

Sèvres, le 13 novembre 2013

Résultats du 3^{ème} trimestre 2013 de Solocal Group

- **Décroissance du chiffre d'affaires à fin septembre 2013 de 5,6% à périmètre comparable¹ dans un environnement dégradé**
- **Le Groupe abaisse légèrement ses objectifs 2013 :**
 - **Chiffre d'affaires autour de 1 milliard €**
 - **Marge brute opérationnelle attendue à environ 420 millions €**
- **Accélération du programme de transformation Digital 2015 et des investissements pour soutenir la croissance Internet en 2014 et au delà**

À l'occasion de l'annonce des résultats du 3^{ème} trimestre 2013 de Solocal Group, son Président Directeur Général, Jean-Pierre Remy déclare :

« Les résultats du 3^{ème} trimestre du Groupe ressortent en ligne avec nos attentes dans un environnement de marché dégradé. Dans ce contexte, nous avons franchi des étapes importantes de notre programme de transformation digitale : la très forte croissance de notre trafic internet fixe et mobile vers les professionnels de +25%², l'enrichissement de nos offres, l'accord commercial signé avec Google et la verticalisation en cours de notre approche commerciale. 2014 sera une année d'accélération du programme de transformation et d'investissements pour permettre le retour du Groupe à la croissance en 2015. L'une de nos priorités est à la fois de poursuivre la croissance très dynamique de notre trafic, et de mieux monétiser et valoriser nos audiences digitales, un des enjeux de Digital 2015. »

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés du Groupe au 30 septembre 2013.

En millions d'euros	9M 2013	9M 2012	Variation	A périmètre comparable
Chiffre d'affaires	749,4	799,9	-6,3%	-5,6%
dont Internet	471,0	463,3	+1,7%	+2,0%
en % du CA Groupe	62,9%	57,9%		
Marge brute opérationnelle	328,8	361,8	-9,1%	-8,3%
en % du CA Groupe	43,9%	45,2%		

¹ Hors Editus et Chronoresto

² Internet fixe et mobile, Audiences PagesJaunes.fr hors Pages Blanches, source interne

I. Faits marquants du 3^{ème} trimestre 2013

Décroissance du CA à fin septembre dans un environnement dégradé

- Décroissance du chiffre d'affaires consolidé de 5,6%³
- Annuaire Imprimés en décroissance de 15,9%³
- Internet en croissance de 2,0%³
- ...dans un marché publicitaire en France attendu en 2013 à -2,5%⁴, 4% de moins qu'en T4 2012

Accélération soutenue de la croissance des audiences

- Solocal Group : +9% de visites⁵ dont 29% de visites mobile au T3 2013
- PagesJaunes.fr : +25% de trafic⁶ vers les professionnels au T3 2013
- Mobile : 28+ millions d'applications téléchargées à fin septembre 2013, en croissance de +44% depuis un an

Poursuite du programme de transformation Digital 2015

- Investissement important: 50+ projets de transformation en 2013 et 2014
- Clients annonceurs: organisation verticalisée du commercial, marketing et opérations
- Offres à la performance de clics (Google) et de contacts : e-commerce, bons plans, liens transactionnels
- Renforcement de la démonstration du retour sur investissement (RSI) : + de 330K entreprises inscrites dans le business center
- Fort développement du Web-2-Store chez Mappy et Leadformance

II. Evolution des audiences Internet fixe et mobile

En millions de visites	9M 2013	9M 2012	Variation
PagesJaunes	983,1	893,6	+10,0%
dont mobile	249,7	167,1	+49,4%
Mappy (a)	241,2	236,1	+2,2%
dont mobile (a)	85,2	53,6	+59,0%
Autres (a)	143,9	135,0	+6,6%
Total hors 123people	1 368,2	1 264,7	+8,2%
dont mobile	343,0	224,1	+53,0%
123people	173,9	331,0	-47,5%

Source : Solocal Group

(a) à périmètre et mesure comparable

L'audience Internet des sites du Groupe (hors 123people) progresse de +8,2% sur les neuf premiers mois de 2013 par rapport à 2012 en particulier grâce à la forte croissance du nombre de visites sur Internet mobile de +53,0%. A fin septembre 2013, les applications de Solocal Group (principalement PagesJaunes et Mappy) ont été téléchargées plus de 28 millions de fois sur l'ensemble des smartphones et tablettes en France.

Les sites Internet du Groupe continuent à bénéficier de fortes audiences au 3^{ème} trimestre 2013 : 20 millions de visiteurs uniques⁷ sur la partie Internet fixe et 6 millions de visiteurs uniques⁷ sur la partie Internet mobile en septembre 2013 (respectivement 6^{ème} et 7^{ème} Groupe dont les sites sont les plus visités en France).

³ A périmètre comparable (hors Editus et Chronoresto)

⁴ Marché Pub France estimé en 2013 par Warc à -3,2% (en oct. 2013 v.s +1,3% estimés en nov. 2012) et par ZenithOptimedia à -2,5% (en sept. 2013 vs. +1,4% estimés en oct. 2012) et plus de 10 000 défaillances d'entreprises prévues pour 2013 versus 2012 selon une étude Altarea du 15/10/2013

⁵ par rapport au T3 2012, hors 123people, source interne

⁶ Internet fixe et mobile, Audiences PagesJaunes.fr hors PagesBlanches, source interne

⁷ Source : Médiamétrie NetRatings – septembre 2013

III. Résultats financiers

En millions d'euros	9M 2013	9M 2012	Variation
Chiffre d'affaires	749,4	799,9	-6,3%
Internet	471,0	463,3	+1,7%
en % du CA Groupe	62,9%	57,9%	
Annuaire imprimés	262,2	316,2	-17,1%
en % du CA Groupe	35,0%	39,5%	
Autres activités	16,2	20,4	-20,6%
en % du CA Groupe	2,2%	2,6%	
Marge brute opérationnelle	328,8	361,8	-9,1%
en % du CA Groupe	43,9%	45,2%	
Internet	202,5	206,2	-1,8%
en % du CA Internet	43,0%	44,5%	
Annuaire imprimés	121,4	147,7	-17,8%
en % du CA Annuaire imprimés	46,3%	46,7%	
Autres activités	4,9	7,9	-38,0%
en % du CA Autres activités	30,2%	38,7%	
Résultat d'exploitation	282,6	322,8	-12,5%
Résultat financier net	(101,0)	(95,0)	-6,3%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,3	(0,7)	na
Résultat avant impôt	181,9	227,2	-19,9%
Impôt sur les sociétés	(75,3)	(88,2)	+14,6%
Taux d'imposition effectif	41,4%	38,7%	
Résultat net	106,6	139,0	-23,3%

Dans un contexte toujours difficile, le Groupe enregistre un chiffre d'affaires consolidé en recul de 5,6% à périmètre comparable⁸ sur les neuf premiers mois de l'exercice 2013 (baisse de 6,3% en données publiées).

- Les activités Internet représentant 63% du chiffre d'affaires Groupe, affichent une faible croissance de +2,0% à périmètre comparable⁸ (croissance de +1,7% en données publiées) sur les neuf premiers mois de l'exercice 2013 impactée par le ralentissement des activités display et search.
- La décroissance de l'activité des Annuaire imprimés conforme à nos prévisions, s'établit à -15,9% à périmètre comparable⁸ (baisse de 17,1% en données publiées) sur les neuf premiers mois de l'exercice 2013 grâce à une politique tarifaire adaptée.

La marge brute opérationnelle du Groupe de 328,8 millions d'euros sur les neufs premiers mois de l'exercice 2013 diminue de 8,3% à périmètre comparable⁸ (baisse de 9,1% en données publiées) par rapport à 2012 : la baisse de la marge brute opérationnelle est impactée par la décroissance du chiffre d'affaires et la cession d'Editus partiellement compensées par la maîtrise des coûts de fabrication⁹ et des frais de personnel. Le taux de marge brute opérationnelle s'élève à 43,9% au 30 septembre 2013 par rapport aux 45,2% au 30 septembre 2012, pénalisé par l'absence de produits non-

⁸ Hors Editus et Chronoresto
⁹ Papier Impression Portage

récurrents¹⁰ et la diminution du taux de marge Internet suite au ralentissement des activités display et search.

Le résultat d'exploitation du Groupe, en baisse de -12,5% sur les neuf premiers mois de l'exercice 2013 par rapport à 2012, **atteint 282,6 millions d'euros**. La diminution du résultat d'exploitation résulte essentiellement de la baisse de la marge brute opérationnelle et de la progression des dotations aux amortissements en ligne avec la politique d'investissement Internet.

Le résultat financier représente une charge nette de 101,0 millions d'euros au 30 septembre 2013 en augmentation de 6,3% par rapport au 30 septembre 2012. Le coût moyen de la dette brute (y compris instruments de couverture) ressort ainsi à 6,88% au 30 septembre 2013 contre 5,75% (hors tirage RCF) au 30 septembre 2012. La hausse de 113 points de base résulte des nouvelles conditions issues du refinancement de l'automne 2012.

Le résultat net du Groupe s'élève à 106,6 millions d'euros au 30 septembre 2013, en baisse de -23,3% par rapport au 30 septembre 2012. La baisse du résultat net est principalement liée à celle du résultat d'exploitation et à l'augmentation du taux d'impôt (déductibilité partielle des intérêts financiers entrée en vigueur fin 2012).

IV. Structure financière

L'endettement net¹¹ s'établit à 1 612,9 millions d'euros au 30 septembre 2013, en baisse de 128,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012.

Au 30 septembre 2013, le Groupe dispose d'une marge de 6% sur son covenant de levier financier qui s'établit à 3,74x un agrégat proche de la marge brute opérationnelle **et de 18% sur son covenant de couverture financière** qui s'établit à 3,55x la charge nette d'intérêts¹².

Le cash flow net du Groupe diminue de -29,8% à 115,9 millions d'euros à fin septembre 2013 contre 165,2 millions d'euros à fin septembre 2012, retrait principalement lié à la baisse de la marge brute opérationnelle sur la période et un décalage sur le paiement des intérêts 2012 en 2013. **Au 30 septembre 2013, le Groupe dispose d'une trésorerie nette de 104,7 millions d'euros.**

V. Accélération de la transformation digitale

Solocal Group a lancé « Digital 2015 » début 2013 afin d'accompagner la transformation digitale du Groupe. Le programme s'articule autour de quatre ambitions :

- accélérer la croissance online,
- renforcer l'efficacité de ses médias, fixes et mobiles,
- adopter les modes de fonctionnement d'une entreprise digitale et agile,
- mobiliser et accompagner toutes les équipes sur la transformation.

La première partie du plan Digital 2015 a permis d'enregistrer une remarquable croissance des audiences Internet fixe et mobile, directe et indirecte : +25% du trafic vers les professionnels sur Pages Jaunes au T3 2013. Le Groupe est déterminé à poursuivre cette dynamique de croissance mais aussi à mieux valoriser et monétiser le trafic de ses audiences digitales : c'est l'enjeu de la spécialisation par secteur industriel des équipes marketing et commerciales en 2014.

Afin de renouer avec la croissance, Solocal Group accélère sa transformation numérique et poursuivra en 2014 son programme Digital 2015 qui correspond à un investissement d'environ 170 millions € sur 3 ans.

¹⁰ Tels que le produit du CIR (Crédit Impôt Recherche) 2008 et 2009 comptabilisé en 2012

¹¹ L'endettement net correspond au total de l'endettement financier brut, diminué et/ou augmenté de la juste valeur des instruments dérivés actifs et/ou passifs de couverture de flux de trésorerie, et diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

¹² Hors variation de la juste valeur des instruments de couverture, amortissement des frais d'émission d'emprunt et produit de désactualisation.

Digital 2015 doit conduire à un retour à une croissance positive des commandes dès 2014 (édition 2015).

Le Groupe détaillera son programme Digital 2015 dans la présentation de ses résultats du 3^{ème} trimestre 2013.

VI. Perspectives

Pour 2013, le Groupe abaisse légèrement ses objectifs :

- Chiffre d'affaires attendu autour de 1 milliard €
- Marge brute opérationnelle attendue autour de 420 millions €

Et confirme sa priorité à la réduction du niveau d'endettement.

2014 sera une année de profonds changements avec l'accélération de la transformation digitale et des investissements, en particulier dans le domaine commercial.

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

- Décroissance du chiffre d'affaires entre -3% et -6%
- Marge brute opérationnelle normalisée¹³ attendue entre 355 millions € et 375 millions €.

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

À propos de Solocal Group

Solocal Group, N°1 de la communication locale, est le nouveau nom de PagesJaunes Groupe depuis le 5 juin 2013. Le Groupe propose des contenus digitaux, des solutions publicitaires et des services transactionnels qui favorisent la mise en relation locale entre les professionnels et les consommateurs. Il fédère près de 5 000 collaborateurs - dont plus de 2 300 conseillers en communication locale en France et en Espagne pour accompagner le développement numérique des entreprises (TPE/PME, Grands Comptes, etc.) - 18 marques fortes et complémentaires (PagesJaunes, Mappy, 123people, 123deal, A vendre A louer, Embauche.com, Keltravo, Chronoresto, ZoomOn, Solocal Network, ComprendreChoisir, ClicRDV, PJMS, Horizon Media, Leadformance, QDQ, Editus et Solocal Group) et près de 700 000 annonceurs. En 2012, Solocal Group a réalisé un chiffre d'affaires de 1,07 milliard d'euros dont 58,4% sur Internet, et se classe ainsi parmi les premiers acteurs européens en termes de revenus publicitaires sur Internet. Solocal Group est cotée sur NYSE Euronext Paris (LOCAL). Les informations disponibles sur Solocal Group sont accessibles sur www.solocalgroup.com.

Contacts

Presse

Delphine Penalva

01 46 23 35 31

dpenalva@solocal.com

Investisseurs

Elsa Cardarelli

01 46 23 40 92

ecardarelli@solocal.com

Edwige Druon

01 46 23 37 56

edruon@solocal.com

Le présent document contient des déclarations concernant l'avenir. Solocal Group considère que ses attentes sont fondées sur des suppositions raisonnables, mais lesdites déclarations sont sujettes à de nombreux risques et incertitudes. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart substantiel entre les résultats effectifs et les résultats attendus exprimés par les déclarations concernant l'avenir, comprennent entre autres : les effets de la concurrence ; le niveau d'utilisation des supports ; 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 le 29 avril 2013 (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. Toutes les données comptables sont présentées sous forme d'informations consolidées non auditées.

¹³ Marge brute opérationnelle normalisée des impacts non-cash du changement des contrats vendeurs

Annexe 1 : Evolution trimestrielle des audiences Internet fixe et mobile

En millions de visites	T3 2013	T3 2012	Variation
PagesJaunes	325,2	285,4	+13,9%
dont mobile	92,2	64,6	+42,9%
Mappy (a)	83,1	84,9	-2,2%
dont mobile (a)	34,9	24,2	+44,2%
Autres (a)	46,0	44,7	+2,7%
Total hors 123people	454,2	415,0	+9,4%
dont mobile	130,8	90,1	+45,1%
123people	18,2	102,7	-82,3%

Source : Solocal Group

(a) à périmètre et mesure comparable

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

En millions d'euros	T3 2013	T3 2012	Variation
Chiffre d'affaires	249,1	274,9	-9,4%
Internet	154,9	154,8	+0,1%
en % du CA Groupe	62,2%	56,3%	
Annuaire imprimés	88,7	113,8	-22,1%
en % du CA Groupe	35,6%	41,4%	
Autres activités	5,5	6,3	-12,7%
en % du CA Groupe	2,2%	2,3%	
Marge brute opérationnelle	113,3	129,6	-12,6%
en % du CA Groupe	45,5%	47,2%	
Internet	69,8	72,1	-3,2%
en % du CA Internet	45,1%	46,6%	
Annuaire imprimés	41,6	54,2	-23,2%
en % du CA Annuaire imprimés	46,9%	47,6%	
Autres activités	1,9	3,4	na
en % du CA Autres activités	34,5%	53,2%	

Annexe 3 : Compte de résultat consolidé trimestriel

En millions d'euros	T3 2013	T3 2012	Variation
Chiffre d'affaires	249,1	274,9	-9,4%
Charges externes nettes	(52,6)	(55,1)	+4,5%
Salaires et charges sociales	(83,2)	(90,2)	+7,8%
Marge brute opérationnelle	113,3	129,6	-12,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	45,5%	47,2%	
Participation des salariés	(3,5)	(4,8)	+27,1%
Rémunération en actions	(0,5)	(0,2)	na
Dotations aux amortissements	(10,0)	(9,5)	-5,3%
Autres produits et charges d'exploitation	(1,6)	0,0	na
Résultat d'exploitation	97,7	115,1	-15,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	39,2%	41,9%	
Résultat financier	(34,2)	(29,9)	-14,4%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,4	(0,3)	na
Résultat avant impôt	63,9	84,9	-24,7%
Impôt sur les sociétés	(27,9)	(33,0)	+15,5%
Taux d'imposition effectif	43,9%	38,8%	
Résultat net	36,0	51,9	-30,6%

Annexe 4 : Compte de résultat consolidé sur les 9 premiers mois

En millions d'euros	9M 2013	9M 2012	Variation
Chiffre d'affaires	749,4	799,9	-6,3%
Charges externes nettes	(155,5)	(164,1)	+5,2%
Salaires et charges sociales	(265,2)	(274,1)	+3,2%
Marge brute opérationnelle	328,8	361,8	-9,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	43,9%	45,2%	
Participation des salariés	(10,6)	(11,6)	+8,6%
Rémunération en actions	(1,8)	(0,7)	na
Dotations aux amortissements	(30,0)	(26,5)	-13,2%
Autres produits et charges d'exploitation	(3,8)	(0,2)	na
Résultat d'exploitation	282,6	322,8	-12,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	37,7%	40,4%	
Résultat financier	(101,0)	(95,0)	-6,3%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,3	(0,7)	na
Résultat avant impôt	181,9	227,2	-19,9%
Impôt sur les sociétés	(75,3)	(88,2)	+14,6%
Taux d'imposition effectif	41,4%	38,7%	
Résultat net	106,6	139,0	-23,3%

Annexe 5 : Tableau des flux de trésorerie consolidé trimestriel

En millions d'euros	T3 2013	T3 2012	Variation
MBO	113,3	129,6	-12,6%
Participation des salariés	(3,5)	(4,8)	+27,1%
Eléments non monétaires inclus dans la MBO	2,4	(3,4)	na
Variation du besoin en fonds de roulement	(29,9)	(28,4)	-5,3%
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(14,0)	(9,2)	-52,2%
Cash flow opérationnel	68,2	83,7	-18,5%
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	60,2%	64,6%	
Résultat financier (dé)encaissé	(22,5)	(20,4)	-10,3%
Autres produits et charges d'exploitation	(1,6)	-	na
Impôt sur les sociétés décaissé	(23,1)	(27,4)	+15,7%
Cash flow net	20,9	36,0	-41,9%
Augmentation (diminution) des emprunts	(20,5)	(0,1)	na
Autres	(1,6)	0,1	na
Variation nette de trésorerie	(1,2)	35,9	na
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	105,9	485,2	na
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	104,7	521,1	na

Annexe 6 : Tableau des flux de trésorerie consolidé sur les 9 premiers mois

En millions d'euros	9M 2013	9M 2012	Variation
MBO	328,8	361,8	-9,1%
Participation des salariés	(10,6)	(11,6)	+8,6%
Eléments non monétaires inclus dans la MBO	6,1	(1,6)	na
Variation du besoin en fonds de roulement	(4,5)	1,0	na
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(35,6)	(29,2)	-21,9%
Cash flow opérationnel	284,2	320,4	-11,3%
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	86,5%	88,6%	
Résultat financier (dé)encaissé*	(93,3)	(79,0)	-18,1%
Autres produits et charges d'exploitation	(3,7)	(0,0)	na
Impôt sur les sociétés décaissé	(71,4)	(76,2)	+6,3%
Cash flow net	115,9	165,2	-29,8%
Augmentation (diminution) des emprunts	(99,4)	279,7	na
Autres	(3,7)	(2,0)	na
Variation nette de trésorerie	12,8	443,0	na
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	91,9	78,1	+17,7%
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	104,7	521,1	na

* 10 M€ de décalage de paiement de 2012 vers T2 2013

Annexe 7 : Bilan consolidé

En millions d'euros	30-sept-13	31-déc-12	30-sept-12
ACTIF			
Total des actifs non courants	215,3	212,3	221,6
Ecarts d'acquisition nets	83,9	82,3	93,9
Immobilisations incorporelles nettes	76,7	69,4	70,3
Immobilisations corporelles nettes	23,6	25,5	26,3
Autres actifs non courants dont impôts différés actifs	31,1	35,1	31,2
Total des actifs courants	526,9	653,9	992,1
Créances clients	290,9	429,9	324,3
Coût d'acquisition de contrats	64,9	68,9	0,0
Charges constatées d'avance	11,9	5,6	101,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	112,0	111,5	524,0
Autres actifs courants	47,2	38,0	42,6
Total actif	742,2	866,2	1 213,7
PASSIF			
Capitaux propres	(1 882,3)	(2 006,8)	(1 984,3)
Total des passifs non courants	1 677,5	1 777,2	2 057,4
Dettes financières et dérivés non courants	1 579,2	1 686,6	1 992,2
Avantages au personnel (non courants)	90,8	83,3	57,6
Autres passifs non courants	7,6	7,3	7,6
Total des passifs courants	947,0	1 095,7	1 140,6
Découverts bancaires et autres emprunts courants	130,9	149,9	287,6
Produits constatés d'avance	529,7	632,1	571,0
Avantages au personnel (courants)	112,8	124,4	101,4
Dettes fournisseurs	73,3	78,3	79,0
Autres passifs courants dont taxes	100,3	111,0	101,7
Total passif	742,2	866,2	1 213,7

Annexe 8 : Dette nette consolidée

En millions d'euros	30-sept-13	31-déc-12	30-sept-12
Trésorerie et équivalents de trésorerie	112,0	111,5	524,0
Trésorerie brute	112,0	111,5	524,0
Découverts bancaires	(7,3)	(19,6)	(3,0)
Trésorerie nette	104,7	91,9	521,1
Emprunts bancaires	(1 347,1)	(1 368,2)	(1 600,1)
Emprunt obligataire	(350,0)	(350,0)	(350,0)
Ligne de crédit revolving tirée*	-	(75,8)	(281,4)
Frais d'émission d'emprunts	28,5	37,6	27,8
Dettes de crédit-bail	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Juste valeur des dérivés sur instruments de couverture	(27,5)	(54,6)	(62,7)
Intérêts courus non échus	(14,9)	(16,7)	(14,4)
Autres dettes financières	(6,5)	(5,7)	(10,3)
Endettement financier brut	(1 717,6)	(1 833,6)	(2 291,2)
<i>dont courant</i>	<i>(138,4)</i>	<i>(147,0)</i>	<i>(299,0)</i>
<i>dont non courant</i>	<i>(1 579,2)</i>	<i>(1 686,6)</i>	<i>(1 992,2)</i>
Endettement net	(1 612,9)	(1 741,7)	(1 770,1)
Endettement net hors JV des instruments financiers et frais d'émission d'emprunts	(1 613,9)	(1 724,7)	(1 735,3)

* au 30/09/2013, 93,0 M€ disponibles au titre de la ligne de crédit revolving non tirée (20 M€ disponibles au 31/12/2012)