

Sèvres, le 29 avril 2014

## Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2014

### Poursuite de la transformation du Groupe et confirmation des perspectives 2014

- **Chiffre d'affaires consolidé de 215,7 M€, en recul de 5,4%. Internet représente 71% du chiffre d'affaires.**
- **Marge brute opérationnelle de 86,0 M€ avec un taux de marge de 39,9%**
- **Respect des covenants**
- **Confirmation des perspectives 2014**

À l'occasion de l'annonce des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 de Solocal Group, son Président Directeur Général, Jean-Pierre Remy déclare :

«Le Groupe a enregistré des résultats au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 en ligne avec les perspectives annoncées. Parallèlement, notre programme de transformation Digital 2015 continue de progresser avec la mise en place des business units sur les 5 verticales, le changement de contrat de l'ensemble de notre force commerciale qui implique aussi le départ d'environ 300 commerciaux non signataires, la réorganisation des opérations dédiées au service client, le déploiement des nouveaux outils de vente et la forte évolution de PagesJaunes et Mappy. Par ailleurs, le plan de refinancement avec une augmentation de capital conjuguée à l'extension des échéances bancaires va permettre au Groupe d'accélérer le développement de nos activités digitales.»

**Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés du Groupe au 31 mars 2014.**

En millions d'euros	T1 2014	T1 2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>215,7</b>	<b>228,0</b>	<b>-5,4%</b>
dont Internet	154,0	155,4	-0,9%
en % du CA Groupe	71,4%	68,2%	
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>86,0</b>	<b>96,0</b>	<b>-10,4%</b>
en % du CA Groupe	39,9%	42,1%	

## I. Faits marquants

### Poursuite de la forte croissance des audiences au T1 2014 tirée par le mobile et les partenariats

- PagesJaunes.fr : +20% de trafic<sup>1</sup> vers les professionnels
- Solocal Group : +6% de visites<sup>2</sup> dont 27% de visites mobile
- Mobile : 32+ millions d'applications du Groupe téléchargées à fin mars 2014, en croissance de +31% depuis un an
- Partenariat avec La Fourchette pour intégrer leurs contenus dans PagesJaunes
- Acquisitions de Retail Explorer et Lookingo pour renforcer notre contenu dans les produits, les marques et les deals
- Arrêt de 123people pour se concentrer sur le webmarketing des professionnels

### Programme de transformation Digital 2015 :

- Démarrage effectif des business units des 5 verticales et affectation finalisée des équipes commerciales et marketing
- Mise en place du nouveau contrat et du mode de rémunération pour la force de vente : départ d'environ 300 non signataires qui seront remplacés d'ici la fin de l'été
- Réorganisation des opérations dédiées au service client
- Déploiement de la nouvelle démarche commerciale et des nouveaux outils de vente
- Poursuite du développement des services transactionnels dans PagesJaunes et des services « web-2-store » dans Mappy.

## II. Evolution des audiences Internet fixe et mobile

En millions de visites	T1 2014	T1 2013	Variation
PagesJaunes	359,6	333,5	+7,8%
dont mobile	101,6	76,3	+33,2%
Mappy (a)	73,5	76,8	-4,3%
dont mobile (a)	27,5	22,8	+20,6%
ComprendreChoisir	21,8	17,2	+26,7%
dont mobile	6,2	3,0	+106,7%
Autres (a)	31,1	32,5	-4,3%
<b>Total (b)</b>	<b>486,0</b>	<b>460,1</b>	<b>+5,6%</b>
dont mobile	140,1	104,7	+33,8%

Source : Solocal Group

(a) à périmètre et mesure comparable

(b) arrêt des activités 123people fin 2013

**L'audience Internet des sites du Groupe progresse de +5,6% au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 en particulier grâce à la forte croissance du nombre de visites sur Internet mobile de +33,8%.** A fin mars 2014, les applications de Solocal Group (principalement PagesJaunes et Mappy) ont été téléchargées plus de 32 millions de fois sur l'ensemble des smartphones et tablettes en France.

**Les media Internet du Groupe continuent à bénéficier de fortes audiences au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 :** 19 millions de visiteurs uniques<sup>3</sup> sur la partie Internet fixe et 7 millions de visiteurs uniques<sup>3</sup> sur la partie Internet mobile en février 2014 (7<sup>ème</sup> Groupe dont les sites sont les plus visités en France sur le fixe et le mobile).

<sup>1</sup> Internet fixe et mobile, Audiences PagesJaunes.fr hors Pages Blanches, source interne

<sup>2</sup> Par rapport au T1 2013, hors 123 people, source interne

<sup>3</sup> Source : Médiamétrie NetRatings – février 2014

### III. Résultats financiers

En millions d'euros	T1 2014	T1 2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>215,7</b>	<b>228,0</b>	<b>-5,4%</b>
<b>Internet</b>	<b>154,0</b>	<b>155,4</b>	<b>-0,9%</b>
en % du CA Groupe	71,4%	68,2%	
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>56,7</b>	<b>66,9</b>	<b>-15,2%</b>
en % du CA Groupe	26,3%	29,3%	
<b>Autres activités</b>	<b>5,0</b>	<b>5,7</b>	<b>-12,3%</b>
en % du CA Groupe	2,3%	2,5%	
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>86,0</b>	<b>96,0</b>	<b>-10,4%</b>
en % du CA Groupe	39,9%	42,1%	
<b>Internet</b>	<b>60,2</b>	<b>64,1</b>	<b>-6,1%</b>
en % du CA Internet	39,1%	41,2%	
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>24,5</b>	<b>30,0</b>	<b>-18,3%</b>
en % du CA Annuaire imprimés	43,2%	44,8%	
<b>Autres activités</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-31,6%</b>
en % du CA Autres activités	26,0%	33,3%	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>63,5</b>	<b>82,6</b>	<b>-23,1%</b>
Résultat financier net	(27,8)	(34,0)	+18,2%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,0	(0,1)	na
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>35,7</b>	<b>48,4</b>	<b>-26,2%</b>
Impôt sur les sociétés	(16,2)	(19,4)	+16,5%
Taux d'imposition effectif	45,3%	40,0%	
<b>Résultat net</b>	<b>19,5</b>	<b>29,0</b>	<b>-32,8%</b>

Le Groupe enregistre un **chiffre d'affaires consolidé en recul de 5,4%** sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2014.

- **Les activités Internet représentant 71% du chiffre d'affaires Groupe, affichent une décroissance de 0,9% sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2014** impactée par la mise en place de la nouvelle organisation commerciale.
- **La décroissance de l'activité des Annuaire imprimés reste maîtrisée et s'établit à -15,2% sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2014.**

**La marge brute opérationnelle du Groupe de 86,0 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2014** diminue de 10,4% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 : la baisse de la marge brute opérationnelle est affectée par la baisse de l'activité et par les investissements dans le pilotage de la transformation digitale, qui doivent permettre au Groupe de retrouver le chemin de la croissance en 2015. Dans un contexte de baisse du chiffre d'affaires et de forte transformation, la maîtrise des coûts de fabrication<sup>4</sup> des annuaire imprimés et des frais de personnel a permis au Groupe de maintenir un **taux élevé de marge brute opérationnelle de 39,9% au 31 mars 2014** contre 42,1% au 31 mars 2013.

<sup>4</sup> Papier Impression Portage

**Le résultat d'exploitation du Groupe, en baisse de 23,1% sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2014** par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013, **atteint 63,5 millions d'euros**. La diminution du résultat d'exploitation résulte de la baisse de la marge brute opérationnelle à hauteur de 10,0 millions d'euros et d'un complément de provision pour coûts de restructuration de 9,3 millions d'euros en raison de l'augmentation du nombre de commerciaux de PagesJaunes ayant opté pour le plan de départ.

**Le résultat financier représente une charge nette de 27,8 millions d'euros au 31 mars 2014 en diminution de 18,2%** par rapport au 31 mars 2013. Le coût moyen de la dette brute (y compris instruments de couverture) a baissé de 103 points de base en passant de 7,07% au 31 mars 2013 à 6,05% au 31 mars 2014, baisse due à un effet plus favorable des instruments de couverture.

**Au 31 mars 2014, le Groupe a constaté une charge d'impôt sur les sociétés de 16,2 millions d'euros, en baisse de 16,5%** par rapport au 31 mars 2013. Le taux d'imposition effectif est de 45,3% au 31 mars 2014 contre 40,0% au 31 mars 2013. Cette variation du taux d'imposition effectif s'explique par la hausse de 1,9 point du taux d'IS (passage de 36,1% à 38,0% instauré par la Loi de Finances fin 2013) et un impact plus défavorable en 2014 qu'en 2013 de la déductibilité partielle des intérêts financiers qui passe de 85% en 2013 à 75% en 2014. Ces effets sont partiellement compensés par des crédits d'impôts plus importants (CICE notamment).

**Le résultat net du Groupe s'élève à 19,5 millions d'euros au 31 mars 2014, en baisse de -32,8%** par rapport au 31 mars 2013.

#### **IV. Structure financière**

**L'endettement net<sup>5</sup> s'établit à 1 542,0 millions d'euros au 31 mars 2014**, en baisse de 142,0 millions d'euros par rapport au 31 mars 2013.

**Au 31 mars 2014, le Groupe dispose d'une marge de 0,7% sur son covenant de levier financier** qui s'établit à 3,72x un agrégat proche de la marge brute opérationnelle **et de 23,0% sur son covenant de couverture financière** qui s'établit à 3,69x la charge nette d'intérêts<sup>6</sup>.

**Le cash flow net du Groupe à 51,1 millions d'euros à fin mars 2014 diminue de 30,8%** par rapport au 31 mars 2013. Ce retrait est principalement lié à la baisse de la marge brute opérationnelle sur la période, à l'augmentation des investissements en soutien du programme « Digital 2015 » et à un report de paiement d'intérêts qui avait impacté favorablement le cash flow net du premier trimestre 2013. **Au 31 mars 2014, le Groupe dispose d'une trésorerie nette de 82,9 millions d'euros.**

#### **V. Confirmation des perspectives 2014**

**Comme annoncé en novembre dernier, 2014 est 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 entre -3% et -6%
- Marge brute opérationnelle normalisée<sup>7</sup> attendue entre 355 millions € et 375 millions €.

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

<sup>5</sup> L'endettement net correspond au total de l'endettement financier brut, diminué et/ou augmenté de la juste valeur des instruments dérivés actifs et/ou passifs de couverture de flux de trésorerie, et diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

<sup>6</sup> Hors variation de la juste valeur des instruments de couverture, amortissement des frais d'émission d'emprunt et produit de désactualisation.

<sup>7</sup> Marge brute opérationnelle normalisée : MBO ajustée des effets comptables (sans impact cash) liés à la mise en place des nouveaux contrats commerciaux

### À propos de Solocal Group

Solocal Group, N°1 européen de la communication locale digitale, 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 4 500 collaborateurs - dont près de 2 200 conseillers en communication locale en France et en Espagne pour accompagner le développement numérique des entreprises (TPE/PME, Grands Comptes, etc.) - 17 marques fortes et complémentaires (PagesJaunes, Mappy, 123deal, A vendre A louer, Embauche.com, Keltravo, Chronorest, ZoomOn, Solocal Network, ComprendreChoisir, ClicRDV, PJMS, Horyzon Media, Leadformance, QDQ, Editus et Solocal Group) et près de 650 000 annonceurs. En 2013, Solocal Group a réalisé un chiffre d'affaires de près de 1 milliard d'euros dont 63% 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 (ticker 'LOCAL'). Les informations disponibles sur Solocal Group sont accessibles sur [www.solocalgroup.com](http://www.solocalgroup.com).

### Contacts

#### Presse

Delphine Penalva

01 46 23 35 31

[dpenalva@solocal.com](mailto:dpenalva@solocal.com)

#### Investisseurs

Elsa Cardarelli

01 46 23 40 92

[ecardarelli@solocal.com](mailto:ecardarelli@solocal.com)

Edwige Druon

01 46 23 37 56

[edruon@solocal.com](mailto:edruon@solocal.com)

*Ce communiqué de presse contient des déclarations prospectives. Bien que Solocal Group considère que ses projections sont basées sur des hypothèses raisonnables, ces déclarations prospectives peuvent être remises en cause par un certain nombre d'aléas et d'incertitudes, de sorte que les résultats effectifs pourraient différer significativement de ceux anticipés dans lesdites déclarations prospectives. Pour une description des risques et incertitudes de nature à affecter les résultats, la situation financière, les performances ou les réalisations de Solocal Group et ainsi à entraîner une variation par rapport aux déclarations prospectives, veuillez vous référer à la section « Facteurs de Risque » du Document de Référence déposé auprès de l'AMF et disponible sur les sites Internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et de Solocal Group ([www.solocalgroup.com](http://www.solocalgroup.com)).*

*Ce communiqué, 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 communiqué 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 communiqué 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 communiqué 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 communiqué ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières aux États-Unis ou tout autre pays. Les valeurs mobilières objets du présent communiqué 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 communiqué 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 communiqué est adressé uniquement à des Personnes Concernées et aucune personne autre qu'une personne concernée ne doit utiliser ou se fonder sur ce communiqué. Tout investissement ou activité d'investissement auquel ce communiqué fait référence n'est accessible qu'aux Personnes Concernées et ne devra être réalisé qu'avec des Personnes Concernées.*

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

## Annexe 1 : Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	T1 2014	T1 2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>215,7</b>	<b>228,0</b>	<b>-5,4%</b>
Charges externes nettes	(46,7)	(45,9)	-1,7%
Salaires et charges sociales	(83,0)	(86,0)	+3,5%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>86,0</b>	<b>96,0</b>	<b>-10,4%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	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
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>63,5</b>	<b>82,6</b>	<b>-23,1%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	29,4%	36,2%	
<b>Résultat financier</b>	<b>(27,8)</b>	<b>(34,0)</b>	<b>+18,2%</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,0	(0,1)	na
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>35,7</b>	<b>48,4</b>	<b>-26,2%</b>
Impôt sur les sociétés	(16,2)	(19,4)	+16,5%
Taux d'imposition effectif	45,3%	40,0%	
<b>Résultat net</b>	<b>19,5</b>	<b>29,0</b>	<b>-32,8%</b>

## Annexe 2 : Tableau des flux de trésorerie consolidé

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

### Annexe 3 : Bilan consolidé

En millions d'euros

31-mars-14      31-déc-13      31-mars-13

#### ACTIF

<b>Total des actifs non courants</b>	<b>221,7</b>	<b>214,8</b>	<b>208,5</b>
Ecarts d'acquisition nets	80,9	78,7	82,3
Immobilisations incorporelles nettes	87,3	80,8	70,1
Immobilisations corporelles nettes	23,3	23,6	24,3
Autres actifs non courants dont impôts différés actifs	30,2	31,7	31,7
<b>Total des actifs courants</b>	<b>605,8</b>	<b>585,3</b>	<b>640,6</b>
Créances clients	399,9	405,8	416,9
Coût d'acquisition de contrats	63,7	63,3	70,6
Charges constatées d'avance	13,3	5,9	13,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84,0	75,6	91,7
Autres actifs courants	44,9	34,7	47,6
<b>Total actif</b>	<b>827,5</b>	<b>800,0</b>	<b>849,0</b>

#### PASSIF

<b>Capitaux propres</b>	<b>(1 845,5)</b>	<b>(1 866,7)</b>	<b>(1 971,6)</b>
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1 592,5</b>	<b>1 617,5</b>	<b>1 712,2</b>
Dettes financières et dérivés non courants	1 486,2	1 516,2	1 619,6
Avantages au personnel (non courants)	87,9	85,1	85,3
Autres passifs non courants	18,3	16,3	7,4
<b>Total des passifs courants</b>	<b>1 080,5</b>	<b>1 049,2</b>	<b>1 108,4</b>
Découverts bancaires et autres emprunts courants	121,6	132,7	118,7
Produits constatés d'avance	616,2	597,5	653,9
Avantages au personnel (courants)	118,5	119,2	124,3
Dettes fournisseurs	86,2	84,5	72,2
Autres passifs courants dont taxes	138,1	115,4	139,4
<b>Total passif</b>	<b>827,5</b>	<b>800,0</b>	<b>849,0</b>

#### Annexe 4 : Dette nette consolidée

En millions d'euros	31-mars-14	31-déc-13	31-mars-13
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84,0	75,5	91,7
<b>Trésorerie brute</b>	<b>84,0</b>	<b>75,6</b>	<b>91,7</b>
Découverts bancaires	(1,1)	(2,5)	(3,3)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>82,9</b>	<b>73,1</b>	<b>88,4</b>
Emprunts bancaires	(1 234,6)	(1 297,5)	(1 368,2)
Emprunt obligataire	(350,0)	(350,0)	(350,0)
Ligne de crédit revolving tirée*	(20,0)	-	-
Frais d'émission d'emprunts	22,4	25,4	34,6
Dettes de crédit-bail	(0,0)	(0,0)	(0,1)
Juste valeur des dérivés sur instruments de couverture	(18,0)	(20,2)	(44,3)
Intérêts courus non échus	(18,2)	(6,3)	(37,4)
Autres dettes financières	(6,3)	(4,1)	(7,0)
<b>Endettement financier brut</b>	<b>(1 624,8)</b>	<b>(1 652,7)</b>	<b>(1 772,4)</b>
<i>dont courant</i>	<i>(138,7)</i>	<i>(136,4)</i>	<i>(152,8)</i>
<i>dont non courant</i>	<i>(1 486,2)</i>	<i>(1 516,2)</i>	<i>(1 619,6)</i>
<b>Endettement net</b>	<b>(1 541,9)</b>	<b>(1 579,6)</b>	<b>(1 684,0)</b>
<b>Endettement net hors JV des instruments financiers et frais d'émission d'emprunts</b>	<b>(1 546,3)</b>	<b>(1 584,8)</b>	<b>(1 674,3)</b>

\* au 31/03/2014, 48,2 M€ disponibles au titre de la ligne de crédit revolving non tirée