



RÉSULTATS FINANCIERS DU 1^{ER} SEMESTRE 2013

25 JUILLET 2013

Avertissement

Le présent document contient des déclarations concernant l'avenir. Solocal Group considère que ses attentes sont fondées sur des suppositions raisonnables, mais les dites déclarations sont sujettes à de nombreux risques et incertitudes. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart substantiel entre les résultats effectifs et les résultats attendus exprimés par les déclarations concernant l'avenir, comprennent entre autres : les effets de la concurrence ; le niveau d'utilisation des supports ; le succès des investissements du Groupe en France et à l'étranger ; les effets de la conjoncture économique.

Une description des risques du Groupe figure à la section « 4. Facteurs de risques » du document de référence de la société Solocal Group déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 29 avril 2013 (le « Document de Référence »).

Les déclarations concernant l'avenir contenues dans le présent document s'appliquent uniquement à compter de la date de celui-ci, et Solocal Group ne s'engage à mettre à jour aucune de ces déclarations pour tenir compte des événements ou circonstances qui se produiraient après la date dudit document ou pour tenir compte de la survenance d'événements non prévus.

Toutes les données comptables sont présentées sous forme d'informations consolidées auditées.



**FAITS MARQUANTS
DU 1^{ER} SEMESTRE 2013**



Faits marquants du 1^{er} semestre 2013

Accélération conjoncturelle de la décroissance du chiffre d'affaires

- Décroissance du chiffre d'affaires de 4,7% au S1 2013 dans un marché publicitaire fortement dégradé¹
- Annuaire Imprimés en décroissance de 14,3% au S1 2013
- Faible croissance online de +2,4% particulièrement impactée par le fort ralentissement du display

Actions engagées pour soutenir la croissance du chiffre d'affaires online

- Lancement de nouvelles offres (référencement, deals, display local, Web-2-store, sites web)
- Renforcement de la communication sur le RSI de nos solutions (300k clients sur le Business Center)
- Renforcement des actions et des équipes de conquête commerciale chez PagesJaunes et Mappy

Accélération de la croissance des audiences online

- Online fixe et mobile : +8% de visites² à fin T2
- Mobile et tablettes : +58% de visites² à fin T2, représentant 23% des audiences totales
- Mobile : + de 26 millions d'applications téléchargées, en croissance de +50% depuis un an

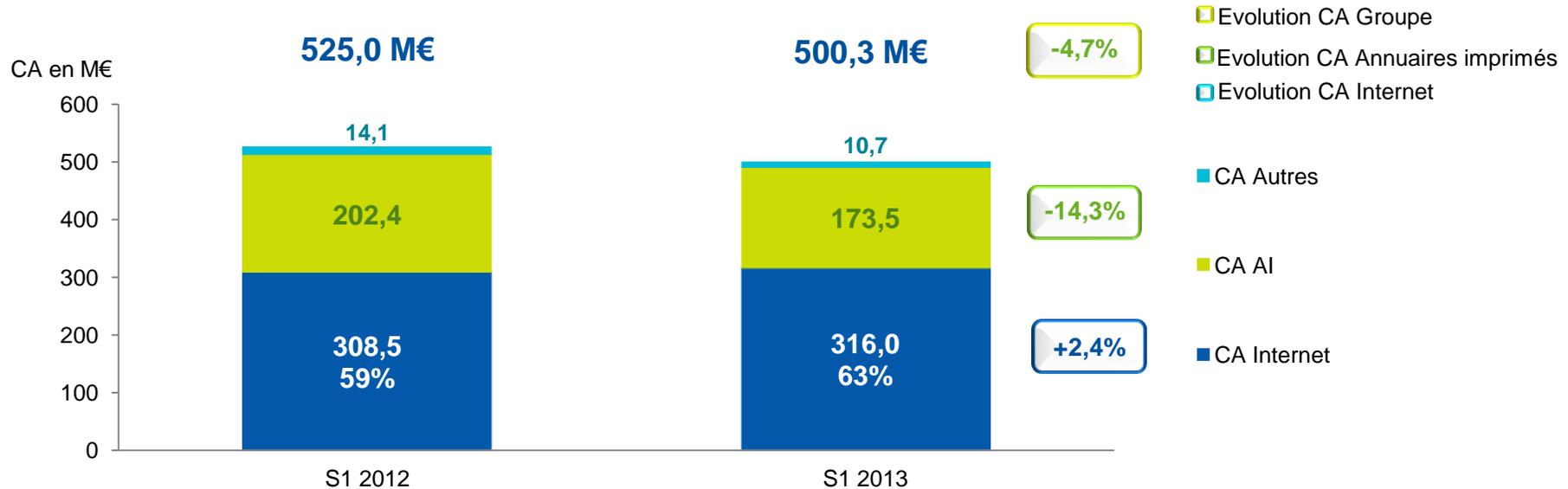
Nouvelles initiatives stratégiques

- Accélération du développement de Mappy sur le shopping online et début de la commercialisation de l'offre Web-2-store « Vitrine digitale » pour les commerces et enseignes sur Bordeaux et Paris
- Lancement du partenariat avec eBay pour développer l'offre e-commerce
- Zoom On, 1^{er} media social local en France dépasse 1 million de fans sur Facebook
- Digital 2015 : très forte motivation des équipes et respect du calendrier de mise en œuvre

Chiffres d'affaires Groupe -4,7% dans un contexte économique et publicitaire détérioré

Chiffre d'affaires Groupe de 500,3 M€ au S1 2013 en baisse de -4,7%

- Marché publicitaire détérioré¹,
- Décroissance de -4,3% hors Editus
- Annuaire imprimés : 35% du CA (39% au T2), décroissance de -14,3%
- Internet : 63% du CA, faible croissance de +2,4%



Taux de MBO Groupe : 43,1% au S1 2013 versus 44,2% au S1 2012

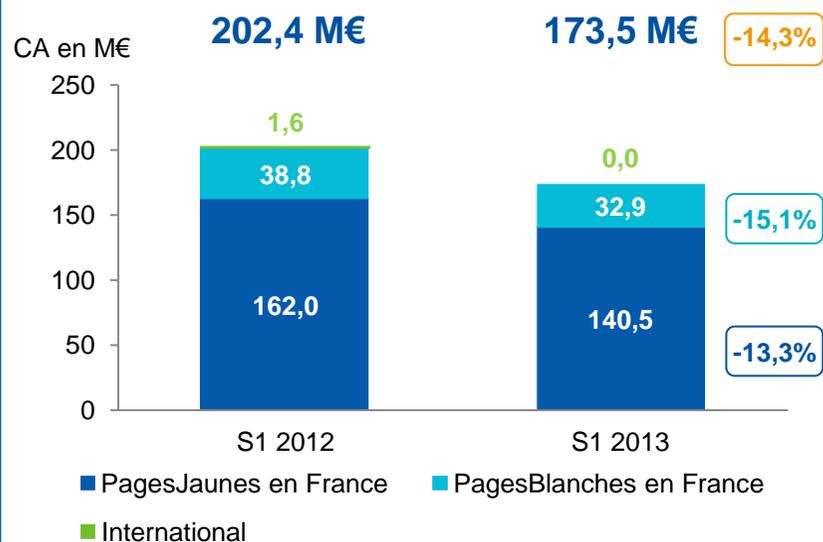
- impacté plus particulièrement par l'absence de produits non-récurrents² mais aussi par la forte dégradation de l'activité Display qui ont pénalisé la marge Internet

¹ Marché Pub France estimé pour l'exercice 2013 par Warc à -2,0% (en Juin 2013 v.s +1,3% estimés en Nov. 2012) et par ZenithOptimedia à -2,5% (en Juin 2013 vs. -1,4% estimés en Déc. 2012)

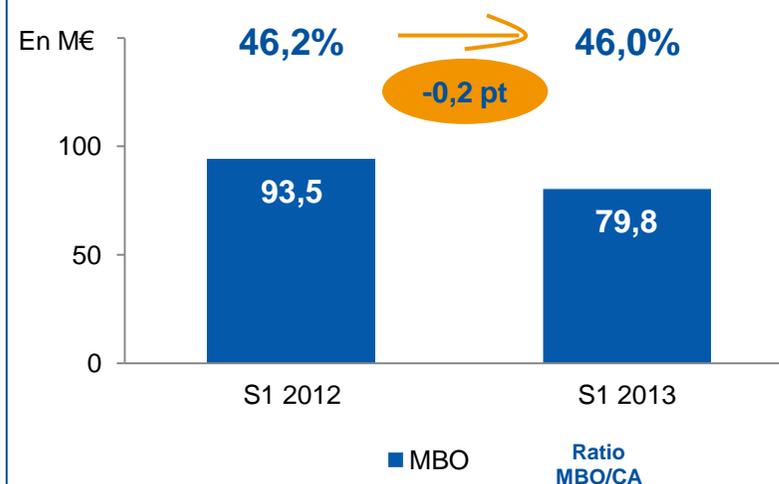
² Tels que le produit du CIR (Crédit Impôt Recherche) 2008 et 2009 comptabilisé en 2012

Evolution de l'activité Annuaire imprimés

Décroissance maîtrisée du chiffre d'affaires



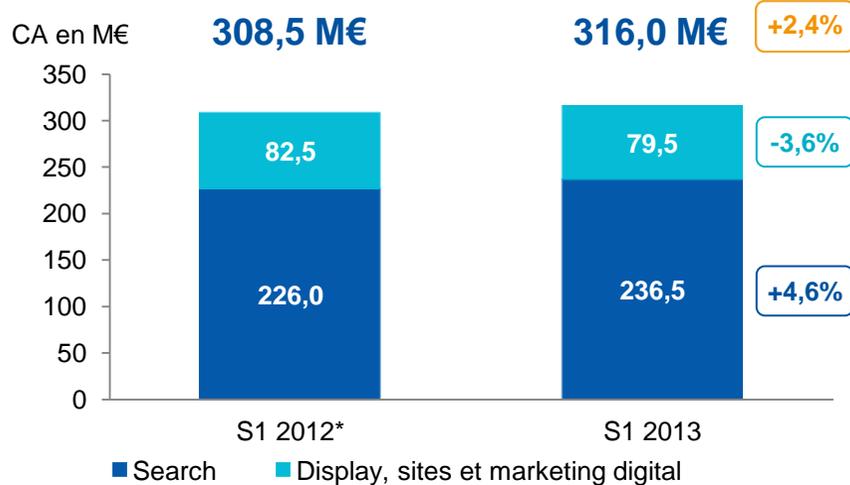
Bonne résistance du taux de marge



CA Annuaire imprimés en diminution de -14,3%
Baisse du taux de MBO limitée à -0,2 pt sur le S1 2013

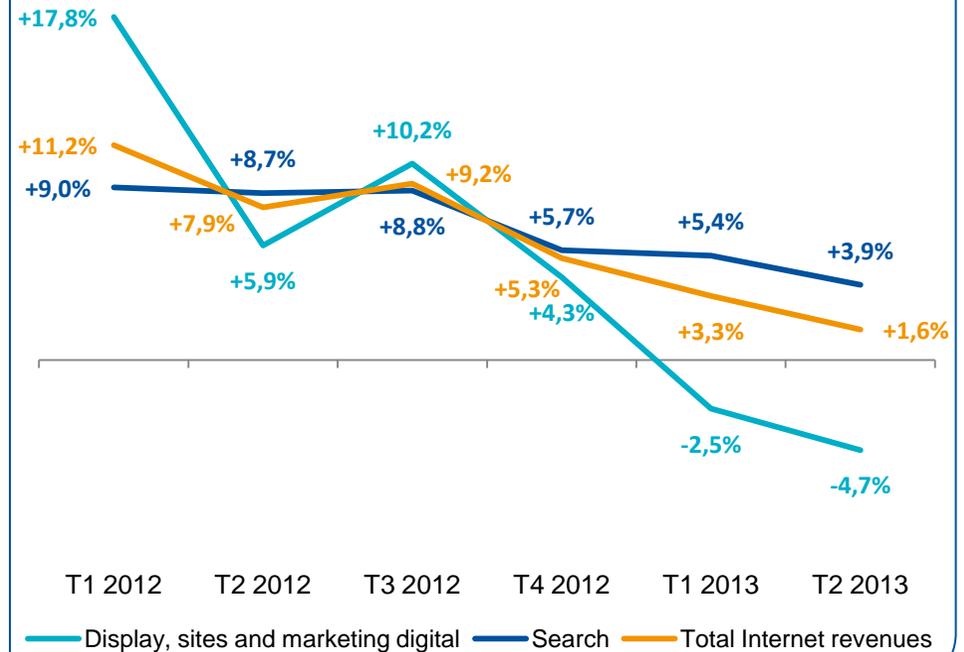
Evolution de l'activité Internet

Faible croissance Internet principalement impactée par le Display



* Décomposition S1 2012 révisée suite à un reclassement entre Search et Display

Fort ralentissement du display

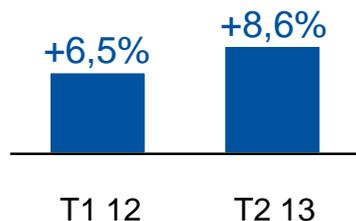


**CA Internet à 63,2% du CA Groupe
en progression de +2,4% sur le S1 2013**

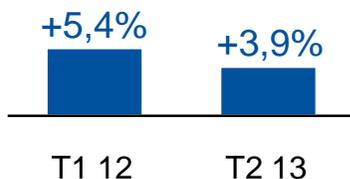
Croissance du Search

Evolution contrastée des audiences et du CA

Audiences



Chiffre d'affaires



■ Forte pression sur les budgets des annonceurs

■ Innovation pour soutenir le CA

- Lancement de Mappy Shopping (+5k points de vente)
- Référencement PagesJaunes.fr à la performance
- RSI / Business Center : +300k clients
- Développement bons plans

Fort succès de nos contenus

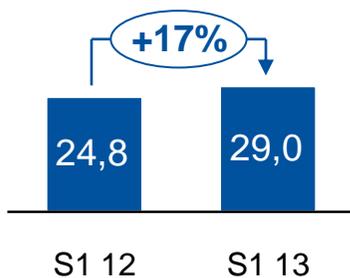
Sites

Visites / mois – en millions



Pages Détaillées

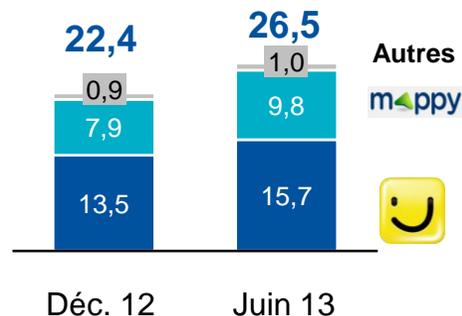
Vues / mois – en millions



Mobiles et tablettes : leviers de croissance

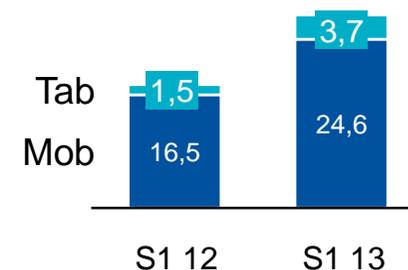
+4 M de téléchargements

Cumul en millions



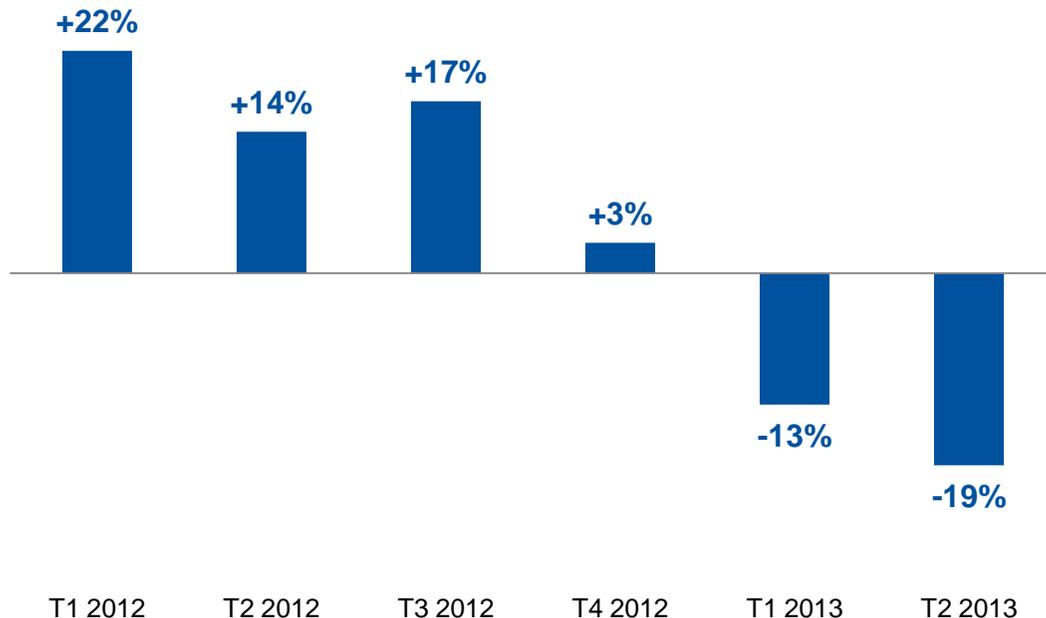
+57% visites

Visites PJ / mois – en millions



Forte baisse du Display

Très forte dégradation
de la croissance du CA Display



Forte dégradation de l'activité jusqu'à fin mai 2013

- Très forte sensibilité à la macroéconomie
- Substitution par des offres concurrentes (TV, search à la performance) et faible présence sur la vidéo
- Faiblesse de l'activité avec les agences media

Poursuite des investissements renforçant notre activité à court et moyen terme

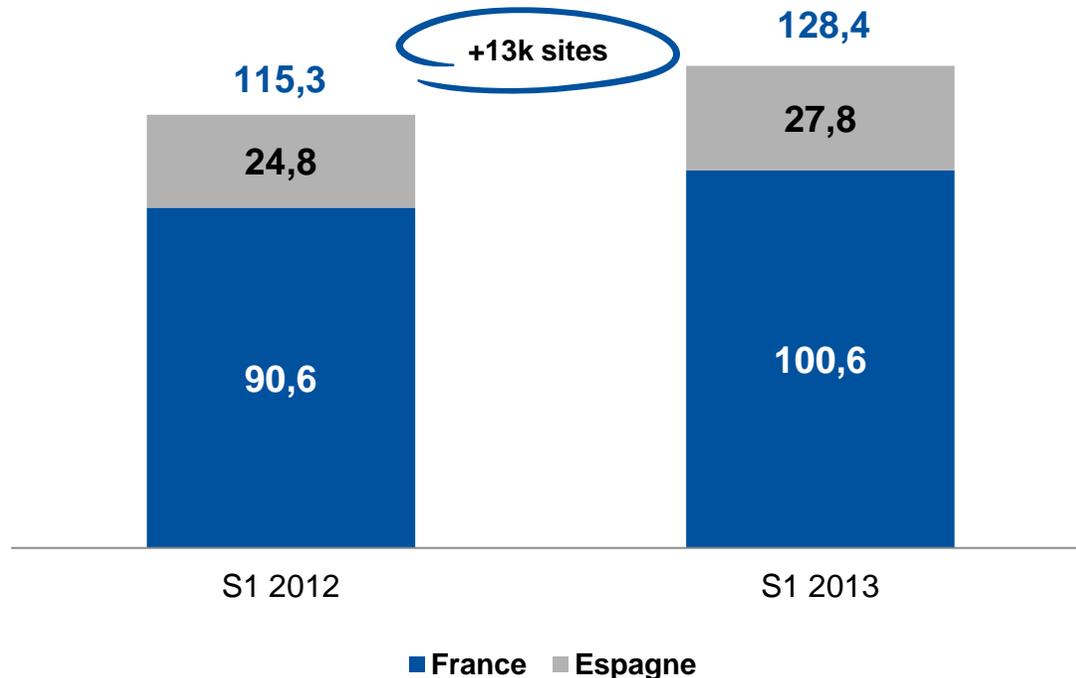
- Maintien du CPM premium de PJ / Mappy
- Croissance de l'AdExchange Solocal
- Force de la « data locale » unique à Solocal

Nouvelle organisation

- Solocal Network

Croissance des sites web et du marketing digital

Parc de sites gérés* par Solocal Group (en milliers)



Source : Solocal Group (Périmètre France : PagesJaunes uniquement)

* Sites gérés : sites vendus – sites non renouvelés depuis plus d'un an

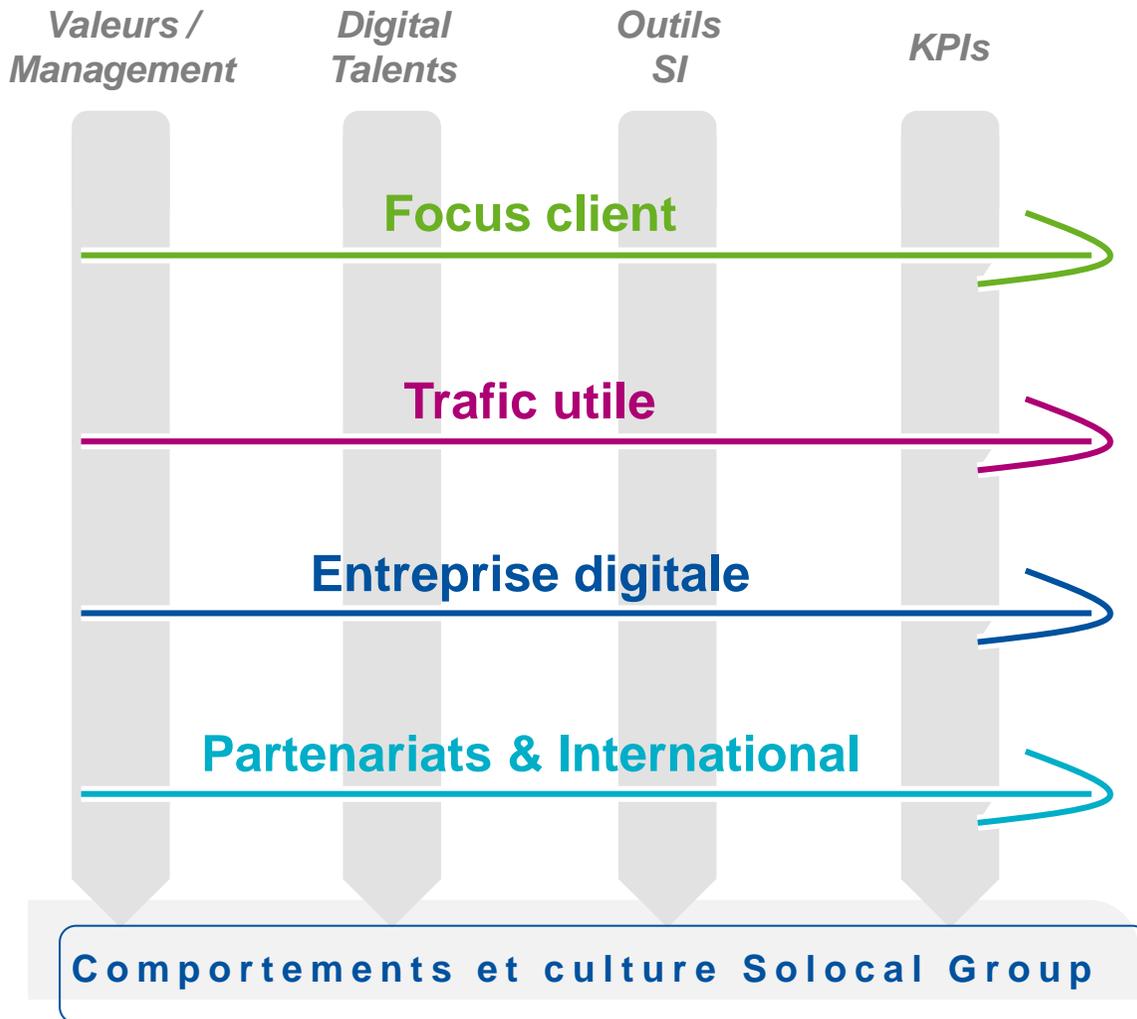
Sites web

- **Responsive web design** pour l'ensemble des sites (fixe, mobile, tablette)
- **Verticalisation des sites**
 - *Look and Feel* adaptable par secteurs d'activité
 - Introduction de fonctionnalités transactionnelles (ie. RDV, e-commerce, réservation,...)
- **Communication B2B**
- **Accord avec eBay** pour lancer l'offre e-commerce

Marketing digital

- **ClicRDV** : + de 22 millions de RDV en ligne par + de 1,8 millions d'utilisateurs depuis la création
- **Solocal Network** : signature de nouveaux contrats avec des marques mondiales (luxe, retail, réseaux notamment)

« Digital 2015 » : forte mobilisation et 50 projets



Mobilisation de toutes les équipes sur 50 projets de croissance online

■ Client

- Spécialisation commercial et marketing en 5 verticales
- Efficacité des outils de vente
- Gestion de la relation client

■ Trafic

- Nouveau Search PagesJaunes / verticales
- Services transactionnels
- Web-2-store / produits et bons plans

■ Digitalisation business (facturation, production)

■ Nouveaux systèmes d'information

■ Ressources Humaines (valeurs, talents, conduite du changement)



RÉSULTATS FINANCIERS DU 1^{ER} SEMESTRE 2013



Décroissance du chiffre d'affaires : -4,7%

Internet : 63,2% du chiffre d'affaires Groupe et en croissance de +2,4%

Chiffre d'affaires consolidé par segment

En millions d'euros	S1 2013	S1 2012	Variation
Chiffres d'affaires Groupe	500,3	525,0	-4,7%
Internet	316,0	308,5	+2,4%
<i>en % du CA Groupe</i>	63,2%	58,8%	
Annuaire imprimés	173,5	202,4	-14,3%
<i>en % du CA Groupe</i>	34,7%	38,6%	
Autres activités	10,7	14,1	-24,1%
<i>en % du CA Groupe</i>	2,1%	2,7%	

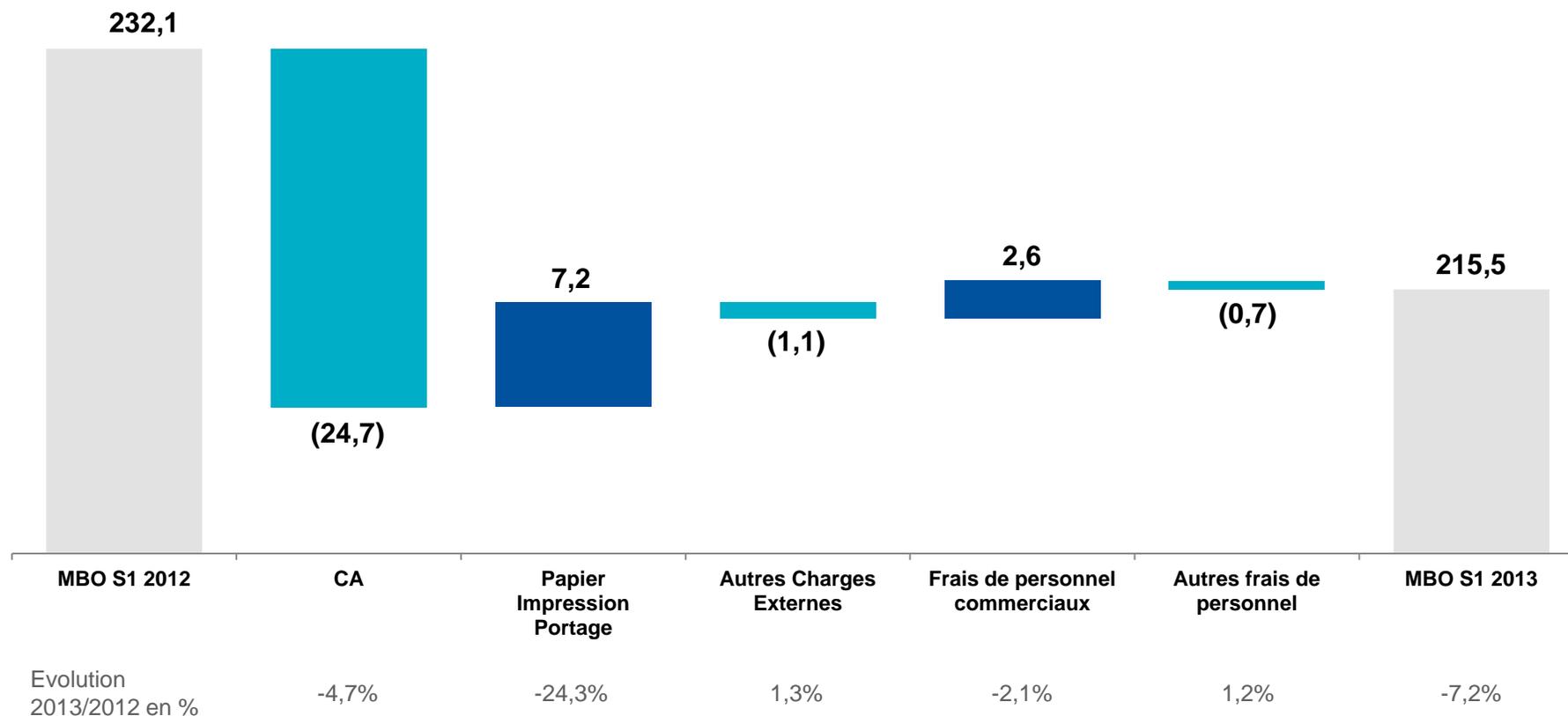
MBO de 215,5 M€ soit 43,1% du chiffre d'affaires Groupe

Marge brute opérationnelle par segment

En millions d'euros	S1 2013	S1 2012	Variation
Marge brute opérationnelle Groupe	215,5	232,1	-7,2%
<i>en % du CA Groupe</i>	43,1%	44,2%	-110 bps
Internet	132,7	134,1	-1,0%
<i>en % du CA Internet</i>	42,0%	43,5%	-150 bps
Annuaire imprimés	79,8	93,5	-14,7%
<i>en % du CA Annuaire imprimés</i>	46,0%	46,2%	-20 bps
Autres activités	3,1	4,6	-32,6%
<i>en % du CA Autres activités</i>	29,0%	32,6%	na

MBO en retrait de -7,2%

Evolution de la Marge brute opérationnelle (MBO) consolidée (M€)



Stabilité du résultat financier, progression des amortissements

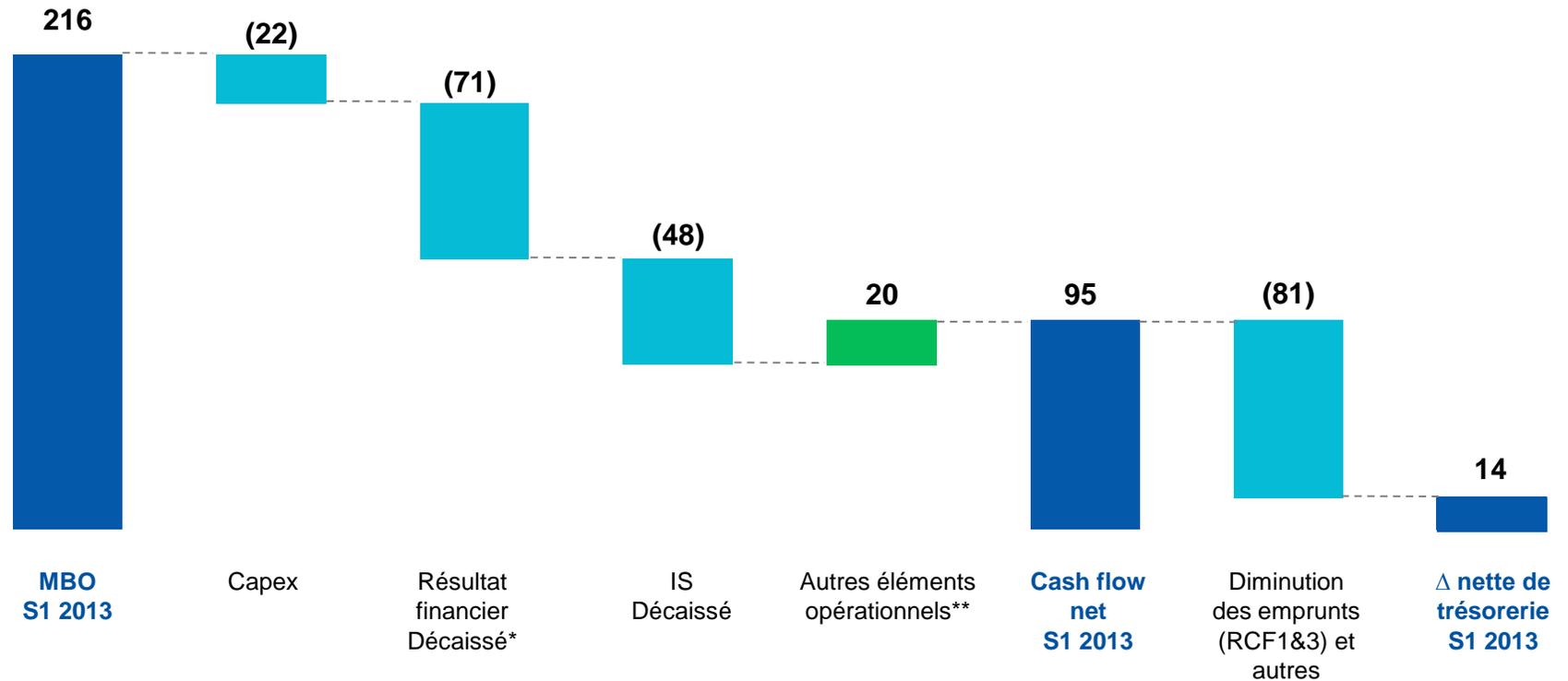
Evolution du taux d'impôt impactée par les hausses de fin 2012

De la marge brute opérationnelle au résultat net consolidé

En millions d'euros	S1 2013	S1 2012	Variation
Marge brute opérationnelle	215,5	232,1	-7,2%
<i>Participation des salariés</i>	(7,0)	(6,8)	-2,9%
<i>Dotations aux amortissements</i>	(20,0)	(17,0)	-17,6%
<i>Autres produits et charges d'exploitation</i>	(3,5)	(0,6)	na
Résultat d'exploitation	184,9	207,8	-11,0%
Résultat financier net	(66,8)	(65,1)	-2,6%
<i>Quote-part de résultat des entreprises associées</i>	(0,1)	(0,4)	na
Résultat avant impôt	118,0	142,3	-17,1%
<i>Impôt sur les sociétés</i>	(47,4)	(55,2)	+14,1%
<i>Taux d'imposition</i>	40,1%	38,7%	
Résultat net	70,6	87,1	-18,9%

Cash flow net : 95 M€ au 1^{er} semestre 2013

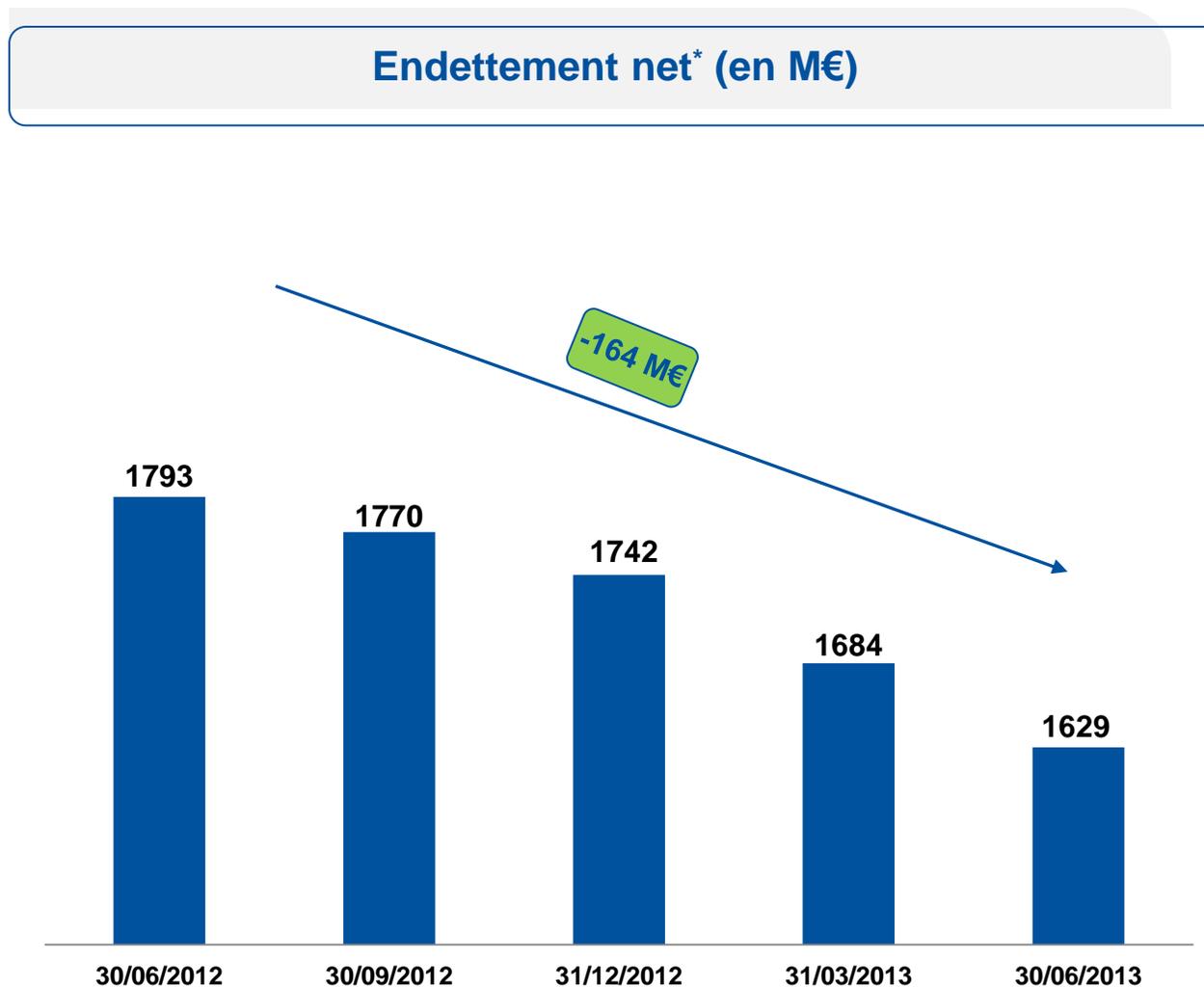
Flux de trésorerie au 30 juin 2013 (en M€)



*Dont 10 M€ sur les intérêts au titre de 2012

**Dont principalement variation du besoin en fonds de roulement et participation des salariés

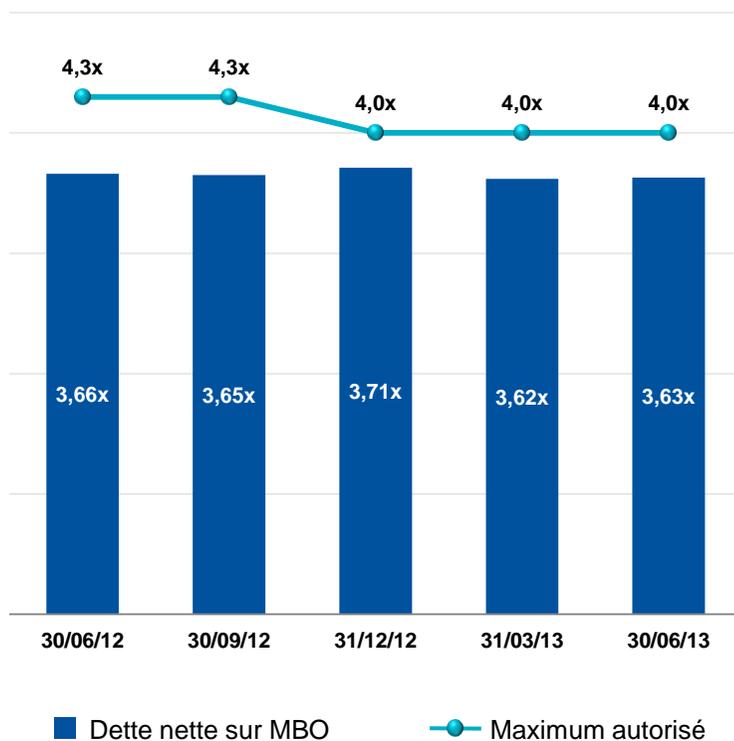
Poursuite de la réduction du niveau d'endettement net



Respect des covenants

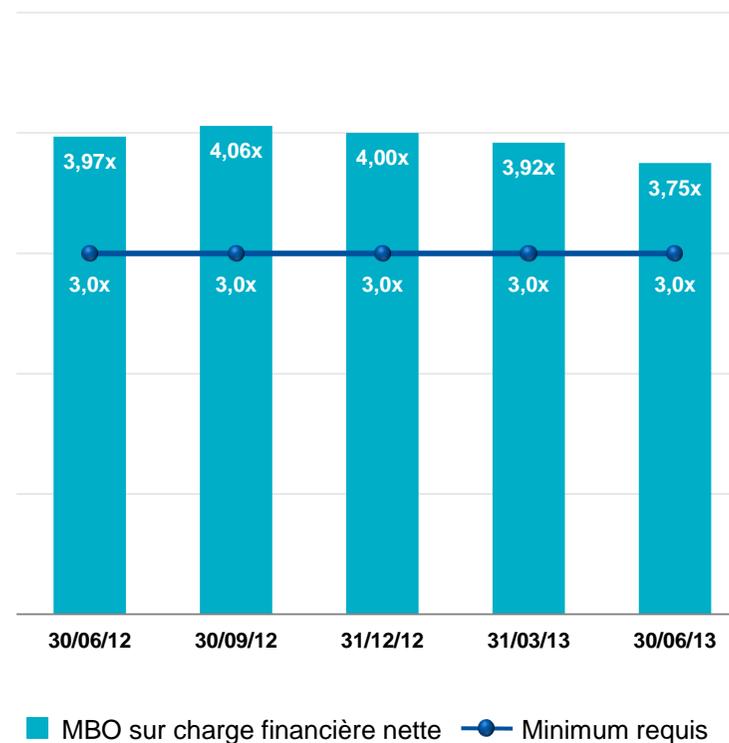
Levier financier*

9%



Couverture financière

25%



* Covenant 3,75x au 31 décembre 2013



PERSPECTIVES



Guidance 2013

Le Groupe maintient ses objectifs 2013 dans le bas de la fourchette compte tenu de la nouvelle détérioration du marché publicitaire :

- Décroissance du **CHIFFRE D’AFFAIRES ENTRE -5% ET -3%**

- **MBO 2013 COMPRISE ENTRE 425 M€ ET 445 M€**

- Confirmation de la priorité à la **RÉDUCTION DU NIVEAU D’ENDETTEMENT**

1 Transformation **DIGITALE RÉUSSIE**

2 **FORCE DES AUDIENCES**
et des **media LOCAUX**

Solocal
GROUP

3 Une **FORTE CROISSANCE**
des **ACTIVITÉS MOBILES**

4 **LARGEUR** de la base des
CONTENUS DIGITAUX LOCAUX

5 **PUISSANCE COMMERCIALE**
des offres verticales

6 **“DIGITAL 2015”** :
Transformation opérationnelle et
croissance digitale additionnelle

7 **PROFITABILITÉ ET CASH FLOWS**
du modèle économique



QUESTIONS & RÉPONSES





ANNEXES RÉSULTATS FINANCIERS



Chiffre d'affaires et Marge brute opérationnelle :

2^{ème} trimestre et 1^{er} semestre 2013

En millions d'euros	T2 2013	T2 2012	Variation	S1 2013	S1 2012	Variation
<i>Internet</i>	160,7	158,1	+1,6%	316,0	308,5	+2,4%
<i>Annuaire imprimés</i>	106,7	125,6	-15,0%	173,5	202,4	-14,3%
<i>Autres activités</i>	5,0	6,5	-23,1%	10,7	14,1	-24,1%
Chiffre d'affaires	272,3	290,2	-6,2%	500,3	525,0	-4,7%
<i>Internet</i>	68,6	72,3	-5,1%	132,7	134,1	-1,0%
<i>en % du CA Internet</i>	42,7%	45,7%	-300 bps	42,0%	43,5%	-150 bps
<i>Annuaire imprimés</i>	49,7	60,0	-17,2%	79,8	93,5	-14,7%
<i>en % du CA Annuaire imprimés</i>	46,6%	47,8%	-120 bps	46,0%	46,2%	-20 bps
<i>Autres activités</i>	1,2	1,2	na	3,1	4,6	-32,6%
<i>en % du CA Autres activités</i>	24,0%	18,5%	na	29,0%	32,6%	na
Marge brute opérationnelle	119,5	133,4	-10,4%	215,5	232,1	-7,2%
en % du CA	43,9%	46,0%	-210 bps	43,1%	44,2%	-110 bps

Compte de résultat :

2^{ème} trimestre et 1^{er} semestre 2013

En millions d'euros	T2 2013	T2 2012	Variation	S1 2013	S1 2012	Variation
Chiffre d'affaires	272,3	290,2	-6,2%	500,3	525,0	-4,7%
Charges externes nettes	(56,9)	(56,8)	-0,2%	(102,9)	(109,0)	+5,6%
Salaires et charges sociales	(95,9)	(100,0)	+4,0%	(182,0)	(183,8)	+1,0%
Marge brute opérationnelle	119,5	133,4	-10,5%	215,5	232,1	-7,2%
en % du CA	43,9%	46,0%		43,1%	44,2%	
Participation des salariés	(4,1)	(4,0)	-3,8%	(7,0)	(6,8)	-2,9%
Dotations aux amortissements	(10,1)	(8,8)	-15,2%	(20,0)	(17,0)	-17,6%
Autres produits et charges d'exploitation	(2,9)	(0,2)	na	(3,5)	(0,6)	na
Résultat d'exploitation	102,4	120,5	-15,1%	184,9	207,8	-11,0%
Résultat financier net	(32,8)	(32,8)	+0,1%	(66,8)	(65,1)	-2,6%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,0	(0,3)	na	(0,1)	(0,4)	na
Résultat avant impôt	69,6	87,5	-20,4%	118,0	142,3	-17,1%
Impôt sur les sociétés	(28,0)	(32,8)	+14,6%	(47,4)	(55,2)	14,1%
Taux d'imposition	40,2%	37,4%		40,1%	38,7%	
Résultat net	41,6	54,7	-23,9%	70,6	87,1	-18,9%

Tableau des flux de trésorerie :

2^{ème} trimestre et 1^{er} semestre 2013

En millions d'euros	T2 2013	T2 2012	Variation	S1 2013	S1 2012	Variation
MBO	119,5	133,4	-10,4%	215,5	232,1	-7,2%
<i>Participation des salariés</i>	(4,1)	(4,0)	-2,5%	(7,0)	(6,8)	-3,6%
<i>Éléments non monétaires inclus dans la MBO</i>	2,9	1,5	na	3,7	1,9	na
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	4,8	12,5	-61,6%	25,4	29,4	-13,6%
<i>Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>	(12,1)	(11,8)	-2,5%	(21,6)	(19,9)	-8,1%
Cash flow opérationnel	110,9	131,6	-15,7%	216,0	236,7	-8,7%
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	92,8%	98,6%		100,2%	102,0%	
<i>Résultat financier (dé)encaissé</i>	(60,4) ¹	(37,1)	-62,8%	(70,8) ²	(58,6)	-20,8%
<i>Autres produits et charges d'exploitation</i>	(2,0)	-	na	(2,0)	(0,0)	na
<i>Impôt sur les sociétés décaissé</i>	(27,3)	(34,0)	+19,7%	(48,3)	(48,8)	+1,1%
Cash flow net	21,2	60,6	-65,0%	95,0	129,3	-26,5%
<i>Augmentation (diminution) des emprunts</i>	(1,9)	(2,3)	+17,4%	(78,9)	279,9	na
<i>Autres</i>	(1,9)	(0,7)	na	(2,1)	(2,0)	-2,7%
Variation nette de trésorerie	17,5	57,6	na	14,0	407,1	na
<i>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture</i>	88,4	427,6	na	91,9	78,1	+17,7%
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	105,9	485,2	na	105,9	485,2	na

¹24 M€ de décalage de paiement dont 14 M€ de T1 2013 vers T2 2013 et 10 M€ de 2012 vers T2 2013

²10M€ de décalage de paiement de 2012 vers T2 2013

Bilan résumé au 30 juin 2013

En millions d'euros	30 juin 2013	31 déc 2012	30 juin 2012
ACTIF			
Total des actifs non courants	210,6	212,3	219,1
<i>Écarts d'acquisition nets</i>	83,9	82,3	93,9
<i>Immobilisations incorporelles nettes</i>	72,2	69,4	69,9
<i>Immobilisations corporelles nettes</i>	24,1	25,5	26,8
<i>Autres actifs non courants dont impôts différés actifs</i>	30,5	35,1	28,4
Total des actifs courants	581,1	653,9	1 038,2
<i>Créances clients</i>	350,7	429,9	391,1
<i>Coût d'acquisition de contrats</i>	64,9	68,9	0,0
<i>Charges constatées d'avance</i>	12,3	5,6	118,7
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	107,9	111,5	487,7
<i>Autres actifs courants</i>	45,4	38,0	40,7
Total actif	791,7	866,2	1 257,3
PASSIF			
Capitaux propres	(1 923,5)	(2 006,8)	(2 033,3)
Total des passifs non courants	1 693,0	1 777,2	2 051,0
<i>Dettes financières et dérivés non courants</i>	1 595,6	1 686,6	1 987,7
<i>Avantages au personnel (non courants)</i>	89,6	83,3	55,9
<i>Autres passifs non courants</i>	7,9	7,3	7,4
Total des passifs courants	1 022,1	1 095,7	1 239,5
<i>Découverts bancaires et autres emprunts courants</i>	133,8	149,9	285,8
<i>Produits constatés d'avance</i>	599,2	632,1	654,4
<i>Avantages au personnel (courants)</i>	114,9	124,4	108,0
<i>Dettes fournisseurs</i>	79,9	78,3	88,1
<i>Autres passifs courants dont taxes</i>	94,5	111,0	103,2
Total passif	791,7	866,2	1 257,3

Dette nette au 30 juin 2013

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

* Au 30/06/2013, 95,8 M€ disponibles au titre des lignes de crédit revolving non tirées (20 M€ disponibles au 31/12/2012)

Structure financière au 30 juin 2013

	Taille (M€)	Maturité	Marge (pb) / Taux (%)
Tranche A1	49,6	Novembre 2013	175
Tranche A3	962,0	Septembre 2015	400
Tranche A5	356,4	Septembre 2015	360
RCF 1*	-	Novembre 2013	175
RCF 3*	-	Septembre 2015	360
Total dette bancaire	1 368,0	-	381**
Obligation	350,0	Juin 2018	8,875%
Autres dettes	16,3		
Total dette brute	1 734,3	-	6,91%***
Trésorerie nette	105,9	-	
Total dette nette	1 628,5	-	

* Au 30/06/2013, 95,8 M€ disponibles au titre des lignes de crédit revolving non tirées (20 M€ disponibles au 31/12/2012)

** Marge moyenne pondérée *** Coût moyen pondéré de la dette bancaire et de l'emprunt obligataire.



GLOSSAIRE



Glossaire - P&L opérationnel

Chiffre d'affaires Internet Groupe :

- Somme des revenus internet de PagesJaunes (pagesjaunes.fr, annoncesjaunes.fr, pagespro.com, sites web et internet mobile), et des revenus internet de l'ensemble des autres filiales du groupe

Charges externes nettes :

- Incluent les achats externes : essentiellement les coûts éditoriaux (achat de papier, impression et distribution des annuaires imprimés), les coûts liés aux bases de données, les charges du système d'information, les charges de communication et de marketing, ainsi que les charges de structure. Par exemple : coûts de fabrication des sites internet (lancement du pack visibilité internet), coûts du système d'information en lien avec de nouveaux développements, liés aux services pour les annonceurs ou de nouvelles fonctionnalités du site pagesjaunes.fr
- Et comprennent également les autres produits et charges opérationnels : principalement composés des impôts et taxes, de certaines provisions pour risques, et des provisions pour risques clients

Salaires et charges sociales :

- Excluent la participation des salariés et des charges de rémunération en actions

Marge brute opérationnelle (MBO) :

- Chiffre d'affaires diminué des achats externes, des charges opérationnelles (nettes des produits opérationnels) et des salaires et charges. Les salaires et charges présentés dans la marge brute opérationnelle ne tiennent pas compte de la participation des salariés et des charges de rémunération en actions

Glossaire – Structure Financière

Endettement financier net :

- 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

Ratio Dette Nette sur MBO :

- Telles que définies dans le contrat passé avec les établissements financiers, soit un agrégat proche de la dette nette consolidée hors juste valeur des instruments dérivés et hors frais d'émission d'emprunts, et un agrégat proche de la MBO consolidée

Ratio MBO sur charge financière nette :

- Tels que définies dans le contrat passé avec les établissements financiers, soit un agrégat proche de la MBO consolidée, et un agrégat proche de la charge financière nette consolidée hors amortissement des frais d'émission d'emprunts et hors variations de juste valeur des instruments dérivés constatées au compte de résultat

Coût moyen de la dette totale :

- Coût moyen pondéré de la dette bancaire et de l'emprunt obligataire