

Sèvres, le 13 février 2013

## Résultats annuels 2012 de PagesJaunes Groupe conformes aux prévisions Forte croissance des activités Internet

- **Forte croissance Internet:** +8,3% soit plus de 3 points au-dessus de la croissance du marché<sup>1</sup> français, Internet représentant 58,4% du chiffre d'affaires Groupe
- **Résilience de l'activité dans un contexte dégradé :** chiffre d'affaires Groupe de 1 066,2 M€ en décroissance de -3,2%
- **Marge brute opérationnelle ajustée<sup>2</sup> égale à 471,4 M€ avec un taux de marge élevé de 44,2%**
- **Succès du refinancement et désendettement amorcé**

À l'occasion de l'annonce des résultats annuels 2012 de PagesJaunes Groupe, son Président Directeur Général, Jean-Pierre Remy déclare :

« Les résultats annuels de PagesJaunes Groupe sont en ligne avec nos attentes et marquent une bonne résilience de l'activité dans un marché difficile. Nous avons gagné des parts de marché avec nos activités digitales qui représentent désormais plus de 58% du chiffre d'affaires consolidé en 2012. Le marché de la publicité online en France a fortement ralenti au 4<sup>ème</sup> trimestre et cela se poursuit début 2013. Néanmoins, le Groupe entend continuer à croître sur Internet plus vite que le marché notamment grâce au développement du mobile et des verticales. »

Le Conseil d'administration, qui s'est réuni le 12 février 2013, a arrêté les comptes consolidés condensés du Groupe au 31 décembre 2012.

En millions d'euros	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 066,2</b>	<b>1 101,6</b>	<b>-3,2%</b>
dont Internet	622,7	575,0	+8,3%
en % du total	58,4%	52,2%	
<b>Marge brute opérationnelle ajustée<sup>2</sup></b>	<b>471,4</b>	<b>493,1</b>	<b>-4,8%</b>
en % du CA	44,2%	44,8%	

<sup>1</sup> Sur la base des prévisions de CapGemini Bilan 2012 – Projections 2013 du 15 janvier 2013

<sup>2</sup> Avant prise en compte de l'impact de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R



## I. Faits marquants

### Croissance Internet supérieure à celle du marché

- Chiffre d'affaires Internet: +8,3% à fin décembre soit plus de 3 points au-dessus de la croissance du marché
- Search : +8,1% et Display, sites & marketing digital : +9,0% à fin décembre

### Très forte croissance des audiences du mobile

- +83% de visites mobiles<sup>3</sup> à fin décembre 2012 portée par la croissance des téléchargements sur Android
- Taux de reach de PagesJaunes Groupe de 25% en Internet mobile à fin novembre 2012<sup>4</sup>
- Plus de 22 millions téléchargements des applications mobiles: plus de 13 millions pour PagesJaunes et 8 millions pour Mappy
- Début de la commercialisation de Mappy GPS Free

### Développement des audiences web indirectes et des partenariats

- 25% audience indirecte, notamment à travers Bing, Google et Facebook (ZoomOn)
- Poursuite de la verticalisation des contenus et des offres avec l'acquisition de Chronorest
- Partenariat avec Yahoo!

## II. Evolution des audiences Internet fixe et mobile

En millions de visites	Du 1er janv. au 31 déc. 2012	Du 1er janv. au 31 déc. 2011	Variation
PagesJaunes	1 194,4	1 099,0	+8,7%
dont mobile	233,9	138,9	+68,4%
Mappy	312,6	278,7	+12,2%
dont mobile	78,4	30,8	+154,5%
Autres (a)	177,7	195,3	-9,0%
<b>Total hors 123people</b>	<b>1 684,7</b>	<b>1 573,0</b>	<b>+7,1%</b>
dont mobile	317,4	173,0	+83,5%
123people	433,1	616,5	-29,7%
dont mobile	35,0	43,8	-20,1%
<b>Total</b>	<b>2 117,8</b>	<b>2 189,5</b>	<b>-3,3%</b>
dont mobile	352,4	216,8	+62,5%

Source : PagesJaunes Groupe

(a) à périmètre comparable

**L'audience Internet des sites du Groupe (hors 123people) progresse de +7,1% en 2012 par rapport à 2011 en particulier grâce à la forte croissance du nombre de visites sur Internet mobile de +83,5%.** A fin décembre 2012, les applications de PagesJaunes Groupe (principalement PagesJaunes, Mappy) ont été téléchargées plus de 22 millions de fois sur l'ensemble des smartphones et tablettes en France.

**Les sites Internet du Groupe ont connu de fortes audiences en 2012 :** 20 millions de visiteurs uniques<sup>4</sup> sur la partie Internet fixe et 5 millions de visiteurs uniques<sup>4</sup> sur la partie Internet mobile en novembre 2012 (6<sup>ème</sup> rang des sites les plus visités en France sur le fixe et 8<sup>ème</sup> sur le mobile).

<sup>3</sup> Hors 123people

<sup>4</sup> Indicateur statistique de Nielsen Médiamétrie



## III. Résultats financiers

En millions d'euros	Exercice 2012	Exercice 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 066,2</b>	<b>1 101,6</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Internet</b>	<b>622,7</b>	<b>575,0</b>	<b>+8,3%</b>
en % du total	58,4%	52,2%	
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>416,6</b>	<b>490,7</b>	<b>-15,1%</b>
en % du total	39,1%	44,5%	
<b>Autres activités</b>	<b>26,9</b>	<b>35,9</b>	<b>-25,1%</b>
en % du total	2,5%	3,3%	
<b>Marge brute opérationnelle ajustée<sup>5</sup></b>	<b>471,4</b>	<b>493,1</b>	<b>-4,4%</b>
en % du CA	44,2%	44,8%	
<b>Internet<sup>5</sup></b>	<b>273,8</b>	<b>257,6</b>	<b>+6,3%</b>
en % du CA Internet	44,0%	44,8%	
<b>Annuaire imprimés<sup>5</sup></b>	<b>187,5</b>	<b>224,4</b>	<b>-16,5%</b>
en % du CA Annuaire imprimés	45,0%	45,7%	
<b>Autres activités<sup>5</sup></b>	<b>10,1</b>	<b>11,1</b>	<b>-9,1%</b>
en % du CA Autres activités	37,5%	30,8%	

**Dans un contexte économique dégradé, le Groupe fait preuve de résilience avec un chiffre d'affaires consolidé sur l'exercice 2012 en décroissance de -3,2%.**

- **Les activités Internet représentant 58,4% du chiffre d'affaires Groupe affichent une croissance de +8,3% en 2012 soit plus de 3 points au-dessus de la croissance du marché :** la croissance est portée en particulier par les activités « search » et le développement du mobile. Le 4<sup>ème</sup> trimestre marque cependant un ralentissement, en ligne avec celui du marché.
- **La décroissance de l'activité des Annuaire imprimés de -15,1% en 2012** est notamment impactée par l'arrêt des Pages Blanches sur 8 départements (dont 3 au dernier trimestre).

**La marge brute opérationnelle ajustée<sup>5</sup> du Groupe s'élève à 471,4 millions d'euros** sur l'exercice 2012, en baisse de -4,4% par rapport à l'exercice 2011. **Le taux de marge brute opérationnelle ajustée<sup>5</sup> ressort à 44,2%** en 2012 contre 44,8% en 2011.

En millions d'euros	Exercice 2012	Exercice 2011*	Variation
<b>Marge brute opérationnelle ajustée<sup>5</sup></b>	<b>471,4</b>	<b>493,1</b>	<b>-4,4%</b>
en % du chiffre d'affaires	44,2%	44,8%	
Impact des retraitements comptables	6,9	5,2	
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>464,5</b>	<b>487,9</b>	<b>-4,8%</b>
en % du chiffre d'affaires	43,6%	44,3%	

\* retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

<sup>5</sup> Avant prise en compte de l'impact de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R



Suite à la mise en place de la spécialisation d'environ 230 conseillers commerciaux depuis 2011 avec l'introduction d'un nouveau contrat, le Groupe a réexaminé le traitement comptable de ses coûts commerciaux et conclu à la désactivation de la rémunération fixe de la force de vente. La non-activation a donné lieu à un ajustement comptable au 4<sup>ème</sup> trimestre pour l'exercice 2012 et rétrospectivement sur l'exercice 2011 sans impact en trésorerie. Par ailleurs, le Groupe a anticipé l'application de la norme IAS 19R. Ces deux retraitements comptables impactent la marge brute opérationnelle respectivement de 5,2 millions et 6,9 millions sur 2011 et 2012.

En millions d'euros	Exercice 2012	Exercice 2011*	Variation
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>464,5</b>	<b>487,9</b>	<b>-4,8%</b>
en % du CA	43,6%	44,3%	
<b>Internet</b>	<b>269,6</b>	<b>254,8</b>	<b>+5,8%</b>
en % du CA Internet	43,3%	44,3%	
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>184,8</b>	<b>222,1</b>	<b>-16,8%</b>
en % du CA Annuaire imprimés	44,4%	45,3%	
<b>Autres activités</b>	<b>10,1</b>	<b>11,0</b>	<b>-8,2%</b>
en % du CA Autres activités	37,5%	30,6%	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>408,0</b>	<b>443,7</b>	<b>-8,0%</b>
Résultat financier net	(136,1)	(126,2)	-7,8%
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,9)	(0,2)	na
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>271,0</b>	<b>317,4</b>	<b>-14,6%</b>
Impôt sur les sociétés	(112,4)	(125,8)	+10,7%
Taux d'imposition	41,3%	39,6%	
<b>Résultat net</b>	<b>158,5</b>	<b>191,6</b>	<b>-17,3%</b>

\* retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

**La marge brute opérationnelle du Groupe s'élève ainsi à 464,5 millions d'euros** sur l'exercice 2012, en baisse de -4,8% par rapport à l'exercice 2011<sup>6</sup>. Le groupe réalise un fort investissement commercial en 2012 partiellement compensé par la maîtrise des coûts sur l'ensemble des activités permettant de conserver un **taux de marge brute opérationnelle élevé, 43,6% en 2012** contre 44,3% en 2011.

**Le résultat d'exploitation du Groupe en baisse de -8,0% sur l'exercice 2012** par rapport à l'exercice 2011, **atteint 408,0 millions d'euros**. La diminution du résultat d'exploitation résulte essentiellement de la baisse de la marge brute opérationnelle, ainsi que de la progression des dotations aux amortissements en ligne avec la politique d'investissement Internet.

**Le résultat net du Groupe s'élève à 158,5 millions d'euros sur l'exercice 2012, en baisse de -17,3%** par rapport à l'exercice 2011. La baisse du résultat net est principalement liée à la baisse du résultat d'exploitation, à l'augmentation des charges financières suite au refinancement de la dette bancaire effectué en mai 2011, et à l'augmentation du taux d'imposition. **Le taux d'imposition atteint 41,3% sur l'exercice 2012**, impacté principalement par l'instauration de la moindre déductibilité des charges financières. **Le coût moyen de la dette brute** (y compris instruments de couverture) **ressort à 5,40% en 2012** contre 5,77% en 2011 en raison notamment de la baisse des taux Euribor et du tirage de la ligne de crédit revolving (dont la marge est inférieure à la marge moyenne).



## IV. Structure financière

**L'endettement net<sup>7</sup> s'établit à 1 741,7 millions d'euros au 31 décembre 2012**, en baisse de 173 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011.

**Au 31 décembre 2012, le Groupe dispose d'une marge de 7% sur son covenant de levier financier** qui s'établit à 3,71x un agrégat proche de la MBO **et de 33% sur son covenant de couverture financière** qui s'établit à 4,00x la charge nette d'intérêts<sup>8</sup>.

**Le cash flow net du Groupe baisse de -6,3%** en passant de 197,4 millions d'euros sur l'exercice 2011 à 185,0 millions d'euros sur l'exercice 2012. **Au 31 décembre 2012, le Groupe dispose d'une trésorerie nette de 91,9 millions d'euros.**

**Le Groupe a réalisé avec succès son refinancement. Suite au refinancement de 97% de sa dette au cours des 18 derniers mois, le profil de maturité de la dette du Groupe<sup>9</sup> est plus favorable :**

- Dette bancaire tranche A1 et RCF 1 : nominal de 72 millions d'euros à échéance novembre 2013,
- Dette bancaire tranche A3, A5 et RCF 3 : nominal de 1 372 millions d'euros à échéance septembre 2015 et
- Emprunt obligataire : nominal de 350 millions d'euros à échéance juin 2018.

**Le Groupe confirme son engagement à suspendre la distribution de dividendes jusqu'à ce que son endettement net<sup>7</sup> atteigne un niveau correspondant à 3 fois l'EBITDA<sup>10</sup>.**

## V. Perspectives 2013

**Face à la dégradation nette du marché publicitaire au 4<sup>ème</sup> trimestre 2012, le Groupe adopte les objectifs suivants pour 2013 :**

- Décroissance du chiffre d'affaires entre -5% et -3%
  - Maintien d'une croissance de nos activités digitales supérieure à celle du marché digital en France
  - Poids des activités Internet : près de 65% du chiffre d'affaires total
  - Poursuite d'une décroissance maîtrisée des Annuaire Imprimés similaire à celle de 2012
- MBO 2013 comprise entre 425M€ et 445M€
- Confirmation de la priorité à la réduction du niveau d'endettement

## VI. Assemblée générale 2013

L'assemblée générale mixte des actionnaires de PagesJaunes Groupe est fixée au mercredi 5 juin 2013.

<sup>7</sup> L'endettement net correspond au total de l'endettement financier brut, diminué et/ou augmenté de la juste valeur des instruments dérivés actifs et/ou passifs de couverture de flux de trésorerie, et diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie

<sup>8</sup> Hors variation de la juste valeur des instruments de couverture, amortissement des frais d'émission d'emprunt et produit de désactualisation.

<sup>9</sup> Dette brute correspondant aux dettes bancaire et obligataire, hors Autres dettes de 40 millions d'euros à fin décembre 2012

<sup>10</sup> Tels que définis dans le contrat passé avec les établissements financiers



## **À propos de PagesJaunes Groupe**

PagesJaunes Groupe est le leader français de la publicité et de l'information locales avec 1,07 milliard d'euros de chiffre d'affaires consolidé en 2012. Les services de PagesJaunes Groupe sont notamment accessibles via Internet fixe et mobile, les annuaires imprimés (l'annuaire PagesJaunes et PagesBlanches), les services de renseignements par téléphone et par SMS (118008). Les sites Internet fixe et mobile de PagesJaunes Groupe, au premier rang desquels pagesjaunes.fr, mobile.pagesjaunes.fr, mappy.com et annoncesjaunes.fr, sont visités chaque mois par près d'un internaute français sur deux. PagesJaunes Groupe dispose d'une force de vente de plus de 2 300 conseillers commerciaux en France et en Espagne, et propose à ses clients annonceurs locaux et nationaux une gamme complète de produits publicitaires. Avec 623 millions d'euros de chiffre d'affaires Internet en 2012, soit plus de 58% de ses revenus consolidés, PagesJaunes Groupe figure parmi les premiers acteurs européens par les revenus publicitaires Internet.

PagesJaunes Groupe est cotée sur NYSE Euronext Paris (PAJ). Les informations disponibles sur PagesJaunes Groupe sont accessibles sur [www.pagesjaunesgroupe.com](http://www.pagesjaunesgroupe.com)

## **Contacts**

---

### **Presse**

Delphine Penalva

01 46 23 35 31

[dpenalva@pagesjaunes.fr](mailto:dpenalva@pagesjaunes.fr)

### **Investisseurs**

Elsa Cardarelli

01 46 23 40 92

[ecardarelli@pagesjaunes.fr](mailto:ecardarelli@pagesjaunes.fr)

Isabelle Thillou

01 46 23 37 56

[ithillou@pagesjaunes.fr](mailto:ithillou@pagesjaunes.fr)

*Le présent document contient des déclarations concernant l'avenir. PagesJaunes Groupe considère que ses attentes sont fondées sur des suppositions raisonnables, mais lesdites déclarations sont sujettes à de nombreux risques et incertitudes. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart substantiel entre les résultats effectifs et les résultats attendus exprimés par les déclarations concernant l'avenir, comprennent entre autres : les effets de la concurrence ; le niveau d'utilisation des supports PagesJaunes ; le succès des investissements du Groupe PagesJaunes en France et à l'étranger ; les effets de la conjoncture économique. Une description des risques du Groupe PagesJaunes figure à la section « 4. Facteurs de risques » du document de référence de la société PagesJaunes Groupe déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 avril 2012 (le « Document de Référence »). Les déclarations concernant l'avenir contenues dans le présent document s'appliquent uniquement à compter de la date de celui-ci, et PagesJaunes Groupe ne s'engage à mettre à jour aucune de ces déclarations pour tenir compte des événements ou circonstances qui se produiraient après la date dudit document ou pour tenir compte de la survenance d'événements non prévus. Toutes les données comptables sont présentées sous forme d'informations consolidées auditées (rapport en cours d'émission).*



## Annexe 1 : Evolution trimestrielle des audiences Internet fixe et mobile

En millions de visites	Du 1er oct. au 31 déc. 2012	Du 1er oct. au 31 déc. 2011	Variation
PagesJaunes	300,7	286,4	+5,0%
dont mobile	66,8	39,9	+67,4%
Mappy	76,5	69,1	+10,7%
dont mobile	24,9	9,3	+167,7%
Autres (a)	42,8	45,4	-5,7%
<b>Total hors 123people</b>	<b>420,0</b>	<b>400,9</b>	<b>+4,8%</b>
dont mobile	93,3	50,2	+85,9%
123people	102,1	126,8	-19,5%
dont mobile	10,1	10,0	+1,0%
<b>Total</b>	<b>522,1</b>	<b>527,6</b>	<b>-1,0%</b>
dont mobile	103,4	60,2	+71,8%

Source : PagesJaunes Groupe

(a) à périmètre comparable

## Annexe 2 : Chiffre d'affaires et marge brute opérationnelle par Trimestre

En millions d'euros	T4 2012	T4 2011*	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>266,3</b>	<b>282,3</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Internet</b>	<b>159,4</b>	<b>151,4</b>	<b>+5,3%</b>
en % du total	59,9%	53,6%	
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>100,4</b>	<b>122,1</b>	<b>-17,8%</b>
en % du total	37,7%	43,3%	
<b>Autres activités</b>	<b>6,5</b>	<b>8,7</b>	<b>-25,3%</b>
en % du total	2,4%	3,1%	-
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>102,7</b>	<b>107,0</b>	<b>-4,0%</b>
en % du CA	38,6%	37,9%	
<b>Internet</b>	<b>63,4</b>	<b>58,6</b>	<b>+8,2%</b>
en % du CA Internet	39,8%	38,7%	
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>37,1</b>	<b>46,3</b>	<b>-19,9%</b>
en % du CA Annuaire imprimés	37,0%	37,9%	
<b>Autres activités</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>+10,0%</b>
en % du CA Autres activités	33,8%	23,2%	
<b>Marge brute opérationnelle ajustée**</b>	<b>109,6</b>	<b>112,2</b>	<b>-2,3%</b>
en % du CA	41,2%	39,7%	
<b>Internet**</b>	<b>67,6</b>	<b>61,4</b>	<b>+10,1%</b>
en % du CA Internet	42,4%	40,6%	
<b>Annuaire imprimés**</b>	<b>39,8</b>	<b>48,7</b>	<b>-18,2%</b>
en % du CA Annuaire imprimés	39,7%	39,8%	
<b>Autres activités**</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>+3,7%</b>
en % du CA Autres activités	33,6%	24,0%	

\* retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

\*\* avant prise en compte de l'impact de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R



## Annexe 3 : Compte de résultat consolidé Trimestriel

En millions d'euros	Du 1er oct. au 31 déc. 2012	Du 1er oct. au 31 déc. 2011*	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>266,3</b>	<b>282,3</b>	<b>-5,7%</b>
Achats externes	(62,8)	(77,2)	18,7%
Autres produits et charges opérationnels	(1,6)	(2,5)	36,0%
Salaires et charges sociales	(99,2)	(95,6)	-3,8%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>102,7</b>	<b>107,0</b>	<b>-4,0%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>38,6%</i>	<i>37,9%</i>	
Participation des salariés	(3,1)	(3,6)	13,9%
Dotations aux amortissements	(10,2)	(7,4)	-37,8%
Autres produits et charges d'exploitation	(4,3)	(2,5)	na
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>85,1</b>	<b>93,5</b>	<b>-9,0%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>32,0%</i>	<i>33,1%</i>	
<b>Résultat financier</b>	<b>(41,1)</b>	<b>(34,2)</b>	<b>-20,2%</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,3)	(0,1)	na
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>43,8</b>	<b>59,2</b>	<b>-26,0%</b>
Impôt sur les sociétés	(24,2)	(29,9)	19,1%
Taux d'imposition	55,0%	50,5%	
<b>Résultat net</b>	<b>19,5</b>	<b>29,3</b>	<b>-33,4%</b>

\* retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R



## Annexe 4 : Compte de résultat consolidé annuel

En millions d'euros	Exercice 2012	Exercice 2011*	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 066,2</b>	<b>1 101,6</b>	<b>-3,2%</b>
Achats externes	(227,1)	(255,7)	11,2%
Autres produits et charges opérationnels	(3,5)	(7,6)	53,9%
Salaires et charges sociales	(371,1)	(350,4)	-5,9%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>464,5</b>	<b>487,9</b>	<b>-4,8%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>43,6%</i>	<i>44,3%</i>	
Participation des salariés	(14,7)	(14,1)	-4,3%
Dotations aux amortissements	(36,7)	(25,4)	-44,5%
Autres produits et charges d'exploitation	(5,1)	(4,6)	-10,9%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>408,0</b>	<b>443,7</b>	<b>-8,0%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>38,3%</i>	<i>40,3%</i>	
<b>Résultat financier net</b>	<b>(136,1)</b>	<b>(126,2)</b>	<b>-7,8%</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,9)	(0,2)	na
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>271,0</b>	<b>317,4</b>	<b>-14,6%</b>
Impôt sur les sociétés	(112,4)	(125,8)	10,7%
Taux d'imposition	41,3%	39,6%	
<b>Résultat net</b>	<b>158,5</b>	<b>191,6</b>	<b>-17,3%</b>
dont attribuable aux :			
- actionnaires de PagesJaunes Groupe	158,6	191,6	-17,2%
- intérêts minoritaires	(0,1)	-	na

\* retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R



## Annexe 5 : Tableau des flux de trésorerie consolidé

En millions d'euros	Exercice 2012	Exercice 2011*	Variation
<b>MBO</b>	<b>464,5</b>	<b>487,9</b>	<b>-4,8%</b>
Participation des salariés	(14,7)	(14,1)	-4,0%
Éléments non monétaires inclus dans la MBO	0,4	1,7	na
Variation du besoin en fonds de roulement	(6,0)	(6,0)	+1,1%
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(42,6)	(44,2)	+3,5%
<b>Cash flow opérationnel</b>	<b>401,6</b>	<b>425,2</b>	<b>-5,5%</b>
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	86,5%	87,2%	
Résultat financier (dé)encaissé	(107,2)	(109,2)	+1,8%
Coût des restructurations	(1,9)	(0,7)	na
Impôt sur les sociétés décaissé	(107,5)	(117,9)	+8,9%
<b>Cash flow net</b>	<b>185,0</b>	<b>197,4</b>	<b>-6,3%</b>
Augmentation (diminution) des emprunts	(172,2)	(26,0)	na
Dividendes versés	-	(162,7)	na
Autres	1,0	(34,2)	na
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>13,8</b>	<b>(25,4)</b>	<b>na</b>
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	78,1	103,5	-24,6%
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>91,9</b>	<b>78,1</b>	<b>+17,7%</b>

\* retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R



## Annexe 6 : Bilan consolidé

En millions d'euros	31-déc-12	31-déc-11*
<b>ACTIF</b>		
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>212,3</b>	<b>220,8</b>
Ecart d'acquisition nets	82,3	94,1
Immobilisations incorporelles nettes	69,4	66,4
Immobilisations corporelles nettes	25,5	28,2
Autres actifs non courants dont impôts différés actifs	35,1	32,1
<b>Total des actifs courants</b>	<b>653,9</b>	<b>634,5</b>
Créances clients	429,9	439,3
Coût d'acquisition de contrats	68,9	70,1
Charges constatées d'avance	5,6	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	111,5	82,7
Autres actifs courants	38,0	36,4
<b>Total actif</b>	<b>866,2</b>	<b>855,3</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Capitaux propres</b>	<b>(2 006,8)</b>	<b>(2 164,8)</b>
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1 777,2</b>	<b>2 056,5</b>
Dettes financières et dérivés non courants	1 686,6	1 981,5
Avantages au personnel (non courants)	83,3	67,3
Autres passifs non courants	7,3	7,6
<b>Total des passifs courants</b>	<b>1 095,7</b>	<b>963,6</b>
Découverts bancaires et autres emprunts courants	149,9	8,5
Produits constatés d'avance	632,1	636,6
Avantages au personnel (courants)	124,4	118,3
Dettes fournisseurs	78,3	94,3
Autres passifs courants dont taxes	111,0	105,9
<b>Total passif</b>	<b>866,2</b>	<b>855,3</b>

\* retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R



## Annexe 7 : Dette nette consolidée

En millions d'euros	31-déc-12	31-déc-11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	111,5	82,7
<b>Trésorerie brute</b>	<b>111,5</b>	<b>82,7</b>
Découverts bancaires	(19,6)	(4,6)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>91,9</b>	<b>78,1</b>
Emprunts bancaires	(1 368,2)	(1 600,2)
Emprunt obligataire	(350,0)	(350,0)
Ligne de crédit revolving tirée*	(75,8)	-
Frais d'émission d'emprunts	37,6	33,4
<b>Dettes de crédit-bail</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>
Dettes sur instruments de couverture	-	-
<b>JV dérivés s/instruments de couverture</b>	<b>(54,6)</b>	<b>(56,4)</b>
Intérêts courus non échus	(16,7)	(7,4)
<b>Autres dettes financières</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(12,1)</b>
<b>Endettement financier brut</b>	<b>(1 833,6)</b>	<b>(1 992,8)</b>
<i>dont courant</i>	<i>(147,0)</i>	<i>(11,3)</i>
<i>dont non courant</i>	<i>(1 686,6)</i>	<i>(1 981,5)</i>
<b>Trésorerie (endettement) net</b>	<b>(1 741,7)</b>	<b>(1 914,7)</b>
<b>Trésorerie (endettement) net hors JV des instruments financiers et frais d'émission d'emprunts</b>	<b>(1 724,7)</b>	<b>(1 891,7)</b>

\* au 31/12/2012, 20 M€ disponibles au titre de la ligne de crédit revolving non tirée