

## RAPPORT FINANCIER // 2006



1. Comptes consolidés	2
2. Comptes de PubliGroupe S.A.	48
3. Chiffres clés sur 5 ans	56

# BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE //

en millions de CHF

	Notes	2006	2005
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3)	63.0	50.6
Titres	(4)	33.2	118.1
Débiteurs	(5)	354.0	326.9
Impôts à recevoir		1.1	1.4
Actifs transitoires		65.6	66.5
Actifs destinés à être cédés	(27)	15.7	-
<b>Actif circulant</b>		<b>532.6</b>	<b>563.5</b>
Terrains et immeubles de placement	(6)	45.7	43.2
Terrains et immeubles de propre usage	(6)	72.8	78.5
Autres immobilisations corporelles	(6)	17.7	17.0
Immobilisations incorporelles	(7)	41.5	33.0
Participations dans des sociétés associées	(8)	119.6	110.9
Actifs financiers	(9)	279.3	268.2
Actifs d'impôts différés	(10)	3.7	4.2
<b>Actif immobilisé</b>		<b>580.3</b>	<b>555.0</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>1'112.9</b>	<b>1'118.5</b>
<b>Passif</b>			
Dettes à court terme	(11)	45.2	120.6
Créanciers	(12)	255.5	236.8
Impôts à payer		6.7	10.3
Passifs transitoires		87.7	76.3
Provisions à court terme	(13)	2.9	5.4
Passifs destinés à être cédés	(27)	9.6	-
<b>Fonds étrangers à court terme</b>		<b>407.6</b>	<b>449.4</b>
Dettes à long terme	(11)	7.1	12.8
Provision pour impôts différés	(10)	21.5	20.9
Autres provisions à long terme	(13)	10.7	9.7
<b>Fonds étrangers à long terme</b>		<b>39.3</b>	<b>43.4</b>
<b>Fonds étrangers</b>		<b>446.9</b>	<b>492.8</b>
Capital-actions PubliGroupe S.A.	(14)	2.5	24.9
Propres actions		(51.3)	(47.9)
Réserves		656.2	590.5
<b>Fonds propres, part des actionnaires de PubliGroupe S.A.</b>		<b>607.4</b>	<b>567.5</b>
Part des actionnaires minoritaires		58.6	58.2
<b>Total des fonds propres</b>		<b>666.0</b>	<b>625.7</b>
<b>Total du passif</b>		<b>1'112.9</b>	<b>1'118.5</b>

# COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ //

en millions de CHF

	Notes	2006	2005
Chiffre d'affaires	(15)	2'084.4	2'007.5
Achats	(16)	(1'528.3)	(1'468.5)
Réductions sur recettes		(114.7)	(108.1)
<b>Marge brute</b>		<b>441.4</b>	<b>430.9</b>
Charges de personnel	(17)	(302.8)	(292.0)
Charges de gestion	(18)	(88.7)	(92.4)
Autres charges et produits	(19)	5.6	15.9
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)</b>		<b>55.5</b>	<b>62.4</b>
Amortissements	(6), (7)	(14.6)	(12.1)
Pertes de valeur	(7)	(2.1)	(0.4)
Part au résultat des sociétés associées	(8)	23.0	22.0
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>		<b>61.8</b>	<b>71.9</b>
Produits financiers		18.8	28.6
Charges financières		(2.2)	(3.4)
<b>Résultat financier</b>	(20)	<b>16.6</b>	<b>25.2</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>78.4</b>	<b>97.1</b>
Impôts	(10)	(15.1)	(12.7)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>63.3</b>	<b>84.4</b>
Résultat net des activités destinées à être cédées	(27)	0.1	0.6
<b>Résultat net</b>		<b>63.4</b>	<b>85.0</b>
Résultat net attribuable aux :			
- Actionnaires minoritaires		9.5	13.1
<b>- Actionnaires de PubliGroupe S.A.</b>		<b>53.9</b>	<b>71.9</b>
<b>Résultat par action</b>	(21)		
Résultat de base par action (en CHF)		22.55	29.91
Résultat dilué par action (en CHF)		22.54	29.79

Les chiffres comparatifs 2005 ont été retraités pour tenir compte des activités destinées à être cédées, voir note 27.

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ //

en millions de CHF

	Notes	2006	2005
Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)		55.5	62.4
Intérêts payés		(1.9)	(3.0)
Intérêts reçus		3.7	3.8
Dividendes versés à des minoritaires par des sociétés du groupe	(22)	(7.7)	(7.8)
Dividendes encaissés	(23)	16.2	15.3
Charges sans effet monétaire	(24)	6.9	4.8
Produits sans effet monétaire	(25)	(5.6)	(10.0)
Impôts payés		(17.1)	(9.9)
Utilisation des provisions		(1.4)	(2.4)
Variation du fonds de roulement		(6.3)	(11.4)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>42.3</b>	<b>41.8</b>
Investissements en immobilisations corporelles		(11.2)	(12.6)
Désinvestissements d'immobilisations corporelles		2.3	0.6
Investissements en immobilisations incorporelles		(2.1)	(1.0)
Ventes de titres		95.8	16.3
Acquisitions de filiales	(26)	(2.8)	(2.0)
Cessions de sociétés associées		-	10.9
Investissements en actifs financiers		(5.2)	(47.8)
Désinvestissements d'actifs financiers		3.1	0.8
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>79.9</b>	<b>(34.8)</b>
Augmentation des dettes bancaires		-	5.0
Remboursement des dettes bancaires		(75.0)	-
Financement par des actionnaires minoritaires		0.4	-
Acquisitions de propres actions		(10.6)	-
Vente de propres actions et options		1.9	1.2
Augmentation du capital-actions		0.6	0.5
Remboursement du capital-actions		(21.5)	-
Dividende versé aux actionnaires de PubliGroupe S.A.		(4.8)	(21.5)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>(109.0)</b>	<b>(14.8)</b>
Flux de trésorerie provenant d'activités destinées à être cédées *	(27)	0.2	(1.0)
Trésorerie des activités destinées à être cédées en fin d'exercice *		(0.5)	-
Effet des cours de change		(0.5)	2.5
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>12.4</b>	<b>(6.3)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier</b>		<b>50.6</b>	<b>56.9</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre</b>		<b>63.0</b>	<b>50.6</b>

\* A l'exception de ces deux lignes, le tableau des flux de trésorerie consolidé présente les activités poursuivies.

Les chiffres comparatifs 2005 ont été retraités pour tenir compte des activités destinées à être cédées, voir note 27.

# ETAT DES PROFITS ET PERTES AU BILAN //

en millions de CHF

	Capital-actions PubliGroupe S.A.	Propres actions	Réserves provenant de primes d'émissions	Bénéfices accumulés	Différences de change cumulées	Réserve pour gains non réalisés	Fonds propres, part des actionnaires de PubliGroupe S.A.	Part des actionnaires minoritaires	Total des fonds propres
<b>Résultat de la période comptabilisé au compte de résultats 2005</b>				<b>71.9</b>			<b>71.9</b>	<b>13.1</b>	<b>85.0</b>
Différences de change					3.9		<b>3.9</b>		3.9
Variation de la juste valeur des instruments financiers									
– non réalisée						(5.3)	<b>(5.3)</b>		(5.3)
– réalisée						(0.2)	<b>(0.2)</b>		(0.2)
Coût de la rémunération fondée sur des actions et options				1.2			<b>1.2</b>		1.2
Autres écarts sur les fonds propres des participations associées				0.1			<b>0.1</b>		0.1
Profits et pertes comptabilisés directement dans les fonds propres	-	-	-	1.3	3.9	(5.5)	<b>(0.3)</b>	-	(0.3)
<b>Total des profits et pertes comptabilisés au bilan pour l'exercice 2005</b>	-	-	-	<b>73.2</b>	<b>3.9</b>	<b>(5.5)</b>	<b>71.6</b>	<b>13.1</b>	<b>84.7</b>
<b>Résultat de la période comptabilisé au compte de résultats 2006</b>				<b>53.9</b>			<b>53.9</b>	<b>9.5</b>	<b>63.4</b>
Différences de change					(1.0)		<b>(1.0)</b>		(1.0)
Variation de la juste valeur des instruments financiers									
– non réalisée						17.1	<b>17.1</b>		17.1
– réalisée							-		-
Coût de la rémunération fondée sur des actions et options				1.2			<b>1.2</b>		1.2
Autres écarts sur les fonds propres des participations associées				1.1			<b>1.1</b>		1.1
Profits et pertes comptabilisés directement dans les fonds propres	-	-	-	2.3	(1.0)	17.1	<b>18.4</b>	-	18.4
<b>Total des profits et pertes comptabilisés au bilan pour l'exercice 2006</b>	-	-	-	<b>56.2</b>	<b>(1.0)</b>	<b>17.1</b>	<b>72.3</b>	<b>9.5</b>	<b>81.8</b>

# MOUVEMENT DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS //

en millions de CHF

	Capital-actions PubliGroupe S.A.	Propres actions	Réserves provenant de primes d'émissions	Bénéfices accumulés	Différences de change cumulées	Réserve pour gains non réalisés	Fonds propres, part des actionnaires de PubliGroupe S.A.	Part des actionnaires minoritaires	Total des fonds propres
<b>Etat au 1.1.2005</b>	<b>24.9</b>	<b>(52.0)</b>	<b>3.2</b>	<b>470.8</b>	<b>(1.3)</b>	<b>69.5</b>	<b>515.1</b>	<b>50.9</b>	<b>566.0</b>
Total des profits et pertes comptabilisés au bilan pour l'exercice 2005				73.2	3.9	(5.5)	<b>71.6</b>	13.1	84.7
Augmentation du capital-actions			0.5				<b>0.5</b>		0.5
Variation des propres actions		1.8					<b>1.8</b>		1.8
Livraison des paiements en actions réglés en instruments de capitaux propres		2.3		(2.3)			-		-
Dividendes				(21.5)			<b>(21.5)</b>		(21.5)
Total des distributions et transactions avec les actionnaires de la société mère	-	4.1	0.5	(23.8)	-	-	<b>(19.2)</b>	-	(19.2)
Mouvement net avec les actionnaires minoritaires							-	(5.8)	(5.8)
<b>Etat au 31.12.2005</b>	<b>24.9</b>	<b>(47.9)</b>	<b>3.7</b>	<b>520.2</b>	<b>2.6</b>	<b>64.0</b>	<b>567.5</b>	<b>58.2</b>	<b>625.7</b>
Total des profits et pertes comptabilisés au bilan pour l'exercice 2006				56.2	(1.0)	17.1	<b>72.3</b>	9.5	81.8
Augmentation du capital-actions			0.6				<b>0.6</b>		0.6
Réduction du capital-actions	(22.4)	0.9					<b>(21.5)</b>		(21.5)
Variation nette des propres actions		(6.7)					<b>(6.7)</b>		(6.7)
Livraison des paiements en actions réglés en instruments de capitaux propres		2.4		(2.4)			-		-
Dividendes				(4.8)			<b>(4.8)</b>		(4.8)
Total des distributions et transactions avec les actionnaires de la société mère	(22.4)	(3.4)	0.6	(7.2)	-	-	<b>(32.4)</b>	-	(32.4)
Mouvement net avec les actionnaires minoritaires							-	(9.1)	(9.1)
<b>Etat au 31.12.2006</b>	<b>2.5</b>	<b>(51.3)</b>	<b>4.3</b>	<b>569.2</b>	<b>1.6</b>	<b>81.1</b>	<b>607.4</b>	<b>58.6</b>	<b>666.0</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS //

## ACTIVITÉ DE L'ENTREPRISE

PubliGroupe S.A. est une société holding anonyme de droit suisse dont le siège se trouve à Lausanne (Suisse). Le groupe PubliGroupe est actif dans la commercialisation de l'offre publicitaire des médias en Suisse et à l'étranger.

## RÉSUMÉ DES PRINCIPES DE CONSOLIDATION ET D'ÉVALUATION

### A) Base de présentation

Les comptes consolidés du groupe sont établis en millions de francs suisses (CHF). Ils sont conformes à la loi suisse concernant les sociétés anonymes ainsi qu'aux normes internationales d'information financière (IFRS), en vigueur à la date du bilan, publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) ainsi qu'aux interprétations publiées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) de l'IASB.

Les comptes consolidés ont été établis selon le principe des coûts historiques sauf indication contraire.

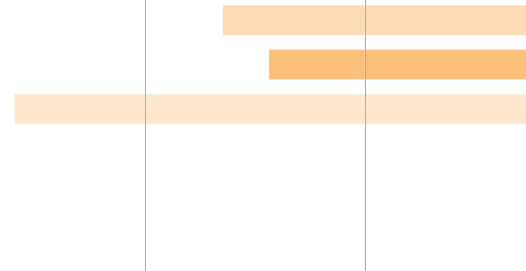
L'établissement de comptes selon les normes IFRS implique le recours à des estimations et à des hypothèses. Bien que les estimations soient fondées sur les meilleures connaissances de la situation actuelle ou des activités futures du groupe dont puisse disposer la direction, les résultats effectivement obtenus peuvent différer de ceux prévus sur la base de ces estimations. Les estimations les plus importantes sont les suivantes :

- Immobilisations incorporelles et goodwill: lors d'acquisitions, les actifs et passifs acquis sont estimés à leur juste valeur. L'écart entre le coût d'acquisition et les actifs nets acquis constitue le goodwill. Les immobilisations incorporelles acquises ont une durée de vie déterminée et sont donc amorties. Par contre, le goodwill n'est pas amorti, mais fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur. Les tests de dépréciation du goodwill nécessitent l'élaboration de différentes hypothèses qui se basent sur des estimations à moyen et long terme. Ces estimations utilisent aussi bien des données internes (trésorerie, taux de croissance) que des paramètres externes (taux d'actualisation).
- Actifs d'impôts différés: les actifs d'impôts différés proviennent des différences temporelles déductibles et des pertes fiscales dans la mesure où leur utilisation est probable. La capacité à utiliser ces pertes fiscales dépend des prévisions de l'entité fiscale. Si ces prévisions s'avèrent incorrectes, des ajustements de valeur devront être comptabilisés dans le compte de résultats.
- Provisions: elles ne sont comptabilisées que lorsqu'il existe une obligation, envers des tiers, résultant d'événements passés et dont le montant peut être estimé de manière fiable. Le montant des provisions à constituer nécessite un des plus hauts degrés d'estimation. Le coût effectif nécessaire pour éteindre les obligations pourra s'écarter sensiblement du montant initialement estimé.

### B) Nouvelles normes IFRS

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés 2006 sont les mêmes que ceux utilisés pour la clôture 2005. Les modifications des normes et les interprétations entrées en vigueur en 2006, notamment IFRIC 4 n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés de PubliGroupe.

PubliGroupe appliquera la norme IFRS 7 dès 2007 ainsi que la modification d'IAS 1 relative à la gestion du capital. Ces normes n'ont aucune influence sur les règles d'évaluation. Cependant, elles exigent une information plus détaillée sur les instruments financiers.



Par ailleurs, l'IASB a publié en 2006 la norme IFRS 8 relative à l'information sectorielle. Cette norme remplacera IAS 14 et sera applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009. L'information sectorielle présentée devra être telle que celle utilisée en interne par les principaux dirigeants du groupe.

### C) Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés comprennent ceux de PubliGroupe S.A., Lausanne et de ses sociétés affiliées ainsi que la quote-part aux fonds propres et aux résultats des sociétés associées. Ils sont établis aux mêmes dates de clôture et selon des principes comptables uniformes. Cet ensemble forme le groupe. La liste des principales sociétés figure à la fin des notes.

#### MODIFICATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation a été modifié de la façon suivante :

##### Acquisition :

- Juillet: 100% de Radiotele AG pour un montant de CHF 10.8 millions. Un montant de CHF 9.3 millions a été versé aux anciens actionnaires en juillet. La moitié du solde est payable au 31 décembre 2007 et l'autre moitié au 31 décembre 2009.

##### Création :

- Février: Publicitas (Beijing) Media Consulting Co. Ltd.

##### Modifications de pourcentage :

- Juillet: augmentation de 30% à 64% dans The Guide Company AG pour un montant de CHF 2.6 millions sous forme d'abandon de prêts précédemment octroyés à des minoritaires. La société est désormais consolidée par intégration globale.
- Juillet: diminution de 100% à 51% dans Fundgrueb AG suite au transfert de la participation de Rudolf Tschudi Holding AG à PubliDirect Holding AG.
- Juillet: diminution de 90% à 45.9% dans Auto Börse Medien AG suite au transfert de la participation de PubliGroupe S.A. à PubliDirect Holding AG. La société est toujours intégrée globalement car le groupe en détient toujours le contrôle.
- Août: Augmentation de 85% à 100% dans Mass Media Publicitas Pty Ltd.

##### Cession :

- Aucune

##### Changement de méthode de consolidation :

- La société Südostschweiz Publicitas AG détenue à 50% était consolidée par intégration globale jusqu'au 31 décembre 2005. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006, elle est intégrée par mise en équivalence suite à la perte de contrôle majoritaire.
- Activités destinées à être cédées: voir note 27.

## D) Principes de consolidation

Tous les soldes des comptes ainsi que l'ensemble des transactions et profits non réalisés entre les sociétés du groupe sont éliminés lors de la consolidation. Les profits et pertes non réalisés avec les sociétés associées sont éliminés à hauteur de la quote-part détenue par le groupe dans la société et sont portés en augmentation ou en diminution de la participation mise en équivalence.

Les modifications du périmètre de consolidation (acquisitions et cessions de sociétés) sont prises en compte à la date du transfert du contrôle.

### FILIALES

La méthode d'intégration globale est appliquée à toutes les sociétés dont PubliGroupe détient le contrôle. Cette règle s'applique indépendamment du pourcentage de participation au capital-actions. La notion de contrôle représente le pouvoir de diriger la politique financière et opérationnelle d'une société.

Dans ce cas, 100% des actifs, passifs, produits et charges sont pris en compte et, le cas échéant, la part des actionnaires minoritaires aux fonds propres ainsi qu'aux résultats nets est indiquée séparément dans les rubriques correspondantes du bilan et du compte de résultats consolidés.

### SOCIÉTÉS ASSOCIÉES

La méthode d'intégration par mise en équivalence est appliquée à toutes les sociétés sur lesquelles PubliGroupe exerce une influence notable, sans toutefois en exercer le contrôle. Cette influence est en général obtenue au travers d'une participation aux droits de vote comprise entre 20% et 50% et par la présence d'un ou plusieurs représentants du groupe au sein du conseil d'administration de ces sociétés.

Dans ce cas, la quote-part de PubliGroupe aux actifs nets est incorporée sous «Participations dans des sociétés associées» et celle aux résultats nets figure sous «Part au résultat des sociétés associées» dans le résultat d'exploitation (EBIT). Cette classification se justifie par le fait que les activités de ces sociétés sont complémentaires à celles de PubliGroupe.

Si la quote-part de PubliGroupe dans les pertes de la société associée est égale ou supérieure à sa participation dans celle-ci, la valeur de la société associée est ramenée à zéro et aucune perte n'est ensuite enregistrée dans les comptes consolidés sauf si PubliGroupe a encouru une obligation légale ou implicite ou a effectué des paiements au nom de la société associée.

Lorsque les états financiers des sociétés associées sont établis selon d'autres normes que celles du groupe, ils sont ajustés pour les rendre conformes aux principes comptables du groupe.

## E) Acquisitions et goodwill

Les goodwill provenant d'acquisitions effectuées avant le 1<sup>er</sup> janvier 2004, soit avant la transition aux IFRS, étaient imputés aux fonds propres. Ces goodwill, conformément à l'exemption d'IFRS 1, n'ont pas été retraités lors de la transition. Par conséquent, ils ne seront pas repris dans le compte de résultats lors de la cession ultérieure de ces sociétés.

Les sociétés nouvellement acquises sont consolidées dès la date effective de l'acquisition selon la méthode de l'achat («purchase method»). L'écart entre le coût d'acquisition et la part du groupe à la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de la société acquise est porté au bilan au titre de goodwill d'acquisition. Lorsque le goodwill est négatif, il est comptabilisé directement au compte de résultats. Après sa comptabilisation initiale, un goodwill d'acquisition est évalué à son coût diminué des éventuelles pertes de valeur.

Un goodwill d'acquisition est soumis à un test annuel de perte de valeur ou plus fréquemment si des événements ou des changements de circonstances indiquent qu'il peut s'être déprécié.

Tout goodwill est alloué, à la date d'acquisition, à des unités génératrices de trésorerie.

## F) Monnaies étrangères

### TRANSACTIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

La monnaie fonctionnelle des sociétés du groupe est celle de l'environnement économique dans lequel elles opèrent.

Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées. Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaie étrangère qui sont évalués au coût historique sont convertis en utilisant le cours de la date de la transaction. Les actifs et passifs non monétaires en monnaie étrangère évalués à la juste valeur sont convertis au taux de change prévalant à la date où la juste valeur a été déterminée. Les différences de change qui en résultent sont enregistrées dans le compte de résultats.

### CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS DES ENTITÉS ÉTRANGÈRES

Les comptes des sociétés du groupe à l'étranger sont convertis en francs suisses (CHF), qui est la monnaie de présentation de PubliGroupe, en appliquant les cours de fin d'année pour les rubriques du bilan et les cours annuels moyens, qui sont une approximation des cours prévalant à la date de la transaction, pour les postes du compte de résultats et du tableau des flux de trésorerie. Les différences résultant de l'application de ces deux cours sont intégrées dans les fonds propres jusqu'à la cession des filiales.

Les gains et pertes de change sur les prêts considérés comme des investissements nets dans une entité étrangère sont imputés aux fonds propres. Lors de la cession de l'entité étrangère, ces différences de change sont comptabilisées dans le compte de résultats comme partie du résultat de la sortie de l'entité. Les gains et pertes de change sur les prêts qui ne satisfont pas au critère ci-dessus sont imputés au compte de résultats.

Les principaux cours suivants sont utilisés pour la conversion des chiffres des bilans et comptes de résultats en francs suisses :

Devises		2006	2005	31.12.	31.12.
		Cours moyen	Cours moyen	2006 Cours du jour	2005 Cours du jour
AUD	1	0.9458	0.9525	0.9652	0.9647
CAD	1	1.1059	1.0353	1.0516	1.1309
CNY	100	15.6980	15.5580	15.6300	16.2850
EUR	1	1.5768	1.5482	1.6067	1.5554
GBP	1	2.3130	2.2648	2.3939	2.2669
HKD	100	16.0834	16.1024	15.6944	16.9546
SGD	1	0.7896	0.7515	0.7964	0.7907
USD	1	1.2495	1.2519	1.2204	1.3147



## INFORMATIONS SECTORIELLES

La présentation des informations sectorielles reflète la structure organisationnelle du groupe. Les segments identifiés sont exposés à des risques et bénéfices qui diffèrent des autres segments.

### Segment primaire

Les divisions constituent la base de l'information sectorielle de premier niveau, soit :

« PubliDirect » est active en Suisse et dans l'est de la France dans la vente d'espaces publicitaires pour les annuaires téléphoniques imprimés et électroniques ainsi que dans l'édition des Pages Jaunes régionales et locales. En 2005, l'activité « search & find » a complété les services de la division.

« PubliPresse » regroupe l'ensemble des sociétés de régies publicitaires actives dans la promotion, la vente et la transmission de publicité dans la presse suisse.

« Publicitas Promotion Network » est un réseau de points de vente, présent dans 20 pays et développant des activités de promotion et de vente de la publicité presse au niveau international. Avec la société Emphasis Media Ltd, la division occupe une position importante dans le domaine de l'« inflight entertainment » en Asie.

« Activités en développement » regroupe les activités de consulting e-business et de vente de publicité pour les cinémas, la télévision, l'internet et la téléphonie mobile : namics développe et réalise des solutions interactives e-business, cinecom est spécialisée dans la vente de publicité pour les médias électroniques en Suisse (cinémas, télévisions privées et écrans publicitaires sur les lieux de vente), web2com est active dans la publicité online en Suisse et Radiotele AG est active dans la publicité pour la radio et les télévisions locales.

« Corporate et autres » comprend les coûts de la direction générale du groupe, du support central dédié au développement de nouvelles activités, la gestion de l'immobilier ainsi que les sociétés qui ne font pas partie des quatre divisions opérationnelles comme par exemple Consultas, iware et MediaConnect qui développent et mettent à disposition les infrastructures et outils informatiques soutenant les processus industriels et commerciaux des sociétés opérationnelles du groupe.

### Segment secondaire

Le segment secondaire se compose des zones géographiques suivantes : Suisse, Europe hors Suisse et autres zones (Amériques et Asie).

Les résultats des secteurs opérationnels comprennent tous les produits et charges qui peuvent être directement attribués au secteur. Les coûts centraux du groupe ne sont pas répartis sur les secteurs. Le résultat d'exploitation inclut la part au résultat des sociétés associées. L'allocation du chiffre d'affaires par zones géographiques se base sur le lieu de facturation des prestations et les actifs selon leur localisation.

Les actifs sectoriels sont composés essentiellement des disponibilités, des débiteurs, des immobilisations corporelles et incorporelles nettes des corrections de valeurs et amortissements ainsi que des participations dans des sociétés associées. Les passifs sectoriels comprennent les engagements d'exploitation.

Les prix de transfert inter-secteurs sont conformes aux conditions du marché.

## TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La rubrique «trésorerie et équivalents de trésorerie» comprend les avoirs en caisse, ceux déposés dans les banques et sur des comptes postaux ainsi que les dépôts et placements monétaires dont la durée initiale n'excède pas trois mois.

### TITRES

PubliGroupe détient essentiellement des titres cotés en bourse et régulièrement négociés. Ils sont évalués à leur juste valeur et toutes les fluctuations de valeur sont comptabilisées dans le compte de résultats. Cette rubrique comprend les titres détenus sans raison stratégique.

### DÉBITEURS

Les créances résultant de livraisons et prestations sont comptabilisées à leur coût déduction faite d'un ajustement pour perte de valeur. Les pertes de valeur sont déterminées de manière individuelle et/ou collectivement s'il y a une évidence objective qu'une perte de valeur s'est produite.

## ACTIFS NON COURANTS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Les actifs non courants (ou les groupes destinés à être cédés) sont classés comme détenus en vue de la vente si leur valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue. L'actif (ou le groupe destiné à être cédé) doit être disponible en vue de la vente immédiate dans son état actuel et sa vente doit être hautement probable. Immédiatement avant sa classification comme détenu en vue de la vente, l'actif (ou tous les actifs et passifs du groupe) doit être évalué selon les normes IFRS applicables. Ensuite, lors de sa classification comme détenu en vue de la vente, l'actif (ou le groupe destiné à être cédé) doit être évalué au montant le plus bas entre sa valeur comptable et sa juste valeur diminuée des coûts de vente. Les pertes de valeur lors de la classification initiale comme actifs détenus en vue de la vente doivent être enregistrées dans le compte de résultats.

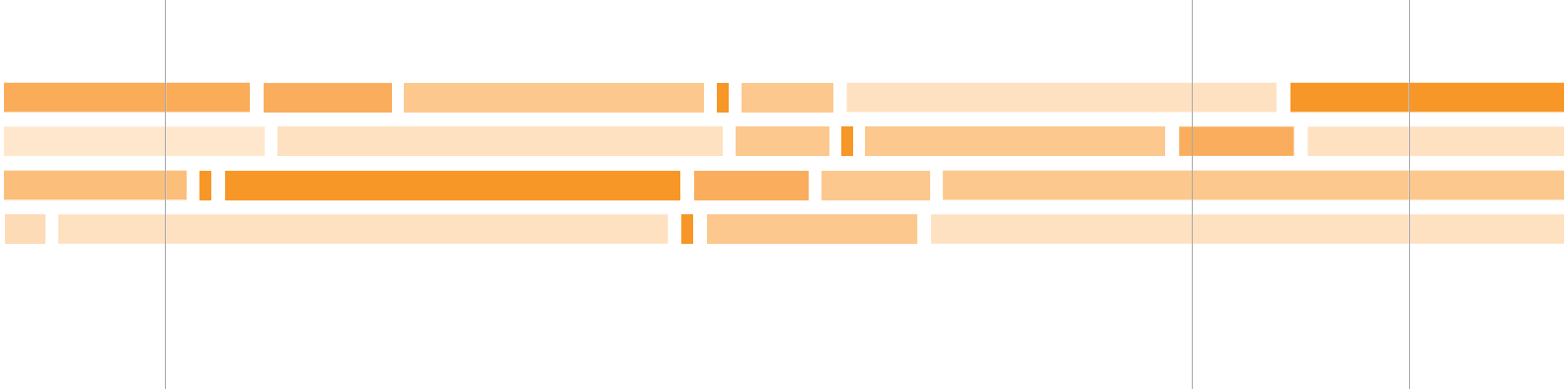
## IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles englobent les terrains et immeubles de placement et de propre usage ainsi que les autres immobilisations corporelles. Les terrains et immeubles de placement comprennent les bâtiments et terrains (ou les parties de bâtiments et terrains) destinés à la location. Les immeubles ou les parties d'immeubles vacants sont inclus dans les terrains et immeubles de placement. Les immeubles de placement sont évalués selon le modèle du coût.

Toutes les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût diminué des amortissements et des pertes de valeur et sont comptabilisées selon l'approche par éléments. Chaque élément significatif d'une immobilisation corporelle est enregistré séparément à son coût d'acquisition et amorti sur sa durée d'utilité en tenant compte, le cas échéant, d'une valeur résiduelle. Les terrains ne sont pas amortis. Les durées d'amortissement sont les suivantes :

Terrains	ne sont pas amortis
Immeubles et parties d'immeubles de propre usage et de placement	10 - 50
Installations fixes	7 - 12
Mobilier, équipements de bureau, véhicules et équipements informatiques	3 - 5

Les durées de vie et valeurs résiduelles des immobilisations corporelles sont revues à la fin de chaque année.



Les coûts de réparation et d'entretien sont imputés directement comme charges au compte de résultats, tandis que les rénovations et améliorations majeures sont activées comme éléments des immeubles (de placement ou de propre usage) et amorties sur leur durée de vie économique présumée dans la mesure où il est probable que PubliGroupe en retirera des avantages futurs et que les coûts puissent être évalués de façon fiable. Les dépenses de transformation des immeubles de placement sont amorties sur la durée la plus courte entre la durée de vie économique présumée et la durée résiduelle du bail.

Les coûts de financement enregistrés durant la construction d'immobilisations corporelles sont imputés directement comme charges au compte de résultats.

La juste valeur des immeubles et terrains de placement indiquée à titre d'information dans la note «immobilisations corporelles» est basée sur la valeur de rendement. Ces calculs ont été effectués par le service immobilier de PubliGroupe. Le taux de rendement utilisé, basé sur les conditions du marché, prend en compte la localisation et l'état de l'immeuble.

## **CONTRATS DE LOCATION**

Les biens financés au moyen de contrats de leasing, pour lesquels PubliGroupe assume les risques et retire les avantages inhérents à la propriété, sont classés comme «leasings financiers». Ces biens sont portés à l'actif à la juste valeur des biens loués ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location déterminée. Les engagements financiers qui en découlent sont portés au passif dans les dettes. Les paiements de leasing sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement de la dette de manière à obtenir un taux d'intérêt constant sur le solde restant dû au passif. Les charges financières sont comptabilisées dans le compte de résultats. Les actifs sont amortis sur la durée la plus courte entre la durée du contrat et la durée de vie utile de l'objet estimée conformément aux principes du groupe concernant l'évaluation des immobilisations corporelles. Un test de perte de valeur est aussi effectué sur ces actifs s'il existe des indices de pertes de valeur.

Les paiements au titre de location simple sont comptabilisés linéairement en charges pendant toute la durée du contrat.

## **IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Outre le goodwill, dont le traitement est mentionné au point E) Acquisitions et goodwill des principes de consolidation et d'évaluation, les immobilisations incorporelles consistent principalement en des logiciels informatiques et des droits acquis auprès de tiers.

Les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises après le 1<sup>er</sup> janvier 2004 sont comptabilisées séparément du goodwill dans la mesure où elles résultent de droits contractuels ou d'autres droits légaux, qu'elles peuvent être séparables et que leur juste valeur peut être estimée de manière fiable.

Les dépenses de développement ne sont activées que si le produit ou le processus est techniquement et commercialement réalisable, que le Groupe dispose des ressources nécessaires pour achever le développement et que des avantages économiques futurs peuvent être déterminés de manière fiable. Sur la base de ces principes, PubliGroupe a uniquement activé quelques logiciels développés en interne.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût diminué des amortissements cumulés et des éventuelles pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie sont amorties de façon linéaire sur leur durée de vie économique présumée, soit entre 3 et 5 ans. Les durées de vie ainsi que le mode d'amortissement sont revus à la fin de chaque année.



Hormis le goodwill, PubliGroupe ne détient pas d'immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée.

## **PERTE DE VALEUR DES IMMOBILISATIONS (« IMPAIRMENT »)**

A chaque clôture, lorsqu'il existe des indices de perte de valeur, la valeur recouvrable des actifs corporels et incorporels (hormis le goodwill) et des participations dans des sociétés associées est recalculée et comparée à la valeur comptable. Le goodwill, quant à lui, est soumis à un test annuel de perte de valeur (impairment test) indépendamment de l'existence ou non d'indices de perte de valeur.

La valeur recouvrable est la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est obtenue par l'actualisation des flux futurs estimés (discounted cash flows) produits par cet actif à un taux avant impôts qui reflète l'appréciation courante du marché quant à la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques de l'actif. Lorsqu'un actif ne génère pas d'entrée de trésorerie qui soit largement indépendante des autres actifs, la valeur d'utilité est déterminée pour l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient. Si la valeur comptable d'un actif excède sa valeur recouvrable, une perte de valeur est comptabilisée en charges dans le compte de résultats.

Une perte de valeur ne peut être reprise que s'il existe une indication qu'une perte de valeur est susceptible de ne plus exister et qu'il y a eu un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable. Par contre, une perte de valeur sur un goodwill ne peut jamais être extournée.

## **TITRES DISPONIBLES À LA VENTE**

Les titres disponibles à la vente comprennent les actions détenues par PubliGroupe avec une intention stratégique et un objectif de maintenir une participation durable (au moins douze mois) dans la société. Ces titres sont évalués initialement à leur juste valeur, y inclus les coûts de transaction. A la date de clôture, ils sont évalués à leur juste valeur et la fluctuation est comptabilisée dans les fonds propres jusqu'au moment où le titre est vendu ou lorsque le titre subit une perte de valeur. Dans ce cas, les montants précédemment imputés aux fonds propres sont comptabilisés dans le compte de résultats. Une perte de valeur est enregistrée dans le compte de résultats si la juste valeur reste inférieure au coût d'acquisition durant plus de douze mois ou si la baisse de valeur est importante (plus de 20% par rapport au coût d'acquisition). Une éventuelle reprise de perte de valeur n'est pas enregistrée dans le compte de résultats. Tous les titres sont comptabilisés/ décomptabilisés à la date de transaction.

La juste valeur des titres qui sont régulièrement négociés sur des marchés organisés est déterminée par référence au cours acheteur à la date du bouclage. La juste valeur des titres pour lesquels il n'existe pas de marché actif est déterminée en utilisant des techniques de valorisation. De telles techniques comprennent l'utilisation de transactions récentes, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre titre identique en substance et l'analyse des flux de trésorerie actualisés.


## **ACTIFS FINANCIERS**

Sont inclus sous cette rubrique:

- prêts à des tiers,
- prêts à des sociétés associées,
- actifs relatifs aux institutions de prévoyance.

Les prêts sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. S'il existe des indices objectifs de pertes de valeur des prêts, la différence entre la valeur comptable du prêt et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés est comptabilisée en charge dans le compte de résultats.

Les actifs relatifs aux institutions de prévoyance comprennent l'excédent libre d'engagements



des fondations patronales, évalué à sa juste valeur, ainsi que les réserves de contributions disponibles auprès des caisses de pension.

## DETTES

Les dettes à court terme comprennent :

- les dettes bancaires,
- la portion courante des emprunts à long terme,
- la portion courante des engagements de leasing financier.

Les dettes à long terme comprennent :

- les emprunts à long terme,
- les autres dettes à long terme,
- les engagements résultant d'options non exercées (plan de participation),
- la portion long terme des engagements de leasing financier.

Les paiements conditionnels à long terme qui doivent encore être effectués dans le cadre d'acquisitions de sociétés sont indiqués sous «Autres dettes à long terme».

Les passifs financiers sont évalués initialement à leur juste valeur diminuée des coûts de transactions directement imputables. Ensuite, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Ils sont décomptabilisés au moment de leur extinction.

## PROVISIONS

Les provisions sont comptabilisées :

- lorsque le groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé;
- lorsqu'il est probable qu'une utilisation de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation;
- et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Si l'effet est significatif, les provisions sont évaluées en actualisant les dépenses attendues pour éteindre l'obligation en utilisant un taux avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et, si nécessaire, des risques spécifiques à ce passif.

Les provisions relatives à des plans ou à des accords de restructuration, y compris des plans de réduction du personnel, de rationalisation de services, voire de restructuration ou d'abandon de certaines activités, sont portées au compte de résultats de l'exercice en cours lorsque les projets ont été adoptés et annoncés par le groupe et que leur mise en œuvre repose sur une attente fondée. Il n'y a pas de provision pour coûts futurs.

## PROPRES ACTIONS

Les propres actions sont portées en déduction des fonds propres consolidés à leur valeur d'acquisition. La contrepartie reçue lors de leur vente ultérieure est incluse dans les fonds propres.

## CHIFFRE D'AFFAIRES ET COMPTABILISATION DES PRODUITS

Le chiffre d'affaires inclut toutes les recettes provenant de la vente de publicité et de prestations de services annexes après déduction des rabais de quantité contractuels ou convenus sur les prix.

Les recettes provenant de la vente d'espaces publicitaires et de prestations annexes y relatives sont comptabilisées en fonction des dates de parutions. Les recettes provenant de ventes de programmes informatiques sont comptabilisées selon le degré d'avancement.

Les produits immobiliers sont comptabilisés sur une base linéaire sur la durée du contrat de location.

Les produits d'intérêts sont enregistrés dans le compte de résultats sur la base du taux d'intérêt effectif lorsqu'ils sont dus. Les dividendes sont comptabilisés à la date où l'entité a le droit d'en percevoir le paiement.

## AVANTAGES DU PERSONNEL

Les plans des sociétés du groupe en faveur du personnel pour les engagements de prévoyance (vieillesse, décès ou invalidité) sont conformes aux exigences légales des pays concernés.

### Régimes à prestations définies

En Suisse (environ 80% du personnel du groupe), la quasi-totalité des sociétés est rattachée à la Caisse de retraite de PubliGroupe. Celle-ci est financée par des cotisations des employés et de l'employeur et est considérée comme un régime à prestations définies selon IAS 19. Dans ce cas, le coût périodique net est déterminé par une évaluation actuarielle annuelle effectuée par un actuaire externe selon la méthode des unités de crédit projetées. Une éventuelle sous-couverture est portée au bilan comme dette. Par contre, une sur-couverture n'est portée à l'actif que dans la mesure où PubliGroupe pourrait bénéficier de réductions de contributions futures. Les gains et pertes actuariels résultent principalement de la modification des hypothèses actuarielles ou de différences entre les hypothèses actuarielles et les valeurs effectives.

Les gains et pertes actuariels cumulés ne sont comptabilisés que dans la mesure où ils excèdent de plus de 10% soit la valeur actualisée de l'obligation, soit la juste valeur des actifs du régime (le corridor). Le montant au-delà de ce corridor doit être amorti, par le compte de résultats, sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel bénéficiant de ce régime. En deçà de ce corridor, les gains et pertes actuarielles ne sont pas comptabilisés. Si le résultat du calcul actuariel est un bénéfice, la comptabilisation d'un actif est limitée au montant total des pertes actuarielles nettes non reconnues et des coûts des services passés et de la valeur actualisée de tout avantage économique soit sous forme de remboursement du régime, soit sous la forme de diminution des cotisations futures du régime.

### Régimes à cotisations définies

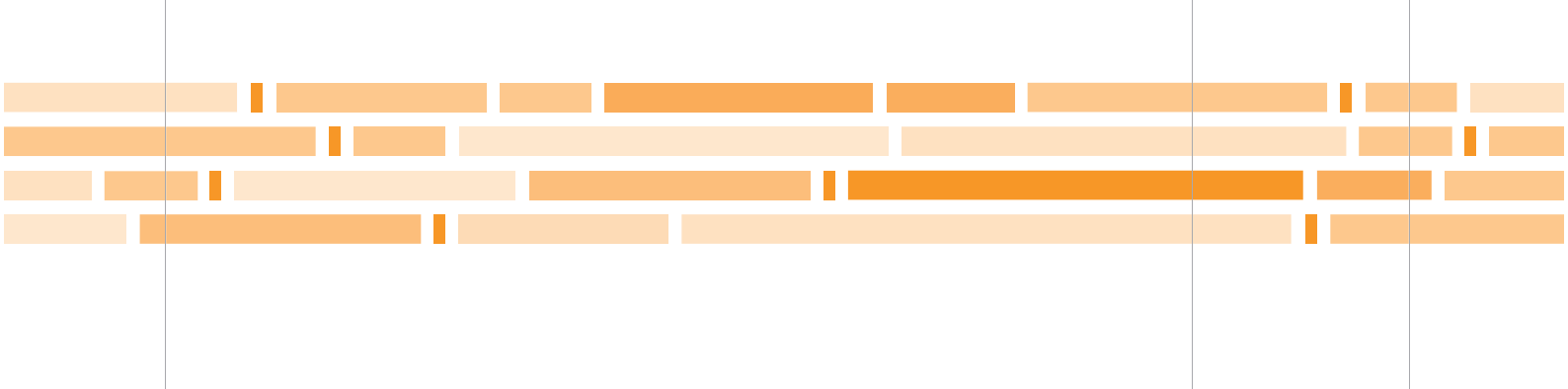
Toutes les autres sociétés qui ne sont pas affiliées à la Caisse de retraite de PubliGroupe ont des régimes à cotisations définies selon IAS 19. Les charges de prévoyance de ces régimes sont comptabilisées dans le compte de résultats au moment de leur exigibilité. Ainsi, par exemple, aux Etats-Unis (environ 3% du personnel du groupe), l'adhésion à un plan de prévoyance est en principe volontaire avec, dans certains cas, une participation de l'employeur. Il s'agit de plans d'épargne purs, sans garantie de rendement. Dans plusieurs pays européens, la prévoyance professionnelle fait partie intégrante des assurances sociales étatiques.

### Autres avantages du personnel

Divers avantages du personnel (p. ex. les jubilés, primes d'anciennetés lors du départ à la retraite) font également l'objet de calculs actuariels par un expert indépendant et sont comptabilisés au bilan sous « provisions ». Les éventuels gains et pertes actuariels sont, dans ce cas, reconnus immédiatement dans le compte de résultats.

### Fondations patronales

Le groupe contrôle quatre fondations patronales. Une partie de la fortune de ces fondations est utilisée exclusivement pour améliorer les prestations de retraite. Aucune cotisation réglementaire n'est versée par les employés ou l'employeur; ainsi les prestations sont entièrement financées par la fortune et le rendement des actifs. Ces derniers sont évalués à leur juste valeur. Les engagements sont déterminés sur la base de calculs actuariels effectués par un actuaire externe selon la méthode des unités de crédit projetées.



La fortune libre de tout engagement est portée au bilan sous « Actifs financiers ». Celle-ci est utilisée pour verser d'autres avantages du personnel (à l'exclusion des prestations de retraite). Le rendement de cet actif figure dans le résultat financier et les prestations versées dans les charges de personnel.

## **PLANS DE PARTICIPATION (SOUSCRIPTION D'ACTIONS ET OPTIONS)**

### **Plan de participation du personnel au capital-actions de PubliGroupe S.A.**

Les bénéficiaires du plan de participation du personnel sont des employés avec au moins trois ans d'ancienneté et un contrat de travail non résilié. Ils ne sont pas au bénéfice d'un autre plan de participation. Le prix de souscription pour l'achat d'une action est fixé à 50% du cours boursier moyen des vingt jours suivant la communication des résultats de l'exercice antérieur, mais au moins à la valeur nominale majorée de 50%. La période de souscription est de 10 jours. Le nombre d'actions attribué varie selon le degré hiérarchique et ne dépasse pas vingt actions par personne. Les actions sont bloquées pendant trois ans. Les actions proviennent des augmentations du capital-actions effectuées conformément à la décision de l'Assemblée Générale du 30 mai 2000 qui avait autorisé un capital-actions conditionnel.

La différence entre la juste valeur des titres à la date de souscription et le prix de souscription est comptabilisée comme charges de personnel et la contrepartie en augmentation des fonds propres.

### **Plan de participation pour cadres dirigeants au capital-actions de PubliGroupe S.A.**

Le plan de participation pour cadres dirigeants a remplacé le programme d'options qui était en vigueur entre 1997 et 2001. Les cadres dirigeants ont la possibilité de réinvestir une partie de leur bonus dans des actions PubliGroupe S.A. aux mêmes conditions préférentielles que celles fixées dans le plan de participation du personnel. Le traitement comptable est exactement le même que celui du plan de participation du personnel au capital-actions de PubliGroupe S.A.

### **Plan d'options**

Le plan d'options a été remplacé par le plan de participation pour cadres dirigeants (voir ci-dessus). Cinq séries d'options ont été émises entre 1997 et 2001 ; elles sont exerçables sur une durée de dix ans, après une période de blocage de quatre ans. Chacune de ces options donne le droit d'acquérir une action PubliGroupe S.A. au prix d'exercice fixé. Les options sont couvertes par des propres actions détenues par PubliGroupe. La différence entre le prix d'exercice et la valeur boursière au moment de l'exercice de l'option peut être payée en cash (cash-settlement). Les options sont évaluées à leur juste valeur selon le modèle binomial en tenant compte des termes et conditions fixées lorsque les options ont été octroyées. Les engagements résultant d'options non exercées figurent au bilan à leur juste valeur dans les dettes à long terme. La variation de cette dette est comptabilisée dans les charges de personnel.

### **Rémunération du conseil d'administration en actions**

La partie variable de la rémunération du conseil d'administration de PubliGroupe S.A. est payée en actions (equity settlement) valorisées au cours du jour. Les charges y relatives sont portées au compte de résultats sous « Charges de gestion ». Des informations supplémentaires concernant les plans de participation figurent dans la partie Corporate Governance.

## **COÛTS D'EMPRUNT**

Les intérêts relatifs aux emprunts sont comptabilisés en charges dans la période au cours de laquelle ils sont encourus.



## IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

Les impôts sur le bénéfice comprennent les impôts courants et les impôts différés.

Les impôts courants sont calculés sur le bénéfice imposable de l'année en cours et sont imputés au compte de résultats. Lorsque les impôts résultent de transactions comptabilisées dans les fonds propres, ceux-ci sont également reconnus dans les fonds propres.

Les impôts différés sont déterminés selon l'approche bilan de la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles imposables ou déductibles existant à la date de clôture entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable au bilan consolidé. Pour chaque société du groupe, la provision pour impôts différés (ou l'actif d'impôts différés) est calculée en appliquant le taux d'impôt effectif aux différences temporelles identifiées.

Les actifs d'impôts différés relatifs aux pertes fiscales et aux différences temporelles déductibles ne sont portés au bilan que dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible.

## MANAGEMENT DU RISQUE

### Risque de marché

Le groupe est soumis au risque de changement de la juste valeur de ses actifs financiers qui peuvent affecter les fonds propres et le résultat. Le management surveille régulièrement ces risques. Le groupe peut recourir à l'utilisation d'instruments financiers dérivés lorsque cela est opportun afin de réduire les fluctuations de revenus et des flux de trésorerie en rapport avec ces risques. Le groupe n'effectue pas de transactions à découvert.

### Risque lié aux taux de change

Le groupe est actif au niveau international et donc exposé aux fluctuations des taux de change qui affectent la valeur des fonds propres et des revenus exprimés en CHF. Cependant, comme une part significative des dépenses et des revenus sont comptabilisés dans la même devise, le risque de change du groupe est relativement faible.

### Risque lié aux taux d'intérêt

La gestion des risques sur taux d'intérêt est réalisée de manière centralisée au niveau du groupe. Les risques liés aux taux d'intérêt résultent des changements de taux qui pourraient affecter négativement les fonds propres ou le compte de résultats du groupe.

### Risque de crédit

Ce risque résulte du fait qu'un client ne veut ou n'est pas en mesure d'honorer ses obligations. Certaines sociétés du groupe ont un grand nombre de petits clients. D'autres sociétés ont un nombre limité de clients importants, dont le chiffre d'affaires peut représenter une part substantielle des revenus. La défaillance d'un client peut avoir une influence significative sur le résultat du groupe. Le groupe a des procédures de gestion du risque de crédit et l'exposition à ce risque est suivie de manière continue. Le risque maximal est représenté par la valeur comptable de tous les actifs financiers qui figurent au bilan.

### Risque de liquidité

Le financement des sociétés du groupe est assuré de manière centralisée de façon à en optimiser la gestion. Ce risque est couvert par la mise à disposition de lignes de crédit bancaires non entièrement utilisées et par le fait que PubliGroupe dispose de titres négociables en bourse.

## NOTES

### 1. Informations sectorielles par secteur d'activité

2006

en millions de CHF

	PubliDirect	PubliPresse	Publicitas Promotion Network	Activités en développement	Corporate et autres	Elimination	Total
Chiffre d'affaires avec des tiers	128.5	1'473.7	373.7	102.1	6.4		2'084.4
Chiffre d'affaires inter-secteur	0.9	21.9	2.2	6.2	34.0	(65.2)	-
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>129.4</b>	<b>1'495.6</b>	<b>375.9</b>	<b>108.3</b>	<b>40.4</b>	<b>(65.2)</b>	<b>2'084.4</b>
Marge brute	106.7	228.7	72.9	42.0	28.9	(37.8)	441.4
Part au résultat des sociétés associées	18.2	-	0.6	(0.3)	4.5	-	23.0
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>44.3</b>	<b>19.0</b>	<b>9.6</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(8.6)</b>	<b>-</b>	<b>61.8</b>
Résultat financier							16.6
Impôts							(15.1)
Résultat net des activités destinées à être cédées							0.1
Part des actionnaires minoritaires							(9.5)
<b>Résultat net, part de PubliGroupe S.A.</b>							<b>53.9</b>
Actifs sectoriels	143.2	233.1	92.5	74.6	211.4	(15.0)	739.8
dont participations dans des sociétés associées	62.3	0.1	1.3	(0.5)	56.4		119.6
Actifs non alloués							373.1
<b>Total de l'actif</b>							<b>1'112.9</b>
Passifs sectoriels	31.2	209.1	75.4	31.1	35.6	(15.0)	367.4
Passifs non alloués							79.5
<b>Total des fonds étrangers</b>							<b>446.9</b>
<b>Autres informations</b>							
Acquisitions d'immobilisations	3.0	3.0	2.0	11.7	6.7		26.4
Amortissements	(2.3)	(3.3)	(0.9)	(2.8)	(5.3)		(14.6)
Pertes de valeur	(0.6)	-	-	(1.5)	-		(2.1)
Nombre d'employés en fin de période	514	1'303	495	284	187		2'783



## Informations sectorielles par secteur d'activité

2005

en millions de CHF

	PubliDirect	PubliPresse	Publicitas Promotion Network	Activités en développement	Corporate et autres	Elimination	Total
Chiffre d'affaires avec des tiers	131.3	1'460.8	342.7	64.6	8.1		2'007.5
Chiffre d'affaires inter-secteur	1.5	19.7	2.3	2.9	32.1	(58.5)	-
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>132.8</b>	<b>1'480.5</b>	<b>345.0</b>	<b>67.5</b>	<b>40.2</b>	<b>(58.5)</b>	<b>2'007.5</b>
Marge brute	106.4	229.3	69.2	29.6	28.8	(32.4)	430.9
Part au résultat des sociétés associées	19.1	-	0.6	(0.2)	2.5		22.0
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>52.3</b>	<b>16.4</b>	<b>8.1</b>	<b>(4.9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71.9</b>
Résultat financier							25.2
Impôts							(12.7)
Résultat net des activités destinées à être cédées							0.6
Part des actionnaires minoritaires							(13.1)
<b>Résultat net, part de PubliGroupe S.A.</b>							<b>71.9</b>
Actifs sectoriels	131.7	226.5	119.7	54.0	201.9	(12.9)	720.9
dont participations dans des sociétés associées	54.8		1.0	0.3	54.8		110.9
Actifs non alloués							397.6
<b>Total de l'actif</b>							<b>1'118.5</b>
Passifs sectoriels	32.4	193.3	79.7	12.6	32.9	(12.9)	338.0
Passifs non alloués							154.8
<b>Total des fonds étrangers</b>							<b>492.8</b>
<b>Autres informations</b>							
Acquisitions d'immobilisations	0.5	3.9	0.9	4.3	4.0		13.6
Amortissements	(1.0)	(3.4)	(0.9)	(2.5)	(4.3)		(12.1)
Pertes de valeur	(0.4)	-	-	-	-		(0.4)
Nombre d'employés en fin de période	539	1'339	484	228	193		2'783

## 2. Informations sectorielles par secteur géographique

### 2006

en millions de CHF

	Suisse	Europe (hors Suisse)	Autres zones	Elimination	Total
Chiffre d'affaires avec des tiers	1'749.0	220.4	115.0		2'084.4
Chiffre d'affaires inter-secteur	14.1	2.4	5.4	(21.9)	-
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>1'763.1</b>	<b>222.8</b>	<b>120.4</b>	<b>(21.9)</b>	<b>2'084.4</b>
Actifs sectoriels	651.4	63.3	33.1	(8.0)	739.8
dont participations dans des sociétés associées	118.0	0.8	0.8		119.6
Acquisitions d'immobilisations	24.1	0.8	1.5		26.4

### 2005

en millions de CHF

	Suisse	Europe (hors Suisse)	Autres zones	Elimination	Total
Chiffre d'affaires avec des tiers	1'698.3	197.4	111.8		2'007.5
Chiffre d'affaires inter-secteur	12.4	2.4	4.6	(19.4)	-
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>1'710.7</b>	<b>199.8</b>	<b>116.4</b>	<b>(19.4)</b>	<b>2'007.5</b>
Actifs sectoriels	608.7	72.7	45.4	(5.9)	720.9
dont participations dans des sociétés associées	109.3	1.1	0.5		110.9
Acquisitions d'immobilisations	12.7	0.6	0.3		13.6

### 3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en millions de CHF

	2006	2005
Liquidités en CHF	26.1	13.2
Liquidités en devises étrangères	36.9	37.4
<b>Total</b>	<b>63.0</b>	<b>50.6</b>

La trésorerie est disponible sans aucune restriction. La valeur comptable de cette position correspond à sa juste valeur.

### 4. Titres

en millions de CHF

	2006	2005
PSP Swiss Property S.A.	-	83.8
Tamedia AG	24.1	25.6
Autres titres	9.1	8.7
<b>Total</b>	<b>33.2</b>	<b>118.1</b>

La totalité des titres PSP Swiss Property S.A. ainsi que quelques autres titres ont été vendus en 2006. Un bénéfice de CHF 4.8 millions a été réalisé. Le produit de ces ventes a été en partie utilisé pour réduire l'endettement. Tous les titres détenus sont libellés en CHF. La valeur comptable de cette position est égale à sa juste valeur.

### 5. Débiteurs

en millions de CHF

	2006	2005
Débiteurs clients (brut)	340.4	316.2
Du croire sur débiteurs	(7.9)	(9.0)
Débiteurs clients (net)	332.5	307.2
Sociétés associées et autres parties liées	3.0	1.9
Débiteurs divers	18.5	17.8
<b>Total</b>	<b>354.0</b>	<b>326.9</b>

Les débiteurs sont principalement libellés en CHF (pour CHF 281.0 millions) et en EUR (pour CHF 41.6 millions). La valeur comptable de cette position est égale à sa juste valeur. Le poste « sociétés associées et autres parties liées » comprend les deux débiteurs suivants: Swisscom Directories AG et Südostschweiz Publicitas AG.

## 6. Développement des immobilisations corporelles

2005

en millions de CHF

	Terrains et immeubles de placement	Terrains et immeubles de propre usage	Installations fixes	Mobilier, équipement de bureau, véhicules	Équipement informatique	Total
<b>Coût d'acquisition</b>						
<b>au 1er janvier</b>	54.8	115.5	11.2	22.5	19.2	223.2
Augmentations	0.1	0.4	1.4	3.6	7.1	12.6
Diminutions	-	0.1	(1.6)	(10.6)	(8.3)	(20.4)
Transferts	6.9	(6.9)	-	-	-	-
Modifications du périmètre de consolidation	(3.2)	-	-	(0.3)	(0.2)	(3.7)
Différences de change	-	-	-	-	0.2	0.2
<b>au 31 décembre</b>	<b>58.6</b>	<b>109.1</b>	<b>11.0</b>	<b>15.2</b>	<b>18.0</b>	<b>211.9</b>
<b>Amortissements cumulés</b>						
<b>au 1er janvier</b>	(13.3)	(31.0)	(7.4)	(17.7)	(14.9)	(84.3)
Augmentations	(0.8)	(1.3)	(1.5)	(2.9)	(3.3)	(9.8)
Diminutions	-	-	1.5	10.3	8.3	20.1
Transferts	(1.7)	1.7	-	-	-	-
Modifications du périmètre de consolidation	0.4	-	-	0.3	0.2	0.9
Différences de change	-	-	-	-	(0.1)	(0.1)
<b>au 31 décembre</b>	<b>(15.4)</b>	<b>(30.6)</b>	<b>(7.4)</b>	<b>(10.0)</b>	<b>(9.8)</b>	<b>(73.2)</b>
Valeur nette au 1er janvier	41.5	84.5	3.8	4.8	4.3	138.9
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>43.2</b>	<b>78.5</b>	<b>3.6</b>	<b>5.2</b>	<b>8.2</b>	<b>138.7</b>
Valeur d'assurance						276

### Informations complémentaires relatives aux terrains et immeubles de placement

Juste valeur	68.3
Loyers encaissés	3.8
Charges opérationnelles des locaux loués	(0.5)
Charges opérationnelles des locaux vacants	(0.2)

## 2006

en millions de CHF

	Terrains et immeubles de placement	Terrains et immeubles de propre usage	Installations fixes	Mobilier, équipement de bureau, véhicules	Équipement informatique	Total
<b>Coût d'acquisition</b>						
<b>au 1er janvier</b>	58.6	109.1	11.0	15.2	18.0	211.9
Augmentations	-	0.5	2.4	4.5	3.8	11.2
Diminutions	-	-	(1.8)	(4.9)	(3.4)	(10.1)
Transferts	3.9	(3.9)	-	-	-	-
Modifications du périmètre de consolidation	-	-	-	0.5	0.2	0.7
Reclassement en actifs destinés à être cédés	-	(3.0)	-	0.1	(0.4)	(3.3)
Différences de change	-	-	-	-	-	-
<b>au 31 décembre</b>	<b>62.5</b>	<b>102.7</b>	<b>11.6</b>	<b>15.4</b>	<b>18.2</b>	<b>210.4</b>
<b>Amortissements cumulés</b>						
<b>au 1er janvier</b>	(15.4)	(30.6)	(7.4)	(10.0)	(9.8)	(73.2)
Augmentations	(0.7)	(1.3)	(1.4)	(2.9)	(4.1)	(10.4)
Diminutions	-	-	1.6	4.4	2.4	8.4
Transferts	(0.7)	0.7	-	-	-	-
Modifications du périmètre de consolidation	-	-	-	(0.3)	(0.1)	(0.4)
Reclassement en actifs destinés à être cédés	-	1.3	-	-	0.1	1.4
Différences de change	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur (impairment)	-	-	-	-	-	-
<b>au 31 décembre</b>	<b>(16.8)</b>	<b>(29.9)</b>	<b>(7.2)</b>	<b>(8.8)</b>	<b>(11.5)</b>	<b>(74.2)</b>
Valeur nette au 1er janvier	43.2	78.5	3.6	5.2	8.2	138.7
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>45.7</b>	<b>72.8</b>	<b>4.4</b>	<b>6.6</b>	<b>6.7</b>	<b>136.2</b>
Valeur d'assurance						279

### Informations complémentaires relatives aux terrains et immeubles de placement

Juste valeur	69.2
Loyers encaissés	3.7
Charges opérationnelles des locaux loués	(0.5)
Charges opérationnelles des locaux vacants	(0.1)

Au 31 décembre 2006, les immobilisations corporelles ne comprennent plus d'engagement de leasing. En 2005, la valeur nette de l'équipement informatique comprenait un leasing d'un montant de CHF 0.6 million, dont les engagements correspondants figuraient dans les dettes à court terme.

## 7. Immobilisations incorporelles

### 7.1. Développement des immobilisations incorporelles

2005

en millions de CHF

	Goodwill	Immobilisations incorporelles générées en interne	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Coût d'acquisition</b>				
<b>au 1er janvier</b>	28.5	1.7	8.7	38.9
Augmentations	-	-	1.0	1.0
Diminutions	(0.4)	-	(0.5)	(0.9)
Différences de change	0.1	-	0.1	0.2
<b>au 31 décembre</b>	<b>28.2</b>	<b>1.7</b>	<b>9.3</b>	<b>39.2</b>
<b>Amortissements cumulés</b>				
<b>au 1er janvier</b>	-	(0.7)	(3.4)	(4.1)
Augmentations	-	(0.3)	(2.2)	(2.5)
Diminutions	-	-	0.5	0.5
Différences de change	-	-	(0.1)	(0.1)
<b>au 31 décembre</b>	<b>-</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(5.2)</b>	<b>(6.2)</b>
Valeur nette au 1er janvier	28.5	1.0	5.3	34.8
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>28.2</b>	<b>0.7</b>	<b>4.1</b>	<b>33.0</b>

## 2006

en millions de CHF

	Goodwill	Immobilisations incorporelles générées en interne	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Coût d'acquisition</b>				
<b>au 1er janvier</b>	28.2	1.7	9.3	39.2
Augmentations	0.1	-	2.1	2.2
Diminutions	-	-	(1.3)	(1.3)
Modifications du périmètre de consolidation	10.4	-	2.6	13.0
<b>au 31 décembre</b>	<b>38.7</b>	<b>1.7</b>	<b>12.7</b>	<b>53.1</b>
<b>Amortissements cumulés</b>				
<b>au 1er janvier</b>	-	(1.0)	(5.2)	(6.2)
Augmentations	(2.1)	(0.3)	(3.9)	(6.3)
Diminutions	-	-	1.2	1.2
Modifications du périmètre de consolidation	-	-	(0.3)	(0.3)
<b>au 31 décembre</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(8.2)</b>	<b>(11.6)</b>
Valeur nette au 1er janvier	28.2	0.7	4.1	33.0
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>36.6</b>	<b>0.4</b>	<b>4.5</b>	<b>41.5</b>

Au 31 décembre 2006, la valeur des autres immobilisations incorporelles comprend un leasing de CHF 0.8 million relatif à un logiciel dont les engagements correspondants figurent dans les dettes à court et long terme (2005: pas de leasing).

## 7.2. Test de perte de valeur du goodwill

Les goodwill sont alloués aux unités génératrices de trésorerie suivantes :

en millions de CHF	Valeur comptable au 31.12.2006	Hypothèses	
		Taux de croissance du chiffre d'affaires	Taux d'actualisation avant impôts
cinecom ag	21.5	2%	11%
cinecom & media ag	6.1	12%	11%
Radiotele AG	6.5	8%	15%
The Guide Company AG	1.8	2%	11%
Autres sociétés	0.7		
<b>Total goodwill</b>	<b>36.6</b>		

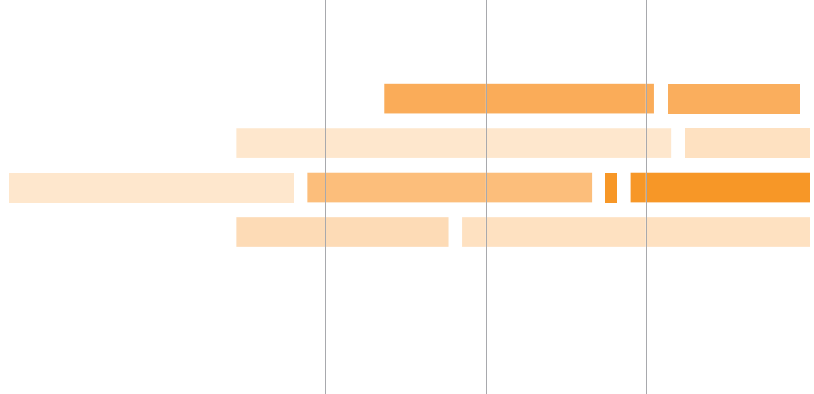
Les goodwill portés au bilan ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur (impairment test) durant le dernier trimestre 2006. La valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie (UGT) a été déterminée sur la base de la valeur d'utilité calculée en utilisant la méthode DCF («discounted cash flows»).

Les flux de trésorerie sont basés sur le budget 2007 et sur les flux de trésorerie prévisionnels de 2008 à 2011 approuvés par la direction. Les hypothèses de croissance se basent sur les attentes du marché et sur les mesures prises en accord avec la stratégie du groupe. Au-delà de 2011, les flux de trésorerie ont été estimés avec une croissance nulle.

La valeur recouvrable des UGT «cinecom ag» et «cinecom & media ag» est supérieure à leur valeur comptable. Par conséquent, aucune perte de valeur n'a été constatée. Par contre, la valeur recouvrable des UGT «Radiotele AG» et «The Guide Company AG » est inférieure à leur valeur comptable. Une perte de valeur de CHF 2.1 millions (CHF 1.5 million pour Radiotele AG et CHF 0.6 million pour The Guide Company AG) a donc été constatée. Ces pertes de valeur s'expliquent par le fait que le chiffre d'affaires envisagé lors des acquisitions n'est pas réalisable à court terme.

Si la croissance du chiffre d'affaires et celle des flux de trésorerie prises en compte dans ces tests ne devaient pas répondre aux attentes, la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie serait inférieure à la valeur comptable et, par conséquent, une perte de valeur devrait être constatée.

Une hausse de 1% du taux d'actualisation des flux de trésorerie ne modifierait pas le résultat du test de perte de valeur de cinecom & media ag alors que, dans le cas de cinecom ag, la valeur recouvrable serait égale à la valeur comptable.



## 8. Participations dans des sociétés associées

en millions de CHF

	2006	2005
<b>Part au bilan des sociétés associées</b>		
Actif	243.4	246.7
Fonds étrangers	(123.8)	(135.8)
Fonds propres	119.6	110.9
Goodwill	-	-
<b>Participations dans des sociétés associées</b>	<b>119.6</b>	<b>110.9</b>
<b>Part au résultat des sociétés associées</b>		
Chiffre d'affaires	255.9	238.2
<b>Résultat net</b>	<b>23.0</b>	<b>22.0</b>

PubliGroupe possède des participations de 20% à 49% dans des sociétés non cotées, actives dans la commercialisation de l'offre publicitaire ainsi que dans l'édition de médias en Suisse et à l'étranger. Les transactions avec les sociétés associées sont effectuées aux conditions du marché.

PubliGroupe et Swisscom Directories AG ont un accord de collaboration qui prévoit des coopérations entre LTV Gelbe Seiten AG et Swisscom Directories AG. LTV Gelbe Seiten AG acquiert la publicité pour les annuaires de Swisscom Directories AG (Pages Blanches et annuaires internet) et achète auprès de Swisscom Directories AG les bases de données (adresses et numéros de téléphone) nécessaires à la production des annuaires «Page Jaunes».

La filiale Publicitas S.A. a conclu avec plusieurs sociétés associées (ou des sociétés filles de ces dernières) indiquées dans le segment «corporate et autres» des contrats exclusifs pour la commercialisation de leur espace publicitaire.

## 9. Actifs financiers

en millions de CHF

	2006	2005
Titres disponibles à la vente	188.8	173.3
Prêts à des tiers	67.7	70.0
Prêts à des sociétés associées	7.7	10.8
Excédent relatif aux fondations patronales	14.6	13.1
Réserve de contribution disponible auprès des caisses de pension	0.5	1.0
<b>Total</b>	<b>279.3</b>	<b>268.2</b>

Les titres disponibles à la vente comprennent notamment des titres Edipresse pour CHF 135.5 millions, 24/7 Real Media pour USD 22.7 millions et LZ Medien pour CHF 17.3 millions. L'augmentation de cette position s'explique par la hausse de la juste valeur de ces titres.

Les prêts à des tiers sont remboursables dans un délai de un à huit ans.  
Les taux d'intérêt des prêts en francs suisses sont compris entre 2.5% et 5%; ils sont de 5.3% pour les prêts en euros.

Les prêts à des sociétés associées n'ont pas d'échéance fixe, mais sont renouvelables tacitement ou contractuellement d'année en année.  
Les taux d'intérêt sont compris entre 3.5% et 4.5%.

La valeur comptable de cette position est égale à sa juste valeur. Par ailleurs, elle est principalement libellée en CHF (pour CHF 250.1 millions) et en USD (pour CHF 28.5 millions).

## 10. Impôts

### 10.1. Impôts différés

en millions de CHF

	2006	2005
<b>Impôts différés actifs liés à des différences temporelles</b>		
Pertes fiscales	0.8	1.5
Actif circulant	0.3	0.2
Actif immobilisé	0.3	0.5
Passifs transitoires	-	0.3
Provisions à court terme	0.2	0.2
Provisions à long terme	2.4	1.9
<b>Total</b>	<b>4.0</b>	<b>4.6</b>
<b>Impôts différés passifs liés à des différences temporelles</b>		
Actif circulant	(12.9)	(12.7)
Actif immobilisé	(3.5)	(4.1)
Créanciers à court terme	(2.2)	(1.9)
Passifs transitoires	(1.2)	(0.8)
Provisions à long terme	(2.0)	(1.8)
<b>Total</b>	<b>(21.8)</b>	<b>(21.3)</b>
<b>Impôts différés, nets</b>	<b>(17.8)</b>	<b>(16.7)</b>
Montré au bilan comme impôts différés actifs	3.7	4.2
Montré au bilan comme impôts différés passifs	(21.5)	(20.9)
<b>Impôts différés, nets</b>	<b>(17.8)</b>	<b>(16.7)</b>

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés au sein des entités légales si un droit juridiquement exécutoire de compensation existe. Les montants d'actifs et passifs d'impôts différés, après compensation, sont présentés conformément au tableau ci-dessus dans le bilan consolidé.

Les transactions comptabilisées directement dans les fonds propres n'ont pas conduit à enregistrer des impôts différés; en effet ces transactions concernent essentiellement des ajustements à la juste valeur sur les « Titres disponibles à la vente » détenus au niveau de la société mère, cette dernière bénéficiant du statut fiscal privilégié de société holding.

Aucun impôt différé n'est pris en compte sur les différences temporelles relatives aux participations car elles ne s'inverseront pas dans un avenir prévisible. Ces différences s'élèvent à CHF 339 millions au 31 décembre 2006 (2005 : CHF 359 millions). Par ailleurs, les différences temporelles déductibles, pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé, s'élèvent à CHF 8.0 millions (2005: CHF 5.1 millions).

## 10.2. Pertes fiscales

en millions de CHF

**2006**

Échéance :	Non reconnues	Reconnues	Total
jusqu'à une année	-	0.2	0.2
entre deux et cinq ans	28.6	2.1	30.7
plus de cinq ans	115.1	1.3	116.4
<b>Total des pertes fiscales</b>	<b>143.7</b>	<b>3.6</b>	<b>147.3</b>

**2005**

Échéance :	Non reconnues	Reconnues	Total
jusqu'à une année	3.7	-	3.7
entre deux et cinq ans	91.0	4.9	95.9
plus de cinq ans	95.1	1.5	96.6
<b>Total des pertes fiscales</b>	<b>189.8</b>	<b>6.4</b>	<b>196.2</b>

Au 31 décembre 2005, les pertes reportées non reconnues comprenaient CHF 58.0 millions de pertes reportées attribuables à PubliGroupe S.A. Ces pertes ont été intégralement utilisées en 2006. Les pertes reportées non reconnues au 31 décembre 2006 incluent notamment un montant de CHF 88.8 millions provenant des sociétés aux Etats-Unis. Aucun actif d'impôts différés lié à ces pertes fiscales n'a été enregistré en raison de la faible probabilité de leur utilisation.

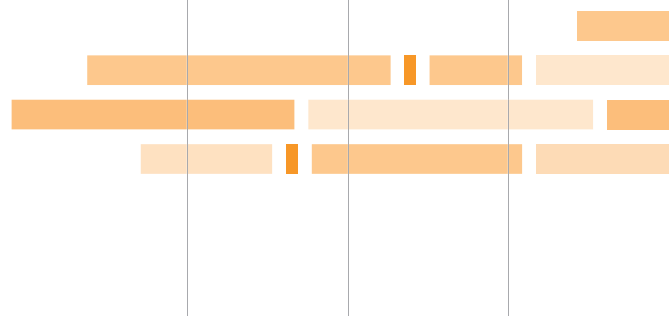
## 10.3. Charges d'impôts

en millions de CHF

**2006**

**2005**

Impôts sur le bénéfice - année courante	(14.5)	(12.3)
Impôts sur le bénéfice - années précédentes	0.2	1.0
Impôts latents - pertes fiscales	(0.1)	(0.4)
Impôts latents - différences temporelles	(0.7)	(1.0)
<b>Total</b>	<b>(15.1)</b>	<b>(12.7)</b>



#### 10.4. Analyse des charges d'impôts

en millions de CHF

	2006	2005
Résultat avant impôts et avant part au résultat des sociétés associées	55.4	75.1
Taux d'impôt pondéré	20.0%	19.3%
Charges d'impôts attendues	(11.1)	(14.5)
Variation nette des pertes fiscales non reconnues	3.9	4.4
Variation nette des différences temporelles non reconnues	(9.5)	(4.3)
Variation de taux sur différences temporelles	0.1	(0.2)
Résultat imposable à des taux réduits	0.9	0.8
Résultat non imposable	0.4	0.6
Ajustements des impôts courants relatifs aux exercices précédents	0.2	1.0
Autres	-	(0.5)
<b>Charges d'impôts effectives</b>	<b>(15.1)</b>	<b>(12.7)</b>
Taux d'impôt effectif en % du résultat avant impôts et avant part au résultat des sociétés associées	27.3%	16.9%

La légère augmentation du taux d'impôt pondéré entre 2005 et 2006 s'explique par la variation du poids de chaque société dans les résultats du groupe.

#### 11. Dettes

en millions de CHF

	2006	2005
<b>Dettes à court terme</b>		
Dettes bancaires	45.0	120.0
Portion courante des engagements de leasing financier	0.2	0.6
<b>Total</b>	<b>45.2</b>	<b>120.6</b>
<b>Dettes à long terme</b>		
Emprunts à long terme	-	-
Autres dettes à long terme	5.1	11.3
Engagements résultant d'options non exercées	1.4	1.5
Portion à long terme des engagements de leasing financier	0.6	-
<b>Total</b>	<b>7.1</b>	<b>12.8</b>

En raison de leur échéance à court terme, la valeur comptable des dettes bancaires est équivalente à leur juste valeur. Le taux d'intérêt moyen pondéré des dettes bancaires est de 1.9% en 2006 (2005: 1.7%).

Les autres dettes à long terme représentent essentiellement les paiements conditionnels relatifs aux acquisitions du groupe cinecom en 2004 et de Radiotele AG en 2006. Ces paiements futurs, dont l'échéance est fixée à 2009, sont escomptés au taux de 3.2% (2005: 2.6%). La diminution du solde à fin 2006 s'explique par le reclassement dans les passifs transitoires d'un montant de CHF 6.3 millions payable en 2007.

Cette position est intégralement libellée en CHF et la valeur comptable est identique à la juste valeur.

## 12. Créanciers

en millions de CHF

	2006	2005
Créanciers fournisseurs	197.7	178.3
Sociétés associées et autres parties liées	9.3	16.2
Autres créanciers	48.5	42.3
<b>Total</b>	<b>255.5</b>	<b>236.8</b>

Le poste « Sociétés associées et autres parties liées » comprend principalement les créanciers suivants: National Zeitung und Basler Nachrichten AG, St. Galler Tagblatt AG, SNP Société Neuchâteloise de Presse S.A. et Swisscom Directories AG.

La valeur comptable de cette position est égale à sa juste valeur. Par ailleurs, elle est principalement libellée en CHF (pour CHF 219.6 millions) et en EUR (pour CHF 17.2 millions).

## 13. Provisions

en millions de CHF

	Provisions pour avantages du personnel	Provisions pour litiges	Autres provisions	Total
<b>Etat au 1.1.2006</b>	<b>10.1</b>	<b>4.5</b>	<b>0.5</b>	<b>15.1</b>
Différences de change	-	(0.3)	-	(0.3)
Constitution	2.0	0.2	1.4	3.6
Utilisation	(1.1)	(0.2)	(0.2)	(1.5)
Dissolution	-	(3.5)	-	(3.5)
Modifications du périmètre de consolidation	-	-	0.2	0.2
<b>Etat au 31.12.2006</b>	<b>11.0</b>	<b>0.7</b>	<b>1.9</b>	<b>13.6</b>
dont court terme	1.1	0.4	1.4	2.9
dont long terme	9.9	0.3	0.5	10.7
<b>Etat au 31.12.2006</b>	<b>11.0</b>	<b>0.7</b>	<b>1.9</b>	<b>13.6</b>

Les provisions pour avantages du personnel couvrent principalement les engagements contractuels liés aux primes pour jubilés du personnel en Suisse. Les jubilés survenant dans un délai d'une année figurent dans les provisions à court terme. Le solde figure dans les provisions à long terme car leur échéance est indéterminée et dépend étroitement de la rotation du personnel.

Les provisions pour litiges représentent essentiellement les frais juridiques en Suisse et à l'étranger. Cette position diminue car les éventuelles charges à assumer dans le cadre de ces litiges ont pu être fortement revues à la baisse.

Les autres provisions résultent d'engagements contractuels pour remise en état de locaux loués ainsi que de contrats de location défavorables. Leur échéance est comprise dans un intervalle de un à sept ans.

## 14. Capital-actions PubliGroupe S.A.

en unités	31.12.2006	Variation 2005/2006	31.12.2005	Variation 2004/2005	31.12.2004
<b>Total actions PubliGroupe S.A.</b>	<b>2'494'934</b>	3'005 1)	<b>2'491'929</b>	2'864	<b>2'489'065</b>
Propres actions	(100'350)	(15'650) 2)	(84'700)	7'273	(91'973)
<b>Total actions en circulation</b>	<b>2'394'584</b>	(12'645)	<b>2'407'229</b>	10'137	<b>2'397'092</b>

en millions de CHF

Capital-actions	2.5	(22.4)	24.9	-	24.9
Propres actions (à la valeur nominale)	(0.1)	0.7	(0.8)	0.1	(0.9)
<b>Capital-actions en circulation</b>	<b>2.4</b>	(21.7)	<b>24.1</b>	0.1	<b>24.0</b>

Toutes les actions, hormis celles relatives au capital conditionnel, sont enregistrées, autorisées, émises et entièrement libérées. L'assemblée générale du 16 mai 2006 ayant décidé une réduction de CHF 9.– par action, la valeur nominale des actions s'élève désormais à CHF 1.–. En ce qui concerne le capital conditionnel, voir également l'annexe aux comptes de PubliGroupe S.A.

1) L'augmentation du capital-actions de PubliGroupe S.A. de 3'005 actions (2005: 2'864 actions) résulte de l'exercice de droits de souscription au capital conditionnel que le conseil d'administration accorde aux collaborateurs des sociétés membres du groupe.

2) L'augmentation de 15'650 propres actions (2005: diminution de 7'273 propres actions) est due à l'achat de 29'260 actions (aucun en 2005), à l'exercice de 6'175 options (2005: 900 options) ainsi qu'à la vente de 7'435 actions (2005: 6'373 actions), dont 5'520 au personnel dirigeant (2005: 4'953 actions).

## 15. Chiffre d'affaires

en millions de CHF	2006	2005
Chiffre d'affaires avec des tiers	2'064.9	1'983.3
Chiffre d'affaires avec des sociétés associées	19.5	24.2
<b>Total</b>	<b>2'084.4</b>	<b>2'007.5</b>

Le chiffre d'affaires avec des sociétés associées a été réalisé avec Swisscom Directories AG et Südostschweiz Publicitas AG.

## 16. Achats

en millions de CHF

	2006	2005
Achats à des tiers	(1'424.3)	(1'362.6)
Achats à des sociétés associées	(104.0)	(105.9)
<b>Total</b>	<b>(1'528.3)</b>	<b>(1'468.5)</b>

Les achats à des sociétés associées ont été principalement effectués auprès des sociétés suivantes: St. Galler Tagblatt AG, National Zeitung und Basler Nachrichten AG, SNP Société Neuchâteloise de Presse S.A et Südostschweiz Presse AG.

## 17. Charges de personnel

en millions de CHF

	2006	2005
Salaires et rémunérations	(249.5)	(246.6)
Charges sociales	(43.1)	(39.2)
Autres charges de personnel	(10.2)	(6.2)
<b>Total</b>	<b>(302.8)</b>	<b>(292.0)</b>

## Effectif du personnel des activités poursuivies

en équivalents plein temps

	2006	2005
Nombre moyen d'employés	2'798	2'804
Nombre d'employés en fin de période	2'783	2'783

## 18. Charges de gestion

en millions de CHF

	2006	2005
Frais généraux	(66.8)	(67.0)
Charges de locaux	(20.6)	(20.2)
Pertes sur débiteurs	(1.3)	(5.2)
<b>Total</b>	<b>(88.7)</b>	<b>(92.4)</b>

## 19. Autres charges et produits

en millions de CHF

	2006	2005
Produits immobiliers	3.8	3.7
Gains sur vente d'immobilisations	0.6	0.3
Gains sur vente de participations	1.2	9.4
Produits divers	0.2	2.5
<b>Autres produits</b>	<b>5.8</b>	<b>15.9</b>
Pertes sur vente d'immobilisations	(0.1)	-
Pertes sur vente de participations	-	-
Charges diverses	(0.1)	-
<b>Autres charges</b>	<b>(0.2)</b>	<b>-</b>
<b>Total net</b>	<b>5.6</b>	<b>15.9</b>

Le gain sur vente de participations provient du transfert de la participation Fundgrueb AG à PubliDirect Holding AG détenu à 51% par PubliGroupe. Le 49% du produit de ce transfert est donc réalisé avec un tiers.

## 20. Résultat financier

en millions de CHF

	2006	2005
Produits d'intérêts	4.6	3.9
Charges d'intérêts	(2.1)	(3.4)
Produits des titres et participations	14.0	24.1
Pertes sur titres et participations	(0.1)	-
Différences de change, nettes	0.2	0.6
<b>Total</b>	<b>16.6</b>	<b>25.2</b>

La diminution de cette position résulte notamment de la vente en 2006 des titres PSP Swiss Property S.A. qui avaient généré un produit important en 2005 en raison de leur évolution boursière favorable.

## 21. Résultat par action

	31.12.2006	31.12.2005
<b>Résultat de base par action</b>		
Bénéfice net (en millions de CHF)	53.9	71.9
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2'391'176	2'403'018
<b>Résultat de base par action (en CHF)</b>	<b>22.55</b>	<b>29.91</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		
Bénéfice net (en millions de CHF)	53.9	71.9
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2'391'176	2'403'018
Ajustement pour effet dilutif des options exerçables	806	9'925
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation retenu pour le bénéfice dilué par action	2'391'982	2'412'943
<b>Résultat dilué par action (en CHF)</b>	<b>22.54</b>	<b>29.79</b>

Les 30'066 actions relatives au capital conditionnel à disposition (2005: 33'071 actions) n'ont pas été prises en compte dans le calcul du bénéfice dilué par action car elles n'ont pas d'effet dilutif dans les périodes présentées.

## 22. Dividendes versés à des minoritaires par des sociétés du groupe

Le dividende de CHF 7.0 millions versé par PubliDirect Holding AG à Swisscom AG représente l'essentiel de cette position.

## 23. Dividendes encaissés

Les dividendes encaissés se composent essentiellement des CHF 14.0 millions de dividendes reçus des sociétés associées (dont CHF 12.3 millions reçus de Swisscom Directories AG), auxquels s'ajoutent CHF 2.2 millions de dividendes reçus sur les titres et les titres disponibles à la vente.

## 24. Charges sans effet monétaire

Les charges sans effet monétaire comprennent les augmentations de provisions (CHF 3.6 millions), les charges de personnel liées au plan d'options (CHF 0.8 million) ainsi qu'aux plans de participations du personnel et des cadres dirigeants (CHF 1.7 million). Les charges de gestion relatives à la remise d'actions aux administrateurs (CHF 0.4 million) figurent aussi dans cette rubrique.

## 25. Produits sans effet monétaire

Les produits sans effet monétaire proviennent de la dissolution de provisions (CHF 3.5 millions), du gain sur la cession partielle de Fundgrueb AG à des minoritaires (CHF 1.2 million). Les gains sur les ventes d'immobilisations corporelles (CHF 0.5 million) figurent aussi dans cette position.

## 26. Acquisitions et cessions de filiales

### 26.1. Acquisitions de filiales

La juste valeur des actifs nets à la date de l'acquisition se présente comme suit :

en millions de CHF	2006	2005
Actif circulant	14.7	-
Actif immobilisé	2.9	-
Passif à court terme	(13.0)	-
Passif à long terme	(1.2)	-
Actifs nets	3.4	-
Attribuables aux minoritaires et/ou acquis précédemment	(0.4)	-
Actifs nets acquis	3.0	-
Goodwill sur sociétés consolidées	10.4	-
<b>Total acquis</b>	<b>13.4</b>	<b>-</b>
Trésorerie acquise	(6.7)	-
A payer lors d'exercices ultérieurs	(1.5)	-
Paiements résultant d'acquisitions d'années antérieures et augmentation de pourcentage de participation	0.2	2.0
Paiements par abandon de prêts accordés précédemment	(2.6)	-
<b>Total du flux de trésorerie utilisé pour des acquisitions de filiales</b>	<b>2.8</b>	<b>2.0</b>

Le goodwill provenant des acquisitions reflète pour l'essentiel la valeur future escomptée des sociétés acquises. Cette valeur se base sur la croissance attendue à long terme et sur les synergies des produits et des coûts.

Les valeurs comptables des actifs et passifs déterminés selon les normes IFRS juste avant les acquisitions ne diffèrent pas de manière significative des justes valeurs présentées ci-dessus, à l'exception toutefois des immobilisations générées en interne (CHF 1.0 million) et du goodwill.

Ces acquisitions n'ont pas eu un impact significatif sur le chiffre d'affaires du groupe. Elles ont, par contre, péjoré le résultat net attribuable aux actionnaires de PubliGroupe S.A. de CHF 3.7 millions dont CHF 2.1 millions de pertes de valeur sur le goodwill.

Si ces acquisitions avaient été effectuées au 1<sup>er</sup> janvier, l'impact sur le chiffre d'affaires n'aurait pas été significatif. Par contre, le résultat net attribuable aux actionnaires de PubliGroupe SA aurait été péjoré d'environ CHF 1.0 million.

## 26.2. Cessions de filiales

en millions de CHF

	2006	2005
Actif circulant	-	1.4
Actif immobilisé	-	2.8
Passif à court terme	-	(2.0)
Passif à long terme	-	(0.3)
Actifs nets vendus	-	1.9
Gains réalisés sur les cessions	-	1.7
<b>Total cédé</b>	<b>-</b>	<b>3.6</b>
Trésorerie cédée	-	(0.3)
A encaisser lors d'exercices ultérieurs	-	(3.3)
Flux de trésorerie provenant de cessions de filiales attribués à des activités abandonnées	-	(0.3)
<b>Total du flux de trésorerie provenant de cessions de filiales</b>	<b>-</b>	<b>(0.3)</b>

La cession de filiale en 2005 est incluse dans le flux de trésorerie des activités destinées à être cédées (voir ci-dessous).

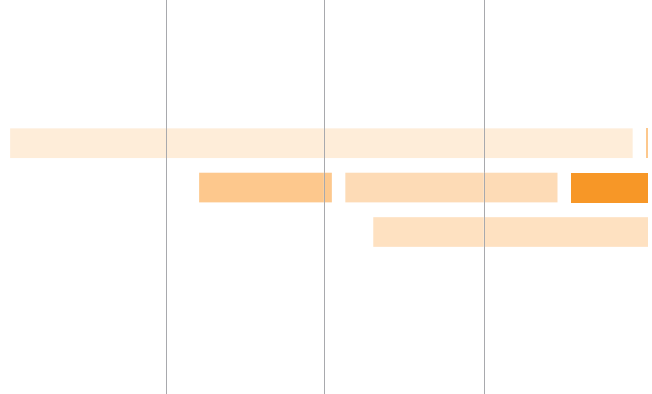
## 27. Activités destinées à être cédées

Les actifs et passifs destinés à être cédés concernent l'échange d'actions qui a eu lieu le 8 mars 2007 (voir note 37). Ces activités sont présentées, dans les informations sectorielles, sous la rubrique «Corporate et autres».

### 27.1. Actifs et passifs destinés à être cédés

en millions de CHF

	2006	2005
Actif circulant	1.9	-
Immobilisations corporelles	5.0	-
Immobilisations incorporelles	1.7	-
Participations dans des sociétés associées	4.1	-
Actifs financiers	3.0	-
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	<b>15.7</b>	<b>-</b>
Dettes à court terme	3.5	-
Créanciers et passifs transitoires	6.1	-
<b>Passifs destinés à être cédés</b>	<b>9.6</b>	<b>-</b>
<b>Actifs nets destinés à être cédés</b>	<b>6.1</b>	<b>-</b>
Part des actionnaires de PubliGroupe S.A.	4.2	-
Part des actionnaires minoritaires	1.9	-
<b>Actifs nets destinés à être cédés</b>	<b>6.1</b>	<b>-</b>



## 27.2. Compte de résultats des activités destinées à être cédées

en millions de CHF

	2006	2005
Chiffre d'affaires	18.1	17.6
Achats	(6.2)	(5.0)
<b>Marge brute</b>	<b>11.9</b>	<b>12.6</b>
Charges de personnel	(7.6)	(7.7)
Charges de gestion	(4.3)	(4.4)
Part au résultat des sociétés associées	0.1	0.1
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>
Résultat financier	0.1	0.1
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>0.2</b>	<b>0.7</b>
Impôts	(0.1)	(0.1)
<b>Résultat net des activités destinées à être cédées</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>
Résultat net attribuable aux :		
- Actionnaires minoritaires	-	0.2
<b>- Actionnaires de PubliGroupe S.A.</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>
<b>Résultat par action des activités destinées à être cédées</b>		
Résultat de base par action	0.04	0.17
Résultat dilué par action	0.04	0.17

## 27.3. Flux de trésorerie provenant d'activités destinées à être cédées

en millions de CHF

	2006	2005
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	0.9	0.4
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(3.7)	(0.2)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	3.0	(1.2)
<b>Flux de trésorerie provenant d'activités destinées à être cédées</b>	<b>0.2</b>	<b>(1.0)</b>

## 28. Plans de prévoyance

en millions de CHF

### 28.1. Régimes à prestations définies

	2006	2005
Actifs du plan de prévoyance à la juste valeur	834.2	769.7
Valeur actuelle des obligations	(704.0)	(659.7)
<b>Excédent de prévoyance</b>	<b>130.2</b>	<b>110.0</b>
Gain actuariel non comptabilisé	(80.8)	(75.0)
Actif non reconnu au bilan	(49.4)	(35.0)
<b>Montant figurant au bilan</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>28.2. Coût des services</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Coût des services rendus au cours de la période	(29.8)	(28.6)
Intérêts sur engagements de prévoyance	(19.5)	(20.5)
Rendement attendu de la fortune de prévoyance	30.8	27.4
Cotisations des employés	13.8	12.7
Variation de l'actif non reconnu au bilan	(14.4)	(8.6)
<b>Coût des services enregistré dans les charges de personnel</b>	<b>(19.1)</b>	<b>(17.6)</b>

Le groupe estime devoir verser des cotisations de l'ordre de CHF 19.9 millions pour l'exercice 2007.

<b>28.3. Variation de la juste valeur des actifs</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Actifs du régime au 1er janvier	769.7	685.6
Rendement attendu de la fortune de prévoyance	30.8	27.4
Cotisations des employés	13.8	12.7
Cotisations de l'employeur	19.1	17.6
Prestations versées	(16.7)	(31.3)
Gain / (perte) actuariel(le)	17.5	57.7
<b>Actifs du régime au 31 décembre</b>	<b>834.2</b>	<b>769.7</b>

<b>28.4. Variation de la valeur actuelle des obligations</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Obligations au 1er janvier	(659.7)	(645.5)
Coût des services, net des cotisations des employés	(16.0)	(15.9)
Cotisations des employés	(13.8)	(12.7)
Intérêts sur engagements de prévoyance	(19.5)	(20.5)
Prestations versées	16.7	31.3
Gain / (perte) actuariel(le)	(11.7)	3.6
<b>Obligations au 31 décembre</b>	<b>(704.0)</b>	<b>(659.7)</b>

<b>28.5. Ajustements empiriques</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Différence entre le rendement effectif et le rendement attendu des actifs du régime	17.5	57.7
en % des actifs du régime au 31 décembre	2.1%	7.5%
Gain / (perte) empirique sur les obligations du régime	(11.7)	3.6
en % des obligations du régime au 31 décembre	-1.7%	0.6%
<b>Gain / (perte) actuariel(le) total(e)</b>	<b>5.8</b>	<b>61.3</b>
en % des actifs du régime au 31 décembre	0.7%	8.0%



## 28.6. Hypothèses actuarielles

	2006	2005
Taux d'actualisation	3.0%	3.0%
Augmentation des salaires	1.5%	1.5%
Taux de rendement de la fortune	4.0%	4.0%
Taux d'augmentation des rentes	-	-
Taux de rotation du personnel	16.4%	13.0%

## 28.7. Allocation des actifs

	2006	2005
Actions	35%	31%
Obligations	33%	38%
Immeubles	25%	18%
Liquidités et autres investissements	7%	13%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 28.8. Régimes à cotisations définies

Les charges relatives aux régimes à cotisations définies s'élèvent au 31 décembre 2006 à CHF 0.8 million (2005: CHF 1.1 million).

## 29. Plans de participation

### 29.1. En actions

	Nombre d'actions acquises		Charges de personnel correspondantes	
	2006	2005	2006	2005
Plan de participation du personnel au capital de PubliGroupe S.A.	3'005	2'864	(603)	(471)
Plan de participation des cadres dirigeants au capital de PubliGroupe S.A.	5'520	4'953	(1'087)	(816)
dont nombre d'actions acquises par la direction générale	2'140	1'979	(421)	(326)

### 29.2. En options

	1997	1998	1999	2000	2001	Total
Année d'émission						
Durée de blocage	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans	
Début de période d'exercice	12.6.01	11.6.02	10.6.03	1.12.04	31.5.05	
Fin de période d'exercice	11.6.07	10.6.08	9.6.09	30.11.10	31.5.11	
Prix d'exercice en CHF	279	418	915	730	676	
Nombre d'options au 1.1.2006	9'925	15'400	15'200	8'150	7'100	55'775
Exercées en 2006	(6'175)	-	-	-	-	(6'175)
Annulées en 2006	-	(1'000)	(800)	-	(150)	(1'950)
Nombre d'options au 31.12.2006	3'750	14'400	14'400	8'150	6'950	47'650
dont nombre d'options détenues par la direction générale	2'250	3'700	2'800	2'350	1'900	13'000

Les variations de la juste valeur des options sont comptabilisées dans les charges de personnel.  
En 2006, l'augmentation des charges de personnel résultant de cette variation a été de CHF 0.4 million (2005: réduction des charges de personnel de CHF 0.1 million) alors que l'exercice des options a accru les charges de personnel de CHF 0.3 million (2005: pas d'impact).

### 30. Contrats de location

en millions de CHF

	2006			2005		
	Loyers	Contrats de location simple	Contrats de location financement	Loyers	Contrats de location simple	Contrats de location financement
jusqu'à une année	12.4	2.1	0.2	13.3	1.2	0.5
entre deux et cinq ans	21.5	5.6	0.6	22.9	2.3	-
plus de cinq ans	1.1	0.3	-	1.0	-	-
<b>Engagements résultant de contrats de location</b>	<b>35.0</b>	<b>8.0</b>	<b>0.8</b>	<b>37.2</b>	<b>3.5</b>	<b>0.5</b>
Intérêt implicite du contrat de location			-			0.1
<b>Total des engagements</b>	<b>35.0</b>	<b>8.0</b>	<b>0.8</b>	<b>37.2</b>	<b>3.5</b>	<b>0.6</b>

Les charges de location enregistrées dans le compte de résultats en 2006 se sont élevées à CHF 15.3 millions (2005: CHF 12.9 millions).

### 31. Cautionnements et garanties en faveur de tiers

A la date du bilan, les cautionnements en faveur de tiers s'élèvent à CHF 0.8 million (2005: CHF 1.6 million). Ces cautionnements ont été accordés dans le cadre normal des activités du groupe.

### 32. Postposition de prêts

Au 31 décembre 2006, les prêts postposés en faveur de tiers et de sociétés associées s'élèvent à CHF 0.9 million (2005: aucun).

### 33. Actifs remis en gage

Au 31 décembre 2006, les actifs remis en gage s'élèvent à CHF 135.6 millions (2005: CHF 105.6 millions). Il s'agit essentiellement d'actions, figurant sous la rubrique « titres disponibles à la vente », remises en nantissement par PubliGroupe S.A. pour couvrir des lignes de crédit bancaires et réduire le taux d'intérêt débiteur.

### 34. Passif éventuel

Une procédure est ouverte depuis novembre 2002 par la COMCO à l'encontre de PubliGroupe; l'enquête a porté sur les conditions fixées par PubliPresse pour le commissionnement du chiffre d'affaires qui lui est transmis par les intermédiaires professionnels, pour les titres en régie exclusive. L'objet de l'enquête a été d'analyser si les directives, appliquées jusqu'au 31 décembre 2005, ont constitué un abus de position dominante. Un accord à l'amiable négocié avec le Secrétariat de la COMCO a débouché sur de nouvelles directives en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006.

En date du 5 mars 2007, la COMCO a ratifié cet accord et prononcé simultanément une sanction de CHF 2.5 millions pour abus de position dominante. PubliGroupe conteste le bien-fondé de cette sanction et a décidé de recourir auprès du TAF (Tribunal administratif fédéral, première instance de recours). Selon une appréciation juridique, PubliGroupe est arrivé à la conclusion qu'une sanction en dernière instance est improbable et la direction estime qu'une provision n'est pas nécessaire dans les comptes au 31 décembre 2006.

### 35. Transactions avec des parties liées

Le détail des principaux actionnaires figure dans l'annexe aux comptes de PubliGroupe S.A.

Les postes actifs et passifs dus par ou en faveur des sociétés associées et autres parties liées, ainsi que les achats et ventes, sont mentionnés séparément dans les notes respectives. Toutes les transactions commerciales avec les parties liées ont été effectuées à des conditions conformes à celles du marché. Aucune transaction inhabituelle n'a été réalisée durant les périodes sous revue avec les actionnaires principaux ou avec d'autres parties liées, y compris les fondations de prévoyance.

### 36. Rémunération des principaux dirigeants

en millions de CHF

	2006	2005
Avantages à court terme	(7.4)	(7.2)
Avantages postérieurs à l'emploi	(0.4)	(0.4)
Indemnités de fin de contrat de travail	-	(0.1)
Paiements en actions	(1.1)	(0.9)
<b>Total</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(8.6)</b>
dont relatif au conseil d'administration de PubliGroupe S.A.	(1.7)	(1.7)
dont relatif à la direction générale de PubliGroupe S.A.	(7.2)	(6.9)
<b>Total</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(8.6)</b>

La rémunération du personnel dirigeant comprend les montants bruts ainsi que les charges sociales payées par l'employeur. Conformément aux principes comptables du groupe, il a été tenu compte du cours boursier pour la valorisation des avantages liés au plan de participation des cadres et la rémunération en actions des administrateurs. En 2006, des honoraires ont été versés à dix administrateurs (2005: onze administrateurs) et à neuf membres de la direction générale (2005: neuf membres).

### 37. Evénements postérieurs à la date du bilan

Le 19 janvier 2007, cinecom & media ag, détenu à 100% par PubliGroupe S.A., a augmenté sa participation dans Plasmedia AG de 50% à 100% pour un montant de CHF 0.2 million.

Le 1<sup>er</sup> mars 2007, Publicitas Asia Holdings Ltd, a augmenté sa participation dans Mediascope Publicitas (India) Private Limited de 40% à 65% pour un montant de INR 93.9 millions (environ CHF 2.6 millions) .

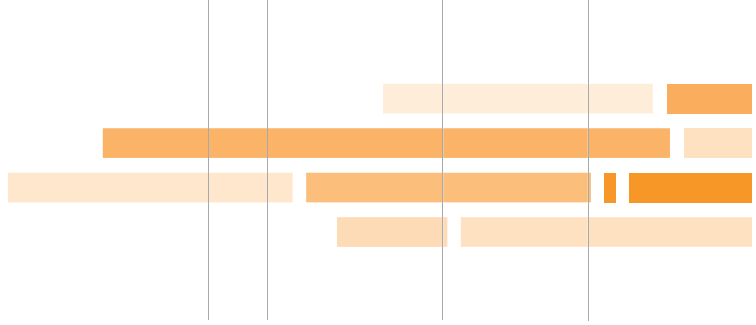
Le 8 mars 2007 PubliGroupe a cédé ses participations dans les groupes Zürcher Unterland Medien AG (60%) et Zürichsee Presse AG (20%) à l'Aktiengesellschaft für die Neue Zürcher Zeitung. En contrepartie, PubliGroupe a reçu 11.2 % des actions de Freie Presse Holding AG (FPH), portant ainsi sa participation dans FPH à 22.2 %. Cet échange n'a généré aucun mouvement de trésorerie. Les participations cédées figurent comme «activités destinées à être cédées» dans les comptes consolidés au 31 décembre 2006. A partir de mars 2007, FPH sera intégrée par mise en équivalence. Cet échange de participation ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les comptes 2007.

### 38. Approbation des comptes consolidés et proposition du conseil d'administration

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation des états financiers. Les comptes consolidés de PubliGroupe S.A., dont la publication a été autorisée par le conseil d'administration le 26 mars 2007, seront soumis pour approbation à l'assemblée générale du 30 avril 2007. Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale la distribution d'un dividende de CHF 12.- par action. Cela représente un montant total de CHF 28.8 millions pour les actions en circulation au 26 mars 2007, soit 2'397'434 actions.

## Sociétés du groupe au 31.12.2006

		Capital social	%	
<b>PubliPresse</b>				
Sociétés consolidées				
Mosse Media AG, Zürich	CHF	1'500'000	100	a
Publicitas S.A., Lausanne	CHF	30'000'000	100	a
Publimag AG, Opfikon	CHF	1'000'000	100	a
Publimedia AG, Zürich	CHF	1'000'000	100	a
Sociétés associées				
Südostschweiz Publicitas AG, Chur	CHF	200'000	50	
<b>Publicitas Promotion Network</b>				
Sociétés consolidées				
Charney/Palacios & Co., Miami	USD	378	100	
Emphasis Media Ltd, Hong Kong	HKD	100'000	100	
Emphasis Video Entertainment Ltd, Hong Kong	HKD	12'000	100	
Heth & Associates Inc., Birmingham MI	USD	20'000	80	
Insight Publicitas B.V., Laren	EUR	20'000	100	
Mass Media Publicitas Pty Ltd, North Sydney	AUD	40	100	
McGown / InterMac Inc., Montréal	CAD	587	100	a
Media Kommunikationsservice GmbH, Salzburg	EUR	44'000	100	
Media Promotion GmbH, Salzburg	EUR	291'000	100	
Powers International Ltd, London	GBP	442'000	100	
Publicitas (Beijing) Advertising Co., Ltd, Beijing	CNY	7'559'050	100	
Publicitas (Beijing) Media Consulting Co. Ltd,	CNY	1'401'280	100	b
Publicitas (Guangzhou) Advertising Co., Ltd, Guangzhou	CNY	1'074'270	100	
Publicitas (Service International) AG, Basel	CHF	2'000'000	100	a
Publicitas (Shanghai) Advertising Co., Ltd, Shanghai	CNY	9'468'870	100	
Publicitas (Thailand) Ltd, Bangkok	THB	3'000'000	100	
Publicitas Asia Holdings Ltd, Hong Kong	HKD	151'390'900	100	a
Publicitas China (H.K.) Ltd, Hong Kong	HKD	10	100	
Publicitas China Advertising Holdings Ltd, Hong Kong	HKD	1'358'520	100	
Publicitas Eastern Europe AG, Basel	CHF	100'000	100	a b
Publicitas Germany GmbH Internationale Mediavertretungen, Frankfurt am Main	EUR	1'328'300	100	a
Publicitas Holding (Holland) B.V., Laren	EUR	3'600'000	100	a
Publicitas Hong Kong Ltd, Hong Kong	HKD	17'967'792	100	
Publicitas Internacional S.A., Madrid	EUR	135'000	100	a
Publicitas International Sdn Bhd, Petaling Jaya	MYR	100	100	
Publicitas LHM - Leading Hispanic Media, LLC, Wilmington	USD	10'000	100	
Publicitas Media S.A., Zaventem	EUR	780'000	100	a
Publicitas North America Inc., Los Angeles	USD	715'380	100	
Publicitas SAS, Paris	EUR	734'400	100	a
Publicitas Singapore Pte Ltd, Singapore	SGD	6'746'379	100	
Publicitas-CIS, Moscow	RUR	156'000	100	a
PubliGroupe Holding (UK) Limited, London	GBP	100	100	a
PubliGroupe USA Holding Inc., Dover	USD	2'317'136	100	a
Publimedia Internationale Verlagsvertretungen GmbH, Wien	EUR	873'000	100	a
Russell E. Palmer Inc., Clearwater	USD	1'000	100	
Siper Media Società internazionale Permedia S.p.A., Milano	EUR	260'000	100	a
The Powers Turner Group Ltd, London	GBP	141'868	100	
Triservice S.A., Vernier	EUR	250'000	100	a
Triservice Sàrl, Paris	EUR	64'600	100	a
Sociétés associées				
Mediascope Publicitas (India) Private Limited, Mumbai	INR	5'000'000	40	
Permedia Athens S.A., Athens	EUR	60'000	30	a
Publicitas Hellas S.A., Athens	EUR	75'000	30	a



		Capital social	%	
<b>PubliDirect</b>				
Sociétés consolidées				
Amitel S.A., Bourg-en-Bresse	EUR	517'000	100	a
Auto Börse Medien AG, Glarus	CHF	100'000	46	c
Fundgrueb AG, Zug	CHF	100'000	51	
local.ch AG, Zürich	CHF	3'000'000	51	
LTV Gelbe Seiten AG, Zürich	CHF	10'000'000	48	c
PubliDirect Holding AG, Zürich	CHF	10'000'000	51	a
The Guide Company AG, Zürich	CHF	1'000'000	64	a
Sociétés associées				
Dr. W. Bentlage Verlagsgruppe Nord GmbH & Co KG, Frankfurt am Main	EUR	500'000	25	a
Dr. W. Bentlage Verlagsgruppe Nord Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	EUR	25'000	25	a
Swisscom Directories AG, Bern	CHF	1'500'000	49	a
<b>Activités en développement</b>				
Sociétés consolidées				
cinecom & media ag, Zürich	CHF	100'000	100	a
cinecom ag, Zürich	CHF	400'000	100	a
namics AG, St. Gallen	CHF	5'414'500	91	a
namics (deutschland) GmbH, Frankfurt am Main	EUR	50'000	91	
Radiotele AG, Zollikon	CHF	250'000	100	a b
web2com AG, Zürich	CHF	500'000	100	a
Société associée				
PLASMEDIA AG, Baar	CHF	100'000	50	
<b>Corporate et autres</b>				
Sociétés consolidées				
Consultas S.A., Lausanne	CHF	500'000	100	a
ICAP International Corporation for Advertising and Participation Inc., Panama	CHF	156'000	100	a
iware S.A., Morges	CHF	100'000	100	a
MediaConnect S.A., Lausanne	CHF	100'000	67	a
Neues Bülacher Tagblatt AG, Bülach	CHF	200'000	60	b
Rudolf Tschudi Holding AG, Zug	CHF	100'000	100	a
Société immobilière Dos-Vie S.A., Delémont	CHF	700'000	100	
Stadtanzeiger AG, Olten	CHF	100'000	100	a
Zürcher Unterland Medien AG, Dielsdorf	CHF	1'000'000	60	a
Sociétés associées				
Aktiengesellschaft des Winterthurer Stadtanzeiger, Winterthur	CHF	300'000	35	a
Der Bund Verlag AG, Bern	CHF	1'000'000	20	a
DZO Druck Oetwil am See AG, Oetwil am See	CHF	5'000'000	22	
National Zeitung und Basler Nachrichten AG, Basel	CHF	3'800'000	37	a
PrintOnline AG, Schlieren	CHF	1'600'000	25	
SNP Société Neuchâteloise de Presse S.A., Neuchâtel	CHF	769'000	29	a
St. Galler Tagblatt AG, St. Gallen	CHF	6'200'000	25	a
Südostschweiz Presse AG, Chur	CHF	625'000	20	a
TicinOnline S.A., Lugano	CHF	1'100'000	27	
Zürichsee Presse AG, Stäfa	CHF	2'000'000	20	a

Sont indiquées: les filiales actives consolidées globalement et les sociétés associées intégrées par mise en équivalence.

Les pourcentages indiqués ci-dessus correspondent à la part de PubliGroupe aux résultats des filiales.

a Société détenue directement par PubliGroupe S.A.

b Société entrée en 2006 dans le périmètre de consolidation

c Filiales consolidées globalement car PubliGroupe en détient le contrôle

# RAPPORT DES RÉVISEURS DES COMPTES CONSOLIDÉS //



à l'Assemblée générale des actionnaires de

## **PubliGroupe S.A., Lausanne**

En notre qualité de réviseurs des comptes consolidés, nous avons vérifié les comptes consolidés (bilan, compte de résultats, tableau des flux de trésorerie, état des profits et pertes au bilan, mouvement des fonds propres et annexe) de PubliGroupe SA présentés en page 2 à 46 pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006.

Les comptes consolidés de l'exercice précédent ont été vérifiés par un autre organe de révision. Celui-ci a délivré dans son rapport du 28 mars 2006 une opinion d'audit sans réserve.

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes consolidés et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses ainsi que selon les International Standards on Auditing (ISA). Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes consolidés puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes consolidés et les indications figurant dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les International Financial Reporting Standards (IFRS), et sont conformes à la loi suisse.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

KPMG S.A.

Stéphane Gard  
Réviseur responsable

Hélène Béguin

Lausanne, le 26 mars 2007

# PUBLIGROUPE S.A. BILAN AU 31 DÉCEMBRE //

en milliers de CHF

	Notes	2006	2005
<b>Actif</b>			
Disponibilités		20'093	2'798
Titres	(1)	43'341	101'945
Débiteurs groupe		24'731	21'251
Débiteurs divers		1'032	3'942
Actifs transitoires		2'433	1'739
<b>Actif circulant</b>		<b>91'630</b>	<b>131'675</b>
Prêts à des participations		48'681	48'822
Prêts à des tiers		19'653	20'768
Participations		368'916	380'968
Terrains et immeubles		57'520	42'888
Autres immobilisations		1'968	713
<b>Actif immobilisé</b>		<b>496'738</b>	<b>494'159</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>588'368</b>	<b>625'834</b>
<b>Passif</b>			
Dettes bancaires	(2)	45'000	120'000
Créanciers groupe		139'376	131'249
Autres créanciers		3'326	1'485
Passifs transitoires		14'954	7'625
<b>Fonds étrangers à court terme</b>		<b>202'656</b>	<b>260'359</b>
Dettes à long terme	(3)	5'450	11'000
Provisions à long terme		5'079	4'883
<b>Fonds étrangers à long terme</b>		<b>10'529</b>	<b>15'883</b>
<b>Fonds étrangers</b>		<b>213'185</b>	<b>276'242</b>
Capital-actions	(4)	2'495	24'919
Réserve générale		43'768	43'179
Réserve pour propres actions		51'281	47'882
Réserves libres		156'625	160'024
Bénéfice reporté		68'604	53'119
Résultat de l'exercice		52'410	20'469
<b>Fonds propres</b>		<b>375'183</b>	<b>349'592</b>
<b>Total du passif</b>		<b>588'368</b>	<b>625'834</b>

# PUBLIGROUPE S.A.

## COMPTE DE RÉSULTATS //

en milliers de CHF

	Notes	2006	2005
Produits des participations et prestations de services	(5)	60'807	48'152
Produits financiers	(6)	7'933	8'515
Produit net des titres	(7)	30'683	1'049
Plus-value sur titres		-	3'102
Produit net des immeubles	(8)	10'033	8'295
Produits exceptionnels	(9)	2'296	3'425
<b>Total des produits</b>		<b>111'752</b>	<b>72'538</b>
Charges de personnel		(17'101)	(14'334)
Charges de locaux		(976)	(933)
Charges de gestion		(12'855)	(7'865)
Charges financières	(10)	(5'457)	(3'311)
Moins-value sur titres		(8'263)	-
Charges exceptionnelles	(11)	(13'259)	(24'014)
<b>Total des charges</b>		<b>(57'911)</b>	<b>(50'457)</b>
<b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>		<b>53'841</b>	<b>22'081</b>
Impôts		(1'431)	(1'612)
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>52'410</b>	<b>20'469</b>

# COMMENTAIRES ET ANNEXE

## AUX COMPTES ANNUELS 2006 DE PUBLIGROUPE S.A. //

### Préambule

La société ofa Orell Füssli Werbe AG a fusionné avec PubliGroupe S.A. au 1<sup>er</sup> janvier 2006. Ofa Orell Füssli Werbe AG détenait principalement des immeubles.

### 1. Titres

L'évolution de ce poste, qui inclut les propres actions PubliGroupe S.A., s'explique par la vente de l'intégralité des actions PSP Swiss Property AG. Le poste titres est composé essentiellement d'actions PubliGroupe S.A.

Les titres sont évalués au cours le plus bas entre le prix d'achat et le prix du marché.

### 2. Dettes bancaires

Les dettes sont contractées sous forme d'avances à terme fixe aux taux d'intérêt moyen de 1.9% (1.7% en 2005).

### 3. Dettes à long terme

Les dettes à long terme concernent des paiements différés et conditionnels relatifs à l'acquisition des sociétés du groupe cinecom, ainsi que de la société Radiotele AG.

### 4. Capital-actions

Le nombre de titres émis par la société est de 2'494'934 actions nominatives de CHF 1.- nominal chacune. La limite maximale de détention du capital-actions pouvant être inscrite avec droit de vote au registre des actions est de 5%. Les actions détenues à titre fiduciaire n'ont pas de droit de vote.

### 5. Produits des participations et prestations de services

en milliers de CHF	2006	2005
Dividendes	46'638	34'448
Prestations de services	14'169	13'704
<b>Total</b>	<b>60'807</b>	<b>48'152</b>

### 6. Produits financiers

en milliers de CHF	2006	2005
Intérêts actifs	7'293	5'493
Gains de change	640	3'022
<b>Total</b>	<b>7'933</b>	<b>8'515</b>

L'augmentation des intérêts actifs provient de la hausse des taux d'intérêts.

## 7. Produit net des titres

Le produit des titres comprend essentiellement le gain réalisé sur la vente des actions PSP Swiss Property AG.

## 8. Produit net des immeubles

Le produit net des immeubles se compose des éléments suivants:

en milliers de CHF	2006	2005
Loyers bruts	11'686	9'741
Charges d'immeubles	(1'653)	(1'446)
<b>Total</b>	<b>10'033</b>	<b>8'295</b>

## 9. Produits exceptionnels

Les produits exceptionnels incluent des bénéfices sur vente de participations ainsi que la dissolution d'un ducroire.

## 10. Charges financières

en milliers de CHF	2006	2005
Charges d'intérêts	(3'338)	(3'069)
Perte de change	(2'119)	(242)
<b>Total</b>	<b>(5'457)</b>	<b>(3'311)</b>

Les intérêts payés sur les dettes bancaires à court terme ont diminué, alors que ceux payés aux sociétés du groupe ont augmenté du fait de la hausse des taux d'intérêts.

Les pertes de change proviennent essentiellement de la réévaluation des comptes courants avec des sociétés du groupe.

## 11. Charges exceptionnelles

Les charges exceptionnelles comprennent la perte de fusion ofa Orell Füssli Werbe AG, des corrections de valeur de participations et également la constitution de provisions sur prêts à des sociétés du groupe.

## 12. Mouvement des fonds propres de PubliGroupe S.A.

en milliers de CHF

	Capital- actions	Réserves légales	Réserves libres	Bénéfice / (Perte) au bilan	Fonds propres
<b>Etat au 31.12.2003</b>	<b>24'863</b>	<b>97'358</b>	<b>152'666</b>	<b>54'018</b>	<b>328'905</b>
Variation de la réserve pour propres actions		(3'246)	3'246		-
Dividende 2003, payé en 2004				(19'890)	(19'890)
Augmentation du capital-actions	28	554			582
Résultat de l'exercice				41'392	41'392
<b>Etat au 31.12.2004</b>	<b>24'891</b>	<b>94'666</b>	<b>155'912</b>	<b>75'520</b>	<b>350'989</b>
Variation de la réserve pour propres actions		(4'112)	4'112		-
Dividende 2004, payé en 2005				(22'401)	(22'401)
Augmentation du capital-actions	28	507			535
Résultat de l'exercice				20'469	20'469
<b>Etat au 31.12.2005</b>	<b>24'919</b>	<b>91'061</b>	<b>160'024</b>	<b>73'588</b>	<b>349'592</b>
Variation de la réserve pour propres actions		3'399	(3'399)		-
Dividende 2005, payé en 2006				(4'984)	(4'984)
Remboursement du capital-actions	(22'427)				(22'427)
Augmentation du capital-actions	3	589			592
Résultat de l'exercice				52'410	52'410
<b>Etat au 31.12.2006</b>	<b>2'495</b>	<b>95'049</b>	<b>156'625</b>	<b>121'014</b>	<b>375'183</b>

Les réserves légales regroupent la réserve générale et la réserve pour propres actions.

## ANNEXE

(selon l'art.663 b CO)

### Participations

La liste des participations est présentée dans l'annexe aux comptes consolidés.

### Actionnaires importants

A fin 2006, on dénombrait 4'124 actionnaires nominatifs inscrits au registre des actions. Les groupes d'actionnaires détenant plus de 5% du capital-actions étaient au nombre de six: fondation Gerstenhauer (11.14%), hoirie Alfred Borter (10.04%), Tweedy, Browne Company LLC, New York (10.28%), Marathon Asset Management Ltd, London (5.98%), Schroders Plc, London (5.17%) et Richmond Partners Master Ltd, George Town (5.01%).

### Propres actions et réserve pour propres actions

	Nombre d'actions	Variation de la réserve en milliers de CHF
<b>Etat au 1.1.2006</b>	<b>84'700</b>	<b>47'882</b>
Vente	(13'610)	(8'091)
Achat	29'260	11'490
<b>Etat au 31.12.2006</b>	<b>100'350</b>	<b>51'281</b>

Les propres actions sont incluses dans la position «Titres» pour lesquelles une réserve correspondante existe sous la position «Réserve pour propres actions» constituée aux prix d'acquisition.

### Cautionnements, garanties et mises en gage en faveur de tiers

en milliers de CHF	2006	2005
Actifs remis en gage	135'513	105'310
Cautionnements (tiers)	2'369	3'242
<b>Total</b>	<b>137'882</b>	<b>108'552</b>

Les actifs remis en gage sont des titres remis volontairement en nantissement en couverture partielle des lignes de crédits bancaires afin de réduire le taux d'intérêt débiteur.

### Valeurs assurées des immobilisations corporelles

en milliers de CHF	2006	2005
Immeubles	179'491	157'986
Autres immobilisations	2'634	2'634
<b>Total</b>	<b>182'125</b>	<b>160'620</b>

## Capital-actions conditionnel

	Nombre d'actions	Valeur nominale totale en CHF
Décision de l'assemblée générale du 30 mai 2000	50'000	50'000
Souscription 2000 à 2005	(16'929)	(16'929)
Souscription 2006	(3'005)	(3'005)
<b>Solde à disposition</b>	<b>30'066</b>	<b>30'066</b>

L'augmentation de capital s'effectue par l'exercice de droits de souscription que le conseil d'administration accorde aux collaborateurs des sociétés membres du groupe.

## Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan

en CHF

Bénéfice de l'exercice 2006	52'410'452
Solde reporté	68'603'754
Bénéfice au bilan	121'014'206
Dividendes (CHF 12.- brut par action)	29'939'208
Report à nouveau	91'074'998

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale du 30 avril 2007 de verser un dividende de CHF 12.- brut par action. Si cette proposition est acceptée, un montant de CHF 12.- brut, respectivement de CHF 7.80 net, après déduction de l'impôt anticipé, sera payable dès le 8 mai 2007. Il sera versé aux actionnaires à leur domicile de paiement indiqué au registre des actions.

# RAPPORT RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION //



à l'Assemblée générale des actionnaires de

## **PubliGroupe S.A., Lausanne**

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte de résultats, commentaires et annexe) de PubliGroupe SA présentés en page 48 à 54 pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006.

Les comptes annuels de l'exercice précédent ont été vérifiés par un autre organe de révision. Celui-ci a délivré dans son rapport d'audit du 28 mars 2006 une opinion sans réserve.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan (page 54) sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

KPMG SA

Stéphane Gard  
Réviseur responsable

Hélène Béguin

Lausanne, le 26 mars 2007

## CHIFFRES CLÉS SUR 5 ANS //

en millions de CHF

	IFRS			Swiss GAAP RPC *	
	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Chiffre d'affaires</b>	2'084.4	2'007.5	1'981.3	1'935.9	2'149.8
Variation	3.8%	1.3%	2.3%	-9.9%	
<b>Marge brute</b>	441.4	430.9	445.2	429.3	480.4
Variation	2.4%	-3.2%	3.7%	-10.6%	
En % du chiffre d'affaires	21.2%	21.5%	22.5%	22.2%	22.3%
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)</b>	55.5	62.4	65.8		
Variation	-11.1%	-5.2%			
En % du chiffre d'affaires	2.7%	3.1%	3.3%		
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	61.8	71.9	76.4	34.3	41.2
Variation	-14.0%	-5.9%	122.7%	-16.7%	
En % du chiffre d'affaires	3.0%	3.6%	3.9%	1.8%	1.9%
<b>Résultat net, part de PubliGroupe S.A.</b>	53.9	71.9	56.0	57.9	(29.9)
Variation	-25.0%	28.3%	-3.2%	-	
En % du chiffre d'affaires	2.6%	3.6%	2.8%	3.0%	-1.4%
En % des Fonds propres, part des actionnaires de PubliGroupe S.A.	8.9%	12.7%	10.9%	13.9%	-8.4%
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	42.3	41.8	50.6	52.1	63.0
<b>Bilan consolidé au 31 décembre</b>					
<b>Actif</b>					
Actif circulant	532.6	563.5	542.6	533.9	545.9
Actif immobilisé	580.3	555.0	515.7	355.2	363.0
<b>Passif</b>					
Fonds étrangers à court terme	407.6	449.4	447.5	410.9	486.9
Fonds étrangers à long terme	39.3	43.4	44.9	17.6	17.9
<b>Fonds étrangers</b>	<b>446.9</b>	<b>492.8</b>	<b>492.3</b>	<b>428.4</b>	<b>504.8</b>
<b>Fonds propres, part des actionnaires de PubliGroupe S.A.</b>	<b>607.4</b>	<b>567.5</b>	<b>515.1</b>	<b>417.0</b>	<b>356.3</b>
En % du total du bilan	54.6%	50.7%	48.7%	46.9%	39.2%
Part des actionnaires minoritaires	58.6	58.2	50.9	43.6	47.9
<b>Total des fonds propres</b>	<b>666.0</b>	<b>625.7</b>	<b>566.0</b>	<b>460.6</b>	<b>404.2</b>
<b>Total du bilan</b>	<b>1'112.9</b>	<b>1'118.5</b>	<b>1'058.3</b>	<b>889.0</b>	<b>909.0</b>
<b>Liquidité nette</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	63.0	50.6	56.9	62.6	54.6
Titres	33.2	118.1	106.3	119.4	98.4
Dettes à court terme	(45.2)	(120.6)	(115.6)	(95.2)	(135.2)
<b>Liquidité nette</b>	<b>51.0</b>	<b>48.1</b>	<b>47.6</b>	<b>86.8</b>	<b>17.8</b>

\* Certains chiffres ne sont pas comparables du fait que les exercices 2002 à 2003 sont présentés selon les normes Swiss GAAP RPC

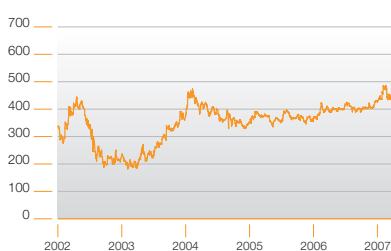
en milliers de CHF

	IFRS			Swiss GAAP RPC *	
	2006	2005	2004	2003	2002
Nombre d'employés en fin de période	2'783	2'783	2'829	2'779	2'953
Nombre moyen d'employés	2'798	2'804	2'793	2'853	3'144
<b>Chiffres clés par employé</b>					
Chiffre d'affaires	745	716	709	679	684
Marge brute	158	154	159	150	153
Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)	20	22	24		
Résultat d'exploitation (EBIT)	22	26	27	12	13
Charges de personnel	(108)	(104)	(105)	(103)	(105)
<b>Données boursières</b>					
Cours de fin d'année (en CHF)	429	358.5	348.5	360	220
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2'391'176	2'403'018	2'393'156	2'486'255	2'483'797
Capitalisation boursière au 31 décembre (en milliers de CHF)	1'027'277	862'992	835'387	895'052	546'435
Distribution totale, sans les propres actions (en milliers de CHF)	28'769	26'241	21'574	19'108	-
Dividende par action (en CHF)	** 12	2	9	8	-
Réduction de capital, par action (en CHF)	-	9	-	-	-
Taux de distribution	53%	37%	38%	33%	-
Rendement du dividende	2.8%	3.1%	2.6%	2.2%	-
Résultat de base par action (en CHF)	23	30	23	23	(12)
Rapport cours/bénéfice	19	12	15	15	

\* Certains chiffres ne sont pas comparables du fait que les exercices 2002 à 2003 sont présentés selon les normes Swiss GAAP RPC

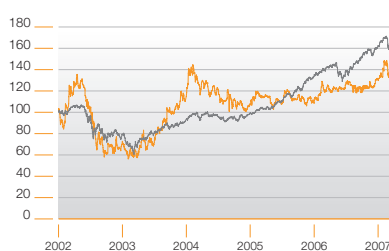
\*\* Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale du 30 avril 2007 la distribution d'un dividende de CHF 12.– par action.

**ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION PUBLIGROUPE //**  
en CHF



■ Cours de l'action PubliGroupe

**ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION PUBLIGROUPE PAR RAPPORT AU SPI //**  
en %



■ Action PubliGroupe  
■ Swiss Performance Index (SPI)