55,4)
Sous-total investissements		(70,4)	(96,9)	(142,0)
Cessions d'immobilisations	(5) (6)	0,9	1,0	5,2
Remboursement de prêts et autres avances à long terme		(0,1)	0,1	0,0
Flux de trésorerie nets des activités d'investissements (B)		(69,6)	(95,8)	(136,8)
Augmentation de capital de la société mère		0,0	0,6	0,8
Rachat d'actions propres - contrat de liquidité		(0,6)	(2,0)	(2,0)
Dividendes versés aux actionnaires		(62,0)	(61,9)	(134,3)
Nouveaux emprunts et dettes assimilées à moyen et long terme	(11)	50,0	355,2	472,2
Emission d'instruments de capitaux propres ^(c)	(10)	261,4	-	-
Remboursement d'emprunts	(11)	(289,4)	(63,6)	(134,8)
Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement (C)		(40,6)	228,3	201,9
Incidence sur la trésorerie de la variation des taux de change (D)		(4,4)	2,1	(8,6)
Variation nette de la trésorerie nette (A) + (B) + (C) + (D)		(104,9)	180,6	214,4
Trésorerie nette à l'ouverture		396,7	182,3	182,3
Trésorerie nette à la clôture		291,8	362,9	396,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		297,9	366,5	403,9
Découverts bancaires		(6,1)	(3,6)	(7,2)
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE		291,8	362,9	396,7

Les notes qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés.

(a) La variation de provisions est 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 au 31 juillet 2015. Au 31 juillet 2014, la variation de provisions était principalement liée aux reprises de provisions figurant au passif pour 6,5 millions d'euros et aux dotations aux provisions figurant à l'actif pour 2,2 millions d'euros.

(b) Dont révision de prix de 0,4 million d'euros sur l'acquisition de Hoepfner au 31 juillet 2015, de 1,4 million d'euros sur les acquisitions de Human Inference, Co-Winco et Pipermeier au 31 janvier 2015 et de 0,6 million d'euros sur les acquisitions de GMC Software AG, Neosys et Human Inference au 31 juillet 2014.

(c) ODIRNANE.

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(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 2014	1 EUR	34 548 003	34,5	170,0	636,2	(9,7)	(61,4)	769,6
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								769,6
• aux participations ne donnant pas le contrôle								-
Résultat de l'exercice		-	-	-	133,9	-	-	133,9
Éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	(6,0)	-	-	(6,0)
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	0,3	-	63,7	64,0
Résultat global 2014		-	-	-	128,2	-	63,7	191,9
Augmentation de capital : levées d'options (14 601 actions)	1 EUR	14 601	0,1	0,7	-	-	-	0,8
Variation actions propres - contrat de liquidité ^(a)		-	-	-	(0,6)	(1,7)	-	(2,3)
Livraison d'actions gratuites (101 950 actions)		-	-	-	(3,7)	5,2	-	1,5
Solde du dividende 2013 ^(b)		-	-	(42,5)	(29,8)	-	-	(72,3)
Acompte sur dividende 2014 ^(c)		-	-	-	(62,0)	-	-	(62,0)
Paievements en actions		-	-	-	3,3	-	-	3,3
Autres		-	-	-	(12,7)	-	-	(12,7)
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 ^(a)		-	-	-	(0,3)	0,5	-	0,2
Livraison d'actions gratuites (18 959 actions)	1 EUR	-	-	-	(0,6)	-	-	(0,6)
Solde du dividende 2014 ^(b)		-	-	(63,8)	(8,5)	-	-	(72,3)
Paievements en actions		-	-	-	1,2	-	-	1,2
Instruments de capitaux propres ^(c)		-	-	-	260,3	-	-	260,3
Option d'achat et de vente ^(d)		-	-	-	(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.

(a) Le Groupe possède au 31 juillet 2015, 123 631 actions dans le cadre du contrat de liquidité et 13 858 actions dans le but de couvrir les obligations contractées à l'occasion des programmes d'options d'achat d'actions et d'actions gratuites attribuées aux salariés et aux mandataires du Groupe contre respectivement 109 584 actions et 22 839 actions au 31 janvier 2015.

Dans le cadre du contrat de liquidité, les titres ne peuvent pas être vendus librement par Neopost sauf en cas de rupture de contrat. La mise en œuvre de ce contrat, conforme à la charte de déontologie de l'AFEI, a été confiée à Exane BNP Paribas le 2 novembre 2005, pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction. Neopost a affecté à l'origine un montant de 8 millions d'euros au compte de liquidité pour la mise en œuvre de ce contrat. L'objectif est de réduire les phases de volatilité excessive du titre Neopost et de favoriser sa liquidité.

(b) Paiement du solde du dividende 2014 : 2,10 euros par action dont 1,85 euro prélevé sur la prime d'émission.

(c) ODIRNANE.

(d) Option d'achat et de vente des intérêts minoritaires de Temando Holdings Pty Ltd.

(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 2014	1 EUR	34 548 003	34,5	170,0	636,2	(9,7)	(61,4)	769,6
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								769,6
• aux participations ne donnant pas le contrôle								-
Variations 1^{er} semestre 2014 :								
Résultat de l'exercice		-	-	-	69,0	-	-	69,0
Éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	1,9	-	-	1,9
Éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat		-	-	-	-	-	9,1	9,1
Résultat global du 1^{er} semestre 2014		-	-	-	70,9	-	9,1	80,0
Augmentation de capital : levées d'options (11 050 actions)	1 EUR	11 050	0,0	0,6	-	-	-	0,6
Variation actions propres - contrat de liquidité ^(a)		-	-	-	(0,1)	(2,1)	-	(2,2)
Livraison d'actions gratuites (76 430 actions)	1 EUR	-	-	-	(2,5)	4,1	-	1,6
Solde du dividende 2013 ^(b)		-	-	(42,5)	(29,8)	-	-	(72,3)
Paievements en actions		-	-	-	2,1	-	-	2,1
Autres		-	-	-	0,5	-	-	0,5
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31 JUILLET 2014	1 EUR	34 559 053	34,5	128,1	677,3	(7,7)	(52,3)	779,9
Attribuables :								
• aux propriétaires de la société mère								779,3
• aux participations ne donnant pas le contrôle								0,6

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.

(a) Le Groupe possède au 31 juillet 2014, 96 932 actions dans le cadre du contrat de liquidité et 42 601 actions dans le but de couvrir les obligations contractées à l'occasion des programmes d'options d'achat d'actions et d'actions gratuites attribuées aux salariés et aux mandataires du Groupe contre respectivement 55 514 actions et 118 361 actions au 31 janvier 2014.

Dans le cadre du contrat de liquidité, les titres ne peuvent pas être vendus librement par Neopost sauf en cas de rupture de contrat. La mise en œuvre de ce contrat, conforme à la charte de déontologie de l'AFEL, a été confiée à Exane BNP Paribas le 2 novembre 2005, pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction. Neopost a affecté à l'origine un montant de 8 millions d'euros au compte de liquidité pour la mise en œuvre de ce contrat. L'objectif est de réduire les phases de volatilité excessive du titre Neopost et de favoriser sa liquidité.

(b) Paiement du solde du dividende 2013 : 2,10 euros par action dont 1,23 euro prélevé sur la prime d'émission.

Notes sur les comptes consolidés

Comptes semestriels clos les 31 juillet 2015 et 31 juillet 2014 et comptes annuels clos le 31 janvier 2015.

(Sauf indication contraire, tous les montants indiqués ci-après sont exprimés en millions d'euros, arrondis avec un chiffre après la virgule).

Note 1 Présentation du groupe Neopost et des comptes consolidés

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 pris une participation majoritaire dans Temando Holdings Pty Ltd, société australienne qui fournit une plateforme logicielle intelligente de traitement des commandes pour les secteurs du e-commerce et de la logistique.

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 113, rue Jean-Marín-Naudin, 92220 Bagneux (France).

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

Les états financiers semestriels consolidés ont été arrêtés le 28 septembre 2015 par le Conseil d'administration.

Certains montants au 31 juillet 2014 et au 31 janvier 2015 ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation retenue au 31 juillet 2015.

Note 2 Principes comptables

Les comptes consolidés intermédiaires au 31 juillet 2015 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 2015 n'incluent pas toutes les informations requises dans les comptes consolidés annuels et doivent être lus avec les comptes consolidés annuels au 31 janvier 2015 publiés le 29 avril 2015.

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 2015. 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 2015 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).

Les normes et interprétations, adoptées par l'Union européenne, et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2015 n'ont pas eu d'incidences significatives sur les comptes au 31 juillet 2015 :

- IFRIC 21 : Taxes ;
- amendements IAS 19 : Régime à prestations définies - contribution des membres du personnel.

Le Groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union européenne au 31 juillet 2015 :

- IFRS 9 : Instruments financiers ;
- amendements IFRS 11 : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune ;
- IFRS 14 : Comptes de report réglementaire ;
- IFRS 15 : Produits concernant des contrats avec les clients.

La charge d'impôt sur le résultat à fin juillet 2015 est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif moyen estimé pour l'exercice pour chaque territoire fiscal.

Note 3 Périmètre et principes 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.

3-1 : 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 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 le pouvoir de diriger les politiques financières et

opérationnelles d'une entreprise afin d'obtenir des bénéfices de ses activités.

Durant le premier semestre 2015, les principales variations du périmètre de consolidation sont les suivantes :

- la société Neopost Shipping Holding Pty Ltd, créée le 2 février 2015, est consolidée par intégration globale ;
- la société Neopost Shipping Holding Pty Ltd a acquis 55% des titres de la société Temando Holdings Pty Ltd le 7 avril 2015, consolidée par intégration globale.

3-2 : 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 de bilan des filiales étrangères établis en devises locales ont été convertis en euro, monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe, au taux de change en vigueur à la clôture du semestre. Les éléments du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie sont convertis au cours moyen du semestre.

Les différences de change résultant de la conversion des éléments en devises sont comptabilisées dans la rubrique « différences de conversion » incluse dans les capitaux propres.

Les taux de conversion des principales devises utilisées sont les suivants :

	31 juillet 2015		31 juillet 2014		31 janvier 2015	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Dollar américain (USD)	1,0967	1,1052	1,3379	1,3692	1,1305	1,3122
Livre britannique (GBP)	0,7041	0,7223	0,7928	0,8158	0,7511	0,8014
Dollar canadien (CAD)	1,4310	1,3785	1,4610	1,4971	1,4323	1,4597
Franc suisse (CHF)	1,0565	1,0490	1,2169	1,2186	1,0468	1,2025
Yen japonais (JPY)	136,3400	133,8550	137,6600	139,7633	133,0800	140,0275
Couronne norvégienne (NOK)	9,0015	8,6442	8,4050	8,2748	8,8335	8,3989
Couronne suédoise (SEK)	9,4622	9,3366	9,2261	9,0207	9,3612	9,1451
Couronne danoise (DKK)	7,4615	7,4597	7,4564	7,4618	7,4440	7,4532
Dollar australien (AUD)	1,5140	1,4334	1,4396	1,4826	1,4535	1,4640
Dollar singapourien (SGD)	1,5082	1,4963	1,6681	1,7197	1,5292	1,6682
Roupie indienne (INR)	70,3382	69,7527	81,0170	82,7590	70,1133	80,0442
Real brésilien (BRL)	3,6974	3,3871	3,0156	3,1107	3,0114	3,1078
Yuan chinois (CNY)	6,8102	6,8744	8,2621	8,4779	7,0639	8,1041
Couronne tchèque (CZK)	27,0310	27,3707	27,5700	27,4391	27,7970	27,5700
Florin hongrois (HUF)	308,3000	306,5959	312,9600	308,2179	312,0300	309,8733
Zloty polonais (PLN)	4,1435	4,1187	4,1691	4,1696	4,2075	4,1927
Roupie indonésienne (IDR)	14 866,2900	14 482,8542	15 490,5800	15 940,8966	14 342,1000	15 595,5963
Baht thaïlandais (THB)	38,5710	36,7294	42,9590	44,3900	37,0550	42,5989
Ringgit malaisien (MYR)	4,2015	4,0632	4,2769	4,4457	4,1100	4,3192
Dollar néo-zélandais (NZD)	1,6769	1,5277	-	-	-	-

Note 4 Écarts d'acquisition

Écarts d'acquisition au 31 janvier 2015	1 045,4
Acquisitions	55,9
Autres	(0,0)
Écarts de conversion	6,1
ÉCARTS D'ACQUISITION AU 31 JUILLET 2015	1 107,4

Au 31 juillet 2015, la variation du poste écarts d'acquisition s'explique essentiellement par l'écart d'acquisition de 55,9 millions d'euros enregistré sur l'acquisition de Temando Holdings Pty Ltd en Australie.

Les acquisitions sont intégralement financées par la trésorerie du Groupe.

La comptabilisation de l'acquisition de Temando est provisoire car la juste valeur attribuée aux actifs, aux passifs et aux passifs éventuels identifiables dans les activités acquises n'est pas déterminée de façon définitive, elle le sera dans les douze mois au plus tard suivant la date de prise de contrôle.

Les écarts d'acquisition se ventilent comme suit par unités génératrices de trésorerie :

	31 juillet 2015	31 janvier 2015
Écarts d'acquisition		
France	167,4	167,4
États-Unis	339,0	332,0
Royaume-Uni	126,4	125,7
Allemagne	68,0	67,9
Pays-Bas & Belgique	28,3	28,3
Suisse	26,3	26,4
Danemark	16,0	16,0
Suède	14,7	14,9
Norvège	7,4	7,5
Australie & Asie	36,0	37,0
Italie	6,6	6,6
Irlande	5,5	5,5
Canada	1,3	1,3
Finlande	2,3	2,3
Neopost Integrated Operations	845,2	838,8
CSS Dedicated Units	262,2	206,6
TOTAL ÉCARTS D'ACQUISITION	1 107,4	1 045,4

Les *CSS Dedicated Units* regroupent deux unités génératrices de trésorerie : *Shipping Solutions* 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 2015 selon la méthode décrite dans les notes 2-2 et 4-2 des comptes consolidés du document de référence 2014.

Note 5 Immobilisations incorporelles

	Concessions, droits	Logiciels	Frais de développement	Coûts informatiques d'implémentation	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 janvier 2015	31,9	112,2	161,3	45,0	65,4	415,8
Acquisitions	0,0	1,5	-	4,5	1,4	7,4
Capitalisation	-	-	12,6	-	-	12,6
Cessions/mises au rebut	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Autres variations	0,0	0,2	0,3	-	(0,3)	0,2
Écarts de conversion	0,0	0,9	0,2	0,3	(0,2)	1,2
Valeurs brutes au 31 juillet 2015	31,9	114,6	174,4	49,8	66,3	437,0
Amortissements cumulés	(29,5)	(78,8)	(82,8)	(12,5)	(27,4)	(231,0)
VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2015	2,4	35,8	91,6	37,3	38,9	206,0

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 2015	29,4	73,1	73,1	11,4	23,7	210,7
Dotations	0,1	5,2	9,7	0,8	3,7	19,5
Cessions/mises au rebut	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Autres variations	-	0,0	-	-	-	0,0
Écarts de conversion	(0,0)	0,7	0,0	0,3	0,0	1,0
AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2015	29,5	78,8	82,8	12,5	27,4	231,0

Au 31 juillet 2015, aucun indicateur de perte de valeur n'a été relevé.

Note 6 Immobilisations corporelles

	Terrains et constructions	Matériel et équipement	Machines louées	Matériel informatique	Matériel de démonstration	Autres	Total
Valeurs brutes au 31 janvier 2015	35,2	73,7	407,0	37,2	8,3	31,6	593,0
Acquisitions	0,1	1,0	17,6	1,5	1,3	2,9	24,4
Cessions/mises au rebut	-	(0,9)	(4,9)	(4,7)	(0,5)	(0,4)	(11,4)
Autres variations	0,1	0,4	(0,4)	0,4	0,1	(0,7)	(0,1)
Écarts de conversion	0,4	1,2	6,2	0,3	0,2	0,3	8,6
Valeurs brutes au 31 juillet 2015	35,8	75,4	425,5	34,7	9,4	33,7	614,5
Amortissements cumulés	(20,6)	(63,8)	(334,6)	(28,2)	(6,1)	(23,0)	(476,3)
VALEURS NETTES COMPTABLES AU 31 JUILLET 2015	15,2	11,6	90,9	6,5	3,3	10,7	138,2

	Terrains et constructions	Matériel et équipement	Machines louées	Matériel informatique	Matériel de démonstration	Autres	Total
Amortissements au 31 janvier 2015	19,9	61,2	316,9	30,6	5,3	21,9	455,8
Dotations	0,7	2,5	17,4	1,9	0,8	1,1	24,4
Cessions/mises au rebut	-	(0,8)	(4,7)	(4,7)	(0,2)	(0,1)	(10,5)
Autres variations	-	(0,0)	0,0	0,2	0,0	(0,1)	0,1
Écarts de conversion	0,0	0,9	5,0	0,2	0,2	0,2	6,5
AMORTISSEMENTS AU 31 JUILLET 2015	20,6	63,8	334,6	28,2	6,1	23,0	476,3

Au 31 juillet 2015, aucun indicateur de perte de valeur n'a été relevé.

Note 7 Autres actifs financiers non courants

Les autres actifs financiers non courants se décomposent ainsi :

	31 juillet 2015	31 janvier 2015
Dépôts, prêts et cautionnements	4,5	4,9
Actif net de retraite	36,5	29,1
TOTAL	41,0	34,0

Notes sur les comptes consolidés

Les dépôts, prêts et cautionnements incluent notamment au 31 juillet 2015 un dépôt de 1,6 million d'euros relatif au contrat de liquidité contre 2,1 millions d'euros au 31 janvier 2015.

Le Groupe dispose d'un fonds de pension au Royaume-Uni qui présente un surplus de 36,5 millions d'euros (25,7 millions de livres) contre 29,1 millions d'euros (21,9 millions de livres) au 31 janvier 2015. La variation de l'actif net de retraite au Royaume-Uni s'explique principalement par une variation des écarts actuariels.

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'a pas mis en évidence de déficit.

Note 8 Créances

	31 juillet 2015	31 janvier 2015
Clients et comptes rattachés		
Valeur brute	231,8	260,3
Dépréciation	(19,5)	(20,7)
Total	212,3	239,6
Créances sur contrats de crédit-bail		
Court terme	306,5	299,2
Long terme	506,1	491,9
Valeur brute	812,6	791,1
Dépréciation	(10,3)	(10,3)
Total	802,3	780,8
Autres créances à long terme	2,8	2,7
Créances d'impôt	35,5	37,0
Créances diverses à court terme	7,9	3,6
Total créances diverses	46,2	43,3
TOTAL	1 060,8	1 063,7

	31 juillet 2015	31 janvier 2015
Clients et comptes rattachés - Dépréciations		
Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	20,7	15,4
Dotations	1,6	5,0
Utilisations	(2,7)	(0,9)
Reprises sans objet	(0,4)	(0,3)
Écarts de conversion	0,3	1,5
TOTAL	19,5	20,7

CONTRATS DE CRÉDIT-BAIL

	31 juillet 2015	31 janvier 2015
Créances non courantes		
Contrats de crédit-bail - créances brutes	608,3	591,2
Produits financiers non acquis	(102,2)	(99,3)
Total	506,1	491,9
Créances courantes		
Contrats de crédit-bail - créances brutes	375,2	366,1
Produits financiers non acquis	(68,7)	(66,9)
Total	306,5	299,2
Créances brutes liées aux contrats de crédit-bail		
À moins d'un an	375,2	366,1
Entre 1 et 5 ans	600,8	583,7
À plus de 5 ans	7,5	7,5
Total créances brutes	983,5	957,3
Produits financiers non acquis sur les contrats de crédit-bail	(170,9)	(166,2)
Investissement net dans les contrats de crédit-bail		
À moins d'un an	306,5	299,2
Entre 1 et 5 ans	499,0	484,7
À plus de 5 ans	7,1	7,2
TOTAL	812,6	791,1

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 indirecte en Amérique du nord. Elle est également liée à l'augmentation de la pénétration des offres de *leasing* dans les pays où ces offres sont 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.

Note 9 Stocks et en-cours de production

	31 juillet 2015			31 janvier 2015		
	Valeur brute	Dépréciation	Net	Valeur brute	Dépréciation	Net
En-cours de production	4,8	(0,4)	4,4	3,9	(0,4)	3,5
Matières premières	12,2	(1,5)	10,7	11,6	(1,4)	10,2
Produits finis	71,1	(10,6)	60,5	65,3	(12,0)	53,3
Pièces détachées maintenance	5,3	(1,7)	3,6	5,6	(2,1)	3,5
TOTAL	93,4	(14,2)	79,2	86,4	(15,9)	70,5

	31 juillet 2015	
	Valeur brute	Dépréciation
Ouverture	86,4	(15,9)
Entrée de stock - net	7,0	-
Dotations	-	(0,3)
Reprises	-	1,8
Acquisitions	-	-
Écarts de conversion	0,2	(0,1)
Autres mouvements	(0,2)	0,3
TOTAL	93,4	(14,2)

Note 10 Instrument de capitaux propres

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 de 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 dividende. Ce dernier a été porté à 1,061 à compter du 4 août 2015, faisant suite à la distribution du dividende de 2,10 euros effectuée début août 2015. Sur cette période, le porteur reçoit semestriellement (16 juin et 16 décembre) un coupon fixe de 3,375%.
- A 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 dividende ou d'acompte sur dividende 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.

Etant 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 261,4 millions d'euros et ce conformément à la norme IAS 32.

La présence d'un long historique de dividende 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 2015, le montant des coupons courus non échus s'élève à 1,1 million d'euros.

Note 11 Instruments financiers et dettes financières

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

L'ensemble des instruments financiers des notes 11 et 22, et notamment ceux présentés dans le tableau 11-1 sont des instruments financiers de niveau 2, dont la détermination de la juste valeur repose sur des données observables.

11-1 : Détail du bilan par instruments financiers

	31 juillet 2015		Ventilation par catégories 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	53,4	53,4	-	4,7	44,3	-	4,4
Créances - crédit-bail ^(a)	802,3	802,4	-	-	802,3	-	-
Autres créances à long terme	2,8	2,8	-	-	2,8	-	-
Créances clients et comptes rattachés ^(b)	212,3	212,3	-	-	212,3	-	-
Autres créances ^(b)	7,9	7,9	-	-	7,9	-	-
Instruments financiers dérivés ^(c)	0,4	0,4	-	-	-	-	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	297,9	297,9	297,9	-	-	-	-
ACTIFS	1 377,0	1 377,1	297,9	4,7	1 069,6	-	4,8
Emprunts, dettes assimilées et découverts bancaires ^(e)	1 107,9	1 121,9	129,2	-	-	978,7	-
Autres dettes financières	46,7	46,7	-	-	46,7	-	-
Autres dettes à long terme	41,0	41,0	-	-	41,0	-	-
Fournisseurs ^(b)	70,5	70,5	-	-	70,5	-	-
Autres dettes d'exploitation ^(b)	271,7	271,7	-	-	271,7	-	-
Instruments financiers dérivés ^(c)	1,5	1,5	-	-	-	-	1,5
PASSIFS	1 539,3	1 553,3	129,2	-	429,9	978,7	1,5

(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 2015 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 2-15 du document de référence 2014.

(d) Évaluation à la valeur de réalisation.

(e) La dette à la juste valeur comprend la partie de la dette obligataire - Neopost S.A., 2,5 % swapée pour 125 millions d'euros. Les swaps, ainsi que la dette, sont enregistrés à la juste valeur comme indiqué en note 20 du document de référence 2014.

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

- concernant l'ensemble des dettes à taux variables décrites en note 11-5 du document de référence 2014. Les tirages étant effectués sur des périodes de 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 423,6 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 juillet 2015. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 14,1 millions d'euros.

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

	31 janvier 2015		Ventilation par catégories 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	46,3	46,3	-	3,6	36,8	-	5,9
Créances - crédit-bail ^(a)	780,8	782,9	-	-	780,8	-	-
Autres créances à long terme	2,7	2,7	-	-	2,7	-	-
Créances clients et comptes rattachés ^(b)	239,6	239,6	-	-	239,6	-	-
Autres créances ^(b)	3,6	3,6	-	-	3,6	-	-
Instruments financiers dérivés ^(c)	6,1	6,1	-	-	-	-	6,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^(d)	403,9	403,9	403,9	-	-	-	-
Actifs	1 483,0	1 485,1	403,9	3,6	1 063,5	-	12,0
Dettes financières et découverts bancaires ^(e)	1 366,1	1 384,5	131,0	-	-	1 235,1	-
Autres dettes à long terme	10,0	10,0	-	-	10,0	-	-
Fournisseurs ^(b)	82,8	82,8	-	-	82,8	-	-
Autres dettes d'exploitation ^(b)	273,3	273,3	-	-	273,3	-	-
Instruments financiers dérivés ^(c)	2,8	2,8	-	-	-	-	2,8
Passifs	1 735,0	1 753,4	131,0	-	366,1	1 235,1	2,8

(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 janvier 2015 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 2-15 du document de référence 2014.

(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 20 du document de référence 2014.

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

- concernant l'ensemble des dettes à taux variables décrites en note 11-5 du document de référence 2014. Les tirages étant effectués sur des périodes de 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 368,9 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 2015. L'écart entre la juste valeur et la valeur comptable est de 18,3 millions d'euros.

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

11-2 : 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 2015	31 janvier 2015
Dette obligataire convertible en action (OCEANE) ^(a)	-	-	-	-	311,3
Dette obligataire - Neopost S.A. 3,50 % ^(b)	-	3,4	150,0	153,4	150,8
Dette obligataire - Neopost S.A. 2,50 % ^(c)	-	0,9	352,5	353,4	358,7
Placement privé États-Unis ^(d)	-	28,3	259,8	288,1	279,4
Placement privé AXA/CA CIB ^(e)	-	0,4	100,0	100,4	100,4
Placement privé France ^(f)	-	0,5	50,0	50,5	50,6
Placement privé de droit allemand (Schuldschein) ^(g)	-	0,4	66,9	67,3	67,3
Ligne revolving après des établissements bancaires ^(h)	-	77,5	-	77,5	26,5
Autres dettes	6,1	2,7	8,5	17,3	21,1
TOTAL	6,1	114,1	987,7	1 107,9	1 366,1

(a) Neopost a émis une Obligation à option de Conversion et/ou d'Échange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) le 21 octobre 2009 cotée sur Euronext Paris sous le numéro ISIN FRO010814061. Le 1^{er} février 2015, cette obligation a été remboursée en numéraire à sa date d'échéance.

(b) 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 FRO011368521 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.

(c) 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 FRO011993120 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 4,1 millions d'euros. Les swaps correspondants sont présentés à l'actif en instruments financiers dérivés actifs non courants pour une valeur de 4,0 millions d'euros. Au 31 juillet 2015, l'impact net de cette comptabilisation en juste valeur par le résultat est un produit financier de 0,1 million d'euros.

(d) 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. 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 trois 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.

(e) Neopost a conclu le 24 septembre 2012 un placement privé auprès du groupe AXA et de Crédit Agricole CIB pour un montant de 100 millions d'euros remboursable le 24 septembre 2017. Cette dette porte un intérêt variable dont l'indice de référence est l'EURIBOR 3 mois.

(f) Neopost a conclu le 31 juillet 2012 un placement privé auprès de la Société Générale pour un montant de 50 millions d'euros remboursable le 31 juillet 2017. La Société Générale a placé par la suite ce montant auprès d'un groupe d'investisseurs qualifiés. Cette dette porte un intérêt variable dont l'indice de référence est l'EURIBOR 6 mois. Neopost a remboursé ce placement en intégralité le 5 août 2015.

(g) Neopost a conclu en août et octobre 2012 des placements privés de droit allemand (Schuldschein) auprès d'investisseurs qualifiés pour un montant total de 67 millions d'euros et de 95 millions de dollars américains pour une durée de quatre ans. Ces dettes portent un intérêt variable dont l'indice de référence varie selon la devise l'EURIBOR 6 mois ou le LIBOR USD 3 mois. Neopost a remboursé par anticipation 5 millions de dollars américains en avril 2013 et 90 millions de dollars américains en octobre 2014. Neopost a remboursé 17 millions d'euros par anticipation en août 2015.

(h) 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. 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 2015, Neopost utilise cette ligne de financement à hauteur de 30 millions de dollars américains.

À l'exception de la dette obligataire - Neopost S.A. 2,50 % qui n'est soumise à aucun covenant, les différents emprunts et dettes assimilées (Obligations, placements privés et crédits revolving) sont soumises au respect de covenants financiers : ratio « dette nette/EBITDA » et « minimum de capitaux propres ».

Le ratio dette nette sur EBITDA est calculé à partir des comptes consolidés du Groupe. L'EBITDA est le résultat opérationnel courant hors amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles. Le ratio de couverture de la dette par l'EBITDA doit être inférieur ou égal à 3,25. Les capitaux propres du Groupe ne doivent pas être inférieurs à 525 millions d'euros.

Le 26 mars 2015, Neopost a modifié les covenants financiers sur la ligne de crédit revolving afin d'adapter ceux-ci à son activité de leasing. Le 12 juin 2015, Neopost a également modifié les covenants sur la dette obligataire - Neopost S.A. 3,50%. Concernant ces deux dettes, les covenants incluent désormais :

- un ratio de « dette nette/EBITDA » calculé hors activités de leasing. Ce ratio doit être inférieur ou égal à 3 ;
- un montant de capitaux propres du Groupe supérieur ou égal à 600 millions d'euros ;
- une couverture des frais financiers par l'EBITDA supérieure ou égal à 4 ;
- une dette nette adossée au portefeuille de leasing inférieure ou égale à 90 % du portefeuille net de créance de leasing ;
- et un taux de défaut, calculé sur le portefeuille de leasing, inférieur ou égal à 5 %.

Le non-respect de ces covenants peut entraîner le remboursement anticipé de la dette.

Au 31 juillet 2015, l'ensemble des covenants est respecté.

Note 12 Acquisition de Temando

Le 7 avril 2015, Neopost a acquis 55% des titres de la société Temando Holdings Pty Ltd. Neopost a investi un montant de 50,0 millions de dollars australiens soit 33,0 millions d'euros pour l'acquisition d'actions existantes et la souscription d'actions nouvelles via une augmentation de capital réservée.

Le versement d'un complément de prix est prévu au contrat. Ce complément de prix enregistré en autres dettes non courantes pour un montant de 50,0 millions de dollars australiens soit 33,0 millions d'euros, est payable en 2020 et a été valorisé avec des hypothèses réalistes de business plan.

Un écart d'acquisition provisoire de 55,9 millions d'euros a été comptabilisé au 31 juillet 2015.

Neopost et Temando ont signé un contrat d'option d'achat et de vente sur la base duquel Neopost pourra acquérir progressivement le solde du capital de Temando Holdings Pty Ltd. Cette option d'achat et de vente des 45% restants est comptabilisée au bilan en autres dettes financières pour un montant de 68,9 millions de dollars australiens soit 46,7 millions d'euros, payable sur trois ans (23,4 millions de dollars australiens en 2016, 20,0 millions de dollars australiens en 2017 et 25,5 millions de dollars australiens en 2018). La valeur de cette option a été déterminée avec des hypothèses réalistes de business plan.

Note 13 Provisions

	31 janvier 2015	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Autres	31 juillet 2015	Partie court terme	Partie long terme
Optimisation des structures	6,3	2,3	(3,7)	(0,1)	0,1	4,9	4,9	-
Cost accounting	0,4	-	-	-	(0,1)	0,3	0,3	-
Engagements de retraite	27,0	0,2	(0,6)	-	0,0	26,6	-	26,6
Provisions pour risques affaires	0,2	0,1	-	-	(0,0)	0,3	0,3	-
Garantie clients	0,2	-	-	-	(0,0)	0,2	0,2	-
Bonus différés (actions fantômes)	3,3	0,5	-	-	0,0	3,8	1,4	2,4
Autres	4,0	1,5	(1,6)	(0,1)	0,3	4,1	3,2	0,9
TOTAL	41,4	4,6	(5,9)	(0,2)	0,3	40,2	10,3	29,9

13-1 : Optimisation des structures

Le Groupe poursuit l'optimisation de ses structures.

Des provisions d'un montant total de 6,3 millions d'euros figuraient dans les comptes au 31 janvier 2015. Au 31 juillet 2015, une consommation de la provision a été comptabilisée pour 3,7 millions d'euros et une dotation complémentaire a été enregistrée pour 2,3 millions d'euros.

Au 31 juillet 2015, cette provision présente un solde de 4,9 millions d'euros.

13-2 : Engagements de retraite

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 36,5 millions d'euros au 31 juillet 2015 (25,7 millions de livres) contre 29,1 millions d'euros (21,9 millions de livres) au 31 janvier 2015. Il est présenté dans les actifs non courants. La norme IAS 19 révisée prévoit 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 au 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'a pas mis en évidence de déficit.

La majorité des engagements de retraite au Royaume-Uni et aux États-Unis 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 Mail 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 1,2 million d'euros a été enregistrée au 31 janvier 2015 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 2015.

13-3 : Bonus différés (actions fantômes)

Le Conseil d'administration de Neopost S.A. a décidé de procéder à la mise en place de plans de bonus différés, dit d'actions fantômes, fondés sur la valeur de l'action ordinaire de Neopost S.A. auquel les dirigeants de la société Neopost S.A. et de ses filiales pourront faire participer certains de leurs salariés. Ces plans sont destinés à attirer, récompenser et conserver les personnes les plus aptes à exercer des fonctions de responsabilité tant au sein de Neopost S.A. que des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L.225-197-2 du Code de commerce.

Le Conseil d'administration de Neopost S.A. a décidé, lors de sa réunion du 16 janvier 2013, la mise en place d'un premier plan de bonus différé dans le cadre duquel le nombre total d'actions attribué ne pourra pas être supérieur à 105 000. Dans le cadre de ce plan, 97 100 actions fantômes ont été attribuées au 31 janvier 2013.

Le Conseil d'administration de Neopost S.A. a décidé, lors de sa réunion du 15 janvier 2014, la mise en place d'un deuxième plan

de bonus différé dans le cadre duquel le nombre total d'actions attribué ne pourra pas être supérieur à 105 000. Dans le cadre de ce plan, 69 200 actions fantômes ont été attribuées au 31 janvier 2014.

Le Conseil d'administration de Neopost S.A. a décidé, lors de sa réunion du 15 janvier 2015, la mise en place d'un troisième plan de bonus différé dans le cadre duquel le nombre total d'actions fantômes attribuées ne pourra pas être supérieur à 105 000. Concernant ce plan, 67 000 actions fantômes ont été attribuées au 31 janvier 2015.

Le passif est comptabilisé pour attribution d'actions fantômes et la charge, lissée sur la période d'acquisition des droits soit quatre ans, représente le nombre d'actions valorisées au cours de l'action Neopost à la clôture des comptes. À chaque clôture, cette provision est ajustée en fonction du dernier cours connu de l'action Neopost et de la variation des effectifs en fin de période fiscale.

13-4 : Autres

Au 31 juillet 2015, le poste « Autres provisions » pour un total de 4,1 millions d'euros se compose principalement de provisions pour litiges pour un montant de 1,9 million d'euros contre 2,4 millions d'euros au 31 janvier 2015.

Note 14 Autres dettes non courantes

Les autres dettes non courantes d'un montant de 41,0 millions d'euros comprennent notamment des revenus différés à long terme de 6,2 millions d'euros et des compléments de prix pour

33,4 millions d'euros, dont 33,0 millions d'euros relatifs à l'acquisition de Temando Holdings Pty Ltd.

Note 15 Situation fiscale

Les sociétés françaises bénéficient du régime d'intégration fiscale. Il en est de même pour les filiales étrangères du Groupe dans la majorité des pays où elles sont immatriculées.

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

	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
Résultat des entreprises intégrées avant impôts	84,5	95,9	179,0
Taux d'impôt de la société consolidante	38 %	38 %	38 %
Charge théorique	32,1	36,5	68,0
Différences permanentes	(1,2)	1,3	2,9
Différences taux d'impôts	(11,0)	(13,7)	(26,0)
Taxe sur dividendes	0,3	0,9	2,8
Remboursement d'impôt net sur année précédente	-	-	(4,6)
Autres	0,2	1,9	2,0
IMPÔT TOTAL	20,4	26,9	45,1

	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
Charge d'impôt courant	28,1	30,6	60,5
Charge d'impôt différé	(7,7)	(3,7)	(15,4)
IMPÔT TOTAL	20,4	26,9	45,1

Notes sur les comptes consolidés

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

	31 janvier 2015	Reclassements	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	Écarts de change	31 juillet 2015
Participation et autres charges à déductibilité différée	82,7	-	(0,0)	10,6	2,2	95,5
Report déficitaire	14,1	0,2	-	4,7	0,1	19,1
Brevets	3,3	-	-	-	-	3,3
Instruments financiers	1,0	-	(0,4)	(0,2)	-	0,4
Autres	8,4	(0,2)	-	(1,4)	-	6,8
Impôts différés actifs avant intégration fiscale	109,5	0,0	(0,4)	13,7	2,3	125,1
Intégration fiscale	(100,6)	(13,4)	-	-	-	(114,0)
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS	8,9	(13,4)	(0,4)	13,7	2,3	11,1

La reconnaissance des impôts différés actifs a été revue au 31 janvier 2015.

	31 janvier 2015	Reclassements	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	Écart de change	31 juillet 2015
Activité crédit-bail & retraitement des amortissements	189,9	(0,0)	-	5,6	5,4	200,9
Élimination de marges en stocks, matériel de location et de démonstration	(7,6)	0,2	-	(0,5)	(0,1)	(8,0)
Recherche et développement	21,9	-	-	0,8	0,0	22,7
Emprunt obligataire convertible en actions (OCEANE)	(1,7)	-	-	-	-	(1,7)
Actions propres	0,4	-	(0,5)	0,4	-	0,3
Immobilisations incorporelles suite à l'allocation du prix d'acquisition	18,9	(1,1)	-	(1,2)	(0,1)	16,5
Autres	22,0	0,9	1,1	0,9	0,7	25,6
Impôts différés passifs avant intégration fiscale	243,8	(0,0)	0,6	6,0	5,9	256,3
Intégration fiscale	(100,6)	(13,4)	-	-	-	(114,0)
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS	143,2	(13,4)	0,6	6,0	5,9	142,3

Note 16 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 salles de courrier et autres équipements de salles de courrier - et services liés) qui sont consolidés dans *Mail Solutions* et les revenus issus des activités non directement liées au courrier (qualité de données, solution de Gestion de la communication client, solutions logistiques, solutions de finition de documents et solutions graphiques) qui 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 : *Neopost Integrated Operations* (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 et DCS), auprès d'une clientèle de grands comptes. Les deux segments *Neopost Integrated Operations* et *CSS Dedicated Units* ont des niveaux de marge opérationnelle différents.

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

	Neopost Integrated Operations		CSS Dedicated Units		Éliminations	31 juillet 2015
<i>Mail Solutions</i>		454,9	-	-	-	454,9
<i>Communication & Shipping Solutions (CSS)</i>		68,1	74,7	(11,6)		131,2
Chiffre d'affaires		523,0	74,7	(11,6)		586,1
Résultat sectoriel	21,3 %	111,6	0,6 %	0,5	-	112,1
(Charges) et produits liés aux acquisitions						(6,1)
Résultat des cessions d'immobilisations						(0,0)
Charges (nettes des reprises) pour optimisation des structures						(2,2)
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

	Neopost Integrated Operations		CSS Dedicated Units		Éliminations	31 juillet 2014
<i>Mail Solutions</i>		431,7	-	-	-	431,7
<i>Communication & Shipping Solutions (CSS)</i>		48,9	59,9	(9,8)		99,0
Chiffre d'affaires		480,6	59,9	(9,8)		530,7
Résultat sectoriel	23,5 %	112,7	10,0 %	6,0	-	118,7
(Charges) et produits liés aux acquisitions						(5,6)
Résultat des cessions d'immobilisations						0,0
Résultat opérationnel						113,1
Résultat financier						(17,6)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence						0,4
Impôts sur les bénéfices						(26,9)
RÉSULTAT NET						69,0

Notes sur les comptes consolidés

	Neopost Integrated Operations	CSS Dedicated Units	Éliminations	31 janvier 2015		
Mail Solutions	885,6	-	-	885,6		
Communication & Shipping Solutions (CSS)	115,5	134,1	(21,8)	227,8		
Chiffre d'affaires	1 001,1	134,1	(21,8)	1 113,4		
Résultat sectoriel	23,1 %	231,1	10,1 %	13,5	-	244,6
(Charges) et produits liés aux acquisitions				(10,8)		
Résultat des cessions d'immobilisations				(0,0)		
Charges (nettes des reprises) pour optimisation des structures				(4,2)		
Autres charges opérationnelles				(11,6)		
Résultat opérationnel				218,0		
Résultat financier				(40,1)		
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence				1,1		
Impôts sur les bénéfices				(45,1)		
Résultat net				133,9		

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 comptabilisées au cours du semestre 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 1,2 million d'euros au 31 juillet 2015 (2,1 millions d'euros au 31 juillet 2014).

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

La répartition par secteurs du bilan s'établit ainsi :

	Neopost Integrated Operations	CSS Dedicated Units	Autres	31 juillet 2015
Actifs sectoriels	2 363,6	388,0	256,7	3 008,3
TOTAL ACTIFS				3 008,3
Passifs sectoriels	625,1	172,8	1 172,6	1 970,5
Capitaux propres				1 037,8
TOTAL PASSIF				3 008,3

	Neopost Integrated Operations	CSS Dedicated Units	Autres	31 juillet 2014
Actifs sectoriels	2 183,7	339,2	258,6	2 781,5
Total actifs				2 781,5
Passifs sectoriels	656,5	74,6	1 270,5	2 001,6
Capitaux propres				779,9
Total passif				2 781,5

	Neopost Integrated Operations	CSS Dedicated Units	Autres	31 janvier 2015
Actifs sectoriels	2 327,0	362,9	352,3	3 042,2
Total actifs				3 042,2
Passifs sectoriels	771,4	97,8	1 355,2	2 224,4
Capitaux propres				817,8
Total passif				3 042,2

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*.

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

	Neopost Integrated Operations	CSS Dedicated Units	31 juillet 2015
Investissements sur l'exercice			
Immobilisations corporelles	22,8	1,6	24,4
Immobilisations incorporelles	11,2	8,8	20,0
TOTAL INVESTISSEMENTS	34,0	10,4	44,4
Amortissements sur l'exercice			
Immobilisations corporelles	23,8	0,6	24,4
Immobilisations incorporelles	11,5	8,0	19,5
TOTAL AMORTISSEMENTS	35,3	8,6	43,9
PERTE DE VALEUR	-	-	-

	Neopost Integrated Operations	CSS Dedicated Units	31 juillet 2014
Investissements sur l'exercice			
Immobilisations corporelles	19,7	0,9	20,6
Immobilisations incorporelles	17,4	7,4	24,8
Total investissements	37,1	8,3	45,4
Amortissements sur l'exercice			
Immobilisations corporelles	22,6	0,6	23,2
Immobilisations incorporelles	12,2	4,5	16,7
Total amortissements	34,8	5,1	39,9
Perte de valeur	-	-	-

	Neopost Integrated Operations	CSS Dedicated Units	31 janvier 2015
Investissements sur l'exercice			
Immobilisations corporelles	41,6	2,5	44,1
Immobilisations incorporelles	28,6	13,9	42,5
Total investissements	70,2	16,4	86,6
Amortissements sur l'exercice			
Immobilisations corporelles	46,9	0,9	47,8
Immobilisations incorporelles	25,3	10,3	35,6
Total amortissements	72,2	11,2	83,4
Perte de valeur	-	-	-

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

	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
<i>Mail Solutions</i>	454,9	431,7	885,6
<i>Communication & Shipping Solutions (CSS)</i>	131,2	99,0	227,8
TOTAL	586,1	530,7	1 113,4

La répartition du chiffre d'affaires par type de revenus s'établit ainsi :

	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
Location de machines et crédit-bail	144,9	135,5	272,8
Services et consommables	242,0	220,5	456,7
Vente de matériels	199,2	174,7	383,9
TOTAL	586,1	530,7	1 113,4

Cette ventilation n'est disponible qu'au niveau du chiffre d'affaires.

L'exposition au risque de contre partie clients (créances clients, créances de crédit-bail et comptes rattachés) est limitée et est décrite en note 22-3.

Note 17 Charges et produits liés aux acquisitions

Les charges et produits liés aux acquisitions se détaillent ainsi :

	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
Frais de conseil	(1,6)	(1,8)	(2,6)
Amortissement des immobilisations incorporelles reconnues dans l'allocation du prix d'acquisition	(4,5)	(3,8)	(8,2)
Charges liées aux acquisitions	(6,1)	(5,6)	(10,8)

Les charges liées aux acquisitions font partie du résultat opérationnel courant.

Note 18 Autres charges opérationnelles non courantes

Au 31 juillet 2015, le Groupe poursuit l'optimisation de ses structures.

En 2014, Neopost avait décidé d'arrêter les pilotes Sendeasy en Allemagne et Delivery Preference Manager aux États-Unis.

Par ailleurs, également en 2014, le Groupe avait enregistré des charges correspondant à une régularisation d'ordre fiscal au Royaume-Uni.

Note 19 Détail des charges par nature

	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
Coûts des inventaires reconnus en charges	117,5	87,5	208,9
Salaires, bonus, commissions et charges sociales	241,6	214,2	440,7
Loyers et charges locatives	14,7	9,4	22,1
Honoraires	11,3	11,5	23,4
Transport et déplacements	23,8	22,6	45,0
Amortissements et dépréciations des immobilisations	43,7	39,9	83,4
Autres	21,4	5,6	10,8
Charges liées aux acquisitions	6,1	26,9	45,3
Total des charges ventilées par nature	480,1	417,6	879,6
Coûts des ventes	144,5	117,3	267,1
Coûts d'opérations	335,6	300,3	612,5
TOTAL	480,1	417,6	879,6

Note 20 Résultat net 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.

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 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
Résultat net - part du Groupe	64,7	69,0	134,0
Dividende ODIRNANE	(1,1)	-	-
Résultat de base retraité	63,6	69,0	134,0
Impact des instruments dilutifs :			
<i>Stock-options</i> dilutifs	-	-	-
Actions gratuites dilutives	0,6	1,0	0,8
Conversion de l'OCEANE	-	3,6	7,2
Résultat net dilué	64,2	73,6	142,0
Nombre d'actions en circulation	34 425	34 420	34 430
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	9	(5)	(9)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) *	34 434	34 415	34 421
Nombre moyen pondéré de <i>stock-options</i> en circulation	-	21	7
Nombre moyen pondéré d'actions gratuites en circulation	235	239	210
Nombre d'actions résultant de la conversion de l'OCEANE	-	3 623	3 622
Nombre d'actions résultant de la conversion de l'ODIRNANE	-	-	-
Nombre d'actions dilué (en milliers) *	34 669	38 298	38 260
RÉSULTAT NET PAR ACTION (EN EUROS)	1,85	2,01	3,89
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)	1,84	1,92	3,71

* Nombre moyen pondéré sur la période.

Compte tenu du caractère perpétuel de l'émission de l'ODIRNANE et de la faculté pour Neopost de rembourser à tout moment en numéraire, cet instrument n'est pas considéré comme dilutif.

Il n'y a pas d'instruments anti-dilutifs.

Note 21 Paiement en actions

Les charges enregistrées dans les comptes au titre du paiement en actions sont les suivantes :

	31 juillet 2015	31 juillet 2014	31 janvier 2015
Stock-options	-	0,3	-
Attribution de titres donnant accès au capital	1,2	1,8	3,3

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 2015.

Les évolutions au cours du premier semestre sont les suivantes : 308 levées d'options et aucune annulation.

Informations concernant les deux plans d'attribution gratuite d'actions

Concernant les plans d'attribution gratuite d'actions, 204 000 ont été attribuées en date du 1^{er} juillet 2015.

Au cours du premier semestre, les livraisons et annulations d'actions gratuites se détaillent ainsi :

Date du plan	Livraison	Dont au Président-Directeur Général Monsieur Denis Thiery	Annulation
24/03/2014 - Performance	-	-	-
16/01/2013 - Performance	-	-	-
12/01/2012 - Performance	13 109	4 109	33 791
12/01/2011 - Performance	-	-	-
27/07/2010 - Performance	1 200	-	-
12/01/2012 - Présence	-	-	2 060
12/01/2011 - Présence	-	-	400
27/07/2010 - Présence	2 600	-	150
18/02/2009 - Présence	2 050	-	-
TOTAL	18 959	4 109	33 941

Note 22 Gestion des risques et engagements donnés et reçus

22-1 : Risques 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.

Le trésorier Groupe, rattaché au directeur financier Groupe, assure le suivi des risques de change et des risques de taux pour l'ensemble des entités du Groupe. Un *reporting* mensuel reprenant la position sous-jacente du Groupe et les couvertures traitées est communiqué au directeur financier Groupe pour assurer une complète visibilité sur les risques financiers liés aux activités de couverture et pour mesurer l'impact financier des positions non couvertes.

Neopost s'est assuré les services d'une société de conseil indépendante située à Paris. Cette société aide Neopost dans sa politique de couverture du risque de change et du risque de taux ; elle réalise également la valorisation de son portefeuille aux normes IFRS, ce qui lui assure une continuité des méthodologies et un avis financier indépendant de tout établissement financier. Cette société dispose des moyens techniques et humains lui permettant d'assurer le suivi quotidien des évolutions des taux d'intérêts et des taux de change, alertant ainsi le trésorier Groupe en fonction des stratégies mises en place.

Aucune garantie ne peut cependant être donnée quant à la capacité du Groupe à se couvrir efficacement contre les risques de marché.

Risque de change

Couverture naturelle

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

Sur la base du budget 2015, la répartition des ventes et des coûts en dollar américains est la suivante : ventes 38,5 %, coûts des ventes 47,9 %, coûts d'exploitation 32,4 %, frais financiers 29,4 %. Une variation à la baisse du dollar de 5 % par rapport au

taux budget de 1,20 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (23,3) millions d'euros, résultat opérationnel courant (5,5) millions d'euros et résultat net (3,2) millions d'euros.

Sur la base du budget 2015, la répartition des ventes et des coûts en livre britannique est la suivante : ventes 10,9 %, coûts des ventes 11,9 %, coûts d'exploitation 8,6 %. Une variation à la baisse de la livre de 5 % par rapport au taux budget de 0,78 aurait les impacts suivants sur les comptes du Groupe : ventes (6,6) millions d'euros, résultat opérationnel courant (2,0) millions d'euros et résultat net (1,4) 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.

Politique de gestion

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.

Pour chaque position consolidée à gérer, une stratégie de couverture est mise en place simultanément à la fixation d'un cours de référence à défendre. La stratégie de couverture est une combinaison d'instruments de couverture fermes ou optionnels et de position ouverte protégée par des *stop loss*. Ceux-ci sont des niveaux de parité prédéterminés qui doivent déclencher des opérations de couverture lorsqu'ils sont atteints. En conséquence, la stratégie de couverture permet, par construction mathématique, de défendre, dès l'origine, le cours de référence pour l'ensemble de la position en cas d'évolution défavorable des cours.

Position à fin juillet 2015

Les tableaux suivants représentent les positions de Neopost au 31 juillet 2015 en matière de couverture de change de ses activités commerciales.

EXERCICE 2015 : COUVERTURE DES POSITIONS DU BILAN : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN DE NEOPOST AU 31 JUILLET 2015 ET DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN OCTOBRE 2015

(Notionnel)	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	AUD
Actifs financiers	38,3	8,7	2,1	5,5	111,2	10,1	2,6	8,7	3,8
Passifs financiers	15,8	5,6	0,1	0,8	66,9	1,4	0,5	5,4	0,3
Position nette avant gestion	22,5	3,1	2,0	4,7	44,3	8,7	2,1	3,3	3,5
Instruments dérivés	(23,0)	(2,4)	(2,3)	(5,7)	-	(8,7)	-	(3,3)	(4,5)
POSITION NETTE APRÈS GESTION	(0,5)	0,7	(0,3)	(1,0)	44,3	-	2,1	-	(1,0)

Neopost met 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 4,8 millions de dollars américains à la vente, de 1,1 million de livres britanniques à la vente, de 0,3 million de dollars canadiens à la vente, de 2,5 millions de couronnes norvégiennes à la vente et de 1,0 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 : 0,5 million de dollars américains à la vente, 0,8 million de livres britanniques à la vente, de 0,3 million de dollars canadiens à la vente, de 1,0 million de couronnes norvégiennes à la vente et de 1,0 million de dollars australiens à la vente.

BUDGET 2015 : COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DU DEUXIÈME SEMESTRE 2015 : SITUATION DES COUVERTURES COUVRANT DES ACTIFS OU PASSIFS FINANCIERS PRÉVISIONNELS DE L'EXERCICE 2015 DONT LA RÉALISATION EST ATTENDUE AU PLUS TARD EN AVRIL 2016

	USD	GBP	CAD	NOK	JPY	SEK	CHF	DKK	AUD
Actifs financiers prévisionnels	84,0	17,0	5,0	20,3	145,0	44,0	4,1	30,6	14,4
Passifs financiers prévisionnels	60,9	14,2	-	0,7	519,4	1,4	1,6	1,2	(0,3)
Position nette avant gestion	23,1	2,8	5,0	19,6	(374,4)	42,6	2,5	29,4	14,7
Instrumentés dérivés	(8,5)	-	(2,7)	(20,3)	153,6	(8,7)	1,7	(0,7)	(5,6)
POSITION NETTE APRÈS GESTION	14,6	2,8	2,3	(0,7)	(220,8)	33,9	4,2	28,7	9,1

Neopost met 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 4,0 millions de dollars américains à la vente, 1,0 million de dollars canadiens à la vente, 5,0 millions de couronnes norvégiennes à la vente, de 50,0 millions de yens japonais à l'achat et de 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 : 2,0 millions de dollars américains à la vente, 1,0 million de dollars canadiens à la vente, 5,0 millions de couronnes norvégiennes à la vente, de 50,0 millions de yens japonais à l'achat et de 1,8 million de dollars australiens à la vente.

Instruments de couverture

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 dérivés utilisés par la trésorerie dans le cadre des stratégies de couverture sont les suivants :

- les dérivés fermes tels que achats et ventes à terme de devises ;
- les dérivés optionnels *plain vanilla* tels que *Put* et *Call* (achats ou ventes) ;
- les dérivés optionnels de seconde génération (avec barrière activante ou désactivante).

Caractéristiques des instruments

Les instruments en portefeuille ont une durée inférieure à douze mois au 31 juillet 2015. Ces instruments sont listés ci-dessous, en fonction de la période à laquelle ils se rapportent, par typologies et par devises.

EXERCICE 2015 : COUVERTURE DES POSITIONS DU BILAN

<i>(Notionnel - Couverture des flux de trésorerie)</i>	Achats à terme	Ventes à terme	Options Achat de Put	Options Vente de Call	Options Vente de Put	Options Achat de Call
USD	-	17,7	4,8	5,3	-	-
GBP	1,2	1,7	1,1	1,9	-	-
CAD	-	1,7	0,3	0,6	-	-
NOK	-	2,2	2,5	3,5	-	-
JPY	-	-	-	-	-	-
SEK	1,4	10,0	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-	-	-
DKK	-	3,3	-	-	-	-
AUD	-	2,5	1,0	2,0	-	-

BUDGET 2015 : COUVERTURE DES POSITIONS PRÉVISIONNELLES DEUXIÈME SEMESTRE 2015

<i>(Notionnel - Total)</i>	Achats à terme	Ventes à terme	Options Achat de Put	Options Vente de Call	Options Vente de Put	Options Achat de Call
USD	-	2,5	4,0	6,0	-	-
GBP	-	-	-	-	-	-
CAD	-	0,8	1,0	1,9	-	-
NOK	-	10,3	5,0	10,0	-	-
JPY	130,3	26,8	-	-	100,0	50,0
SEK	-	8,7	-	-	-	-
CHF	1,7	-	-	-	-	-
DKK	-	0,7	-	-	-	-
AUD	-	2,1	1,8	3,5	-	-

Les opérations présentées dans les tableaux ci-dessus sont réparties comme suit au 31 juillet 2015 :

<i>(Notionnel - Couverture des flux de trésorerie)</i>	Achats à terme	Ventes à terme	Options Achat de Put	Options Vente de Call	Options Vente de Put	Options Achat de Call
USD	-	2,5	4,0	4,0	-	-
GBP	-	-	-	-	-	-
CAD	-	0,8	1,0	1,0	-	-
NOK	-	10,3	5,0	5,0	-	-
JPY	130,3	26,8	-	-	50,0	50,0
SEK	-	8,7	-	-	-	-
CHF	1,7	-	-	-	-	-
DKK	-	0,7	-	-	-	-
AUD	-	2,1	1,8	1,8	-	-

<i>(Notionnel - Couverture non efficace)</i>	Achats à terme	Ventes à terme	Options Achat de Put	Options Vente de Call	Options Vente de Put	Options Achat de Call
USD	-	-	-	2,0	-	-
GBP	-	-	-	-	-	-
CAD	-	-	-	1,0	-	-
NOK	-	-	-	5,0	-	-
JPY	-	-	-	-	50,0	-
SEK	-	-	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-	-	-
AUD	-	-	-	1,8	-	-

Valorisation des instruments

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 2 du document de référence 2014. 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 2015.

Les instruments de couverture se rapportant au premier semestre de l'exercice 2015, c'est-à-dire couvrant des actifs et passifs figurant au bilan au 31 juillet 2015 ont été

intégralement valorisés et comptabilisés à leur valeur de marché au 31 juillet 2015 en contrepartie du résultat.

Les instruments dérivés se rapportant au deuxième semestre de l'exercice 2015 c'est-à-dire couvrant des flux financiers prévisionnels, ont été intégralement valorisés et comptabilisés à leur valeur de marché au 31 juillet 2015. 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.

	31 janvier 2015	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	31 juillet 2015
Actifs financiers	0,1	0,1	-	0,2
• Couverture des flux de trésorerie	0,1	0,1	-	0,2
• Couverture non efficace	-	-	-	-
Passifs financiers	0,7	(0,4)	(0,3)	-
• Couverture des flux de trésorerie	0,5	(0,4)	(0,1)	-
• Couverture non efficace	0,2	-	(0,2)	-

Risque de contrepartie sur opérations de change

Les opérations sont réalisées auprès des institutions bancaires internationales de premier rang qui participent à la ligne de crédit *revolving*.

Risque de taux**Politique de gestion**

Pour limiter les effets d'une hausse des taux d'intérêts sur le niveau de ses frais financiers, Neopost a décidé de mettre en œuvre une politique de couverture des risques visant à protéger un taux de financement maximum annuel sur les trois ans à venir. L'horizon de gestion retenu est glissant, de manière à avoir toujours trois ans de gestion.

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 mises 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 *revolving*).

Les instruments financiers sont portés par les entités juridiques ayant inscrit à leur bilan la dette correspondante.

En fonction de la position à gérer et du taux de référence retenu, une stratégie de couverture est mise en place. Elle a pour but de protéger le taux de référence et de permettre de profiter, au moins en partie, des évolutions favorables. Ces stratégies de couverture sont constituées d'instruments dérivés fermes, d'instruments dérivés optionnels et maintiennent une position ouverte si cela est possible. La valorisation de la position ouverte aux taux à terme du marché ainsi que les taux obtenus par les couvertures en place doivent toujours conduire à protéger le taux de référence. Les stratégies de couverture concernent les trois années de gestion. Toutefois, le niveau de couverture et le poids des différents instruments dérivés peuvent varier d'une année à l'autre, l'objectif étant de garder davantage de possibilité d'optimisation pour les années les plus éloignées.

Position à la fin du semestre

Le tableau suivant représente par échéance la position de Neopost au 31 juillet 2015 pour les principales devises :

	EUR				USD			
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes financières	62,1	375,3	352,5	789,9	63,6	160,0	125,0	348,6
Dont Dettes à taux fixes	4,4	150,0	223,2	377,6	30,0	110,0	35,0	175,0
ÉCHÉANCIER DES COUVERTURES CORRESPONDANTES	65,0	220,0	125,0	410,0	60,0	50,0	-	110,0

Caractéristiques des instruments

Les instruments financiers dérivés utilisés sont standards et liquides. Les instruments suivants sont utilisés :

- instruments dérivés fermes : *swap* et *FRA (Forward Rate Agreement)* ;
- instruments dérivés optionnels *plain vanilla* : achat et vente de *cap*, achat et vente de *floor* (utilisés seuls ou combinés) ;

- instruments dérivés optionnels avec barrière activante ou désactivante : achat et vente de *cap* ou de *floor* (utilisés seuls ou combinés) ;

- achat et vente de *swaptions* (utilisées seules ou combinées).

Les mandats de gestion, les produits de couverture bancaire packagés ainsi que les instruments dérivés introduisant une référence autre que celle du sous-jacent (*swap quanto* par exemple) sont strictement interdits par les procédures internes.

Détails des instruments dérivés

Les instruments en portefeuille sont listés ci-dessous par typologies, par devises et par dates de maturité.

	Devises	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Échéance > 5 ans
Swap placeur	EUR	-	-	125,0
	USD	40,0	-	-
Swap emprunteur	EUR	25,0	50,0	-
	USD	20,0	50,0	-
Achat de <i>Cap</i>	EUR	20,0	170,0	-
Vente de <i>Floor</i>	EUR	20,0	-	-

INSTRUMENTS DÉRIVÉS QUALIFIÉS DE COUVERTURE DE JUSTE VALEUR

	Devises	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Échéance > 5 ans
Swap placeur	EUR	-	-	125,0

INSTRUMENTS DÉRIVÉS QUALIFIÉS DE COUVERTURE DES FLUX DE TRÉSORERIE FUTURS

	Devises	< 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Échéance > 5 ans
	USD	40,0	-	-
Swap emprunteur	EUR	25,0	50,0	-
	USD	20,0	50,0	-
Achat de <i>Cap</i>	EUR	20,0	170,0	-
Vente de <i>Floor</i>	EUR	20,0	-	-

Instruments non éligibles à la comptabilité de couverture

Au 31 juillet 2015, il n'y a pas d'instruments non éligibles à la comptabilité de couverture.

Valorisation des instruments

Les instruments dérivés sont comptabilisés conformément aux règles et méthodes comptables présentées en note 2 du document de référence 2014. 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 2015.

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, a été comptabilisée en résultat financier. La variation de la valeur intrinsèque de ces derniers a été comptabilisée en ajustement des capitaux propres.

	31 janvier 2015	Prime sur nouvelles opérations	Mouvements de l'exercice par les capitaux propres	Mouvements de l'exercice par le résultat	31 juillet 2015
Actifs financiers (dérivés)	11,2	0,3	-	(7,1)	4,4
Instruments dérivés en <i>Fair Value Hedge</i>	10,9	-	-	(6,9)	4,0
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	0,3	0,3	-	(0,2)	0,4
Instruments dérivés non éligibles	-	-	-	-	-
Passifs financiers (dérivés)	2,2	-	(0,8)	-	1,4
Instruments dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	2,2	-	(0,8)	-	1,4
Instruments dérivés non éligibles	-	-	-	-	-

Au 31 juillet 2015, l'impact de la valorisation des instruments financiers aux normes IFRS 13 est proche de zéro.

Risque de contrepartie des opérations de taux

Les opérations sont réalisées auprès des institutions bancaires internationales de premier rang qui participent à la ligne de crédit *revolving*.

22-2 : 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 (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 2015, 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 maîtriser. Aucune garantie ne peut donc être donnée quant à la capacité du Groupe à couvrir ses besoins financiers futurs.

Au 31 juillet 2015, le Groupe dispose de 422 millions d'euros de lignes de crédit non utilisées.

22-3 : 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 de clients (800 000 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.

22-4 : Exposition au risque lié à la dépendance vis-à-vis des fournisseurs

Le principal fournisseur du Groupe est Hewlett Packard 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 représente 11,3 % des achats du Groupe en 2014 et 2013. Les cinq premiers fournisseurs et les dix premiers fournisseurs représentent respectivement 29,7 % et 36,3 % du total des achats en 2014 contre 34,8 % et 42,2 % en 2013.

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.

22-5 : 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.

22-7 : Engagements donnés

Cautions bancaires

Les cautions bancaires sont détaillées ci-dessous :

	Devise	31 juillet 2015	31 janvier 2015
Cautions bancaires en faveur de la poste britannique	GBP	0,8	0,8
Cautions bancaires en faveur de la poste irlandaise	EUR	1,7	1,7
Lettre de confort accordée par Neopost S.A. à AIB Bank (Irlande)	GBP	-	0,1
X'Ange 2 - Engagement de rachats de titres	EUR	0,9	1,4

Engagement de retraite au Royaume-Uni

Le Groupe dispose d'un fonds de pension au Royaume-Uni qui a été fermé à tout nouveau membre et les droits des personnes en faisant partie ont été gelés en juin 2006. Conformément aux exigences du régulateur britannique, une évaluation de couverture est réalisée tous les trois ans.

22-6 : 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.

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.

Au 31 janvier 2015, le régulateur britannique n'a pas mis en évidence de déficit.

Aucun autre engagement significatif n'a été répertorié à ce jour.

Note 23 Informations relatives aux parties liées autres que les dirigeants et mandataires sociaux

Aucun changement significatif n'est intervenu sur le semestre.

Neopost précise qu'il détient 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 et de 7,39 % dans X'Ange 2, sociétés non consolidées. Les transactions avec ces sociétés ne sont pas significatives.

Note 24 Gestion des capitaux propres

En matière de gestion de capitaux propres, le Groupe a pour objectif de préserver la continuité de son exploitation afin de servir un rendement aux actionnaires et d'optimiser le coût de

son capital. Le Groupe gère la structure de ses capitaux propres en fonction des conditions économiques : il peut ajuster le montant des dividendes et des rachats d'actions.

Note 25 Événements postérieurs à l'arrêté du 1^{er} semestre 2015

Depuis la clôture du 31 juillet 2015 jusqu'à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels par le Conseil d'administration, il n'y a pas eu de changement significatif de la situation

commerciale ou financière du Groupe ni d'acquisition significative.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} février au 31 juillet 2015

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 2015, 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 2015

Les Commissaires aux Comptes

FINEXSI AUDIT

Didier Bazin

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