

## 2008 : SOLIDE PERFORMANCE

- Croissance du chiffre d'affaires 2008 : + 6,1% à taux de change constants
- Marge opérationnelle courante<sup>1</sup> 2008 : 25,7% du chiffre d'affaires
- Résultat net 2008 en progression de 15,7% à 157,0 millions d'euros
- Hausse du dividende 2008 à 3,80 euros par action

## PERSPECTIVES 2009

- Chiffre d'affaires attendu en hausse de +1% à +3% à taux de change constants
- Marge opérationnelle courante<sup>1</sup> 2009 au moins égale à 25,7% du chiffre d'affaires

**Paris, le 31 mars 2009**

Neopost, le premier fournisseur européen et le deuxième fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier, annonce aujourd'hui des résultats annuels 2008 (exercice clos le 31 janvier 2009) conformes aux prévisions annoncées début 2008.

Le chiffre d'affaires 2008 s'élève à 918,1 millions d'euros. Il est en hausse de 1,2% par rapport au chiffre d'affaires 2007, soit une augmentation de 6,1% hors effets de change.

Le résultat opérationnel courant 2008 s'élève à 235,9 millions d'euros contre 237,1 millions d'euros en 2007. La marge opérationnelle courante atteint 25,7% du chiffre d'affaires soit une progression de 50 points de base par rapport à la marge opérationnelle courante de l'année 2007 recalculée en intégrant PFE<sup>2</sup> sur 11 mois (25,2%).

Le résultat net part du Groupe progresse de 15,7% par rapport à 2007 et atteint 157,0 millions d'euros, soit 17,1% du chiffre d'affaires. Par rapport au résultat net 2007 retraité des provisions pour optimisation des structures, la progression du résultat net 2008 ressort à +5,8%.

Compte tenu des rachats d'actions effectués sur la période par le Groupe, le résultat net dilué par action augmente de 18,7% à 5,08 euros.

---

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

<sup>2</sup> Pour mémoire PFE est une société britannique spécialisée dans les systèmes de mise sous pli à forte capacité de traitement acquise par Neopost début mars 2008, qui avait réalisé un chiffre d'affaires de 26 millions de livres en 2007

(en millions d'euros)	2008 (intégrant PFE <sup>2</sup> sur 11 mois)	2007 publié (hors PFE)	Variation
Chiffre d'affaires	<b>918,1</b>	907,1	+1,2% <sup>3</sup>
Excédent brut opérationnel (EBITDA) <sup>4</sup>	<b>301,2</b>	302,6	-0,4%
% du chiffre d'affaires	32,8%	33,4%	
Résultat opérationnel courant	<b>235,9</b>	237,1	-0,5%
% du chiffre d'affaires	25,7%	26,1%	
Résultat net- part du Groupe	<b>157,0</b>	135,7	15,7%
% du chiffre d'affaires	17,1%	15,0%	
Résultat net dilué par action	<b>5,08</b>	4,28	+18,7%

Denis Thiery, Directeur Général de Neopost, a déclaré : *« Dans un contexte économique difficile, la croissance soutenue de notre chiffre d'affaires, l'amélioration significative de notre marge d'exploitation et la forte hausse de notre résultat net enregistrées en 2008 témoignent de la solidité de notre modèle. De plus, avec le lancement réussi de notre nouvelle gamme de machines à affranchir, l'intégration rapide de PFE, la poursuite du développement du leasing, le rachat de plusieurs distributeurs et l'optimisation de notre organisation, nous avons continué à bien préparer l'avenir. »*

## Croissance soutenue du chiffre d'affaires en 2008 dans un environnement économique difficile

Le chiffre d'affaires 2008 atteint 918,1 millions d'euros, en augmentation de 1,2% par rapport à 2007. A taux de change constants, la croissance s'établit à 6,1%, le chiffre d'affaires ayant crû dans chacun des marchés du Groupe et dans chacune de ses deux grandes activités (systèmes d'affranchissement et systèmes de gestion de documents et logistique).

En Allemagne et dans le reste du monde, le chiffre d'affaires a crû respectivement de 19,5% et 17,2% hors effets de change. Au Royaume-Uni et en France, le Groupe a enregistré de solides performances avec des hausses du chiffre d'affaires de +4,2% et +5,1% hors effets de change. En Amérique du Nord (37% du chiffre d'affaires total), Neopost a connu deux semestres contrastés : après un premier semestre en baisse de 9,5%, le chiffre d'affaires a augmenté de 17,6% au second semestre (variations hors effets de change par rapport aux périodes correspondantes de 2007) grâce notamment au succès du lancement de la gamme IS et à la décertification de machines à affranchir non digitales. La croissance annuelle du chiffre d'affaires nord-américain s'établit à 2,3% hors effets de change.

L'intégration réussie de PFE et la politique marketing du Groupe en matière de développement des ventes croisées expliquent la progression de 12,0% du chiffre d'affaires des systèmes de gestion de documents et logistique (hors effets de change). Le chiffre d'affaires des systèmes d'affranchissement a, quant à lui, augmenté de 4,0% (hors effets de change) et représente 71,6% du chiffre d'affaires total du Groupe.

<sup>3</sup> +6,1% à taux de change constants

<sup>4</sup> L'EBITDA (301,2 M€) est la somme du résultat opérationnel courant (235,9 M€) et des amortissements sur immobilisations corporelles (47,9 M€) et incorporelles (17,4 M€).

Le développement des services financiers, l'augmentation des ventes de fournitures, la croissance des revenus de services et de maintenance ont permis aux revenus récurrents d'enregistrer une hausse de 10,8% à taux de change constants. Malgré le contexte économique difficile, la baisse des ventes d'équipement a été limitée à 2,0% (hors effets de change).

Au total, les revenus récurrents représentent 66,4% du chiffre d'affaires contre 33,6% pour les ventes d'équipements.

## **Offre produits fortement renouvelée**

En 2008, le Groupe a lancé avec succès aux Etats-Unis d'abord, puis au Royaume-Uni, en Allemagne et en Suède une nouvelle gamme de machines à affranchir (gamme « IS ») ciblant le segment milieu de gamme, qui représente environ 50% de l'offre Neopost. Il s'agit pour Neopost du lancement de produits le plus important depuis 2004. Cette nouvelle gamme a été très bien accueillie par les distributeurs, les clients et les forces de vente. Dans les autres pays européens, le lancement de cette nouvelle gamme s'échelonnait au cours de l'année 2009.

Avec l'acquisition de PFE, Neopost a également largement étendu en 2008 son offre de machines de mise sous pli vers le haut de gamme, ajoutant 3 nouveaux modèles de plieuses-inséreuses aux capacités de traitement nettement supérieures à celles que le Groupe proposait précédemment.

## **Bonne intégration des acquisitions 2008**

En 2008, le Groupe a beaucoup avancé dans l'intégration et le développement des sociétés acquises au cours de l'exercice.

NBG ID, société spécialisée dans l'intégration de technologies RFID appliquées au monde du transport a été acquise par Neopost en février 2008. Elle a été rapprochée de la division Neopost Logistics Systems France en février 2009 pour former Neopost ID dont la vocation est de développer et opérer des solutions de traçabilité appliquées à l'ensemble des processus Supply Chain (transport, logistique,...).

L'intégration de PFE, acquise en mars 2008 a été rapidement menée. Les réseaux de distribution de PFE ont été alignés sur ceux de Neopost (cession de territoires, fusion des réseaux directs, fusion des réseaux indirects). Le Groupe a pris la décision de céder certains produits « non core » de PFE et d'éliminer les redondances entre les systèmes de mise sous pli d'entrée de gamme de PFE et ceux de Neopost. De plus, les produits PFE ont été intégrés dans la chaîne logistique de Neopost et les fournisseurs ont été mis en commun.

L'intégration de Rena, société spécialisée dans les imprimantes d'adressage acquise en avril 2008, est également terminée.

## **Poursuite du renforcement de la distribution directe**

En Europe, Neopost a procédé en 2008 à l'acquisition de 6 distributeurs notamment en Allemagne, en Norvège, en Suède et en Suisse.

Aux Etats-Unis, le Groupe a également racheté 5 distributeurs en Californie, dans le Connecticut, dans le Minnesota et dans l'état de New York. Ainsi, à fin janvier 2009, la part de la base installée couverte par le réseau de distribution directe s'établissait à 53 % contre 31 % à fin 2004. Le Groupe rappelle qu'il vise un objectif de 60% de distribution directe aux Etats-Unis.

**Bon déroulement des programmes d'optimisation**

L'an dernier, le Groupe avait pris la décision d'accélérer la réalisation d'un certain nombre de programmes d'optimisation en particulier en matière de Recherche et Développement, de chaîne d'approvisionnement et de distribution.

Ces programmes d'optimisation ont fait l'objet de provisions pour un montant de 20,5 millions d'euros comptabilisé dans les comptes 2007.

En matière de R&D, le regroupement aux Etats-Unis de trois centres en un seul a été réalisé.

Concernant la chaîne d'approvisionnement, les différents projets d'optimisation seront terminés d'ici la fin du premier semestre 2009. Ils portent notamment sur la réorganisation des fonctions logistiques autour de deux plateformes, l'une en Europe et l'autre en Amérique du Nord, sur la généralisation de la livraison directe usine-client ainsi que sur la rationalisation des unités de remise à neuf des anciens modèles de machines à affranchir.

L'optimisation de la distribution aux Etats-Unis est en cours. Les sièges sociaux des deux filiales de distribution vont être regroupés sur la Côte Est d'ici l'été 2009. Les différents centres d'appels vont être transférés à Dallas également d'ici l'été 2009. Enfin, l'unification des systèmes d'information, en particulier en matière d'ERP [de progiciels de gestion intégrés] (Oracle) et de systèmes de re-crédit des machines à affranchir, sera réalisée d'ici à fin 2010.

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

**Evolution de la rentabilité opérationnelle en ligne avec les prévisions**

En 2008, les baisses du dollar et de la livre sterling n'ont pas eu d'incidence sur les marges du Groupe mais ont naturellement réduit le montant des résultats convertis en euros des filiales nord-américaines et britanniques. Comme anticipé lors de son acquisition, l'intégration de PFE a eu un effet négatif sur la marge brute et sur la marge opérationnelle du Groupe.

Le résultat opérationnel courant atteint 235,9 millions d'euros au 31 janvier 2009 contre 237,1 millions d'euros un an auparavant.

La marge opérationnelle courante<sup>5</sup> atteint 25,7% en 2008, contre 26,1% en 2007. Elle est toutefois en progression de 50 points de base par rapport à la marge opérationnelle de l'ensemble de l'exercice 2007, qui, recalculée en intégrant PFE sur 11 mois, s'établit à 25,2%. Cette amélioration est notamment liée à la forte augmentation des revenus récurrents et aux efforts continus d'amélioration de la profitabilité.

Le résultat financier diminue fortement à 22,0 millions d'euros contre 28,8 millions d'euros en 2007. Cette évolution s'explique d'une part par des frais financiers nets quasiment stables à 27,2 millions d'euros en 2008, contre 26,6 millions d'euros un an auparavant, en dépit de l'augmentation de la dette nette, et d'autre part, par des gains de change de 5,2 millions d'euros à comparer à une perte de change de 2,2 millions d'euros l'année précédente.

Le taux d'imposition 2008 baisse ponctuellement pour atteindre 27,0% contre 28,5% en 2007.

---

<sup>5</sup> Marge opérationnelle courante = résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires

Le résultat net part du Groupe 2008 s'établit ainsi à 157,0 millions d'euros contre 135,7 millions d'euros en 2007 soit une progression de 15,7 %. Il représente 17,1% du chiffre d'affaires.

Par rapport au résultat net 2007 retraité des provisions pour optimisation des structures, le résultat net 2008 affiche encore une croissance de 5,8%.

Intégrant l'effet des rachats d'actions réalisés sur la période, le résultat net dilué par action est, quant à lui, en croissance de 18,7%

## Situation financière saine

En 2008, Neopost a continué à développer ses activités de financement (leasing et financement de l'affranchissement) tout en réalisant des acquisitions ciblées, dont celle de PFE pour un montant de 34,8 millions d'euros. Le Groupe a également encore amélioré sa politique de retour aux actionnaires, instituant pour la première fois le versement d'un acompte sur dividende.

Au cours de l'exercice, Neopost a versé 111,4 millions d'euros de dividendes au titre de l'exercice 2007, et procédé au rachat de 623 848 actions pour un montant de 42,0 millions d'euros, dont 335 178 actions destinées à être annulées et 288 670 actions destinées à couvrir les obligations liées aux programmes d'options d'achat d'actions et d'attribution d'actions gratuites aux salariés. Neopost a de surcroît versé le 15 janvier 2009 un acompte de 50,3 millions d'euros sur le dividende 2008.

Le Groupe rappelle que sa dette nette est adossée aux flux futurs provenant de ses activités de location et de leasing. Elle a donc vocation à croître avec le développement de ses activités de financement. Au 31 janvier 2009, le portefeuille de leasing atteint 495,7 millions d'euros contre 425,3 millions d'euros un an auparavant et la valeur nette des immobilisations louées atteint 86,9 millions d'euros (83,3 millions au 31 janvier 2008).

Neopost clôture l'exercice 2008 avec une dette nette de 668,7 millions d'euros, en hausse de 222,9 millions d'euros par rapport à 2007. Il est à noter qu'outre les 34,8 millions d'euros investis dans l'acquisition de PFE et les 50,3 millions d'euros versés en acompte sur dividende 2008, les variations de change contribuent à hauteur de 46 millions d'euros à l'augmentation de la dette.

L'endettement du Groupe est maîtrisé et représente 1,5 fois les capitaux propres. Le ratio de couverture des frais financiers nets par l'EBITDA<sup>6</sup> s'établit à 13,7 et le ratio dette nette sur EBITDA à 2,2, ce qui démontre la forte capacité de Groupe à faire face à ses engagements financiers. Au 31 janvier 2009, les covenants financiers sont largement respectés.

En 2008, le Groupe a maintenu un niveau de capacité d'autofinancement élevé (après coûts de l'endettement et impôts) à 219,4 millions euros. Le besoin en fonds de roulement s'est amélioré en dépit d'un contexte économique difficile et malgré l'intégration de PFE.

## Augmentation du dividende

Ayant décidé de faire profiter ses actionnaires d'une plus grande régularité dans le paiement de ses dividendes, le Groupe a versé le 15 janvier 2009 un acompte sur le dividende 2008 de 1,65 euro par action.

---

<sup>6</sup> L'EBITDA (301,2 M€) est la somme du résultat opérationnel courant (235,9 M€) et des amortissements sur immobilisations corporelles (47,9 M€) et incorporelles (17,4 M€).

Au titre de l'exercice 2008, un dividende total de 3,80 euros par action, en hausse de 4,1% par rapport à 2007 (3,65 euros par action), sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires du 7 juillet 2009. Ce dividende donnerait lieu au versement, le 15 juillet 2009, d'un complément de 2,15 euros par action.

Pour 2009, le Groupe compte maintenir un dividende élevé et poursuivre sa politique d'acompte sur dividende. En revanche, ses rachats d'actions seront au maximum limités à la dilution liée à l'exercice de stock options et à l'attribution d'actions gratuites.

## Perspectives 2009

En 2009, le Groupe va continuer à bénéficier du déploiement de la gamme IS sur ses principaux marchés, de la hausse de ses revenus récurrents, des effets positifs liés à la part croissante de la distribution directe ainsi que des acquisitions récentes telles que PFE. Il va également commencer à bénéficier de l'amélioration programmée de la marge opérationnelle courante des activités de PFE et des économies liées au plan d'optimisation des structures.

Dans ces conditions, et sauf nouvelle dégradation de l'environnement économique, le Groupe devrait générer une croissance de son chiffre d'affaires comprise entre 1% et 3% en 2009, hors effets de change et son résultat opérationnel courant devrait au moins atteindre 25,7% du chiffre d'affaires.

Denis Thiery a conclu : *« Pour 2009, même s'il convient de rester prudent, nous pouvons compter sur la qualité de notre offre, la motivation de nos équipes et bien évidemment sur la résilience de notre modèle de développement. En effet, celui-ci s'appuie sur de forts revenus récurrents et sur la croissance du leasing qui favorise le renouvellement de nos ventes d'équipements à échéance. »*

## Agenda

La publication du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2009 est prévue le 2 juin 2009 après clôture de bourse.

## A PROPOS DE NEOPOST

**NEOPOST EST LE PREMIER FOURNISSEUR EUROPEEN** et le deuxième fournisseur mondial de solutions de traitement du courrier. Aujourd'hui implanté dans 15 pays, avec 5 500 salariés, un chiffre d'affaires annuel de 918 millions d'euros en 2008 et une offre commercialisée dans plus de 90 pays, le Groupe est devenu un acteur incontournable du marché de l'équipement des salles de courrier et des solutions logistiques.

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

Neopost est coté sur le compartiment A d'Euronext Paris.

Pour toute information supplémentaire vous pouvez contacter:

Gaële CHAGNAUD, Directeur Relations Investisseurs

Tél : 01 45 36 31 39

Fax : 01 45 36 30 30

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

Fabrice BARON, DDB Financial

Tél : 01 53 32 61 27

Fax : 01 53 32 61 00

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

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

WE VALUE YOUR MAIL

## Exercice 2008

### Comptes de résultats consolidés résumés

En millions d'euros	Exercice 2008		Exercice 2007	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>918,1</b>	<b>100,0 %</b>	<b>907,1</b>	<b>100,0%</b>
Coûts des ventes	(210,2)	(22,9)%	(199,3)	(22,0)%
<b>Marge brute</b>	<b>707,9</b>	<b>77,1%</b>	<b>707,8</b>	<b>78,0%</b>
Frais de recherche et développement	(38,7)	(4,2)%	(48,3)	(5,3)%
Frais commerciaux	(224,9)	(24,5)%	(216,8)	(23,9)%
Frais administratifs et généraux	(123,7)	(13,5)%	(122,3)	(13,5)%
Maintenance et autres charges	(75,7)	(8,2)%	(72,7)	(8,0)%
Intéressement	(9,0)	(1,0)%	(10,6)	(1,2)%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>235,9</b>	<b>25,7%</b>	<b>237,1</b>	<b>26,1%</b>
Résultat des cessions et autres	0,4	-	1,4	0,2%
Provision pour optimisation des structures	-	-	(20,5)	(2,3)%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>236,3</b>	<b>25,7%</b>	<b>218,0</b>	<b>24,0%</b>
Résultat financier	(22,0)	(2,4)%	(28,8)	(3,2)%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>214,3</b>	<b>23,3%</b>	<b>189,2</b>	<b>20,8%</b>
Impôts	(57,9)	(6,3)%	(54,0)	(5,9)%
Quote-part de résultat des SME	0,5	0,1 %	0,5	0,1%
<b>Résultat net</b>	<b>156,9</b>	<b>17,1%</b>	<b>135,7</b>	<b>15,0%</b>
Résultat net part des minoritaires	(0,1)	-	-	-
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>157,0</b>	<b>17,1%</b>	<b>135,7</b>	<b>15,0%</b>



## Exercice 2008

### Bilans consolidés résumés

ACTIF en millions d'euros	31 janvier 2009	31 janvier 2008
Ecarts d'acquisition	669,6	575,0
Immobilisations incorporelles	66,0	47,3
Immobilisations corporelles	144,8	134,6
Immobilisations financières	31,5	13,8
Autres actifs non courants	9,2	5,4
Créances de leasing	495,7	425,3
Impôts différés actifs	18,1	44,5
Stocks	45,5	43,3
Créances	167,7	156,9
Autres actifs courants	67,8	67,3
Instruments financiers	0,4	4,7
Valeurs financières	132,8	149,6
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 849,1</b>	<b>1 667,7</b>

PASSIF en millions d'euros	31 janvier 2009	31 janvier 2008
Capitaux propres	436,3	492,8
Provisions pour risques et charges	11,1	42,1
Dette financière long terme	304,4	284,8
Dette financière court terme	497,1	310,6
Impôts différés passifs	32,7	25,9
Autres passifs à long terme	17,9	-
Produits constatés d'avance	183,1	167,0
Instruments financiers	15,8	3,9
Autres passifs à court terme	350,7	340,6
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 849,1</b>	<b>1 667,7</b>