



## **Informations financières consolidées au 31 mars 2016**

**Conseil d'administration du 19 mai 2016**

**SoLocal Group**

Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 233 259 384 euros  
Siège social : 204, rond-point du Pont de Sèvres - 92100 Boulogne Billancourt  
R.C.S. Nanterre 552 028 425

## SOMMAIRE

1. Rapport d'activité au 31 mars 2016 .....	2
1.1. Présentation générale .....	2
1.2. Commentaires sur les résultats au 31 mars 2016 .....	3
1.2.1. Analyse du chiffre d'affaires et de l'EBITDA récurrent des activités poursuivies .....	5
1.2.2. Analyse du résultat d'exploitation des activités poursuivies .....	6
1.2.3. Analyse du résultat de la période des activités poursuivies .....	6
1.2.3.1. Résultat financier des activités poursuivies .....	7
1.2.3.2. Résultat récurrent de la période des activités poursuivies .....	7
1.2.3.3. Résultat de la période des activités poursuivies .....	7
1.2.3.4. Présentation du résultat et des flux de trésorerie consolidés avec le détail des « Activités poursuivies » et des « Activités désengagées » .....	8
1.3. Liquidités, ressources en capital et dépenses d'investissement consolidées .....	10
1.4. Risques et incertitudes relatifs aux trois derniers trimestres 2016.....	12
1.5. Données financières trimestrielles .....	13
2. Comptes consolidés condensés .....	17
2.1 - Etat du résultat consolidé .....	17
2.2 - Etat du résultat global .....	18
2.3 - Etat de situation financière .....	19
2.4 - Etat de variation des capitaux propres.....	20
2.5 - Etat des flux de trésorerie.....	21
2.6 - Notes aux comptes consolidés condensés.....	22
Note 1 - Description de l'activité.....	22
Note 2 - Contexte de la publication et base de préparation des comptes consolidés condensés .....	22
Note 3 - Présentation des états financiers.....	23
Note 4 - Information sectorielle.....	24
Note 5 - Résultat financier.....	26
Note 6 - Impôt sur les sociétés .....	27
6.1 - Preuve d'impôt groupe .....	27
6.2 - Impôt au bilan .....	28
Note 7 - Instruments financiers dérivés.....	29
Note 8 - Trésorerie et équivalents de trésorerie, endettement financier net .....	30
Note 9 - Capitaux propres .....	32
Note 10 - Evolution du périmètre de consolidation .....	33
Note 11 - Information sur les parties liées .....	33
Note 12 - Engagements hors bilan .....	33
Note 14 - Litiges - évolutions significatives de la période.....	33
Note 15 - Informations sur les activités poursuivies et désengagées, au 31 mars 2016 .....	35
Note 16 - Evénements postérieurs à l'arrêté du 31 mars 2016 .....	37

# 1. RAPPORT D'ACTIVITE AU 31 MARS 2016

---

## 1.1. Présentation générale

---

Ayant finalisé sa transformation en tant que leader européen de la communication digitale locale, SoLocal Group peut désormais pleinement remplir sa mission d'intérêt général et à fort potentiel qui consiste à « révéler les savoir-faire locaux, partout et stimuler l'activité locale des entreprises ».

SoLocal Group a généré un chiffre d'affaires de 190 millions d'euros au premier trimestre 2016 (périmètre des activités poursuivies excluant les entités cédées en 2015), ses activités Internet et Imprimés & Vocal représentant respectivement 83 % et 17 %. L'activité Internet, stable par rapport au premier trimestre 2015, est portée par les deux principales activités digitales que sont Search Local et Marketing Digital.

### **Internet**

Au cours du premier trimestre 2016, SoLocal Group a enregistré un chiffre d'affaires Internet de 157 millions d'euros, représentant 83 % du chiffre d'affaires du Groupe, stable par rapport au premier trimestre 2015.

Les activités Internet de SoLocal Group s'articulent désormais autour de deux lignes produits :

o En premier lieu, nous offrons des services et des solutions digitales aux entreprises pour accroître leur visibilité et développer leurs contacts au niveau local : cette activité de Search Local enregistre au premier trimestre 2016 un chiffre d'affaires de 118 millions d'euros grâce à une audience pérenne et très qualitative générée à travers nos propres marques (PagesJaunes, Mappy, Ooreka) et nos partenariats privilégiés (Google, Bing (Microsoft), Yahoo!, Apple et Facebook).

o En second lieu, nous créons et mettons à disposition des internautes le meilleur contenu local et personnalisé sur les professionnels : cette activité de Marketing Digital représente au premier trimestre 2016 un chiffre d'affaires de 40 millions d'euros. Ces technologies, très différenciantes, ont été créées au cours des cinq dernières années et connaissent une croissance rapide (+25 % au premier trimestre 2016 par rapport au premier trimestre 2015). Elles comprennent les sites & contenus, le programmatique local et les services transactionnels. Nous avons innové sur ces gammes de produits en 2015, avec une montée en gamme de notre offre de sites Internet et de product & store locator, le lancement réussi de l'offre de ciblage ADhesive, qui tire parti de nos données sur les intentions d'achat local des internautes. Et nos services transactionnels ont été rebaptisés PagesJaunes Resto et PagesJaunes Doc, mettant à profit et renforçant la puissance du trafic généré sur PagesJaunes.

### **Imprimés & Vocal**

Les activités Imprimés & Vocal ont généré 33 millions d'euros, soit 17 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe au premier trimestre 2016. Ce segment comprend les activités du Groupe relatives à la publication, à la distribution et à la vente d'espaces publicitaires dans les annuaires imprimés (PagesJaunes, PagesBlanches), ainsi que d'autres activités du Groupe appelées « Vocal », y compris des services de renseignements téléphoniques et d'annuaire inversé.

## 1.2. Commentaires sur les résultats au 31 mars 2016

Au cours de l'exercice 2015, le Groupe s'est désengagé de quatre activités non rentables et non en croissance (« activités désengagées ») :

- régie Internet display Horizon Media ;
- media social local ZoomOn ;
- « daily deals » de Lookingo ;
- devis de travaux en ligne de Sotravo

Les comptes publiés par le Groupe au 31 mars 2016 se décomposent comme suit :

Consolidé, Activités poursuivies, Activités désengagées.

Montants en millions d'euros	Période close le 31 mars 2016					Période close le 31 mars 2015				
	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Activités poursuivies		Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Activités poursuivies	
				Récurrent	Non récur.				Récurrent	Non récur.
Chiffre d'affaires	190,0	-	190,0	<b>190,0</b>	-	209,2	2,4	206,9	<b>206,9</b>	-
EBITDA récurrent	51,5	-	51,5	<b>51,5</b>	-	54,2	(2,6)	56,8	<b>56,8</b>	-
EBITDA	51,2	-	51,2	<b>51,5</b>	(0,3)	53,7	(2,7)	56,4	<b>56,8</b>	(0,4)
Résultat d'exploitation	37,1	-	37,1	<b>37,4</b>	(0,3)	41,8	(3,1)	44,9	<b>45,3</b>	(0,4)
Résultat avant impôt	18,9	-	18,9	<b>19,2</b>	(0,3)	19,9	(3,1)	23,0	<b>23,4</b>	(0,4)
Résultat de la période	11,4	-	11,4	<b>11,6</b>	(0,2)	12,4	(2,7)	15,1	<b>15,4</b>	(0,3)

Depuis 2015, SoLocal Group isole la dynamique des activités poursuivies de celle des activités dont il s'est désengagé. Les indicateurs de performance financière sont commentés sur le périmètre des activités poursuivies.

## Compte de résultat consolidé des activités poursuivies au 31 mars 2016 et au 31 mars 2015

SoLocal Group	Activités poursuivies						
	Période close le 31 mars 2016			Période close le 31 mars 2015			variation récurrent 2016/2015
	Total	Récurrent	Non récurrent	Total	Récurrent	Non récurrent	
En millions d'euros							
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>190,0</b>	<b>190,0</b>	-	<b>206,9</b>	<b>206,9</b>	-	<b>-8,2%</b>
Charges externes nettes	(50,5)	(50,5)	-	(47,6)	(47,6)	-	6,1%
Frais de personnel	(87,9)	(87,9)	-	(102,5)	(102,5)	-	-14,2%
<b>EBITDA récurrent</b>	<b>51,5</b>	<b>51,5</b>	-	<b>56,8</b>	<b>56,8</b>	-	<b>-9,2%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>27,1%</i>	<i>27,1%</i>	-	<i>27,5%</i>	<i>27,5%</i>	-	
Eléments non récurrents	(0,3)	-	(0,3)	(0,4)	-	(0,4)	
<b>EBITDA</b>	<b>51,2</b>	<b>51,5</b>	<b>(0,3)</b>	<b>56,4</b>	<b>56,8</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-9,2%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>26,9%</i>	<i>27,1%</i>	-	<i>27,3%</i>	<i>27,5%</i>	-	
Dépréciations et amortissements	(14,1)	(14,1)	-	(11,4)	(11,4)	-	23,5%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>37,1</b>	<b>37,4</b>	<b>(0,3)</b>	<b>44,9</b>	<b>45,3</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-17,5%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>19,5%</i>	<i>19,7%</i>	-	<i>21,7%</i>	<i>21,9%</i>	-	
Produits financiers	0,5	0,5	-	0,5	0,5	-	14,4%
Charges financières	(18,7)	(18,7)	-	(22,5)	(22,5)	-	-16,8%
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(18,2)</b>	<b>(18,2)</b>	-	<b>(22,1)</b>	<b>(22,1)</b>	-	<b>-17,5%</b>
Quote-part de résultat des entreprises	-	-	-	0,1	0,1	-	-100,0%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>18,9</b>	<b>19,2</b>	<b>(0,3)</b>	<b>23,0</b>	<b>23,4</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-17,9%</b>
Impôt sur les sociétés	(7,5)	(7,6)	0,1	(7,9)	(8,0)	0,2	-5,7%
<b>Résultat de la période</b>	<b>11,4</b>	<b>11,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>15,1</b>	<b>15,4</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-24,2%</b>

## Détail du chiffre d'affaires et de l'EBITDA consolidé des activités poursuivies, au 31 mars 2016 et au 31 mars 2015 :

SoLocal Group	Activités poursuivies		
	Période close le 31 mars 2016	Période close le 31 mars 2015	Variation 2016/2015
En millions d'euros			
Internet	157,1	157,9	-0,5%
Imprimés & Vocal	32,8	49,0	-33,0%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>190,0</b>	<b>206,9</b>	<b>-8,2%</b>
<i>Chiffre d'affaires Internet en % du</i>	<i>82,7%</i>	<i>76,3%</i>	
Internet	43,0	42,8	0,5%
Imprimés & Vocal	8,5	14,0	-39,1%
<b>EBITDA récurrent</b>	<b>51,5</b>	<b>56,8</b>	<b>-9,2%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>			
<i>Internet</i>	<i>27,4%</i>	<i>27,1%</i>	
<i>Imprimés &amp; Vocal</i>	<i>25,9%</i>	<i>28,6%</i>	

## 1.2.1. Analyse du chiffre d'affaires et de l'EBITDA récurrent des activités poursuivies

---

Le chiffre d'affaires atteint 190,0 millions d'euros au premier trimestre 2016, en baisse de -8,2% par rapport au premier trimestre 2015 :

- Le chiffre d'affaires Internet de 157,1 millions d'euros au premier trimestre 2016 (représentant 83% du chiffre d'affaires total) est stable par rapport au premier trimestre 2015 car la croissance demeure contrainte par les covenants bancaires :
  - Croissance de l'audience : les visites Internet enregistrent une croissance de +7% au premier trimestre 2016 par rapport au premier trimestre 2015, dont une croissance de +27% pour l'audience mobile qui représente 41% de l'audience totale. Le Groupe table sur une progression de la croissance des audiences dans les prochains mois, ce qui permettrait d'atteindre une tendance globale pour 2016 similaire à celle observée lors de l'exercice 2015.
  - ARPA Search Local : -1% au premier trimestre 2016 par rapport au premier trimestre 2015 en raison de la hausse exceptionnelle observée au premier trimestre 2015 après la refonte de nos offres. L'évolution annuelle devrait se situer dans la tendance historique long-terme positive.
  - Parc clients : -6% au premier trimestre 2016 par rapport au premier trimestre 2015 en raison d'investissements moindres en conquête client à la télévente. La contraction du parc clients devrait se poursuivre à un rythme similaire du fait des contraintes actuelles. sur les investissements en conquête client.
  - Chiffre d'affaires Marketing Digital: +25% au premier trimestre 2016 par rapport au premier trimestre 2015 avec la très forte accélération du programmatique local. SoLocal Group anticipe une croissance au deuxième trimestre 2016 bien inférieure à celle du premier trimestre 2016, car le Groupe ne bénéficiera pas de l'effet des frais techniques liés à la nouvelle offre de sites Internet en 2015. Néanmoins, la forte dynamique du Marketing Digital devrait se prolonger sur l'ensemble de l'exercice 2016.
- Le Chiffre d'affaires Imprimés & Vocal enregistre une baisse de -33,0% sur la période, principalement impactée à la fois par le fort repli des PagesBlanches et la sous-performance de quelques annuaires publiés. Ce dernier élément n'est pas amené à se reproduire sur les prochains trimestres.

L'EBITDA récurrent atteint 51,5 millions d'euros au premier trimestre 2016, en baisse de -9,2% par rapport au premier trimestre 2015, du fait de la contraction de l'EBITDA Imprimés & Vocal, tandis que l'EBITDA Internet reste stable.

Le taux de marge EBITDA / CA s'établit à 27% au premier trimestre 2016, un niveau stable par rapport au premier trimestre 2015, grâce à la réduction marquée des coûts liée à la diminution des effectifs commerciaux et non commerciaux.

## 1.2.2. Analyse du résultat d'exploitation des activités poursuivies

Le tableau suivant présente le résultat d'exploitation consolidé des activités poursuivies du Groupe au 31 mars 2015 et au 31 mars 2016 :

SoLocal Group	Activités poursuivies						variation récurrent 2016/2015
	Période close le 31 mars 2016			Période close le 31 mars 2015			
	Total	Récurrent	Non récurrent	Total	Récurrent	Non récurrent	
En millions d'euros							
<b>EBITDA récurrent</b>	<b>51,5</b>	<b>51,5</b>	-	<b>56,8</b>	<b>56,8</b>	-	<b>-9,2%</b>
Eléments non récurrents	(0,3)	-	(0,3)	(0,4)	-	(0,4)	
<b>EBITDA</b>	<b>51,2</b>	<b>51,5</b>	<b>(0,3)</b>	<b>56,4</b>	<b>56,8</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-9,2%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>26,9%</i>	<i>27,1%</i>	-	<i>27,3%</i>	<i>27,5%</i>	-	
Dépréciations et amortissements	(14,1)	(14,1)	-	(11,4)	(11,4)	-	23,5%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>37,1</b>	<b>37,4</b>	<b>(0,3)</b>	<b>44,9</b>	<b>45,3</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-17,5%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>19,5%</i>	<i>19,7%</i>	-	<i>21,7%</i>	<i>21,9%</i>	-	

Les dépréciations et amortissements du Groupe s'élèvent à -14,1 millions d'euros au 31 mars 2016 contre -11,4 millions d'euros au 31 mars 2015, soit une augmentation de +2,7 millions d'euros (+23,5%).

Le résultat d'exploitation récurrent du Groupe est en baisse de -17,5% par rapport au 31 mars 2015 à 37,4 millions d'euros. Cette baisse de -7,9 millions d'euros résulte pour 5,2 millions d'euros de la baisse de l'EBITDA récurrent et de l'augmentation des dotations aux amortissements pour 2,7 millions d'euros.

## 1.2.3. Analyse du résultat de la période des activités poursuivies

Le tableau suivant présente le résultat de la période des activités poursuivies du Groupe au 31 mars 2015 et au 31 mars 2016 :

SoLocal Group	Activités poursuivies						variation récurrent 2016/2015
	Période close le 31 mars 2016			Période close le 31 mars 2015			
	Total	Récurrent	Non récurrent	Total	Récurrent	Non récurrent	
En millions d'euros							
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>37,1</b>	<b>37,4</b>	<b>(0,3)</b>	<b>44,9</b>	<b>45,3</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-17,5%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>19,5%</i>	<i>19,7%</i>	-	<i>21,7%</i>	<i>21,9%</i>	-	
Produits financiers	0,5	0,5	-	0,5	0,5	-	14,4%
Charges financières	(18,7)	(18,7)	-	(22,5)	(22,5)	-	-16,8%
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(18,2)</b>	<b>(18,2)</b>	-	<b>(22,1)</b>	<b>(22,1)</b>	-	<b>-17,5%</b>
Quote-part de résultat des entreprises	-	-	-	0,1	0,1	-	-100,0%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>18,9</b>	<b>19,2</b>	<b>(0,3)</b>	<b>23,0</b>	<b>23,4</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-17,9%</b>
Impôt sur les sociétés	(7,5)	(7,6)	0,1	(7,9)	(8,0)	0,2	-5,7%
<b>Résultat de la période</b>	<b>11,4</b>	<b>11,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>15,1</b>	<b>15,4</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-24,2%</b>

### **1.2.3.1. Résultat financier des activités poursuivies**

---

Les charges financières nettes du Groupe représentent -18,2 millions d'euros au 31 mars 2016 en diminution de -17,5% puisque les instruments de couverture sont arrivés à maturité fin 2015.

### **1.2.3.2. Résultat récurrent de la période des activités poursuivies**

---

La charge d'impôt sur les sociétés s'établit à -7,6 millions d'euros au 31 mars 2016 en diminution de -5,7% par rapport au 31 mars 2015.

Le résultat récurrent des activités poursuivies s'élève à +11,6 millions d'euros au 31 mars 2016 en diminution de -24,2% par rapport au 31 mars 2015.

### **1.2.3.3. Résultat de la période des activités poursuivies**

---

Le résultat net des activités désengagées est nul à compter du premier trimestre 2016, le désengagement des activités Internet non en croissance et non rentables ayant été totalement achevé en 2015.

Le résultat net du Groupe atteint 11,4 millions d'euros au premier trimestre 2016, soit une baisse de -7,7% par rapport au premier trimestre 2015.

## 1.2.3.4. Présentation du résultat et des flux de trésorerie consolidés avec le détail des « Activités poursuivies » et des « Activités désengagées »

(Montants en milliers d'euros,  
excepté les données relatives aux  
actions)

	Période close le 31 mars 2016					Période close le 31 mars 2015				
	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Activités poursuivies		Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Activités poursuivies	
				Récurrent	Non récur.				Récurrent	Non récur.
Chiffre d'affaires	189 953	-	189 953	189 953	-	209 238	2 378	206 860	206 860	-
Charges externes nettes	(50 486)	-	(50 486)	(50 486)	-	(50 527)	(2 955)	(47 572)	(47 572)	-
Frais de personnel	(87 922)	-	(87 922)	(87 922)	-	(104 525)	(2 027)	(102 498)	(102 498)	-
<b>EBITDA récurrent</b>	<b>51 545</b>	-	<b>51 545</b>	<b>51 545</b>	-	<b>54 186</b>	<b>(2 604)</b>	<b>56 790</b>	<b>56 790</b>	-
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>27,1%</i>		<i>27,1%</i>	<i>27,1%</i>		<i>25,9%</i>		<i>27,5%</i>	<i>27,5%</i>	
Elements non récurrents	(313)	-	(313)	-	(313)	(480)	(60)	(420)	-	(420)
<b>EBITDA</b>	<b>51 232</b>	-	<b>51 232</b>	<b>51 545</b>	<b>(313)</b>	<b>53 706</b>	<b>(2 664)</b>	<b>56 370</b>	<b>56 790</b>	<b>(420)</b>
Dépréciations et amortissements	(14 128)	-	(14 128)	(14 128)	-	(11 865)	(421)	(11 444)	(11 444)	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>37 104</b>	-	<b>37 104</b>	<b>37 417</b>	<b>(313)</b>	<b>41 841</b>	<b>(3 085)</b>	<b>44 926</b>	<b>45 346</b>	<b>(420)</b>
Produits financiers	533	-	533	533	-	466	-	466	466	-
Charges financières	(18 743)	-	(18 743)	(18 743)	-	(22 535)	(1)	(22 534)	(22 534)	-
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(18 210)</b>	-	<b>(18 210)</b>	<b>(18 210)</b>	-	<b>(22 069)</b>	<b>(1)</b>	<b>(22 068)</b>	<b>(22 068)</b>	-
Quote-part de résultat des entre	-	-	-	-	-	107	-	107	107	-
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>18 894</b>	-	<b>18 894</b>	<b>19 207</b>	<b>(313)</b>	<b>19 879</b>	<b>(3 086)</b>	<b>22 965</b>	<b>23 385</b>	<b>(420)</b>
Impôt sur les sociétés	(7 451)	-	(7 451)	(7 559)	108	(7 477)	382	(7 859)	(8 019)	160
<i>Taux d'impôt effectif hors MEE</i>	<i>-39,4%</i>		<i>-39,4%</i>	<i>-39,4%</i>	<i>-34,4%</i>	<i>-37,8%</i>	<i>-12,4%</i>	<i>-34,4%</i>	<i>-34,4%</i>	<i>-38,0%</i>
<b>Résultat de la période</b>	<b>11 443</b>	-	<b>11 443</b>	<b>11 648</b>	<b>(205)</b>	<b>12 402</b>	<b>(2 704)</b>	<b>15 106</b>	<b>15 366</b>	<b>(260)</b>

## Tableau des flux de trésorerie par trimestre

En millions d'euros	Période close le 31 mars 2016	Période close le 31 mars 2015	Variation
<b>EBITDA récurrent</b>	<b>51,5</b>	<b>56,8</b>	<b>-9,3%</b>
Eléments non monétaires inclus dans l'EBITDA	(0,9)	2,9	-131,0%
Variation du besoin en fonds de roulement	(9,0)	(4,5)	-100,0%
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(18,9)	(15,9)	-18,9%
Résultat financier (dé)encaissé	(2,6)	(12,4)	79,0%
Eléments non récurrents	(3,1)	(5,1)	39,2%
Frais d'acquisition des titres de participation & d'actifs	-	-	-
Impôt sur les sociétés décaissé	0,3	0,1	200,0%
<b>Cash flow net des activités poursuivies</b>	<b>17,5</b>	<b>21,9</b>	<b>-20,1%</b>
Cash flow net des activités désengagées	-	(1,2)	100,0%
<b>Cash flow net</b>	<b>17,5</b>	<b>20,7</b>	<b>-15,5%</b>
Augmentation (diminution) des emprunts	12,0	(18,6)	164,5%
Augmentation de capital nette de frais	-	-	-
Autres	(1,2)	(3,7)	n/a
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>28,3</b>	<b>(1,6)</b>	<b>n/a</b>
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	53,3	43,6	22,2%
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture <sup>1</sup></b>	<b>81,6</b>	<b>42,0</b>	<b>94,3%</b>

<sup>1</sup> y compris obligations propres

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

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie des **activités poursuivies** du Groupe au 31 mars 2015 et au 31 mars 2016 :

SoLocal Group	Activités poursuivies		
	Période close le 31 mars 2016	Période close le 31 mars 2015	Variation 2016/2015
En millions d'euros			
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	36,5	37,8	(1,3)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(20,2)	(16,9)	(3,3)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement	12,0	(21,3)	33,3
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités	(0,0)	0,0	(0,0)
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>28,3</b>	<b>(0,4)</b>	<b>28,6</b>

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 36,5 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 37,8 millions d'euros au 31 mars 2015, soit une baisse de 1,3 million d'euros avec principalement :

- un EBITDA récurrent des activités poursuivies de 51,5 millions d'euros au 31 mars 2016, en baisse de 5,2 millions d'euros par rapport au 31 mars 2015,
- une baisse de 1,8 million d'euros de décaissements d'éléments non récurrents (dont frais de restructuration),
- une augmentation du besoin en fonds de roulement de 9,0 millions d'euros au 31 mars 2016 contre une hausse de 4,5 millions d'euros 31 mars 2015, soit une variation défavorable de 4,5 millions d'euros entre les deux périodes, principalement lié au changement de règles de décaissement des charges sociales
- un décaissement net de 2,6 millions d'euros au titre des intérêts financiers au 31 mars 2016 contre 12,4 millions d'euros 31 mars 2015, soit une variation favorable de 9,8 millions d'euros entre les deux périodes en partie liée à un décalage du paiement des intérêts au 3<sup>ème</sup> trimestre 2016,

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement représentent un décaissement de 20,2 millions d'euros au 31 mars 2016, en hausse par rapport au décaissement de 16,9 millions d'euros constaté au 31 mars 2015, avec principalement :

- 18,9 millions d'euros au titre des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles au 31 mars 2016 contre 15,9 millions d'euros au 31 mars 2015,

- 1,3 million d'euros au titre d'acquisition de titres de participation et de compléments de prix nets de la trésorerie acquise au premier trimestre 2016 contre 1,1 million d'euros au premier trimestre 2015.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement représentent un encaissement de 12,0 millions d'euros au 31 mars 2016 contre un décaissement 21,3 millions d'euros au 31 mars 2015 soit une variation de 33,3 millions d'euros avec principalement :

- le tirage de la ligne de crédit revolving pour 30,0 millions d'euros au 31 mars 2016 contre un remboursement de cette même ligne pour 20,0 millions d'euros au 31 mars 2015,
- le remboursement contractuel de l'excess cash flow de la tranche A7 de l'emprunt bancaire pour un montant de 15,2 millions d'euros,
- le remboursement d'un emprunt pour un montant de 1,7 million d'euros.

Le tableau suivant présente l'évolution de la trésorerie du Groupe consolidé au 31 mars 2016, au 31 décembre 2015, et au 31 mars 2015 :

<b>SoLocal Group (Consolidé)</b>	<b>Période close le 31 mars</b>	<b>Exercice clos le 31 décembre</b>	<b>Période close le 31 mars</b>
En millions d'euros	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
Intérêts courus non échus	0,7	0,1	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	82,0	53,6	43,7
<b>Trésorerie brute</b>	<b>82,7</b>	<b>53,7</b>	<b>43,7</b>
Découverts bancaires	(1,2)	(0,4)	(1,7)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>81,6</b>	<b>53,3</b>	<b>42,0</b>
Emprunts bancaires	783,6	800,5	813,8
Emprunt obligataire	350,0	350,0	350,0
Ligne de crédit revolving	30,0	-	-
Frais d'émission d'emprunts	(16,5)	(18,4)	(24,0)
Dettes de crédit-bail	0,8	0,7	0,7
Juste valeur des instruments de couverture	-	-	6,6
Compléments de prix	2,2	2,8	1,2
Intérêts courus non échus	17,3	4,1	13,0
Autres dettes financières	3,3	4,2	6,4
<b>Endettement financier brut</b>	<b>1 170,8</b>	<b>1 143,9</b>	<b>1 167,8</b>
<i>dont courant</i>	50,7	25,6	26,0
<i>dont non courant</i>	1 120,2	1 118,3	1 141,8
<b>Endettement net</b>	<b>1 089,3</b>	<b>1 090,5</b>	<b>1 125,8</b>
<b>Endettement net, hors juste valeur des instruments de couverture de taux et hors frais d'émission d'emprunts</b>	<b>1 105,7</b>	<b>1 108,9</b>	<b>1 143,2</b>

La dette nette du Groupe est en baisse de 36,6 millions d'euros par rapport au 31 mars 2015 et en baisse de 1,3 million d'euros par rapport au 31 décembre 2015. Elle s'élève à 1 089,3 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 1 090,5 millions d'euros au 31 décembre 2015 et 1 125,8 millions d'euros au 31 mars 2015.

Au 31 mars 2016, elle est principalement composée :

- d'un emprunt bancaire tranche A7, d'un montant total de 783,6 millions d'euros la maturité finale est mars 2018 (ou mars 2020 sur option),
- d'une ligne de crédit revolving d'un montant total de 46,5 millions d'euros, tirée à hauteur de 30 millions d'euros au 31 mars 2016,
- d'un emprunt obligataire, d'un montant total de 350,0 millions d'euros, à taux fixe 8,875%, remboursable en juin 2018,
- d'une trésorerie nette de 81,6 millions d'euros.

Au 31 mars 2016, le montant disponible au titre de la ligne de crédit revolving s'élève à 16,5 millions d'euros. En incluant la trésorerie au 31 mars 2016, les liquidités disponibles s'élèvent ainsi à 98,1 millions d'euros.

Hors frais d'émission d'emprunts, soit 16,5 millions d'euros, la dette nette s'élève à 1 105,7 millions d'euros au 31 mars 2016.

## 1.4. Risques et incertitudes relatifs aux trois derniers trimestres 2016

Le Groupe a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats (ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs) :

- Les activités opérationnelles et la stratégie du groupe : l'adaptation du Groupe aux technologies du numérique et aux évolutions du marché, la difficulté à faire face à la concurrence, la sensibilité à la conjoncture économique, l'augmentation du prix du papier ou du coût d'autres facteurs de production, le risque d'appauvrissement des contenus, les dommages subis par les systèmes d'information, la fluctuation des résultats trimestriels du Groupe, l'effet des investissements ou désinvestissements, l'incapacité à respecter ses covenants bancaires et effets d'un refinancement éventuel de la dette, pourraient avoir un impact négatif significatif sur les activités, la situation financière ou les résultats du Groupe.
- 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.
- Risques de marché : 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.

## 1.5. Données financières trimestrielles

### Chiffre d'affaires par trimestre

En millions d'euros	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016
<b>Chiffre d'affaires Internet</b>	<b>158</b>	<b>167,3</b>	<b>151,8</b>	<b>163,2</b>	<b>157</b>
<b>Search local</b>	<b>126,3</b>	<b>126,4</b>	<b>118,7</b>	<b>124,9</b>	<b>117,6</b>
<i>Nombre de visites (en M)</i>	555	553	568	560	595
<i>ARPA<sup>1</sup> (en €)</i>	234	237	226	243	232
<i>Nombre de clients (en K)</i>	539	534	525	515	506
<b>Marketing digital</b>	<b>31,6</b>	<b>40,9</b>	<b>33,1</b>	<b>38,3</b>	<b>39,6</b>
<i>Taux de pénétration (en nombre de clients)<sup>2</sup></i>	22%	22%	22%	22%	23%
<b>Chiffre d'affaires Imprimés &amp; Vocal</b>	<b>49,0</b>	<b>72,0</b>	<b>60,5</b>	<b>51,0</b>	<b>32,8</b>
<b>Chiffre d'affaires des activités poursuivies</b>	<b>206,9</b>	<b>239,3</b>	<b>212,3</b>	<b>214,2</b>	<b>190,0</b>
Chiffre d'affaires des activités désengagées	2,4	1,7	0,9	0,3	-
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>209,2</b>	<b>241,0</b>	<b>213,2</b>	<b>214,6</b>	<b>190,0</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 »

### EBITDA récurrent par trimestre <sup>1</sup>

En millions d'euros	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016
EBITDA Internet récurrent	42,8	56,2	56,3	40,9	43,0
<i>EBITDA / CA</i>	27%	34%	37%	25%	27%
EBITDA Imprimés & Vocal récurrent	14,0	25,8	22,0	12,4	8,5
<i>EBITDA / CA</i>	29%	36%	36%	24%	26%
<b>EBITDA récurrent des activités poursuivies</b>	<b>56,8</b>	<b>82,0</b>	<b>78,3</b>	<b>53,3</b>	<b>51,5</b>
<i>EBITDA / CA</i>	27%	34%	37%	25%	27%
EBITDA récurrent des activités désengagées	(2,6)	(2,4)	(2,8)	(1,7)	-
<b>EBITDA récurrent consolidé</b>	<b>54,2</b>	<b>79,6</b>	<b>75,5</b>	<b>51,6</b>	<b>51,5</b>
<i>EBITDA / CA</i>	26%	33%	35%	24%	27%

<sup>1</sup> L'EBITDA récurrent a été ajusté à la marge en ce qui concerne la ventilation des EBITDA Internet et Imprimés & Vocal par trimestre sur 2015 par rapport à la publication des informations financières consolidées au 31 décembre 2015 pour avoir des indicateurs établis sur des méthodes comparables

## Compte de résultat par trimestre

En millions d'euros	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>206,9</b>	<b>239,3</b>	<b>212,2</b>	<b>214,2</b>	<b>190,0</b>
Charges externes nettes	(47,6)	(50,6)	(51,0)	(59,0)	(50,5)
Frais de personnel	(102,5)	(106,7)	(83,0)	(101,9)	(87,9)
<b>EBITDA récurrent</b>	<b>56,8</b>	<b>82,0</b>	<b>78,3</b>	<b>53,3</b>	<b>51,5</b>
Eléments non récurrents	(0,4)	(1,8)	(1,8)	(45,0)	(0,3)
<b>EBITDA</b>	<b>56,4</b>	<b>80,1</b>	<b>76,5</b>	<b>8,3</b>	<b>51,2</b>
Dépréciations et amortissements	(11,4)	(10,4)	(13,0)	(17,3)	(14,1)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>44,9</b>	<b>69,7</b>	<b>63,4</b>	<b>(9,0)</b>	<b>37,1</b>
Charges financières nettes	(22,1)	(20,9)	(21,2)	(19,5)	(18,2)
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,1	-	-	-	-
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>23,0</b>	<b>48,9</b>	<b>42,3</b>	<b>(28,6)</b>	<b>18,9</b>
Impôt sur les sociétés	(7,9)	(22,4)	(19,9)	7,1	(7,5)
<i>Taux d'imposition</i>	<i>34,2%</i>	<i>45,8%</i>	<i>47,0%</i>	<i>24,7%</i>	<i>39,4%</i>
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>15,1</b>	<b>26,5</b>	<b>22,4</b>	<b>(21,5)</b>	<b>11,4</b>
Résultat des activités désengagées	(2,7)	(4,9)	(5,5)	(2,8)	-
<b>Résultat net</b>	<b>12,4</b>	<b>21,6</b>	<b>16,9</b>	<b>(24,2)</b>	<b>11,4</b>

## Tableau des flux de trésorerie par trimestre

En millions d'euros	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016
<b>EBITDA récurrent</b>	<b>56,8</b>	<b>82,0</b>	<b>78,3</b>	<b>53,3</b>	<b>51,5</b>
Eléments non monétaires inclus dans l'EBITDA	2,9	1,9	4,5	0,5	(0,9)
Variation du besoin en fonds de roulement	(4,5)	(2,8)	(24,4)	21,1	(9,0)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(15,9)	(18,3)	(18,6)	(22,8)	(18,9)
Résultat financier (dé)encaissé	(12,4)	(30,1)	(12,8)	(24,2)	(2,6)
Eléments non récurrents	(5,1)	(7,8)	(7,2)	(7,8)	(3,1)
Frais d'acquisition des titres de participation & d'actifs	-	-	-	-	-
Impôt sur les sociétés décaissé	0,1	(0,7)	(7,9)	(11,3)	0,3
<b>Cash flow net des activités poursuivies</b>	<b>21,9</b>	<b>24,2</b>	<b>11,8</b>	<b>8,8</b>	<b>17,5</b>
Cash flow net des activités désengagées	(1,2)	(1,7)	(2,5)	(3,1)	-
<b>Cash flow net</b>	<b>20,7</b>	<b>22,5</b>	<b>9,3</b>	<b>5,7</b>	<b>17,5</b>
Augmentation (diminution) des emprunts	(18,6)	(1,3)	(10,4)	(3,5)	12,0
Augmentation de capital nette de frais	-	2,6	-	(0,1)	-
Autres	(3,7)	6,6	(2,1)	(17,9)	(1,2)
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(1,6)</b>	<b>30,3</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(15,8)</b>	<b>28,3</b>
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	43,6	42,0	72,3	69,2	53,3
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>42,0</b>	<b>72,3</b>	<b>69,2</b>	<b>53,3</b>	<b>81,6</b>

## Glossaire

**Chiffre d'affaires Internet** : somme du chiffre d'affaires des activités Search local et Marketing digital

**Chiffre d'affaires Search local** : le chiffre d'affaires concerne l'activité Search local composée des services de communication locale proposés par le Groupe dans ses sites propres, notamment PagesJaunes, Mappy, Ooreka (nouveau nom de ComprendreChoisir), A Vendre A Louer ou chez ses partenaires, notamment Google, Bing, Apple, Facebook.

**Chiffre d'affaires Marketing Digital** : le chiffre d'affaires concerne le Marketing digital articulé autour de 3 lignes de produits :

- Services transactionnels : en particulier la prise de rendez-vous chez les médecins (PagesJaunes Doc) et la réservation, la commande de repas auprès des restaurants (PagesJaunes Resto) et les bons plans de professionnels. SoLocal Group abandonne les «daily deals», peu fidélisants, et se concentre sur les bons plans de PagesJaunes plus valorisés par ses clients.

Programmatique local : SoLocal Group se focalise exclusivement sur le programmatique local qui présente les plus fortes opportunités de croissance. Le Groupe accélère ses investissements dans cette technologie en s'appuyant sur la richesse de sa data locale et le succès de son offre ADhesive lancée en début d'année.

Sites web et contenus : cette ligne de produits est aujourd'hui l'activité phare du Marketing digital du Groupe. Largement présent à l'international à travers des partenariats ou ses filiales (QDQ, Leadformance, SoLocal UK) le Groupe poursuit le développement de ces activités pour assurer la meilleure promotion des savoir-faire locaux de ses clients.

**Chiffre d'affaires Imprimés & Vocal** : somme des revenus issus d'une part des activités « annuaires imprimés » relative à l'édition, la distribution et la vente d'espaces publicitaires dans les annuaires imprimés (PagesJaunes, PagesBlanches) et d'autre part des activités concernant le marketing direct traditionnel (logistique, affranchissement, mailing) et les services de renseignements par téléphone et par SMS (118 008) ainsi que l'annuaire inversé QuiDonc

**Nombre de clients Search local** : nombre de clients moyens de la période (moyenne des clients présents au début et à la fin de la période considérée) possédant un produit de la gamme Search local

**ARPA Search local** : chiffre d'affaires de la période considérée rapporté au nombre de clients moyens de la période

**Taux de pénétration du Marketing Digital** : nombre de clients moyens de la période considérée possédant un produit de la gamme Marketing Digital, rapporté au nombre de clients moyens possédant un produit de la gamme Search local sur la même période.

**Reach** (indicateur défini et publié par Nielsen Médiamétrie)

**Nombre de visiteurs uniques d'un site** : nombre d'internautes / mobinautes / tablonauts ayant visité un site sur un mois donné

**Reach** : il représente le trafic, en visiteurs uniques, d'un site ou d'un groupe sur un mois donné. Il peut être exprimé en volume (nombre de visiteurs uniques) ou en ratio (par rapport à une population de référence pour le mois concerné). Le Reach du Groupe ne concerne que ses propres services. Aucun des media partenaires externes en « déportation » ne sont pris en compte dans cet indicateur

**Audiences** (indicateur de visites mesuré par SoLocal Group)

**Déportalisées** : audiences indirectes sur des contenus de marque PagesJaunes en dehors des media digitaux PagesJaunes (notamment Bing, Yahoo!, Ooreka, ...)

**SEO & affiliés** : audiences sur les media digitaux PagesJaunes ayant pour origine des partenaires affiliés (MSN, Nosibay, Free et Alice, Planet, L'internaute) et des moteurs de recherches (SEO, « Search Engine Optimisation »)

**PagesJaunes**: audiences suite à la volonté exprimée d'un utilisateur d'accéder aux media digitaux PagesJaunes (accès direct et recherche de marque sur un moteur de recherche)

## 2. Comptes consolidés condensés

### 2.1 - Etat du résultat consolidé

<i>(Montants en milliers d'euros, excepté les données relatives aux actions)</i>	Notes	<b>Période close le 31 mars 2016</b>	<b>Période close le 31 mars 2015</b>
Chiffre d'affaires		189 953	209 238
Charges externes nettes		(50 486)	(50 527)
Frais de personnel		(87 922)	(104 525)
<b>EBITDA récurrent</b>		<b>51 545</b>	<b>54 186</b>
Eléments non récurrents		(313)	(480)
<b>EBITDA</b>		<b>51 232</b>	<b>53 706</b>
Dépréciations et amortissements		(14 128)	(11 865)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>37 104</b>	<b>41 841</b>
Produits financiers		533	466
Charges financières		(18 743)	(22 535)
<b>Charges financières nettes</b>	5	<b>(18 210)</b>	<b>(22 069)</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées		-	107
Impôt sur les sociétés	6	(7 451)	(7 477)
<b>Résultat de la période</b>		<b>11 443</b>	<b>12 402</b>
Résultat de la période attribuable aux :			
- Actionnaires de SoLocal Group		11 450	12 406
- Participation ne donnant pas le contrôle		(7)	(4)
<b>Résultat de la période par action attribuable aux actionnaires de SoLocal Group (en euros)</b>			
<b>Résultat de la période par action de l'ensemble consolidé calculé sur la base d'un nombre d'actions moyen pondéré</b>			
- de base		0,30	0,32
- dilué		0,28	0,30
<b>Résultat de la période par action de l'ensemble consolidé calculé sur la base d'un nombre d'actions existantes (au 31 mars)</b>			
- de base		0,30	0,32
- dilué		0,28	0,30

## 2.2 - Etat du résultat global

(Montants en milliers d'euros)

Période close le 31 mars 2016 Période close le 31 mars 2015

	Période close le 31 mars 2016	Période close le 31 mars 2015
<b>Report résultat de la période</b>	<b>11 443</b>	<b>12 402</b>
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture :		
- Montant brut	-	2 881
- Impôt différé	-	(1 246)
<b>- Montant net d'impôt</b>	<b>-</b>	<b>1 635</b>
Ecarts de conversion des activités à l'étranger	-	(5)
<b>Total autres éléments du résultat global net d'impôt</b>	<b>-</b>	<b>1 630</b>
<b>Résultat global total net d'impôt</b>	<b>11 443</b>	<b>14 032</b>
Résultat global total attribuable aux :		
- Actionnaires de SoLocal Group	(7)	14 036
- Participation ne donnant pas le contrôle	(7)	(4)

## 2.3 - Etat de situation financière

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Notes	<b>Période close le 31 mars 2016</b>	<b>Période close le 31 mars 2015</b>
<b>Actif</b>			
Ecarts d'acquisition nets		95 248	82 467
Autres immobilisations incorporelles nettes		124 192	113 254
Immobilisations corporelles nettes		32 395	23 606
Participations dans les entreprises associées		-	2 379
Actifs disponibles à la vente		179	346
Autres actifs financiers non courants		4 119	4 896
Impôts différés actifs	6	-	7 183
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>256 133</b>	<b>234 131</b>
Stocks nets		193	222
Créances clients nettes		314 205	387 050
Coût d'acquisition de contrats		33 965	42 123
Autres actifs courants		30 124	35 297
Créances d'impôt sur les sociétés		11 918	11 287
Charges constatées d'avance		14 773	11 421
Autres actifs financiers courants		14 055	13 106
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	82 747	43 728
<b>Total des actifs courants</b>		<b>501 980</b>	<b>544 235</b>
<b>Total actif</b>		<b>758 113</b>	<b>778 365</b>
<b>Passif</b>			
Capital social		233 259	232 345
Prime d'émission		364 544	362 899
Réserves		(1 911 129)	(1 940 051)
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de SoLocal Group		11 450	12 406
Autres éléments du résultat global		(9 081)	(20 742)
Actions propres		(5 132)	(4 954)
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de SoLocal Group</b>		<b>(1 316 090)</b>	<b>(1 358 097)</b>
Participation ne donnant pas le contrôle		72	65
<b>Total capitaux propres</b>		<b>(1 316 018)</b>	<b>(1 358 032)</b>
Dettes financières et dérivés non courants	8	1 120 176	1 141 842
Avantages du personnel - non courants		86 768	91 089
Provisions - non courantes		31 505	15 830
Autres passifs non courants		2	-
Impôts différés passifs	6	6 191	-
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1 244 642</b>	<b>1 248 761</b>
Découverts bancaires et autres emprunts courants	8	34 572	14 755
Intérêts courus non échus	8	17 250	12 956
Provisions - courantes		30 655	19 300
Dettes fournisseurs		92 049	88 090
Avantages du personnel - courants		104 621	109 092
Autres passifs courants		81 854	93 538
Dettes d'impôt sur les sociétés		2 207	2 854
Produits constatés d'avance		466 280	547 051
<b>Total des passifs courants</b>		<b>829 488</b>	<b>887 637</b>
<b>Total passif</b>		<b>758 113</b>	<b>778 365</b>

## 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
<b>Solde au 1er janvier 2015</b>	<b>1 159 469 983</b>	<b>232 345</b>	<b>362 899</b>	<b>(7 151)</b>	<b>(1 934 200)</b>	<b>(22 377)</b>	<b>12</b>	<b>(1 368 472)</b>	<b>69</b>	<b>(1 368 403)</b>
Résultat global total de la période					12 406			12 406	(4)	12 402
Autres éléments du résultat global, net de taxe					-	1 635	(5)	1 630		1 630
<b>Résultat global total de la période, net de taxe</b>					<b>12 406</b>	<b>1 635</b>	<b>(5)</b>	<b>14 036</b>	<b>(4)</b>	<b>14 032</b>
Rémunération en actions					(5 857)			(5 857)	-	(5 857)
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	868 985			2 197				2 197		2 197
<b>Solde au 31 mars 2015</b>	<b>1 160 338 968</b>	<b>232 345</b>	<b>362 899</b>	<b>(4 954)</b>	<b>(1 927 651)</b>	<b>(20 742)</b>	<b>6</b>	<b>(1 358 097)</b>	<b>65</b>	<b>(1 358 032)</b>
Résultat global total de la période					14 233			14 233	14	14 247
Autres éléments du résultat global, net de taxe						11 661	409	12 069		12 069
<b>Résultat global total de la période, net de taxe</b>					<b>14 233</b>	<b>11 661</b>	<b>409</b>	<b>26 302</b>	<b>14</b>	<b>26 316</b>
Impact regroupement d'actions du 26 octobre 2015	(1 120 820 984)							-		-
Augmentation de capital dans le cadre de l'ORS	152 326	914	1 645		(92)			2 467		2 467
Rémunération en actions					1 967			1 967	-	1 967
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	(880 535)			(255)				(255)	-	(255)
<b>Solde au 31 décembre 2015</b>	<b>38 789 776</b>	<b>233 259</b>	<b>364 544</b>	<b>(5 209)</b>	<b>(1 911 544)</b>	<b>(9 081)</b>	<b>415</b>	<b>(1 327 617)</b>	<b>79</b>	<b>(1 327 538)</b>
Résultat global total de la période					11 450			11 450	(7)	11 443
Autres éléments du résultat global, net de taxe								-		-
<b>Résultat global total de la période, net de taxe</b>					<b>11 450</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 450</b>	<b>(7)</b>	<b>11 443</b>
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	(3 986)			77				77	-	77
<b>Solde au 31 mars 2016</b>	<b>38 785 790</b>	<b>233 259</b>	<b>364 544</b>	<b>(5 132)</b>	<b>(1 900 094)</b>	<b>(9 081)</b>	<b>415</b>	<b>(1 316 090)</b>	<b>72</b>	<b>(1 316 018)</b>

## 2.5 - Etat des flux de trésorerie

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Notes	<b>Période close le 31 mars 2016</b>	<b>Période close le 31 mars 2015</b>
<b>Résultat attribuable aux actionnaires de SoLocal Group</b>		<b>11 450</b>	<b>12 406</b>
Amortissements et pertes de valeur sur immobilisations et écarts d'acquisition		14 114	11 865
Variation des provisions		(3 547)	(2 596)
Rémunération en actions		-	899
Moins-values (plus-values) sur cessions d'actifs		14	-
Produits et charges d'intérêts	5	18 210	18 203
Instruments de couverture	5	-	3 866
Charge d'impôt de l'exercice	6	7 451	7 477
Quote-part de résultat des entreprises associées		-	(107)
Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		(7)	(4)
Diminution (augmentation) des stocks		460	1 031
Diminution (augmentation) des créances clients		38 380	53 980
Diminution (augmentation) des autres créances		(8 025)	(4 849)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs		(3 690)	(9 170)
Augmentation (diminution) des autres dettes		(36 077)	(43 745)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(8 952)</b>	<b>(2 752)</b>
Dividendes et produits d'intérêts encaissés		560	75
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés nets		(3 140)	(12 504)
Impôt sur les sociétés décaissé		329	66
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>36 482</b>	<b>36 893</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(18 884)	(16 146)
Acquisitions / cessions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise / cédée et autres variations d'actif / passif		(1 344)	(1 053)
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement</b>		<b>(20 229)</b>	<b>(17 199)</b>
Augmentation (diminution) des emprunts		12 007	(18 571)
Autres flux liés aux opérations de financement dont actions propres		22	(2 702)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>12 029</b>	<b>(21 273)</b>
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie		(26)	4
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>28 256</b>	<b>(1 575)</b>
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture		53 330	43 578
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>8</b>	<b>81 586</b>	<b>42 002</b>

## 2.6 – Notes aux comptes consolidés condensés

---

### Note 1 - Description de l'activité

---

Les principales activités du Groupe sont décrites en note 4.

L'exercice comptable des sociétés du Groupe SoLocal s'étend du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre. La devise de présentation des comptes consolidés 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 19 mai 2016.

### 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 trois mois close au 31 mars 2016, 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 2015 disponibles sur le site Internet du Groupe (<http://www.solocalgroup.com/finances>), 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 2015, à l'exception de nouvelles normes, amendements et interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, sans impact significatif :

- IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts
- IFRS 11 Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations
- IAS 16 et IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation
- IAS 27 Equity Method in Separate Financial Statements
- Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle
- IAS 1 Disclosure Initiative
- IFRS 10, IFRS12 and IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception

Aucune de ces nouvelles normes et interprétations n'a eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 31 mars 2016.

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<sup>er</sup> janvier 2016 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.

Le Groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 31 mars 2016 :

- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (applicable au 1er janvier 2017) – "décision provisoire de l'IASB d'un report au 1er janvier 2018."
- IFRS 9 Financial Instruments (applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2018)
- IFRS 9 Hedge Accounting and amendments to IFRS 9, IFRS 7 and IAS 39 (date d'application non fixée)

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 ne sont pas significatifs.

L'ensemble des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne au 31 mars 2016 sont disponibles sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](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, les coûts de restructuration 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.

### **Tests de dépréciation au 31 mars 2016**

En l'absence d'indice de perte de valeur, il n'a pas été nécessaire de réaliser, au 31 mars 2016, des tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles.

## **Note 3 - Présentation des états financiers**

---

Comme le permet la norme IAS 1 « Présentation des états financiers », le Groupe présente le compte de résultat par nature.

Le résultat d'exploitation correspond au résultat net avant prise en compte :

- des produits financiers ;
- des charges financières ;
- des impôts courants et différés.

L'EBITDA correspond au résultat d'exploitation avant prise en compte des dépréciations et amortissements. L'EBITDA récurrent correspond à l'EBITDA avant prise en compte des éléments non récurrents tels que les frais de restructuration.

Le rapport d'activité présente les activités poursuivies du groupe. L'information sectorielle (note 4), présente le détail du chiffre d'affaires et de l'EBITDA récurrent des « Activités poursuivies » et des « Activités désengagées ».

## Note 4 - Information sectorielle

---

Ayant finalisé sa transformation en tant que leader européen de la communication digitale locale, SoLocal Group peut désormais pleinement remplir sa mission d'intérêt général et à fort potentiel qui consiste à « révéler les savoir-faire locaux, partout et stimuler l'activité locale des entreprises ».

SoLocal Group a généré un chiffre d'affaires de 190 millions d'euros au premier trimestre 2016 (périmètre des activités poursuivies excluant les entités cédées en 2015), ses activités Internet et Imprimés & Vocal représentant respectivement 83 % et 17 %. L'activité Internet, stable par rapport au premier trimestre 2015, est portée par les deux principales activités digitales que sont Search Local et Marketing Digital.

### **Internet**

Au cours du premier trimestre 2016, SoLocal Group a enregistré un chiffre d'affaires Internet de 157 millions d'euros, représentant 83 % du chiffre d'affaires du Groupe, stable par rapport au premier trimestre 2015.

Les activités Internet de SoLocal Group s'articulent désormais autour de deux lignes produits :

o En premier lieu, nous offrons des services et des solutions digitales aux entreprises pour accroître leur visibilité et développer leurs contacts au niveau local : cette activité de Search Local enregistre au premier trimestre 2016 un chiffre d'affaires de 118 millions d'euros grâce à une audience pérenne et très qualitative générée à travers nos propres marques (PagesJaunes, Mappy, Ooreka) et nos partenariats privilégiés (Google, Bing (Microsoft), Yahoo!, Apple et Facebook).

o En second lieu, nous créons et mettons à disposition des internautes le meilleur contenu local et personnalisé sur les professionnels : cette activité de Marketing Digital représente au premier trimestre 2016 un chiffre d'affaires de 40 millions d'euros. Ces technologies, très différenciantes, ont été créées au cours des cinq dernières années et connaissent une croissance rapide (+25 % au premier trimestre 2016 par rapport au premier trimestre 2015). Elles comprennent les sites & contenus, le programmatique local et les services transactionnels. Nous avons innové sur ces gammes de produits en 2015, avec une montée en gamme de notre offre de sites Internet et de product & store locator, le lancement réussi de l'offre de ciblage ADhesive, qui tire parti de nos données sur les intentions d'achat local des internautes. Et nos services transactionnels ont été rebaptisés PagesJaunes Resto et PagesJaunes Doc, mettant à profit et renforçant la puissance du trafic généré sur PagesJaunes.

### **Imprimés & Vocal**

Les activités Imprimés & Vocal ont généré 33 millions d'euros, soit 17 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe au premier trimestre 2016. Ce segment comprend les activités du Groupe relatives à la publication, à la distribution et à la vente d'espaces publicitaires dans les annuaires imprimés (PagesJaunes, PagesBlanches), ainsi que d'autres activités du Groupe appelées « Vocal », y compris des services de renseignements téléphoniques et d'annuaire inversé.

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

(Montants en milliers d'euros)

	Période close le 31 mars 2016			Période close le 31 mars 2015		
	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>189 953</b>	-	<b>189 953</b>	<b>209 238</b>	<b>2 378</b>	<b>206 860</b>
- Internet	157 141	-	157 141	160 253	2 378	157 875
- Imprimés & Vocal	32 812	-	32 812	48 985	-	48 985
<b>EBITDA récurrent</b>	<b>51 545</b>	-	<b>51 545</b>	<b>54 185</b>	<b>(2 604)</b>	<b>56 789</b>
- Internet	43 045	-	43 045	40 217	(2 604)	42 821
- Imprimés & Vocal	8 500	-	8 500	13 968	-	13 968

## Note 5 - Résultat financier

---

Le résultat financier se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Période close le 31 mars 2016	Période close le 31 mars 2015
Intérêts et assimilés sur actifs financiers	548	56
Résultat de cession d'actifs financiers	(15)	(33)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	-	443
<b>Produits financiers</b>	<b>533</b>	<b>466</b>
Intérêts sur dettes financières	(16 026)	(16 313)
Produits / (charges) sur instruments de couverture	-	(3 866)
Amortissement des frais d'émission d'emprunts	(1 920)	(1 799)
Autres frais & honoraires financiers	(303)	(221)
Coût de désactualisation (1)	(494)	(336)
<b>Charges financières</b>	<b>(18 743)</b>	<b>(22 535)</b>
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(18 210)</b>	<b>(22 069)</b>

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

## Note 6 - Impôt sur les sociétés

### 6.1 - 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 31 mars 2016	Période close le 31 mars 2015
Résultat net des activités avant impôt	18 894	19 879
Quote-part de résultat des entreprises associées	-	107
<b>Résultat net des activités hors Q-P des entreprises associées avant impôt</b>	<b>18 894</b>	<b>19 772</b>
Taux légal d'imposition en France	34,43%	34,43%
<b>Impôt théorique</b>	<b>(6 506)</b>	<b>(6 808)</b>
Pertes des sociétés non intégrées fiscalement, nettes de l'impact des activités désengagées	(227)	(580)
Rémunération en actions	-	3 205
Filiales étrangères	397	19
Pertes de valeur des écarts d'acq. et var. compt prix	29	-
Amortissements non déductibles	-	(43)
Cotisation à la Valeur Ajoutée des Entreprises (après IS)	(1 416)	(1 651)
Plafonnement de déductibilité des intérêts financiers	(1 366)	(1 721)
Régularisation IS sur exercices antérieurs	349	-
Taxe additionnelle de 10,7%	0	(673)
Autres produits non taxables et charges non déductibles (dont CIR)	1 290	775
<b>Impôt effectif</b>	<b>(7 451)</b>	<b>(7 477)</b>
<i>dont impôt courant</i>	<i>(8 454)</i>	<i>(10 835)</i>
<i>dont impôt différé</i>	<i>1 003</i>	<i>3 358</i>
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>39,4%</b>	<b>37,8%</b>

## 6.2 - Impôt au bilan

La position bilancielle nette est détaillée comme suit :

(en milliers d'euros)	Période close le 31 mars 2016	Période close le 31 décembre 2015	Période close le 31 mars 2015
Indemnités de départ en retraite	25 248	24 793	28 207
Participation des salariés	2 156	2 204	2 996
Provisions non déductibles	2 246	2 344	1 808
Instruments de couverture	-	-	422
Autres différences	1 285	1 285	1 238
<b>Sous-total impôts différés actifs</b>	<b>30 935</b>	<b>30 626</b>	<b>34 671</b>
Cotisation sur valeur ajoutée des entreprises	-	-	(11)
Frais d'émission d'emprunts	(6 963)	(7 186)	(8 959)
Amortissements à caractère fiscal	(30 163)	(30 688)	(18 518)
<b>Sous-total impôts différés passifs</b>	<b>(37 126)</b>	<b>(37 874)</b>	<b>(27 488)</b>
<b>Total impôts différés actifs / (passifs), nets</b>	<b>(6 191)</b>	<b>(7 248)</b>	<b>7 183</b>
<i>Impôts différés à l'actif</i>	-	-	7 183
<i>Impôts différés au passif</i>	<i>(6 191)</i>	<i>(7 248)</i>	-

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 31 mars 2016. Le montant de l'impôt différé non reconnu est estimé à 65,2 millions d'euros.

Les impôts différés passifs au bilan passent de 7,2 millions d'euros au 31 décembre 2015 à 6,2 millions d'euros au 31 mars 2016.

Au bilan du 31 mars 2016, l'impôt sur les sociétés représente une créance de 11,9 millions d'euros et une dette d'un montant de 2,2 millions d'euros. Au bilan du 31 mars 2015, l'impôt sur les sociétés représentait une créance de 11,3 millions d'euros et une dette d'un montant de 2,9 millions d'euros.

(en milliers d'euros)	Période close le 31 mars 2016	Période close le 31 décembre 2015	Période close le 31 mars 2015
<b>Solde en début d'exercice</b>	<b>(7 248)</b>	<b>6 928</b>	<b>6 928</b>
Variations enregistrées en capitaux propres	54	(6 106)	(3 103)
Variations enregistrées en résultat	1 003	(8 070)	3 358
<b>Solde en fin d'exercice</b>	<b>(6 191)</b>	<b>(7 248)</b>	<b>7 183</b>

## Note 7 - Instruments financiers dérivés

---

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

<i>en milliers d'euros</i>	<b>Période close le 31 mars 2016</b>	<b>Période close le 31 décembre 2015</b>	<b>Période close le 31 mars 2015</b>
Swaps de taux d'intérêts – couverture de flux de trésorerie	-	-	(5 720)
Collar – couverture de juste valeur	-	-	(899)
<b>Actif / (Passif)</b>	-	-	<b>(6 619)</b>
<i>Dont non courant</i>	-	-	-
<i>Dont courant</i>	-	-	(6 619)

Tous les instruments financiers sont arrivés à échéance.

## Note 8 - 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>	<b>Période close le 31 mars 2016</b>	<b>Période close le 31 décembre 2015</b>	<b>Période close le 31 mars 2015</b>
Intérêts courus non échus	729	122	54
Equivalents de trésorerie	32 374	36 602	28 711
Trésorerie	49 644	16 971	14 963
<b>Trésorerie brute</b>	<b>82 747</b>	<b>53 695</b>	<b>43 728</b>
Découverts bancaires	(1 161)	(365)	(1 726)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>81 586</b>	<b>53 330</b>	<b>42 002</b>
Emprunt bancaire	783 638	800 483	813 811
Emprunt obligataire	350 000	350 000	350 000
Ligne de crédit revolving tirée	30 000	-	-
Frais d'émission d'emprunts	(16 465)	(18 385)	(23 954)
Dettes de crédit-bail	846	708	748
Juste valeur des instruments de couverture	-	-	6 619
Compléments de prix sur acquisition de titres	2 240	2 759	1 219
Intérêts courus non échus	17 250	4 061	12 956
Autres dettes financières	3 328	4 242	6 428
<b>Endettement financier brut</b>	<b>1 170 837</b>	<b>1 143 868</b>	<b>1 167 827</b>
<i>dont courant</i>	<i>50 661</i>	<i>25 603</i>	<i>25 985</i>
<i>dont non courant</i>	<i>1 120 176</i>	<i>1 118 265</i>	<i>1 141 842</i>
<b>Endettement net</b>	<b>1 089 251</b>	<b>1 090 538</b>	<b>1 125 825</b>

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 mars 2016, les équivalents de trésorerie s'élèvent à 32,4 millions d'euros et sont principalement constitués d'OPCVM, de comptes à terme rémunérés non bloqués et d'obligations propres.

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

### Découvert bancaire

Le Groupe bénéficie d'un découvert autorisé de 12 millions d'euros auprès de certaines de ses banques.

### Emprunt bancaire (contrat de crédit syndiqué)

Le contrat de crédit syndiqué a été amendé en septembre 2014 et contient les *covenants* financiers suivants :

- le ratio de dette nette consolidée sur EBITDA consolidé (le « **Ratio de Levier** ») doit être inférieur ou égal à 4,00 à chaque date de fin de trimestre civil sur la durée restante du contrat (EBITDA et dette nette consolidés tels que définis dans le contrat passé avec les

établissements financiers, à noter que la définition de l'EBITDA pour le calcul des covenants est différente de celle de l'EBITDA reporté dans les présents comptes) ;

- le ratio EBITDA consolidé par la charge nette consolidée d'intérêts doit être supérieur ou égal à 3,00 à chaque date de fin de trimestre civil sur la durée restante du contrat (EBITDA et charge nette consolidés tels que définis dans le contrat passé avec les établissements financiers) ;
- si le Ratio de Levier est supérieur à 3,50, un montant maximal d'investissements de 70 millions d'euros au cours de l'exercice annuel suivant.

Au 31 mars 2016, ces *covenants* financiers sont respectés et aucune dette non courante n'a lieu d'être reclassée en dette courante. Ces ratios s'établissent respectivement à 3,84 et à 4,09.

En termes de sensibilité, une baisse de 1% de l'EBITDA (covenant) conduit à une augmentation du ratio de levier financier de 0,04. Une baisse de 2% de la dette nette conduit à une diminution du même ratio de 0,08.

Le contrat de crédit syndiqué de la Société comporte en outre des clauses de remboursement anticipé obligatoire dont notamment :

- une clause de remboursement anticipé obligatoire applicable en cas de changement de contrôle de la Société résultant de l'acquisition des actions de la Société ; et
- une clause de remboursement anticipé partiel pour chaque année civile à hauteur d'un pourcentage des flux de trésorerie consolidés du Groupe diminués du service de la dette, ce pourcentage variant en fonction du niveau du Ratio de Levier (67% si le Ratio est supérieur à 3,00, 50% s'il est compris entre 2,50 et 3,00 et 25% s'il est inférieur à 2,50).

Le contrat de crédit syndiqué de la Société comprend également certains engagements (sous réserve de certaines exceptions) de faire ou de ne pas faire applicables à la Société et/ou à ses filiales, dont notamment les engagements suivants :

- obligation de maintenir certaines autorisations ;
- restrictions relatives à l'octroi de sûretés ;
- restrictions relatives à la réalisation de fusions, scissions ou autre restructurations ;
- engagement de ne pas changer la nature générale des activités de la Société et du Groupe par rapport à leur activité à la date de conclusion du contrat de crédit syndiqué ;
- restrictions relatives à l'endettement financier pouvant être encouru par les filiales de la Société ; et
- interdiction pour la Société de réaliser des distributions de dividendes, amortissements et réductions de son capital et autres distributions en numéraire relatives à son capital tant que le Ratio de Levier est supérieur à 3,00.

Le contrat de crédit syndiqué de la Société comprend enfin des clauses de défaut usuelles (notamment en cas de défaut de paiement, de non-respect des covenants financiers ou des engagements de la Société (dont les engagements visés ci-dessus), de défaut croisé et d'ouverture d'une procédure de prévention ou de traitement des difficultés des entreprises) permettant aux prêteurs de déclarer la déchéance du terme des crédits qu'ils ont consenti à la Société et d'annuler leurs engagements au titre du contrat de crédit syndiqué de la Société.

L'emprunt obligataire d'un montant de 350 millions d'euros visé ci-dessus a été émis par l'entité PagesJaunes Finance & Co SCA (qui n'est pas une entité affiliée de la Société) et ses produits ont été utilisés par cette dernière pour financer la mise à disposition de la Société d'une Tranche C1 au titre du contrat de crédit syndiqué de la Société.

La clause de remboursement anticipé obligatoire du contrat de crédit syndiqué de la Société en cas de changement de contrôle n'est pas applicable à la Tranche C1. En cas de changement de contrôle de la Société, la Société devra payer à PagesJaunes Finance & Co SCA (qui est le seul prêteur au titre de la Tranche C1) un montant au titre de la Tranche C1 tel qu'il permettra à PagesJaunes Finance & Co SCA de racheter aux obligataires qui le souhaitent leurs obligations au titre de l'emprunt obligataire susvisé.

Par ailleurs, PagesJaunes Finance & Co SCA et la Société ont conclu un accord séparé prévoyant

notamment certains engagements (sous réserve de certaines exceptions) de faire ou de ne pas faire applicables à la Société et/ou à ses filiales, dont notamment des engagements relatifs aux mêmes sujets que ceux prévus par le contrat de crédit syndiqué de la Société visés ci-dessus et les engagements suivants :

- restrictions relatives à l'endettement financier pouvant être encouru par la Société et ses filiales ; et
- interdiction de réaliser certains paiements notamment au titre notamment de distributions de dividendes, d'acquisitions et de l'octroi de prêts.

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

Au 31 mars 2016, la dette bancaire se décompose de la manière suivante :

- Tranche A7 au nominal de 783,6 millions d'euros : maturité mars 2018 avec une faculté d'extension à mars 2020 (sous condition de refinancement de l'emprunt obligataire de 350 millions d'euros avant mars 2018), remboursable *in fine* sous déduction des remboursements partiels décrits ci-dessus, marge de 400 bps si le Ratio de Levier est supérieur à 3,00 (325 bps si le Ratio est compris entre 2,50 et 3,00 et, 250 bps s'il est inférieur à 2,50) ;
- Ligne de crédit revolving RCF 3 tirée à hauteur de 30 millions d'euros : au nominal de 46,5 millions d'euros au 31 mars 2016, amortissable de 2,7 millions d'euros à chaque trimestre et une maturité finale mars 2018 avec une faculté d'extension à mars 2020, même marge que la tranche A7.

### **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<sup>er</sup> juin 2018.

### **Compléments de prix sur acquisition de titres**

Dans le cadre des acquisitions réalisées en 2014 et 2015, des compléments de prix pourraient être versés en 2016, 2017 et 2018 si certaines conditions de performances opérationnelles venaient à être remplies. Au 31 mars 2016, ils ont été estimés à 2,2 millions d'euros.

### **Autres dettes financières**

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

## **Note 9 - Capitaux propres**

---

Au 31 mars 2016, SoLocal Group détenait un total de 90 775 de ses propres actions comptabilisées en diminution des capitaux propres dont :

- 86 836 actions au travers du contrat de liquidité,
- 3 939 actions en direct, hors contrat de liquidité.

Le capital social de SoLocal Group est composé de 38 876 565 actions de 6,00 euros de valeur nominale chacune, soit un montant total de 233 259 384 euros (actions auto détenues non déduites).

## Note 10 – Evolution du périmètre de consolidation

---

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué de manière significative au cours du premier trimestre 2016.

## Note 11 - Information sur les parties liées

---

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions ni d'évolution significatives sur les parties liées au cours du premier trimestre 2016.

## Note 12 – Engagements hors bilan

---

Il n'y a pas eu de nouveaux engagements significatifs au cours du premier trimestre 2016.

## Note 14 – Litiges – évolutions significatives de la période

---

Durant l'année 2013, PagesJaunes a dû procéder à une nouvelle réorganisation afin de garantir sa pérennité face à un environnement professionnel en permanente évolution et de fortes menaces concurrentielles. Un projet d'évolution du modèle et de l'organisation de PagesJaunes a été présenté aux Instances Représentatives du Personnel de l'entreprise à partir de septembre 2013. Parallèlement, la Direction a négocié avec les organisations syndicales représentatives, un accord majoritaire portant sur des mesures sociales d'accompagnement. Cet accord a été signé le 20 novembre 2013. Au terme de ces travaux avec les représentants du personnel, ce plan prévoyait une réorganisation assortie de modifications des contrats de travail de l'ensemble de la force de vente, un projet sans licenciements secs dont le solde net global est, en revanche, créateur de 48 emplois supplémentaires au sein de l'entreprise. Cet accord a fait l'objet d'une décision de validation par la DIRECCTE le 2 janvier 2014.

311 salariés ayant refusé la modification de leur contrat de travail liée à cette réorganisation, 280 d'entre eux ont été licenciés. Un salarié de l'entreprise a décidé de contester la décision de validation de l'accord collectif comportant les mesures du plan de sauvegarde de l'emploi devant les juridictions administratives. Dans un premier temps, son recours a été rejeté par le Tribunal Administratif de Cergy-Pontoise dans un jugement en date du 22 mai 2014. Puis, par un arrêt du 22 octobre 2014, la Cour Administrative d'Appel de Versailles a annulé le jugement précité, ainsi que la décision de l'autorité administrative portant validation de l'accord conclu le 20 novembre 2013. La société PagesJaunes et le Ministre du Travail ont formé un pourvoi contre cet arrêt devant le Conseil d'Etat. Le 22 juillet 2015, la Haute Autorité a rejeté ce pourvoi, et confirmé la décision de la Cour Administrative de Versailles, annulant ainsi définitivement la décision administrative initiale de validation. La motivation retenue par la Cour d'Appel de Versailles, confirmée par le Conseil d'Etat, porte sur le caractère majoritaire de l'accord du 20 novembre 2013, ces juges ayant retenu que le signataire de cet accord au nom du syndicat FORCE OUVRIERE ne disposait pas, à cette date, d'un mandat de délégué syndical central, en l'absence de désignation écrite par son syndicat postérieurement aux dernières élections professionnelles.

A ce jour, 3 procédures devant le tribunal administratif de Cergy-Pontoise en annulation des décisions d'autorisations de licenciement sont en cours. PagesJaunes a introduit un recours judiciaire devant ce même tribunal contre une décision de refus d'autorisation sur recours hiérarchique introduit par une autre salariée. Par ailleurs, plus de 200 procédures judiciaires ont été introduites devant les juridictions prud'homales (dont 27 procédures de référé, incluant 21 en appels dont 1 reste en cours) par des salariés se prévalant des conséquences de l'annulation de la décision administrative de validation de l'accord collectif relatif au plan de sauvegarde de l'emploi par la Cour Administrative d'Appel de Versailles, qui leur permet, en l'état des textes de loi, de revendiquer des demandes indemnitaires sur le fondement des articles L.1235-10, -11 et -16 du Code du travail.

Dans le cadre de ces procédures judiciaires, PagesJaunes a soulevé une question prioritaire de

constitutionalité (QPC) concernant l'article L.1235-16 du Code du travail, pour atteinte à la liberté d'entreprendre, atteinte au principe d'égalité et mise en évidence que l'objectif constitutionnel d'accessibilité et d'éligibilité de la loi n'est pas atteint. PagesJaunes a dans ce cadre formé une demande de sursis à statuer sur le fond dans l'attente de la décision sur la transmission de cette question prioritaire à la Cour de cassation dans un premier temps, et le cas échéant, au Conseil Constitutionnel dans un second temps. L'issue de ces procédures est en effet susceptible d'impacter l'ensemble des contentieux engagés par les salariés dans le cadre du PSE. La Cour de cassation, dans un arrêt du 24 mars 2016, a refusé de renvoyer au Conseil constitutionnel la QPC portant sur les dispositions de l'article L. 1235-16 du Code du travail. Par ailleurs, la Cour d'Appel de Rennes qui n'avait pas souhaité sursoir à statuer en attendant l'arrêt de la Cour de cassation a, dans un arrêt du 9 mars 2016, condamné PagesJaunes à payer aux 20 demandeurs ces indemnités.

Enfin, demeurent un certain nombre de litige pour lesquels les demandeurs sollicitent la nullité de leur licenciement en application de l'article L1235-10 et L1235-11 du code du travail, sans évoquer, même à titre subsidiaire, l'application de l'article L1235-16 du code du travail.

La Société a reconnu dans les comptes consolidés de l'exercice 2015 l'impact exceptionnel lié aux décisions de justice qui ont annulé la validation par la DIRECCTE du Plan de Sauvegarde de l'Emploi. Cette provision complémentaire est de -35 millions d'euros et comptabilisée dans les comptes consolidés 2015. Elle correspond à une hypothèse prudente dans un contexte d'incertitude juridique élevée, renforcé récemment par des décisions de conseils de prudhommes contradictoires. De nombreux recours ont été engagés par SoLocal Group pour contester ces décisions. Néanmoins les procédures en cours et l'incertitude juridique créée par cette situation a obligé le Groupe à reconnaître une provision complémentaire dans ses comptes consolidés 2015 et à la maintenir dans ses comptes du premier trimestre 2016.

## Note 15 - Informations sur les activités poursuivies et désengagées, au 31 mars 2016

(Montants en milliers d'euros,  
excepté les données relatives aux actions)

	Période close le 31 mars 2016				Période close le 31 mars 2015			
	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies		Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	
			Récurrent	Non récur.			Récurrent	Non récur.
Chiffre d'affaires	189 953	-	189 953	-	209 238	2 378	206 860	-
Charges externes nettes	(50 486)	-	(50 486)	-	(50 527)	(2 955)	(47 572)	-
Frais de personnel	(87 922)	-	(87 922)	-	(104 525)	(2 027)	(102 498)	-
<b>EBITDA récurrent</b>	<b>51 545</b>	-	<b>51 545</b>	-	<b>54 186</b>	<b>(2 604)</b>	<b>56 790</b>	-
Elements non récurrents	(313)	-	-	(313)	(480)	(60)	-	(420)
<b>EBITDA</b>	<b>51 232</b>	-	<b>51 545</b>	<b>(313)</b>	<b>53 706</b>	<b>(2 664)</b>	<b>56 790</b>	<b>(420)</b>
Dépréciations et amortissements	(14 128)	-	(14 128)	-	(11 865)	(421)	(11 444)	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>37 104</b>	-	<b>37 417</b>	<b>(313)</b>	<b>41 841</b>	<b>(3 085)</b>	<b>45 346</b>	<b>(420)</b>
Produits financiers	533	-	533	-	466	-	466	-
Charges financières	(18 743)	-	(18 743)	-	(22 535)	(1)	(22 534)	-
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(18 210)</b>	-	<b>(18 210)</b>	-	<b>(22 069)</b>	<b>(1)</b>	<b>(22 068)</b>	-
Quote-part de résultat des entreprises associées	-	-	-	-	107	-	107	-
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>18 894</b>	-	<b>19 207</b>	<b>(313)</b>	<b>19 879</b>	<b>(3 086)</b>	<b>23 385</b>	<b>(420)</b>
Impôt sur les sociétés	(7 451)	-	(7 559)	108	(7 477)	382	(8 019)	160
Taux d'impôt effectif hors MEE	-39,4%	-	-39,4%	-34,4%	-37,8%	-12,4%	-34,4%	-38,0%
<b>Résultat de la période</b>	<b>11 443</b>	-	<b>11 648</b>	<b>(205)</b>	<b>12 402</b>	<b>(2 704)</b>	<b>15 366</b>	<b>(260)</b>

(Montants en milliers d'euros)

	Période close le 31 mars 2016			Période close le 31 mars 2015		
	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies
<b>EBITDA récurrent</b>	<b>51 545</b>	-	<b>51 545</b>	<b>54 186</b>	<b>(2 604)</b>	<b>56 790</b>
Eléments non monétaires inclus dans l'EBITDA (dont part non cash rém. en actions)	(859)	-	(859)	2 941	63	2 878
Variation du besoin en fonds de roulement	(8 952)	-	(8 952)	(2 752)	1 698	(4 450)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(18 884)	-	(18 884)	(16 146)	(280)	(15 866)
<b>Cash flow opérationnel récurrent</b>	<b>22 850</b>	-	<b>22 850</b>	<b>38 228</b>	<b>(1 123)</b>	<b>39 351</b>
<i>en % de l'EBITDA récurrent (taux de transformation)</i>	<i>44,3%</i>		<i>44,3%</i>	<i>70,6%</i>		<i>69,3%</i>
Résultat financier (dé)encaissé	(2 580)	-	(2 580)	(12 429)	(1)	(12 428)
Coût des restructurations	(3 129)	-	(3 129)	(5 118)	(60)	(5 058)
Impôt sur les sociétés décaissé	329	-	329	66	(4)	70
<b>Cash flow net</b>	<b>17 470</b>	-	<b>17 470</b>	<b>20 747</b>	<b>(1 188)</b>	<b>21 935</b>
Augmentation (diminution) des emprunts	12 007			(18 571)		
Augmentation de capital nette de frais	-			-		
Autres	(1 221)			(3 752)		
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>28 256</b>			<b>(1 575)</b>		
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	53 330			43 578		
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>81 586</b>			<b>42 002</b>		

## Note 16 - Evénements postérieurs à l'arrêté du 31 mars 2016

---

- SoLocal Group prépare un plan de réduction drastique de sa dette financière

Le Conseil d'administration de SoLocal Group considère aujourd'hui que la société ne pourra retrouver des fondamentaux solides, mettre en œuvre sa stratégie et renouer avec la croissance, sans une réduction drastique du niveau de sa dette financière.

La société travaille donc activement à préparer un plan de réduction de sa dette qui serait présenté à ses créanciers. Dans ce cadre, SoLocal Group est aujourd'hui en discussions avec différents investisseurs qui pourraient apporter des capitaux nouveaux en vue de participer au financement d'une quote-part de ce plan de réduction de la dette. A ce stade, SoLocal Group n'est pas en mesure de confirmer si ces discussions vont aboutir.

Une telle restructuration impliquerait la consultation tant des créanciers que des actionnaires de SoLocal Group, et se traduirait par une dilution des actionnaires existants. Cette dilution pourrait être réduite par la faculté qu'ils auraient d'accompagner cette opération.

Dans ce contexte, avec l'autorisation du Tribunal de Commerce de Nanterre, le Conseil d'administration de SoLocal Group a décidé de différer la tenue de l'assemblée générale ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice 2015, de telle manière que les actionnaires puissent statuer à la fois sur les comptes 2015 et sur la restructuration.

L'objectif du Groupe est de pouvoir annoncer les modalités d'une telle restructuration d'ici la publication de ses résultats semestriels 2016 prévue fin juillet, de manière à ce que l'assemblée des actionnaires puisse être réunie courant septembre.

Le marché sera tenu informé des principaux termes de la restructuration dès qu'ils seront arrêtés, conformément à la réglementation boursière.

- SoLocal Group a déménagé son siège social dans le nouvel ensemble immobilier « CityLights » à Boulogne-Billancourt (au 204, Rond-point du Pont de Sèvres, 92100 Boulogne-Billancourt).