



Informations financières consolidées au 30 juin 2013

Conseil d'administration du 24 juillet 2013

Solocal Group

Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 56 196 950,80 euros

Siège social : 7 avenue de la Cristallerie - 92317 Sèvres Cedex

R.C.S. Nanterre 552 028 425

SOMMAIRE

1. Rapport d'activité au 30 juin 2013	2
1.1. Présentation générale	2
1.2. Commentaires sur les résultats au 30 juin 2013	3
1.2.1. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Internet	5
1.2.2. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Annuaire imprimés	5
1.2.3. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Autres activités	6
1.2.4. Analyse du résultat d'exploitation consolidé	7
1.2.4.1. Participation des salariés et rémunération en actions	7
1.2.4.2. Dotations aux amortissements	7
1.2.4.3. Résultat d'exploitation	7
1.2.5. Analyse du résultat de la période	8
1.2.5.1. Résultat financier	8
1.2.5.2. Impôt sur les sociétés	8
1.2.5.3. Résultat de la période	9
1.3. Liquidités, ressources en capital et dépenses d'investissement consolidées	9
1.4. Risques et incertitudes relatifs au second semestre 2013	11
2. Comptes consolidés condensés	12
2.1 - Etat du résultat consolidé	12
2.2 - Etat du résultat global	13
2.3 - Etat de situation financière	14
2.4 - Etat de variation des capitaux propres	15
2.5 - Etat des flux de trésorerie	16
2.6 - Notes aux comptes consolidés condensés	17
Note 1 - Description de l'activité	17
Note 2 - Contexte de la publication et base de préparation des comptes consolidés condensés	17
Note 3 - Information sectorielle	19
Note 4 - Résultat financier	21
Note 5 - Impôt sur les sociétés	22
5.1 - Preuve d'impôt groupe	22
5.2 - Impôt au bilan	23
Note 6 - Instruments financiers dérivés	23
Note 7 - Trésorerie et équivalents de trésorerie, endettement financier net	25
Note 8 - Capitaux propres	26
Note 9 - Digital 2015 : transformation opérationnelle et croissance digitale additionnelle	27
Note 10 - Evolution du périmètre de consolidation	27
Note 11 - Information sur les parties liées	27
Note 12 - Engagements hors bilan	27
Note 13 - Litiges - évolutions significatives du semestre	27
Note 14 - Evénements postérieurs à l'arrêté du 30 juin 2013	27

1. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2013

1.1. Présentation générale

Le Groupe a comme cœur de métier la mise à disposition d'information locale, principalement en France, au travers de l'édition d'annuaires en ligne et imprimés, ainsi que la publication de contenus éditoriaux facilitant la recherche et le choix des utilisateurs. Au travers de ses filiales, Solocal Group (ex - PagesJaunes Groupe) exerce 3 métiers complémentaires : éditeur de contenus et services, média, et régie publicitaire. Son offre est constituée d'une gamme diversifiée de produits et de services associée à ces activités, à destination du grand public et des professionnels.

Le modèle économique du Groupe repose sur celui des medias : proposer des contenus de qualité générant de l'audience, monétiser cette audience, globale ou par segments, auprès des professionnels.

Les activités du Groupe se décomposent en trois segments :

- Internet :

Il s'agit des activités exercées au travers d'Internet, dont les produits principaux sont la création et la commercialisation de contenus et d'espaces publicitaires, le référencement, la publicité ciblée et la mise à disposition d'espaces publicitaires aux annonceurs locaux et nationaux (activité souvent appelée « display »), ainsi que toute une gamme de services et produits permettant la mise à disposition et la diffusion d'information à contenu local. L'activité Internet du Groupe est principalement réalisée en France, mais aussi en Espagne (QDQ Media), au Luxembourg (Editus, jusqu'en septembre 2012) et sur 12 pays au travers de l'entité Yelster Digital.

Dans ce segment sont regroupées les activités d'annuaires en ligne de « pagesjaunes.fr » et « pagespro.com », la création et commercialisation de contenus et espaces publicitaires de type « search » et « display », notamment au travers de la régie publicitaire Internet Horizon Média, ainsi que les petites annonces en ligne « annoncesjaunes.fr » et « avendrealouer.fr ».

Le Groupe est l'un des principaux acteurs européens pour la fabrication et hébergement de sites, et propose à ses clients des solutions d'optimisation et de visibilité sur le web de type « SEO » (référencement naturel) ou « SEM » (référencement payant).

Ce segment inclut les services d'itinéraires, de géo-localisation et de réservations en ligne des marques Mappy et UrbanDive, et les offres promotionnelles « couponing » avec 123deal, et la promotion digitale.

La recherche de personnes et de profils en ligne avec 123people, la demande de devis en ligne et la mise en relation des acteurs de l'industrie du BTP avec Sotravo, le site de contenu thématique ComprendreChoisir.com édité par Fine Media, la commande en ligne de plats cuisinés sur Chronorestor.fr auprès des restaurants de proximité référencés (en 2013) et les offres de marketing direct reposant sur l'envoi de courriers électroniques (« emailing ») sont également intégrés dans ce segment.

- Annuaires imprimés :

Il s'agit de l'activité historique du Groupe, relative à l'édition, la distribution et la vente d'espaces publicitaires dans les annuaires imprimés (PagesJaunes, *l'Annuaire*, annuaires QDQ Media en Espagne en 2012, et Editus au Luxembourg jusqu'en septembre 2012).

- Autres activités :

Il s'agit d'une part d'activités spécifiques de Solocal Group : services de renseignements par téléphone et par SMS (118 008), Minitel, et l'annuaire inversé QuiDonc. Ce segment inclut également certaines activités de PJMS (anciennement PagesJaunes Marketing Services) : télémarketing, datamining (traitement de bases de données), génération de fichiers, traitements de prospects et activités de marketing direct traditionnel (saisie et affranchissements).

1.2. Commentaires sur les résultats au 30 juin 2013

Solocal Group	Périodes closes le 30 juin		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	500,3	525,0	-4,7%
Charges externes nettes	(102,9)	(109,0)	5,6%
Salaires et charges sociales	(182,0)	(183,8)	1,0%
Marge brute opérationnelle	215,5	232,1	-7,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>43,1%</i>	<i>44,2%</i>	
Participation des salariés	(7,0)	(6,8)	-2,9%
Rémunération en actions	(1,3)	(0,4)	na
Dotations aux amortissements	(20,0)	(17,0)	-17,6%
Autres produits et charges d'exploitation	(2,2)	(0,2)	na
Résultat d'exploitation	184,9	207,8	-11,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>37,0%</i>	<i>39,6%</i>	
Produits financiers	2,2	2,5	-12,0%
Charges financières	(69,0)	(67,6)	-2,1%
Résultat financier	(66,8)	(65,1)	-2,6%
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,1)	(0,4)	75,0%
Résultat avant impôt	118,0	142,3	-17,1%
Impôt sur les sociétés	(47,4)	(55,2)	14,1%
Résultat de la période	70,6	87,1	-18,9%
dont attribuable aux :			
- actionnaires de Solocal Group	70,6	87,1	-18,9%
- intérêts minoritaires	0,0	(0,0)	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

Hors 123people, le nombre de visites de l'ensemble des sites Internet du Groupe s'élève à 914,0 millions au 30 juin 2013, en hausse de 7,6% par rapport au 30 juin 2012, à périmètre comparable avec un nombre de visites sur Internet mobile en hausse de 58,3%. Le mobile représente 23,2% de l'audience Internet du Groupe. Le nombre de visites de l'ensemble des sites Internet du Groupe, en France et à l'International, s'élève à 1 069,7 millions au 30 juin 2013, en baisse de 0,8% par rapport au 30 juin 2012, à périmètre comparable.

Dans un marché publicitaire qui reste orienté à la baisse de manière continue en France, le chiffre d'affaires consolidé de Solocal Group s'élève à 500,3 millions d'euros au 30 juin 2013, en baisse de 4,7% par rapport au 30 juin 2012 en données publiées. Les revenus Internet progressent de 2,4% sur le semestre et représentent 63,2% du chiffre d'affaires du Groupe au 30 juin 2013 contre 58,8% au 30 juin 2012. Le chiffre d'affaires des annuaires imprimés est en baisse de 14,3% par rapport au 30 juin 2012.

La marge brute opérationnelle du Groupe s'élève à 215,5 millions d'euros au 30 juin 2013, en baisse de 7,2% par rapport au 30 juin 2012. Dans un contexte de ralentissement de l'activité Display, la maîtrise des dépenses a permis au Groupe de maintenir un taux élevé de marge brute opérationnelle de 43,1% au 30 juin 2013 contre 44,2% au 30 juin 2012. La marge du 1^{er} semestre est affectée par une augmentation des frais commerciaux liée à la nouvelle méthode de comptabilisation des rémunérations fixes adoptée au 4^{ème} trimestre 2012, effet qui se résorbera progressivement en cours d'année.

Le résultat d'exploitation du Groupe est en baisse de 11,0% par rapport au 30 juin 2012 à 184,9 millions d'euros. La baisse du résultat d'exploitation de 22,8 millions d'euros résulte pour partie de la baisse de la marge brute opérationnelle, ainsi que de l'augmentation des dotations aux amortissements pour 3,0 millions d'euros, du fait de l'accroissement des investissements Internet depuis 2010.

Le résultat financier du Groupe représente une charge nette de 66,8 millions d'euros qui a augmenté de 2,6% entre le 30 juin 2012 et le 30 juin 2013. Le taux d'intérêt moyen de la dette a augmenté de 110 points de base en passant de 5,81% au 30 juin 2012 à 6,91% au 30 juin 2013 (158 points de base avec tirage RCF en janvier 2012). La hausse de 110 points de base résulte des nouvelles conditions issues du refinancement de l'automne 2012.

Le taux d'imposition apparent est de 40,1% au 30 juin 2013 contre 38,7% au 30 juin 2012, cette hausse est principalement liée à la déductibilité partielle des intérêts financiers instaurée par la Loi de Finances de fin 2012.

Le résultat de la période s'élève à 70,6 millions d'euros, en baisse de 18,9% par rapport au 30 juin 2012.

Les développements qui suivent présentent le chiffre d'affaires et la marge brute opérationnelle, pour chacun des trois segments du Groupe : Internet, Annuaires imprimés et Autres activités.

Solocal Group	Périodes closes le 30 juin		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Internet	316,0	308,5	2,4%
Annuaires imprimés	173,5	202,4	-14,3%
Autres activités	10,7	14,1	-24,1%
Chiffre d'affaires	500,3	525,0	-4,7%
<i>Chiffre d'affaires Internet en % du chiffre d'affaires</i>	<i>63,2%</i>	<i>58,8%</i>	
Internet	132,7	134,1	-1,0%
Annuaires imprimés	79,8	93,5	-14,7%
Autres activités	3,1	4,6	-32,6%
Marge brute opérationnelle	215,5	232,1	-7,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>43,1%</i>	<i>44,2%</i>	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

1.2.1. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Internet

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Internet au 30 juin 2012 et au 30 juin 2013 :

Internet	Périodes closes le 30 juin		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	316,0	308,5	2,4%
Marge brute opérationnelle	132,7	134,1	-1,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>42,0%</i>	<i>43,5%</i>	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

Le chiffre d'affaires du segment Internet croît de 2,4% au 30 juin 2013 à 316,0 millions d'euros. Le net retrait observé sur le Display a pesé sur la croissance Internet.

La marge brute opérationnelle du segment Internet s'élève à 132,7 millions d'euros au 30 juin 2013, en baisse de 1,0% par rapport au 30 juin 2012. Le taux de marge brute opérationnelle est en baisse et passe de 43,5% au 30 juin 2012 à 42,0% au 30 juin 2013, impacté, plus particulièrement par l'absence de produits non-récurrents (tels que le produit du Crédit Impôt Recherche 2008 et 2009 comptabilisé en 2012) mais aussi par la forte dégradation de l'activité Display qui ont pénalisé la marge Internet.

1.2.2. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Annuaire imprimés

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Annuaire imprimés au 30 juin 2012 et au 30 juin 2013 :

Annuaire imprimés	Périodes closes le 30 juin		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	173,5	202,4	-14,3%
Marge brute opérationnelle	79,8	93,5	-14,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>46,0%</i>	<i>46,2%</i>	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

Le chiffre d'affaires du segment Annuaire imprimés est en baisse de 14,3% au 30 juin 2013 à 173,5 millions d'euros. Fin 2012, le Groupe a arrêté son activité Annuaire imprimés en Espagne sans impact significatif sur les revenus et marge du segment. La décroissance des annuaires imprimés reste maîtrisée, en particulier grâce à une politique tarifaire adaptée.

La marge brute opérationnelle du segment Annuaire imprimés s'élève à 79,8 millions d'euros au 30 juin 2013, en baisse de 14,7% par rapport au 30 juin 2012. Le taux de marge brute opérationnelle est en baisse de 0,2 point, à 46,0% au 30 juin 2013. La préservation du taux de marge reflète la poursuite des efforts soutenus pour diminuer les charges de fabrication, impression et distribution des Annuaire imprimés, qui s'inscrivent en baisse marquée de 24% sur le 1^{er} semestre.

1.2.3. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Autres activités

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Autres activités au 30 juin 2012 et au 30 juin 2013 :

Autres activités En millions d'euros	Périodes closes le 30 juin		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
Chiffre d'affaires	10,7	14,1	-24,1%
Marge brute opérationnelle	3,1	4,6	-32,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>29,0%</i>	<i>32,6%</i>	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

Le chiffre d'affaires du segment Autres activités est en baisse de 24,1% au 30 juin 2013 à 10,7 millions d'euros. Cette évolution s'explique par la forte baisse des revenus liés aux services de renseignement téléphonique, aussi bien des revenus publicitaires issus des annonceurs que des revenus des appels issus des utilisateurs de ce service.

La marge brute opérationnelle du segment Autres activités s'élève à 3,1 millions d'euros au 30 juin 2013, en baisse de 32,6% par rapport au 30 juin 2012. Le taux de marge brute opérationnelle passe de 32,6% au 30 juin 2012 à 29,0% au 30 juin 2013. La baisse du taux de marge découle directement de la baisse du chiffre d'affaires. Les dépenses publicitaires visant à promouvoir les services de renseignement téléphonique (118 008) ayant été arrêtées en 2012, l'effort d'optimisation de la marge repose désormais essentiellement sur la maîtrise des coûts de production et la poursuite des initiatives visant à économiser les coûts de traitement des appels.

1.2.4. Analyse du résultat d'exploitation consolidé

Le tableau suivant présente le résultat d'exploitation consolidé du Groupe au 30 juin 2012 et au 30 juin 2013 :

Solocal Group	Périodes closes le 30 juin		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Marge brute opérationnelle	215,5	232,1	-7,2%
Participation des salariés	(7,0)	(6,8)	-2,9%
Rémunération en actions	(1,3)	(0,4)	na
Dotations aux amortissements	(20,0)	(17,0)	-17,6%
Autres produits et charges d'exploitation	(2,2)	(0,2)	na
Résultat d'exploitation	184,9	207,8	-11,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>37,0%</i>	<i>39,6%</i>	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

1.2.4.1. Participation des salariés et rémunération en actions

La participation des salariés du Groupe s'élève à 7,0 millions d'euros au 30 juin 2013, en hausse de 2,9% par rapport au 30 juin 2012. Cette hausse s'explique par l'augmentation du forfait social de 8% à 20%, entrée en vigueur au 3^{ème} trimestre 2012, et dont l'effet est partiellement compensé par la baisse de la participation elle-même.

La charge de rémunération en actions du Groupe s'élève à 1,3 million d'euros au 30 juin 2013 contre 0,4 million d'euros au 30 juin 2012. La charge au 30 juin 2012 résultait des plans de stock options mis en place en 2009 et 2010 ainsi que des attributions gratuites d'actions effectuées en octobre et en décembre 2011, celle au 30 juin 2013 résulte des mêmes plans ainsi que des attributions gratuites d'actions effectuées en décembre 2012.

1.2.4.2. Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements du Groupe s'élèvent à 20,0 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 17,0 millions d'euros au 30 juin 2012, soit une hausse de 17,6%. Cette hausse reflète le renforcement des investissements réalisés par le Groupe pour soutenir sa transformation numérique, notamment dans le cadre de lancements de nouveaux produits et services à destination des clients, et l'enrichissement des fonctionnalités des sites Internet fixe et mobile du Groupe.

1.2.4.3. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation du Groupe ressort à 184,9 millions d'euros au 30 juin 2013, en baisse de 11,0% par rapport au 30 juin 2012. Le taux de marge d'exploitation du Groupe par rapport au chiffre d'affaires passe de 39,6% au 30 juin 2012 à 37,0% au 30 juin 2013.

1.2.5. Analyse du résultat de la période

Le tableau suivant présente le résultat de la période du Groupe au 30 juin 2012 et au 30 juin 2013 :

Solocal Group	Périodes closes le 30 juin		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Résultat d'exploitation	184,9	207,8	-11,0%
Produits financiers	2,2	2,5	-12,0%
Charges financières	(69,0)	(67,6)	-2,1%
Gain (perte) de change	-	-	-
Résultat financier	(66,8)	(65,1)	-2,6%
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,1)	(0,4)	75,0%
Résultat courant avant impôt	118,0	142,3	-17,1%
Impôt sur les sociétés	(47,4)	(55,2)	14,1%
Résultat de la période	70,6	87,1	-18,9%
dont attribuable aux :			
- actionnaires de Solocal Group	70,6	87,1	-18,9%
- intérêts minoritaires	0,0	(0,0)	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

1.2.5.1. Résultat financier

Le résultat financier du Groupe est déficitaire de 66,8 millions d'euros au 30 juin 2013 contre un déficit de 65,1 millions d'euros au 30 juin 2012. Le résultat financier est essentiellement composé de la charge d'intérêts relative à l'emprunt bancaire, d'un montant de 1 368,0 millions d'euros au 30 juin 2013 (1 600,0 millions d'euros au 30 juin 2012), et à l'emprunt obligataire émis en 2011 pour un montant de 350,0 millions d'euros.

Au 30 juin 2013, l'emprunt bancaire est couvert à hauteur d'environ 88% par des swaps jusqu'en novembre 2013 et entre 63% et 70% par des swaps forward pour la période novembre 2013 - septembre 2015.

La charge d'intérêts totale est stable et s'élève à 61,4 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 59,9 millions d'euros au 30 juin 2012. Le taux d'intérêt moyen de la dette est passé de 5,81% au 30 juin 2012 (hors tirage RCF) à 6,91% au 30 juin 2013, soit une augmentation de 110 points de base notamment liée aux opérations de refinancement menées à l'automne 2012. La baisse de l'endettement a permis de compenser presque intégralement la hausse du coût de la dette.

Le résultat financier comprend également l'amortissement des frais d'émission d'emprunts pour un montant de 6,0 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 4,4 millions d'euros au 30 juin 2012. Les produits de placement ont représenté 0,6 million d'euros au 30 juin 2013 contre 2,2 millions d'euros au 30 juin 2012 qui avait bénéficié du produit sur le placement des liquidités issues du tirage du RCF. La variation de la juste valeur des instruments de couverture (part constatée au compte de résultat) a représenté un produit non cash de 1,5 million d'euros au 30 juin 2013 contre une charge nette de 1,3 million d'euros au 30 juin 2012.

1.2.5.2. Impôt sur les sociétés

Au 30 juin 2013, le Groupe a constaté une charge d'impôt sur les sociétés de 47,4 millions d'euros, en baisse de 14,1% par rapport au 30 juin 2012. Le taux d'imposition apparent est de 40,1% au

30 juin 2013 contre 38,7% au 30 juin 2012, cette hausse est principalement liée à la déductibilité partielle des intérêts financiers instaurée par la Loi de Finances de fin 2012. Pour mémoire, le taux d'imposition apparent était de 41,3% sur l'ensemble de l'exercice 2012.

1.2.5.3. Résultat de la période

Le résultat de la période du Groupe s'élève à 70,6 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 87,1 millions d'euros au 30 juin 2012, soit une baisse de 18,9% entre les deux périodes.

1.3. Liquidités, ressources en capital et dépenses d'investissement consolidées

Le tableau suivant présente l'évolution de la trésorerie du Groupe au 30 juin 2013, au 31 décembre 2012, et au 30 juin 2012 :

Solocal Group	Période close le 30 juin	Exercice clos le 31 décembre	Période close le 30 juin
En millions d'euros	2013	2012	2012
Intérêts courus non échus	0,0	0,0	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	107,9	111,5	487,7
Trésorerie brute	107,9	111,5	487,7
Découverts bancaires	(2,0)	(19,6)	(2,5)
Trésorerie nette	105,9	91,9	485,2
Emprunt bancaire	1 368,2	1 368,2	1 600,1
Emprunt obligataire	350,0	350,0	350,0
Ligne de crédit revolving	-	75,8	281,4
Frais d'émission d'emprunts	(31,6)	(37,6)	(29,3)
Dettes de crédit-bail	0,1	0,1	0,2
Juste valeur des instruments de couverture	34,4	54,6	59,0
Intérêts courus non échus	7,0	16,7	6,7
Compléments de prix	5,2	4,9	8,5
Autres dettes financières	1,0	0,8	1,1
Endettement financier brut	1 734,3	1 833,6	2 277,6
<i>dont courant</i>	<i>138,8</i>	<i>147,0</i>	<i>289,9</i>
<i>dont non courant</i>	<i>1 595,6</i>	<i>1 686,6</i>	<i>1 987,7</i>
Endettement net	1 628,5	1 741,7	1 792,5
Endettement net, hors juste valeur des instruments de couverture de taux et hors frais d'émission d'emprunts	1 625,6	1 724,7	1 762,7

La dette nette du Groupe est en baisse de 164,0 millions d'euros par rapport au 30 juin 2012 et en baisse de 113,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012. Elle s'élève à 1 628,5 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 1 741,7 millions d'euros au 31 décembre 2012 et 1 792,5 millions d'euros au 30 juin 2012.

Au 30 juin 2013, elle est principalement composée de :

- d'un emprunt bancaire, d'un montant total de 1 368,0 millions d'euros, composé de

3 tranches :

- Tranche A1 d'un montant de 49,6 millions d'euros à échéance novembre 2013,
 - Tranche A3 d'un montant de 962,0 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros à échéance septembre 2013, 30,0 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 924,5 millions d'euros à échéance 2015,
 - Tranche A5 d'un montant de 356,4 millions d'euros dont 13,6 millions d'euros à échéance septembre 2013, 54,3 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 288,5 millions d'euros à échéance 2015.
- de la juste valeur des instruments de couverture qui représente une dette de 34,4 millions d'euros au 30 juin 2013. Depuis fin 2012, la dette bancaire est couverte à hauteur d'environ 88% par des swaps jusqu'en novembre 2013 et entre 63% et 70% (en tenant compte des remboursements prévus) par des swaps forward pour la période novembre 2013 - septembre 2015.
 - de deux lignes de crédit revolving non tirées au 30 juin 2013, le montant disponible total est de 95,8 millions d'euros.
 - d'un emprunt obligataire, d'un montant total de 350,0 millions d'euros, à taux fixe 8,875%, remboursable mi-2018.
 - d'une trésorerie nette de 105,9 millions d'euros.

Au 30 juin 2013, les lignes de crédit revolving ne sont pas tirées, le montant disponible à ce titre s'élève à 95,8 millions d'euros. En incluant la trésorerie au 30 juin 2013, les liquidités disponibles s'élèvent ainsi à 201,7 millions d'euros.

Hors juste valeur des instruments de couverture de taux, qui constitue un passif de 34,4 millions d'euros au 30 juin 2013 contre un passif de 59,0 millions d'euros au 30 juin 2012, et hors frais d'émission d'emprunts, soit 31,6 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 29,3 millions d'euros au 30 juin 2012, la dette nette s'élève à 1 625,6 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 1 762,7 millions d'euros au 30 juin 2012.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie du Groupe consolidé au 30 juin 2012 et au 30 juin 2013 :

Solocal Group	Périodes closes le 30 juin		
	2013	2012	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	116,4	149,2	(32,8)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(23,4)	(21,8)	(1,6)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement	(79,1)	279,7	(358,8)
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités	(0,0)	0,0	(0,0)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	14,0	407,1	(393,1)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	91,9	78,1	13,8
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie fin de période	105,9	485,2	(379,3)

La trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élèvent à 105,9 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 485,2 millions d'euros au 30 juin 2012.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 116,4 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 149,2 millions d'euros au 30 juin 2012, soit une baisse de 32,8 millions d'euros avec principalement :

- une marge brute opérationnelle de 215,5 millions d'euros au 30 juin 2013, en baisse de 16,6 millions d'euros par rapport au 30 juin 2012,
- une baisse du besoin en fonds de roulement de 25,4 millions d'euros au 30 juin 2013 contre une baisse de 29,4 millions d'euros au 30 juin 2012, soit une moindre ressource de 4,0 millions d'euros entre les deux périodes,
- un décaissement net de 71,4 millions d'euros au titre des intérêts financiers au 30 juin 2013 contre 60,9 millions d'euros au 30 juin 2012, dont 10 millions d'euros liés à un décalage sur le paiement en 2013 des intérêts dus au titre de 2012,
- un décaissement de 48,3 millions d'euros au titre de l'impôt sur les sociétés au 30 juin 2013 contre 48,8 millions d'euros au 30 juin 2012. Cette quasi stabilité s'explique par le fait que les décaissements 2012 étaient favorablement impactés par l'imputation d'un trop payé effectué lors de l'exercice précédent. Il est rappelé que l'impôt est payé sur la base des résultats de l'exercice précédent.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement représentent un décaissement de 23,4 millions d'euros au 30 juin 2013, contre un décaissement de 21,8 millions d'euros constaté au 30 juin 2012, soit une augmentation de 1,6 million d'euros avec principalement :

- 21,6 millions d'euros au titre des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles au 30 juin 2013 contre 19,9 millions d'euros au 30 juin 2012,

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement représentent un décaissement de 79,1 millions d'euros au 30 juin 2013 contre un encaissement de 279,7 millions d'euros au 30 juin 2012 soit une variation de 358,8 millions d'euros avec principalement :

- 75,8 millions d'euros correspondant au remboursement du solde des lignes de crédit revolving au 30 juin 2013 contre un tirage de l'unique ligne de crédit revolving pour 281,4 millions d'euros au 30 juin 2012.

1.4. Risques et incertitudes relatifs au second semestre 2013

Les principaux risques et incertitudes identifiés par le Groupe concernent :

- Les activités opérationnelles et la stratégie du groupe : la diminution de l'usage des annuaires imprimés combinée à une concurrence croissante sur le marché de la publicité en ligne, une dégradation des conditions économiques, l'incertitude sur le modèle économique de la publicité en ligne ou encore l'appauvrissement du contenu de ses services sont autant de facteurs de risques qui pourraient avoir un impact négatif significatif sur les activités, la situation financière ou les résultats du Groupe.
- Les aspects financiers : compte tenu de sa structure financière, le Groupe est exposé au risque de taux d'intérêt, au risque de liquidité et au risque de crédit.
- Les aspects juridiques : la survenance de procédures d'arbitrages ou de procès importants, l'incertitude ou le durcissement des réglementations applicables, en particulier l'application de restrictions au droit du Groupe de collecter des données personnelles, pourraient avoir un effet significativement défavorable sur l'activité du Groupe, ses résultats, sa situation financière ou sa capacité à réaliser ses objectifs.

2. Comptes consolidés condensés

2.1 - Etat du résultat consolidé

(Montants en milliers d'euros, excepté les données relatives aux actions)	Notes	Période close le 30 juin 2013	Période close le 30 juin 2012*	2ème trimestre 2013	2ème trimestre 2012*
Chiffre d'affaires		500 333	524 993	272 340	290 229
Charges externes nettes		(102 872)	(109 013)	(56 935)	(56 827)
Frais de personnel : - Salaires et charges		(181 970)	(183 838)	(95 932)	(99 956)
Marge Brute Opérationnelle		215 491	232 142	119 473	133 445
- Participation des salariés		(7 021)	(6 774)	(4 105)	(3 955)
- Rémunération en actions		(1 289)	(421)	(655)	(18)
Dotations aux amortissements		(20 031)	(17 029)	(10 113)	(8 778)
Autres produits et charges d'exploitation		(2 226)	(166)	(2 228)	(150)
Résultat d'exploitation		184 924	207 752	102 372	120 544
Produits financiers		2 170	2 540	1 213	1 335
Charges financières		(68 979)	(67 595)	(33 980)	(34 120)
Résultat financier	4	(66 809)	(65 054)	(32 767)	(32 785)
Quote-part de résultat des entreprises associées		(114)	(404)	21	(281)
Impôt sur les sociétés	5	(47 391)	(55 163)	(28 006)	(32 801)
Résultat de la période		70 610	87 130	41 620	54 677
Résultat de la période attribuable aux :					
- Actionnaires de Solocal Group		70 606	87 131	41 606	54 633
- Participation ne donnant pas le contrôle		4	(1)	14	44
Résultat de la période par action attribuable aux actionnaires de Solocal Group (en euros)					
Résultat de la période par action de l'ensemble consolidé					
- de base		0,25	0,31		
- dilué		0,24	0,31		

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (cf. note 2)

2.2 - Etat du résultat global

(Montants en milliers d'euros)

Notes	Période close le 30 juin 2013	Période close le 30 juin 2012*	2ème trimestre 2013	2ème trimestre 2012*
Report résultat de la période	70 610	87 130	41 620	54 677
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture :				
- Montant brut	18 596	(1 274)	8 970	(760)
- Impôt différé	(6 741)	438	(3 237)	260
- Montant net d'impôt	11 855	(836)	5 733	(500)
Réserves écarts actuariels IFC :				
- Montant brut	(576)	-	(296)	-
- Impôt différé	208	-	107	-
- Montant net d'impôt	(368)	-	(189)	-
Ecarts de conversion des activités à l'étranger	1	-	(1)	-
Total autres éléments du résultat global net d'impôt	11 488	(836)	5 543	(500)
Résultat global total net d'impôt	82 098	86 294	47 163	54 177
Résultat global total attribuable aux :				
- Actionnaires de Solocal Group	82 094	86 295	47 149	54 133
- Participation ne donnant pas le contrôle	4	(1)	14	44

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (cf. note 2)

2.3 - Etat de situation financière

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Notes	Période close le 30 juin 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012	Période close le 30 juin 2012*
Actif				
Ecart d'acquisition nets		83 874	82 278	93 897
Autres immobilisations incorporelles nettes		72 170	69 387	69 927
Immobilisations corporelles nettes		24 062	25 480	26 820
Participations dans les entreprises associées		6 113	7 494	4 478
Actifs disponibles à la vente		515	195	207
Autres actifs financiers non courants		1 398	1 414	1 351
Impôts différés actifs	5	22 432	26 023	22 405
Total des actifs non courants		210 564	212 272	219 085
Stocks nets		2 066	2 367	2 528
Créances clients nettes		350 675	429 883	391 102
Coût d'acquisition de contrats		64 874	68 889	-
Autres actifs courants		34 907	26 567	37 317
Créances d'impôt sur les sociétés		896	2 996	449
Charges constatées d'avance		12 291	5 620	118 683
Autres actifs financiers courants		7 516	6 084	400
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	107 892	111 488	487 714
Total des actifs courants		581 118	653 893	1 038 194
Total actif		791 681	866 165	1 257 279
Passif				
Capital social		56 197	56 197	56 197
Prime d'émission		98 676	98 676	98 676
Réserves		(2 099 879)	(2 259 769)	(2 227 823)
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de Solocal Group		70 606	158 600	87 131
Autres éléments du résultat global		(38 974)	(50 461)	(37 623)
Actions propres		(10 110)	(10 010)	(9 898)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Solocal Group		(1 923 484)	(2 006 768)	(2 033 340)
Participation ne donnant pas le contrôle		9	5	55
Total capitaux propres		(1 923 475)	(2 006 763)	(2 033 285)
Dettes financières et dérivés non courants	7	1 595 551	1 686 567	1 987 700
Avantages du personnel - non courants		89 560	83 324	55 907
Provisions - non courantes		7 089	6 333	6 271
Autres passifs non courants		-	-	12
Impôts différés passifs	5	814	1 002	1 137
Total des passifs non courants		1 693 014	1 777 226	2 051 027
Découverts bancaires et autres emprunts courants	7	133 760	149 882	285 794
Intérêts courus non échus	7	7 039	16 720	6 684
Provisions - courantes		168	193	139
Dettes fournisseurs		79 904	78 325	88 092
Avantages du personnel - courants		114 851	124 373	107 958
Autres passifs courants		87 089	94 040	94 448
Dettes d'impôt sur les sociétés		159	97	1 977
Produits constatés d'avance		599 172	632 072	654 444
Total des passifs courants		1 022 142	1 095 702	1 239 536
Total passif		791 681	866 165	1 257 279

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (cf. note 2)

2.4 - Etat de variation des capitaux propres

(Montants en milliers d'euros)

	Nombre de titres en circulation	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Résultat et réserves	Opérations de couverture et écarts actuariels	Réserve de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Participation ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 31 décembre 2012	277 656 043	56 197	98 676	(10 010)	(2 101 169)	(50 461)	-	(2 006 767)	5	(2 006 762)
Résultat global total de la période					70 606			70 606	4	70 610
Autres éléments du résultat global, net de taxe						11 487	1	11 488		11 488
Résultat global total de la période, net de taxe					70 606	11 487	1	82 094	4	82 098
Rémunération en actions					1 289			1 289	-	1 289
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	(126 167)			(100)				(100)	-	(100)
Solde au 30 juin 2013	277 529 876	56 197	98 676	(10 110)	(2 029 274)	(38 974)	1	(1 923 484)	9	(1 923 475)

2.5 - Etat des flux de trésorerie

(Montants en milliers d'euros)	Notes	Période close le 30 juin 2013	Période close le 30 juin 2012*	2ème trimestre 2013	2ème trimestre 2012*
Résultat attribuable aux actionnaires de Solocal Group		70 606	87 131	41 606	54 633
Amortissements et pertes de valeur sur immobilisations et écarts d'acquisition		20 031	17 029	10 113	8 778
Variation des provisions		3 732	1 885	2 882	1 486
Rémunération en actions		1 289	421	655	18
Moins-values (plus-values) sur cessions d'actifs		116	153	118	150
Produits et charges d'intérêts	4	53 810	50 303	28 308	24 309
Instruments de couverture	6	12 999	14 751	4 459	8 476
Ecart de change non réalisé		-	(6)	-	-
Charge d'impôt de l'exercice	5	47 391	55 163	28 006	32 801
Quote-part de résultat des entreprises associées		114	404	(21)	281
Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		4	(1)	14	44
Diminution (augmentation) des stocks		301	(928)	620	1 598
Diminution (augmentation) des créances clients		78 633	47 179	65 458	67 027
Diminution (augmentation) des autres créances		(9 554)	(16 492)	5 246	8 625
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs		3 324	(5 682)	7 139	8 492
Augmentation (diminution) des autres dettes		(47 331)	5 303	(73 692)	(73 292)
Variation du besoin en fonds de roulement		25 373	29 380	4 771	12 451
Dividendes et produits d'intérêts encaissés		634	2 313	342	1 254
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés nets		(71 395)	(60 913)	(60 749)	(38 318)
Impôt sur les sociétés décaissé		(48 262)	(48 818)	(27 288)	(33 962)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		116 442	149 196	33 216	72 401
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(21 552)	(19 938)	(12 092)	(11 807)
Acquisitions / cessions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise / cédée et autres variations d'actif		(1 826)	(1 862)	(1 755)	(546)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement		(23 378)	(21 800)	(13 846)	(12 353)
Augmentation (diminution) des emprunts		(78 853)	279 875	(1 859)	(2 312)
Autres flux liés aux opérations de financement dont actions propres		(197)	(173)	(59)	(160)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(79 050)	279 702	(1 918)	(2 472)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie		-	6	-	-
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		14 013	407 104	17 452	57 576
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture		91 872	78 074	88 434	427 602
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	7	105 885	485 178	105 885	485 178

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (cf. note 2)

2.6 – Notes aux comptes consolidés condensés

Note 1 - Description de l'activité

Solocal Group offre depuis plus de soixante ans une gamme diversifiée de produits et de services à destination du grand public et des professionnels avec comme cœur de métier les annuaires en France et à l'international sur les supports imprimés et en ligne. Les principales activités du Groupe sont décrites en note 3.

L'exercice comptable des sociétés du Groupe s'étend du 1^{er} janvier au 31 décembre. La devise de présentation des comptes consolidés condensés et de leurs annexes est l'euro.

Solocal Group est une société anonyme cotée sur Euronext Paris (LOCAL).

Ces informations ont été arrêtées par le Conseil d'administration de Solocal Group du 24 juillet 2013.

Note 2 – Contexte de la publication et base de préparation des comptes consolidés condensés

Les états financiers consolidés de Solocal Group, établis pour la période de six mois close au 30 juin 2013, ont été préparés en conformité avec les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, inclus dans le document de référence déposé à l'AMF le 29 avril 2013 sous le numéro D. 13-0470, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, à l'exception de nouvelles normes, amendements et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2013, sans impact significatif :

- IFRS 13: Fair value measurement
- Amendment IFRS 1: Severe Hyperinflation and Removal of Fixed Dates for First-Time Adopters
- Amendment IAS 12: Deferred tax: Recovery of Underlying Assets
- Amendment IAS 1: Presentation of financial statements – presentation of items of other comprehensive income
- Amendments IFRS 9 et IFRS 7: Mandatory Effective Date and Transition Disclosures
- Amendment IFRS 7: Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities
- Amendment IFRS 1: Government Loans
- Improvements to IFRSs (2009-2011):
 - IAS 1 – Presentation of Financial Statements
 - IAS 16 – Property, Plant and Equipment
 - IAS 32 – Financial Instruments : Presentation
 - IAS 34 – Interim Financial Reporting
- IFRIC 20: Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine

Aucune de ces nouvelles normes et interprétations n'a eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2013.

Ces principes ne diffèrent par ailleurs pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB, dans la mesure où serait sans incidence significative, l'application des amendements et interprétations, dont

la mise en œuvre est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 dans le référentiel tel que publié par l'IASB, mais ne l'est pas encore dans le référentiel tel qu'endossé par l'Union européenne.

En outre, le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et dont l'application obligatoire est postérieure au 1^{er} janvier 2013 :

- IAS 27 revised: Separate Financial Statements
- IAS 28 revised: Investments in associates and joint ventures
- IFRS 10: Consolidated Financial Statements
- IFRS 11: Joint arrangements
- IFRS 12: Disclosures of Interests in other entities
- Amendment IAS 32: Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities

Enfin, le Groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2013 :

- Amendments to IFRS 10,11,12 - Transition guidance
- IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27: Investment Entities
- IAS 36: Recoverable Amount Disclosures for Non Financial Assets
- IAS 39: Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting
- IFRIC 21: Levies

Le Groupe est néanmoins en cours d'analyse sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et des effets de leur application dans ses comptes futurs. A ce stade de l'analyse, les impacts attendus sur les comptes consolidés sont les suivants :

IFRS 12 requiert la publication d'informations très complètes sur la détermination du périmètre de consolidation ainsi que sur les risques associés aux intérêts dans d'autres entités (filiales, JV, entités associées, SPV, entités non consolidées).

A noter que les normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 et IAS 28 révisée en 2011 doivent toutes être appliquées à la même date.

L'ensemble des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2013 sont disponibles sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Pour préparer les états financiers, la Direction du Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice. La Direction évalue ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Sont notamment concernés les écarts d'acquisition, les coûts d'acquisition de contrats, la rémunération en actions et l'évaluation des passifs liés aux retraites. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction de conditions de réalisation différentes. Enfin, en l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, la Direction du Groupe fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers :

- présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe,
- traduisent la réalité économique des transactions,
- soient neutres,
- soient prudents,
- et soient complets dans tous leurs aspects significatifs.

Saisonnalité

Même si les activités du Groupe ne sont pas soumises à des effets de saisonnalité à proprement

parler, il convient de noter que, par souci d'optimisation des coûts, les dates de parution des annuaires imprimés (déterminant la reconnaissance des produits et des coûts afférents) peuvent varier d'un trimestre à l'autre, chaque annuaire imprimé ne paraissant qu'une seule fois par an.

Non-activation de la rémunération fixe de la force de vente

Eu égard au caractère non significatif, les comptes au 30 juin 2012 n'ont pas été retraités de l'impact de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente dont les principes ont été énumérés en note 2 des comptes consolidés 2012. Pour mémoire, l'impact annuel en 2012 s'élevait à 6,9 millions d'euros soit 1,5% de la MBO consolidée (4,4 millions d'euros après impôts soit 2,8% du résultat net).

Tests de dépréciation au 30 juin 2013

L'analyse des indices de perte de valeur au 30 juin 2013 a conduit à examiner la situation de certaines UGT. Celle-ci n'a pas engendré de constatation de pertes de valeur en raison du caractère jugé temporaire de la dégradation de certains indices au 30 juin 2013.

Note 3 - Information sectorielle

Le Groupe a comme cœur de métier la mise à disposition d'information locale, principalement en France, au travers de l'édition d'annuaires en ligne et imprimés, ainsi que la publication de contenus éditoriaux facilitant la recherche et le choix des utilisateurs. Au travers de ses filiales, Solocal Group exerce 3 métiers complémentaires : éditeur de contenus et services, média, et régie publicitaire. Son offre est constituée d'une gamme diversifiée de produits et de services associée à ces activités, à destination du grand public et des professionnels.

Le modèle économique du Groupe repose sur celui des medias : proposer des contenus de qualité générant de l'audience, monétiser cette audience, globale ou par segments, auprès des professionnels.

Les activités du Groupe se décomposent en trois segments :

- **Internet :**

Il s'agit des activités exercées au travers d'Internet, dont les produits principaux sont la création et la commercialisation de contenus et d'espaces publicitaires, le référencement, la publicité ciblée et la mise à disposition d'espaces publicitaires aux annonceurs locaux et nationaux (activité souvent appelée « display »), ainsi que toute une gamme de services et produits permettant la mise à disposition et la diffusion d'information à contenu local. L'activité Internet du Groupe est principalement réalisée en France, mais aussi en Espagne (QDQ Media), au Luxembourg (Editus, jusqu'en septembre 2012) et sur 12 pays au travers de l'entité Yelster Digital.

Dans ce segment sont regroupées les activités d'annuaires en ligne de « pagesjaunes.fr » et « pagespro.com », la création et commercialisation de contenus et espaces publicitaires de type « search » et « display », notamment au travers de la régie publicitaire Internet Horizon Média, ainsi que les petites annonces en ligne « annoncesjaunes.fr » et « avendrealouer.fr ».

Le Groupe est l'un des principaux acteurs européens pour la fabrication et hébergement de sites, et propose à ses clients des solutions d'optimisation et de visibilité sur le web de type « SEO » (référencement naturel) ou « SEM » (référencement payant).

Ce segment inclut les services d'itinéraires, de géo-localisation et de réservations en ligne des marques Mappy et UrbanDive, et les offres promotionnelles « couponing » avec 123deal, et la promotion digitale.

La recherche de personnes et de profils en ligne avec 123people, la demande de devis en ligne et la mise en relation des acteurs de l'industrie du BTP avec Sotravo, le site de contenu thématique ComprendreChoisir.com édité par Fine Media, la commande en ligne de plats cuisinés sur Chronorest.fr auprès des restaurants de proximité référencés (en 2013) et les offres de marketing direct reposant sur l'envoi de courriers électroniques (« emailing ») sont également intégrés dans ce segment.

- **Annuaire imprimés :**

Il s'agit de l'activité historique du Groupe, relative à l'édition, la distribution et la vente d'espaces publicitaires dans les annuaires imprimés (PagesJaunes, *l'Annuaire*, annuaires QDQ Media en Espagne en 2012, et Editus au Luxembourg jusqu'en septembre 2012).

- **Autres activités :**

Il s'agit d'une part d'activités spécifiques de Solocal Group : services de renseignements par téléphone et par SMS (118 008), Minitel, et l'annuaire inversé QuiDonc. Ce segment inclut également certaines activités de PJMS : télémarketing, datamining (traitement de bases de données), génération de fichiers, traitements de prospects et activités de marketing direct traditionnel (saisie et affranchissements).

Le tableau ci-après présente la répartition des principaux agrégats en fonction des secteurs d'activité :

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Période close le 30 juin 2013	Période close le 30 juin 2012*	2ème trimestre 2013	2ème trimestre 2012*
Chiffre d'affaires	500 333	524 993	272 340	290 229
- Internet	316 039	308 539	160 654	158 187
- Annuaires imprimés	173 545	202 378	106 676	125 566
- Autres activités	10 749	14 077	5 010	6 475
Marge brute opérationnelle	215 491	232 142	119 473	133 445
- Internet	132 677	134 116	68 576	72 311
- Annuaires imprimés	79 764	93 476	49 730	59 967
- Autres activités	3 050	4 550	1 167	1 167
Dotations amortissements corporelles & incorporelles	(20 031)	(17 029)	(10 113)	(8 778)
- Internet	(13 745)	(14 349)	(6 523)	(7 233)
- Annuaires imprimés	(5 893)	(2 373)	(3 416)	(1 400)
- Autres activités	(393)	(307)	(174)	(145)
Investissements corporels & incorporels	21 552	19 938	12 092	11 807
- Internet	20 932	19 442	11 768	11 504
- Annuaires imprimés	393	461	223	280
- Autres activités	227	35	101	23

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (cf. note 2)

Note 4 - Résultat financier

Le résultat financier se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Période close le 30 juin 2013	Période close le 30 juin 2012	2ème trimestre 2013	2ème trimestre 2012
Intérêts et assimilés sur actifs financiers	241	87	98	63
Résultat de cession d'actifs financiers	393	2 068	244	1 034
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	1 536	228	871	81
Dividendes reçus	-	157	-	157
Produits financiers	2 170	2 540	1 213	1 335
Intérêts sur dettes financières	(48 442)	(46 719)	(25 700)	(22 633)
Produits / (charges) sur instruments de couverture	(12 999)	(13 221)	(4 459)	(6 946)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	-	(1 530)	-	(1 530)
Amortissement des frais d'émission d'emprunts	(6 021)	(4 445)	(3 011)	(2 222)
Autres frais & honoraires financiers	(273)	(245)	(218)	(109)
Coût de désactualisation (1)	(1 244)	(1 435)	(592)	(680)
Charges financières	(68 979)	(67 595)	(33 980)	(34 120)
Résultat financier	(66 809)	(65 054)	(32 767)	(32 785)

(1) Le coût de désactualisation correspond, à l'accroissement, au cours de l'exercice, de la valeur actuelle des engagements de retraite.

Note 5 - Impôt sur les sociétés

5.1 - Preuve d'impôt groupe

L'impôt sur les sociétés résulte de l'application du taux effectif de la période au résultat avant impôt.

Le rapprochement entre l'impôt théorique calculé sur la base du taux légal d'imposition en France et l'impôt effectif est le suivant :

(en milliers d'euros)	Période close le 30 juin 2013	Période close le 30 juin 2012*	2ème trimestre 2013	2ème trimestre 2012*
Résultat net des activités poursuivies avant impôt	118 001	142 293	69 626	87 478
Quote-part de résultat des entreprises associées	(114)	(404)	21	(281)
Résultat net des activités poursuivies hors Q-P des entreprises associées avant impôt	118 115	142 697	69 605	87 759
Taux légal d'imposition en France	34,43%	34,43%	34,43%	34,43%
Impôt théorique	(40 671)	(49 135)	(23 967)	(30 218)
Sociétés en pertes non intégrées fiscalement	(242)	(136)	(127)	(81)
Rémunération en actions	(444)	(145)	(226)	(6)
Filiales étrangères	12	(23)	10	90
Cotisation à la Valeur Ajoutée des Entreprises (après IS)	(4 084)	(4 406)	(2 173)	(2 441)
Plafonnement de déductibilité des intérêts financiers	(2 475)	-	(1 302)	-
Régularisation sur exercices antérieurs	1 523	-	7	-
Taxe additionnelle de 5%	(1 929)	(2 313)	(1 136)	(1 393)
Autres produits et charges non taxables	918	995	907	1 250
Impôt effectif	(47 391)	(55 163)	(28 006)	(32 801)
<i>dont impôt courant</i>	<i>(50 424)</i>	<i>(55 952)</i>	<i>(29 240)</i>	<i>(33 129)</i>
<i>dont impôt différé</i>	<i>3 033</i>	<i>789</i>	<i>1 234</i>	<i>328</i>
Taux d'imposition effectif	40,1%	38,7%	40,2%	37,4%

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (cf. note 2)

5.2 - Impôt au bilan

La position bilancielle nette est détaillée comme suit :

(en milliers d'euros)	Période close le 30 juin 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012	Période close le 30 juin 2012*
Indemnités de départ en retraite	27 483	26 060	16 306
Participation des salariés	4 378	4 278	4 450
Provisions non déductibles	4 573	4 573	4 396
Instruments de couverture	11 563	18 859	20 344
Reports déficitaires	847	593	366
Autres différences	1 043	1 071	1 023
Sous-total impôts différés actifs	49 887	55 434	46 885
Cotisation sur valeur ajoutée des entreprises	(66)	(90)	(128)
Frais d'émission d'emprunts	(11 648)	(13 184)	(10 158)
Marque 123people	(1 132)	(1 132)	(1 132)
Amortissements à caractère fiscal	(15 423)	(16 007)	(14 199)
Sous-total impôts différés passifs	(28 269)	(30 413)	(25 617)
Total impôts différés actifs / (passifs), nets	21 618	25 021	21 268
<i>Impôts différés à l'actif</i>	<i>22 432</i>	<i>26 023</i>	<i>22 405</i>
<i>Impôts différés au passif</i>	<i>(814)</i>	<i>(1 002)</i>	<i>(1 137)</i>

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (cf. note 2)

Aucun impôt différé actif relatif aux déficits reportables de QDQ Media n'a été comptabilisé au bilan, cette société ayant enregistré un résultat net déficitaire au 30 juin 2013. Le montant de l'impôt différé non reconnu est estimé à 63,5 millions d'euros.

Les impôts différés actifs au bilan passent de 26,0 millions d'euros au 31 décembre 2012 à 22,4 millions d'euros au 30 juin 2013.

Au bilan du 30 juin 2013, l'impôt sur les sociétés représente une créance de 0,9 million d'euros et une dette d'un montant de 0,2 million d'euros. Au bilan du 30 juin 2012, l'impôt sur les sociétés représentait une créance de 0,4 million d'euros et une dette d'un montant de 2,0 millions d'euros. L'impôt décaissé au 30 juin 2013 est de 48,3 millions d'euros contre 48,8 millions d'euros au 30 juin 2012.

Note 6 - Instruments financiers dérivés

Solocal Group utilise des instruments financiers dérivés dans le cadre de la gestion du risque de taux associé à la dette bancaire à taux variable. Solocal Group a mis en œuvre les procédures et la documentation nécessaires pour justifier la mise en œuvre d'une comptabilisation de couverture au sens de l'IAS 39.

Ces opérations viennent en couverture des flux de trésorerie relatifs à la dette à taux variable (cf. note 7). Les tests d'efficacité prospectifs mis en œuvre lors de l'initiation des ces opérations ainsi que les tests rétrospectifs réalisés aux 31 décembre 2012 et 30 juin 2013, ont permis de démontrer que ces instruments financiers offraient une couverture totalement efficace des flux de trésorerie relatifs à cette dette.

Comptabilisation et éléments d'actifs et de passifs relatifs à ces instruments financiers dérivés

La valeur de ces instruments financiers dérivés s'établit comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	Période close le 30 juin 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012	Période close le 30 juin 2012
Swaps de taux d'intérêts – couverture de flux de trésorerie	(32 015)	(50 611)	(57 380)
Swap de taux d'intérêts – couverture de juste valeur	-	-	(98)
Collar – couverture de juste valeur	(2 433)	(3 969)	(1 529)
Actif / (Passif)	(34 448)	(54 580)	(59 007)
<i>Dont non courant</i>	<i>(21 489)</i>	<i>(21 507)</i>	<i>(58 910)</i>
<i>Dont courant</i>	<i>(12 959)</i>	<i>(33 073)</i>	<i>(97)</i>

La variation de juste valeur des instruments financiers dérivés (qualifiés de couverture de flux de trésorerie) entre le 31 décembre 2012 et le 30 juin 2013, soit une hausse de 18,6 millions d'euros, a été constatée en capitaux propres recyclables, après constatation d'un impôt différé de 6,7 millions d'euros.

La variation du collar (qualifié de couverture de juste valeur) a été constatée en produits financiers (cf. note 4), pour un montant de 1,5 million d'euros. Un impôt différé de 0,6 million d'euros a été constaté à ce titre.

Aucune inefficacité n'a été comptabilisée au titre des couvertures de flux de trésorerie.

Note 7 - Trésorerie et équivalents de trésorerie, endettement financier net

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Période close le 30 juin 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012	Période close le 30 juin 2012
Intérêts courus non échus	14	18	6
Equivalents de trésorerie	94 342	106 747	482 788
Trésorerie	13 536	4 723	4 920
Trésorerie brute	107 892	111 488	487 714
Découverts bancaires	(2 007)	(19 616)	(2 536)
Trésorerie nette	105 885	91 872	485 178
Emprunt bancaire	1 368 202	1 368 224	1 600 000
Emprunt obligataire	350 000	350 000	350 000
Ligne de crédit revolving tirée	-	75 807	281 386
Frais d'émission d'emprunts	(31 610)	(37 631)	(29 278)
Dettes de crédit-bail	75	119	163
Juste valeur des instruments de couverture (cf. note 6)	34 448	54 580	59 007
Compléments de prix sur acquisition de titres	5 231	4 898	8 485
Intérêts courus non échus	7 039	16 720	6 684
Autres dettes financières	958	836	1 195
Endettement financier brut	1 734 343	1 833 553	2 277 642
<i>dont courant</i>	<i>138 792</i>	<i>146 986</i>	<i>289 942</i>
<i>dont non courant</i>	<i>1 595 551</i>	<i>1 686 567</i>	<i>1 987 700</i>
Endettement net	1 628 458	1 741 681	1 792 464

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2013, les équivalents de trésorerie s'élèvent à 94,3 millions d'euros et sont principalement constitués d'OPCVM, dont certains investis dans le cadre du contrat de liquidité, et de comptes à terme rémunérés non bloqués.

Ils sont évalués, car gérés, sur la base de leur juste valeur.

Emprunt bancaire

Le contrat de financement amendé en novembre 2012 contient notamment des clauses de défaut et de remboursement anticipé obligatoire ainsi que les *covenants* financiers évolutifs suivants :

- le ratio de dette nette consolidée sur un agrégat proche de la MBO consolidée doit être inférieur ou égal à 4,00 du 30 juin 2013 au 30 septembre 2013, et à 3,75 au-delà (MBO et dette nette consolidée tels que définis dans le contrat passé avec les établissements financiers) ;
- le ratio d'un agrégat proche de la MBO consolidée par la charge nette consolidée d'intérêts doit être supérieur ou égal à 3,00 sur la durée restante du contrat (MBO et dette nette consolidée tels que définis dans le contrat passé avec les établissements financiers).

Au 30 juin 2013, ces *covenants* financiers sont respectés et aucune dette non courante n'a lieu d'être reclassée en courant. Ces ratios s'établissent respectivement à 3,63 et à 3,75.

Il comporte en outre une clause de remboursement anticipé obligatoire en cas de changement de contrôle de la Société résultant de l'acquisition des actions de la Société.

Le taux de référence est Euribor ou Libor augmenté d'une marge.

Au 30 juin 2013, la dette bancaire se décompose de la manière suivante :

- Tranche A1 : nominal de 49,6 millions d'euros à échéance novembre 2013, marge de 175 bps ;
- Tranche A3 : nominal de 962,0 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros à échéance septembre 2013, 30,0 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 924,5 millions d'euros à échéance 2015, marge de 400 bps ;
- Tranche A5 : nominal de 356,4 millions d'euros dont 13,6 millions d'euros à échéance septembre 2013, 54,3 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 288,5 millions d'euros à échéance 2015, marge de 360 bps ;
- Ligne de crédit revolving RCF 1 : nominal de 22,0 millions d'euros à échéance novembre 2013, marge de 175 bps, non tirée au 30 juin 2013 ;
- Ligne de crédit revolving RCF 3 : nominal de 73,8 millions d'euros dont 2,8 millions d'euros à échéance 2013, 11,2 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 59,8 millions d'euros à échéance 2015, marge de 360 bps, non tirée au 30 juin 2013.

Emprunt obligataire

Par ailleurs, Solocal Group dispose, au travers de l'entité PagesJaunes Finance & Co SCA, d'un emprunt obligataire d'un montant de 350 millions d'euros. Cet emprunt est à taux fixe 8,875%, il est remboursable le 1^{er} juin 2018.

Compléments de prix sur acquisition de titres

Dans le cadre des acquisitions réalisées en 2011, 2012 et 2013 des compléments de prix pourraient être versés entre 2013 et 2014 si certaines conditions de performances opérationnelles venaient à être remplies. Au 30 juin 2013, ils ont été estimés à 5,2 millions d'euros.

Autres dettes financières

Les autres dettes financières sont constituées principalement d'un compte courant débiteur avec PagesJaunes Outre-mer, filiale non consolidée détenue à 100% par Solocal Group.

Note 8 - Capitaux propres

Au travers du contrat de liquidité, la Société détenait 1 454 878 de ses propres actions au 30 juin 2013 (1 328 711 au 31 décembre 2012), comptabilisées en diminution des capitaux propres et pour 1,6 million d'euros de liquidités classées dans la rubrique « trésorerie et équivalents de trésorerie ».

Par ailleurs, Solocal Group avait racheté en 2011, 2 000 000 d'actions propres hors contrat de liquidité pour un montant total de 6,0 millions d'euros comptabilisées en diminution des capitaux propres.

Ainsi, au 30 juin 2013, Solocal Group détenait un total 3 454 878 de ses propres actions.

Solocal Group est une filiale de Médiannuaire Holding, qui détient 18,49% du capital et 27,94% des droits de vote.

Note 9 – Digital 2015 : transformation opérationnelle et croissance digitale additionnelle

En février 2013, le Groupe a lancé « Digital 2015 », un programme destiné à finaliser la transformation de Solocal Group en un Groupe Digital.

Dans le cadre de ce programme, un projet d'évolution de l'organisation et du modèle de PagesJaunes SA a été présenté en mai 2013 aux instances représentatives du personnel de PagesJaunes SA. Le lancement du processus d'information-consultation de ce projet est prévu au 3ème trimestre 2013 avec ces mêmes instances. Au 30 juin 2013, la Société n'a pas pu constater de provisions au titre de ce projet, qui a en conséquence été traité comme un passif éventuel.

Note 10 – Evolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué de manière significative au cours du premier semestre 2013.

Note 11 - Information sur les parties liées

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions ni d'évolution significatives sur les parties liées au cours du premier semestre 2013.

Note 12 – Engagements hors bilan

Il n'y a pas eu de nouveaux engagements significatifs au cours du premier semestre 2013.

Note 13 – Litiges – évolutions significatives du semestre

Il n'y a pas eu d'évolution significative sur les litiges au cours du premier semestre 2013.

Note 14 - Evènements postérieurs à l'arrêté du 30 juin 2013

A la date de rédaction du présent rapport, aucun évènement significatif n'a été constaté postérieurement à l'arrêté du 30 juin 2013.