

RESULTATS DU 1^{ER} TRIMESTRE 2014

MERCREDI 30 AVRIL

Avertissement

Le présent document contient des déclarations concernant l'avenir. Solocal Group considère que ses attentes sont fondées sur des suppositions raisonnables, mais les dites déclarations sont sujettes à de nombreux risques et incertitudes. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart substantiel entre les résultats effectifs et les résultats attendus exprimés par les déclarations concernant l'avenir, comprennent entre autres : les effets de la concurrence ; le niveau d'utilisation des supports; le succès des investissements du Groupe en France et à l'étranger ; les effets de la conjoncture économique.

Une description des risques du Groupe figure à la section « 4. Facteurs de risques » du document de référence de la société Solocal Group déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 15 avril 2014 (le « Document de Référence »).

Les déclarations concernant l'avenir contenues dans le présent document s'appliquent uniquement à compter de la date de celui-ci, et Solocal Group ne s'engage à mettre à jour aucune de ces déclarations pour tenir compte des événements ou circonstances qui se produiraient après la date dudit document ou pour tenir compte de la survenance d'événements non prévus.

Les données comptables sont présentées sur une base annuelle sous forme d'informations consolidées auditées et sur une base trimestrielle sous forme d'informations consolidées non auditées.

Ce document, et les informations qu'il contient, ne constitue ni une offre de vente ou de souscription, ni la sollicitation d'un ordre d'achat ou de souscription, des actions Solocal Group dans un quelconque pays.

Ce document ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'une offre de vente ou de souscription de valeurs mobilières en France. L'augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription mentionnée dans le présent document fera l'objet d'un prospectus qui sera soumis au visa de l'Autorité des Marchés Financiers.

S'agissant des États membres de l'Espace Économique Européen ayant transposé la directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 novembre 2003 (la « Directive Prospectus »), aucune action n'a été entreprise et ne sera entreprise à l'effet de permettre une offre au public des valeurs mobilières objet de ce document rendant nécessaire la publication d'un prospectus dans l'un des États membres autre que la France. En conséquence, les valeurs mobilières ne peuvent être offertes et ne seront offertes dans aucun des États membres autre que la France, sauf conformément aux dérogations prévues par l'article 3(2) de la Directive Prospectus, si elles ont été transposées dans cet État membre ou dans les autres cas ne nécessitant pas la publication par Solocal Group d'un prospectus au titre de l'article 3(2) de la Directive Prospectus et/ou des réglementations applicables dans cet État membre.

Ce document ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières aux États-Unis ou tout autre pays. Les valeurs mobilières objet du présent document ne peuvent être offertes ou vendues aux États-Unis sans enregistrement ou exemption à l'obligation d'enregistrement en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié. Solocal Group n'envisage pas d'enregistrer ces valeurs mobilières ou de réaliser une offre au public de valeurs mobilières aux États-Unis.

Au Royaume-Uni, ce document est adressé et destiné uniquement aux personnes qui sont considérées comme (i) des « investment professionals » (des personnes disposant d'une expérience professionnelle en matière d'investissements) au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel que modifié, l'« Ordonnance »), (ii) étant des personnes entrant dans le champ d'application de l'article 49(2)(a) à (d) (« high net worth companies, unincorporated associations, etc. ») de l'Ordonnance, ou (iii) des personnes à qui une invitation ou une incitation à participer à une activité d'investissement (au sens de l'article 21 du Financial Services and Markets Act 2000) dans le cadre de l'émission ou de la vente de titres financiers pourrait être légalement adressée (toutes ces personnes étant désignées ensemble comme les « Personnes Concernées »). Au Royaume-Uni, ce document est adressé uniquement à des Personnes Concernées et aucune personne autre qu'une personne concernée ne doit utiliser ou se fonder sur ce document. Tout investissement ou activité d'investissement auquel ce document fait référence n'est accessible qu'aux Personnes Concernées et ne devra être réalisé qu'avec des Personnes Concernées.

La diffusion de ce document dans certains pays peut constituer une violation des dispositions légales en vigueur.



POURSUITE DE LA TRANSFORMATION DIGITALE



Faits marquants

Poursuite du programme de transformation Digital 2015

- Puissance et forte croissance des audiences tirée par le mobile et les partenariats
- Spécialisation des équipes commerciales et marketing autour de 5 verticales
- Mise en place du nouveau contrat de travail des commerciaux, départ de ~ 300 non signataires
- Investissements numériques programmés sur 3 ans afin de renouer avec la croissance en 2015 et réaliser environ 75% du chiffre d'affaires sur Internet

Approbation à plus de 96% de l'augmentation de capital par l'Assemblée Générale Extraordinaire

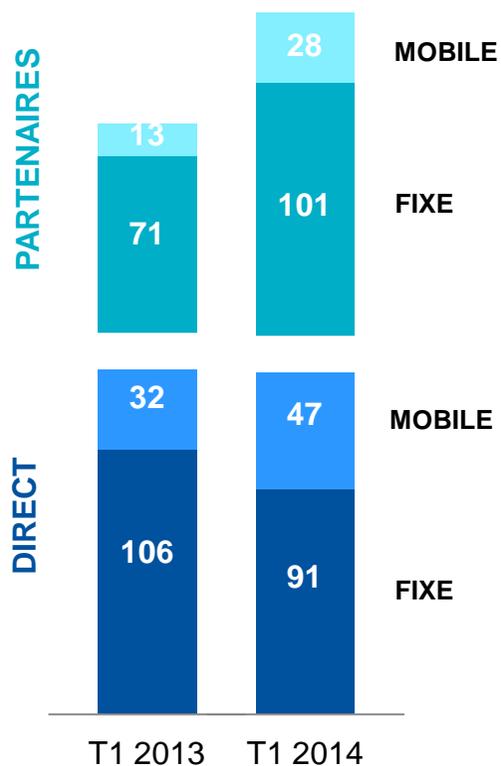
- Augmentation de capital garantie à hauteur de 440 millions €
- Extension des échéances 2015 sous réserve de l'homologation du plan de Sauvegarde Financière Accélérée par le tribunal de commerce de Nanterre et de la réalisation de l'augmentation de capital

Résultats du 1^{er} trimestre 2014 en ligne avec les perspectives annoncées

- Chiffre d'affaires consolidé de 215,7 M€ (Internet représentant 71%) en décroissance de 5,4%
- Marge brute opérationnelle de 86,0 M€ avec un taux de marge de 39,9%
- Respect des covenants au 31 mars 2014

Poursuite de la croissance des audiences PagesJaunes

AUDIENCE PAGESJAUNES
VERS LES PROFESSIONNELS
(en million de visites)



facebook mappy COMPRENDRE CHOISIR.COM

Google bing YAHOO!



CROISSANCE VISITES
T1 2014 VS T1 2013

+115%

+43%

+45%

-0,8%

-15%

$\Sigma = +20\%$

Fixe = +8%

Mobile = +65%

PagesJaunes : développement des services transactionnels

1 **Le Petit Indien** ★★★★★ 4 avis
restaurants
5 r Pouchet, 75017 Paris 🟢 Ouvert

☎ Afficher le N° Voir le plan Contact par mail Commander Réserver

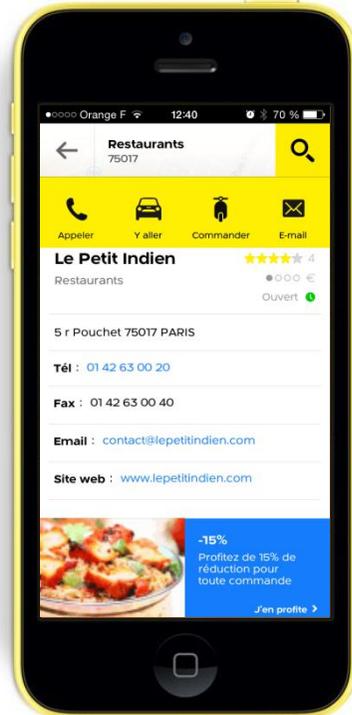
+ Autres coordonnées

 Promotion lafourchette : -30% sur la carte Réserver

Budget : €€€€ / Cuisine du Monde / Anglais parlé / Livraison à domicile
Le Petit Indien propose une cuisine indienne originale, plats fait maison et cuisinés avec des produits frais - Spécialités tandoori et curry, plats végétariens ... Lire la suite

   Voir les Bons Plans ³

Site internet : www.lepetitindien.com



Services transactionnels

- **Commander / livraison à domicile**
 - intégration de **Chronoresto**
- **Réserver**
 - intégration **ClicRDV**
 - intégration **LaFourchette**
- **Devis en ligne**
 - intégration **Keltravo**

Bons Plans

- Leadership renforcé par l'acquisition de **Lookingo**

Informations produits détaillées

- **Annonces immobilières**
 - intégration **A Vendre A Louer**
- **Commerce**
 - acquisition de **Retail Explorer**

Lien vers le site web

Mappy : développement des services « web-2-store »

The screenshot displays the Mappy website interface. At the top, there is a search bar with the text 'Adresse, professionnels...' and a 'Rechercher' button. Below the search bar, there are navigation icons for home, list, search, and a 'Connexion' button. The main content area is divided into two parts: a left sidebar and a central 3D street view. The sidebar lists various categories of businesses, including 'AGENCE IMMOBILIERE', 'COFFEUR', 'CAVISTE', and 'RESTAURANT'. The central 3D view shows a street scene with buildings, cars, and trees. A pop-up window for 'Le Repaire de Bacchus' is overlaid on the street view, displaying the address '40 rue de Bretagne, 75003 Paris' and a 'Y aller' button. Below the 3D view, there is a product selection overlay for 'Le Repaire de Bacchus' featuring a grid of wine bottles with their names, prices, and stock status.

Le Repaire de Bacchus
40 rue de Bretagne
75003 Paris

Voir la fiche détaillée Y aller

La sélection de produits

Whisky blend - Natural Color Whisky Blend	Margaux - Château Grand Soussans , 2011	Rully - Domaine Belleville 'Les Chauchoux', 2007
19.9 € en stock	21.1 € en stock	18.1 € en stock

Le Repaire de Bacchus
Caviste

40 rue de Bretagne
75003 Paris

Tél: 01 72 63 68 45
e-mail: bretagne@lerepairedebacchus.com
Site: http://www.lerepairedebacchus.com

Y aller

Like 0

Partager: f t e

C'est votre établissement ? Gérez votre fiche

Itinéraires et visites virtuelles

- Intégration **UrbanDive**
- Vues indoor

Recherche produits et marques

- Affichage des marques
- Plusieurs millions de références
- Acquisition de **Retail Explorer** (1ère base de produits et prix de la distribution en France)

Mise en place d'une nouvelle organisation agile



Pilotage marketing et commercial

Service et Solutions Client

Excellence Opérationnelle

Expérience Client

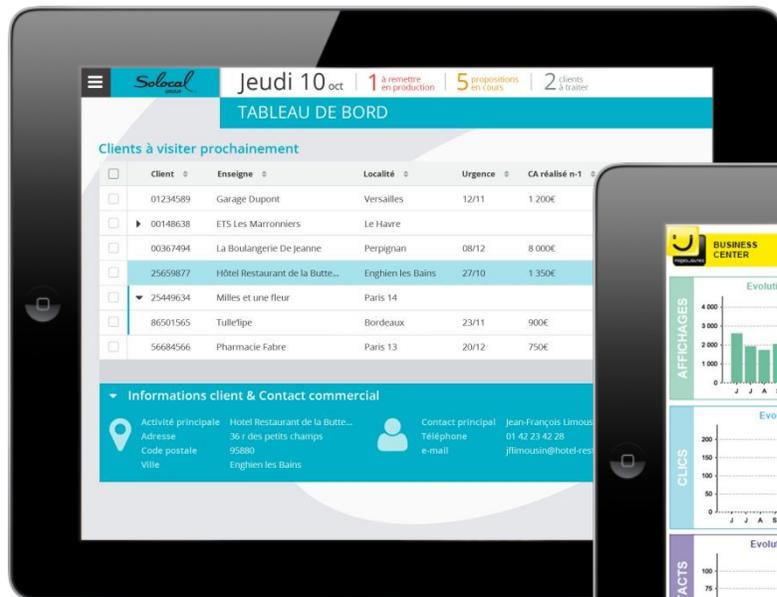
Transformation opérationnelle commerciale

Management commercial

- Pilotage par objectifs et par verticale
- Nouveau dispositif contractuel : souplesse et abandon du contrat VRP (départ de ~ 300 commerciaux non signataires)
- Pour la télévente, passage de 30h à 35h (volontariat)

Outils de vente

- Gain de temps
- Adaptation aux produits digitaux
- Environnement convivial et ergonomique
- Interface client attractive



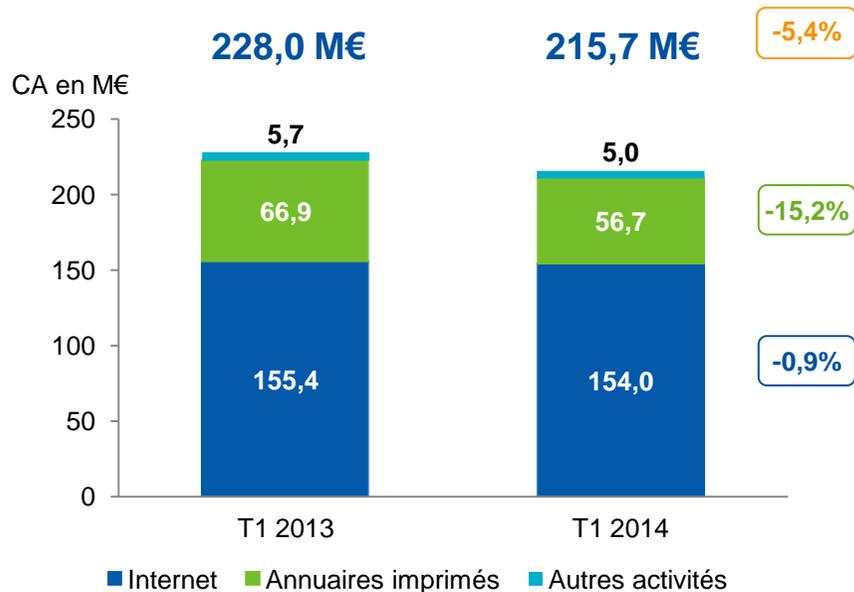


RÉSULTATS FINANCIERS DU 1^{ER} TRIMESTRE 2014

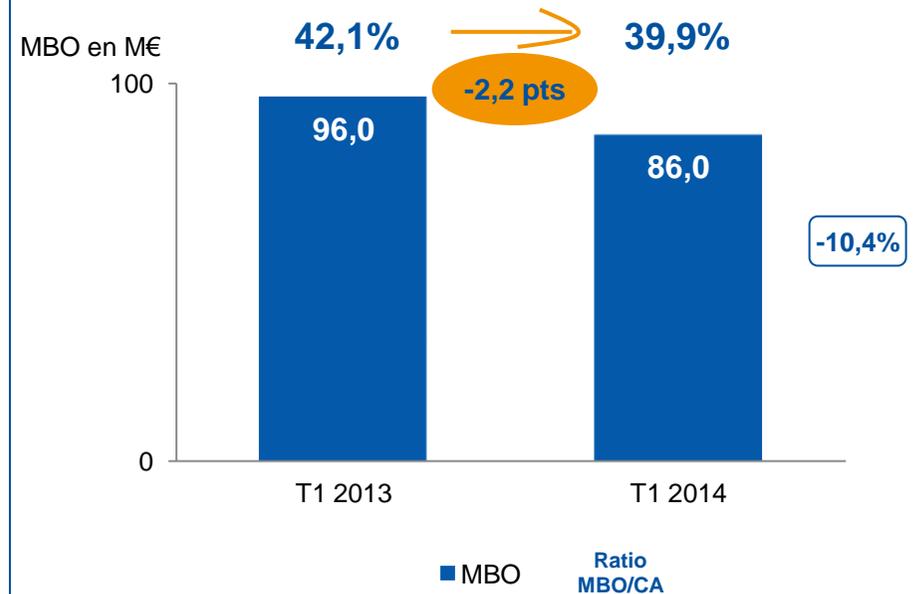


Chiffre d'affaires Groupe : -5,4%

Chiffre d'affaires impacté par le ralentissement de l'activité Internet



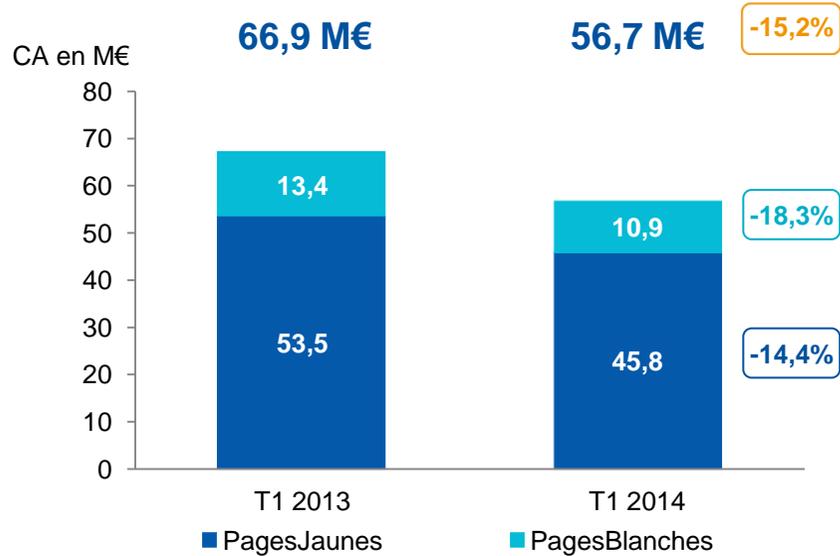
Décroissance de la MBO liée à la baisse de l'activité et au pilotage de la transformation digitale



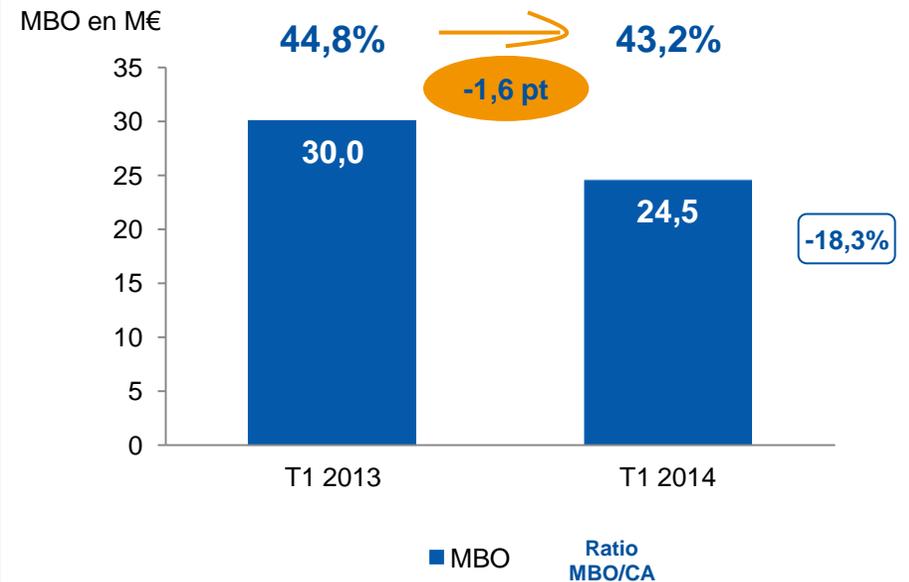
Annuaire imprimés :

CA à -15,2%, maintien d'un taux de marge élevé

Décroissance maîtrisée de l'activité des annuaires imprimés



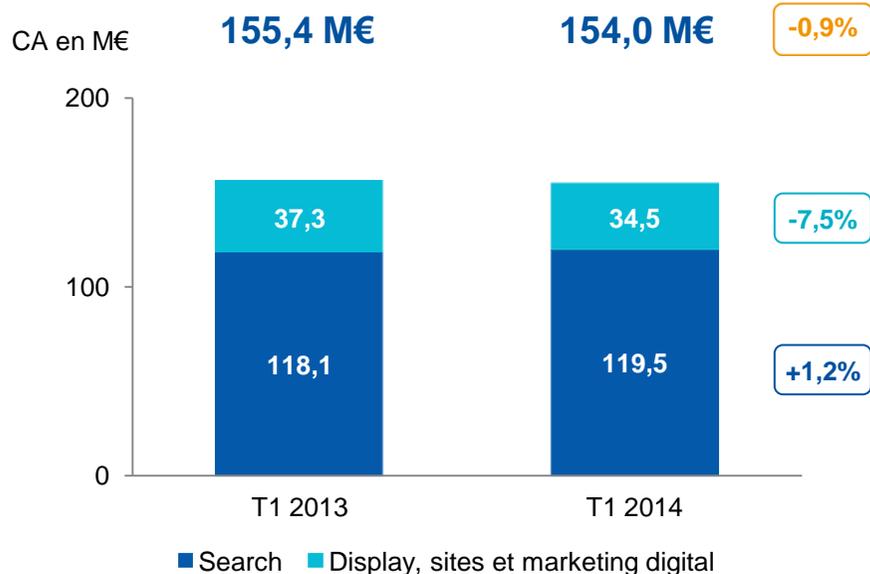
Rentabilité élevée maintenue grâce à la baisse de -23% des coûts de fabrication¹ en France



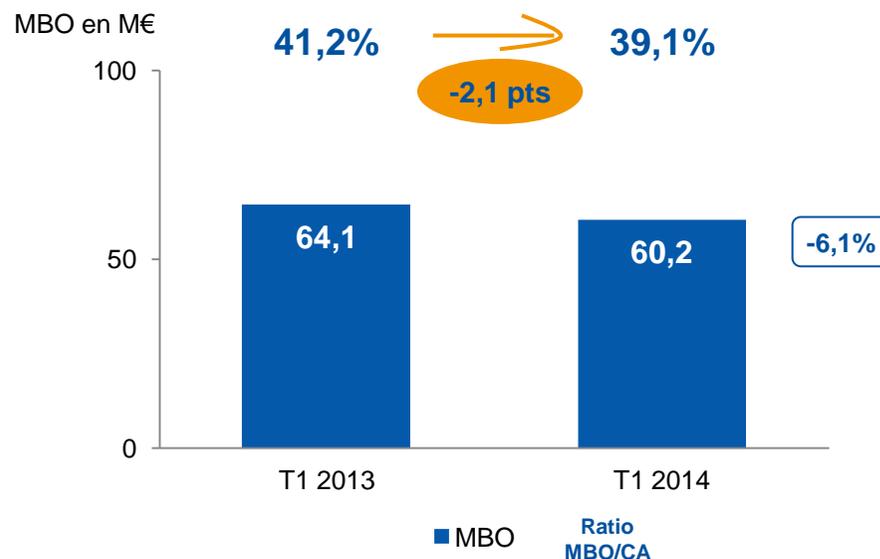
¹ Papier Impression Portage

Internet : CA représentant 71% du CA Groupe, à -0,9%

Ralentissement lié à la mise en place de la nouvelle organisation commerciale

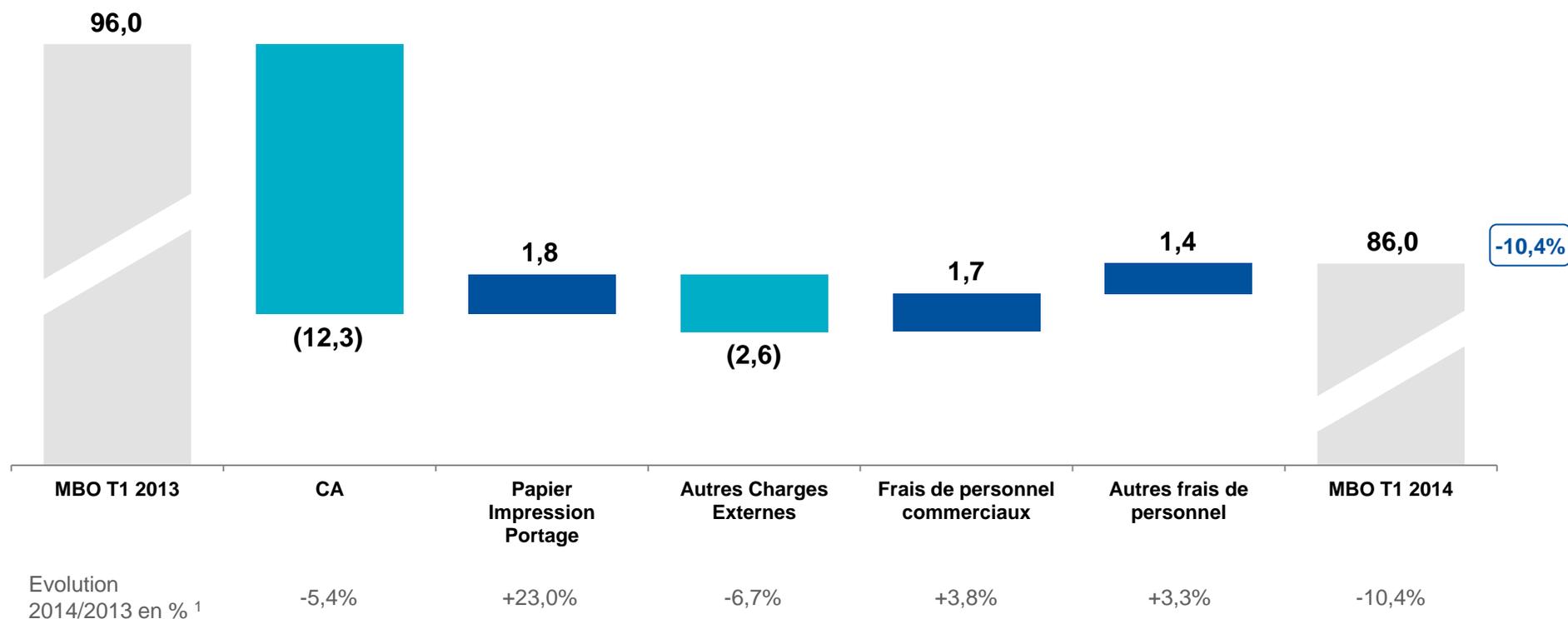


Décroissance de la MBO impactée par la baisse de l'activité et le pilotage de la transformation digitale



MBO en retrait de -10,4%

Evolution de la Marge brute opérationnelle (MBO) consolidée (M€)



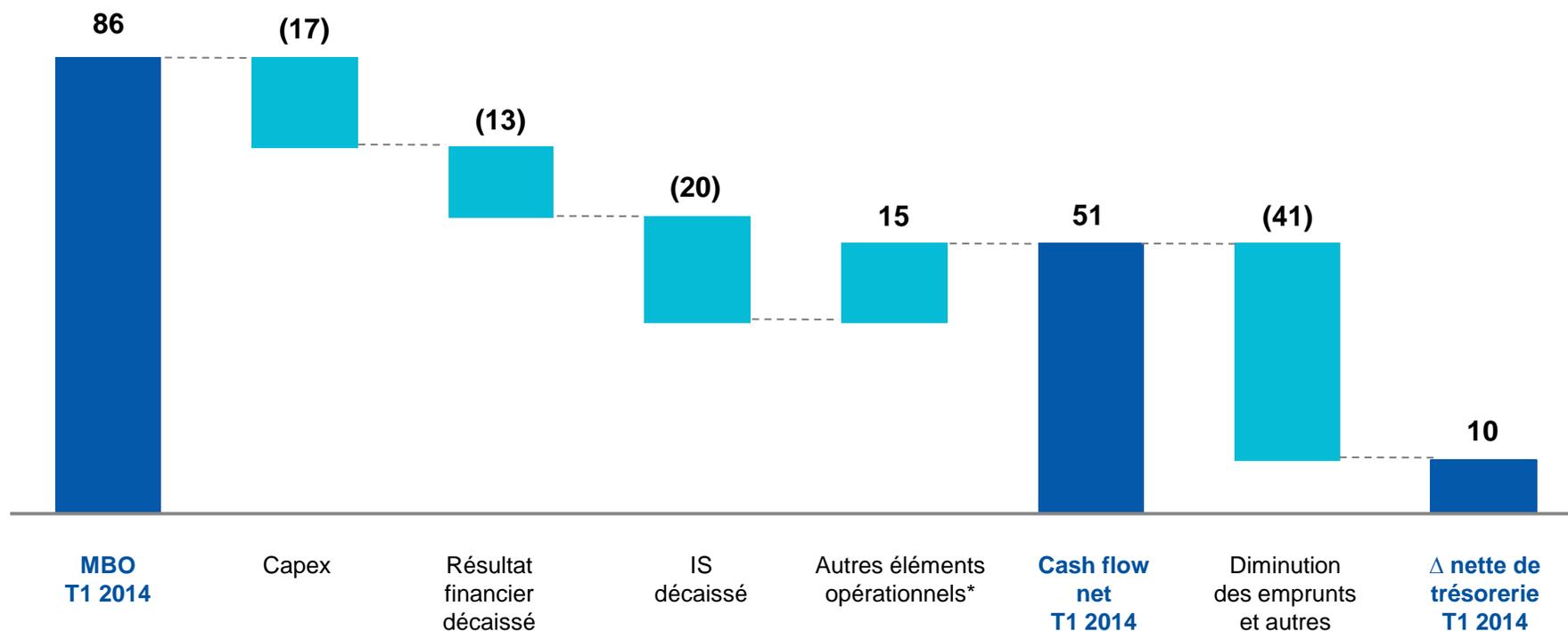
Résultat net de 19,5 M€ impacté par la baisse de la MBO et les coûts de réorganisation complémentaires

De la marge brute opérationnelle au résultat net consolidé

En millions d'euros	T1 2014	T1 2013	Variation
Marge brute opérationnelle	86,0	96,0	-10,4%
<i>Participation des salariés</i>	(2,6)	(2,9)	+10,3%
<i>Rémunération en actions</i>	(0,3)	(0,6)	+50,0%
<i>Dotations aux amortissements</i>	(10,3)	(9,9)	-4,0%
<i>Autres produits et charges d'exploitation</i>	(9,4)	0,0	na
Résultat d'exploitation	63,5	82,6	-23,1%
Résultat financier net	(27,8)	(34,0)	+18,2%
<i>Quote-part de résultat des entreprises associées</i>	0,0	(0,1)	na
Résultat avant impôt	35,7	48,4	-26,2%
<i>Impôt sur les sociétés</i>	(16,2)	(19,4)	+16,5%
<i>Taux d'imposition effectif</i>	45,3%	40,0%	
Résultat net	19,5	29,0	-32,8%

Cash flow net : 51 M€ au 1^{er} trimestre 2014

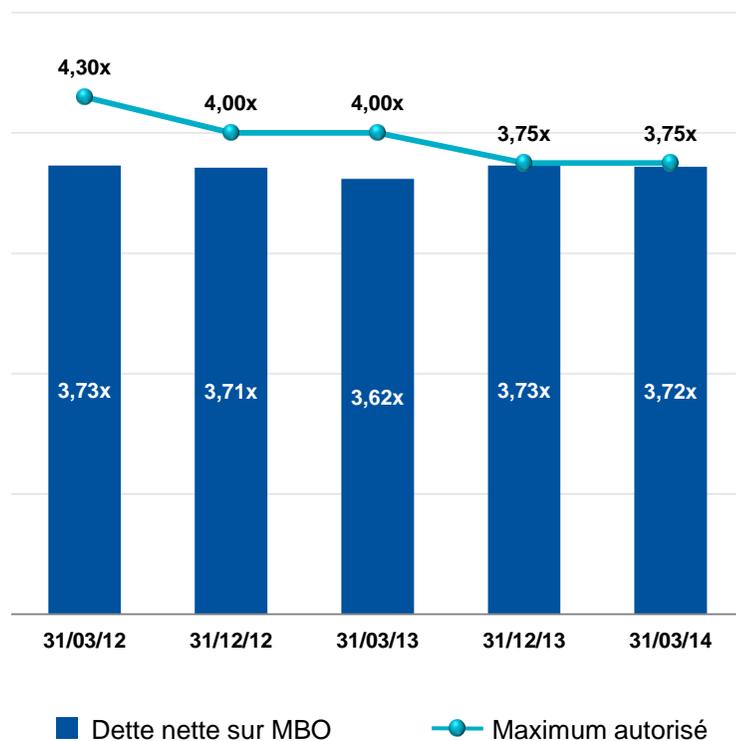
Flux de trésorerie au 31 mars 2014 (en M€)



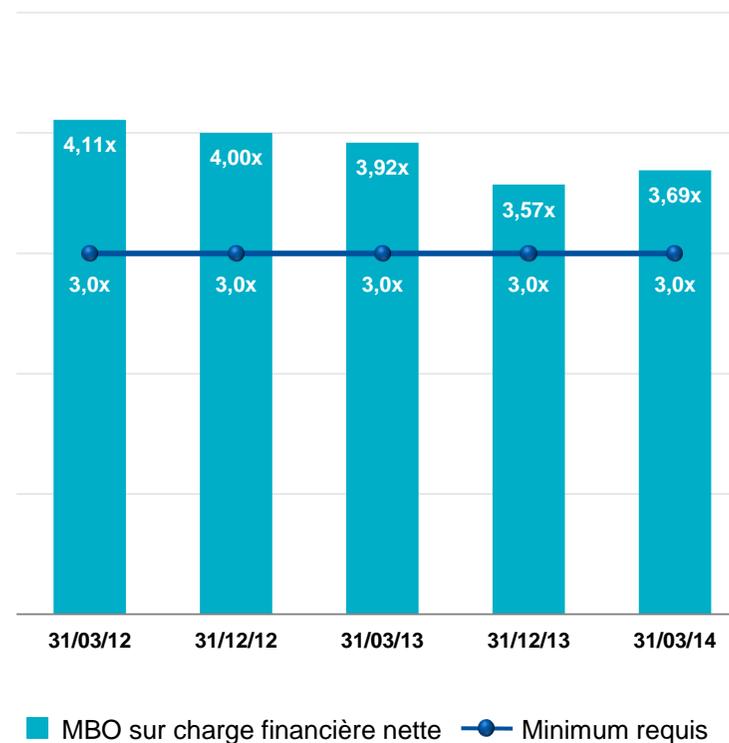
* dont principalement variation du besoin en fonds de roulement

Respect des covenants au 1^{er} trimestre 2014

Levier financier



Couverture financière



Confirmation des perspectives 2014

2014 sera une année de changements structurels en particulier dans le domaine commercial.

Dans ce contexte et compte tenu d'un environnement économique médiocre, les perspectives attendues pour 2014 sont :

- Décroissance du chiffre d'affaires attendue entre -3% et -6%
- Marge brute opérationnelle normalisée¹ attendue entre 355 millions € et 375 millions €.

Les investissements réalisés dans Digital 2015 doivent permettre de renouer avec la croissance globale en 2015 en réalisant environ 75% du chiffre d'affaires sur Internet.



QUESTIONS & REPOSES





**ANNEXES:
RESULTATS T1 2014**



Décroissance du chiffre d'affaires : -5,4%

Internet : 71,4% du chiffre d'affaires Groupe à -0,9%

Chiffre d'affaires consolidé par segment

En millions d'euros	T1 2014	T1 2013	Variation
Chiffres d'affaires Groupe	215,7	228,0	-5,4%
Internet	154,0	155,4	-0,9%
<i>en % du CA Groupe</i>	71,4%	68,2%	
Annuaire imprimés	56,7	66,9	-15,2%
<i>en % du CA Groupe</i>	26,3%	29,3%	
Autres activités	5,0	5,7	-12,3%
<i>en % du CA Groupe</i>	2,3%	2,5%	

MBO de 86,0 M€ soit 39,9% du chiffre d'affaires Groupe

Marge brute opérationnelle par segment

En millions d'euros	T1 2014	T1 2013	Variation
Marge brute opérationnelle Groupe	86,0	96,0	-10,4%
<i>en % du CA Groupe</i>	39,9%	42,1%	-220 bps
Internet	60,2	64,1	-6,1%
<i>en % du CA Internet</i>	39,1%	41,2%	-210bps
Annuaire imprimés	24,5	30,0	-18,3%
<i>en % du CA Annuaire imprimés</i>	43,2%	44,8%	-160 bps
Autres activités	1,3	1,9	-31,6%
<i>en % du CA Autres activités</i>	26,0%	33,3%	na

Compte de résultat : 1^{er} trimestre 2014

En millions d'euros	T1 2014	T1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	215,7	228,0	-5,4%
Charges externes nettes	(46,7)	(45,9)	-1,7%
Salaires et charges sociales	(83,0)	(86,0)	+3,5%
Marge brute opérationnelle	86,0	96,0	-10,4%
en % du CA	39,9%	42,1%	
Participation des salariés	(2,6)	(2,9)	+10,3%
Rémunération en actions	(0,3)	(0,6)	+50,0%
Dotations aux amortissements	(10,3)	(9,9)	-4,0%
Autres produits et charges d'exploitation	(9,4)	0,0	na
Résultat d'exploitation	63,5	82,6	-23,1%
Résultat financier	(27,8)	(34,0)	+18,2%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,0	(0,1)	na
Résultat avant impôt	35,7	48,4	-26,2%
Impôt sur les sociétés	(16,2)	(19,4)	+16,5%
Taux d'imposition effectif	45,3%	40,0%	
Résultat net	19,5	29,0	-32,8%

Evolution du taux d'impôts

	T1 2014	T1 2013	Variation
Taux de base	34,4%	34,4%	
Taxe additionnelle ¹	3,6%	1,7%	+190 bp
Déductibilité partielle des intérêts (75%) ²	6,6%	-0,6%	+720 bp
CVAE (Cotisation à la valeur ajoutée des entreprises)	4,7%	3,8%	+90 bp
Autres	-0,5%	0,7%	-120 bp
Taux d'imposition effectif avant élément non récurrent	48,8%	40,0%	+880 bp
Remboursement de l'IS sur les exercices antérieurs ³	-3,5%	0,0%	-350 bp
Taux effectif d'imposition	45,3%	40,0%	+530 bp

Tableau des flux de trésorerie : 1^{er} trimestre 2014

En millions d'euros	T1 2014	T1 2013	Variation
MBO	86,0	96,0	-10,4%
<i>Participation des salariés</i>	(2,6)	(2,9)	+10,3%
<i>Eléments non monétaires inclus dans la MBO</i>	1,6	0,9	na
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	18,9	20,6	-8,3%
<i>Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>	(16,6)	(9,5)	na
Cash flow opérationnel	87,3	105,1	-16,9%
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	101,5%	109,5%	
<i>Résultat financier (dé)encaissé</i>	(12,6)	(10,4)	-21,2%
<i>Autres produits et charges d'exploitation</i>	(3,5)	-	na
<i>Impôt sur les sociétés décaissé</i>	(20,1)	(21,0)	+4,3%
Cash flow net	51,1	73,8	-30,8%
<i>Augmentation (diminution) des emprunts</i>	(39,0)	(77,0)	+49,4%
<i>Autres</i>	(2,3)	(0,2)	na
Variation nette de trésorerie	9,8	(3,4)	na
<i>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture</i>	73,1	91,9	-20,5%
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	82,9	88,4	-6,2%

Cash flow net au 31 mars 2014

	T1 2014	T1 2013	Variation
Cash flow net publié (M€)	51,1	73,8	-30,8%
- Paiement des intérêts T1 2013 reporté à avril 2013	-	(14,0)	
- Paiement des intérêts de mars 2014 reporté à juillet 2014	(4,2)	-	
- Réorganisation commerciale	3,5	-	
Cash flow net hors éléments non-récurrents (M€)	50,4	59,8	-15,7%

Bilan résumé au 31 mars 2014

En millions d'euros	31 mars 2014	31 déc 2013	31 mars 2013
ACTIF			
Total des actifs non courants	221,7	214,8	208,5
<i>Écarts d'acquisition nets</i>	80,9	78,7	82,3
<i>Immobilisations incorporelles nettes</i>	87,3	80,8	70,1
<i>Immobilisations corporelles nettes</i>	23,3	23,6	24,3
<i>Autres actifs non courants dont impôts différés actifs</i>	30,2	31,7	31,7
Total des actifs courants	605,8	585,3	640,6
<i>Créances clients</i>	399,9	405,8	416,9
<i>Coût d'acquisition de contrats</i>	63,7	63,3	70,6
<i>Charges constatées d'avance</i>	13,3	5,9	13,9
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	84,0	75,6	91,7
<i>Autres actifs courants</i>	44,9	34,7	47,6
Total actif	827,5	800,0	849,0
PASSIF			
Capitaux propres	(1 845,5)	(1 866,7)	(1 971,6)
Total des passifs non courants	1 592,5	1 617,5	1 712,2
<i>Dettes financières et dérivés non courants</i>	1 486,2	1 516,2	1 619,6
<i>Avantages au personnel (non courants)</i>	87,9	85,1	85,3
<i>Autres passifs non courants</i>	18,3	16,3	7,4
Total des passifs courants	1 080,5	1 049,2	1 108,4
<i>Découverts bancaires et autres emprunts courants</i>	121,6	132,7	118,7
<i>Produits constatés d'avance</i>	616,2	597,5	653,9
<i>Avantages au personnel (courants)</i>	118,5	119,2	124,3
<i>Dettes fournisseurs</i>	86,2	84,5	72,2
<i>Autres passifs courants dont taxes</i>	138,1	115,4	139,4
Total passif	827,5	800,0	849,0

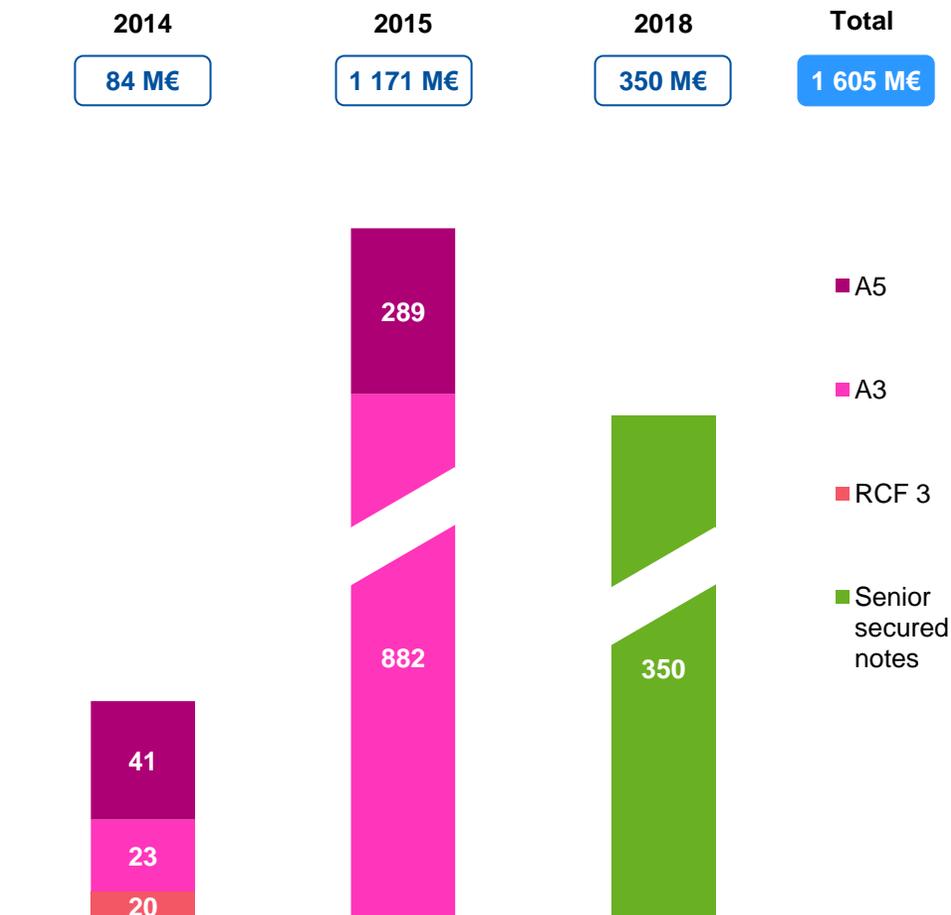
Dette nette au 31 mars 2014

En millions d'euros	31 mars 2014	31 déc 2013	31 mars 2013
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	84,0	75,5	91,7
Trésorerie brute	84,0	75,6	91,7
<i>Découverts bancaires</i>	(1,1)	(2,5)	(3,3)
Trésorerie nette	82,9	73,1	88,4
<i>Emprunts bancaires</i>	(1 234,6)	(1 297,5)	(1 368,2)
<i>Emprunt obligataire</i>	(350,0)	(350,0)	(350,0)
<i>Ligne de crédit revolving tirée*</i>	(20,0)	-	-
<i>Frais d'émission d'emprunts</i>	22,4	25,4	34,6
<i>Dettes de crédit-bail</i>	(0,0)	(0,0)	(0,1)
<i>Juste valeur des dérivés sur instruments de couverture</i>	(18,0)	(20,2)	(44,3)
<i>Intérêts courus non échus</i>	(18,2)	(6,3)	(37,4)
<i>Autres dettes financières</i>	(6,3)	(4,1)	(7,0)
Endettement financier brut	(1 624,8)	(1 652,7)	(1 772,4)
<i>Dont courant</i>	(138,7)	(136,4)	(152,8)
<i>Dont non courant</i>	(1 486,2)	(1 516,2)	(1 619,6)
Trésorerie (endettement) net	(1 541,9)	(1 579,6)	(1 684,0)
Trésorerie (endettement) net hors JV des instruments financiers et frais d'émission d'emprunts	(1 546,3)	(1 584,8)	(1 674,3)

* Au 31/03/2014, 48,2 M€ disponibles au titre des lignes de crédit revolving non tirées

Structure financière et maturité de la dette au 31/03/2014

	Taille (M€)	Marge (bp) / Taux (%)
Tranche A3	905,3	400
Tranche A5	329,3	360
RCF 3*	20,0	360
Total dette bancaire	1 254,6	389** / 5,30%
Emprunt obligataire	350,0	8,875%
Dettes bancaire et obligataire	1 604,6	6,05%***
Autres dettes	20,2	
Total dette brute	1 624,8	
Trésorerie nette	82,9	
Total dette nette	1 541,9	

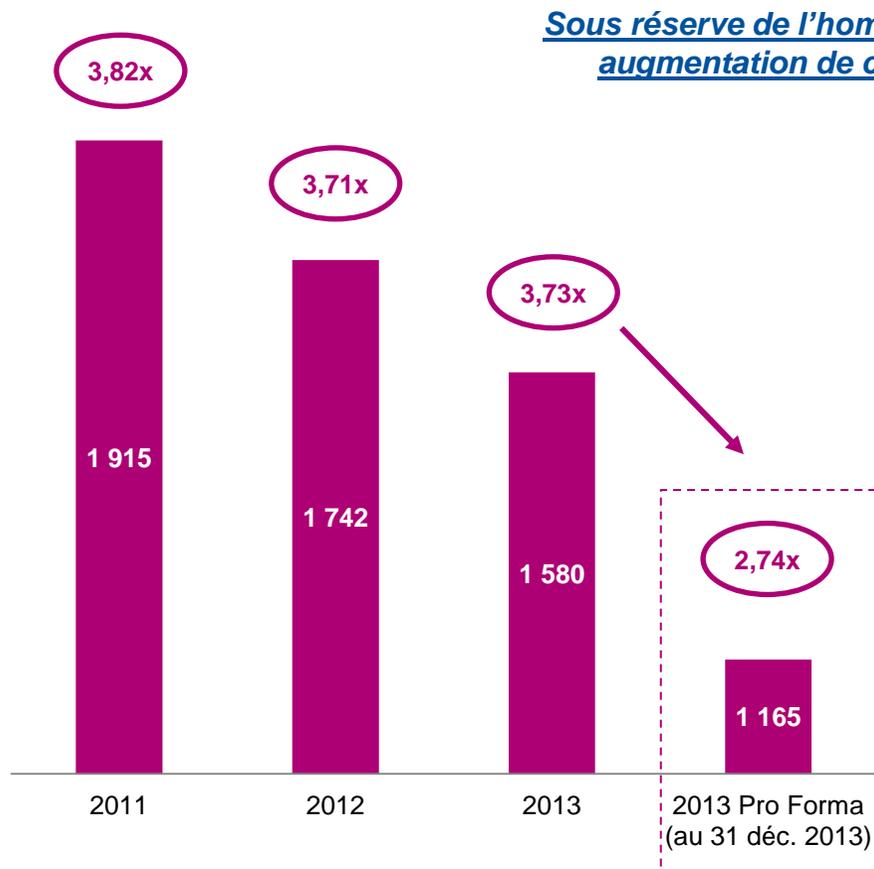


Dettes bancaires et obligataires hors RCF disponibles non tirés.
RCF non tiré : 48,2 M€ au 31/03/2014

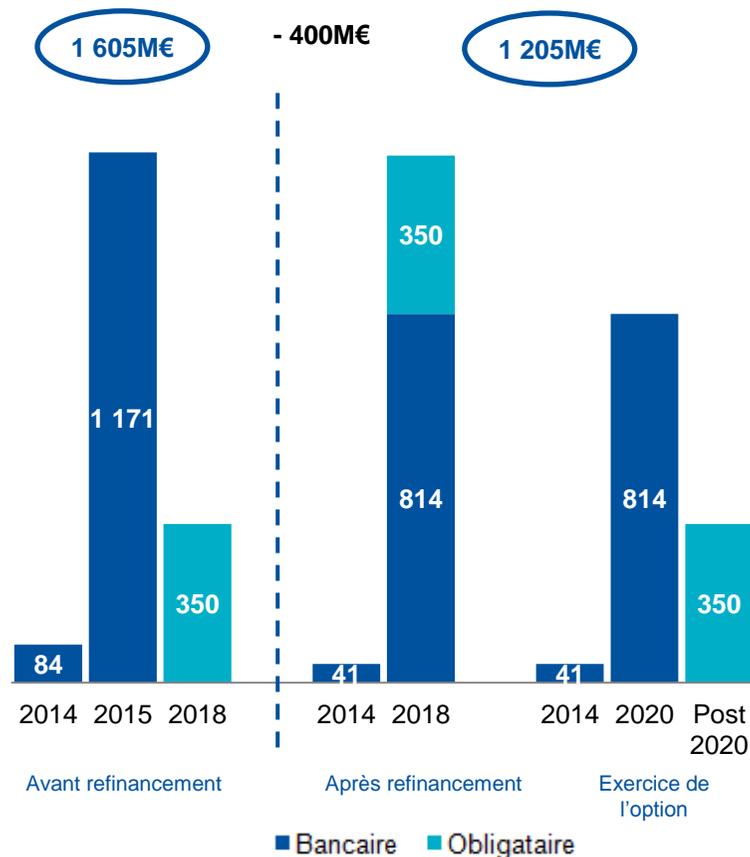
*Au 31/03/2014, 48,2 M€ disponibles au titre des lignes de crédit revolving non tirées
** Marge moyenne pondérée *** Coût moyen pondéré de la dette bancaire et de l'emprunt obligataire

Un désendettement de l'ordre d'une fois la MBO et extension des échéances 2015

Endettement net¹ (en M€)



Profil des échéances de la dette brute² (en M€)



Solocal
GROUP

GLOSSAIRE



Glossaire - P&L opérationnel

Chiffre d'affaires Internet Groupe :

- Somme des revenus internet de PagesJaunes (pagesjaunes.fr, annoncesjaunes.fr, pagespro.com, sites web et internet mobile), et des revenus internet de l'ensemble des autres filiales du groupe

Charges externes nettes :

- Incluent les achats externes : essentiellement les coûts éditoriaux (achat de papier, impression et distribution des annuaires imprimés), les coûts liés aux bases de données, les charges du système d'information, les charges de communication et de marketing, ainsi que les charges de structure. Par exemple : coûts de fabrication des sites internet (lancement du pack visibilité internet), coûts du système d'information en lien avec de nouveaux développements, liés aux services pour les annonceurs ou de nouvelles fonctionnalités du site pagesjaunes.fr
- Et comprennent également les autres produits et charges opérationnels : principalement composés des impôts et taxes, de certaines provisions pour risques, et des provisions pour risques clients

Salaires et charges sociales :

- Excluent la participation des salariés et des charges de rémunération en actions

Marge brute opérationnelle (MBO) :

- Chiffre d'affaires diminué des achats externes, des charges opérationnelles (nettes des produits opérationnels) et des salaires et charges. Les salaires et charges présentés dans la marge brute opérationnelle ne tiennent pas compte de la participation des salariés et des charges de rémunération en actions

Marge brute opérationnelle (MBO) normalisée :

- MBO ajustée des effets comptables (sans impact cash) liés à la mise en place des nouveaux contrats commerciaux

Glossaire – Structure Financière

Endettement financier net :

- Total de l'endettement financier brut, diminué et/ou augmenté de la juste valeur des instruments dérivés actifs et/ou passifs de couverture de flux de trésorerie, et diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie

Ratio Dette Nette sur MBO :

- Telles que définies dans le contrat passé avec les établissements financiers, soit un agrégat proche de la dette nette consolidée hors juste valeur des instruments dérivés et hors frais d'émission d'emprunts, et un agrégat proche de la MBO consolidée

Ratio MBO sur charge financière nette :

- Tels que définies dans le contrat passé avec les établissements financiers, soit un agrégat proche de la MBO consolidée, et un agrégat proche de la charge financière nette consolidée hors amortissement des frais d'émission d'emprunts et hors variations de juste valeur des instruments dérivés constatées au compte de résultat

Coût moyen de la dette totale :

- Coût moyen pondéré de la dette bancaire et de l'emprunt obligataire, annualisé lorsque la période est inférieure à 12 mois

Solocal
GROUP

www.solocalgroup.com