

1^{er} semestre 2004 : bon niveau d'activité et amélioration de la rentabilité

- **Chiffre d'affaires : + 3,7% à périmètre* et taux de change constants**
- **Marge d'exploitation : 22,1% du chiffre d'affaires**

Révision à la hausse des perspectives 2004

- **Chiffre d'affaires : croissance supérieure à 4% à périmètre et taux de change constants**
- **Marge d'exploitation de l'ordre de 22,5%**

Paris, le 5 octobre 2004 - 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 2004 (clos le 31 juillet 2004).

Le résultat d'exploitation atteint 82,0 millions d'euros sur le semestre, en progression de +6,6% par rapport aux 76,9 millions d'euros réalisés au premier semestre de l'exercice 2003. La marge d'exploitation s'améliore elle aussi très significativement, passant de 20,3% à 22,1% du chiffre d'affaires. Le résultat net, quant à lui, atteint 47,3 millions d'euros (+5,6%) et permet au Groupe de porter sa rentabilité nette sur le semestre à 12,7% du chiffre d'affaires, contre 11,8% pour le premier semestre 2003.

(en millions d'euros)	Publié			Hors activités non stratégiques de Stielow*		
	S1 2003	S1 2004	Variation	S1 2003	S1 2004	Variation
Chiffre d'affaires	379,1	371,0	- 2,2% ⁽¹⁾	367,3	370,0	+0,7% ⁽²⁾
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	106,8	110,4	+3,3%	106,9	110,7	+3,6%
% du chiffre d'affaires	28,2%	29,7%		29,1%	29,9%	
Résultat d'exploitation (EBIT)	76,9	82,0	+6,6%	77,4	82,2	+6,2%
% du chiffre d'affaires	20,3%	22,1%		21,1%	22,2%	
Résultat net	44,8	47,3	+5,6%	45,1	47,5	+5,3%
% du chiffre d'affaires	11,8%	12,7%		12,3%	12,8%	

⁽¹⁾ + 0,7% hors effet de change

⁽²⁾ + 3,7% hors effet de change

Jean-Paul Villot, Président Directeur Général de Neopost, a déclaré : « *Le bon niveau d'activité enregistré au cours du premier semestre, conjugué au succès de la gamme digitale et au plein effet des synergies relatives à Ascom Hasler, nous permet déjà d'atteindre, sur la période, l'objectif de marge d'exploitation que nous nous étions fixé pour l'ensemble de l'année 2004, à savoir 22%. Nous sommes très confiants pour le reste de l'année, ce qui nous a conduit à porter cet objectif à 22,5%.* »

* Hors activités non stratégiques de Stielow, cédées en septembre 2003 (activité impression d'étiquettes) et en mars 2004 (activité façonnage de documents)

Bon niveau d'activité au 1^{er} semestre

La croissance organique du chiffre d'affaires du premier semestre 2004 atteint +3,7% par rapport au premier semestre 2003 (hors effets de change et sans tenir compte des activités non stratégiques de Stielow qui ont été cédées). Toutes les zones géographiques ont enregistré une croissance à périmètre et taux de change constants, sauf l'Allemagne où il faudra attendre le 3^{ème} trimestre pour renouer avec la croissance. Le rythme de croissance a été particulièrement soutenu sur les trois principaux marchés du Groupe que sont la France, l'Amérique du Nord et le Royaume-Uni, et la croissance a atteint des niveaux très élevés dans le reste du monde. Cette performance, réalisée en l'absence de décertification et de changement de tarif postal majeurs sur la période, démontre la capacité du Groupe à générer de la croissance organique grâce à sa propre dynamique commerciale et au succès de ses nouveaux produits – systèmes d'affranchissement et systèmes de mise sous pli.

Amélioration de la rentabilité

Au cours du premier semestre 2004, le résultat d'exploitation progresse de +6,6% à 82,0 millions d'euros, soit 22,1% du chiffre d'affaires.

Cette forte progression de la marge d'exploitation s'explique notamment par :

- le plein effet des synergies dégagées par l'intégration d'Ascom Hasler,
- l'évolution du mix produits (machines digitales) et la baisse induite des coûts de production,
- le premier résultat d'exploitation positif de Neopost Logistic Systems.

Le résultat net augmente quant à lui de +5,6% à 47,3 millions d'euros, soit 12,7% du chiffre d'affaires. Pour mémoire, le premier semestre 2003 avait bénéficié d'économies d'impôts non récurrentes pour près de 2 millions d'euros.

Intégration finalisée en Allemagne

La réorganisation des activités stratégiques de Stielow est terminée. Comme annoncé, les « back-offices » de Stielow et de Neopost ont fusionné. Le transfert de la production des ouvreurs / extracteurs de lettres sur les sites d'assemblage de Neopost a par ailleurs été finalisé.

Aboutissement des négociations au Lude

Un accord a été trouvé avec les représentants du personnel sur les conditions de départ d'environ 120 salariés de l'usine du Lude (France). La majeure partie des coûts liés à ces départs a été provisionnée dans les comptes du premier semestre 2004.

Situation financière saine

Neopost clôture son premier semestre 2004 avec une dette financière nette de 415 millions d'euros, soit un ratio d'endettement de 1,0 - un ratio inchangé par rapport au 31 janvier 2004.

Le premier semestre a été marqué par un bon niveau de production de flux de trésorerie d'exploitation. Neopost a pu ainsi financer l'augmentation de ses activités leasing et le paiement de 38 millions d'euros de dividendes au titre de l'exercice 2003.

Financement de la croissance de l'activité leasing

Désireux de soutenir la croissance de son activité leasing, outil marketing stratégique pour le Groupe, Neopost a, au cours du premier semestre 2004, entamé la renégociation des lignes de crédit existantes dédiées à cette activité. Neopost va ainsi pouvoir augmenter de plus de 50% le potentiel de financement externe consacré à

cette activité, tout en obtenant une amélioration très nette des conditions de financement et ce dans tous les pays concernés (France, Etats-Unis, Royaume-Uni, Allemagne).

Mise en oeuvre du programme de rachat d'actions

Suite à l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale des actionnaires réunie le 8 juillet 2004, Neopost a démarré début août 2004 un programme de rachat d'actions. 960 319 titres ont ainsi été rachetés pour une valeur de 48,2 millions d'euros. L'objectif de ce programme de rachat d'actions est de limiter la dilution du capital liée à l'exercice potentiel des stocks options et à la conversion éventuelle de l'Océane Neopost (Océane 1,5% de valeur nominale 49,5 euros, à échéance 1^{er} février 2005).

Nouvelle acquisition de distributeur en Norvège

Neopost vient de finaliser l'acquisition d'un deuxième distributeur en Norvège. Cette acquisition, qui vient s'ajouter à l'acquisition d'un premier distributeur dans ce pays en septembre 2003, s'intègre parfaitement dans la stratégie de contrôle de la distribution mise en oeuvre par le Groupe. Grâce à cette acquisition, Neopost consolide sa position de leader en Norvège sur le marché des systèmes d'affranchissement.

Amélioration des perspectives 2004

Les performances enregistrées depuis la publication de son chiffre d'affaires semestriel début septembre permettent à Neopost d'envisager le second semestre 2004 avec une confiance accrue.

Neopost table désormais sur une croissance de son chiffre d'affaires supérieure à 4% pour l'ensemble de l'année 2004, à périmètre et taux de change constants, alors que le Groupe prévoyait précédemment une croissance pour l'année du même ordre que celle du premier semestre (+3,7%).

L'objectif de marge d'exploitation du Groupe sur l'ensemble de l'exercice 2004 est aussi relevé à environ 22,5% (contre un minimum de 22% précédemment), quelle que soit l'évolution du dollar.

Jean-Paul Villot a conclu : « *Nous avons prévu d'améliorer encore en 2004 la rentabilité du Groupe et nous tenons nos engagements. Au-delà de 2004, nous saurons saisir les opportunités qui s'offrent à nous. Notre politique commerciale efficace et ciblée, le lancement prévu d'un grand nombre de nouveaux produits et un marché soutenu par de nombreux programmes de décertifications, nous permettent d'envisager l'avenir avec une grande confiance.* »

Agenda

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2004 sera publié le 7 décembre 2004 après clôture de Bourse.

Neopost

Neopost est le premier fournisseur européen et le deuxième fournisseur mondial d'équipement de salles de courrier et de solutions logistiques. Neopost offre 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 : 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 2003 un chiffre d'affaires de 751 millions d'euros et un résultat net de 84 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 / inséreuse en Allemagne.

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

Pour toute information supplémentaire vous pouvez contacter:

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

Nadège MORLAIS, Gavin Anderson & Company
Tél : 01 45 22 22 13
Fax : 01 45 22 23 98
E-mail : nmorlais@gavinanderson.fr

Ou consulter notre site Internet : www.neopost.com

1^{er} semestre 2004 Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	Publié						Hors activités non stratégiques de Stielow**					
	1 ^{er} semestre 2004 (clos le 31 juillet 2004*)		1 ^{er} semestre 2003 (clos le 31 juillet 2003*)		Rappel exercice 2003 (clos le 31 janvier 2004)		1 ^{er} semestre 2004 (clos le 31 juillet 2004*)		1 ^{er} semestre 2003 (clos le 31 juillet 2003*)		Rappel exercice 2003 (clos le 31 janvier 2004)	
Chiffre d'affaires	371,0	100,0%	379,1	100,0%	750,9	100,0%	370,0	100,0%	367,3	100,0%	730,8	100,0%
Coûts de production	(92,9)	(25,1)%	(109,0)	(28,8)%	(211,1)	(28,1)%	(92,3)	(25,0)%	(102,2)	(27,8)%	(199,1)	(27,2)%
Marge brute	278,1	74,9%	270,1	71,2%	539,8	71,9%	277,7	75,0%	265,1	72,2%	531,7	72,8%
Frais de recherche et développement	(17,5)	(4,7)%	(16,5)	(4,3)%	(32,8)	(4,4)%	(17,5)	(4,7)%	(16,5)	(4,5)%	(32,7)	(4,5)%
Frais commerciaux et de promotion	(91,3)	(24,6)%	(93,2)	(24,5)%	(191,4)	(25,5)%	(91,2)	(24,6)%	(90,9)	(24,7)%	(187,9)	(25,7)%
Frais administratifs	(48,6)	(13,1)%	(49,2)	(13,0)%	(93,4)	(12,4)%	(48,3)	(13,1)%	(47,9)	(13,1)%	(91,1)	(12,4)%
Frais de maintenance et autres charges	(37,6)	(10,1)%	(33,3)	(8,8)%	(64,6)	(8,6)%	(37,4)	(10,1)%	(31,4)	(8,5)%	(61,2)	(8,4)%
Intéressement	(1,1)	(0,3)%	(1,0)	(0,3)%	(1,9)	(0,3)%	(1,1)	(0,3)%	(1,0)	(0,3)%	(2,0)	(0,3)%
Résultat d'exploitation	82,0	22,1%	76,9	20,3%	155,7	20,7%	82,2	22,2%	77,4	21,1%	156,8	21,5%
Résultat financier	(9,3)	(2,5)%	(11,5)	(3,0)%	(26,7)	(3,5)%	(9,3)	(2,5)%	(11,5)	(3,1)%	(26,7)	(3,7)%
Résultat courant avant impôts	72,7	19,6%	65,4	17,3%	129,0	17,2%	72,9	19,7%	65,9	18,0%	130,1	17,8%
Résultat exceptionnel	0,9	0,2%	0,7	0,2%	0,4	0,1%	0,9	0,2%	0,7	0,2%	0,4	0,1%
Impôts	(23,7)	(6,4)%	(18,5)	(4,9)%	(40,5)	(5,4)%	(23,7)	(6,4)%	(18,7)	(5,1)%	(40,9)	(5,6)%
Quote-part de résultat des SME	0,5	0,1%	0,6	0,1%	0,6	0,1%	0,5	0,1%	0,6	0,1%	0,6	0,1%
Résultat net part des minoritaires	-	-	(0,1)	-	-	-	-	-	(0,1)	-	-	-
Amortissement de l'écart d'acquisition	(3,1)	(0,8)%	(3,3)	(0,9)%	(6,0)	(0,8)%	(3,0)	(0,8)%	(3,3)	(0,9)%	(6,0)	(0,8)%
Résultat net part du groupe	47,3	12,7%	44,8	11,8%	83,5	11,1%	47,5	12,8%	45,1	12,3%	84,2	11,5%

* Les comptes aux 31 juillet 2003 et 2004 ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

** Cédées en septembre 2003 (activité d'impression d'étiquettes) et en mars 2004 (activité façonnage de documents imprimés)

1^{er} semestre 2004
Bilan consolidé résumé

ACTIF en millions d'euros	31 juillet 2004*	31 juillet 2003*	Rappel 31 janvier 2004
Goodwill	213,9	227,0	211,1
Immobilisations incorporelles	294,2	274,6	292,8
Immobilisations corporelles	143,1	159,9	146,2
Immobilisations financières	5,2	4,8	5,7
Créances de leasing	245,7	208,4	216,5
Impôts différés long terme	42,5	39,8	38,8
Stocks	53,7	71,4	57,5
Clients	126,6	133,3	183,3
Disponibilités et VMP	33,9	71,5	48,3
Autres actifs à court terme	46,7	49,5	40,4
TOTAL ACTIF	1.205,5	1240,2	1.240,6

PASSIF en millions d'euros	31 juillet 2004*	31 juillet 2003*	Rappel 31 janvier 2004
Capitaux propres	397,7	326,7	385,0
Provisions	43,6	59,6	49,4
Dette financière	388,9	429,5	360,0
Dette Leasing	60,1	114,2	76,6
Impôts différés long terme	38,1	20,5	31,8
Produits constatés d'avance	108,8	108,6	138,0
Autres passifs à court terme	168,3	181,1	199,8
TOTAL PASSIF	1.205,5	1240,2	1.240,6

* Les comptes aux 31 juillet 2003 et 2004 ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.