

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Sèvres, le 5 novembre 2015

### **Le plan d'amélioration opérationnelle permet une remontée de la rentabilité et une sécurisation du respect des contraintes bancaires**

- **Résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015:**
  - Chiffre d'affaires Internet de 152 M€, en croissance de +2%<sup>1</sup>
  - Chiffre d'affaires de 212 M€, en baisse de -6%<sup>1</sup>
  - EBITDA<sup>2</sup> de 78 M€, en baisse de -4%<sup>1</sup>
  - Taux de marge EBITDA/CA<sup>3</sup> de 37%
- **Le plan d'amélioration opérationnelle annoncé en avril a été en large partie réalisé. Les perspectives pour l'ensemble de l'année deviennent :**
  - Croissance du chiffre d'affaires Internet annuelle réduite entre +3% et +5%<sup>4</sup>
  - Marge EBITDA/CA<sup>3</sup> annuelle augmentée à 31%
  - Sécurisation du respect des contraintes bancaires

**Jean-Pierre REMY, Directeur Général de SoLocal Group, déclare :** « *Nous avons privilégié avant tout la rentabilité. La réalisation du plan d'amélioration opérationnelle a produit les résultats attendus et a permis de dégager les marges de manœuvre nécessaires sur nos contraintes bancaires. Cela nous donne le temps d'explorer les différentes options de refinancement.* »

#### **I. Chiffre d'affaires et EBITDA**

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés du Groupe au 30 septembre 2015. Dans la présentation de ses résultats à partir du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, SoLocal Group isole la dynamique des activités poursuivies de celle des activités dont il se désengage (cf. communiqué de presse du 19 octobre 2015). Les indicateurs d'activité sont commentés sur le périmètre des activités poursuivies. Les indicateurs sur l'ensemble des activités sont fournis en annexe.

<sup>1</sup> Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2014, sur le périmètre des activités poursuivies

<sup>2</sup> Récurrent, hors éléments exceptionnels, sur le périmètre des activités poursuivies

<sup>3</sup> Taux de marge EBITDA récurrent / CA, hors éléments exceptionnels, sur le périmètre des activités poursuivies

<sup>4</sup> Par rapport à 2014, sur le périmètre des activités poursuivies

En millions d'euros	T3 2014	T3 2015	Variation	9M 2014	9M 2015	Variation
<b>Chiffre d'affaires Internet</b>	<b>149,3</b>	<b>151,8</b>	<b>+1,7%</b>	<b>457,4</b>	<b>477,0</b>	<b>+4,3%</b>
<b>Search local</b>	<b>117,6</b>	<b>118,0</b>	<b>+0,3%</b>	<b>359,6</b>	<b>369,8</b>	<b>+2,8%</b>
<i>Nombre de visites (en M)</i>	531	568	+7%	1 520	1 677	+10%
<i>ARPA<sup>5</sup> (en €)</i>	212	225	+6%	641	695	+8%
<i>Nombre de clients<sup>6</sup> (en K)</i>	555	525	-5%	561	532	-5%
<b>Marketing digital</b>	<b>31,8</b>	<b>33,8</b>	<b>+6,3%</b>	<b>97,9</b>	<b>107,2</b>	<b>+9,5%</b>
<i>Taux de pénétration<sup>7</sup> (en nombre de clients)</i>	21%	22%		21%	22%	
<b>Chiffre d'affaires Imprimés &amp; Vocal</b>	<b>76,8</b>	<b>60,5</b>	<b>-21,2%</b>	<b>232,3</b>	<b>181,4</b>	<b>-21,9%</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>226,2</b>	<b>212,3</b>	<b>-6,1%</b>	<b>689,8</b>	<b>658,4</b>	<b>-4,6%</b>

Périmètre des activités poursuivies

Le Groupe affiche un chiffre d'affaires de 658,4 millions d'euros sur les 9 premiers mois 2015 en recul de -4,6% par rapport aux 9 premiers mois 2014 (-6,1% au 3<sup>ème</sup> trimestre) :

- La croissance de l'activité **Internet +4,3%** (+1,7% au 3<sup>ème</sup> trimestre) est portée par la dynamique positive de l'activité Marketing digital de +9,5% et la croissance de l'ARPA du Search local de +8%, malgré le ralentissement de la conquête clients impactée par de moindres investissements commerciaux.
- La décroissance des activités **Imprimés & Vocal à -21,9%** sur la période (-21,2% au 3<sup>ème</sup> trimestre) est en ligne avec la tendance observée sur le 1<sup>er</sup> premier semestre.

En millions d'euros	T3 2014	T3 2015	Variation	9M 2014	9M 2015	Variation
<b>EBITDA Internet récurrent<sup>8</sup></b>	<b>52,5</b>	<b>57,8</b>	<b>10,1%</b>	<b>162,5</b>	<b>160,5</b>	<b>-1,2%</b>
<i>EBITDA / CA</i>	35%	38%		36%	34%	
<b>EBITDA Imprimés &amp; Vocal récurrent<sup>8</sup></b>	<b>29,2</b>	<b>20,4</b>	<b>-30,1%</b>	<b>90,3</b>	<b>56,5</b>	<b>-37,4%</b>
<i>EBITDA / CA</i>	38%	34%		39%	31%	
<b>EBITDA récurrent<sup>8</sup></b>	<b>81,6</b>	<b>78,3</b>	<b>-4,0%</b>	<b>252,8</b>	<b>217,0</b>	<b>-14,2%</b>
<i>EBITDA / CA</i>	36%	37%		37%	33%	

Périmètre des activités poursuivies

L'**EBITDA récurrent<sup>8</sup>** de **217,0 millions d'euros** sur les 9 premiers mois 2015 est en recul de -14,2% par rapport aux 9 premiers mois 2014. Le **taux de marge EBITDA/CA** est de **33%** sur les 9 premiers mois 2015 en diminution de 4 points par rapport aux 9 premiers mois 2014. Cette baisse maîtrisée résulte du maintien d'un fort taux de marge de 37% au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, reflétant l'exécution favorable du plan d'amélioration opérationnelle, une nette réduction des coûts et un désengagement des activités non rentables et non en croissance.

<sup>5</sup> Average Revenue Per Advertiser : Revenu publicitaire moyen par client

<sup>6</sup> Nombre de clients moyens de la période possédant un produit de la gamme Search local

<sup>7</sup> Pourcentage des clients Internet « Search local » bénéficiant d'un service de « Marketing digital »

<sup>8</sup> Hors éléments exceptionnels

## II. Résultat net et structure financière

En millions d'euros	T3 2014	T3 2015	Variation	9M 2014	9M 2015	Variation
<b>EBITDA récurrent</b>	<b>81,6</b>	<b>78,3</b>	<b>-4,0%</b>	<b>252,8</b>	<b>217,0</b>	<b>-14,2%</b>
Eléments exceptionnels	(24,4)	(1,8)	+92,6%	(34,4)	(4,1)	+88,1%
<b>EBITDA</b>	<b>57,2</b>	<b>76,5</b>	<b>+33,7%</b>	<b>218,4</b>	<b>213,0</b>	<b>-2,5%</b>
Dépréciations et amortissements	(11,6)	(13,0)	-12,1%	(34,1)	(34,9)	-2,3%
Résultat financier net <sup>9</sup>	(18,1)	(21,2)	-17,1%	(76,1)	(64,0)	+15,9%
Impôt sur les sociétés	(14,0)	(19,9)	-42,1%	(46,7)	(50,1)	-7,3%
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>13,6</b>	<b>22,4</b>	<b>+64,7%</b>	<b>61,5</b>	<b>64,0</b>	<b>+4,1%</b>
Résultat des activités désengagées	(3,0)	(5,5)	-83,3%	(10,6)	(13,1)	-23,6%
<b>Résultat net</b>	<b>10,6</b>	<b>16,9</b>	<b>+59,4%</b>	<b>50,9</b>	<b>50,9</b>	<b>+0,0%</b>

Périmètre des activités poursuivies

**L'EBITDA de 213,0 millions d'euros sur les 9 premiers mois 2015** est en baisse de -2,5% car la diminution de l'EBITDA récurrent est partiellement compensée par des éléments exceptionnels limités dans le cadre du plan d'amélioration opérationnelle, ne prenant pas en compte au 30 septembre 2015 les éventuels impacts du plan de départs volontaires et de la décision du Conseil d'état concernant l'annulation de l'homologation du PSE de fin 2013.

**Les dépréciations & amortissements s'élèvent à -34,9 millions d'euros sur les 9 premiers mois 2015**, en augmentation de +2,3% par rapport aux 9 premiers mois 2014.

**Le résultat financier net publié représente une charge nette de -64,0 millions d'euros sur les 9 premiers mois 2015** en baisse de -15,9% par rapport aux 9 premiers mois 2014, principalement sous l'effet du désendettement réalisé entre les deux périodes.

**Sur les 9 premiers mois 2015, le Groupe a constaté une charge d'impôt sur les sociétés de -50,1 millions d'euros**, en hausse de +7,3% par rapport aux 9 premiers mois 2014. Le taux d'impôt effectif à 44% sur les 9 premiers mois 2015 affiche une augmentation de 1 point par rapport aux 9 premiers mois 2014.

**Le résultat net des activités poursuivies s'élève à 64,0 millions d'euros sur les 9 premiers mois 2015**, en progression de +4,1% par rapport aux 9 premiers mois 2014 (dont 22,4 millions d'euros au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 en hausse de +64,7% par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2014).

Le résultat net des activités désengagées s'élève à -13,1 millions d'euros sur les 9 premiers mois 2015 en recul de -23,6% par rapport aux 9 premiers mois 2014 provenant principalement de provisions exceptionnelles liées au désengagement de ces activités.

Le résultat net du Groupe s'élève à 50,9 millions d'euros sur les 9 premiers mois 2015, stables par rapport aux 9 premiers mois 2014 (dont 16,9 millions d'euros au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 en hausse de +59,4% par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2014).

**L'endettement net<sup>10</sup> s'établit à 1 098,7 millions d'euros au 30 septembre 2015**, en baisse de 61,5 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2014 grâce à la trésorerie générée par les activités du Groupe.

<sup>9</sup> yc quote-part de résultat des entreprises associées

<sup>10</sup> L'endettement net correspond au total de l'endettement financier brut, diminué et/ou augmenté de la juste valeur des instruments dérivés actifs et/ou passifs de couverture de flux de trésorerie, et diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie

**Le cash flow net des activités poursuivies s'élève à 58,0 millions d'euros sur les 9 premiers mois 2015**, en hausse de +32,7% par rapport aux 9 premiers mois 2014 (dont 11,8 millions d'euros au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 en hausse de +159,0% par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2014).

Le cash flow net des activités désengagées s'élève à -5,4 millions d'euros sur les 9 premiers mois 2015 en hausse de +28,0% par rapport aux 9 premiers mois 2014, les provisions exceptionnelles liées au désengagement de ces activités ayant un impact marginal.

Le cash flow net du Groupe s'élève à 52,6 millions d'euros sur les 9 premiers mois 2015 en progression de +45,3% par rapport aux 9 premiers mois 2014 (dont 9,3 millions d'euros au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 en hausse de +138,6% par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2014).

**Au 30 septembre 2015, le Groupe dispose d'une trésorerie nette de 69,2 millions d'euros.**

### III. Perspectives 2015

**Le Groupe abaisse ses perspectives de croissance du chiffre d'affaires et relève ses perspectives de rentabilité sur le périmètre des activités poursuivies :**

- Croissance du chiffre d'affaires Internet entre +3% et +5%<sup>11</sup>
- Chiffre d'affaires en décroissance autour de -5%<sup>11</sup>
- Taux de marge EBITDA/CA<sup>12</sup> à 31%
- Résultat net<sup>13</sup> stable par rapport à 2014

Par ailleurs :

- le Groupe sécurise le respect de ses contraintes bancaires.
- le regroupement d'actions est effectif depuis le 26 octobre 2015.

#### À propos de SoLocal Group

SoLocal Group, N°1 européen de la communication digitale locale, propose des contenus digitaux, des solutions publicitaires et des services transactionnels qui connectent simplement les consommateurs avec les entreprises locales. Il fédère près de 4 800 collaborateurs - dont près de 2 300 conseillers en communication locale - en France, en Espagne, en Autriche et au Royaume Uni - et accompagne le développement numérique des entreprises (TPE/PME, Grands Comptes, etc.), notamment via ses 4 marques phares : PagesJaunes, Mappy, Ooreka (nouveau nom de ComprendreChoisir) et A Vendre A Louer. Fort de son expertise, il compte aujourd'hui près de 550 000 annonceurs Internet. En 2014, SoLocal Group a réalisé un chiffre d'affaires de 936 millions d'euros dont 68% sur Internet, et se classe ainsi parmi les premiers acteurs européens en termes de revenus publicitaires sur Internet. SoLocal Group est cotée sur Euronext Paris (ticker 'LOCAL'). Les informations disponibles sur SoLocal Group sont accessibles sur [www.solocalgroup.com](http://www.solocalgroup.com).

#### Contacts

##### Presse

Delphine Penalva

01 46 23 35 31

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

##### Investisseurs

Elsa Cardarelli

01 46 23 40 92

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

Edwige Druon

01 46 23 37 56

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

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

<sup>11</sup> Par rapport à 2014

<sup>12</sup> Taux de marge EBITDA récurrent / Chiffre d'affaires, hors éléments exceptionnels

<sup>13</sup> Hors impacts éventuels du plan de départs volontaires et de la décision du Conseil d'état concernant l'annulation de l'homologation du PSE de fin 2013

## Annexe 1 : Audiences du 3<sup>ème</sup> trimestre et des 9 premiers mois

Audiences (En millions de visites)	T3 2014	T3 2015	Variation	9M 2014	9M 2015	Variation
<b>PagesJaunes</b>	<b>375,9</b>	<b>400,0</b>	<b>+6,4%</b>	<b>1 096,8</b>	<b>1 199,8</b>	<b>+9,4%</b>
dont mobile	130,9	156,4	+19,5%	363,1	430,7	+18,6%
<b>Mappy</b>	<b>92,6</b>	<b>99,2</b>	<b>+7,1%</b>	<b>252,2</b>	<b>274,4</b>	<b>+8,8%</b>
dont mobile	41,2	47,5	+15,2%	102,9	120,6	+17,2%
<b>Ooreka</b>	<b>33,3</b>	<b>42,9</b>	<b>+28,7%</b>	<b>82,0</b>	<b>122,7</b>	<b>+49,6%</b>
dont mobile	11,6	19,5	+67,7%	26,5	52,8	+99,5%
<b>Autres</b>	<b>28,7</b>	<b>26,3</b>	<b>-8,3%</b>	<b>88,9</b>	<b>79,9</b>	<b>-10,1%</b>
<b>Total</b>	<b>530,5</b>	<b>568,4</b>	<b>+7,1%</b>	<b>1 519,9</b>	<b>1 676,8</b>	<b>+10,3%</b>
dont mobile	191,9	233,3	+21,6%	514,1	630,8	+22,7%

Source : SoLocal Group

à périmètre et mesure comparable

## Annexe 2 : Compte de résultat du 3<sup>ème</sup> trimestre et des 9 premiers mois

En millions d'euros	Consolidé			Activités poursuivies			Activités désengagées		
	T3 2014	T3 2015	Variation	T3 2014	T3 2015	Variation	T3 2014	T3 2015	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>229,3</b>	<b>213,2</b>	<b>-7,0%</b>	<b>226,2</b>	<b>212,2</b>	<b>-6,2%</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-71,0%</b>
Charges externes nettes	(52,9)	(53,1)	-0,4%	(48,8)	(51,0)	-4,5%	(4,1)	(2,1)	+48,8%
Frais de personnel	(97,9)	(84,6)	+13,6%	(95,7)	(83,0)	+13,3%	(2,2)	(1,6)	+27,3%
<b>EBITDA récurrent<sup>1</sup></b>	<b>78,5</b>	<b>75,5</b>	<b>-3,8%</b>	<b>81,6</b>	<b>78,3</b>	<b>-4,0%</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>+9,7%</b>
Eléments exceptionnels	(24,3)	(0,1)	+99,6%	(24,4)	(1,8)	+92,6%	0,1	1,7	na
<b>EBITDA</b>	<b>54,2</b>	<b>75,4</b>	<b>+39,1%</b>	<b>57,2</b>	<b>76,5</b>	<b>+33,7%</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>+67,7%</b>
Dépréciations et amortissements	(11,9)	(21,7)	-82,4%	(11,6)	(13,0)	-12,1%	(0,4)	(8,7)	na
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>42,3</b>	<b>53,7</b>	<b>+27,0%</b>	<b>45,7</b>	<b>63,4</b>	<b>+38,7%</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>na</b>
Résultat financier net	(18,6)	(21,2)	-14,0%	(18,6)	(21,2)	-14,0%	(0,0)	-	-
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,5	-	na	0,5	-	na	-	-	-
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>24,2</b>	<b>32,6</b>	<b>+34,7%</b>	<b>27,6</b>	<b>42,3</b>	<b>+53,3%</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>na</b>
Impôt sur les sociétés	(13,6)	(15,7)	-15,4%	(14,0)	(19,9)	-42,1%	0,4	4,2	na
<i>Taux d'imposition</i>	56,1%	48,1%		50,8%	47,0%		-13,1%	-43,2%	
<b>Résultat net</b>	<b>10,6</b>	<b>16,9</b>	<b>+59,4%</b>	<b>13,6</b>	<b>22,4</b>	<b>+64,7%</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>-83,3%</b>

<sup>1</sup>Hors éléments exceptionnels

En millions d'euros	Consolidé			Activités poursuivies			Activités désengagées		
	9M 2014	9M 2015	Variation	9M 2014	9M 2015	Variation	9M 2014	9M 2015	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>700,1</b>	<b>663,4</b>	<b>-5,2%</b>	<b>689,8</b>	<b>658,4</b>	<b>-4,6%</b>	<b>10,3</b>	<b>5,0</b>	<b>-51,5%</b>
Charges externes nettes	(162,3)	(156,8)	+3,4%	(151,1)	(149,2)	+1,3%	(11,2)	(7,6)	+32,1%
Frais de personnel	(292,0)	(297,3)	-1,8%	(285,8)	(292,2)	-2,2%	(6,2)	(5,2)	+16,1%
<b>EBITDA récurrent<sup>1</sup></b>	<b>245,7</b>	<b>209,3</b>	<b>-14,8%</b>	<b>252,8</b>	<b>217,0</b>	<b>-14,2%</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>-11,4%</b>
Eléments exceptionnels	(34,4)	(8,6)	+75,0%	(34,4)	(4,1)	+88,1%	0,0	(4,6)	-
<b>EBITDA</b>	<b>211,3</b>	<b>200,6</b>	<b>-5,1%</b>	<b>218,4</b>	<b>213,0</b>	<b>-2,5%</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(12,4)</b>	<b>-77,1%</b>
Dépréciations et amortissements	(39,1)	(44,9)	-14,8%	(34,1)	(34,9)	-2,3%	(5,0)	(10,1)	na
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>172,3</b>	<b>155,7</b>	<b>-9,6%</b>	<b>184,3</b>	<b>178,1</b>	<b>-3,4%</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(22,4)</b>	<b>-86,7%</b>
Résultat financier net	(76,4)	(64,1)	+16,1%	(76,4)	(64,1)	+16,1%	(0,0)	(0,0)	-
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,3	0,1	-66,7%	0,3	0,1	-66,7%	-	-	-
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>96,2</b>	<b>91,7</b>	<b>-4,7%</b>	<b>108,2</b>	<b>114,1</b>	<b>+5,5%</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(22,4)</b>	<b>-86,7%</b>
Impôt sur les sociétés	(45,3)	(40,8)	+9,9%	(46,7)	(50,1)	-7,3%	1,4	9,3	na
<i>Taux d'imposition</i>	47,1%	44,5%		43,1%	43,9%		11,4%	41,4%	
<b>Résultat net</b>	<b>50,9</b>	<b>50,9</b>	<b>+0,0%</b>	<b>61,5</b>	<b>64,0</b>	<b>+4,1%</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(13,1)</b>	<b>-23,6%</b>

<sup>1</sup>Hors éléments exceptionnels

### Annexe 3 : Tableau des flux de trésorerie du 3<sup>ème</sup> trimestre et des 9 premiers mois

En millions d'euros	T3 2014	T3 2015	Variation	9M 2014	9M 2015	Variation
<b>EBITDA récurrent<sup>1</sup></b>	<b>81,6</b>	<b>78,3</b>	<b>-4,0%</b>	<b>252,8</b>	<b>217,0</b>	<b>-14,2%</b>
Eléments non monétaires inclus dans l'EBITDA	2,8	4,5	+60,7%	7,7	9,3	+20,8%
Variation du besoin en fonds de roulement	(48,9)	(24,4)	+50,1%	(36,5)	(31,7)	+13,2%
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(15,2)	(18,6)	-22,4%	(49,9)	(52,8)	-5,8%
Résultat financier (dé)encaissé	(18,7)	(12,8)	+31,6%	(56,2)	(55,3)	+1,6%
Eléments non récurrents	(6,7)	(7,2)	-7,5%	(16,2)	(20,0)	-23,5%
Frais d'acquisition des titres de participation & d'actifs	(0,2)	-	-	(0,4)	-	-
Impôt sur les sociétés décaissé	(14,7)	(7,9)	+46,3%	(57,5)	(8,6)	+85,0%
<b>Cash flow net des activités poursuivies</b>	<b>(20,0)</b>	<b>11,8</b>	<b>na</b>	<b>43,7</b>	<b>58,0</b>	<b>+32,7%</b>
Cash flow net des activités désengagées	(4,1)	(2,5)	+39,0%	(7,5)	(5,4)	+28,0%
<b>Cash flow net</b>	<b>(24,1)</b>	<b>9,3</b>	<b>na</b>	<b>36,2</b>	<b>52,6</b>	<b>+45,3%</b>
Augmentation (diminution) des emprunts	(4,6)	(10,4)	na	(494,1)	(30,3)	+93,9%
Augmentation de capital nette de frais	(0,2)	-	na	422,7	2,6	-99,4%
Autres	(0,4)	(2,1)	na	(14,7)	0,7	na
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(29,4)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>+89,1%</b>	<b>(49,9)</b>	<b>25,6</b>	<b>na</b>
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	52,7	72,3	+37,2%	73,1	43,6	-40,4%
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>23,2</b>	<b>69,2</b>	<b>na</b>	<b>23,2</b>	<b>69,2</b>	<b>na</b>

<sup>1</sup>Hors éléments exceptionnels

## Annexe 4 : Bilan

En millions d'euros

30-sept-14 31-déc-14 30-sept-15

### ACTIF

<b>Total des actifs non courants</b>	<b>238,5</b>	<b>229,2</b>	<b>235,1</b>
Ecart d'acquisition nets	82,5	82,5	79,7
Immobilisations incorporelles nettes	102,5	107,3	123,4
Immobilisations corporelles nettes	25,1	25,3	23,0
Autres actifs non courants dont impôts différés actifs	28,5	14,2	9,0
<b>Total des actifs courants</b>	<b>443,9</b>	<b>606,7</b>	<b>430,8</b>
Créances clients	299,5	441,8	263,2
Coût d'acquisition de contrats	51,7	46,7	31,5
Charges constatées d'avance	7,3	9,4	10,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24,7	46,4	71,7
Autres actifs courants	60,8	62,5	53,8
<b>Total actif</b>	<b>682,4</b>	<b>835,9</b>	<b>665,9</b>

### PASSIF

<b>Capitaux propres</b>	<b>(1 374,3)</b>	<b>(1 368,4)</b>	<b>(1 309,7)</b>
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1 236,4</b>	<b>1 247,0</b>	<b>1 238,8</b>
Dettes financières et dérivés non courants	1 138,4	1 139,6	1 130,3
Avantages au personnel (non courants)	79,8	90,4	94,6
Autres passifs non courants	18,1	16,9	13,9
<b>Total des passifs courants</b>	<b>820,4</b>	<b>957,2</b>	<b>736,8</b>
Découverts bancaires et autres emprunts courants	17,0	37,5	8,1
Produits constatés d'avance	490,2	575,4	423,9
Avantages au personnel (courants)	108,3	117,6	96,6
Dettes fournisseurs	83,7	98,9	90,3
Autres passifs courants dont taxes	121,2	127,9	117,9
<b>Total passif</b>	<b>682,4</b>	<b>835,9</b>	<b>665,9</b>

## Annexe 5 : Dette nette

En millions d'euros	30-sept-14	31-déc-14	30-sept-15
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24,6	46,2	71,7
<b>Trésorerie brute</b>	<b>24,7</b>	<b>46,4</b>	<b>71,7</b>
Découverts bancaires	(1,5)	(2,8)	(2,5)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>23,2</b>	<b>43,6</b>	<b>69,2</b>
Emprunts bancaires	813,9	813,8	798,8
Emprunt obligataire	350,0	350,0	350,0
Ligne de crédit revolving tirée*	-	20,0	-
Frais d'émission d'emprunts	(27,5)	(25,8)	(20,3)
Dettes de crédit-bail	0,9	0,8	0,8
Juste valeur des dérivés sur instruments de couverture	12,9	9,9	-
Intérêts courus non échus	14,8	5,1	11,7
Autres dettes financières	3,8	5,5	6,5
<b>Endettement financier brut</b>	<b>1 168,8</b>	<b>1 179,4</b>	<b>1 147,6</b>
<i>dont courant</i>	30,3	39,7	17,3
<i>dont non courant</i>	1 138,4	1 139,6	1 130,3
<b>Endettement net</b>	<b>1 145,6</b>	<b>1 135,8</b>	<b>1 078,4</b>
<b>Endettement net hors JV des instruments financiers et frais d'émission d'emprunts</b>	<b>1 160,2</b>	<b>1 151,6</b>	<b>1 098,7</b>

\* au 30/09/2015, 52 M€ disponibles au titre de la ligne de crédit revolving

	30-sept-14	31-déc-14	30-sept-15
<b>Levier financier</b>	<b>3,35X</b>	<b>3,73X</b>	<b>3,85X</b>
<b>Levier financier des activités poursuivies</b>			<b>3,72X</b>
Covenant (max)	4,50X	4,50X	4,25X
<b>Couverture financière</b>	<b>3,74X</b>	<b>3,64X</b>	<b>3,57X</b>
Covenant (min)	3,00X	3,00X	3,00X



## Annexe 6 : Historique

En millions d'euros	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015	T3 2015
<b>Chiffre d'affaires Internet</b>	<b>150,4</b>	<b>157,7</b>	<b>149,3</b>	<b>160,5</b>	<b>157,9</b>	<b>167,3</b>	<b>151,8</b>
<b>Search local</b>	<b>118,8</b>	<b>123,2</b>	<b>117,6</b>	<b>127,2</b>	<b>125,9</b>	<b>125,9</b>	<b>118,0</b>
<i>Nombre de visites (en M)</i>	486	504	531	526	555	553	568
<i>ARPA<sup>1</sup> (en €)</i>	211	218	212	234	234	236	225
<i>Nombre de clients (en K)</i>	564	565	555	544	539	534	525
<b>Marketing digital</b>	<b>31,6</b>	<b>34,5</b>	<b>31,8</b>	<b>33,3</b>	<b>32,0</b>	<b>41,4</b>	<b>33,8</b>
<i>Taux de pénétration (en nombre de clients)<sup>2</sup></i>	21%	21%	21%	22%	22%	22%	22%
<b>Chiffre d'affaires Imprimés &amp; Vocal</b>	<b>61,7</b>	<b>93,8</b>	<b>76,8</b>	<b>71,3</b>	<b>49,0</b>	<b>72,0</b>	<b>60,5</b>
<b>Chiffre d'affaires des activités poursuivies</b>	<b>212,1</b>	<b>251,5</b>	<b>226,2</b>	<b>231,8</b>	<b>206,9</b>	<b>239,3</b>	<b>212,3</b>
Chiffre d'affaires des activités désengagées	3,6	3,6	3,1	4,3	2,4	1,7	0,9
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>215,7</b>	<b>255,1</b>	<b>229,3</b>	<b>236,1</b>	<b>209,2</b>	<b>241,0</b>	<b>213,2</b>

<sup>1</sup>Average Revenue Per Advertiser : Revenu publicitaire moyen par client

<sup>2</sup>Pourcentage des clients Internet possédant un produit « Marketing digital »

En millions d'euros	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015	T3 2015
<b>EBITDA Internet récurrent</b>	<b>58,6</b>	<b>51,4</b>	<b>52,5</b>	<b>39,5</b>	<b>44,4</b>	<b>58,3</b>	<b>57,8</b>
<i>EBITDA / CA</i>	39%	33%	35%	25%	28%	35%	38%
<b>EBITDA Imprimés &amp; Vocal récurrent</b>	<b>25,0</b>	<b>36,1</b>	<b>29,2</b>	<b>18,4</b>	<b>12,4</b>	<b>23,7</b>	<b>20,4</b>
<i>EBITDA / CA</i>	40%	39%	38%	26%	25%	33%	34%
<b>EBITDA récurrent des activités poursuivies</b>	<b>83,6</b>	<b>87,5</b>	<b>81,6</b>	<b>57,9</b>	<b>56,8</b>	<b>82,0</b>	<b>78,3</b>
<i>EBITDA / CA</i>	39%	35%	36%	25%	27%	34%	37%
<b>EBITDA récurrent des activités désengagées</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(2,8)</b>
<b>EBITDA récurrent consolidé</b>	<b>81,8</b>	<b>85,4</b>	<b>78,5</b>	<b>55,4</b>	<b>54,2</b>	<b>79,6</b>	<b>75,5</b>
<i>EBITDA / CA</i>	38%	33%	34%	23%	26%	33%	35%

EBITDA récurrent hors éléments exceptionnels

En millions d'euros	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015	T3 2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>212,1</b>	<b>251,5</b>	<b>226,2</b>	<b>231,8</b>	<b>206,9</b>	<b>239,3</b>	<b>212,2</b>
Charges externes nettes	(44,6)	(57,7)	(48,8)	(63,5)	(47,6)	(50,6)	(51,0)
Frais de personnel	(83,9)	(106,2)	(95,7)	(110,4)	(102,5)	(106,7)	(83,0)
<b>EBITDA récurrent<sup>1</sup></b>	<b>83,6</b>	<b>87,5</b>	<b>81,6</b>	<b>57,9</b>	<b>56,8</b>	<b>82,0</b>	<b>78,3</b>
Eléments exceptionnels	(9,3)	(0,7)	(24,4)	0,2	(0,4)	(1,8)	(1,8)
<b>EBITDA</b>	<b>74,3</b>	<b>86,8</b>	<b>57,2</b>	<b>58,1</b>	<b>56,4</b>	<b>80,1</b>	<b>76,5</b>
Dépréciations et amortissements	(10,1)	(12,4)	(11,6)	(13,1)	(11,4)	(10,4)	(13,0)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>64,2</b>	<b>74,4</b>	<b>45,7</b>	<b>45,0</b>	<b>44,9</b>	<b>69,7</b>	<b>63,4</b>
Résultat financier net	(27,8)	(30,0)	(18,6)	(21,7)	(22,1)	(20,9)	(21,2)
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,0	(0,2)	0,5	(0,3)	0,1	-	-
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>36,4</b>	<b>44,2</b>	<b>27,6</b>	<b>23,0</b>	<b>23,0</b>	<b>48,9</b>	<b>42,3</b>
Impôt sur les sociétés	(15,3)	(17,4)	(14,0)	(11,8)	(7,9)	(22,4)	(19,9)
<i>Taux d'imposition</i>	42,0%	39,3%	50,8%	51,2%	34,2%	45,8%	47,0%
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>21,1</b>	<b>26,8</b>	<b>13,6</b>	<b>11,2</b>	<b>15,1</b>	<b>26,5</b>	<b>22,4</b>
Résultat des activités désengagées	(1,6)	(6,1)	(3,0)	(2,8)	(2,7)	(4,9)	(5,5)
<b>Résultat net</b>	<b>19,5</b>	<b>20,7</b>	<b>10,6</b>	<b>8,4</b>	<b>12,4</b>	<b>21,6</b>	<b>16,9</b>

<sup>1</sup>Hors éléments exceptionnels

En millions d'euros	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015	T3 2015
<b>EBITDA récurrent<sup>1</sup></b>	<b>83,6</b>	<b>87,5</b>	<b>81,6</b>	<b>57,9</b>	<b>56,8</b>	<b>82,0</b>	<b>78,3</b>
Eléments non monétaires inclus dans l'EBITDA	2,1	2,8	2,8	3,7	2,9	1,9	4,5
Variation du besoin en fonds de roulement	17,4	(5,0)	(48,9)	(1,0)	(4,5)	(2,8)	(24,4)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(16,3)	(18,5)	(15,2)	(18,0)	(15,9)	(18,3)	(18,6)
Résultat financier (dé)encaissé	(12,6)	(24,9)	(18,7)	(29,9)	(12,4)	(30,1)	(12,8)
Eléments non récurrents	(3,5)	(5,9)	(6,7)	(8,8)	(5,1)	(7,8)	(7,2)
Frais d'acquisition des titres de participation & d'actifs	(0,1)	(0,1)	(0,2)	-	-	-	-
Impôt sur les sociétés décaissé	(18,8)	(24,0)	(14,7)	(1,0)	0,1	(0,7)	(7,9)
<b>Cash flow net des activités poursuivies</b>	<b>51,9</b>	<b>11,9</b>	<b>(20,0)</b>	<b>2,9</b>	<b>21,9</b>	<b>24,2</b>	<b>11,8</b>
Cash flow net des activités désengagées	(0,9)	(2,5)	(4,1)	(1,6)	(1,2)	(1,7)	(2,5)
<b>Cash flow net</b>	<b>51,0</b>	<b>9,4</b>	<b>(24,1)</b>	<b>1,3</b>	<b>20,7</b>	<b>22,5</b>	<b>9,3</b>
Augmentation (diminution) des emprunts	(39,0)	(450,4)	(4,6)	18,2	(18,6)	(1,3)	(10,4)
Augmentation de capital nette de frais	-	422,9	(0,2)	(0,0)	-	2,6	-
Autres	(2,2)	(12,1)	(0,4)	0,9	(3,7)	6,6	(2,1)
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>9,8</b>	<b>(30,3)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>20,3</b>	<b>(1,6)</b>	<b>30,3</b>	<b>(3,2)</b>
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	73,1	82,9	52,7	23,2	43,6	42,0	72,3
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>82,9</b>	<b>52,7</b>	<b>23,2</b>	<b>43,6</b>	<b>42,0</b>	<b>72,3</b>	<b>69,2</b>

<sup>1</sup>Hors éléments exceptionnels