

## STABILITE DE LA MARGE OPERATIONNELLE COURANTE ET FORTE GENERATION DE FLUX DE TRESORERIE

- ▶ Chiffre d'affaires S1 2017 en hausse de +0,4%, soit -0,9% en organique<sup>1</sup>
- ▶ Chiffre d'affaires T2 2017 quasiment stable à -0,2% en organique<sup>2</sup>
- ▶ Marge opérationnelle courante S1 2017 stable à 18,0%<sup>3</sup>
- ▶ Résultat net part du Groupe S1 2017 à 51 millions d'euros
- ▶ Forte génération de flux de trésorerie

## AMBITIONS A MOYEN TERME CONFIRMEES

- ▶ Retour à la croissance organique
- ▶ Maintien de la marge opérationnelle courante<sup>3</sup> à un niveau supérieur à 18,0% avec un objectif à terme de retour à plus de 20,0%

### Paris, le 26 septembre 2017

Neopost, leader mondial de la communication digitale, des solutions logistiques et de traitement du courrier, annonce aujourd'hui ses résultats semestriels 2017 (exercice clos le 31 juillet 2017) et son chiffre d'affaires pour le deuxième trimestre 2017. Ces comptes ont été examinés et arrêtés par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 25 septembre 2017.

Au premier semestre 2017, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 559 millions d'euros, en hausse de +0,4% par rapport au premier semestre 2016 ou +0,1% hors effets de change, ce qui correspond à une variation organique de -0,9%. Au deuxième trimestre 2017, le chiffre d'affaires s'élève à 283 millions d'euros et affiche une quasi-stabilité avec une variation organique de -0,2%.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2017 hors charges liées aux acquisitions atteint 101 millions d'euros. Il est en hausse de +0,9% par rapport au premier semestre 2016. La marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions est stable à 18,0% du chiffre d'affaires.

Compte tenu de l'impact des cessions d'actifs, le résultat net part du Groupe du premier semestre 2017 s'établit à 51 millions d'euros contre 58 millions d'euros un an plus tôt. La marge nette<sup>4</sup> ressort à 9,1% du chiffre d'affaires contre 10,5% au premier semestre 2016. Les flux de trésorerie après investissements augmentent fortement pour atteindre 61 millions d'euros contre 44 millions d'euros un an plus tôt.

Denis Thiery, Président-Directeur Général de Neopost, a déclaré : « **La performance de Neopost au premier semestre 2017 et en particulier au deuxième trimestre confirme l'amélioration de tendance amorcée au troisième trimestre 2016. Nos activités traditionnelles sont en décroissance modérée tandis que nos nouveaux métiers poursuivent leur progression, à un rythme toutefois encore inférieur à 10%.**

<sup>1</sup> Le chiffre d'affaires S1 2017 est comparé au chiffre d'affaires S1 2016 auquel sont ajoutés 5,6 millions d'euros correspondant à l'acquisition d'Icon Systemhaus (5 mois) et enlevés 0,2 million d'euros liés à la cession de DMTI (3 semaines).

<sup>2</sup> Le chiffre d'affaires T2 2017 est comparé au chiffre d'affaires T2 2016 auquel sont ajoutés 2,7 millions d'euros correspondant à l'acquisition d'Icon Systemhaus (2 mois) et enlevés 0,2 million d'euros liés à la cession de DMTI (3 semaines).

<sup>3</sup> Hors charges liées aux acquisitions.

<sup>4</sup> Marge nette = résultat net part du Groupe/chiffre d'affaires.

**Nous avons stabilisé notre marge opérationnelle courante tout en continuant à investir de manière intensive. Notre excédent brut d'exploitation en hausse et nos solides flux de trésorerie nous donnent les moyens de poursuivre notre transformation.**

**Ces bons résultats valident nos choix stratégiques et renforcent notre confiance dans la réalisation de nos objectifs à moyen terme. »**

## EVOLUTION DU COMPTE DE RESULTAT

en millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>559</b>	<b>557</b>	<b>+0,4%</b>
<b>Résultat opérationnel courant hors charges liées aux acquisitions</b>	<b>101</b>	<b>100</b>	<b>+0,9%</b>
% du chiffre d'affaires	18,0%	18,0%	
Résultat opérationnel courant	95	94	+1,2%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>51</b>	<b>58</b>	<b>-12,9%</b>
% du chiffre d'affaires	9,1%	10,5%	
Résultat net par action <sup>5</sup>	1,34	1,56	-14,1%
Résultat net dilué par action	1,27	1,46	-13,0%

## EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION

en millions d'euros	S1 2017	S1 2016	Variation	Variation hors change	Variation organique <sup>1</sup>
<b>Enterprise Digital Solutions (EDS)</b>	<b>69</b>	59	+17,6%	+16,9%	+7,1%
<b>Neopost Shipping*</b>	<b>27</b>	24	+10,6%	+11,6%	+11,6%
<b>SME Solutions</b>	<b>473</b>	484	-2,1%	-2,5%	-2,5%
<b>Eliminations</b>	<b>(10)</b>	(10)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>559</b>	<b>557</b>	<b>+0,4%</b>	<b>+0,1%</b>	<b>-0,9%</b>

\* Y compris le chiffre d'affaires de 2,6 millions d'euros réalisé par la solution d'emballage automatique CVP-500 au S1 2017 et 1,4 million d'euros au S1 2016.

en millions d'euros	Q2 2017	Q2 2016	Variation	Variation hors change	Variation organique <sup>2</sup>
<b>EDS</b>	<b>37</b>	32	+15,8%	+16,7%	+8,1%
<b>Neopost Shipping*</b>	<b>15</b>	13	+15,4%	+16,8%	+16,8%
<b>SME Solutions</b>	<b>236</b>	245	-3,5%	-2,5%	-2,5%
<b>Eliminations</b>	<b>(5)</b>	(6)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>283</b>	<b>284</b>	<b>-0,3%</b>	<b>+0,7%</b>	<b>-0,2%</b>

\* Y compris le chiffre d'affaires de 2,3 millions d'euros réalisé par la solution d'emballage automatique CVP-500 au T2 2017 et 1,3 million d'euros au T2 2016.

<sup>5</sup> Le résultat net par action est calculé après déduction des dividendes versés aux porteurs d'ODIRNANE.

## Enterprise Digital Solutions (EDS)

**Au premier semestre de l'exercice 2017**, le chiffre d'affaires de la division Enterprise Digital Solutions est en hausse de +16,9% hors effets de change. Retraité des effets de périmètre liés à l'acquisition d'Icon Systemhaus et à la cession de DMTI Spatial, le chiffre d'affaires est en croissance organique de +7,1%.

Cette évolution du chiffre d'affaires est en-dessous des attentes, en raison de la sous-performance de la société Icon Systemhaus et des placements de licences aux Etats-Unis. Les revenus de maintenance sont en revanche en forte progression.

Au sein de cette division, les sociétés GMC Software, Satori et Human Inference ont été regroupées sous la dénomination Quadient pour proposer une offre unique alliant les solutions de gestion de la communication client à celles de la qualité de la donnée. Quadient vise le marché plus large de l'expérience client.

**Au deuxième trimestre 2017**, le chiffre d'affaires de la division Enterprise Digital Solutions est en hausse de +16,7% hors effets de change. Retraité des effets de périmètre liés à l'acquisition d'Icon Systemhaus et à la cession de DMTI Spatial, le chiffre d'affaires affiche une croissance organique de +8,1% en amélioration par rapport au premier trimestre mais à un niveau encore insuffisant.

## Neopost Shipping

**Au cours du premier semestre de l'année 2017**, la croissance du chiffre d'affaires de la division Neopost Shipping dépasse les 10%, à +11,6% hors effets de change. Cette croissance est essentiellement liée à la vente de trois solutions d'emballage automatique CVP-500, notamment auprès de clients existants, ainsi qu'à la progression de l'activité Packcity au Japon.

**Au deuxième trimestre 2017**, le chiffre d'affaires de la division Neopost Shipping est en hausse de +16,8% hors effets de change, en forte amélioration par rapport au premier trimestre.

## SME Solutions

Le chiffre d'affaires de la division SME Solutions **au premier semestre 2017** est en baisse de -2,1%, soit -2,5% à taux de change constants.

Les activités *Communication & Shipping Solutions* sont en hausse de +5,7% hors effets de change. Les activités graphiques sont en légère baisse tandis que les solutions liées à la communication digitale et à la logistique sont en croissance de l'ordre de +13% hors effets de change. Ce niveau de croissance reste encore insuffisant pour compenser la baisse des activités *Mail Solutions* au sein de cette division.

Les activités *Mail Solutions* sont en baisse de -3,7% hors effets de change, soit une performance légèrement meilleure qu'attendue. La décroissance des activités reste toujours modérée en Amérique du nord et plus marquée en Europe. Le Groupe rappelle que le marché du traitement du courrier reste difficile et qu'il table toujours sur une décroissance structurelle de ses activités *Mail Solutions* comprise entre -4% et -6%.

**Au deuxième trimestre 2017**, le chiffre d'affaires de la division SME Solutions est en baisse de -2,5% hors effets de change par rapport au deuxième trimestre 2016.

## Groupe Neopost

Au total, pour **l'ensemble du Groupe**, le deuxième trimestre 2017 s'inscrit en amélioration sensible par rapport au premier trimestre 2017 et confirme l'inversion de tendance amorcée au troisième trimestre 2016.

La transformation se poursuit. Les activités *Communication & Shipping Solutions* représentent 27% du chiffre d'affaires total du Groupe au premier semestre 2017 contre 24% l'année précédente. Au deuxième trimestre 2017, elles ont atteint 29% du chiffre d'affaires.

## OPERATIONS SIGNIFICATIVES DU SEMESTRE

En matière de financement, Neopost a levé, en février 2017, l'équivalent de 215 millions d'euros (87 millions de dollars et 135 millions d'euros) à échéance 3, 5 et 6 ans via un placement privé régi par le droit allemand nommé *Schuldschein*. En juin, Neopost a mis en place une nouvelle ligne de crédit revolving euro/dollar d'un montant de 400 millions d'euros auprès de 10 établissements bancaires internationaux pour une durée de 5 ans avec deux options d'extension d'un an chacune. Ces opérations, largement sursouscrites dans de très bonnes conditions, ont permis le remboursement de lignes existantes et l'allongement de la maturité de la dette du Groupe.

En matière d'optimisation du portefeuille d'actifs, Neopost a réalisé la cession de ses filiales SME Solutions en Indonésie, en Malaisie, à Singapour et en Thaïlande. Ces actifs avaient été comptabilisés comme actifs détenus en vue de leur vente dans les comptes au 31 janvier 2017. Neopost a aussi réalisé en fin de semestre la cession de sa filiale DMTI Spatial appartenant à la division EDS.

Par ailleurs, Neopost a réalisé au cours du semestre une augmentation de capital réservée au sein de Temando, portant ainsi sa participation de 55% à 65%. Début septembre 2017, après la clôture des comptes semestriels, le Groupe a procédé au rachat de la totalité des minoritaires et détient désormais 100% du capital de la société.

## RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

### Marge opérationnelle courante<sup>3</sup> par segment

S1 2017							
en millions d'euros	EDS	Neopost Shipping*	SME Solutions	Total hors Temando & Innovation	Temando	Innovation**	Total
Résultat opérationnel <sup>3</sup>	9	0	103	112	(6)	(5)	101
Marge opérationnelle courante <sup>3</sup>	12,4%	1,7%	21,8%	20,3%	n/a	n/a	18,0%
S1 2016							
en millions d'euros	EDS	Neopost Shipping*	SME Solutions	Total hors Temando & Innovation	Temando	Innovation**	Total
Résultat opérationnel <sup>3</sup>	8	2	101	111	(6)	(5)	100
Marge opérationnelle courante <sup>3</sup>	13,9%	8,2%	21,0%	20,1%	n/a	n/a	18,0%

\*Hors Temando et hors chiffre d'affaires et dépenses liés à la solution d'emballage automatique CVP-500.

\*\*Dépenses de mise au point de la plateforme web et des applications SaaS dédiées aux petites entreprises et chiffre d'affaires et dépenses liés à la solution d'emballage automatique CVP-500.

**Dans la division EDS**, la marge opérationnelle courante<sup>3</sup>, est en légère baisse en raison des investissements commerciaux pour ouvrir de nouveaux marchés verticaux. Elle s'établit à 12,4% du chiffre d'affaires contre 13,9% au premier semestre 2016.

**Dans la division Neopost Shipping**, la marge opérationnelle courante<sup>3</sup>, hors Temando, est également en baisse en raison de l'impact de la livre britannique sur la rentabilité de certains contrats. Elle s'établit à 1,7% du chiffre d'affaires contre 8,2% au premier semestre 2016.

**Dans la division SME Solutions**, la marge opérationnelle courante<sup>3</sup>, s'améliore à 21,8% du chiffre d'affaires contre 21,0% au premier semestre 2016. Les nouvelles activités de communication digitale et logistiques ne sont pas dilutives et les programmes d'économies et d'optimisation de la structure du Groupe aux nouveaux métiers et aux conditions de marché pour les activités traditionnelles, continuent à porter leurs fruits. Au cours du premier semestre 2017, les dépenses opérationnelles nettes de la division SME Solutions ont ainsi été réduites de 11 millions d'euros à taux de change constants. En deux ans et demi, Neopost a ainsi réduit la base de coûts de cette division de 47 millions d'euros à taux de change constants, en ligne avec les objectifs de réduction de minimum 50 millions<sup>6</sup> à horizon fin 2017.

Hors investissements liés à l'innovation et Temando et hors charges liées aux acquisitions, la marge opérationnelle du Groupe est en amélioration à 20,3% contre 20,1% au premier semestre 2016.

Les dépenses liées à l'innovation concernent le développement de la solution d'emballage automatique CVP-500 et la mise au point d'une plateforme de distribution web et le développement d'applications digitales destinées aux petites entreprises. Elles s'établissent à 5 millions d'euros, à un niveau équivalent à celui du premier semestre 2016.

Le résultat opérationnel courant du Groupe hors charges liées aux acquisitions est en hausse de +0,9% à 101 millions d'euros, contre 100 millions d'euros au premier semestre 2016. La marge opérationnelle courante hors charges liées aux acquisitions est stable à 18,0% du chiffre d'affaires.

Les charges liées aux acquisitions représentent 6 millions d'euros, un montant identique à celui de l'année précédente.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2017 s'établit à 95 millions d'euros contre 94 millions d'euros un an auparavant.

### ELEMENTS NON-COURANTS

Conformément à l'annonce faite lors de la présentation des résultats annuels 2014, le Groupe a enregistré au premier semestre 2017 des charges pour optimisation de structures d'un montant de 6 millions d'euros. Ce montant est identique à celui du premier semestre 2016.

Au cours du semestre, le Groupe a finalisé la cession de ses filiales en Indonésie, en Malaisie, à Singapour et en Thaïlande (division SME Solutions) ainsi que de sa filiale DMTI Spatial (division EDS). Concernant Temando, le Groupe a revu le business plan et a finalisé le rachat des minoritaires en septembre 2017. Sur cette base, une partie de l'*earn-out* et une partie des d'options d'achat et de vente sur minoritaires a été repris et le goodwill qui avait été constaté lors de l'acquisition a été partiellement déprécié.

Après la prise en compte de ces éléments non-courants, le résultat opérationnel atteint 83 millions d'euros au 31 juillet 2017 contre 86 millions d'euros un an auparavant.

---

<sup>6</sup> Par rapport à la base de coûts 2014

### RESULTAT NET

Le coût de l'endettement financier net atteint -17 millions d'euros contre -15 millions d'euros au premier semestre 2016. Cette hausse du coût de l'endettement s'explique uniquement par des éléments ponctuels liés aux refinancements effectués durant le semestre. Ces éléments sont de deux natures, d'une part des coûts de portage et d'autre part l'amortissement anticipé des coûts de financement des lignes remboursées.

Par ailleurs, le Groupe n'enregistre pas de gains de change au premier semestre 2017 contrairement à l'année précédente où il avait bénéficié de gains de 2 millions d'euros.

Le résultat financier net s'établit donc à -17 millions d'euros au premier semestre 2017 contre -13 millions d'euros au cours de la même période l'année précédente.

Le taux d'imposition atteint 26,6% contre 23,3% au premier semestre 2016 en raison des pertes sur cessions d'actifs et ajustements liés à Temando qui n'ouvrent pas droit à crédit d'impôts. Excluant ces pertes, le taux d'impôts atteint 24,3% sur le premier semestre 2017, en ligne avec les taux habituellement observés.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 51 millions d'euros contre 58 millions d'euros au premier semestre 2016, soit une marge nette de 9,1% contre 10,5% l'année précédente. Le résultat net dilué par action<sup>4</sup> s'élève à 1,27 euros contre 1,46 euros au premier semestre 2016.

Hors cession d'actifs et révisions liées à Temando, le résultat net part du Groupe est quasiment stable à 57 millions d'euros.

### FORTE GENERATION DE FLUX DE TRESORERIE

L'excédent brut d'exploitation (EBE<sup>7</sup>) est en hausse de 2,7% à 142 millions d'euros contre 138 millions d'euros au premier semestre 2016.

La variation du besoin en fonds de roulement est conforme aux variations habituellement observées à cette période de l'année.

Le portefeuille de *leasing* et des autres services de financement atteint 733 millions d'euros au 31 juillet 2017 contre 798 millions d'euros au 31 janvier 2017, soit une contraction de -3,1% à taux de change constants.

Les investissements en immobilisations corporelles et incorporelles sont de 44 millions d'euros, supérieurs aux 42 millions enregistrés au 31 juillet 2016 en raison notamment des investissements dans Packcity Japon.

Au total, les flux de trésorerie avant acquisitions et dividendes sont en forte hausse, à 61 millions d'euros contre 44 millions d'euros un an auparavant.

Compte tenu des flux de trésorerie importants provenant de l'exploitation, de la réduction du portefeuille de *leasing* et de l'affaiblissement du dollar, l'endettement net se réduit significativement en date du 31 juillet 2017. Il atteint 715 millions d'euros contre 819 millions d'euros au 31 juillet 2016. Le ratio de dette nette/EBITDA s'établit à 2,4 contre 2,7 un an plus tôt. Les covenants financiers sont respectés. Le Groupe rappelle que sa dette nette est totalement adossée aux flux futurs de trésorerie attendus de ses activités de location et de *leasing*.

<sup>7</sup> EBE = résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements corporels et incorporels.

Les fonds propres s'établissent au 31 juillet 2017 à 1 136 millions d'euros contre 1 078 millions d'euros un an auparavant. Le ratio d'endettement ressort ainsi à 63% contre 76% des fonds propres au 31 juillet 2016.

### CONFIRMATION DES AMBITIONS A MOYEN TERME

Le Groupe poursuit sa transformation :

- ▶ dans la division Enterprise Digital Solutions, le Groupe continue à investir afin de conforter sa position de leader et compte bénéficier du complément d'offre apportée par icon Systemhaus. Le Groupe entend continuer à croître de plus de 10% par an et à améliorer la rentabilité ;
- ▶ dans la division Neopost Shipping, le Groupe a désormais constitué son offre et compte la déployer pour générer une forte croissance organique et améliorer la rentabilité ;
- ▶ dans la division SME Solutions, le Groupe souhaite accélérer le déploiement des solutions digitales et logistiques afin d'atténuer la baisse du chiffre d'affaires des solutions liées au traitement du courrier. Dans le même temps, Neopost va poursuivre son plan de réduction nette des coûts de 50 millions<sup>6</sup> d'euros minimum d'ici le 31 janvier 2018, afin de stabiliser la marge opérationnelle autour de 22% ;
- ▶ en outre, le Groupe continue à investir dans l'innovation en y allouant une enveloppe annuelle moyenne de l'ordre de 10 millions d'euros.

Cette stratégie permettra au Groupe de renouer avec une croissance organique de son chiffre d'affaires à moyen terme. Elle permettra également de maintenir un niveau de marge opérationnelle courante, hors charges liées aux acquisitions, supérieur à 18,0% tout au long de cette période de transformation pour viser à terme une marge opérationnelle courante, hors charges liées aux acquisitions, supérieure à 20,0%.

**Le Groupe entend par ailleurs préserver un niveau de flux de trésorerie suffisant pour soutenir son développement, respecter ses engagements en matière de distribution de dividende et maintenir une structure de bilan solide.**

## AGENDA

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2017 sera publié le 4 décembre 2017 après clôture de bourse.

### A PROPOS DE NEOPOST

**NEOPOST** est un leader mondial de la communication digitale, des solutions logistiques et de traitement du courrier. Sa vocation est d'aider les entreprises à améliorer la façon dont elles gèrent les interactions avec leurs clients et partenaires. Neopost fournit les solutions les plus avancées en matière de traitement du courrier physique (systèmes d'affranchissement et de mise sous pli), de gestion de la communication digitale (logiciels de *Customer Communications Management* et de *Data Quality*) et d'optimisation des process pour la chaîne logistique et le e-commerce (de la prise de commande jusqu'à la livraison, y compris les services de traçabilité associés).

Implanté directement dans 29 pays, avec près de 6 000 collaborateurs, Neopost a enregistré en 2016 un chiffre d'affaires de 1,2 milliard d'euros. Ses produits et ses services sont distribués dans plus de 90 pays. Neopost est coté sur le compartiment A d'Euronext Paris et fait partie notamment du SBF 120.

**Pour toute information complémentaire vous pouvez contacter :**

---

**Neopost**

Gaële Le Men  
Directeur de la Communication Financière et Externe  
Tel : +33 (0)1 45 36 31 39  
E-mail: [g.le-men@neopost.com](mailto:g.le-men@neopost.com)

**FTI Consulting**

Arnaud de Cheffontaines  
Cosme Julien-Madoni  
Tel : +33 (0)1 47 03 68 19  
E-mail : [neopost@fticonsulting.com](mailto:neopost@fticonsulting.com)

---

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



## ANNEXES :

### Glossaire

- **Enterprise Digital Solutions (EDS)** : division offrant des solutions de gestion de la communication client (*Customer Communications Management-CCM*) et de qualité de la donnée (*Data Quality*) pour les grandes entreprises. Cette division comprend les sociétés GMC Software, Human Inference, et Satori, désormais regroupées dans Quadient, ainsi qu'Icon Systemhaus.
- **Neopost Shipping** : division proposant des solutions de gestion des expéditions et des livraisons ; traçabilité des flux de biens et marchandises pour les acteurs du e-commerce, de la distribution et les transporteurs. Cette division comprend les sociétés ProShip et Temando.
- **SME Solutions** : division offrant des produits et services *Mail Solutions* pour les petites et moyennes entreprises, clients historiques du Groupe. Cette division distribue également des solutions digitales, logistiques et graphiques auprès de cette même clientèle.
- **Mail Solutions** : systèmes d'affranchissement, systèmes de gestion de documents (plieuses/inséreuseuses et autres équipements de salle de courrier) et services liés.
- **Communication & Shipping Solutions** : solutions de gestion de la communication client et de la qualité des données, solutions logistiques et graphiques.

### Evolution du chiffre d'affaires par activité

en millions d'euros	T2 2017	T2 2016	Variation	Variation hors change	Variation Organique <sup>5</sup>	S1 2017	S1 2016	Variation	Variation hors change	Variation organique <sup>1</sup>
<b>Mail solutions</b>	<b>202</b>	212	-4,7%	-3,6%	-3,6%	<b>406</b>	421	-3,4%	-3,7%	-3,7%
<b>Communication &amp; Shipping Solutions</b>	<b>81</b>	72	+12,7%	+13,4%	+9,6%	<b>153</b>	136	+12,4%	+11,7%	+7,5%
<b>Total</b>	<b>283</b>	284	<b>-0,3%</b>	<b>+0,7%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>559</b>	557	<b>+0,4%</b>	<b>+0,1%</b>	<b>-0,9%</b>

### Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique

en millions d'euros	T2 2017	T2 2016	Variation	Variation hors change	Variation Organique <sup>5</sup>	S1 2017	S1 2016	Variation	Variation hors change	Variation organique <sup>1</sup>
<b>Amérique du Nord</b>	<b>125</b>	126	-0,8%	-0,1%	0,0%	<b>252</b>	248	+1,7%	-0,2%	-0,1%
<b>Europe</b>	<b>135</b>	137	-1,2%	+0,4%	-1,6%	<b>263</b>	268	-1,8%	-0,2%	-2,3%
<b>Asie-Pacifique et autres</b>	<b>23</b>	21	+8,4%	+7,5%	+7,5%	<b>44</b>	41	+7,0%	+3,7%	+3,7%
<b>Total</b>	<b>283</b>	284	<b>-0,3%</b>	<b>+0,7%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>559</b>	557	<b>+0,4%</b>	<b>+0,1%</b>	<b>-0,9%</b>

### Evolution du chiffre d'affaires par type de revenus

en millions d'euros	T2 2017	T2 2016	Variation	Variation hors change	Variation organique <sup>5</sup>	S1 2017	S1 2016	Variation	Variation hors change	Variation organique <sup>1</sup>
<b>Ventes d'équipements et de licences</b>	<b>95</b>	93	+1,9%	+2,9%	+1,7%	<b>177</b>	174	+1,8%	+1,5%	+0,7%
<b>Revenus récurrents</b>	<b>188</b>	191	-1,4%	-0,4%	-1,1%	<b>382</b>	383	-0,2%	-0,6%	-1,6%
<b>Total</b>	<b>283</b>	284	<b>-0,3%</b>	<b>+0,7%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>559</b>	557	<b>+0,4%</b>	<b>+0,1%</b>	<b>-0,9%</b>

## Premier semestre 2017

### Comptes de résultats consolidés

<i>en millions d'euros</i>	S1 2017 (clos le 31 juillet 2017) %		S1 2016 (clos le 31 juillet 2016) %		Rappel exercice 2016 %	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>559</b>	<b>100,0 %</b>	<b>557</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 159</b>	<b>100,0 %</b>
Coûts des ventes	(138)	(24,7) %	(137)	(24,6) %	(294)	(25,3) %
<b>Marge Brute</b>	<b>421</b>	<b>75,3 %</b>	<b>420</b>	<b>75,4 %</b>	<b>865</b>	<b>74,7 %</b>
Frais de recherche et développement	(28)	(4,9) %	(24)	(4,3) %	(52)	(4,5) %
Frais commerciaux	(139)	(25,0) %	(145)	(26,0) %	(293)	(25,4) %
Frais administratifs et généraux	(100)	(17,9) %	(97)	(17,4) %	(197)	(17,0) %
Frais de maintenance et autres charges	(52)	(9,3) %	(52)	(9,4) %	(107)	(9,2) %
Intéressement, paiement en actions	(1)	(0,2) %	(2)	(0,3) %	(0)	(0,0) %
<b>Résultat opérationnel courant avant charges liées aux acquisitions</b>	<b>101</b>	<b>18,0 %</b>	<b>100</b>	<b>18,0 %</b>	<b>216</b>	<b>18,6 %</b>
Charges liées aux acquisitions	(6)	(1,0) %	(6)	(1,1) %	(13)	(1,1) %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>95</b>	<b>17,0 %</b>	<b>94</b>	<b>16,9 %</b>	<b>203</b>	<b>17,5 %</b>
Résultat des cessions et autres	-	-	-	-	0	0,0 %
Charge pour optimisation des structures	(6)	(1,1) %	(6)	(1,1) %	(15)	(1,3) %
Autres charges opérationnelles	(6)	(1,1) %	(2)	(0,3) %	(7)	(0,6) %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>83</b>	<b>14,8 %</b>	<b>86</b>	<b>15,5 %</b>	<b>181</b>	<b>15,6 %</b>
Résultat financier	(17)	(3,0) %	(13)	(2,4) %	(31)	(2,6) %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>66</b>	<b>11,8 %</b>	<b>73</b>	<b>13,1 %</b>	<b>150</b>	<b>13,0 %</b>
Impôts sur les bénéfices	(17)	(3,1) %	(17)	(3,0) %	(37)	(3,3) %
Quote-part de résultat des SME	0	-	0	-	1	0,1 %
<b>Résultat net</b>	<b>49</b>	<b>8,7 %</b>	<b>56</b>	<b>10,1 %</b>	<b>114</b>	<b>9,8 %</b>
Intérêts minoritaires	2	0,4 %	2	0,4 %	4	0,4 %
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>51</b>	<b>9,1 %</b>	<b>58</b>	<b>10,5 %</b>	<b>118</b>	<b>10,2 %</b>

## Premier semestre 2017

### Bilans consolidés résumés

<b>Actif</b> <i>en millions d'euros</i>	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Ecart d'acquisition	1 065	1 140	1 121
Immobilisations incorporelles	205	218	223
Immobilisations corporelles	128	132	132
Autres actifs financiers non courants	55	49	53
Créances de <i>leasing</i>	733	780	798
Autres créances non courantes	2	2	3
Impôts différés actifs	23	15	17
Stocks	73	80	72
Créances	230	221	269
Autres actifs courants	95	92	100
Instruments financiers courants	3	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	169	80	96
Actifs détenus en vue de leur vente	-	-	2
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 781</b>	<b>2 809</b>	<b>2 886</b>

<b>Passif</b> <i>en millions d'euros</i>	31 juillet 2017	31 juillet 2016	31 janvier 2017
Capitaux propres	1 136	1 078	1 139
Provisions pour risques et charges non courantes	32	26	28
Dettes financières non courantes	868	746	753
Autres dettes non courantes	18	99	50
Dettes financières courantes	16	153	106
Impôts différés passifs	190	180	197
Instruments financiers non courants	0	0	0
Produits constatés d'avance	186	175	217
Instruments financiers courants	0	1	1
Autres passifs courants	335	351	395
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 781</b>	<b>2 809</b>	<b>2 886</b>

## Premier semestre 2017

### Tableaux des flux simplifiés

<i>en millions d'euros</i>	S1 2017 (clos le 31 juillet 2017)	S1 2016 (clos le 31 juillet 2016)
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>142</b>	<b>138</b>
Autres éléments de la capacité d'auto financement	(5)	(11)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôts</b>	<b>137</b>	<b>127</b>
Evolution du besoin en fonds de roulement	(25)	(43)
Variation nette des créances de <i>leasing</i>	26	19
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>138</b>	<b>103</b>
Intérêts financiers et impôts payés	(33)	(17)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>105</b>	<b>86</b>
Investissements	(44)	(42)
<b>Flux de trésorerie nets après investissements</b>	<b>61</b>	<b>44</b>
Acquisition de titres et octroi de prêts	(1)	(23)
Cessions d'actifs et autres	2	2
<b>Flux de trésorerie nets après acquisitions et cessions</b>	<b>62</b>	<b>23</b>
Augmentation de capital	-	-
Dividendes	(28)	(28)
Variation des dettes et autres	52	4
<b>Flux de trésorerie nets provenant des opérations de financement</b>	<b>24</b>	<b>(24)</b>
Incidence des taux de change sur la trésorerie	(10)	11
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>76</b>	<b>10</b>