

Compte de résultat consolidé (en M€) - comptes audités	2007 publié	2007 retraité*	2008	▲
Chiffre d'affaires	650,1	647,1	650,1	+ 0,5%
dont international	18,8	18,8	24,0	+ 28,1%
Résultat opérationnel courant	44,0	61,6	37,7	- 38,8%
Marge opérationnelle courante	6,8%	9,5%	5,8%	- 3,7pts
Résultat opérationnel	44,6	62,2	33,9	- 45,5%
Résultat financier	(2,7)	(2,7)	(4,0)	
Résultat des activités arrêtées (Arrêt Adrexo Mail)	0,0	(11,6)	(9,4)	
Résultat Net Part du Groupe	29,8	29,8	10,5	- 64,8%

* Les comptes 2007 ont été retraités de l'activité *Adrexo Mail* comptabilisée en résultat net d'impôt des activités arrêtées.

Le groupe Spir Communication a réalisé sur l'ensemble de l'exercice 2008, un chiffre d'affaires de 650,1 M€, en hausse de 0,5% et un résultat opérationnel courant de 37,7 M€ en baisse de 38,8%.

La nette dégradation de la conjoncture économique depuis le début du second semestre 2008 a pesé sur les performances du groupe.

L'exercice 2008 a notamment été marqué par :

- La montée en puissance de l'activité Web, dont le chiffre d'affaires et la marge opérationnelle progressent significativement. L'activité s'inscrit ainsi pleinement comme un moteur de croissance,
- L'impact de la crise des marchés immobilier et automobile qui a pesé sur les résultats de l'activité Print,
- L'arrêt du réseau courrier *Adrexo Mail* à la fin du 1^{er} trimestre pour un coût total de 9,4 M€ net d'impôt, comptabilisé en résultat des activités arrêtées,
- La bonne résistance de l'activité du Pôle Mail, malgré une rentabilité affectée par des hausses de coûts.

PÔLE CLASSIFIED

Chiffre d'affaires externe 2008 :	337,2 M€	- 2,7%
Résultat opérationnel courant 2008 :	22,0 M€	- 37,9%

Le chiffre d'affaires du Pôle Classified a enregistré une baisse de 2,7% à 337,2 M€, pour un résultat opérationnel courant (hors charge de restructuration) de 22,0 M€. Les activités Print ont souffert de la dégradation de la conjoncture économique à partir du second semestre, tandis que les activités Web se sont pleinement affirmées comme le relais de croissance rentable du pôle.

PRINT		
Chiffre d'affaires externe 2008	291,4 M€	- 7,0%
Résultat opérationnel courant 2008	12,2 M€	- 58,3%

La conjonction de la crise des marchés immobilier et automobile a pesé sur l'ensemble de l'activité Print à partir du second semestre. Le transfert des petites annonces du Print vers le Web a mécaniquement entraîné une baisse du chiffre d'affaires et de la rentabilité. A l'international, l'activité reste dynamique (+28%) et rentable, avec une marge opérationnelle de 8,3%. La mutualisation des réseaux Print + Web de *Top annonces* et de *Logic-Immo* a débuté au cours du second semestre, avec les fonctions support et la mise en place d'une régie nationale Print + Web.

WEB		
Chiffre d'affaires externe 2008	45,8 M€	+ 37,6%
Résultat opérationnel courant 2008	9,8 M€	+ 57,4%

Avec un chiffre d'affaires de 45,8 M€ en hausse de 37,6%, et un résultat opérationnel courant en progression de 57,4% à 9,8 M€, les activités Web s'affirment pleinement comme le relais de croissance rentable du Pôle Classified, dont il représente 13,6% des ventes (vs 9,6% en 2007). Grâce à la forte augmentation de l'audience des 7 sites Internet du groupe, avec 9,9 millions de visiteurs uniques en décembre 2008, soit +83% par rapport à 2007, le chiffre d'affaires Web progresse deux fois plus que le marché. Le groupe Spir Communication gagne ainsi à nouveau des parts de marché et devient le 21^{ème} éditeur français en termes d'audience (vs 26^{ème} au S1 2008). Moins de deux ans après sa création, *leboncoin.fr* a atteint la rentabilité opérationnelle au 4^{ème} trimestre, grâce au succès de son modèle d'annonces gratuites et à la monétisation rapide de son audience.

Perspectives pour 2009 : le groupe Spir Communication met en œuvre sa capacité d'adaptation

Face à la dégradation de la conjoncture et à la mutation du marché de la Presse Gratuite, le groupe a décidé fin 2008 de prendre des mesures adaptées, mises en œuvre depuis le début 2009 :

– Un **Plan de restructuration dans la Presse Gratuite d'Annonces** afin de rationaliser le réseau d'agences locales *Topannonces.fr*, avec la fusion de 13 titres à faible tirage en 6 titres et l'arrêt de 5 titres non rentables. Ces mesures pourraient conduire à la réduction de 100 postes au total, essentiellement dans les fonctions commerciales de collecte de petites annonces, avec possibilité de reclassement. Le coût total de ce plan, soit 2,8 M€, a été entièrement comptabilisé au quatrième trimestre 2008.

– Un **Plan de restructuration de l'activité pré-presse** dans l'imprimerie afin d'ajuster les ressources à la réduction des besoins induite par la baisse du nombre de pages imprimées et les gains de productivité réalisés. Ce projet pourrait concerner 130 postes, soit environ 20% des effectifs de la filiale, avec un plan de départs volontaires de mars 2009 à mars 2010.

Ces mesures s'ajoutent à la réorganisation des réseaux Print + Web de *Topannonces.fr* et de *Logic-Immo* accomplie au second semestre 2008, qui devrait permettre au groupe de générer progressivement des synergies d'exploitation. La définition de nouvelles offres Print + Web profondément modernisées, capitalisant sur le succès des offres Web et la puissance de l'audience, permettra de répondre et de s'adapter à l'évolution de la demande.

Dans la Distribution Non Adressée, fort de la consolidation de sa part de marché, le groupe compte mieux valoriser ses offres *Adrexo Pub* et stabiliser ses coûts de structure, sur un marché de l'imprimé publicitaire qui reste toujours porteur auprès de la grande distribution.

Enfin dans l'Adressé, la création d'un service unique Colis + Relais, offre un relais de croissance prometteur. La signature de plusieurs nouveaux contrats depuis le début 2009 atteste du succès de l'offre notamment auprès des acteurs du e-commerce.

Le conseil d'administration a également décidé de ne pas proposer de versement de dividende à l'Assemblée Générale du 19 mai prochain.

ACTEUR GLOBAL DE LA COMMUNICATION DE PROXIMITÉ



BILAN CONSOLIDE au 31/12/2008

ACTIF

Actif (en milliers d'euros)	31/12/08 IFRS	31/12/07 IFRS	variation
Actifs non courants			
Goodwill	217 178	205 964	5,4%
Autres immobilisations incorporelles	22 688	19 461	16,6%
Immobilisations corporelles	82 069	92 813	-11,6%
Participations dans les entreprises associées	42 442	42 839	-0,9%
Autres actifs financiers	6 097	9 398	-35,1%
Impôts différés	3 040	4 548	-33,2%
Total actifs non courants	373 514	375 023	-0,4%
Actifs courants			
Stocks et en-cours	6 868	6 038	13,7%
Clients et autres débiteurs	153 622	144 182	6,5%
Créances d'impôt	6 899	4 922	40,2%
Autres actifs courants	2 970	1 979	50,1%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 980	14 972	-60,1%
Total actifs courants	176 339	172 093	2,5%
Total de l'actif	549 853	547 116	0,5%

PASSIF

Passif (en milliers d'euros)	31/12/08 IFRS	31/12/07 IFRS	variation
Capitaux propres			
Capital	24 982	24 982	
Primes liées au capital	25 136	25 136	
Réserves	186 344	188 684	
Résultat consolidé	10 512	29 808	
Capitaux propres du Groupe	246 974	268 610	-8,1%
Intérêts des minoritaires	0	303	
Total capitaux propres	246 974	268 913	-8,2%
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières long terme	98 583	98 995	-0,4%
Dettes au personnel	3 292	3 001	
Impôts différés	7 755	3 069	
Autres passifs long terme	4 590	5 000	
Total passifs non courants	114 220	110 065	3,8%
Passifs courants			
Emprunts (part à moins d'1 an) et concours bancaires	18 933	5 662	234,4%
Fournisseurs et autres créditeurs	162 755	156 377	4,1%
Dettes d'impôts exigibles	303	228	
Provisions et autres passifs courants	6 668	5 871	
Total passifs courants	188 659	168 138	12,2%
Total du passif	559 470	547 116	0,5%

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE au 31/12/2008

(en milliers d'euros)	31/12/08 IFRS	31/12/07 IFRS	VARIATION
Chiffres d'affaires	650 089	647 082	0,5%
Achats consommés	(78 758)	(84 646)	-7,0%
Charges de personnel (dont participation des salariés)	(320 924)	(311 376)	3,1%
Charges externes	(164 635)	(146 620)	12,3%
Impôts et taxes	(17 893)	(17 184)	4,1%
Dotations aux amortissements	(21 768)	(21 367)	1,9%
Dotations aux provisions	(7 251)	(5 526)	31,2%
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	(152)	(538)	-71,7%
Autres produits et charges d'exploitation	(972)	1 800	-154,0%
Résultat opérationnel courant	37 736	61 625	-38,8%
Taux de ROC / CA	5,8%	9,5%	
Charges de restructuration et autres produits et charges opérationnels	(3 862)	575	
Résultat opérationnel	33 874	62 200	-45,5%
Taux de RO / CA	5,2%	9,6%	
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	660	334	
Coût de l'endettement financier brut	(4 708)	(3 001)	
Coût de l'endettement financier net	(4 048)	(2 667)	51,8%
Charge d'impôt	(10 594)	(19 582)	-45,9%
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	668	724	-7,7%
Résultat net avant résultat des activités arrêtées	19 900	40 675	-51,1%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées	(9 388)	(11 561)	-18,8%
Résultat net	10 512	29 114	-63,9%
dont Intérêts minoritaires	0	(694)	
dont Résultat net (Part du Groupe)	10 512	29 808	-64,7%
Résultat par action (*)	1,73	4,87	
Résultat dilué par action (**)	1,68	4,77	
(*) Nombre d'actions moyen hors titres auto-détenus	6 086 774	6 115 381	
(**) Nombre d'actions composant le capital social	6 245 411	6 245 411	

INFORMATION SECTORIELLE

PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

(en milliers d'euros)	31/12/08 IFRS	31/12/07 IFRS	VARIATION
Pôle Classified			
Chiffre d'affaires total du métier	351 436	360 359	-2,5%
Résultat opérationnel courant	21 982	35 407	-37,9%
Résultat opérationnel	18 095	35 969	-49,7%
Résultat opérationnel en % du CA	5,1%	10,0%	
Immobilisations corporelles et incorporelles	255 688	261 182	-2,1%
Investissements corporels et incorporels	15 492	33 213	-53,4%
Effectifs	2 740	2 842	-3,6%
Chiffre d'affaires net hors groupe	337 181	346 482	2,7%
Pôle Mail			
Chiffre d'affaires total du métier	333 525	321 519	3,7%
Résultat opérationnel courant	15 754	26 218	-39,9%
Résultat opérationnel	15 779	26 231	-39,8%
Résultat opérationnel en % du CA	4,7%	8,2%	
Immobilisations corporelles et incorporelles	66 247	57 056	16,1%
Investissements corporels et incorporels	13 368	15 125	-11,6%
Effectifs permanents	1 195	1 210	-1,2%
Distributeurs	23 507	23 496	0,0%
Chiffre d'affaires net hors groupe	312 908	300 600	4,1%
Total groupe Spir Communication			
Chiffre d'affaires net hors groupe	650 089	647 082	0,5%
Résultat opérationnel courant	37 736	61 625	-38,8%
Résultat opérationnel	33 874	62 200	-45,5%
Résultat opérationnel en % du CA	5,2%	9,6%	
Immobilisations corporelles et incorporelles	321 935	318 238	1,2%
Investissements corporels et incorporels	28 860	48 338	-40,3%
Effectifs	3 935	4 052	-2,9%

La ligne «Immobilisations corporelles et incorporelles» intègre les goodwills pour leur valeur nette comptable.

INFORMATION SECTORIELLE

PAR SECTEUR GÉOGRAPHIQUE

(en milliers d'euros)	31/12/08 IFRS	31/12/07 IFRS	VARIATION
France			
Chiffre d'affaires net de la zone géographique	626 066	628 272	-0,4%
Résultat opérationnel courant	35 744	59 294	-39,7%
Résultat opérationnel	31 879	59 845	-46,7%
Résultat opérationnel en % du CA	5,1%	9,5%	
Immobilisations corporelles et incorporelles	307 401	303 850	1,2%
Investissements corporels et incorporels	28 190	46 100	-38,9%
Effectifs	3 767	3 932	
Autres pays Européens			
Chiffre d'affaires net de la zone géographique	24 023	18 810	27,7%
Résultat opérationnel courant	1 992	2 331	-14,5%
Résultat opérationnel	1 995	2 355	-15,3%
Résultat opérationnel en % du CA	8,3%	12,5%	
Immobilisations corporelles et incorporelles	14 534	14 388	1,0%
Investissements corporels et incorporels	670	2 238	-70,1%
Effectifs	168	120	40,0%
Total groupe Spir Communication			
Chiffre d'affaires net hors groupe	650 089	647 082	0,5%
Résultat opérationnel courant	37 736	61 625	-38,8%
Résultat opérationnel	33 874	62 200	-45,5%
Résultat opérationnel en % du CA	5,2%	9,6%	
Immobilisations corporelles et incorporelles	321 935	318 238	1,2%
Investissements corporels et incorporels	28 860	48 338	-40,3%
Effectifs	3 935	4 052	-2,9%

La ligne «Immobilisations corporelles et incorporelles» intègre les goodwills pour leur valeur nette comptable.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	31/12/08 IFRS	31/12/07 IFRS
Résultat net des activités poursuivies	19 900	40 675
+/- quote-part du résultat net des participations dans les entreprises associées	(668)	(724)
+/- dotations nettes aux amortissements et provisions	24 935	21 235
+/- charges et produits calculés liés aux stock-options	88	810
-/+ gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	0	0
-/+ plus et moins values de cessions	(11)	(2 022)
- dividendes sur titres non consolidés	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	44 244	59 974
+ Coût de l'endettement financier net (hors autres produits et charges financiers)	4 623	3 042
+/- charge d'impôt	10 594	19 582
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	59 461	82 598
- Variation du BFR lié à l'activité	(8 907)	1 502
- Impôts payés	(1 618)	(12 788)
Flux net de trésorerie générés par l'activité	48 936	71 312
+/- incidence des variations de périmètre	(11 625)	(26 043)
- décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(15 850)	(23 341)
Total des investissements décaissés sur les secteurs d'activité	(27 475)	(49 384)
+ encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 069	1 587
+ dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)	1 065	910
+/- variation des prêts et avances consentis	3 436	(7 579)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(21 905)	(54 466)
Augmentation de capital souscrite par les minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Acquisition nette d'actions propres	(112)	(4 213)
- dividendes payés aux actionnaires du groupe	(30 447)	(30 786)
- dividendes payés aux minoritaires	(191)	
+ encaissements liés aux nouveaux emprunts	9 036	62 630
- remboursements d'emprunts (y compris contrats de location-financement)	(9 942)	(11 018)
- intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location-financement)	(4 684)	(3 110)
+/- autres flux liés aux opérations de financement (y compris concours bancaires)	12 194	(6 979)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(24 146)	6 524
Flux nets liés aux activités arrêtées	(11 716)	(17 390)
Incidence de la variation des taux de change	(161)	(9)
Variation de trésorerie	(8 992)	5 971
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	14 972	9 001
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	5 980	14 972