



Informations financières consolidées au 30 septembre 2013

Conseil d'administration du 12 novembre 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 septembre 2013.....	2
1.1. Présentation générale.....	2
1.2. Commentaires sur les résultats au 30 septembre 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.....	9
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 quatrième trimestre 2013.....	11
2. Comptes consolidés condensés.....	13
2.1 - Etat du résultat consolidé.....	13
2.2 - Etat du résultat global.....	14
2.3 - Etat de situation financière.....	15
2.4 - Etat de variation des capitaux propres.....	16
2.5 - Etat des flux de trésorerie.....	17
2.6 – Notes aux comptes consolidés condensés.....	18
Note 1 - Description de l'activité.....	18
Note 2 – Contexte de la publication et base de préparation des comptes consolidés condensés.....	18
Note 3 - Information sectorielle.....	20
Note 4 - Résultat financier.....	22
Note 5 - Impôt sur les sociétés.....	23
5.1 - Preuve d'impôt groupe.....	23
5.2 - Impôt au bilan.....	24
Note 6 - Instruments financiers dérivés.....	24
Note 7 - Trésorerie et équivalents de trésorerie, endettement financier net.....	26
Note 8 - Capitaux propres.....	27
Note 9 – Digital 2015 : transformation opérationnelle et croissance digitale additionnelle.....	28
Note 10 – Evolution du périmètre de consolidation.....	28
Note 11 - Information sur les parties liées.....	28
Note 12 – Engagements hors bilan.....	28
Note 13 – Litiges : évolution significative depuis le 31 décembre 2012.....	28
Note 14 - Evènements postérieurs à l'arrêté du 30 septembre 2013.....	28

1. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 2013

Solocal Group	Périodes closes le 30 septembre		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	749,4	799,9	-6,3%
Charges externes nettes	(155,5)	(164,1)	5,2%
Salaires et charges sociales	(265,2)	(274,1)	3,2%
Marge brute opérationnelle	328,8	361,8	-9,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>43,9%</i>	<i>45,2%</i>	
Participation des salariés	(10,6)	(11,6)	8,6%
Rémunération en actions	(1,8)	(0,7)	na
Dotations aux amortissements	(30,0)	(26,5)	-13,2%
Autres produits et charges d'exploitation	(3,8)	(0,2)	na
Résultat d'exploitation	282,6	322,8	-12,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>37,7%</i>	<i>40,4%</i>	
Produits financiers	2,5	3,9	-35,9%
Charges financières	(103,5)	(98,9)	-4,7%
Résultat financier	(101,0)	(95,0)	-6,3%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,3	(0,7)	142,9%
Résultat avant impôt	181,9	227,2	-19,9%
Impôt sur les sociétés	(75,3)	(88,2)	14,6%
Résultat de la période	106,6	139,0	-23,3%
dont attribuable aux :			
- actionnaires de Solocal Group	106,6	139,1	-23,4%
- intérêts minoritaires	0,1	(0,1)	

* 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 1 368,2 millions au 30 septembre 2013, en hausse de 8,2% par rapport au 30 septembre 2012, à périmètre comparable avec un nombre de visites sur Internet mobile en hausse de 53,0%. Le mobile représente 25,1% de l'audience Internet du Groupe.

Dans un marché publicitaire qui reste orienté à la baisse en France, le chiffre d'affaires consolidé de Solocal Group s'élève à 749,4 millions d'euros au 30 septembre 2013, en baisse de 5,6% à périmètre comparable par rapport au 30 septembre 2012 (baisse de 6,3% en données publiées). Les revenus Internet progressent de 1,7% sur les 9 premiers mois et représentent 62,9% du chiffre d'affaires du Groupe au 30 septembre 2013 contre 57,9% au 30 septembre 2012. Le chiffre d'affaires des annuaires imprimés est en baisse de 15,9% à périmètre comparable par rapport au 30 septembre 2012 (baisse de 17,1% en données publiées).

La marge brute opérationnelle du Groupe s'élève à 328,8 millions d'euros au 30 septembre 2013, en baisse de 8,3% à périmètre comparable par rapport au 30 septembre 2012 (baisse de 9,1% en données publiées). Dans un contexte de décroissance du chiffre d'affaires, la maîtrise des dépenses a permis au Groupe de maintenir un taux élevé de marge brute opérationnelle de 43,9% au 30 septembre 2013, en baisse contenue de 1,4 point par rapport au 30 septembre 2012.

Le résultat d'exploitation du Groupe est en baisse de 12,5% par rapport au 30 septembre 2012 à 282,6 millions d'euros. La baisse du résultat d'exploitation de 40,3 millions d'euros résulte pour partie de la baisse de la marge brute opérationnelle pour 33,0 millions d'euros, ainsi que de l'augmentation des dotations aux amortissements pour 3,5 millions d'euros, du fait de l'accroissement des investissements Internet depuis 2010.

Le résultat financier du Groupe représente une charge nette de 101,0 millions d'euros qui a augmenté de 6,3% entre le 30 septembre 2012 et le 30 septembre 2013. Le taux d'intérêt moyen de la dette a augmenté de 113 points de base en passant de 5,75% au 30 septembre 2012 à 6,88% au 30 septembre 2013 (162 points de base avec tirage RCF en janvier 2012). La hausse de 113 points de base résulte des nouvelles conditions issues du refinancement de l'automne 2012.

Le taux d'imposition effectif est de 41,4% au 30 septembre 2013 contre 38,7% au 30 septembre 2012, cette hausse de 2,7 points 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 106,6 millions d'euros, en baisse de 23,3% par rapport au 30 septembre 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 septembre		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Internet	471,0	463,3	1,7%
Annuaires imprimés	262,2	316,2	-17,1%
Autres activités	16,2	20,4	-20,6%
Chiffre d'affaires	749,4	799,9	-6,3%
<i>Chiffre d'affaires Internet en % du chiffre d'affaires</i>	<i>62,9%</i>	<i>57,9%</i>	
Internet	202,5	206,2	-1,8%
Annuaires imprimés	121,4	147,7	-17,8%
Autres activités	4,9	7,9	-38,0%
Marge brute opérationnelle	328,8	361,8	-9,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>43,9%</i>	<i>45,2%</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 septembre 2013 et au 30 septembre 2012 :

Internet	Périodes closes le 30 septembre		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	471,0	463,3	1,7%
Marge brute opérationnelle	202,5	206,2	-1,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>43,0%</i>	<i>44,5%</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 2,0% à périmètre comparable (hausse de 1,7% en données publiées) au 30 septembre 2013 à 471,0 millions d'euros. La poursuite de la baisse des activités Display et le ralentissement plus marqué du Search ont pesé sur la croissance des activités Internet.

La marge brute opérationnelle du segment Internet s'élève à 202,5 millions d'euros au 30 septembre 2013, en baisse de 1,3% à périmètre comparable par rapport au 30 septembre 2012. Le taux de marge brute opérationnelle est en baisse et passe de 44,5% au 30 septembre 2012 à 43,0% au 30 septembre 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 le ralentissement de l'activité.

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 septembre 2013 et au 30 septembre 2012 :

Annuaire imprimés	Périodes closes le 30 septembre		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	262,2	316,2	-17,1%
Marge brute opérationnelle	121,4	147,7	-17,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>46,3%</i>	<i>46,7%</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 17,1% au 30 septembre 2013 à 262,2 millions d'euros. En France, le chiffre d'affaires est en baisse de 15,3%. L'arrêt des activités à l'International a impacté la décroissance du segment à hauteur de 1,8 point. 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 121,4 millions d'euros au 30 septembre 2013, en baisse de 16,8% à périmètre comparable par rapport au 30 septembre 2012 (baisse de 17,8% en données publiées). Le taux de marge brute opérationnelle s'inscrit en très légère baisse de 0,6 point, à 46,3% au 30 septembre 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 23% au 30 septembre 2013 (en France). La cession d'Editus et l'arrêt des Annuaire imprimés en Espagne fin 2012 n'ont pas d'impact significatif sur l'évolution de la marge.

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 septembre 2013 et au 30 septembre 2012 :

Autres activités	Périodes closes le 30 septembre		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	16,2	20,4	-20,6%
Marge brute opérationnelle	4,9	7,9	-38,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,2%</i>	<i>38,7%</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 20,6% au 30 septembre 2013 à 16,2 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 4,9 millions d'euros au 30 septembre 2013, en baisse de 38,0% par rapport au 30 septembre 2012. Le taux de marge brute opérationnelle passe de 38,7% au 30 septembre 2012 à 30,2% au 30 septembre 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 septembre 2013 et au 30 septembre 2012 :

Solocal Group	Périodes closes le 30 septembre		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Marge brute opérationnelle	328,8	361,8	-9,1%
Participation des salariés	(10,6)	(11,6)	8,6%
Rémunération en actions	(1,8)	(0,7)	na
Dotations aux amortissements	(30,0)	(26,5)	-13,2%
Autres produits et charges d'exploitation	(3,8)	(0,2)	na
Résultat d'exploitation	282,6	322,8	-12,5%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>37,7%</i>	<i>40,4%</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 10,6 millions d'euros au 30 septembre 2013, en baisse de 8,6% par rapport au 30 septembre 2012.

La charge de rémunération en actions du Groupe s'élève à 1,8 million d'euros au 30 septembre 2013 contre 0,7 million d'euros au 30 septembre 2012. La charge au 30 septembre 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 septembre 2013 résulte des mêmes plans 2010 et 2011 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 30,0 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre 26,5 millions d'euros au 30 septembre 2012, soit une hausse de 13,2%. Cette hausse reflète le renforcement des investissements réalisés par le Groupe pour soutenir sa transformation numérique, avec en particulier la refonte des outils de vente, l'enrichissement des contenus et fonctionnalités des sites Internet fixe et mobile du Groupe.

1.2.4.3. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation du Groupe ressort à 282,6 millions d'euros au 30 septembre 2013, en baisse de 12,5% par rapport au 30 septembre 2012. Le taux de marge d'exploitation du Groupe par rapport au chiffre d'affaires passe de 40,4% au 30 septembre 2012 à 37,7% au 30 septembre 2013.

1.2.5. Analyse du résultat de la période

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

Solocal Group	Périodes closes le 30 septembre		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Résultat d'exploitation	282,6	322,8	-12,5%
Produits financiers	2,5	3,9	-35,9%
Charges financières	(103,5)	(98,9)	-4,7%
Gain (perte) de change	-	-	-
Résultat financier	(101,0)	(95,0)	-6,3%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,3	(0,7)	142,9%
Résultat courant avant impôt	181,9	227,2	-19,9%
Impôt sur les sociétés	(75,3)	(88,2)	14,6%
Résultat de la période	106,6	139,0	-23,3%
dont attribuable aux :			
- actionnaires de Solocal Group	106,6	139,1	-23,4%
- intérêts minoritaires	0,1	(0,1)	

* 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 représente une charge nette de 101,0 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre 95,0 millions d'euros au 30 septembre 2012. Le résultat financier est essentiellement composé de la charge d'intérêts relative à l'emprunt bancaire, d'un montant de 1 347,0 millions d'euros au 30 septembre 2013 (1 600,0 millions d'euros au 30 septembre 2012), et à l'emprunt obligataire émis en 2011 pour un montant de 350,0 millions d'euros.

Au 30 septembre 2013, l'emprunt bancaire est couvert à hauteur d'environ 89% par des swaps jusqu'en novembre 2013 et entre 62% et 70% par des swaps forward pour la période novembre 2013 - septembre 2015.

La charge d'intérêts totale est stable et s'élève à 91,9 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre 89,2 millions d'euros au 30 septembre 2012. Le taux d'intérêt moyen de la dette est passé de 5,75% au 30 septembre 2012 (hors tirage RCF) à 6,88% au 30 septembre 2013, soit une augmentation de 113 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 9,1 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre 6,8 millions d'euros au 30 septembre 2012. Les produits de placement ont représenté 1,0 million d'euros au 30 septembre 2013 contre 3,4 millions d'euros au 30 septembre 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 septembre 2013 contre une charge nette de 0,1 million d'euros au 30 septembre 2012.

1.2.5.2. Impôt sur les sociétés

Au 30 septembre 2013, le Groupe a constaté une charge d'impôt sur les sociétés de 75,3 millions d'euros, en baisse de 14,6% par rapport au 30 septembre 2012. Le taux d'imposition effectif est de 41,4% au 30 septembre 2013 contre 38,7% au 30 septembre 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 effectif 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 106,6 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre 139,0 millions d'euros au 30 septembre 2012, soit une baisse de 23,3% 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 septembre 2013, au 31 décembre 2012, et au 30 septembre 2012 :

Solocal Group	Période close le 30 septembre 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012	Période close le 30 septembre 2012
En millions d'euros			
Intérêts courus non échus	0,0	0,0	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	112,0	111,5	524,0
Trésorerie brute	112,0	111,5	524,0
Découverts bancaires	(7,3)	(19,6)	(3,0)
Trésorerie nette	104,7	91,9	521,1
Emprunt bancaire	1 347,1	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	(28,5)	(37,6)	(27,8)
Dettes de crédit-bail	0,1	0,1	0,1
Juste valeur des instruments de couverture	27,5	54,6	62,7
Intérêts courus non échus	14,9	16,7	14,4
Compléments de prix	4,9	4,9	8,5
Autres dettes financières	1,6	0,8	1,8
Endettement financier brut	1 717,6	1 833,6	2 291,2
Endettement net	1 612,9	1 741,7	1 770,1
Endettement net, hors juste valeur des instruments de couverture de taux et hors frais d'émission d'emprunts	1 613,9	1 724,7	1 735,3

La dette nette du Groupe s'élève à 1 612,9 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre 1 741,7 millions d'euros au 31 décembre 2012 et 1 770,1 millions d'euros au 30 septembre 2012. Elle est en baisse de 128,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012 et en baisse de 157,2 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2012.

Au 30 septembre 2013, elle est principalement composée :

- d'un emprunt bancaire, d'un montant total de 1 347,0 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 954,5 millions d'euros dont 22,5 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 932,0 millions d'euros à échéance 2015,
 - Tranche A5 d'un montant de 342,8 millions d'euros dont 40,7 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 302,1 millions d'euros à échéance 2015.
- de la juste valeur des instruments de couverture qui représente une dette de 27,5 millions d'euros au 30 septembre 2013. Depuis fin 2012, la dette bancaire est couverte à hauteur d'environ 89% par des swaps jusqu'en novembre 2013 et entre 62% 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 septembre 2013, le montant disponible total est de 93,0 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 104,7 millions d'euros.

Au 30 septembre 2013, les lignes de crédit revolving ne sont pas tirées, le montant disponible à ce titre s'élève à 93,0 millions d'euros. En incluant la trésorerie au 30 septembre 2013, les liquidités disponibles s'élèvent ainsi à 197,7 millions d'euros.

Hors juste valeur des instruments de couverture de taux, qui constitue un passif de 27,5 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre un passif de 62,7 millions d'euros au 30 septembre 2012, et hors frais d'émission d'emprunts, soit 28,5 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre 27,8 millions d'euros au 30 septembre 2012, la dette nette s'élève à 1 613,9 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre 1 735,3 millions d'euros au 30 septembre 2012.

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

Solocal Group	Périodes closes le 30 septembre		
	2013	2012	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	151,4	194,4	(43,0)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(39,0)	(30,9)	(8,1)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement	(99,6)	279,5	(379,1)
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités	0,0	0,0	(0,0)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	12,8	443,0	(430,2)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	91,9	78,1	13,8
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie fin de période	104,7	521,1	(416,4)

La trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 104,7 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre 521,1 millions d'euros au 30 septembre 2012.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élevaient à 151,4 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre 194,4 millions d'euros au 30 septembre 2012, soit une baisse de 43,0 millions d'euros avec principalement :

- une marge brute opérationnelle de 328,8 millions d'euros au 30 septembre 2013, en baisse de 33,0 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2012,
- une augmentation du besoin en fonds de roulement de 4,5 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre une baisse de 1,0 million d'euros au 30 septembre 2012, soit une moindre ressource de 5,5 millions d'euros entre les deux périodes,
- un décaissement net de 94,3 millions d'euros au titre des intérêts financiers au 30 septembre 2013 contre 82,5 millions d'euros au 30 septembre 2012, dont environ 10 millions d'euros liés à un décalage sur le paiement en 2013 des intérêts dus au titre de 2012,
- un décaissement de 71,4 millions d'euros au titre de l'impôt sur les sociétés au 30 septembre 2013 contre 76,2 millions d'euros au 30 septembre 2012.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement représentent un décaissement de 39,0 millions d'euros au 30 septembre 2013, contre un décaissement de 30,9 millions d'euros constaté au 30 septembre 2012, soit une augmentation de 8,1 millions d'euros avec principalement :

- 35,6 millions d'euros au titre des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles au 30 septembre 2013 contre 29,2 millions d'euros au 30 septembre 2012.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement représentent un décaissement de 99,6 millions d'euros au 30 septembre 2013 contre un encaissement de 279,5 millions d'euros au 30 septembre 2012 soit une variation de 379,1 millions d'euros avec principalement :

- 75,8 millions d'euros correspondant au remboursement du solde des lignes de crédit revolving au 30 septembre 2013 contre un tirage de l'unique ligne de crédit revolving pour 281,4 millions d'euros au 30 septembre 2012,
- 21,1 millions d'euros correspondant au remboursement de la part contractuelle de l'emprunt bancaire en septembre 2013 des tranches A1 (7,5 millions d'euros) et A5 (13,6 millions d'euros).

1.4. Risques et incertitudes relatifs au quatrième trimestre 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 septembre 2013	Période close le 30 septembre 2012*	3ème trimestre 2013	3ème trimestre 2012*
Chiffre d'affaires		749 402	799 878	249 069	274 885
Charges externes nettes		(155 467)	(164 065)	(52 595)	(55 052)
Frais de personnel : - Salaires et charges		(265 152)	(274 059)	(83 182)	(90 221)
Marge Brute Opérationnelle		328 783	361 754	113 292	129 612
- Participation des salariés		(10 570)	(11 622)	(3 549)	(4 848)
- Rémunération en actions		(1 770)	(650)	(481)	(229)
Dotations aux amortissements		(30 016)	(26 480)	(9 985)	(9 451)
Autres produits et charges d'exploitation		(3 848)	(154)	(1 622)	12
Résultat d'exploitation		282 579	322 848	97 655	115 096
Produits financiers		2 522	3 872	352	1 332
Charges financières		(103 484)	(98 854)	(34 505)	(31 259)
Résultat financier	4	(100 962)	(94 982)	(34 153)	(29 927)
Quote-part de résultat des entreprises associées		286	(679)	399	(275)
Impôt sur les sociétés	5	(75 258)	(88 175)	(27 867)	(33 011)
Résultat de la période		106 645	139 012	36 034	51 882
Résultat de la période attribuable aux :					
- Actionnaires de Solocal Group		106 592	139 063	35 985	51 932
- Participation ne donnant pas le contrôle		53	(51)	49	(50)
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		0,38	0,50		
- dilué		0,37	0,49		

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 9R (cf. note 2)

2.2 - Etat du résultat global

(Montants en milliers d'euros)

Notes	Période close le 30 septembre 2013	Période close le 30 septembre 2012*	3ème trimestre 2013	3ème trimestre 2012*
Report résultat de la période	106 645	139 012	36 034	51 882
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture :				
- Montant brut	25 564	(6 192)	6 968	(4 918)
- Impôt différé	(9 257)	2 131	(2 516)	1 693
- Montant net d'impôt	16 307	(4 061)	4 452	(3 225)
Réserves écarts actuariels IFC :				
- Montant brut	-	-	576	-
- Impôt différé	-	-	(208)	-
- Montant net d'impôt	-	-	368	-
Ecarts de conversion des activités à l'étranger	1	-	0	-
Total autres éléments du résultat global net d'impôt	16 308	(4 061)	4 820	(3 225)
Résultat global total net d'impôt	122 953	134 951	40 855	48 658
Résultat global total attribuable aux :				
- Actionnaires de Solocal Group	122 900	135 002	40 806	48 708
- Participation ne donnant pas le contrôle	53	(51)	49	(50)

* 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 septembre 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012	Période close le 30 septembre 2012*
Actif				
Ecarts d'acquisition nets		83 897	82 278	93 897
Autres immobilisations incorporelles nettes		76 690	69 387	70 263
Immobilisations corporelles nettes		23 646	25 480	26 282
Participations dans les entreprises associées		6 512	7 494	4 203
Actifs disponibles à la vente		515	195	207
Autres actifs financiers non courants		1 394	1 414	1 349
Impôts différés actifs	5	22 688	26 023	25 391
Total des actifs non courants		215 341	212 272	221 592
Stocks nets		1 732	2 367	3 072
Créances clients nettes		290 882	429 883	324 309
Coût d'acquisition de contrats		64 874	68 889	-
Autres actifs courants		33 809	26 567	38 812
Créances d'impôt sur les sociétés		3 741	2 996	285
Charges constatées d'avance		11 922	5 620	101 224
Autres actifs financiers courants		7 933	6 084	395
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	111 997	111 488	524 045
Total des actifs courants		526 890	653 893	992 142
Total actif		742 232	866 165	1 213 734
Passif				
Capital social		56 197	56 197	56 197
Prime d'émission		98 676	98 676	98 676
Réserves		(2 099 398)	(2 259 769)	(2 227 579)
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de Solocal Group		106 592	158 600	139 063
Autres éléments du résultat global		(34 154)	(50 461)	(40 848)
Actions propres		(10 258)	(10 010)	(9 774)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Solocal Group		(1 882 345)	(2 006 768)	(1 984 265)
Participation ne donnant pas le contrôle		58	5	5
Total capitaux propres		(1 882 287)	(2 006 763)	(1 984 260)
Dettes financières et dérivés non courants	7	1 579 163	1 686 567	1 992 199
Avantages du personnel - non courants		90 778	83 324	57 622
Provisions - non courantes		6 902	6 333	6 330
Autres passifs non courants		-	-	11
Impôts différés passifs	5	665	1 002	1 219
Total des passifs non courants		1 677 508	1 777 226	2 057 381
Découverts bancaires et autres emprunts courants	7	130 872	149 882	287 550
Intérêts courus non échus	7	14 861	16 720	14 435
Provisions - courantes		112	193	139
Dettes fournisseurs		73 327	78 325	78 956
Avantages du personnel - courants		112 809	124 373	101 395
Autres passifs courants		74 376	94 040	78 664
Dettes d'impôt sur les sociétés		10 975	97	8 479
Produits constatés d'avance		529 679	632 072	570 994
Total des passifs courants		947 011	1 095 702	1 140 612
Total passif		742 232	866 165	1 213 734

* 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					106 592			106 592	53	106 645
Autres éléments du résultat global, net de taxe						16 307	1	16 308		16 308
Résultat global total de la période, net de taxe					106 592	16 307	1	122 900	53	122 953
Rémunération en actions					1 770			1 770	-	1 770
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	(160 840)			(248)				(248)	-	(248)
Solde au 30 septembre 2013	277 495 203	56 197	98 676	(10 258)	(1 992 807)	(34 154)	1	(1 882 345)	58	(1 882 287)

2.5 - Etat des flux de trésorerie

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Notes	Période close le 30 septembre 2013	Période close le 30 septembre 2012*	3ème trimestre 2013	3ème trimestre 2012*
Résultat attribuable aux actionnaires de Solocal Group		106 592	139 063	35 985	51 932
Amortissements et pertes de valeur sur immobilisations et écarts d'acquisition		30 016	26 480	9 985	9 451
Variation des provisions		6 141	(1 559)	2 409	(3 444)
Rémunération en actions		1 770	665	481	244
Moins-values (plus-values) sur cessions d'actifs		111	141	(5)	(12)
Produits et charges d'intérêts	4	75 161	73 632	21 351	23 328
Instruments de couverture	4	25 801	21 350	12 802	6 599
Ecart de change non réalisé		-	(10)	-	(4)
Charge d'impôt de l'exercice	5	75 258	88 175	27 867	33 011
Quote-part de résultat des entreprises associées		(286)	679	(399)	275
Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		53	(51)	49	(50)
Diminution (augmentation) des stocks		635	(1 472)	334	(544)
Diminution (augmentation) des créances clients		136 872	118 448	58 239	71 268
Diminution (augmentation) des autres créances		(8 075)	(1 277)	1 479	15 216
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs		(2 325)	(14 955)	(5 649)	(9 273)
Augmentation (diminution) des autres dettes		(131 620)	(99 745)	(84 289)	(105 048)
Variation du besoin en fonds de roulement		(4 512)	999	(29 885)	(28 381)
Dividendes et produits d'intérêts encaissés		1 042	3 555	409	1 243
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés nets		(94 348)	(82 538)	(22 953)	(21 625)
Impôt sur les sociétés décaissé		(71 387)	(76 169)	(23 125)	(27 351)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		151 413	194 413	34 971	45 217
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(35 600)	(29 184)	(14 048)	(9 247)
Acquisitions / cessions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise / cédée et autres variations d'actif		(3 378)	(1 709)	(1 552)	153
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement		(38 978)	(30 893)	(15 600)	(9 094)
Augmentation (diminution) des emprunts		(99 367)	279 743	(20 514)	(132)
Autres flux liés aux opérations de financement dont actions propres		(244)	(254)	(47)	(81)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(99 611)	279 489	(20 561)	(213)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie		0	10	0	4
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		12 824	443 018	(1 189)	35 914
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture		91 872	78 074	105 885	485 178
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	7	104 696	521 092	104 696	521 092

* 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 12 novembre 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 neuf mois close au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 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 septembre 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 septembre 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 septembre 2013

L'analyse des indices de perte de valeur au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2013	Période close le 30 septembre 2012*	3ème trimestre 2013	3ème trimestre 2012*
Chiffre d'affaires	749 402	799 878	249 069	274 885
- Internet	470 950	463 299	154 911	154 759
- Annuaires imprimés	262 218	316 204	88 673	113 827
- Autres activités	16 234	20 375	5 485	6 299
Marge brute opérationnelle	328 783	361 754	113 292	129 612
- Internet	202 455	206 196	69 778	72 080
- Annuaires imprimés	121 393	147 657	41 629	54 181
- Autres activités	4 935	7 901	1 885	3 351
Dotations amortissements corporelles & incorporelles	(30 016)	(26 480)	(9 985)	(9 451)
- Internet	(20 563)	(22 150)	(6 818)	(7 801)
- Annuaires imprimés	(8 864)	(3 913)	(2 971)	(1 540)
- Autres activités	(589)	(417)	(196)	(110)
Investissements corporels & incorporels	35 600	29 184	14 048	9 247
- Internet	34 588	28 488	13 656	9 047
- Annuaires imprimés	664	678	271	217
- Autres activités	348	18	121	(17)

* 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 septembre 2013	Période close le 30 septembre 2012	3ème trimestre 2013	3ème trimestre 2012
Intérêts et assimilés sur actifs financiers	275	482	34	394
Résultat de cession d'actifs financiers	683	2 904	290	836
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	1 479	317	(57)	89
Dividendes reçus	85	169	85	12
Produits financiers	2 522	3 872	352	1 332
Intérêts sur dettes financières	(66 080)	(68 169)	(17 638)	(21 450)
Produits / (charges) sur instruments de couverture	(25 801)	(20 987)	(12 802)	(7 766)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	-	(363)	-	1 167
Amortissement des frais d'émission d'emprunts	(9 130)	(6 753)	(3 109)	(2 308)
Autres frais & honoraires financiers	(608)	(405)	(335)	(160)
Coût de désactualisation (1)	(1 865)	(2 177)	(621)	(742)
Charges financières	(103 484)	(98 854)	(34 505)	(31 259)
Résultat financier	(100 962)	(94 982)	(34 153)	(29 927)

(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 septembre 2013	Période close le 30 septembre 2012*	3ème trimestre 2013	3ème trimestre 2012
Résultat net des activités poursuivies avant impôt	181 903	227 187	63 901	84 894
Quote-part de résultat des entreprises associées	286	(679)	399	(275)
Résultat net des activités poursuivies hors Q-P des entreprises associées avant impôt	181 617	227 866	63 502	85 169
Taux légal d'imposition en France	34,43%	34,43%	34,43%	34,43%
Impôt théorique	(62 537)	(78 462)	(21 866)	(29 327)
Sociétés en pertes non intégrées fiscalement	(479)	(253)	(237)	(170)
Rémunération en actions	(609)	(229)	(166)	(84)
Filiales étrangères	19	(4)	7	72
Cotisation à la Valeur Ajoutée des Entreprises (après IS)	(6 171)	(6 702)	(2 087)	(2 296)
Plafonnement de déductibilité des intérêts financiers	(4 775)	-	(2 300)	-
Régularisation sur exercices antérieurs	1 535	-	12	-
Taxe additionnelle de 5%	(2 974)	(3 731)	(1 046)	(1 418)
Autres produits et charges non taxables	734	1 206	(185)	211
Impôt effectif	(75 258)	(88 175)	(27 867)	(33 011)
<i>dont impôt courant</i>	<i>(81 520)</i>	<i>(89 970)</i>	<i>(31 096)</i>	<i>(34 017)</i>
<i>dont impôt différé</i>	<i>6 262</i>	<i>1 795</i>	<i>3 229</i>	<i>1 006</i>
Taux d'imposition effectif	41,4%	38,7%	43,9%	38,8%

* 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 septembre 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012	Période close le 30 septembre 2012*
Indemnités de départ en retraite	27 975	26 060	16 841
Participation des salariés	4 430	4 278	4 284
Provisions non déductibles	4 573	4 573	4 418
Instruments de couverture	9 069	18 859	21 583
Reports déficitaires	990	593	466
Autres différences	1 076	1 071	938
Sous-total impôts différés actifs	48 113	55 434	48 530
Cotisation sur valeur ajoutée des entreprises	(52)	(90)	(108)
Frais d'émission d'emprunts	(10 648)	(13 184)	(9 842)
Marque 123people	(1 132)	(1 132)	(1 132)
Amortissements à caractère fiscal	(14 258)	(16 007)	(13 276)
Sous-total impôts différés passifs	(26 090)	(30 413)	(24 358)
Total impôts différés actifs / (passifs), nets	22 023	25 021	24 172
<i>Impôts différés à l'actif</i>	<i>22 688</i>	<i>26 023</i>	<i>25 391</i>
<i>Impôts différés au passif</i>	<i>(665)</i>	<i>(1 002)</i>	<i>(1 219)</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 septembre 2013. Le montant de l'impôt différé non reconnu est estimé à 63,8 millions d'euros.

Les impôts différés actifs au bilan passent de 26,0 millions d'euros au 31 décembre 2012 à 22,7 millions d'euros au 30 septembre 2013.

Au bilan du 30 septembre 2013, l'impôt sur les sociétés représente une créance de 3,7 millions d'euros (part correspondant à la CVAE) et une dette d'un montant de 11,0 millions d'euros. Au bilan du 30 septembre 2012, l'impôt sur les sociétés représentait une créance de 0,3 million d'euros et une dette d'un montant de 8,5 millions d'euros. L'impôt décaissé au 30 septembre 2013 est de 71,4 millions d'euros contre 76,2 millions d'euros au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012	Période close le 30 septembre 2012
Swaps de taux d'intérêts – couverture de flux de trésorerie	(25 047)	(50 611)	(58 973)
Swap de taux d'intérêts – couverture de juste valeur	-	-	(8)
Collar – couverture de juste valeur	(2 490)	(3 969)	(3 688)
Actif / (Passif)	(27 537)	(54 580)	(62 669)
<i>Dont non courant</i>	<i>(22 738)</i>	<i>(21 507)</i>	<i>(62 661)</i>
<i>Dont courant</i>	<i>(4 799)</i>	<i>(33 073)</i>	<i>(8)</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 septembre 2013, soit une moindre dette de 25,6 millions d'euros, a été constatée en capitaux propres recyclables, après constatation d'un impôt différé de 9,3 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 0,5 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 septembre 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012	Période close le 30 septembre 2012
Intérêts courus non échus	15	18	8
Equivalents de trésorerie	96 850	106 747	503 166
Trésorerie	15 132	4 723	20 871
Trésorerie brute	111 997	111 488	524 045
Découverts bancaires	(7 301)	(19 616)	(2 953)
Trésorerie nette	104 696	91 872	521 092
Emprunt bancaire	1 347 107	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	(28 501)	(37 631)	(27 784)
Dettes de crédit-bail	54	119	137
Juste valeur des instruments de couverture (cf. note 6)	27 537	54 580	62 669
Compléments de prix sur acquisition de titres	4 917	4 898	8 485
Intérêts courus non échus	14 861	16 720	14 435
Autres dettes financières	1 620	836	1 903
Endettement financier brut	1 717 595	1 833 553	2 291 231
<i>dont courant</i>	<i>138 432</i>	<i>146 986</i>	<i>299 032</i>
<i>dont non courant</i>	<i>1 579 163</i>	<i>1 686 567</i>	<i>1 992 199</i>
Endettement net	1 612 899	1 741 681	1 770 139

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 septembre 2013, les équivalents de trésorerie s'élèvent à 96,9 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 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 septembre 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 3,74 et à 3,55.

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 septembre 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 954,5 millions d'euros dont 22,5 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 932,0 millions d'euros à échéance 2015, marge de 400 bps ;
- Tranche A5 : nominal de 342,8 millions d'euros dont 40,7 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 302,1 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 septembre 2013 ;
- Ligne de crédit revolving RCF 3 : nominal de 71,0 millions d'euros dont 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 septembre 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 septembre 2013, ils ont été estimés à 4,9 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 1 489 551 de ses propres actions au 30 septembre 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 septembre 2013, Solocal Group détenait un total 3 489 551 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 processus d'information-consultation de ce projet a débuté fin du 3^{ème} trimestre 2013 avec ces mêmes instances. Au 30 septembre 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 des 9 premiers mois 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 des 9 premiers mois 2013.

Note 12 – Engagements hors bilan

Il n'y a pas eu de nouveaux engagements significatifs au cours des 9 premiers mois 2013.

Note 13 – Litiges : évolution significative depuis le 31 décembre 2012

Il n'y a pas eu d'évolution significative sur les litiges au cours des 9 premiers mois 2013.

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

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