

Sèvres, le 10 février 2015

## Succès du plan Digital 2015 Accélération de la croissance Internet en 2015

- Reprise de la croissance Internet au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014: +2% qui s'accélérera au cours de l'année 2015
- Chiffre d'affaires consolidé de 936 M€ en 2014 (68% internet), en recul de 6%
- Marge brute opérationnelle normalisée<sup>1</sup> de 350 M€ en 2014 conduisant à un EBITDA de 267 M€ soit un taux de marge d'EBITDA de 29%
- Perspectives 2015 :
  - Croissance du chiffre d'affaires Internet entre +5% et +10%
  - Chiffre d'affaires du Groupe stable
  - Taux de marge d'EBITDA<sup>2</sup> consolidé entre 29% et 30%
  - Progression du résultat net consolidé  $\geq$  +30%

À l'occasion de l'annonce des résultats annuels 2014 de Solocal Group, son Directeur Général, Jean-Pierre Remy déclare :

«2014 fut une année de profondes transformations dans l'histoire de Solocal Group. Après le succès de son augmentation de capital de 440M€, combinée à un plan de refinancement, le Groupe a finalisé le déploiement de son organisation commerciale autour de 5 verticales (Commerce, Services, Habitat, B2B et Santé/Public). Fort de cette verticalisation opérationnelle et de la dynamique des audiences, nous sommes confiants dans notre capacité à accélérer la croissance de nos activités Internet.»

**Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2014.**

En millions d'euros	2014	2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>936,2</b>	<b>998,9</b>	<b>-6,3%</b>
dont Internet	632,5	632,5	+0,0%
en % du CA Groupe	68%	63%	
<b>Marge brute opérationnelle normalisée<sup>1</sup></b>	<b>350,3</b>	<b>424,3</b>	<b>-17,4%</b>
en % du CA Groupe	37%	42%	

<sup>1</sup> MBO normalisée des impacts du changement des contrats vendeurs (cf. annexe 5)

<sup>2</sup> Le taux de marge EBITDA consolidé intègre l'effet de l'investissement commercial en année pleine

## I. Faits marquants

### Résultats annuels 2014

- Reprise de la croissance Internet au T4 de +2%, qui s'accéléralera au cours de l'année 2015
- Chiffre d'affaires consolidé de 936 M€ (68% internet), en recul de 6%
- Marge brute opérationnelle normalisée de 350 M€, conduisant à un EBITDA de 267 M€ soit un taux de marge d'EBITDA de 29%

### Plan Digital 2015 : principales réalisations 2014

- **Croissance record et verticalisation en cours des 3 principaux media (PagesJaunes, Mappy, ComprendreChoisir) :** cap des 2 milliards de visites franchi par le Groupe en croissance de +12%<sup>3</sup> dont +35% pour les visites mobiles
- **Partenariat Bing** renouvelé pour 4 ans
- **Spécialisation commerciale, marketing et opérationnelle pour porter la croissance digitale**
  - Organisation entièrement déployée sur 5 verticales
  - Développement d'offres verticalisées
  - Equipes commerciales renforcées (+196 vendeurs) pour conquérir de nouveaux clients
  - Refonte du service client

## II. Reach et audiences sur l'exercice 2014

Grâce à la puissance de ses audiences mesurée par le *Reach*<sup>4</sup> (55% en hausse de 2 points par rapport à octobre 2013), **Solocal est le 6<sup>ème</sup> Groupe dont les sites sont les plus visités en France sur le fixe et le mobile.**

Audiences (en millions de visites)	2014	2013	Variation
PagesJaunes	1 484,5	1 324,0	+12,1%
dont mobile	492,1	369,9	+33,0%
Mappy	331,2	310,5	+6,7%
dont mobile	135,6	111,5	+21,6%
ComprendreChoisir	116,0	69,0	+68,1%
dont mobile	38,8	15,3	+153,6%
Autres	112,5	120,6	-6,7%
<b>Total*</b>	<b>2 044,2</b>	<b>1 824,0</b>	<b>+12,1%</b>
dont mobile	687,3	509,6	+34,9%

Source : Solocal Group  
à périmètre et mesure comparable

\*arrêt de 123people au T1 2014

**L'audience Internet des sites du Groupe progresse de +12,1% en 2014 par rapport à 2013 en particulier grâce à la forte croissance du nombre de visites sur Internet mobile de +34,9%.**

<sup>3</sup> par rapport à 2013, internet fixe et mobile, source interne

<sup>4</sup> Source : Médiamétrie NetRatings – octobre 2014.

### III. Résultats financiers

En millions d'euros	2014	2013	Variation
<b>Internet</b>	<b>632,5</b>	<b>632,5</b>	<b>+0,0%</b>
en % du CA Groupe	67,6%	63,3%	
<b>Annuaire imprimés et Autres</b>	<b>303,7</b>	<b>366,4</b>	<b>-17,1%</b>
en % du CA Groupe	32,4%	36,7%	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>936,2</b>	<b>998,9</b>	<b>-6,3%</b>
Charges externes nettes	(228,3)	(222,1)	-2,8%
Salaires et charges sociales*	(357,7)	(352,5)	-1,5%
<b>Total charges externes nettes, salaires et charges sociales*</b>	<b>(585,9)</b>	<b>(574,6)</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Marge brute opérationnelle normalisée</b>	<b>350,3</b>	<b>424,3</b>	<b>-17,4%</b>
en % du CA Groupe	37,4%	42,5%	
Impact de la normalisation	(28,0)	-	-
<b>Marge brute opérationnelle publiée</b>	<b>322,2</b>	<b>424,3</b>	<b>-24,1%</b>
Participation des salariés	(10,3)	(15,4)	33,1%
Rémunération en actions	(8,6)	(1,5)	na
Dotations aux amortissements	(48,4)	(40,7)	-18,9%
Autres produits et charges d'exploitation	(38,5)	(37,4)	-2,9%
<i>dont réorganisation commerciale</i>	<i>(23,5)</i>	<i>(28,1)</i>	<i>16,4%</i>
<i>dont projet immobilier 2016</i>	<i>(10,4)</i>	-	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>216,5</b>	<b>329,2</b>	<b>-34,2%</b>
Résultat financier net	(98,1)	(132,3)	+25,9%
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,0)	(0,2)	na
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>118,4</b>	<b>196,7</b>	<b>-39,8%</b>
Impôt sur les sociétés	(58,9)	(81,9)	+28,1%
Taux d'imposition	49,8%	41,6%	
<b>Résultat net</b>	<b>59,4</b>	<b>114,8</b>	<b>-48,3%</b>

\* Hors impact de normalisation

Le Groupe enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 936,2 millions d'euros en recul de 6,3% sur l'exercice 2014.

- **Les activités Internet représentant 68%** du chiffre d'affaires Groupe, affichent une **stabilité** sur l'exercice 2014, grâce à un retour à la croissance au 4<sup>ème</sup> trimestre de +2%.
- **La décroissance du segment Annuaire imprimés et Autres s'établit à -17,1%** sur l'exercice 2014.

**La marge brute opérationnelle normalisée du Groupe de 350,3 millions d'euros** sur l'exercice 2014 diminue de 17,4% par rapport à l'exercice 2013. La baisse de l'activité et les investissements pour accompagner la transformation digitale et renforcer l'organisation commerciale sont partiellement compensés par la maîtrise des frais de personnel et la réduction des coûts de fabrication des annuaires imprimés. Le taux de marge brute opérationnelle normalisée est de 37,4% sur l'exercice 2014 par rapport à 42,5% sur l'exercice 2013.

**La marge brute opérationnelle publiée du Groupe de 322,2 millions d'euros** sur l'exercice 2014 tient compte de l'écart de normalisation de 28,0 M€ (impact du changement des contrats vendeurs, cf. annexe 5).

**Le résultat d'exploitation du Groupe atteint 216,5 millions d'euros sur l'exercice 2014, en baisse de 34,2%** par rapport à 2013. Cette baisse de 112,7 millions d'euros résulte principalement de :

- 102,0 millions d'euros de la baisse de la marge brute publiée,
- 7,7 millions d'euros de l'augmentation des dotations aux amortissements due principalement aux investissements liés au programme de transformation Digital 2015.

Par ailleurs, les éléments exceptionnels impactent le résultat d'exploitation à hauteur de 38,5 millions d'euros en 2014 et se composent principalement comme suit :

- une provision sur les coûts de réorganisation commerciale de 23,5 millions d'euros, et
- une provision de 10,4 millions d'euros au titre des frais de remise en état des locaux et des doubles loyers éventuels à venir dans le cadre du regroupement des entités parisiennes sur un seul site prévu en 2016.

**Le résultat financier représente une charge nette de 98,1 millions d'euros sur l'exercice 2014 en diminution de 25,9%** par rapport à l'exercice 2013, principalement sous l'effet d'une baisse du coût de la dette. Le coût moyen annualisé de la dette brute (y compris instruments de couverture) s'est élevé à 6,20% au 31 décembre 2014.

**Sur l'exercice 2014, le Groupe a constaté une charge d'impôt sur les sociétés de 58,9 millions d'euros, en baisse de 28,1%** par rapport à l'exercice 2013. Le taux d'impôt effectif ressort à 49,8% sur l'exercice 2014, en hausse de 8 points par rapport à l'exercice 2013 : cette augmentation s'explique essentiellement par l'effet conjugué d'une part plus importante de la moindre déductibilité des intérêts financiers et de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE).

**Le résultat net du Groupe s'élève à 59,4 millions d'euros sur l'exercice 2014, en baisse de -48,3%** par rapport à l'exercice 2013.

#### IV. Structure financière

**L'endettement net<sup>5</sup> s'établit à 1 135,8 millions d'euros au 31 décembre 2014**, en baisse de 443,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013. Cette baisse résulte essentiellement de l'augmentation de capital nette de frais (407 millions d'euros) réalisée le 6 juin 2014 et du cash flow net généré (38 millions d'euros) sur l'année 2014.

Au 31 décembre 2014, le Groupe respecte ses covenants financiers à plus de 17% (cf. annexe 4).

**Le cash flow net du Groupe s'élève à 37,9 millions d'euros à fin décembre 2014**, en baisse de 72,2% par rapport au 31 décembre 2013. Ce retrait est principalement lié à la baisse de la marge brute opérationnelle sur la période, à l'augmentation exceptionnelle du besoin en fonds de roulement et des investissements, tous deux relatifs au programme « Digital 2015 ».

**Au 31 décembre 2014, le Groupe dispose d'une trésorerie nette de 43,6 millions d'euros**, en baisse de 40,4% par rapport au 31 décembre 2013.

<sup>5</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.

## V. Perspectives 2015

**Le Groupe a choisi de retenir dorénavant l'EBITDA comme nouvel indicateur de performance, en ligne avec les pratiques de marché.** Sur l'exercice 2014 l'EBITDA ressort à 267,1 millions d'euros, en décroissance de 29,2% par rapport à 2013 et le taux de marge EBITDA s'établit à 28,5%.

Un tableau de passage des indicateurs jusqu'à présent publiés à l'EBITDA est détaillé en annexe 12.

### Les perspectives attendues pour 2015 sont :

- Croissance du chiffre d'affaires Internet entre +5% et +10%
- Chiffre d'affaires du Groupe stable
- Taux de marge d'EBITDA consolidé entre 29% et 30%
- Progression du résultat net consolidé  $\geq$  +30%

Le taux de marge EBITDA consolidé intègre l'effet de l'investissement commercial en année pleine.

Par ailleurs, le Groupe souhaite :

- procéder à des rachats partiels de sa dette obligataire courant 2015 et
- réaliser un regroupement de ses actions, soumis au vote des actionnaires à la prochaine assemblée générale mixte

### À propos de Solocal Group

Solocal Group, N°1 européen de la communication locale digitale, 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, ComprendreChoisir et A Vendre A Louer. Fort de son expertise, il compte aujourd'hui près de 700 000 annonceurs. 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.*

## Annexe 1 : Evolution des audiences Internet fixe et mobile au 4<sup>ème</sup> trimestre

Audiences (En millions de visites)	T4 2014	T4 2013	Variation
<b>PagesJaunes</b>	387,7	340,8	+13,7%
dont mobile	129,0	100,9	+27,8%
<b>Mappy</b>	79,0	69,2	+14,2%
dont mobile	32,7	26,2	+24,9%
<b>ComprendreChoisir</b>	34,0	18,3	+85,1%
dont mobile	12,4	4,6	+170,3%
<b>Autres</b>	24,8	28,5	-12,8%
<b>Total*</b>	<b>525,5</b>	<b>456,9</b>	<b>+15,0%</b>
dont mobile	179,0	135,5	+32,1%

Source : Solocal Group  
à périmètre et mesure comparable

\*arrêt de 123people au T1 2014

## Annexe 2 : Chiffre d'affaires et marge brute opérationnelle au 4<sup>ème</sup> trimestre

En millions d'euros	T4 2014	T4 2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>236,1</b>	<b>249,5</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Internet</b>	<b>164,8</b>	<b>161,6</b>	<b>+2,0%</b>
en % du CA Groupe	69,8%	64,8%	
<b>Annuaire imprimés et Autres</b>	<b>71,3</b>	<b>87,9</b>	<b>-18,9%</b>
en % du CA Groupe	30,2%	35,2%	
<b>Marge brute opérationnelle normalisée*</b>	<b>69,5</b>	<b>95,5</b>	<b>-27,2%</b>
en % du CA Groupe	29,4%	38,3%	
<b>Internet</b>	<b>46,7</b>	<b>64,9</b>	<b>-28,0%</b>
en % du CA Internet	28,3%	40,2%	
<b>Annuaire imprimés et Autres</b>	<b>22,8</b>	<b>30,6</b>	<b>-25,5%</b>
en % du CA Annuaire imprimés et Autres	32,0%	34,8%	
<b>Marge brute opérationnelle publiée</b>	<b>57,6</b>	<b>95,5</b>	<b>-39,7%</b>
en % du CA Groupe	24,4%	38,3%	
<b>Internet</b>	<b>38,4</b>	<b>64,9</b>	<b>-40,8%</b>
en % du CA Internet	23,3%	40,2%	
<b>Annuaire imprimés et Autres</b>	<b>19,2</b>	<b>30,6</b>	<b>-37,3%</b>
en % du CA Annuaire imprimés et Autres	26,9%	34,8%	

\*MBO normalisée des impacts du changement des contrats vendeurs (cf annexe 5)

### Annexe 3 : Chiffre d'affaires et marge brute opérationnelle sur l'exercice 2014

En millions d'euros	2014	2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>936,2</b>	<b>998,9</b>	<b>-6,3%</b>
<b>Internet</b>	<b>632,5</b>	<b>632,5</b>	<b>+0,0%</b>
en % du CA Groupe	67,6%	63,3%	
<b>Annuaire imprimés et Autres</b>	<b>303,7</b>	<b>366,4</b>	<b>-17,1%</b>
en % du CA Groupe	32,4%	36,7%	
<b>Marge brute opérationnelle normalisée*</b>	<b>350,3</b>	<b>424,3</b>	<b>-17,4%</b>
en % du CA Groupe	37,4%	42,5%	
<b>Internet</b>	<b>226,7</b>	<b>267,4</b>	<b>-15,2%</b>
en % du CA Internet	35,8%	42,3%	
<b>Annuaire imprimés et Autres</b>	<b>123,6</b>	<b>156,9</b>	<b>-21,2%</b>
en % du CA Annuaire imprimés et Autres	40,7%	42,8%	
<b>Impact de la normalisation</b>	<b>28,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Marge brute opérationnelle publiée</b>	<b>322,2</b>	<b>424,3</b>	<b>-24,1%</b>
en % du CA Groupe	34,4%	42,5%	
<b>Internet</b>	<b>207,3</b>	<b>267,4</b>	<b>-22,5%</b>
en % du CA Internet	32,8%	42,3%	
<b>Annuaire imprimés et Autres</b>	<b>114,9</b>	<b>156,9</b>	<b>-26,8%</b>
en % du CA Annuaire imprimés et Autres	37,8%	42,8%	

\*MBO normalisée des impacts du changement des contrats vendeurs (cf annexe 5)

### Annexe 4 : Covenants financiers au 31 décembre 2014

	31-déc-14	31-déc-13
<b>Levier financier</b>	<b>3,73X</b>	<b>3,73X</b>
Covenant (max)	4,50X	3,75X
Marge de confort	17%	0%
<b>Couverture financière</b>	<b>3,64X</b>	<b>3,55X</b>
Covenant (min)	3,00X	3,00X
Marge de confort	21%	18%

## Annexe 5 : Impact de la normalisation à la suite du changement de rémunération des vendeurs

En millions d'euros	2014	2013	Variation
<b>Marge brute opérationnelle normalisée</b>	<b>350,3</b>	<b>424,3</b>	<b>-17,4%</b>
en % du CA Groupe	37,4%	42,5%	
Impact de normalisation	<b>28,0</b>	-	
<b>Marge brute opérationnelle publiée</b>	<b>322,2</b>	<b>424,3</b>	<b>-24,1%</b>
en % du CA Groupe	34,4%	42,5%	

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

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

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

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

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

## Annexe 6 : Compte de résultat consolidé au 4<sup>ème</sup> trimestre

En millions d'euros	T4 2014	T4 2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>236,1</b>	<b>249,5</b>	<b>-5,3%</b>
Charges externes nettes	(69,0)	(66,6)	-3,6%
Salaires et charges sociales	(109,5)	(87,4)	-25,3%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>57,6</b>	<b>95,5</b>	<b>-39,7%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>24,4%</i>	<i>38,3%</i>	
Participation des salariés	(1,7)	(4,8)	+65,1%
Rémunération en actions	(1,3)	0,2	na
Dotations aux amortissements	(13,3)	(10,7)	-24,0%
Autres produits et charges d'exploitation	(0,2)	(33,5)	na
dont réorganisation commerciale	0,2	(24,4)	na
dont projet immobilier 2016	-	-	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>41,1</b>	<b>46,6</b>	<b>-11,8%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>17,4%</i>	<i>18,7%</i>	
<b>Résultat financier</b>	<b>(21,7)</b>	<b>(31,3)</b>	<b>+30,8%</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,3)	(0,5)	+30,5%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>19,1</b>	<b>14,8</b>	<b>+26,9%</b>
Impôt sur les sociétés	(10,9)	(6,6)	-64,1%
Taux d'imposition effectif	56,1%	43,4%	
<b>Résultat net</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>+0,1%</b>

## Annexe 7 : Compte de résultat consolidé sur l'exercice 2014

En millions d'euros	2014	2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>936,2</b>	<b>998,9</b>	<b>-6,3%</b>
Charges externes nettes	(228,3)	(222,1)	-2,8%
Salaires et charges sociales	(385,7)	(352,5)	-9,4%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>322,2</b>	<b>424,3</b>	<b>-24,1%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>34,4%</i>	<i>42,5%</i>	
Participation des salariés	(10,3)	(15,4)	+33,1%
Rémunération en actions	(8,6)	(1,5)	na
Dotations aux amortissements	(48,4)	(40,7)	-18,9%
Autres produits et charges d'exploitation	(38,5)	(37,4)	-2,9%
dont réorganisation commerciale	(23,5)	(28,1)	+16,4%
dont projet immobilier 2016	(10,4)	-	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>216,5</b>	<b>329,2</b>	<b>-34,2%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>23,1%</i>	<i>33,0%</i>	
<b>Résultat financier</b>	<b>(98,1)</b>	<b>(132,3)</b>	<b>+25,9%</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,0)	(0,2)	na
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>118,4</b>	<b>196,7</b>	<b>-39,8%</b>
Impôt sur les sociétés	(58,9)	(81,9)	+28,1%
Taux d'imposition effectif	49,8%	41,6%	
<b>Résultat net</b>	<b>59,4</b>	<b>114,8</b>	<b>-48,3%</b>

## Annexe 8 : Tableau des flux de trésorerie consolidé au 4<sup>ème</sup> trimestre

En millions d'euros	T4 2014	T4 2013	Variation
<b>MBO publiée</b>	<b>57,6</b>	<b>95,5</b>	<b>-39,7%</b>
Participation des salariés	(1,7)	(4,8)	+64,6%
Rémunération en actions	-	-	na
Eléments non monétaires inclus dans la MBO	2,2	0,4	na
Variation du besoin en fonds de roulement	0,9	2,1	-57,1%
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(18,5)	(19,7)	+6,1%
<b>Cash flow opérationnel</b>	<b>40,6</b>	<b>73,4</b>	<b>-44,7%</b>
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	<i>70,4%</i>	<i>76,9%</i>	
Résultat financier (dé)encaissé	(29,9)	(35,1)	+14,8%
Autres produits et charges d'exploitation	(8,8)	(3,7)	na
Impôt sur les sociétés décaissé	(0,5)	(14,3)	+96,5%
<b>Cash flow net</b>	<b>1,3</b>	<b>20,3</b>	<b>-93,6%</b>
Augmentation (diminution) des emprunts	18,2	(50,1)	na
Augmentation de capital	(0,0)	-	-
Autres	0,9	(1,8)	na
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>20,3</b>	<b>(31,6)</b>	<b>na</b>
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	23,2	104,7	-77,8%
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>43,6</b>	<b>73,1</b>	<b>-40,4%</b>

## Annexe 9 : Tableau des flux de trésorerie consolidé sur l'exercice 2014

En millions d'euros	2014	2013	Variation
<b>MBO publiée</b>	<b>322,2</b>	<b>424,3</b>	<b>-24,1%</b>
Participation des salariés	(10,3)	(15,4)	+33,1%
Rémunération en actions	(4,2)	-	na
Eléments non monétaires inclus dans la MBO	7,1	6,5	+9,2%
Variation du besoin en fonds de roulement	(35,7)	(2,4)	na
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(69,5)	(55,3)	-25,7%
<b>Cash flow opérationnel</b>	<b>209,7</b>	<b>357,6</b>	<b>-41,4%</b>
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	<i>65,1%</i>	<i>84,3%</i>	
Résultat financier (dé)encaissé	(86,1)	(128,4)	+32,9%
Autres produits et charges d'exploitation	(25,0)	(7,4)	na
Impôt sur les sociétés décaissé	(60,6)	(85,7)	+29,3%
<b>Cash flow net</b>	<b>37,9</b>	<b>136,2</b>	<b>-72,2%</b>
Augmentation (diminution) des emprunts	(475,9)	(149,4)	na
Augmentation de capital	422,6	-	na
Autres	(14,1)	(5,5)	na
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(18,8)</b>	<b>-56,9%</b>
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	73,1	91,9	-20,5%
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>43,6</b>	<b>73,1</b>	<b>-40,4%</b>

## Annexe 10 : Bilan consolidé

En millions d'euros	31-déc-14	31-déc-13
<b>ACTIF</b>		
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>229,6</b>	<b>214,8</b>
Ecart d'acquisition nets	82,5	78,7
Immobilisations incorporelles nettes	107,3	80,8
Immobilisations corporelles nettes	25,3	23,6
Autres actifs non courants dont impôts différés actifs	14,6	31,7
<b>Total des actifs courants</b>	<b>606,7</b>	<b>585,3</b>
Créances clients	441,8	405,8
Coût d'acquisition de contrats	46,7	63,3
Charges constatées d'avance	9,4	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46,4	75,6
Autres actifs courants	62,5	34,7
<b>Total actif</b>	<b>836,3</b>	<b>800,0</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Capitaux propres</b>	<b>(1 369,3)</b>	<b>(1 866,7)</b>
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1 247,0</b>	<b>1 617,5</b>
Dettes financières et dérivés non courants	1 139,6	1 516,2
Avantages au personnel (non courants)	90,4	85,1
Autres passifs non courants	16,9	16,3
<b>Total des passifs courants</b>	<b>958,6</b>	<b>1 049,2</b>
Découverts bancaires et autres emprunts courants	37,5	132,7
Produits constatés d'avance	575,4	597,5
Avantages au personnel (courants)	117,6	119,2
Dettes fournisseurs	98,9	84,5
Autres passifs courants dont taxes	129,3	115,4
<b>Total passif</b>	<b>836,3</b>	<b>800,0</b>

## Annexe 11 : Dette nette consolidée

En millions d'euros	31-déc-14	31-déc-13
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46,2	75,5
<b>Trésorerie brute</b>	<b>46,4</b>	<b>75,6</b>
Découverts bancaires	(2,8)	(2,5)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>43,6</b>	<b>73,1</b>
Emprunts bancaires	(833,8)	(1 297,5)
Emprunt obligataire	(350,0)	(350,0)
Frais d'émission d'emprunts	25,8	25,4
Dettes de crédit-bail	(0,8)	(0,0)
Juste valeur des dérivés sur instruments de couverture	(9,9)	(20,2)
Intérêts courus non échus	(5,1)	(6,3)
Autres dettes financières	(5,5)	(4,1)
<b>Endettement financier brut</b>	<b>(1 179,4)</b>	<b>(1 652,7)</b>
<i>dont courant</i>	<i>(39,7)</i>	<i>(136,4)</i>
<i>dont non courant</i>	<i>(1 139,6)</i>	<i>(1 516,2)</i>
<b>Endettement net</b>	<b>(1 135,8)</b>	<b>(1 579,6)</b>
<b>Endettement net hors JV des instruments financiers et frais d'émission d'emprunts</b>	<b>(1 151,6)</b>	<b>(1 584,8)</b>

## Annexe 12 : Compte de résultat consolidé sur l'exercice 2014 intégrant l'EBITDA

En millions d'euros	2014	2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>936,2</b>	<b>998,9</b>	<b>-6,3%</b>
Charges externes nettes	(228,3)	(222,1)	-2,8%
Salaires et charges sociales	(357,7)	(352,5)	-1,5%
<b>Marge brute opérationnelle normalisée</b>	<b>350,3</b>	<b>424,3</b>	<b>-17,4%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	37,4%	42,5%	
Impact de normalisation	(28,0)	-	-
<b>Marge brute opérationnelle publiée</b>	<b>322,2</b>	<b>424,3</b>	<b>-24,1%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	34,4%	42,5%	
Participation des salariés	(10,3)	(15,4)	+33,1%
Rémunération en actions	(8,6)	(1,5)	na
Reclassement CIR* (MBO => IS)	(2,1)	(2,0)	-5,0%
Autres produits et charges d'exploitation	(34,2)	(28,2)	-21,3%
dont réorganisation commerciale	(23,5)	(28,1)	+16,4%
dont projet immobilier 2016	(10,4)	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>267,1</b>	<b>377,2</b>	<b>-29,2%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	28,5%	37,8%	
Dépréciation et amortissements	(52,7)	(49,9)	-5,6%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>214,4</b>	<b>327,3</b>	<b>-34,5%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,9%	32,8%	
<b>Résultat financier net</b>	<b>(98,1)</b>	<b>(132,3)</b>	<b>+25,9%</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,0)	(0,2)	na
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>116,3</b>	<b>194,8</b>	<b>-40,3%</b>
Impôts sur les sociétés sans CIR*	(58,9)	(81,9)	+28,1%
Reclassement CIR* (MBO => IS)	2,1	2,0	+5,0%
Impôts sur les sociétés avec CIR*	(56,8)	(79,9)	+28,9%
Taux d'imposition effectif	-48,9%	-41,0%	
<b>Résultat net</b>	<b>59,4</b>	<b>114,8</b>	<b>-48,3%</b>

\* CIR : Crédit Impôt Recherche

### Annexe 13 : Cash flow opérationnel consolidé sur l'exercice 2014 proforma EBITDA

En millions d'euros	2014	2013	Variation
<b>MBO publiée</b>	<b>322,2</b>	<b>424,3</b>	<b>-24,1%</b>
Participation des salariés	(10,3)	(15,4)	+33,1%
Rémunération en actions	(8,6)	(1,5)	na
Coûts de restructuration et d'intégration	(23,8)	(28,2)	+15,6%
Autres charges & produits à caractère non récurrent	(10,4)	-	-
CIR* : reclassement MBO => impôt	(2,1)	(2,0)	-5,0%
<b>EBITDA</b>	<b>267,1</b>	<b>377,2</b>	<b>-29,2%</b>
Éléments non monétaires inclus dans l'EBITDA et autres	20,6	28,8	-28,5%
Variation du besoin en fonds de roulement	(35,7)	(2,4)	na
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(69,5)	(55,3)	-25,7%
<b>Cash flow opérationnel proforma</b>	<b>182,5</b>	<b>348,2</b>	<b>-47,6%</b>
Résultat financier (dé)encaissé	(86,1)	(128,4)	+32,9%
Impôt sur les sociétés décaissé	(58,5)	(83,8)	+30,2%
<b>Cash flow net</b>	<b>37,9</b>	<b>136,1</b>	<b>-72,2%</b>
Augmentation (diminution) des emprunts	(475,9)	(149,4)	na
Augmentation de capital nette de frais	422,6	-	-
Autres	(14,1)	(5,5)	na
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(18,8)</b>	<b>-56,9%</b>
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	73,1	91,9	-20,5%
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>43,6</b>	<b>73,1</b>	<b>-40,4%</b>

\* CIR : Crédit Impôt Recherche