

Sèvres, le 30 juillet 2014

Résultats du 2^{ème} trimestre 2014

Poursuite de la transformation du Groupe et confirmation des perspectives 2014

- Chiffre d'affaires T2 consolidé de 255,1 M€, en recul de 6,3%
- Internet en progression de +0,4% sur le 2^{ème} trimestre
- Marge brute opérationnelle normalisée T2 de 100,8 M€ soit un taux de 39,5%
- Dette de 1,12 md €, soit un levier financier de 2,9x au 30 juin
- Confirmation des perspectives 2014

À l'occasion de l'annonce des résultats du 2^{ème} trimestre de Solocal Group, son Président Directeur Général, Jean-Pierre Remy déclare :

« Les résultats au 2^{ème} trimestre 2014 s'inscrivent en ligne avec les perspectives 2014 annoncées en novembre 2013. Après le vif succès de notre augmentation de capital et la mise en place d'une nouvelle organisation verticalisée désormais en ordre de marche, Solocal Group peut dorénavant finaliser sa transformation digitale, déjà bien engagée. Le Groupe confirme à cette occasion son objectif d'un retour à la croissance globale en 2015. »

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2014.

En millions d'euros	T2 2014	T2 2013	Variation
Chiffre d'affaires	255,1	272,3	-6,3%
dont Internet	161,3	160,7	+0,4%
en % du CA Groupe	63,2%	59,0%	
Marge brute opérationnelle normalisée*	100,8	119,5	-15,6%
en % du CA Groupe	39,5%	43,9%	

*MBO normalisée des impacts non-cash du changement des contrats vendeurs (cf annexe 3)

I. Faits marquants au 2^{ème} trimestre

Finalisation du renforcement de la structure financière

- Abaissement de la dette nette de 461 M€ en S1 à 1,12 md€
- Levier financier abaissé à 2,92x MBO au 30 juin, avec une marge de 35% sur covenant

Résultats du 2^{ème} trimestre 2014 en ligne avec les perspectives annoncées

- Chiffre d'affaires consolidé de 255,1 M€ en décroissance de 6,3%
- Chiffre d'affaires Internet en croissance de 0,4%
- Marge brute opérationnelle normalisée de 100,8 M€ avec un taux de marge de 39,5%
- Confirmation des objectifs annuels

Mise en place opérationnelle du programme de transformation Digital 2015

- Maintien d'une forte croissance des audiences tirée par le mobile et les partenariats
- Déploiement des 5 BUs verticalisées et d'une BU Grands Comptes
- Renouvellement de la force commerciale avec le remplacement de 280 départs
- Livraison d'une partie du nouveau système d'information et surpondération des investissements technologiques au S1 : x2 versus S1 2013
- Maintien de l'objectif de renouer avec la croissance en 2015 et de réaliser environ 75% du chiffre d'affaires sur Internet

II. Audiences au 2^{ème} trimestre

Audiences (En millions de visites)	T2 2014	T2 2013	Variation
PagesJaunes	361,4	324,4	+11,4%
dont mobile	120,9	87,5	+38,2%
Mappy (a)	86,1	81,3	+5,9%
dont mobile (a)	34,2	27,6	+23,9%
ComprendreChoisir	26,9	17,8	+51,1%
dont mobile	8,6	3,8	+126,3%
Autres (a)	29,0	30,1	-3,7%
Total (b)	503,4	453,7	+11,0%
dont mobile	168,8	121,4	+39,0%

Source : Solocal Group

(a) à périmètre et mesure comparable

(b) arrêt de 123people au T1 2014

Par ailleurs, l'audience Internet des sites du Groupe progresse de +11,% au 2^{ème} trimestre 2014 par rapport au 2^{ème} trimestre 2013 en particulier grâce à la forte croissance du nombre de visites sur Internet mobile de +39,0%. A fin juin 2014, les applications de Solocal Group (principalement PagesJaunes et Mappy) ont été téléchargées plus de 33 millions de fois sur l'ensemble des smartphones et tablettes en France.

Les media Internet du Groupe continuent à bénéficier de fortes audiences à fin juin 2014 : 23 millions de visiteurs uniques¹ sur la partie Internet fixe et mobile en avril 2014 (6^{ème} Groupe dont les sites sont les plus visités en France sur le fixe et le mobile).

¹ Source : Médiamétrie NetRatings – avril 2014

III. Chiffre d'affaires et marge brute opérationnelle

En millions d'euros	T2 2014	T2 2013	Variation
Chiffre d'affaires	255,1	272,3	-6,3%
Internet	161,3	160,7	+0,4%
en % du CA Groupe	63,2%	59,0%	
Annuaire imprimés	89,6	106,7	-16,0%
en % du CA Groupe	35,1%	39,2%	
Autres activités	4,1	5,0	-18,0%
en % du CA Groupe	1,6%	1,8%	
Marge brute opérationnelle normalisée*	100,8	119,5	-15,6%
en % du CA Groupe	39,5%	43,9%	
Internet	59,8	68,6	-12,8%
en % du CA Internet	37,1%	42,7%	
Annuaire imprimés	40,2	49,7	-19,1%
en % du CA Annuaire imprimés	44,9%	46,6%	
Autres activités	0,8	1,2	-33,3%
en % du CA Autres activités	19,5%	24,0%	
Marge brute opérationnelle publiée	96,2	119,5	-19,5%
en % du CA Groupe	37,7%	43,9%	
Internet	56,7	68,6	-17,3%
en % du CA Internet	35,2%	42,7%	
Annuaire imprimés	38,8	49,7	-21,9%
en % du CA Annuaire imprimés	43,3%	46,6%	
Autres activités	0,8	1,2	na
en % du CA Autres activités	19,5%	24,0%	

*MBO normalisée des impacts non-cash du changement des contrats vendeurs (cf annexe 3)

Le Groupe enregistre un **chiffre d'affaires consolidé en recul de 6,3%** sur le 2^{ème} trimestre 2014.

- **Les activités Internet représentant 63%** du chiffre d'affaires Groupe, affichent une **croissance de +0,4%** au 2^{ème} trimestre 2014.
- **La décroissance de l'activité des Annuaire imprimés** reste maîtrisée et s'établit à **-16,0%** sur le 2^{ème} trimestre.

La marge brute opérationnelle normalisée du Groupe de 100,8 millions d'euros sur le 2^{ème} trimestre 2014 diminue de 15,6% par rapport au 2^{ème} trimestre 2013 : la réduction de 26% des coûts de fabrication des annuaire imprimés et la maîtrise des frais de personnel ont partiellement compensé la baisse de l'activité et les investissements pour soutenir la transformation digitale. Le Groupe a dégagé un **taux de marge brute opérationnelle normalisée de 39,5%** au 2^{ème} trimestre 2014 contre 43,9% au 2^{ème} trimestre 2013.

IV. Résultats financiers

En millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	470,8	500,3	-5,9%
Marge brute opérationnelle normalisée*	186,8	215,5	-13,3%
Ecart de normalisation	4,6		
Marge brute opérationnelle publiée	182,2	215,5	-15,5%
en % du CA Groupe	38,7%	43,1%	
Résultat d'exploitation	133,0	184,9	-28,1%
Résultat financier net	(57,8)	(66,8)	+13,5%
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,2)	(0,1)	na
Résultat avant impôt	75,0	118,0	-36,4%
Impôt sur les sociétés	(34,1)	(47,4)	+28,1%
Taux d'imposition effectif	45,4%	40,1%	
Résultat net	40,9	70,6	-42,1%

*MBO normalisée des impacts non-cash du changement des contrats vendeurs

Le résultat d'exploitation du Groupe atteint 133,0 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2014, en baisse de 28,1% par rapport au 1^{er} semestre 2013. Cette diminution du résultat d'exploitation de 51,9 millions d'euros résulte pour 30,8 millions d'euros d'éléments opérationnels, et pour 21,1 millions d'euros d'éléments exceptionnels dont un complément de provision sur les coûts de réorganisation des commerciaux de PagesJaunes de 9,8 millions d'euros. Hors éléments exceptionnels, le résultat d'exploitation s'inscrit en baisse de 17%.

Le résultat financier représente une charge nette de 57,8 millions d'euros au 30 juin 2014 en diminution de 13,5% par rapport au 30 juin 2013, principalement sous l'effet d'une baisse du coût de la dette de 84 points de base. Le coût moyen de la dette brute (y compris instruments de couverture) s'est élevé à 6,07% au 30 juin 2014.

Au 30 juin 2014, le Groupe a constaté une charge d'impôt sur les sociétés de 34,1 millions d'euros, en baisse de 28,1% par rapport au 30 juin 2013. Le taux d'impôt effectif ressort à 45,4% au 30 juin 2014, en hausse de 5,3 points par rapport au 30 juin 2013 sous l'effet conjugué de la hausse du taux d'impôt sur les sociétés en décembre 2013 et de la moindre déductibilité des intérêts financiers.

Le résultat net du Groupe s'élève à 40,9 millions d'euros au 30 juin 2014, en baisse de -42,1% par rapport au 30 juin 2013. Hors éléments exceptionnels, le résultat de la période s'inscrit en baisse de 22%.

V. Structure financière

L'endettement net² s'établit à 1 118,9 millions d'euros au 30 juin 2014, en baisse de 460,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013. Cette baisse résulte essentiellement de l'augmentation de capital réalisée le 6 juin 2014 et du cash flow net généré sur le 1^{er} semestre 2014.

Au cours du 1^{er} semestre, le Groupe a remboursé 400 millions d'euros au titre de l'opération de refinancement réalisée en juin et 83,6 millions d'euros au titre de la clause 'excess cash flow' et remboursements contractuels.

Au 30 juin 2014, le Groupe dispose d'une marge de 35% sur son covenant de levier financier qui s'établit à 2,92x un agrégat proche de la marge brute opérationnelle **et de 22% sur son covenant de couverture financière** qui s'établit à 3,65x la charge nette d'intérêts³. Suite au refinancement bancaire le covenant de levier financier s'établit comme suit :

- 4,50x jusqu'en mars 2015 inclus
- 4,25x en juin et septembre 2015
- 4,00x post septembre 2015.

Le cash flow net du Groupe à 64,9 millions d'euros à fin juin 2014 diminue de 31,7% par rapport au 30 juin 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 » partiellement compensées par une baisse des frais financiers. **Au 30 juin 2014, le Groupe dispose d'une trésorerie nette de 52,7 millions d'euros.**

VI. 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 normalisée⁴ attendue entre 355 millions d'euros et 375 millions d'euros.

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.

² 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.

³ Hors variation de la juste valeur des instruments de couverture, amortissement des frais d'émission d'emprunt et produit de désactualisation.

⁴ 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, Horizon 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 d'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.

Contacts

Presse

Delphine Penalva

01 46 23 35 31

dpenalva@solocal.com

Edwige Druon

01 46 23 37 56

edruon@solocal.com

Investisseurs

Elsa Cardarelli

01 46 23 40 92

ecardarelli@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) et de Solocal Group (www.solocalgroup.com). Toutes les données comptables trimestrielles et semestrielles sont présentées sous forme d'informations consolidées non auditées.

Annexe 1 : Evolution semestrielle des audiences Internet fixe et mobile

En millions de visites	S1 2014	S1 2013	Variation
PagesJaunes	721,0	658,0	+9,6%
dont mobile	232,3	169,7	+36,9%
Mappy (a)	159,6	158,1	+0,9%
dont mobile (a)	61,7	50,3	+22,7%
ComprendreChoisir	48,7	34,5	+41,2%
dont mobile	14,8	6,8	+117,6%
Autres (a)	59,3	62,6	-5,3%
Total (b)	988,6	913,2	+8,3%
dont mobile	318,7	232,0	+37,4%

Source : Solocal Group

(a) à périmètre et mesure comparable

(b) arrêt de 123people au T1 2014

Annexe 2 : Chiffre d'affaires et marge brute opérationnelle semestrielle

En millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	470,8	500,3	-5,9%
Internet	315,3	316,0	-0,2%
en % du CA Groupe	67,0%	63,2%	
Annuaire imprimés	146,4	173,5	-15,6%
en % du CA Groupe	31,1%	34,7%	
Autres activités	9,1	10,7	-15,0%
en % du CA Groupe	1,9%	2,1%	
Marge brute opérationnelle normalisée*	186,8	215,5	-13,3%
en % du CA Groupe	39,7%	43,1%	
Internet	120,0	132,7	-9,6%
en % du CA Internet	38,1%	42,0%	
Annuaire imprimés	64,7	79,8	-18,9%
en % du CA Annuaire imprimés	44,2%	46,0%	
Autres activités	2,1	3,1	-32,3%
en % du CA Autres activités	23,1%	29,0%	
Marge brute opérationnelle publiée	182,2	215,5	-15,5%
en % du CA Groupe	38,7%	43,1%	
Internet	116,8	132,7	-12,0%
en % du CA Internet	37,0%	42,0%	
Annuaire imprimés	63,3	79,8	-20,7%
en % du CA Annuaire imprimés	43,2%	46,0%	
Autres activités	2,1	3,1	-32,3%
en % du CA Autres activités	23,1%	29,0%	

*MBO normalisée des impacts non-cash du changement des contrats vendeurs (cf annexe 3)

Annexe 3 : Impact de la normalisation suite au changement de rémunération des vendeurs

En millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Variation
Marge brute opérationnelle normalisée	186,8	215,5	-13,3%
en % du CA Groupe	39,7%	43,1%	
Ecart de normalisation	4,6	0,0	
Marge brute opérationnelle publiée	182,2	215,5	-15,5%
en % du CA Groupe	38,7%	43,1%	

L'année 2014 est marquée par l'extension, à la quasi intégralité de la force de vente, du statut de « spécialiste », entraînant une modification du contrat de travail avec notamment le passage d'un statut VRP à un statut cadre. Cette modification s'accompagne de l'instauration d'une rémunération fixe et du remboursement des frais, avec pour conséquence directe une diminution de la part variable des rémunérations des commerciaux. Pour mémoire, ce statut avait déjà été partiellement mis en place en 2012 sur une population d'environ 230 vendeurs.

Il est rappelé que, selon les règles IFRS, seules les rémunérations variables ayant un caractère incrémental font l'objet d'une activation en « coût d'acquisition des contrats » pour être reconnues en charge en même temps que le chiffre d'affaires à savoir, en une fois au moment de la parution pour les annuaires imprimés et, pour les produits digitaux, de manière étalée à partir de la mise en ligne et sur la durée de parution.

Les comptes 2014, à partir du 2^{ème} trimestre, supporteront de fait un double effet comptable : la reconnaissance en charge du coût commercial relatif au chiffre d'affaires prospecté en 2013 (activé et inscrit au bilan au 31 décembre 2013) ainsi que les rémunérations fixes payées en 2014 pour le chiffre d'affaires prospecté en 2014.

Les commerciaux ne percevant pas une double rémunération en 2014, il s'agit d'un double effet comptable sans impact sur la trésorerie.

La MBO normalisée a vocation à neutraliser ce double effet lié à l'accélération de la reconnaissance des coûts commerciaux (diminution de la part variable dans la rémunération totale) afin de permettre d'obtenir un agrégat pertinent et comparable, de sorte qu'il traduise la réalité économique de l'activité. L'impact chiffré correspond à une estimation sur la base d'hypothèses prévisionnelles.

Annexe 4 : Compte de résultat consolidé au 2^{ème} trimestre

En millions d'euros	T2 2014	T2 2013	Variation
Chiffre d'affaires	255,1	272,3	-6,3%
Charges externes nettes	(59,8)	(56,9)	-5,1%
Salaires et charges sociales	(99,1)	(95,9)	-3,3%
Marge brute opérationnelle	96,2	119,5	-19,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>37,7%</i>	<i>43,9%</i>	
Participation des salariés	(3,4)	(4,1)	+17,1%
Rémunération en actions	(5,7)	(0,7)	na
Dotations aux amortissements	(12,9)	(10,1)	-27,7%
Autres produits et charges d'exploitation	(4,7)	(2,2)	na
Résultat d'exploitation	69,5	102,4	-32,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>27,2%</i>	<i>37,6%</i>	
Résultat financier	(30,0)	(32,8)	+8,5%
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,2)	0,0	na
Résultat avant impôt	39,2	69,6	-43,7%
Impôt sur les sociétés	(17,9)	(28,0)	+36,1%
Taux d'imposition effectif	45,4%	40,2%	
Résultat net	21,3	41,6	-48,8%

Annexe 5 : Compte de résultat consolidé au 1^{er} semestre

En millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	470,8	500,3	-5,9%
Charges externes nettes	(106,5)	(102,9)	-3,5%
Salaires et charges sociales	(182,0)	(182,0)	na
Marge brute opérationnelle	182,2	215,5	-15,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>38,7%</i>	<i>43,1%</i>	
Participation des salariés	(6,0)	(7,0)	+14,3%
Rémunération en actions	(6,0)	(1,3)	na
Dotations aux amortissements	(23,2)	(20,0)	-16,0%
Autres produits et charges d'exploitation	(14,1)	(2,2)	na
Résultat d'exploitation	133,0	184,9	-28,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>28,2%</i>	<i>37,0%</i>	
Résultat financier	(57,8)	(66,8)	+13,5%
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,2)	(0,1)	na
Résultat avant impôt	75,0	118,0	-36,4%
Impôt sur les sociétés	(34,1)	(47,4)	+28,1%
Taux d'imposition effectif	45,4%	40,1%	
Résultat net	40,9	70,6	-42,1%

Annexe 6 : Tableau des flux de trésorerie consolidé au 2^{ème} trimestre

En millions d'euros	T2 2014	T2 2013	Variation
MBO publiée	96,2	119,5	-19,5%
Participation des salariés	(3,4)	(4,1)	+17,1%
Eléments non monétaires inclus dans la MBO	1,4	2,9	-51,7%
Variation du besoin en fonds de roulement	(6,0)	4,8	na
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(18,9)	(12,1)	-56,2%
Cash flow opérationnel	69,4	110,9	-37,4%
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	<i>72,1%</i>	<i>92,8%</i>	
Résultat financier (dé)encaissé	(24,9)	(60,4)	+58,8%
Autres produits et charges d'exploitation	(5,9)	(2,0)	na
Impôt sur les sociétés décaissé	(24,7)	(27,3)	+9,5%
Cash flow net	13,8	21,2	-34,9%
Augmentation (diminution) des emprunts	(450,4)	(1,9)	na
Augmentation de capital	422,9	-	-
Autres	(16,5)	(1,9)	na
Variation nette de trésorerie	(30,3)	17,5	na
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	82,9	88,4	-6,2%
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	52,7	105,9	-50,2%

Annexe 7 : Tableau des flux de trésorerie consolidé au 1^{er} semestre

En millions d'euros	S1 2014	S1 2013	Variation
MBO publiée	182,2	215,5	-15,5%
Participation des salariés	(6,0)	(7,0)	+14,3%
Eléments non monétaires inclus dans la MBO	3,0	3,7	-18,9%
Variation du besoin en fonds de roulement	12,9	25,4	-49,2%
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(35,5)	(21,6)	-64,4%
Cash flow opérationnel	156,7	216,0	-27,5%
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	<i>86,0%</i>	<i>100,2%</i>	
Résultat financier (dé)encaissé	(37,5)	(70,8)	+47,0%
Autres produits et charges d'exploitation	(9,5)	(2,0)	na
Impôt sur les sociétés décaissé	(44,8)	(48,3)	+7,2%
Cash flow net	64,9	95,0	-31,7%
Augmentation (diminution) des emprunts	(489,4)	(78,9)	na
Augmentation de capital	422,9	-	na
Autres	(18,7)	(2,1)	na
Variation nette de trésorerie	(20,4)	14,0	na
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	73,1	91,9	-20,5%
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	52,7	105,9	-50,2%

Annexe 8 : Bilan consolidé

En millions d'euros	30-juin-14	31-déc-13	30-juin-13
ACTIF			
Total des actifs non courants	227,3	214,8	210,6
Ecarts d'acquisition nets	82,2	78,7	83,9
Immobilisations incorporelles nettes	97,6	80,8	72,2
Immobilisations corporelles nettes	26,2	23,6	24,1
Autres actifs non courants dont impôts différés actifs	21,2	31,7	30,5
Total des actifs courants	518,9	585,3	581,1
Créances clients	333,8	405,8	350,7
Coût d'acquisition de contrats	56,9	63,3	64,9
Charges constatées d'avance	10,0	5,9	12,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	54,6	75,6	107,9
Autres actifs courants	63,6	34,7	45,4
Total actif	746,1	800,0	791,7
PASSIF			
Capitaux propres	(1 389,2)	(1 866,7)	(1 923,5)
Total des passifs non courants	1 240,3	1 617,5	1 693,0
Dettes financières et dérivés non courants	1 153,0	1 516,2	1 595,6
Avantages au personnel (non courants)	78,4	85,1	89,6
Autres passifs non courants	8,9	16,3	7,9
Total des passifs courants	895,0	1 049,2	1 022,1
Découverts bancaires et autres emprunts courants	3,6	132,7	133,8
Produits constatés d'avance	552,4	597,5	599,2
Avantages au personnel (courants)	113,2	119,2	114,9
Dettes fournisseurs	98,6	84,5	79,9
Autres passifs courants dont taxes	127,1	115,4	94,5
Total passif	746,1	800,0	791,7

Annexe 9 : Dette nette consolidée

En millions d'euros	30-juin-14	31-déc-13	30-juin-13
Trésorerie et équivalents de trésorerie	54,6	75,5	107,9
Trésorerie brute	54,6	75,6	107,9
Découverts bancaires	(1,9)	(2,5)	(2,0)
Trésorerie nette	52,7	73,1	105,9
Emprunts bancaires	(813,9)	(1 297,5)	(1 368,2)
Emprunt obligataire	(350,0)	(350,0)	(350,0)
Ligne de crédit revolving tirée*	-	-	-
Frais d'émission d'emprunts	29,3	25,4	31,6
Dettes de crédit-bail	(1,0)	(0,0)	(0,1)
Juste valeur des dérivés sur instruments de couverture	(16,2)	(20,2)	(34,4)
Intérêts courus non échus	(16,9)	(6,3)	(7,0)
Autres dettes financières	(2,8)	(4,1)	(6,2)
Endettement financier brut	(1 171,5)	(1 652,7)	(1 734,3)
<i>dont courant</i>	<i>(18,5)</i>	<i>(136,4)</i>	<i>(138,8)</i>
<i>dont non courant</i>	<i>(1 153,0)</i>	<i>(1 516,2)</i>	<i>(1 595,6)</i>
Endettement net	(1 118,9)	(1 579,6)	(1 628,5)
Endettement net hors JV des instruments financiers et frais d'émission d'emprunts	(1 131,9)	(1 584,8)	(1 625,6)

* au 30/06/2014, 65,3 M€ disponibles au titre de la ligne de crédit revolving non tirée