



Rapport d'activité au 31 décembre 2018

Conseil d'administration du 19 février 2019

Solocal Group

Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 58 363 037 euros
Siège social : 204 rond-point du Pont de Sèvres - 92100 Boulogne-Billancourt
R.C.S. Nanterre 552 028 425

SOMMAIRE

1.	Présentation générale	3
2.	Commentaires sur les résultats annuels 2018	3
2.1	Analyse des ventes, carnet de commande et du chiffre d'affaires des activités poursuivies	5
2.2	Analyse de l'EBITDA récurrent	7
2.3	Analyse des autres postes du compte de résultat	7
2.4	Présentation des flux de trésorerie consolidés avec le détail des « Activités poursuivies » et des « Activités désengagées »	9
3.	Liquidités, ressources en capital et dépenses d'investissement consolidées	10
4.	Perspectives de l'année 2019	12
5.	Evénements postérieurs à la clôture	12
6.	Dépenses d'investissement	12

1. Présentation générale

Solocal a généré un chiffre d'affaires de 669,4 millions d'euros en 2018 (périmètre des activités poursuivies excluant les entités cédées en 2018), ses activités Digital et Imprimés représentant respectivement 85,3% et 14,7 % de ce chiffre d'affaires. En 2018, l'activité Digital était portée principalement par les trois gammes de services digitaux Présence, Publicité Digitale et Sites Internet ainsi que par l'activité Imprimés correspondant à l'activité historique du groupe de diffusion des annuaires imprimés.

Digital

En 2018, Solocal a enregistré un chiffre d'affaires Digital de 571,0 millions d'euros, représentant 85,3 % du chiffre d'affaires du Groupe.

L'offre Présence digitale permet aux TPE et PME de piloter leur présence digitale sur l'ensemble du Web (plusieurs dizaines de médias au total dont Google, Facebook, PagesJaunes, Bing, Tripadvisor, Waze, Instagram, etc.) en quelques clics, en temps réel et en toute autonomie, via une application mobile unique, ou une interface web. Cette offre représente un chiffre d'affaires de 131 millions d'euros en 2018.

L'offre Publicité digitale permet aux entreprises d'accroître leur visibilité digitale au-delà de leur présence naturelle sur l'ensemble du Web, dans une logique de développement des parts de marché locales. Cette offre représente un chiffre d'affaires de 325 millions d'euros en 2018.

Destinées aux TPE/PME, les gammes Présence digitale et Publicité digitale se déclinent également pour les grands comptes à réseaux.

S'agissant de la gamme Sites Internet, Solocal propose à ses clients d'assurer la création et le référencement de leur site (vitrine et e-commerce), selon différents niveaux de budget, toujours en mode abonnement avec tacite reconduction. Cette offre représente un chiffre d'affaires de 107 millions d'euros en 2018.

Solocal propose également des Nouveaux services visant à faciliter le quotidien des entreprises, comme par exemple une solution de gestion de la relation clients (CRM) qui sera développée en 2019. Cette offre représente un chiffre d'affaires de 7 millions d'euros en 2018.

Imprimés

Les activités Imprimés ont généré un chiffre d'affaires de 98,4 millions d'euros en 2018. 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), ainsi que d'autres activités du Groupe appelées « Vocal », y compris des services de renseignements téléphoniques et d'annuaire inversé.

2. Commentaires sur les résultats annuels 2018

Au cours de l'exercice 2018, le Groupe s'est désengagé de quatre activités non stratégiques (« activités désengagées ») : Retail Explorer, Net Vendeur, Effilab Australia et Effilab Dubaï.

Les comptes publiés par le Groupe au 31 décembre 2018 se décomposent comme suit.

Au 31 décembre 2018, l'EBITDA des activités désengagées est de (0,1) million d'euros contre (3,8) millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Dans la présentation de ses résultats et dans le présent rapport d'activité, Solocal isole la dynamique des activités poursuivies de celle des activités qu'il a cédées. Les indicateurs de performance financière sont commentés sur le périmètre des activités poursuivies.

Compte de résultat consolidé des activités poursuivies des exercices clos les 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017

En millions d'euros

Exercice clos le 31 décembre 2018

Exercice clos le 31 décembre 2017 (*)

	Exercice clos le 31 décembre 2018					Exercice clos le 31 décembre 2017 (*)					Variation Récurrent 2018 / 2017
	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies			Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies			
			Total	Récurrent	Non récur.			Total	Récurrent	Non récur.	
Chiffre d'affaires	670,4	1,0	669,4	669,4	-	739,2	11,5	727,7	727,7	-	-8,0%
Charges externes nettes	(197,1)	(0,6)	(196,5)	(192,1)	(4,4)	(203,3)	(7,7)	(195,7)	(190,8)	(4,9)	0,7%
Frais de personnel	(304,7)	(0,6)	(304,2)	(306,1)	1,9	(384,4)	(7,6)	(376,8)	(366,5)	(10,3)	-16,5%
Coût des restructurations	(164,0)	-	(164,0)	-	(164,0)	-	-	-	-	-	-
EBITDA	4,6	(0,1)	4,7	171,2	(166,5)	151,5	(3,8)	155,3	170,4	(15,1)	0,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>				25,6%		20,5%		21,3%	23,4%		
Dépréciations et amortissements	(62,0)	(0,1)	(61,9)	(61,9)	-	(53,5)	10,4	(63,9)	(63,9)	-	-3,1%
Résultat d'exploitation	(57,4)	(0,2)	(57,1)	109,4	(166,5)	98,0	6,6	91,4	106,6	(15,1)	2,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>				16,3%		13,3%		12,6%	14,6%		
Gain net provenant de la restructuration de la dette au 13 mars 2017	-	-	-	-	-	265,8	-	265,8	-	265,8	-
Autres produits financiers	0,1	-	0,1	0,1	-	0,4	(0,0)	0,4	0,4	-	-75,0%
Charges financières	(36,8)	(0,0)	(36,8)	(36,8)	-	(28,6)	-	(28,6)	(28,6)	-	-28,7%
Résultat financier	(36,7)	(0,0)	(36,7)	(36,7)	-	237,6	(0,0)	237,6	(28,2)	265,8	30,1%
Résultat avant impôt	(94,1)	(0,2)	(93,9)	72,7	(166,5)	335,6	6,6	329,0	78,4	250,7	-7,3%
Impôt sur les sociétés	12,9	0,0	12,9	(44,5)	57,3	(18,8)	(1,5)	(17,3)	(35,0)	17,7	27,1%
Résultat de la période	(81,2)	(0,2)	(81,0)	28,2	(109,2)	316,8	5,1	311,8	43,4	268,3	-35,0%

(*) Retraité de l'impact de la première application des normes IFRS9 et IFRS15

L'EBITDA récurrent correspond à l'EBITDA avant prise en compte des éléments définis comme non récurrents. Les éléments non récurrents des activités sont des produits et charges en nombre très limités, inhabituels, anormaux et peu fréquents et de montants particulièrement significatifs. Ils correspondent principalement à :

- des plus ou moins-values de cession d'actifs
- des charges de restructuration : il s'agit des coûts correspondant à un programme planifié et contrôlé par le management, qui modifie de façon significative soit le champ d'activité de l'entreprise, soit la manière dont cette activité est gérée, selon les critères prévus par IAS 37 ;

En 2018, le montant des éléments non récurrents s'élève à (166,5) millions d'euros et se compose principalement, des dépenses non récurrentes engagées dans le cadre de la mise en œuvre du plan de restructuration. Ce plan concerne environ 1 000 personnes pour un coût total net de (164) millions d'euros.

En 2017, ce montant s'élevait à (15,1) millions d'euros et se composait principalement des dépenses non récurrentes de personnel engagées pour sécuriser la continuité de l'activité et des coûts de départ des personnes non remplacées et des éléments relatifs au changement de gouvernance.

Détail du chiffre d'affaires et de l'EBITDA récurrent des activités poursuivies, au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017

Solocal	Activités poursuivies		
	Exercice clos le 31 décembre 2018	Exercice clos le 31 décembre 2017 (*)	Variation Récurrent 2018 / 2017
En millions d'euros			
Digital	571,0	592,8	-3,7%
Imprimés	98,4	134,9	-27,1%
Chiffre d'affaires	669,4	727,7	-8,0%
<i>Chiffre d'affaires Digital en % du chiffre d'affaires total</i>	<i>85,3%</i>	<i>81,5%</i>	
Digital	149,3	140,1	6,5%
Imprimés	22,0	30,3	-27,5%
EBITDA récurrent	171,2	170,4	0,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>			
<i>Digital</i>	<i>26,1%</i>	<i>23,6%</i>	
<i>Imprimés</i>	<i>22,4%</i>	<i>22,5%</i>	
<i>Total</i>	<i>25,6%</i>	<i>23,4%</i>	

(*) Retraité de l'impact de la première application des normes IFRS9 et IFRS15

2.1 Analyse des ventes, carnet de commande et du chiffre d'affaires des activités poursuivies

Ventes

	Exercice clos le 31 décembre 2018	Exercice clos le 31 décembre 2017	Variation
En millions d'euros			
Ventes Digital	528,7	604,1	-12,5%
Ventes Imprimés	77,1	117,5	-34,4%
Ventes totales	605,8	721,6	-16,0%

Les ventes totales sur l'année 2018 s'élèvent à 605,8 millions d'euros, en baisse de -16,0% comparées aux ventes totales sur l'année 2017. Les ventes Digital sur l'année 2018 enregistrent une baisse de (75,4) millions d'euros, soit -12,5%, tandis que les ventes Imprimés sur l'année 2017 baissent de (40,4) millions d'euros, soit -34,4%.

Indicateurs de performance de Solocal

	Exercice clos le 31 décembre 2018	Exercice clos le 31 décembre 2017	Variation
Ventes en abonnement (en % des ventes totales) ⁽¹⁾	15,5%	10,8%	4,7 pts
AudiencePagesJaunes (nombre de visites en milliards)	1,73	1,71	0,9%

⁽¹⁾ Périmètre hors ClicRDV, Efilab, Leadformance, Mappy, Ooreka, QDQ, SoMS et filiales non significatives, soit 92% du chiffre d'affaires consolidé

Les ventes en mode abonnement en pourcentage des ventes totales s'élèvent à 15,5% et augmentent de +4,7 points sur l'année 2018 par rapport à 2017. Les ventes en abonnement comprennent principalement

les Sites internet, Booster Contact, l'offre Social et la nouvelle gamme Présence. La nouvelle offre de services digitaux Présence a été déployée à partir de novembre 2018 en mode test avec une accélération en 2019.

L'audience Pages Jaunes augmente de +0,9% sur l'année 2018 par rapport à 2017. Les visites mobile ont augmenté de +9,6% sur l'année 2018 par rapport à 2017, atteignant un nouveau record dans l'usage du mobile, dans la lignée de la tendance globale. Les visites liées aux partenariats sont en hausse avec de nouveaux partenaires tout au long de l'année, notamment Le Bon Coin au 4^{ème} trimestre 2018. Les contacts générés par les visiteurs ont augmenté de +1,6% sur l'année 2018 par rapport à 2017.

Chiffre d'affaires

	Exercice clos le 31 décembre 2018	Exercice clos le 31 décembre 2017 (*)	Variation
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires Digital	571,0	592,8	-3,7%
Chiffre d'affaires Imprimés	98,4	134,9	-27,1%
Chiffre d'affaires total	669,4	727,7	-8,0%

(*) Retraité de l'impact de la première application des normes IFRS9 et IFRS15

Le chiffre d'affaires des activités poursuivies sur l'année 2018 s'élève à 669,4 millions d'euros, en baisse de -8,0 % par rapport au chiffre d'affaires total 2017. Le chiffre d'affaires Digital en 2018 enregistre une baisse de (21,8) millions d'euros, soit -3,7%, en raison notamment de la baisse des ventes des 3^{ème} et 4^{ème} trimestres 2018. Le chiffre d'affaires Imprimés 2018 diminue de (36,5) millions d'euros, soit -27,1%.

Carnet de commandes

	Exercice clos le 31 décembre 2018	Exercice clos le 31 décembre 2017	Variation
En millions d'euros			
Carnet de commandes Digital	351,7	394,0	-10,7%
Carnet de commandes Imprimés	40,2	61,6	-34,6%
carnet de commandes total	391,9	455,6	-14,0%

Le carnet de commandes total s'élève à 391,9 millions d'euros au 31 décembre 2018, en baisse de -14,0 % par rapport au 31 décembre 2017. Cette baisse est en partie due au déclin de l'activité Imprimés (baisse du carnet de commandes Imprimés de -34,6 % au 31 décembre 2018 par rapport au 31 décembre 2017). Le carnet de commandes Digital enregistre une baisse de -10,7 % liée à une baisse des ventes Digital aux 3^{ème} et 4^{ème} trimestre 2018.

2.2 Analyse de l'EBITDA récurrent

Charges externes nettes

Les charges externes nettes récurrentes atteignent (192,1) millions d'euros et sont en légère hausse de +0,7% en 2018 par rapport à 2017 en raison d'une hausse des coûts directs de fabrication des produits, compensée par une baisse des coûts en lien avec le projet de transformation.

Frais de personnel

Les frais de personnel récurrents s'établissent en 2018 à (306,1) millions d'euros et sont en baisse de -16,5 % par rapport à 2017, en raison des départs enregistrés notamment dans le cadre du projet de transformation. Les 1 000 départs prévus initialement sur 2018 et 2019 ont été réalisés en 2018.

EBITDA récurrent

L'EBITDA récurrent atteint 171,2 millions d'euros en 2018, en hausse de 0,5% par rapport à 2017, la baisse du chiffre d'affaires étant notamment compensée par la baisse de la base de coûts de 60 millions d'euros dans le cadre du projet de transformation. Le taux de marge EBITDA récurrent / chiffre d'affaires s'établit à 25,6% en 2018, en hausse de +2,2 points par rapport à 2017.

2.3 Analyse des autres postes du compte de résultat

Résultat d'exploitation

Le tableau suivant présente le résultat d'exploitation des activités poursuivies du Groupe sur 2018 et 2017 :

En millions d'euros

	Exercice clos le 31 décembre 2018			Exercice clos le 31 décembre 2017 (*)			Variation Récurrent 2018 / 2017
	Activités poursuivies			Activités poursuivies			
	Total	Récurrent	Non récur.	Total	Récurrent	Non récur.	
EBITDA	4,7	171,2	(166,5)	155,3	170,4	(15,1)	0,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		25,6%		21,3%	23,4%		
Dépréciations et amortissements	(61,9)	(61,9)	-	(63,9)	(63,9)	-	-3,1%
Résultat d'exploitation	(57,1)	109,4	(166,5)	91,4	106,6	(15,1)	2,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		16,3%		12,6%	14,6%		

(*) Retraité de l'impact de la première application des normes IFRS9 et IFRS15

Les dépréciations et amortissements s'élèvent à (61,9) millions d'euros en 2018, en baisse de -3,1% par rapport à 2017. Ceci s'explique principalement par la maîtrise des investissements en 2018.

Le résultat d'exploitation récurrent du Groupe est en hausse de +2,6% en 2018 par rapport à 2017 à 109,4 millions d'euros.

Résultat net

Le tableau suivant présente le résultat net de l'exercice des activités poursuivies du Groupe sur 2018 et 2017 :

En millions d'euros

Exercice clos le 31 décembre 2018

Exercice clos le 31 décembre 2017 (*)

	Activités poursuivies			Activités poursuivies			Variation Récurrent 2018 / 2017
	Total	Récurrent	Non récur.	Total	Récurrent	Non récur.	
Résultat d'exploitation	(57,1)	109,4	(166,5)	91,4	106,6	(15,1)	2,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		<i>16,3%</i>		<i>12,6%</i>	<i>14,6%</i>		
Gain net provenant de la restructuration de la dette au 13 mars 2017	-	-	-	265,8	-	265,8	-
Autres produits financiers	0,1	0,1	-	0,4	0,4	-	-75,0%
Charges financières	(36,8)	(36,8)	-	(28,6)	(28,6)	-	28,7%
Résultat financier	(36,7)	(36,7)	-	237,6	(28,2)	265,8	30,1%
Résultat avant impôt	(93,9)	72,7	(166,5)	329,0	78,4	250,7	-7,3%
Impôt sur les sociétés	12,9	(44,5)	57,3	(17,3)	(35,0)	17,7	27,1%
Résultat de la période	(81,0)	28,2	(109,2)	311,8	43,4	268,3	-35,0%

(*) Retraité de l'impact de la première application des normes IFRS9 et IFRS15

Résultat financier

Le résultat financier s'établit à (36,7) millions d'euros en 2018, contre (28,2) millions d'euros (hors restructuration de la dette) en 2017. Cette variation provient principalement des charges d'intérêt de la dette obligataire de (32,0) millions d'euros annuels en 2018 par rapport à (24,0) millions d'euros en 2017. Dans le cadre de la restructuration financière de la dette au premier trimestre 2017, la nouvelle dette n'a pas porté d'intérêts du 1^{er} janvier au 14 mars 2017.

Résultat récurrent de la période

Le résultat récurrent avant impôts des activités poursuivies s'élève à 72,7 millions d'euros en 2018, en baisse de -7,3% par rapport à 2017.

Le résultat avant impôts des activités poursuivies atteint (93,9) millions d'euros en 2018, dû aux coûts des restructurations de (164,0) millions d'euros liés principalement au projet de transformation en 2018. En 2017, le résultat avant impôts des activités poursuivies était de 329,0 millions d'euros, du fait du gain net provenant de la restructuration de la dette d'un montant de 266,0 millions d'euros.

Le produit d'impôt sur les sociétés de 13 millions d'euros constaté en 2018 est composé d'une charge d'impôt courant de (5,3) m€ relative principalement à la CVAE, et d'un produit d'impôts différés de 18,2 millions d'euros. Ce produit d'impôt différé s'explique principalement par la reconnaissance d'un impôt différé actif sur les reports déficitaires générés en 2018 au sein de l'intégration fiscale française. En 2017, la charge d'impôts sur les sociétés était de (19) millions d'euros.

Eléments non récurrents

Les éléments non récurrents qui impactent l'EBITDA s'élèvent à (166,5) millions d'euros et intègrent notamment pour (164,0) millions d'euros de coûts de restructuration liés au projet de transformation. Ces 164 millions d'euros se décomposent de la manière suivante :

- (215) millions d'euros de coûts prévisionnels au titre des 1 000 suppressions de postes concernés par le projet de transformation menées dès 2018 et d'autres charges liées au plan de restructuration,

- 51 millions d'euros de reprise de provision au titre des indemnités de fin de carrière et médailles du travail correspondant aux postes supprimés,
- soit un coût prévisionnel net de (164) millions d'euros. 36 millions d'euros de ce montant ont été décaissés en 2018, la provision nette au 31 décembre 2018 s'élève ainsi à 128 millions d'euros

Les frais de personnel concernés par le Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE) sont comptabilisés en charges non récurrentes à compter de la validation de leur départ.

Résultat net de la période

Le résultat des activités poursuivies du Groupe atteint (81,2) millions d'euros en 2018. Il était de 316,8 millions d'euros en 2017 compte-tenu du produit financier provenant de la restructuration de la dette.

2.4 Présentation des flux de trésorerie consolidés avec le détail des « Activités poursuivies » et des « Activités désengagées »

Tableau des flux de trésorerie	Exercice clos le 31 décembre 2018	Exercice clos le 31 décembre 2017 (*)	Variation Récurrent 2018 / 2017
En millions d'euros			
EBITDA récurrent des activités poursuivies	171,2	170,4	0,8
Eléments non monétaires inclus dans l'EBITDA	10,5	1,8	8,7
Variation du besoin en fonds de roulement	(14,4)	(13,3)	(1,2)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(43,6)	(52,8)	9,1
Résultat financier (dé)encaissé	(31,7)	(55,8)	24,2
Eléments non- récurrents	(67,8)	(26,7)	(41,1)
dont Restructuration	(49,8)	(26,7)	(23,1)
dont variation de BFR non-récurrent	(18,0)	-	(18,0)
Impôt sur les sociétés décaissé	(15,8)	(44,6)	28,8
Free Cash flow des activités poursuivies	8,4	(21,0)	29,4
Free Cash flow des activités désengagées	(0,1)	(3,7)	3,6
Free Cash flow	8,3	(24,7)	33,0
Augmentation (diminution) des emprunts	(0,0)	(263,9)	263,9
Augmentation de capital	-	272,7	(272,7)
Autres	(12,8)	11,0	(23,8)
Variation nette de trésorerie	(4,5)	(4,9)	0,4
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	86,0	91,0	(5,0)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	81,5	86,1	(4,6)

(*) Retraité de l'impact de la première application des normes IFRS9 et IFRS15

La variation du besoin en fonds de roulement est de (14,4) millions d'euros en 2018 par rapport à (13,3) millions d'euros en 2017.

Les éléments non récurrents s'élèvent à (67,8) millions d'euros en 2018 et comprennent (36,0) millions d'euros liés au projet de transformation 2018, (14,0) millions d'euros de décaissements non récurrents hors PSE 2018 (ancien PSE 2014 et plan de départs volontaires 2015, départs naturels non remplacés, restructurations dans les filiales à l'étranger...) et (18,0) millions d'euros de variation de besoin en fonds de roulement non récurrent (baisse des provisions sociales au bilan suite au départ de 1 000 personnes). Avec la contribution des activités désengagées, les flux de trésorerie disponibles consolidés du Groupe s'élèvent à 8,3 millions d'euros en 2018 par rapport à (24,7) millions d'euros en 2017.

Au 31 décembre 2018, le Groupe dispose d'une trésorerie nette de 81,5 millions d'euros par rapport à 86,0 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Le taux de conversion de l'EBITDA récurrent en flux de trésorerie d'exploitation tel que calculé par la formule $((EBITDA \text{ récurrent} + \text{variation de BFR} - \text{capex}) / EBITDA \text{ récurrent})$ s'élève en 2018 à 66% vs. 61% en 2017.

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 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 :

En millions d'euros	Activités poursuivies		
	Exercice clos le 31 décembre 2018	Exercice clos le 31 décembre 2017 (*)	Variation Récurrent 2018 / 2017
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	48,8	27,0	21,9
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(50,0)	(40,2)	(9,7)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement	(3,4)	8,5	(11,9)
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités	0,0	(0,0)	0,1
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(4,5)	(4,8)	0,3

(*) Retraité de l'impact de la première application des normes IFRS9 et IFRS15

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 48,8 millions d'euros en 2018 contre 27,0 millions d'euros en 2017, soit une hausse de 21,9 millions d'euros compte tenu principalement de la baisse des décaissements liés au résultat financier et à l'impôt en partie atténuée par les décaissements liés aux éléments non récurrents (projet de restructuration).

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement s'élèvent à (50,0) millions d'euros en 2018 contre (40,2) millions d'euros en 2017, soit une baisse de (9,7) millions d'euros.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement représentent un décaissement net de (3,4) millions d'euros en 2018 contre un encaissement net de 8,5 millions d'euros en 2017.

Le tableau suivant présente **l'évolution de la trésorerie du Groupe consolidé** pour les exercices clos au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 :

Solocal (Consolidé)	Exercice clos le 31 décembre 2018	Exercice clos le 31 décembre 2017
En millions d'euros		
Trésorerie brute	81,6	87,5
Découverts bancaires	(0,1)	(1,4)
Trésorerie nette	81,5	86,1
Emprunt obligataire	397,8	397,8
Dettes de crédit-bail	6,9	10,1
Compléments de prix sur acquisition de titres	0,2	3,7
Intérêts courus non échus	1,4	1,4
Autres dettes financières	2,8	4,8
Endettement financier brut	409,1	417,8
<i>dont courant</i>	6,9	9,6
<i>dont non courant</i>	402,2	408,2
Endettement net	327,6	331,7
Endettement net du groupe consolidé hors frais d'émission d'emprunts	327,6	331,7

L'endettement net du Groupe s'élève à 327,6 millions d'euros au 31 décembre 2018 contre 331,7 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Au 31 décembre 2018, elle est principalement composée :

- d'obligations issues de la restructuration financière réalisée en mars 2017 pour un montant de 397,8 millions d'euros remboursables en mars 2022,
- de dettes de crédit-bail de 6,9 millions d'euros,
- d'une trésorerie nette de 81,5 millions d'euros.

Un accord a été obtenu en février 2019 en vue de la mise en place d'une facilité de crédit renouvelable de 15 millions d'euros auprès de deux partenaires bancaires.

Une ligne de fonds de roulement a été mise en place en décembre 2018 avec un partenaire financier. D'autres discussions sont en cours avec plusieurs établissements bancaires pour conclure d'autres accords du même type.

En outre, un réaménagement technique des autorisations (« baskets ») prévues par la documentation obligataire pourrait être envisagé, ce qui permettrait de gagner en flexibilité dans l'usage des lignes de fonds de roulement. Un tel réaménagement ne nécessiterait qu'un accord à une majorité simple des porteurs d'obligations.

Au vu des prévisions de trésorerie dont elle dispose (supposant en particulier une croissance des ventes digitales sur l'ensemble de l'exercice 2019) et en intégrant les facilités de financement décrites ci-dessus, le Groupe dispose de la capacité de financer son activité en 2019 et notamment de faire face aux importants décaissements de trésorerie, liés au PSE, à venir aux troisième et quatrième trimestres 2019

4. Perspectives de l'année 2019

L'entreprise ambitionne une croissance modérée de l'EBITDA récurrent, une croissance des ventes Digital en 2019, ainsi qu'un maintien du taux de conversion de l'EBITDA récurrent en flux de trésorerie opérationnels au-delà de 60% (à norme comptable constante avant application de la norme IFRS 16).

5. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun

6. Dépenses d'investissement

CAPEX des activités poursuivies	Exercice clos le 31 décembre 2018	Exercice clos le 31 décembre 2017	Variation
<hr/>			
En millions d'euros			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	43,6	52,8	(17,3%)
En % du chiffre d'affaires des activités poursuivies	6,5%	7,3%	

Les CAPEX diminuent de 17,3% à 43,6 millions d'euros en 2018 contre 52,8 millions d'euros en 2017. Les CAPEX représentent 6,5% du chiffre d'affaires en 2018. Les investissements du Groupe en 2018 se sont concentrés sur les enjeux clefs du Groupe : les plateformes PagesJaunes et Mappy, l'amélioration des outils (ventes, marketing et relation client), les plateformes de services digitaux liées à la nouvelle gamme.

Définitions

Audiences : indicateur de visites et d'accès aux contenus sur une période donnée

Carnet de commandes : commandes de ventes telles que validées et engagées par les clients à la date de clôture. S'agissant des produits en mode abonnement, seule la période d'engagement en cours est considérée.

EBITDA : l'EBITDA est un indicateur alternatif de performance présenté au compte de résultat au niveau du résultat d'exploitation et avant prise en compte des dépréciations et amortissements.

L'EBITDA récurrent correspond quant à lui à l'EBITDA avant prise en compte des éléments définis comme non récurrents. Ces éléments non récurrents sont des produits et charges en nombre très limités, inhabituels, anormaux et peu fréquents et de montants particulièrement significatifs. Ils correspondent principalement à :

- des plus ou moins-values de cession d'actifs
- des charges de restructuration : il s'agit des coûts correspondant à un programme planifié et contrôlé par le management qui modifie de façon significative soit le champ d'activité de l'entreprise, soit la manière dont cette activité est gérée, selon les critères prévus par l'IAS 37.

Ventes : prises de commandes réalisées par la force de vente, devant donner lieu à une prestation effectuée par le Groupe pour ses clients.