

1^{er} semestre 2005 :

Accélération de la croissance et forte amélioration de la rentabilité

- **Chiffre d'affaires : + 10,9% à périmètre* et taux de change constants**
- **Marge opérationnelle courante : 24,4% du chiffre d'affaires (22,2% au 1^{er} semestre 2004)**
 - **Résultat net : +31,4%**

Perspectives 2005

- **Chiffre d'affaires : croissance supérieure à 7% à périmètre et taux de change constants**
 - **Marge opérationnelle courante supérieure à 24%**

Paris, le 4 octobre 2005 - Neopost, le premier fournisseur européen et le deuxième fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier, annonce aujourd'hui une nouvelle amélioration de sa rentabilité pour le premier semestre de l'exercice 2005 (clos le 31 juillet 2005).

Le résultat opérationnel courant atteint 98,9 millions d'euros sur le semestre, en progression de +20,2% par rapport aux 82,3 millions d'euros réalisés au premier semestre de l'exercice 2004. La marge opérationnelle courante s'améliore elle aussi très significativement, passant de 22,2% à 24,4% du chiffre d'affaires. Le résultat net, quant à lui, affiche une hausse de +31,4% à 64,5 millions d'euros. La marge nette du Groupe au premier semestre 2005 s'établit ainsi à 16,0% du chiffre d'affaires, soit un gain de près de 3 points par rapport au premier semestre 2004.

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2004 IFRS	S1 2005 IFRS	Variation
Chiffre d'affaires	371,0	404,4	+9,0% ⁽¹⁾
Excédent brut opérationnel	113,5	126,3	+11,3%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>30,6%</i>	<i>31,2%</i>	
Résultat opérationnel courant ⁽²⁾	82,3	98,9	+20,2%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>22,2%</i>	<i>24,4%</i>	
Résultat net	49,1	64,5	+31,4%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>13,2%</i>	<i>16,0%</i>	

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

- (1) + 10,9% à périmètre* et taux de change constants
- (2) Le résultat opérationnel courant est la nouvelle dénomination du résultat d'exploitation selon les normes IFRS. Il comprend toutes les charges et les revenus de l'activité courante. Il ne prend en compte ni la dépréciation des écarts d'acquisitions positifs, ni les résultats de cessions d'actifs ni les autres éléments opérationnels non courants.

* Hors l'activité façonnage de documents de Stielow, activité non stratégique cédée en mars 2004.

Jean-Paul Villot, Président Directeur Général de Neopost, a déclaré : « *Nous avons réalisé une excellente performance au premier semestre. Non seulement nous continuons de croître nettement plus rapidement que l'ensemble de notre secteur, mais nous améliorons fortement notre rentabilité. Nous dégageons ainsi une marge opérationnelle courante de 24,4%, supérieure à l'objectif que nous nous étions fixé pour l'ensemble de l'année 2005, à savoir 24%. C'est une performance remarquable qui confirme la qualité de nos produits et de nos équipes.* »

Très fort niveau d'activité au 1^{er} semestre

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2005 est en croissance de +10,9% par rapport au premier semestre 2004 (à périmètre et taux de change constants).

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

L'activité du semestre a également été marquée par une forte croissance des revenus liés aux services, ce qui permet au groupe de maintenir un niveau élevé de revenus récurrents (62% des ventes).

Forte amélioration de la rentabilité

Le fort niveau d'activité du premier semestre 2005 et les efforts continus d'amélioration de la rentabilité permettent à Neopost d'accroître une nouvelle fois son résultat opérationnel courant. Celui-ci progresse nettement plus vite que le chiffre d'affaires. Il atteint 98,9 millions d'euros, en augmentation de 20,2% par rapport au premier semestre 2004. Le Groupe affiche ainsi un niveau record de marge opérationnelle courante de 24,4% du chiffre d'affaires.

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

- la croissance du chiffre d'affaires,
- l'évolution du mix produits vers des machines plus haut de gamme,
- les changements de tarifs postaux,
- la contribution positive de l'Allemagne,
- le dynamisme des jeunes filiales (Pays-Bas, Italie, Belgique),
- la maîtrise des effets de change.

Le résultat net augmente quant à lui de +31,4% à 64,5 millions d'euros, soit 16,0% du chiffre d'affaires, grâce à la très nette diminution des frais financiers.

Croissance de l'activité leasing

Le portefeuille de leasing atteint 294,6 millions d'euros à fin juillet 2005 contre 245,7 millions d'euros à fin juillet 2004, soit une augmentation de 19,9% en un an. Cette augmentation est tout à fait en ligne avec l'objectif du Groupe de constituer un portefeuille de l'ordre de 500 millions d'euros à horizon 2009.

Situation financière saine

Le premier semestre a été marqué par un bon niveau de production de flux de trésorerie. Neopost a financé l'augmentation de ses activités leasing et le paiement, au titre de l'exercice 2004, de 48 millions d'euros de dividendes ordinaires et de 64 millions de dividendes exceptionnels.

Le Groupe clôture son premier semestre 2005 avec une dette financière nette de 302,7 millions d'euros, soit un ratio d'endettement de 66%, un niveau très faible pour l'industrie compte tenu des activités de location et de leasing.

Perspectives 2005

Grâce à l'excellente performance du premier semestre, Neopost estime que son chiffre d'affaires devrait croître de plus de 7% sur l'ensemble de l'exercice 2005 (à périmètre et taux de change constants).

Même si le niveau d'activité reste soutenu, le taux de croissance du second semestre 2005 sera toutefois inférieur au taux de croissance du premier semestre 2005 (par rapport aux mêmes périodes de 2004, à périmètre et taux de change constants), dans la mesure où le second semestre 2004 constitue une base de comparaison particulièrement élevée.

Le fort niveau d'activité et le succès de sa stratégie renforcent la confiance de Neopost en ses perspectives. Le Groupe estime ainsi que son objectif initial de rentabilité, à savoir une marge opérationnelle courante de 24% pour l'ensemble de l'exercice 2005, devrait être dépassé. Neopost précise toutefois que le second semestre 2005 ne bénéficiera pas de l'effet favorable des changements de tarifs postaux intervenus au premier semestre.

Jean-Paul Villot a conclu : « *L'année 2005 sera pour Neopost à nouveau une très belle année. Au-delà de 2005, nous allons continuer de saisir les opportunités qui s'offrent à nous. Notre politique commerciale efficace et ciblée, des produits particulièrement innovants et un marché soutenu par de nombreux programmes de décertifications nous permettent d'envisager l'avenir avec confiance.* »

Agenda

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2005 sera publié le 6 décembre 2005 après clôture de Bourse.

Neopost

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

Basé en région parisienne, Neopost est présent directement sur les principaux marchés mondiaux : Etats-Unis, France, Royaume-Uni, Allemagne, Canada, Pays-Bas, Italie, Belgique, Irlande, Japon, Norvège et Espagne. Les produits de Neopost sont vendus dans 90 pays.

Neopost a réalisé en 2004 un chiffre d'affaires de 756 millions d'euros et un résultat net de 109 millions d'euros. Le Groupe a acquis en 2002 Ascom Hasler, 3^{ème} fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier, et Stielow, le premier fournisseur de plieuses / inséreuseuses en Allemagne.

Neopost est cotée sur l'Eurolist by Euronext Paris et fait partie du CAC Next20 et du CAC IT20 depuis le 3 janvier 2005 et de l'indice MSCI World Index depuis le 1^{er} juin 2005.

Pour toute information supplémentaire vous pouvez contacter:

Gaële CHAGNAUD, Directeur Relations Investisseurs
Tél : 01 45 36 31 39
Fax : 01 45 36 30 30
E-mail : g.chagnaud@neopost.fr

Fabrice BARON, Gavin Anderson & Company
Tél : 01 53 32 61 27
Fax : 01 53 32 56 30
E-mail : fbaron@gavinanderson.fr

Ou consulter notre site Internet : www.neopost.com

1^{er} semestre 2005
Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2005		1 ^{er} semestre 2004		Rappel exercice 2004 IFRS	
	IFRS (clos le 31 juillet 2005*)		IFRS (clos le 31 juillet 2004*)		(clos le 31 janvier 2005)	
Chiffre d'affaires	404,4	100,0%	371,0	100,0%	755,7	100,0%
Coûts des ventes	(97,7)	(24,2)%	(93,1)	(25,1)%	(186,9)	(24,8)%
Marge brute	306,7	75,8%	277,9	74,9%	568,8	75,2%
Frais de recherche et développement	(18,7)	(4,6)%	(16,0)	(4,3)%	(31,5)	(4,2)%
Frais commerciaux	(98,1)	(24,3)%	(91,3)	(24,6)%	(194,5)	(25,7)%
Frais administratifs et généraux	(53,9)	(13,3)%	(48,6)	(13,1)%	(96,3)	(12,8)%
Maintenance et autres charges	(34,7)	(8,6)%	(37,6)	(10,1)%	(65,1)	(8,6)%
Intéressement	(2,4)	(0,6)%	(2,1)	(0,6)%	(3,9)	(0,5)%
Résultat opérationnel courant	98,9	24,4%	82,3	22,2%	177,5	23,4%
Résultat des cessions et autres	0,7	0,2%	0,7	0,2%	0,5	0,1%
Résultat opérationnel	99,6	24,6%	83,0	22,4%	178,0	23,5%
Résultat financier	(4,6)	(1,1)%	(10,8)	(2,9)%	(23,6)	(3,1)%
Résultat avant impôts	95,0	23,5%	72,2	19,5%	154,4	20,4%
Impôts	(31,1)	(7,7)%	(23,6)	(6,4)%	(50,7)	(6,7)%
Quote-part de résultat des SME	0,6	0,2%	0,5	0,1%	0,5	0,1%
Intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-
Résultat net	64,5	16,0%	49,1	13,2%	104,2	13,8%

*Les comptes aux 31 juillet 2004 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

1^{er} semestre 2005
Bilan consolidé résumé

ACTIF en millions d'euros	31 juillet 2005* IFRS	31 juillet 2004** IFRS	Rappel 31 janvier 2005 IFRS
Ecarts d'acquisition	503,1	495,4	496,4
Immobilisations incorporelles	43,0	30,6	37,2
Immobilisations corporelles	135,5	134,1	130,7
Immobilisations financières	7,7	5,2	6,6
Autres actifs non courants	5,1	2,3	3,3
Créances de leasing	294,6	245,7	257,4
Impôts différés long terme	47,3	78,7	46,1
Stocks	50,4	53,7	44,9
Créances	137,9	124,2	179,6
Valeurs financières	96,6	34,0 ⁽¹⁾	117,9
Autres actifs à court terme	24,0	17,8	21,6
TOTAL ACTIF	1 345,2	1 221,7	1 341,7

PASSIF en millions d'euros	31 juillet 2005* IFRS	31 juillet 2004** IFRS	Rappel 31 janvier 2005 IFRS
Capitaux propres	461,5	380,9	506,8
Provisions pour risques et charges	53,0	53,0	51,7
Dette financière long terme	184,2	236,5	173,9
Dette Leasing	87,8	60,1	72,7
Dette financière court terme	127,3	149,8	61,8
Impôts différés long terme	26,9	50,0	27,0
Produits constatés d'avance	112,4	108,8	144,5
Autres passifs à court terme	292,1	182,6 ⁽¹⁾	303,3
TOTAL PASSIF	1 345,2	1 221,7	1 341,7

* Les comptes au 31 juillet 2005 ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

** Les comptes au 31 juillet 2004 retraités selon les normes IFRS n'ont pas été audités.

(1) Ces chiffres ne tiennent pas compte des avances sur consommation postales qui s'élèvent à 65 millions d'euros au 31 juillet 2004.