



Informations financières consolidées au 30 septembre 2015

Conseil d'administration du 4 novembre 2015

SoLocal Group

Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 233 259 388,60 euros
Siège social : 7 avenue de la Cristallerie - 92317 Sèvres Cedex
R.C.S. Nanterre 552 028 425

SOMMAIRE

1. Rapport d'activité au 30 SEPTEMBRE 2015.....	2
1.1. Présentation générale	2
1.2. Commentaires sur les résultats au 30 septembre 2015	4
1.2.1. Analyse du chiffre d'affaires et de l'EBITDA récurrent des activités poursuivies	6
1.2.2. Analyse du résultat d'exploitation des activités poursuivies	6
1.2.3. Analyse du résultat de la période des activités poursuivies	7
1.2.3.1. Résultat financier des activités poursuivies	8
1.2.3.2. Impôt sur les sociétés des activités poursuivies	8
1.2.3.3. Résultat de la période des activités poursuivies	8
1.2.3.4. Présentation du résultat et des flux de trésorerie consolidés avec le détail des « Activités poursuivies » et des « Activités désengagées »	9
1.3. Liquidités, ressources en capital et dépenses d'investissement consolidées	11
1.4. Risques et incertitudes relatifs au dernier trimestre 2015	15
2. Comptes consolidés condensés	16
2.1 - Etat du résultat consolidé	16
2.2 - Etat du résultat global	17
2.3 - Etat de situation financière	18
2.4 - Etat de variation des capitaux propres.....	19
2.5 - Etat des flux de trésorerie.....	20
2.6 - Notes aux comptes consolidés condensés.....	21
Note 1 - Description de l'activité.....	21
Note 2 - Contexte de la publication et base de préparation des comptes consolidés condensés	21
Note 3 - Présentation des états financiers.....	23
Note 4 - Information sectorielle.....	23
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 30 septembre 2015	34
Note 16 - Evènements postérieurs à l'arrêté du 30 septembre 2015	37

1. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2015

1.1. Présentation générale

Avec une puissance et une crédibilité construites année après année, les marques du Groupe bénéficient d'une très forte notoriété et de la confiance des utilisateurs. Elles portent des services référents dans leur domaine et disponibles sur tous les media (Internet, mobile et tablettes). Le Groupe innove en permanence pour proposer à tous ses publics de nouveaux services avec les technologies et fonctionnalités les plus en pointe (dont l'exemple le plus récent est la programmation), tout en conservant un niveau de qualité élevé.

Solocal Group produit et enrichit des contenus locaux pratiques, précis et fiables. En capitalisant sur ce savoir-faire d'éditeur, le Groupe a développé toute une gamme de contenus et de services complémentaires accessibles sur Internet, imprimé et mobile pour faciliter les recherches d'informations de proximité et optimiser la visibilité de ses annonceurs.

Le Groupe s'est réorganisé depuis le début de l'année 2014 autour de 6 business units, 5 verticales « marchés » SoLocal Commerce, SoLocal B2B, SoLocal Habitat, SoLocal Services, SoLocal Santé et Public, et SoLocal Network dédiée aux marques et réseaux, grands comptes et clients internationaux. Cette organisation vise à améliorer l'expérience clients, et à répondre au mieux à leurs attentes, notamment avec le développement et la commercialisation de services et produits adaptés aux besoins des différents marchés.

Les activités du Groupe se décomposent en deux segments : le segment « Internet », et le segment « Imprimés & Vocal ».

- Internet :

La croissance Internet du Groupe repose sur 2 lignes de produit : « search local » d'une part, et « marketing digital » d'autre part.

Les produits « search local » constituent le socle historique des activités internet de SoLocal Group et représentent la plus grosse partie du chiffre d'affaires internet. Le Groupe se diversifie de plus en plus dans les activités dites de « marketing digital », principalement en proposant de nouvelles offres de service à sa base de clients « search local » existante.

Search local : il s'agit des activités exercées au travers d'Internet, dont les produits principaux sont la création et la commercialisation de contenus et d'espaces publicitaires, le référencement, la publicité ciblée et la mise à disposition d'espaces publicitaires aux annonceurs locaux et nationaux (activité souvent appelée « display »), ainsi que toute une gamme de services et produits permettant la mise à disposition et la diffusion d'information à contenu local. L'activité Internet du Groupe est principalement réalisée en France, mais aussi en Espagne (QDQ Media). Les produits afférents reposent très largement sur les grands médias du Groupe « pagesjaunes.fr », « Mappy » et « Ooreka » (ex - « ComprendreChoisir »).

Marketing digital : Les solutions de Marketing digital de SoLocal Group permettent à tout professionnel, de la TPE à la grande enseigne à réseau, d'étendre sa présence sur Internet au-delà des media propres du Groupe, et de bénéficier de services de mise en relation transactionnels.

Parmi les solutions de présence digitale, SoLocal Group propose la création et l'hébergement de sites Web et leur référencement sur pagesjaunes.fr, les partenaires affiliés et les moteurs de recherche (SEO – référencement naturel, ou SEM – référencement payant). Les sites développés par SoLocal Group pour le compte de ses clients sont compatibles avec un usage mobile. De surcroît, des solutions de reciblage des internautes (offre ADhesive) permettent d'étendre la

visibilité des sites des clients du Groupe sur des portails premium partenaires.

SoLocal Group propose également des services transactionnels adaptés aux besoins spécifiques de certains professionnels : Pajesjaunesdoc, un media et des service dédiés aux professionnels de la santé et s'appuyant entre autre sur la technologie de prise de rendez-vous en ligne développée par ClicRDV; et Pajesjaunesresto, un service de commande en ligne la livraison de plats cuisinés sur Chronorest.fr et PagesJaunes.fr auprès des restaurants de proximité référencés.

En outre, SoLocal Group met à disposition de ses clients la promotion et mise en avant de Bons Plans sur pagesjaunes.fr, et la création et gestion de campagnes de Marketing Direct (SMS, emailing ciblé).

- Imprimés & Vocal :

Il s'agit de l'activité relative à l'édition, la distribution et la vente d'espaces publicitaires dans les annuaires imprimés (PagesJaunes, *l'Annuaire*).

Par ailleurs, il s'agit aussi des activités suivantes : services de renseignements par téléphone et par SMS (118 008), et l'annuaire inversé QuiDonc. Ce segment inclut également certaines activités de PJMS : télémarketing, datamining (traitement de bases de données), génération de fichiers, traitements de prospects et activités de marketing direct traditionnel (saisie et affranchissements).

1.2. Commentaires sur les résultats au 30 septembre 2015

Dans le cadre de sa communication financière relative 1^{er} trimestre 2015 rendue publique le 28 avril, et plus récemment dans un communiqué de presse en date du 19 octobre 2015, le Groupe a annoncé son désengagement d'un certain nombre d'activités non rentables et non en croissance (« activités désengagées ») :

- Horyzon Media : activité de régie publicitaire pour des médias tiers commercialisant auprès d'annonceurs nationaux les espaces publicitaires de sites Internet grand public,
- Horyzon Media Worldwide : activité de régie publicitaire en Espagne,
- Sotravo : demande de devis en ligne et services de mise en relation transactionnels entre des consommateurs et des artisans,
- ZoomOn : média social local sur Facebook offrant des contenus hyperlocaux et thématiques,
- Lookingo/Smartprivé : vente flash en ligne d'offres quotidiennes dans divers domaines (bien-être, gastronomie, divertissement, les voyages ou les produits « plaisir » du quotidien).

Les comptes publiés par le Groupe au 30 septembre 2015 se décomposent comme suit : Consolidé, Activités poursuivies, Activités désengagées.

En millions d'euros	Période close le 30 septembre 2015			Période close le 30 septembre 2014		
	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies
Chiffre d'affaires	663,4	5,0	658,4	700,1	10,3	689,8
EBITDA récurrent¹	209,3	(7,8)	217,0	245,7	(7,0)	252,8
EBITDA	200,6	(12,4)	213,0	211,3	(7,0)	218,4
Résultat d'exploitation	155,7	(22,4)	178,1	172,3	(12,0)	184,3
Résultat avant impôt	91,7	(22,4)	114,1	96,2	(12,0)	108,2
Résultat net	50,9	(13,1)	64,0	50,9	(10,6)	61,5

¹Hors éléments exceptionnels

Dans la présentation de ses résultats à partir du 3^{ème} trimestre 2015, SoLocal Group isole la dynamique des activités poursuivies de celle des activités dont il se désengage. Les indicateurs de performance financière sont commentés sur le périmètre des activités poursuivies.

Au 30 septembre 2015, le résultat net des activités désengagées s'élève à -13,1 millions d'euros en recul de -23,6% par rapport aux 9 premiers mois 2014 provenant principalement de provisions exceptionnelles liées au désengagement de ces activités.

Compte de résultat consolidé des activités poursuivies, au 30 septembre 2015 :

SoLocal Group	Périodes closes le 30 septembre		
	2015 Activités poursuivies	2014* Activités poursuivies	Variation 2015/2014*
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	658,4	689,8	-4,6%
Charges externes nettes	(149,2)	(151,1)	1,3%
Frais de personnel	(292,2)	(285,8)	-2,2%
EBITDA récurrent	217,0	252,8	-14,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>33,0%</i>	<i>36,6%</i>	
Elements exceptionnels	(4,1)	(34,4)	88,1%
EBITDA	213,0	218,4	-2,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>32,4%</i>	<i>31,7%</i>	
Dépréciations et amortissements	(34,9)	(34,1)	-2,3%
Résultat d'exploitation	178,1	184,3	-3,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>27,1%</i>	<i>26,7%</i>	
Produits financiers	1,6	1,0	60,0%
Charges financières	(65,7)	(77,5)	15,2%
Résultat financier	(64,1)	(76,4)	16,1%
Quote-part de résultat des entreprises	0,1	0,3	-66,7%
Résultat avant impôt	114,1	108,2	5,5%
Impôt sur les sociétés	(50,1)	(46,7)	-7,3%
Résultat de la période	64,0	61,5	4,1%

(*) Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2)

Détail du chiffre d'affaires et de l'EBITDA consolidé des activités poursuivies, au 30 septembre 2015 :

SoLocal Group	Périodes closes le 30 septembre		
	2015 Activités poursuivies	2014* Activités poursuivies	Variation 2015/2014*
En millions d'euros			
Internet	477,0	457,4	4,3%
Imprimés & Vocal	181,4	232,3	-21,9%
Chiffre d'affaires	658,4	689,8	-4,6%
<i>Chiffre d'affaires Internet en % du chiffre</i>	<i>72,4%</i>	<i>66,3%</i>	
Internet	160,5	162,5	-1,2%
Imprimés & Vocal	56,5	90,3	-37,4%
EBITDA récurrent	217,0	252,8	-14,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>33,0%</i>	<i>36,6%</i>	

(* Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2))

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

Au 30 septembre 2015, le Groupe affiche un chiffre d'affaires consolidé de 658,4 millions d'euros sur le périmètre des activités poursuivies, en recul de -4,6% par rapport au 30 septembre 2014.

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

L'EBITDA récurrent du Groupe sur le périmètre des activités poursuivies s'élève à 217,0 millions d'euros au 30 septembre 2015, en baisse de 14,2% par rapport au 30 septembre 2014.

Le **taux de marge EBITDA/CA** est de **33%** sur les 9 premiers mois 2015 en diminution de 4 points par rapport aux 9 premiers mois 2014. Cette baisse maîtrisée résulte du maintien d'un fort taux de marge de 37% au 3^{ème} trimestre 2015, reflétant l'exécution favorable du plan d'amélioration opérationnelle, une nette réduction des coûts et un désengagement des activités non rentables et non en croissance.

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 30 septembre 2014 et au 30 septembre 2015 :

SoLocal Group

En millions d'euros	Périodes closes le 30 septembre		
	2015 Activités poursuivies	2014* Activités poursuivies	Variation 2015/2014*
EBITDA récurrent	217,0	252,8	-14,2%
Elements exceptionnels	(4,1)	(34,4)	88,1%
EBITDA	213,0	218,4	-2,5%
Dépréciations et amortissements	(34,9)	(34,1)	-2,3%
Résultat d'exploitation	178,1	184,3	-3,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>27,1%</i>	<i>26,7%</i>	

(*) Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2)

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

Les éléments exceptionnels (coûts des restructurations et d'intégration) du Groupe s'élèvent à 4,1 millions d'euros au 30 septembre 2015, contre 34,4 millions d'euros au 30 septembre 2014. En 2015, la charge est liée aux provisions de restructuration constituées dans le cadre du plan d'amélioration opérationnelle. Au 30 septembre 2014, ces derniers avaient été engendrés par la réorganisation commerciale et marketing de PagesJaunes, ainsi que par 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

Les dépréciations et amortissements du Groupe s'élèvent à 34,9 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 34,1 millions d'euros au 30 septembre 2014, soit une augmentation de 0,8 million d'euros (2,3%) qui s'explique principalement par une augmentation des dotations aux amortissements de 2,8 millions d'euros compensée par l'impact favorable de 1,5 million d'euros lié à la cession du solde de la participation dans Editus au deuxième trimestre 2015.

Le résultat d'exploitation du Groupe est en baisse de 3,4% par rapport au 30 septembre 2014 à 178,1 millions d'euros. Cette baisse de 6,2 millions d'euros résulte pour -35,8 millions d'euros de la baisse de l'EBITDA récurrent, pour +30,3 millions d'euros d'une moindre charge d'éléments exceptionnels et pour -0,8 million d'euros de la l'augmentation des dépréciations et amortissements.

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 30 septembre 2014 et au 30 septembre 2015 :

SoLocal Group

En millions d'euros

	Périodes closes le 30 septembre		
	2015 Activités poursuivies	2014* Activités poursuivies	Variation 2015/2014*
Résultat d'exploitation	178,1	184,3	-3,4%
Produits financiers	1,6	1,0	60,0%
Charges financières	(65,7)	(77,5)	15,2%
Résultat financier	(64,1)	(76,4)	16,1%
Quote-part de résultat des entreprises	0,1	0,3	-66,7%
Résultat courant avant impôt	114,1	108,2	5,5%
Impôt sur les sociétés	(50,1)	(46,7)	-7,3%
Résultat de la période	64,0	61,5	4,1%

(*) Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2)

1.2.3.1. Résultat financier des activités poursuivies

Le résultat financier du Groupe représente une charge nette de 64,1 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre de 76,4 millions d'euros au 30 septembre 2014, en baisse de -15,9% par rapport aux 9 premiers mois 2014, principalement sous l'effet du désendettement réalisé entre les deux périodes. Le résultat financier est essentiellement composé de la charge d'intérêts relative à l'emprunt bancaire, d'un montant de 798,8 millions d'euros au 30 septembre 2015 (813,8 millions d'euros au 30 septembre 2014), et à l'emprunt obligataire émis en 2011 pour un montant de 350,0 millions d'euros. Au 30 septembre 2015, la ligne de crédit revolving n'était pas tirée.

La charge d'intérêts totale s'élève à 59,8 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 65,0 millions d'euros au 30 septembre 2014. Cette baisse est liée à la diminution de l'encours moyen de la dette entre les 2 périodes suite au remboursement en juin 2014 de 400 millions d'euros de l'emprunt bancaire. Le taux d'intérêt moyen de la dette est passé de 5,62% au 30 septembre 2014 à 6,72% au 30 septembre 2015, soit une augmentation de 110 points de base liée à un poids plus important au 30 septembre 2015 qu'au 30 septembre 2014 de l'emprunt obligataire dans les sources de financement.

Le résultat financier comprend également l'amortissement des frais d'émission d'emprunts pour un montant de 5,5 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 11,3 millions d'euros au 30 septembre 2014 qui incluait notamment un amortissement accéléré des frais suite au refinancement intervenu en juin 2014. La variation de la juste valeur des instruments de couverture (part constatée au compte de résultat) a représenté un produit de 1,3 million d'euros au 30 septembre 2015 contre 0,6 million d'euros au 30 septembre 2014. Ces instruments sont arrivés à échéance au 30 septembre 2015.

1.2.3.2. Impôt sur les sociétés des activités poursuivies

Au 30 septembre 2015, le Groupe a constaté une charge d'impôt sur les sociétés de 50,1 millions d'euros, en hausse de 7,3% par rapport au 30 septembre 2014. Le taux d'imposition effectif est de 43,9% au 30 septembre 2015 contre 43,3% au 30 septembre 2014.

1.2.3.3. Résultat de la période des activités poursuivies

Le résultat de la période du Groupe s'élève à 64,0 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 61,5 millions d'euros au 30 septembre 2014, soit une hausse de 4,1% entre les deux périodes.

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

Etat du résultat

(Montants en milliers d'euros)

	Période close le 30 septembre 2015			Période close le 30 septembre 2014			3ème trimestre 2015			3ème trimestre 2014		
	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies
Chiffre d'affaires	663 384	4 977	658 407	700 062	10 304	689 758	213 186	937	212 249	229 286	3 129	226 157
Charges externes nettes	(156 791)	(7 580)	(149 211)	(162 335)	(11 191)	(151 144)	(53 123)	(2 132)	(50 991)	(52 885)	(4 096)	(48 789)
Frais de personnel	(297 338)	(5 178)	(292 160)	(291 998)	(6 162)	(285 836)	(84 583)	(1 587)	(82 996)	(97 917)	(2 169)	(95 748)
EBITDA récurrent	209 255	(7 781)	217 036	245 728	(7 049)	252 777	75 480	(2 782)	78 262	78 484	(3 136)	81 620
Elements exceptionnels	(8 636)	(4 570)	(4 066)	(34 386)	35	(34 421)	(65)	1 736	(1 801)	(24 289)	85	(24 374)
EBITDA	200 619	(12 351)	212 970	211 342	(7 014)	218 356	75 415	(1 046)	76 461	54 195	(3 051)	57 246
Dépréciations et amortissements	(44 920)	(10 058)	(34 862)	(39 057)	(4 996)	(34 061)	(21 672)	(8 651)	(13 021)	(11 918)	(366)	(11 552)
Résultat d'exploitation	155 700	(22 409)	178 109	172 285	(12 010)	184 295	53 743	(9 697)	63 440	42 277	(3 417)	45 694
Produits financiers	1 605	-	1 605	1 044	-	1 044	573	-	573	460	-	460
Charges financières	(65 710)	(2)	(65 708)	(77 474)	(13)	(77 461)	(21 757)	-	(21 757)	(19 090)	(4)	(19 086)
Résultat financier	(64 105)	(2)	(64 103)	(76 430)	(13)	(76 417)	(21 184)	-	(21 184)	(18 630)	(4)	(18 626)
Quote-part de résultat des entreprises associées	107	-	107	333	-	333	-	-	-	524	-	524
Résultat avant impôt	91 702	(22 411)	114 113	96 188	(12 023)	108 211	32 559	(9 697)	42 256	24 171	(3 421)	27 592
Impôt sur les sociétés	(40 805)	9 285	(50 090)	(45 313)	1 374	(46 687)	(15 659)	4 191	(19 850)	(13 565)	448	(14 013)
Résultat de la période	50 897	(13 126)	64 023	50 875	(10 649)	61 524	16 900	(5 506)	22 406	10 606	(2 973)	13 579
Résultat de la période attribuable aux :												
- Actionnaires de SoLocal Group	50 890	(13 126)	64 016	50 868	(10 649)	61 517	16 897	(5 506)	22 403	10 597	(2 973)	13 570
- Participation ne donnant pas le contrôle	7	-	7	7	-	7	3	-	3	9	-	9

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Montants en milliers d'euros)

	Période close le 30 septembre 2015			Période close le 30 septembre 2014			3ème trimestre 2015			3ème trimestre 2014		
	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies
Résultat attribuable aux actionnaires de SoLocal Group	50 890	(13 126)	64 016	50 868	(10 649)	61 517	16 897	(5 506)	22 403	10 597	(2 973)	13 570
Amortissements et pertes de valeur sur immobilisations et écarts d'acquisition	41 156	4 595	36 561	38 709	4 996	33 713	16 163	3 198	12 965	11 918	366	11 552
Variation des provisions	(4 764)	4 582	(9 346)	22 703	206	22 497	(3 324)	(1 719)	(1 605)	19 338	309	19 029
Rémunération en actions	2 912	-	2 912	3 040	-	3 040	958	-	958	1 226	-	1 226
Moins-values (plus-values) sur cessions d'actifs	4 022	5 463	(1 441)	348	-	348	5 509	5 453	56	-	-	-
Produits et charges d'intérêts	52 998	1	52 997	65 928	7	65 921	17 948	1	17 947	15 007	7	15 000
Instruments de couverture	11 107	-	11 107	10 502	-	10 502	3 236	-	3 236	3 623	-	3 623
Ecart de change non réalisé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charge d'impôt de l'exercice	40 805	(9 285)	50 090	45 313	(1 374)	46 687	15 659	(4 191)	19 850	13 565	(448)	14 013
Quote-part de résultat des entreprises associées	(107)	-	(107)	(333)	-	(333)	-	-	-	(524)	-	(524)
Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	7	-	7	7	-	7	3	-	3	9	-	9
Éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie	148 136	5 356	142 780	186 216	3 835	182 381	56 152	2 742	53 410	64 162	234	63 928
Variation du besoin en fonds de roulement	(29 191)	2 494	(31 685)	(36 071)	465	(36 536)	(23 591)	854	(24 444)	(49 864)	(938)	(48 927)
Dividendes et produits d'intérêts encaissés	345	-	345	443	-	443	133	-	133	130	-	130
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés nets	(55 604)	(1)	(55 603)	(56 679)	(7)	(56 672)	(12 904)	(1)	(12 903)	(18 874)	(7)	(18 867)
Impôt sur les sociétés décaissé	(8 567)	30	(8 597)	(57 493)	(32)	(57 461)	(7 970)	(22)	(7 948)	(14 717)	(32)	(14 685)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	106 008	(5 247)	111 255	87 285	(6 388)	93 673	28 717	(1 933)	30 651	(8 567)	(3 716)	(4 851)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(53 163)	(390)	(52 773)	(51 039)	(1 121)	(49 918)	(18 467)	117	(18 584)	(15 580)	(384)	(15 196)
Acquisitions / cessions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise / cédée et autres variations d'actif / passif	3 781	-	3 781	(14 509)	(363)	(14 146)	(2 389)	-	(2 389)	(341)	(20)	(321)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investis	(49 381)	(390)	(48 991)	(65 548)	(1 484)	(64 064)	(20 856)	117	(20 973)	(15 921)	(404)	(15 517)
Augmentation (diminution) des emprunts	(30 288)	(12)	(30 276)	(494 064)	(16)	(494 048)	(10 370)	(3)	(10 367)	(4 620)	(2)	(4 618)
Augmentation de capital nette de frais	2 559	-	2 559	422 658	-	422 658	-	-	-	(225)	-	(225)
Autres flux liés aux opérations de financement dont actions propres	(3 321)	-	(3 321)	(185)	-	(185)	(668)	-	(668)	(95)	-	(95)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financem	(31 050)	(12)	(31 038)	(71 591)	(16)	(71 575)	(11 038)	(3)	(11 035)	(4 940)	(2)	(4 938)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	2	-	1	3	-	3	(2)	-	(2)	1	-	1
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	25 579	(5 649)	31 227	(49 850)	(7 888)	(41 962)	(3 179)	(1 819)	(1 359)	(29 427)	(4 122)	(25 305)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	43 578	(17)	43 595	73 079	279	72 800	72 335	(3 846)	76 182	52 655	(3 487)	56 142
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	69 157	(5 666)	74 822	23 229	(7 609)	30 838	69 157	(5 666)	74 822	23 229	(7 609)	30 838

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 30 septembre 2014 et au 30 septembre 2015 :

SoLocal Group	Périodes closes le 30 septembre		
	2015 Activités poursuivies	2014* Activités poursuivies	Variation 2015/2014*
En millions d'euros			
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	111,3	93,7	17,6
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(49,0)	(64,1)	15,1
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement	(31,0)	(71,6)	40,5
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités	0,0	0,0	(0,0)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	31,2	(42,0)	73,2
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie	43,6	72,8	(29,2)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie fin de période	74,8	30,8	44,0

(*) Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2)

La trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies du Groupe s'élèvent à 74,8 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 30,8 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 111,3 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 93,7 millions d'euros au 30 septembre 2014, soit une hausse de 17,6 millions d'euros avec principalement :

- un EBITDA récurrent des activités poursuivies de 217,0 millions d'euros au 30 septembre 2015, en baisse de 36,0 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2014,
- une hausse de 2,2 millions d'euros de décaissements d'éléments exceptionnels (dont frais de restructuration),
- une augmentation du besoin en fonds de roulement de 31,7 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre une hausse de 36,5 millions d'euros au 30 septembre 2014, soit une variation favorable de 4,9 millions d'euros entre les deux périodes,
- un décaissement net de 55,3 millions d'euros au titre des intérêts financiers au 30 septembre 2015 contre 56,2 millions d'euros au 30 septembre 2014,
- un décaissement de 8,6 million d'euros au titre de l'impôt sur les sociétés au 30 septembre 2015 contre 57,5 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement représentent un décaissement de 49,0 millions d'euros au 30 septembre 2015, en baisse par rapport au décaissement de 64,1 millions d'euros constaté au 30 septembre 2014, avec principalement :

- 52,8 millions d'euros au titre des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles au 30 septembre 2015 contre 49,9 millions d'euros au 30 septembre 2014,
- 0,4 million d'euros au titre d'acquisition de titres de participation et de compléments de prix nets de la trésorerie acquise au 30 septembre 2015 contre 7,9 millions d'euros au 30 septembre 2014 (prise de contrôle à 100% de LeadFormance, Retail Explorer),
- 4,1 millions d'euros de produits de cession de titres de participation au 30 septembre 2015 (Editus principalement),

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement s'élèvent à 31,0 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 71,6 millions d'euros au 30 septembre 2014 soit une baisse de 40,5 millions d'euros avec principalement :

- une diminution de 20,0 millions d'euros correspondant au remboursement au 30 septembre 2015 de la ligne de crédit revolving tirée fin 2014,
- une diminution de 15,0 millions d'euros (valeur nominale) liée au rachat d'une partie de la tranche A7 au 30 septembre 2015 contre une diminution de 83,6 millions d'euros liée aux remboursements contractuels de l'emprunt bancaire au 30 septembre 2014,
- une augmentation de capital réservée aux salariés pour 2,6 millions d'euros au 30 septembre 2015,
- des décaissements sur les actions propres pour 3,3 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 0,2 million d'euros au 30 septembre 2014,
- une diminution de 400,0 millions d'euros liée au remboursement d'une partie de l'emprunt bancaire suite à sa renégociation, les frais décaissés se sont élevés à 17,7 millions d'euros au 30 septembre 2014,
- une diminution de 83,6 millions d'euros liée aux remboursements contractuels de l'emprunt bancaire dont 41,7 millions d'euros au titre de la clause d'excess cash flow au 30 septembre 2014,
- une augmentation de capital nette des frais de souscription de 422,7 millions d'euros au 30 septembre 2014,
- un décaissement de 11,8 millions d'euros au titre des frais liés au refinancement au 30 septembre 2014.

Le tableau suivant présente l'évolution de la trésorerie du Groupe consolidé au 30 septembre 2015, au 31 décembre 2014, et au 30 septembre 2014 :

SoLocal Group (Consolidé)	Période close le 30 septembre 2015	Exercice clos le 31 décembre 2014	Période close le 30 septembre 2014
En millions d'euros			
Intérêts courus non échus	0,0	0,2	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71,7	46,2	24,6
Trésorerie brute	71,7	46,4	24,7
Découverts bancaires	(2,5)	(2,8)	(1,5)
Trésorerie nette	69,2	43,6	23,2
Emprunt bancaire	798,8	813,8	813,9
Emprunt obligataire	350,0	350,0	350,0
Ligne de crédit revolving	-	20,0	-
Frais d'émission d'emprunts	(20,3)	(25,8)	(27,5)
Dettes de crédit-bail	0,8	0,8	0,9
Juste valeur des instruments de couverture	-	9,9	12,9
Compléments de prix	1,0	1,4	1,4
Intérêts courus non échus	11,7	5,1	14,8
Autres dettes financières	5,5	4,1	2,3
Endettement financier brut	1 147,6	1 179,4	1 168,8
<i>dont courant</i>	<i>17,3</i>	<i>39,7</i>	<i>30,3</i>
<i>dont non courant</i>	<i>1 130,3</i>	<i>1 139,6</i>	<i>1 138,4</i>
Endettement net	1 078,4	1 135,8	1 145,6
Endettement net, hors juste valeur des instruments de couverture de taux et hors frais d'émission d'emprunts	1 098,7	1 151,6	1 160,2

La dette nette du Groupe est en baisse de 67,2 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2014 et en baisse de 57,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Elle s'élève à 1 078,4 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 1 135,8 millions d'euros au 31 décembre 2014 et 1 145,6 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Au 30 septembre 2015, elle est principalement composée :

- d'un emprunt bancaire tranche A7, d'un montant total de 798,8 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 51,9 millions d'euros. Au 30 septembre 2015, elle n'était pas tirée,
- d'un emprunt obligataire, d'un montant total de 350,0 millions d'euros, à taux fixe 8,875%, remboursable mi-2018,
- d'une trésorerie nette de 69,2 millions d'euros.

Au 30 septembre 2015, le montant disponible au titre de la ligne de crédit revolving s'élève à 51,9 millions d'euros. En incluant la trésorerie au 30 septembre 2015, les liquidités disponibles

s'élèvent ainsi à 121,1 millions d'euros.

Hors frais d'émission d'emprunts, soit 20,3 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 27,5 millions d'euros au 30 septembre 2014, la dette nette s'élève à 1 098,7 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 1 160,2 millions d'euros au 30 septembre 2014.

1.4. Risques et incertitudes relatifs au dernier trimestre 2015

Les principaux risques et incertitudes identifiés par le Groupe concernent :

- Les activités opérationnelles et la stratégie du groupe : la diminution de l'usage des annuaires imprimés combinée à une concurrence croissante sur le marché de la publicité en ligne, une dégradation des conditions économiques, l'incertitude sur le modèle économique de la publicité en ligne ou encore l'appauvrissement du contenu de ses services sont autant de facteurs de risques qui pourraient avoir un impact négatif significatif sur les activités, la situation financière ou les résultats du Groupe.
- Les aspects financiers : compte tenu de sa structure financière, le Groupe est exposé aux risques de taux d'intérêt, de liquidité et de crédit.
- 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.

2. Comptes consolidés condensés

2.1 - Etat du résultat consolidé

<i>(Montants en milliers d'euros, excepté les données relatives aux actions)</i>	Notes	Période close le 30 septembre 2015	Période close le 30 septembre 2014 (*)	3ème trimestre 2015	3ème trimestre 2014 (*)
Chiffre d'affaires		663 384	700 062	213 186	229 286
Charges externes nettes		(156 791)	(162 335)	(53 123)	(52 885)
Frais de personnel		(297 338)	(291 998)	(84 583)	(97 917)
EBITDA récurrent		209 255	245 728	75 480	78 484
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		<i>31,5%</i>	<i>35,1%</i>	<i>35,4%</i>	<i>34,2%</i>
Elements exceptionnels		(8 636)	(34 386)	(65)	(24 289)
EBITDA		200 619	211 342	75 415	54 195
Dépréciations et amortissements		(44 920)	(39 057)	(21 672)	(11 918)
Résultat d'exploitation		155 700	172 285	53 743	42 277
Produits financiers		1 605	1 044	573	460
Charges financières		(65 710)	(77 474)	(21 757)	(19 090)
Résultat financier	5	(64 105)	(76 430)	(21 184)	(18 630)
Quote-part de résultat des entreprises associées		107	333	-	524
Impôt sur les sociétés	6	(40 805)	(45 313)	(15 659)	(13 565)
Résultat de la période		50 897	50 875	16 900	10 606
Résultat de la période attribuable aux :					
- Actionnaires de SoLocal Group		50 890	50 868	16 893	10 599
- Participation ne donnant pas le contrôle		7	7	7	7
Résultat de la période par action attribuable aux actionnaires de SoLocal Group (en euros)					
Résultat de la période par action de l'ensemble consolidé calculé sur la base d'un nombre d'actions moyen pondéré					
- de base		0,05	0,12		
- dilué		0,05	0,11		
Résultat de la période par action de l'ensemble consolidé calculé sur la base d'un nombre d'actions existantes (au 30 septembre)					
- de base		0,04	0,12		
- dilué		0,04	0,11		

(*) Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2)

2.2 - Etat du résultat global

(Montants en milliers d'euros)

	Période close le 30 septembre 2015	Période close le 30 septembre 2014 (*)	3ème trimestre 2015	3ème trimestre 2014 (*)
Report résultat de la période	50 897	50 875	16 900	10 606
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture :				
- Montant brut	8 601	6 689	2 642	3 012
- Impôt différé	(1 401)	(2 542)	(1 004)	(1 145)
- Montant net d'impôt	7 200	4 147	1 638	1 867
Réserves écarts actuariels IFC :				
- Montant brut	-	6 426	-	-
- Impôt différé	-	(2 212)	-	-
- Montant net d'impôt	-	4 214	-	-
Ecart de conversion des activités à l'étranger	0	8	21	6
Total autres éléments du résultat global net d'impôt	7 200	8 369	1 659	1 873
Résultat global total net d'impôt	58 097	59 244	18 559	12 479
Résultat global total attribuable aux :				
- Actionnaires de SoLocal Group	58 090	59 237	18 552	12 472
- Participation ne donnant pas le contrôle	7	7	7	7

(*) Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2)

2.3 - Etat de situation financière

	Notes	Période close le 30 septembre 2015	Période close le 31 décembre 2014 (*)	Période close le 30 septembre 2014 (*)
<i>(Montants en milliers d'euros)</i>				
Actif				
Ecarts d'acquisition nets		79 692	82 467	82 463
Autres immobilisations incorporelles nettes		123 369	107 265	102 452
Immobilisations corporelles nettes		22 993	25 269	25 061
Participations dans les entreprises associées		-	2 272	2 611
Actifs disponibles à la vente		183	340	408
Autres actifs financiers non courants		4 683	4 616	4 615
Impôts différés actifs	6	4 140	6 928	20 900
Total des actifs non courants		235 060	229 157	238 509
Stocks nets		207	1 253	317
Créances clients nettes		263 168	441 786	299 479
Coût d'acquisition de contrats		31 502	46 669	51 662
Autres actifs courants		38 306	29 032	37 277
Créances d'impôt sur les sociétés		2 567	18 983	13 008
Charges constatées d'avance		10 684	9 431	7 288
Autres actifs financiers courants		12 740	13 187	10 187
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	71 658	46 354	24 691
Total des actifs courants		430 832	606 695	443 909
Total actif		665 892	835 852	682 418
Passif				
Capital social		233 259	232 345	232 345
Prime d'émission		364 544	362 899	362 899
Réserves		(1 938 032)	(1 993 474)	(1 993 360)
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de SoLocal Group		50 890	59 286	50 868
Autres éléments du résultat global		(15 177)	(22 377)	(18 030)
Actions propres		(5 269)	(7 151)	(9 130)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de SoLocal Group		(1 309 786)	(1 368 472)	(1 374 408)
Participation ne donnant pas le contrôle		76	69	67
Total capitaux propres		(1 309 710)	(1 368 403)	(1 374 341)
Dettes financières et dérivés non courants	8	1 130 274	1 139 637	1 138 437
Avantages du personnel - non courants		94 574	90 439	79 822
Provisions - non courantes		13 919	16 910	18 104
Autres passifs non courants		-	30	-
Impôts différés passifs	9	-	-	-
Total des passifs non courants		1 238 767	1 247 016	1 236 363
Découverts bancaires et autres emprunts courants	8	8 099	37 461	16 965
Intérêts courus non échus	8	11 686	5 060	14 841
Provisions - courantes		18 964	22 864	30 038
Dettes fournisseurs		90 310	98 923	83 669
Avantages du personnel - courants		96 577	117 615	108 289
Autres passifs courants		71 419	99 886	76 067
Dettes d'impôt sur les sociétés		15 859	51	284
Produits constatés d'avance		423 921	575 379	490 244
Total des passifs courants		736 834	957 239	820 396
Total passif		665 892	835 852	682 418

(*) Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2)

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
Solde au 1er janvier 2014 (*)	277 002 259	56 197	98 676	(10 004)	(1 984 215)	(26 391)	1	(1 865 737)	60	(1 865 677)
Résultat global total de la période					51 223			51 223	7	51 230
Autres éléments du résultat global, net de taxe					-	8 361	8	8 369		8 369
Résultat global total de la période, net de taxe					51 223	8 361	8	59 592	7	59 599
Augmentation de capital, nette de frais après impôt	880 742 416	176 148	264 223		(12 192)			428 179		428 179
Rémunération en actions					3 040			3 040	-	3 040
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	693 651			874				874		874
Solde au 30 septembre 2014 (*)	1 158 438 326	232 345	362 899	(9 130)	(1 942 499)	(18 030)	8	(1 374 407)	67	(1 374 340)
Résultat global total de la période					8 189			8 189	2	8 191
Autres éléments du résultat global, net de taxe						(4 347)	4	(4 343)		(4 343)
Résultat global total de la période, net de taxe					8 189	(4 347)	4	3 846	2	3 848
Augmentation de capital, nette de frais après impôt	-	-	-		(13)			(13)		(13)
Rémunération en actions					(105)			(105)	-	(105)
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	1 031 657			1 979				1 979	-	1 979
Solde au 31 décembre 2014 (*)	1 159 469 983	232 345	362 899	(7 151)	(1 934 200)	(22 377)	12	(1 368 472)	69	(1 368 403)
Résultat global total de la période					50 890			50 890	7	50 897
Autres éléments du résultat global, net de taxe						7 200	0	7 200		7 200
Résultat global total de la période, net de taxe					50 890	7 200	0	58 090	7	58 097
Rémunération en actions					(3 844)			(3 844)	-	(3 844)
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	(377 851)			1 882				1 882	-	1 882
Solde au 30 septembre 2015	1 163 661 905	233 259	364 544	(5 269)	(1 887 154)	(15 177)	12	(1 309 785)	76	(1 309 709)

(*) Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2)

2.5 - Etat des flux de trésorerie

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Notes	Période close le 30 septembre 2015	Période close le 30 septembre 2014 (*)	3ème trimestre 2015	3ème trimestre 2014 (*)
Résultat attribuable aux actionnaires de SoLocal Group		50 890	50 868	16 897	10 597
Amortissements et pertes de valeur sur immobilisations et écarts d'acquisition		41 156	38 709	16 163	11 918
Variation des provisions		(4 764)	22 703	(3 324)	19 338
Rémunération en actions		2 912	3 040	958	1 226
Moins-values (plus-values) sur cessions d'actifs		4 022	348	5 509	-
Produits et charges d'intérêts	5	52 998	65 928	17 948	15 007
Instruments de couverture	5	11 107	10 502	3 236	3 623
Ecart de change non réalisé		-	-	-	-
Charge d'impôt de l'exercice	6	40 805	45 313	15 659	13 565
Quote-part de résultat des entreprises associées		(107)	(333)	-	(524)
Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		7	7	3	9
Diminution (augmentation) des stocks		1 046	598	535	488
Diminution (augmentation) des créances clients		176 297	103 821	69 362	32 952
Diminution (augmentation) des autres créances		4 435	(1 802)	8 898	4 492
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs		(8 963)	(2 417)	(10 669)	(9 171)
Augmentation (diminution) des autres dettes		(202 005)	(136 271)	(91 716)	(78 625)
Variation du besoin en fonds de roulement		(29 191)	(36 071)	(23 591)	(49 864)
Dividendes et produits d'intérêts encaissés		345	443	133	130
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés nets		(55 604)	(56 679)	(12 904)	(18 874)
Impôt sur les sociétés décaissé		(8 567)	(57 493)	(7 970)	(14 717)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		106 008	87 285	28 717	(8 567)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(53 163)	(51 039)	(18 467)	(15 580)
Acquisitions / cessions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise / cédée et autres variations d'actif / passif		3 781	(14 509)	(2 389)	(341)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement		(49 381)	(65 548)	(20 856)	(15 921)
Augmentation (diminution) des emprunts		(30 288)	(494 064)	(10 370)	(4 620)
Augmentation de capital nette de frais		2 559	422 658	-	(225)
Autres flux liés aux opérations de financement dont actions propres		(3 321)	(185)	(668)	(95)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(31 050)	(71 591)	(11 038)	(4 940)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	2	-	3	(2)	2
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		25 579	(49 850)	(3 179)	(29 426)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture		43 578	73 079	72 335	52 655
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	8	69 157	23 229	69 157	23 229

(*) Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2)

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^{er} 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 4 novembre 2015.

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 neuf mois close au 30 septembre 2015, 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 2014 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 2014, à l'exception de nouvelles normes, amendements et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2015, sans impact significatif :

- IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions
- Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle
- Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle

Aucune de ces nouvelles normes et interprétations n'a eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 septembre 2015.

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^{er} janvier 2015 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.

L'application de l'interprétation IFRIC 21 constitue un changement de méthode comptable. Elle a été appliquée rétroactivement à compter du 1^{er} janvier 2014 et a eu pour effet la comptabilisation immédiate en capitaux propres :

- au 1^{er} janvier 2014 de 1,6 million d'euros, 1,0 million d'euros après impôt,
- au 30 septembre 2014 de - 0,5 million d'euros, - 0,3 million d'euros après impôt,
- au 31 décembre 2014 de 0,7 million d'euros, 0,5 million d'euros après impôt.

Le résultat publié au 30 septembre 2014 (51,2 millions d'euros), est ainsi retraité de 0,3 million d'euros après impôt et s'établit à 50,9 millions d'euros.

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

30 septembre 2015 :

- IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts (applicable au 1er janvier 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^{er} janvier 2018)
- IFRS 9 Hedge Accounting and amendments to IFRS 9, IFRS 7 and IAS 39 (date d'application non fixée)
- IFRS 11 Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (applicable au 1^{er} janvier 2016)
- IAS 16 et IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (applicable au 1^{er} janvier 2016)
- IAS 27 Equity Method in Separate Financial Statements (applicable au 1^{er} janvier 2016)
- Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle (applicable au 1^{er} janvier 2016)
- IAS 1 Disclosure Initiative (applicable au 1^{er} janvier 2016)
- IFRS 10, IFRS12 and IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (applicable au 1^{er} janvier 2016)

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 30 septembre 2015 sont disponibles sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante :
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 30 septembre 2015

L'examen des indices de pertes de valeurs a consisté à une analyse détaillée des hypothèses et n'a pas conduit à la constatation de dépréciations dans les comptes au 30 septembre 2015.

L'écart d'acquisition relatif à Horyzon Media a été ajusté sur la base des éléments de valorisation connus dans le cadre de la cession (cf. note 15).

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 exceptionnels 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

Avec une puissance et une crédibilité construites année après année, les marques du Groupe bénéficient d'une très forte notoriété et de la confiance des utilisateurs. Elles portent des services référents dans leur domaine et disponibles sur tous les media (Internet, mobile et tablettes). Le Groupe innove en permanence pour proposer à tous ses publics de nouveaux services avec les technologies et fonctionnalités les plus en pointe (dont l'exemple le plus récent est la programmation), tout en conservant un niveau de qualité élevé.

Solocal Group produit et enrichit des contenus locaux pratiques, précis et fiables. En capitalisant sur ce savoir-faire d'éditeur, le Groupe a développé toute une gamme de contenus et de services complémentaires accessibles sur Internet, imprimé et mobile pour faciliter les recherches d'informations de proximité et optimiser la visibilité de ses annonceurs.

Le Groupe s'est réorganisé depuis le début de l'année 2014 autour de 6 business units, 5 verticales « marchés » SoLocal Commerce, SoLocal B2B, SoLocal Habitat, SoLocal Services, SoLocal Santé et Public, et SoLocal Network dédiée aux marques et réseaux, grands comptes et clients internationaux. Cette organisation vise à améliorer l'expérience clients, et à répondre au mieux à leurs attentes, notamment avec le développement et la commercialisation de services et produits adaptés aux besoins des différents marchés.

Les activités du Groupe se décomposent en deux segments : le segment « Internet », et le segment « Imprimés & Vocal ».

- Internet :

La croissance Internet du Groupe repose sur 2 lignes de produit : « search local » d'une part, et « marketing digital » d'autre part.

Les produits « search local » constituent le socle historique des activités internet de SoLocal Group et représentent la plus grosse partie du chiffre d'affaires internet. Le Groupe se diversifie de plus en plus dans les activités dites de « marketing digital », principalement en proposant de nouvelles offres de service à sa base de clients « search local » existante.

Search local : il s'agit des activités exercées au travers d'Internet, dont les produits principaux sont la création et la commercialisation de contenus et d'espaces publicitaires, le référencement, la publicité ciblée et la mise à disposition d'espaces publicitaires aux annonceurs locaux et nationaux (activité souvent appelée « display »), ainsi que toute une gamme de services et

produits permettant la mise à disposition et la diffusion d'information à contenu local. L'activité Internet du Groupe est principalement réalisée en France, mais aussi en Espagne (QDQ Media). Les produits afférents reposent très largement sur les grands médias du Groupe « pagesjaunes.fr », « Mappy » et « Ooreka » (ex - « ComprendreChoisir »).

Marketing digital : Les solutions de Marketing digital de SoLocal Group permettent à tout professionnel, de la TPE à la grande enseigne à réseau, d'étendre sa présence sur Internet au-delà des media propres du Groupe, et de bénéficier de services de mise en relation transactionnels.

Parmi les solutions de présence digitale, SoLocal Group propose la création et l'hébergement de sites Web et leur référencement sur pagesjaunes.fr, les partenaires affiliés et les moteurs de recherche (SEO – référencement naturel, ou SEM – référencement payant). Les sites développés par SoLocal Group pour le compte de ses clients sont compatibles avec un usage mobile. De surcroît, des solutions de reciblage des internautes (offre ADhesive) permettent d'étendre la visibilité des sites des clients du Groupe sur des portails premium partenaires.

SoLocal Group propose également des services transactionnels adaptés aux besoins spécifiques de certains professionnels : Pajesjaunesdoc, un media et des service dédiés aux professionnels de la santé et s'appuyant entre autre sur la technologie de prise de rendez-vous en ligne développée par ClicRDV; et Pajesjaunesresto, un service de commande en ligne la livraison de plats cuisinés sur Chronorest.fr et PagesJaunes.fr auprès des restaurants de proximité référencés.

En outre, SoLocal Group met à disposition de ses clients la promotion et mise en avant de Bons Plans sur pagesjaunes.fr, et la création et gestion de campagnes de Marketing Direct (SMS, emailing ciblé).

- Imprimés & Vocal :

Il s'agit de l'activité relative à l'édition, la distribution et la vente d'espaces publicitaires dans les annuaires imprimés (PagesJaunes, *l'Annuaire*).

Par ailleurs, il s'agit aussi des activités suivantes : services de renseignements par téléphone et par SMS (118 008), et l'annuaire inversé QuiDonc. Ce segment inclut également certaines activités de PJMS : télémarketing, datamining (traitement de bases de données), génération de fichiers, traitements de prospects et activités de marketing direct traditionnel (saisie et affranchissements).

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

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Période close le 30 septembre 2015			Période close le 30 septembre 2014 (*)			3ème trimestre 2015	3ème trimestre 2014 (*)
	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Activités poursuivies	Activités poursuivies
Chiffre d'affaires	663 384	4 977	658 407	700 062	10 304	689 758	212 250	226 158
- Internet	481 956	4 977	476 979	467 738	10 304	457 434	151 765	149 328
- Imprimés & Vocal	181 428	-	181 428	232 324	-	232 324	60 485	76 830
EBITDA récurrent	209 255	(7 781)	217 036	245 728	(7 049)	252 777	78 262	81 620
- Internet	152 757	(7 747)	160 504	155 438	(7 049)	162 487	57 813	52 456
- Imprimés & Vocal	56 498	(34)	56 532	90 290	-	90 290	20 449	29 164

Note 5 - Résultat financier

Le résultat financier se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Période close le 30 septembre 2015	Période close le 30 septembre 2014	3ème trimestre 2015	3ème trimestre 2014
Intérêts et assimilés sur actifs financiers	256	258	111	98
Résultat de cession d'actifs financiers	7	185	20	32
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	1 342	601	442	330
Produits financiers	1 605	1 044	573	460
Intérêts sur dettes financières	(48 692)	(54 468)	(16 079)	(13 066)
Produits / (charges) sur instruments de couverture	(11 107)	(10 502)	(3 236)	(3 623)
Amortissement des frais d'émission d'emprunts	(5 483)	(11 297)	(1 884)	(1 776)
Variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers	3 006	476	267	-
Autres frais & honoraires financiers	(2 431)	(252)	(491)	(149)
Coût de désactualisation (1)	(1 003)	(1 431)	(334)	(476)
Charges financières	(65 710)	(77 474)	(21 757)	(19 090)
Résultat financier	(64 105)	(76 430)	(21 184)	(18 630)

(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 30 septembre 2015	Période close le 30 septembre 2014 (*)	3ème trimestre 2015	3ème trimestre 2014 (*)
Résultat net des activités avant impôt	91 702	96 188	32 559	24 171
Quote-part de résultat des entreprises associées	107	333	-	524
Résultat net des activités hors Q-P des entreprises associées avant impôt	91 594	95 856	32 559	23 647
Taux légal d'imposition en France	34,43%	34,43%	34,43%	34,43%
Impôt théorique	(31 539)	(33 006)	(11 211)	(8 142)
Sociétés en pertes non intégrées fiscalement	(1 211)	(1 717)	(294)	(746)
Rémunération en actions	1 654	(1 047)	(1 161)	(422)
Filiales étrangères	611	211	13	27
Pertes de valeur des écarts d'acq. et var. complt prix	(956)	(1 242)	(956)	436
Amortissements non déductibles	(129)	(597)	(86)	(597)
Cotisation à la Valeur Ajoutée des Entreprises (après IS)	(5 272)	(5 491)	(1 711)	(1 684)
Plafonnement de déductibilité des intérêts financiers	(5 097)	(5 560)	(1 637)	(1 414)
Régularisation IS sur exercices antérieurs	-	4 497	-	(13)
Taxe additionnelle de 10,7%	(3 170)	(3 353)	(1 127)	(672)
Autres produits non taxables et charges non déductibles (dont CIR)	4 305	1 991	2 510	(338)
Impôt effectif	(40 805)	(45 313)	(15 659)	(13 565)
<i>dont impôt courant</i>	<i>(40 970)</i>	<i>(42 725)</i>	<i>(15 227)</i>	<i>(21 161)</i>
<i>dont impôt différé</i>	<i>165</i>	<i>(2 588)</i>	<i>(432)</i>	<i>7 596</i>
Taux d'imposition effectif	44,5%	47,3%	48,1%	57,4%

(*) Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2)

6.2 - Impôt au bilan

La position bilancielle nette est détaillée comme suit :

(en milliers d'euros)	Période close le 30 septembre 2015	Période close le 31 décembre 2014 (*)	Période close le 30 septembre 2014 (*)
Indemnités de départ en retraite	29 457	27 663	24 820
Participation des salariés	2 856	3 048	3 182
Provisions non déductibles	650	2 048	13 659
Instruments de couverture	-	1 836	2 959
Autres différences	1 522	1 359	665
Sous-total impôts différés actifs	34 485	35 954	45 285
Cotisation sur valeur ajoutée des entreprises	-	(13)	(22)
Frais d'émission d'emprunts	(7 602)	(9 643)	(9 570)
Amortissements à caractère fiscal	(22 743)	(19 370)	(14 793)
Sous-total impôts différés passifs	(30 345)	(29 026)	(24 385)
Total impôts différés actifs / (passifs), nets	4 140	6 928	20 900
<i>Impôts différés à l'actif</i>	<i>4 140</i>	<i>6 928</i>	<i>20 900</i>

(*) Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2)

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 30 septembre 2015. Le montant de l'impôt différé non reconnu est estimé à 65,9 millions d'euros.

Les impôts différés actifs au bilan passent de 6,9 millions d'euros au 31 décembre 2014 à 4,1 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Au bilan du 30 septembre 2015, l'impôt sur les sociétés représente une créance de 2,5 millions d'euros et une dette d'un montant de 15,9 millions d'euros. Au bilan du 30 septembre 2014, l'impôt sur les sociétés représentait une créance de 13,0 millions d'euros et une dette d'un montant de 0,3 million d'euros. L'impôt décaissé au 30 septembre 2015 est de 8,6 millions d'euros contre 57,5 millions d'euros au 30 septembre 2014.

(en milliers d'euros)	Période close le 30 septembre 2015	Période close le 31 décembre 2014 (*)	Période close le 30 septembre 2014 (*)
Solde en début d'exercice	6 928	19 711	19 711
Variations enregistrées en capitaux propres	(2 953)	5 943	3 777
Variations enregistrées en résultat	165	(18 726)	(2 588)
Solde en fin d'exercice	4 140	6 928	20 900

(*) Retraité de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 2)

Note 7 - Instruments financiers dérivés

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

<i>en milliers d'euros</i>	Période close le 30 septembre 2015	Période close le 31 décembre 2014	Période close le 30 septembre 2014
Swaps de taux d'intérêts – couverture de flux de trésorerie	-	(8 601)	(11 203)
Collar – couverture de juste valeur	-	(1 342)	(1 699)
Actif / (Passif)	-	(9 943)	(12 902)
<i>Dont non courant</i>	-	-	-
<i>Dont courant</i>	-	(9 943)	(12 902)

La variation de juste valeur des instruments financiers dérivés (qualifiés de couverture de flux de trésorerie) entre le 31 décembre 2014 et le 30 septembre 2015 de 8,6 millions d'euros pour les swaps de taux d'intérêts, a été constatée en capitaux propres recyclables, après constatation d'un impôt différé de 1,4 million d'euros.

La variation du collar (qualifié de couverture de juste valeur) a été constatée en produits financiers (cf. note 6), pour un montant de 1,3 million d'euros. Un impôt différé de 0,4 million d'euros a été constaté à ce titre.

Tous les instruments financiers sont arrivés à échéance au 30 septembre 2015.

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>	Période close le 30 septembre 2015	Période close le 31 décembre 2014	Période close le 30 septembre 2014
Intérêts courus non échus	1	179	44
Équivalents de trésorerie	57 511	34 349	11 717
Trésorerie	14 146	11 826	12 930
Trésorerie brute	71 658	46 354	24 691
Découverts bancaires	(2 502)	(2 776)	(1 461)
Trésorerie nette	69 157	43 578	23 230
Emprunt bancaire	798 805	813 816	813 854
Emprunt obligataire	350 000	350 000	350 000
Ligne de crédit revolving tirée	-	20 000	-
Frais d'émission d'emprunts	(20 270)	(25 753)	(27 513)
Dettes de crédit-bail	805	841	931
Juste valeur des instruments de couverture (cf. note 7)	0	9 943	12 902
Compléments de prix sur acquisition de titres	1 009	1 419	1 419
Intérêts courus non échus	11 686	5 060	14 841
Autres dettes financières	5 522	4 056	2 348
Endettement financier brut	1 147 557	1 179 382	1 168 782
<i>dont courant</i>	<i>17 283</i>	<i>39 745</i>	<i>30 345</i>
<i>dont non courant</i>	<i>1 130 274</i>	<i>1 139 637</i>	<i>1 138 437</i>
Endettement net	1 078 400	1 135 804	1 145 552

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 septembre 2015, les équivalents de trésorerie s'élèvent à 57,5 millions d'euros et sont principalement constitués d'OPCVM, de comptes à terme rémunérés non bloqués et d'actifs équivalents.

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

Découvert bancaire

Le Groupe bénéficie d'un découvert autorisé de 14 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 4,25 au 30 septembre 2015 et à 4,00 à chaque date de fin de trimestre civil au-delà 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) ;
- à compter de l'exercice 2015 et 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 30 septembre 2015, 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 3,85 et à 3,57.

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 30 septembre 2015, la dette bancaire se décompose de la manière suivante :

- Tranche A7 au nominal de 798,8 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 non tirée : au nominal de 51,9 millions d'euros, 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.

La société a procédé au cours du 2^{ème} trimestre à un rachat partiel de sa dette bancaire pour une valeur nominale de 15 millions d'euros.

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^{er} juin 2018.

Compléments de prix sur acquisition de titres

Dans le cadre des acquisitions réalisées en 2014, des compléments de prix pourraient être versés en 2015, 2016 et 2017 si certaines conditions de performances opérationnelles venaient à être remplies. Au 30 septembre 2015, ils ont été estimés à 1,0 million 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 travers du contrat de liquidité, la Société détenait 2 516 865 de ses propres actions au 30 septembre 2015 (737 001 au 31 décembre 2014), comptabilisées en diminution des capitaux propres.

Hors contrat de liquidité, SoLocal Group a racheté :

- en 2011, 2 000 000 d'actions propres pour un montant total de 6,0 millions d'euros comptabilisées en diminution des capitaux propres. En avril 2014, l'acquisition définitive de 479 814 actions distribuées au titre du plan d'actions gratuites 2011 ont été prélevées sur ce stock. Le solde de ces actions propres, soit 1 520 186, ont été acquises définitivement en mars 2015 et ont été prélevées sur ce stock.
- Au 31 mars 2015, 3 700 000 d'actions propres pour un montant total de 2,3 millions d'euros comptabilisées en diminution des capitaux propres. En mars 2015, l'acquisition définitive de 3 581 827 actions distribuées au titre du plan d'actions gratuites 2012 ont été prélevées sur ce stock.

Au 30 septembre 2015, SoLocal Group détenait 118 173 actions propres en direct.

Ainsi, au 30 septembre 2015, SoLocal Group détenait un total de 2 635 038 de ses propres actions.

Le capital social de SoLocal Group est composé de 1 166 296 243 actions de 0,20 euro de valeur nominale chacune, soit un montant total de 233 259 389 euros (actions auto détenues non déduites).

Note 10 – Evolution du périmètre de consolidation

Le 15 juin 2015, Euro Directory a cédé les 10,1% du capital d'Editus Luxembourg. A l'issue de cette opération, SoLocal Group ne détient plus de participation au sein d'Editus.

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 9 premiers mois 2015.

Note 12 – Engagements hors bilan

Il n'y a pas eu de nouveaux engagements significatifs au cours des 9 premiers mois 2015.

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 Ouvrière 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 actuellement en cours. PagesJaunes a, par ailleurs, introduit un recours devant ce même tribunal contre une décision de refus d'autorisation sur recours hiérarchique introduit par une autre salariée.

159 procédures judiciaires ont été introduites devant les juridictions prud'homales (dont 26 procédures de référé, incluant 20 en appel) 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 CAA 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. Un appel de référé est en cours concernant une demande de provision sur dommages et intérêts, demande fondée sur les conséquences de l'annulation de la décision administrative validant le plan de sauvegarde de l'emploi (ces salariés ont été déboutés de leurs demandes en 1ère instance).

Dans ce contexte, PagesJaunes a soulevé devant les Conseils de prud'hommes de Marseille et Troyes et devant la Cour d'Appel de Rennes une question prioritaire de constitutionnalité (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 forme ainsi 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

Au 30 septembre 2015, la Société n'étant pas en mesure d'estimer de manière fiable les conséquences financières, elle n'a pas pu constater de provisions au titre de ces procédures, qui ont en conséquence été traitées comme un passif éventuel.

Note 15 - Informations sur les activités poursuivies et désengagées, au 30 septembre 2015

Dans le cadre de sa communication financière relative 1^{er} trimestre 2015 rendue publique le 28 avril, et plus récemment dans un communiqué de presse en date du 19 octobre 2015, le Groupe a annoncé son désengagement d'un certain nombre d'activités non rentables et non en croissance (« activités désengagées ») :

- Horyzon Media : activité de régie publicitaire pour des médias tiers commercialisant auprès d'annonceurs nationaux les espaces publicitaires de sites Internet grand public,
- Horyzon Media Worldwide : activité de régie publicitaire en Espagne,
- Sotravo : demande de devis en ligne et services de mise en relation transactionnels entre des consommateurs et des artisans,
- ZoomOn : média social local sur Facebook offrant des contenus hyperlocaux et thématiques,
- Lookingo/Smartprivé : vente flash en ligne d'offres quotidiennes dans divers domaines (bien-être, gastronomie, divertissement, les voyages ou les produits « plaisir » du quotidien).

Les comptes publiés par le Groupe au 30 septembre 2015 se décomposent comme suit :
Consolidé, Activités poursuivies, Activités désengagées.

Etat du résultat

(Montants en milliers d'euros)

	Période close le 30 septembre 2015			Période close le 30 septembre 2014			3ème trimestre 2015			3ème trimestre 2014		
	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies
Chiffre d'affaires	663 384	4 977	658 407	700 062	10 304	689 758	213 186	937	212 249	229 286	3 129	226 157
Charges externes nettes	(156 791)	(7 580)	(149 211)	(162 335)	(11 191)	(151 144)	(53 123)	(2 132)	(50 991)	(52 885)	(4 096)	(48 789)
Frais de personnel	(297 338)	(5 178)	(292 160)	(291 998)	(6 162)	(285 836)	(84 583)	(1 587)	(82 996)	(97 917)	(2 169)	(95 748)
EBITDA récurrent	209 255	(7 781)	217 036	245 728	(7 049)	252 777	75 480	(2 782)	78 262	78 484	(3 136)	81 620
Elements exceptionnels	(8 636)	(4 570)	(4 066)	(34 386)	35	(34 421)	(65)	1 736	(1 801)	(24 289)	85	(24 374)
EBITDA	200 619	(12 351)	212 970	211 342	(7 014)	218 356	75 415	(1 046)	76 461	54 195	(3 051)	57 246
Dépréciations et amortissements	(44 920)	(10 058)	(34 862)	(39 057)	(4 996)	(34 061)	(21 672)	(8 651)	(13 021)	(11 918)	(366)	(11 552)
Résultat d'exploitation	155 700	(22 409)	178 109	172 285	(12 010)	184 295	53 743	(9 697)	63 440	42 277	(3 417)	45 694
Produits financiers	1 605	-	1 605	1 044	-	1 044	573	-	573	460	-	460
Charges financières	(65 710)	(2)	(65 708)	(77 474)	(13)	(77 461)	(21 757)	-	(21 757)	(19 090)	(4)	(19 086)
Résultat financier	(64 105)	(2)	(64 103)	(76 430)	(13)	(76 417)	(21 184)	-	(21 184)	(18 630)	(4)	(18 626)
Quote-part de résultat des entreprises associées	107	-	107	333	-	333	-	-	-	524	-	524
Résultat avant impôt	91 702	(22 411)	114 113	96 188	(12 023)	108 211	32 559	(9 697)	42 256	24 171	(3 421)	27 592
Impôt sur les sociétés	(40 805)	9 285	(50 090)	(45 313)	1 374	(46 687)	(15 659)	4 191	(19 850)	(13 565)	448	(14 013)
Résultat de la période	50 897	(13 126)	64 023	50 875	(10 649)	61 524	16 900	(5 506)	22 406	10 606	(2 973)	13 579
Résultat de la période attribuable aux :												
- Actionnaires de SoLocal Group	50 890	(13 126)	64 016	50 868	(10 649)	61 517	16 897	(5 506)	22 403	10 597	(2 973)	13 570
- Participation ne donnant pas le contrôle	7	-	7	7	-	7	3	-	3	9	-	9

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE <i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Période close le 30 septembre 2015			Période close le 30 septembre 2014			3ème trimestre 2015			3ème trimestre 2014		
	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies	Consolidé	Activités désengagées	Activités poursuivies
Résultat attribuable aux actionnaires de SoLocal Group	50 890	(13 126)	64 016	50 868	(10 649)	61 517	16 897	(5 506)	22 403	10 597	(2 973)	13 570
Éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie	148 136	5 356	142 780	186 216	3 835	182 381	56 152	2 742	53 410	64 162	234	63 928
Variation du besoin en fonds de roulement	(29 191)	2 494	(31 685)	(36 071)	465	(36 536)	(23 591)	854	(24 444)	(49 864)	(938)	(48 927)
Dividendes et produits d'intérêts encaissés	345	-	345	443	-	443	133	-	133	130	-	130
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés nets	(55 604)	(1)	(55 603)	(56 679)	(7)	(56 672)	(12 904)	(1)	(12 903)	(18 874)	(7)	(18 867)
Impôt sur les sociétés décaissé	(8 567)	30	(8 597)	(57 493)	(32)	(57 461)	(7 970)	(22)	(7 948)	(14 717)	(32)	(14 685)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	106 008	(5 247)	111 255	87 285	(6 388)	93 673	28 717	(1 933)	30 651	(8 567)	(3 716)	(4 851)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(53 163)	(390)	(52 773)	(51 039)	(1 121)	(49 918)	(18 467)	117	(18 584)	(15 580)	(384)	(15 196)
Acquisitions / cessions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise / cédée et autres variations d'actif / passif	3 781	-	3 781	(14 509)	(363)	(14 146)	(2 389)	-	(2 389)	(341)	(20)	(321)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investis	(49 381)	(390)	(48 991)	(65 548)	(1 484)	(64 064)	(20 856)	117	(20 973)	(15 921)	(404)	(15 517)
Augmentation (diminution) des emprunts	(30 288)	(12)	(30 276)	(494 064)	(16)	(494 048)	(10 370)	(3)	(10 367)	(4 620)	(2)	(4 618)
Augmentation de capital nette de frais	2 559	-	2 559	422 658	-	422 658	-	-	-	(225)	-	(225)
Autres flux liés aux opérations de financement dont actions propres	(3 321)	-	(3 321)	(185)	-	(185)	(668)	-	(668)	(95)	-	(95)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financemer	(31 050)	(12)	(31 038)	(71 591)	(16)	(71 575)	(11 038)	(3)	(11 035)	(4 940)	(2)	(4 938)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie	2	-	1	3	-	3	(2)	-	(2)	1	-	1
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	25 579	(5 649)	31 227	(49 850)	(7 888)	(41 962)	(3 179)	(1 819)	(1 359)	(29 427)	(4 122)	(25 305)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	43 578	(17)	43 595	73 079	279	72 800	72 335	(3 846)	76 182	52 655	(3 487)	56 142
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	69 157	(5 666)	74 822	23 229	(7 609)	30 838	69 157	(5 666)	74 822	23 229	(7 609)	30 838

Note 16 - Evènements postérieurs à l'arrêté du 30 septembre 2015

Le 16 octobre 2015, SoLocal Group a cédé 100% du capital d'Horyzon Media. L'impact de cette cession a été provisionné au 30 septembre sur le périmètre des activités désengagées, impactant les comptes de dépréciation et amortissement et l'impôt sur les sociétés.

Le regroupement d'actions SoLocal Group, sur la base d'une parité d'échange de 30 actions anciennes contre 1 action nouvelle, est effectif depuis le 26 octobre 2015. Le nombre d'actions SoLocal Group composant le capital est désormais de 38 876 564.