



# ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

JEUDI 19 JUIN 2014

# Avertissement

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

Une description des risques du Groupe figure à la section « 4. Facteurs de risques » du document de référence de la société Solocal Group déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 15 avril 2014 (le « Document de Référence »).

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

Les données comptables sont présentées sur une base annuelle sous forme d'informations consolidées auditées et sur une base trimestrielle sous forme d'informations consolidées non auditées.

Ce document, et les informations qu'il contient, ne constitue ni une offre de vente ou de souscription, ni la sollicitation d'un ordre d'achat ou de souscription, des actions Solocal Group dans un quelconque pays.

Ce document ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'une offre de vente ou de souscription de valeurs mobilières en France. L'augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription mentionnée dans le présent document fera l'objet d'un prospectus qui sera soumis au visa de l'Autorité des Marchés Financiers.

S'agissant des États membres de l'Espace Économique Européen ayant transposé la directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 novembre 2003 (la « Directive Prospectus »), aucune action n'a été entreprise et ne sera entreprise à l'effet de permettre une offre au public des valeurs mobilières objet de ce document rendant nécessaire la publication d'un prospectus dans l'un des États membres autre que la France. En conséquence, les valeurs mobilières ne peuvent être offertes et ne seront offertes dans aucun des États membres autre que la France, sauf conformément aux dérogations prévues par l'article 3(2) de la Directive Prospectus, si elles ont été transposées dans cet État membre ou dans les autres cas ne nécessitant pas la publication par Solocal Group d'un prospectus au titre de l'article 3(2) de la Directive Prospectus et/ou des réglementations applicables dans cet État membre.

Ce document ne constitue pas une offre de vente de valeurs mobilières aux États-Unis ou tout autre pays. Les valeurs mobilières objet du présent document ne peuvent être offertes ou vendues aux États-Unis sans enregistrement ou exemption à l'obligation d'enregistrement en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié. Solocal Group n'envisage pas d'enregistrer ces valeurs mobilières ou de réaliser une offre au public de valeurs mobilières aux États-Unis.

Au Royaume-Uni, ce document est adressé et destiné uniquement aux personnes qui sont considérées comme (i) des « investment professionals » (des personnes disposant d'une expérience professionnelle en matière d'investissements) au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel que modifié, l'« Ordonnance »), (ii) étant des personnes entrant dans le champ d'application de l'article 49(2)(a) à (d) (« high net worth companies, unincorporated associations, etc. ») de l'Ordonnance, ou (iii) des personnes à qui une invitation ou une incitation à participer à une activité d'investissement (au sens de l'article 21 du Financial Services and Markets Act 2000) dans le cadre de l'émission ou de la vente de titres financiers pourrait être légalement adressée (toutes ces personnes étant désignées ensemble comme les « Personnes Concernées »). Au Royaume-Uni, ce document est adressé uniquement à des Personnes Concernées et aucune personne autre qu'une personne concernée ne doit utiliser ou se fonder sur ce document. Tout investissement ou activité d'investissement auquel ce document fait référence n'est accessible qu'aux Personnes Concernées et ne devra être réalisé qu'avec des Personnes Concernées.

La diffusion de ce document dans certains pays peut constituer une violation des dispositions légales en vigueur.

# Sommaire

■ Transformation financière	Jean-Pierre Remy
■ Transformation digitale	Jean-Pierre Remy
■ Innovation Media	Julien Ampollini
■ Stratégie Client	Christophe Pingard
■ Comptes consolidés 2013	Martine Gerow
■ Rapports des contrôleurs légaux	Commissaires aux comptes
■ Responsabilité Sociétale d'Entreprise (RSE)	Carole Vrignon
■ Gouvernance	François de Carbonnel, Jean-Pierre Remy
■ Questions & Réponses	
■ Vote des résolutions	Alexandre de Tourtier



# TRANSFORMATION FINANCIERE

JEAN-PIERRE REMY  
PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL



# Large succès de l'augmentation de capital de 440,37 M€ et du plan de refinancement annoncés le 13 février 2014

**Approbation** le 29 avril 2014 par **plus de 96%** des actionnaires **de l'augmentation de capital** avec maintien du droit préférentiel de souscription avec une demande totale d'environ 921,53 M€ soit un **taux de souscription de 255%**

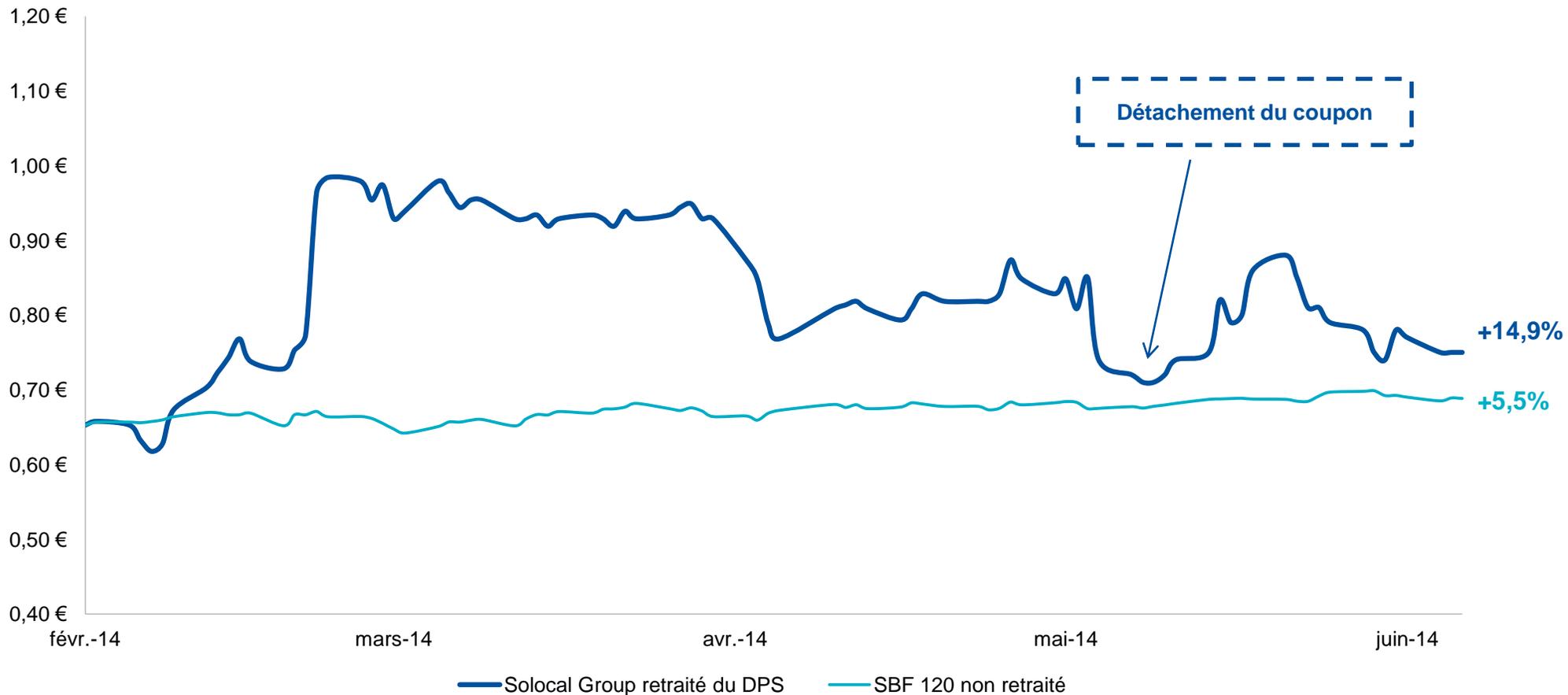
**Approbation** par les prêteurs représentant **plus de 92%** des créances **du plan de SFA** homologué le 9 mai 2014 impliquant un remboursement partiel anticipé pour un montant de 400 M€ en contrepartie **d'une extension des échéances 2015 à 2018** avec faculté d'extension supplémentaire en 2020

## **Plan de refinancement innovant :**

- Une extension des maturités de la dette bancaire de 4,5 ans combinée à une augmentation de capital
- Un engagement de garantie de la part des 8 garants d'une durée exceptionnelle de 4 mois
- Une procédure de Sauvegarde Financière Accélérée portant sur une société cotée pour un endettement bancaire de 1,2 Mds € pré-opération
- Une augmentation de capital équivalente à la capitalisation boursière de la société

# Evolution du cours de bourse de Solocal Group

Evolution retraitée\* du 13 février au 18 juin 2014



# Evolution de la valeur de Solocal Group

**Pré Opération (en Mds €)**  
au 14/02/2014



**Post Opération (en Mds €)**  
au 18/06/2014



■ Capitalisation boursière<sup>1</sup>  
■ Dette bancaire brute<sup>2</sup>

## Covenant (levier financier<sup>3</sup>)

- **3,75x** à compter de décembre 2013

## Covenant (levier financier<sup>3</sup>)

- **4,50x** jusqu'en mars 2015 inclus
- **4,25x** jusqu'en septembre 2015 inclus
- **4,00x** post septembre 2015

# Structure actionnariale post augmentation de capital

## Structure actionnariale de Solocal Post augmentation de capital

Au 6 juin 2014

Actionnaire	Actions		Droits de Vote	
	Nombre	% du capital	Nombre	% du total
MDH <sup>1</sup>	45 480 314	3,9%	67 009 842	5,7%
Promontoria <sup>2</sup>	50 000 002	4,3%	50 000 002	4,2%
Paulson	83 602 502	7,2%	83 602 502	7,1%
Amber	80 915 665	7,0%	80 915 665	6,9%
Credit Suisse	27 919 469	2,4%	27 919 469	2,4%
Praxient	31 423 430	2,7%	31 423 430	2,7%
EdrAM	51 826 632	4,5%	51 826 632	4,4%
DNCA	46 251 748	4,0%	46 251 748	3,9%
Public	738 134 229	63,5%	738 677 644	62,5%
Salariés <sup>3</sup>	3 485 533	0,3%	3 562 700	0,3%
Autodétention <sup>4</sup>	2 687 646	0,2%	0	0,0%
<b>Total</b>	<b>1 161 727 170</b>	<b>100 %</b>	<b>1 181 189 634</b>	<b>100 %</b>

<sup>(1)</sup> Société détenue à 74,97 % par la société Promontoria Holding 55 B.V., elle-même contrôlée par Cerberus Capital Management L.P., elle-même ultimement contrôlée par Stephen A. Feinberg. Le solde du capital de la société Mediannuaire Holding SAS est détenu par des fonds gérés par Goldman Sachs Merchant Banking Division à hauteur de 15,02 % et par des fonds gérés par KKR Europe II Limited et KKR Millennium Limited à hauteur de 10,01 %. Le 6 mai 2014, Mediannuaire Holding SAS a procédé à une réduction de capital par distribution de 50 % des 51 960 627 actions Solocal qu'elle détenait à ses actionnaires, proportionnellement à leur participation au capital.

<sup>(2)</sup> Voir note (1).

<sup>(3)</sup> Dans le cadre du Plan d'Épargne Groupe (PEG) de Solocal Group et dirigeants mandataires sociaux

<sup>(4)</sup> Dans le cadre d'un contrat de liquidité mis en œuvre le 2 décembre 2013.



# TRANSFORMATION DIGITALE

JEAN-PIERRE REMY  
PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL



# Résultat 2013 et perspectives 2014/2015

	2013	2014e <sup>1</sup>	2015e <sup>1</sup>
Evolution du CA global	-5,8% <sup>2</sup>	Entre -3% et -6%	> 0%
Evolution du CA Internet	+1,7% <sup>2</sup>	Entre +5% et -1%	> +7%
Poids CA Internet	63%	~ 68%	~75%
MBO globale	424 M€	Entre 375 M€ et 355 M€ <sup>3</sup>	NC

# Digital 2015 : Investissements dans la transformation

Investissement  
sur 3 ans

OPEX

Coûts de  
réorganisation

CAPEX

## ■ Media et audiences

- Audiences mobiles et indirectes
- Nouveau search PagesJaunes
- Services transactionnels
- Web-2-Store / produits et bons plans

30 M€

■ ~10 M€  
par an à partir de 2014

## ■ Client et monétisation

- Spécialisation commerciale et marketing / 5 BU
- Management décentralisé
- Focus relation client et démonstration RSI

100 M€

■ ~ 25M€  
par an à partir de 2014

■ 25 M€  
2013/2014

## ■ Technologie

- Systèmes d'information (vente, OTC, BI, finance, infrastructure)
- Digitalisation des activités (facturation & production)

40 M€

■ ~ 10-15 M€  
par an à partir de 2013

## ■ RH (valeurs, talents, comportements)

170 M€

# Digital 2015 : Principaux progrès réalisés

Focus 100% online / Revenu Internet > 75% en 2015 / Entreprise Digitale

**Puissance et pertinence des medias**

**Progression soutenue des audiences du Groupe**

- Solocal Group : +9% de visites<sup>1</sup> (25% mobile)
- PagesJaunes : +20% de trafic<sup>2</sup> vers les professionnels

**Media & audiences**

**Focus et excellence du service aux clients**

**Spécialisation des équipes**

- Renouvellement de la force de vente (~300 départs)
- Réorganisation du service client

**Organisation client**

**Entreprise agile et innovante**

**Nouveaux systèmes d'information**

- Outils de vente et CRM
- Chaîne OTC<sup>3</sup>

**Technologie & SI**

# Solocal Group : valeurs & talents digitaux





## **INNOVATION MEDIA**

**JULIEN AMPOLLINI**

**DIRECTEUR GÉNÉRAL ADJOINT EN CHARGE DU PÔLE MÉDIA**



# Un savoir faire unique dans la mise en relation locale, qui tire le meilleur des évolutions du digital

>90% utilisateurs

4M de pros



## Solocal, pionnier et leader de la transformation digitale de l'écosystème local

- Puissance : plus de 9 français sur 10 utilisent nos solutions
- Efficacité : >70% conversion
- Croissance : +20% / an d'audience utile

# ComprendreChoisir : un nouveau grand vecteur d'audiences qualifiées

## Adresse un besoin essentiel : « Mieux Comprendre »

- Réponses
- D'experts
- Organisation par **thématique**

## Forte croissance d'audience, dont mobiles et tablettes

- **>3M de VU** Nielsen (+55% sur les 12 derniers mois)
- Croissance tirée par mobiles et tablettes : **+155%**

## Une marque clé dans le portefeuille de solutions Solocal

The screenshot shows the website interface for 'Comprendre Choisir'. The main article is titled 'Prix du contrôle technique' (Price of technical control). The article text explains that technical control is a complete exam for vehicles and is regulated. It lists links for 'voiture, poids lourd, camping-car, véhicule GPL, voiture de collection, utilitaire'. It also mentions that the price is fixed by the state. The article discusses the policy of independent centers in France, listing networks like Autosécurité, Autosur, Autovision, Dekra-Norisko, and Securitest. It notes that prices vary by region, vehicle type, and visit type. A comment section at the bottom includes a user's comment and a 'Commenter' button.

# PagesJaunes : forte croissance du trafic utile, tirée par nos succès sur le mobile

## Investissement sur toutes les plateformes

- **Refonte etancements** : iOS, Android et 'responsive design'

## Enrichissement continu des contenus

- Plus de 600K informations horaires, photos, avis, ...
- Une approche ciblée par verticale

## Des innovations pour étendre la couverture de la marque

- Spotteo
- Autolib'

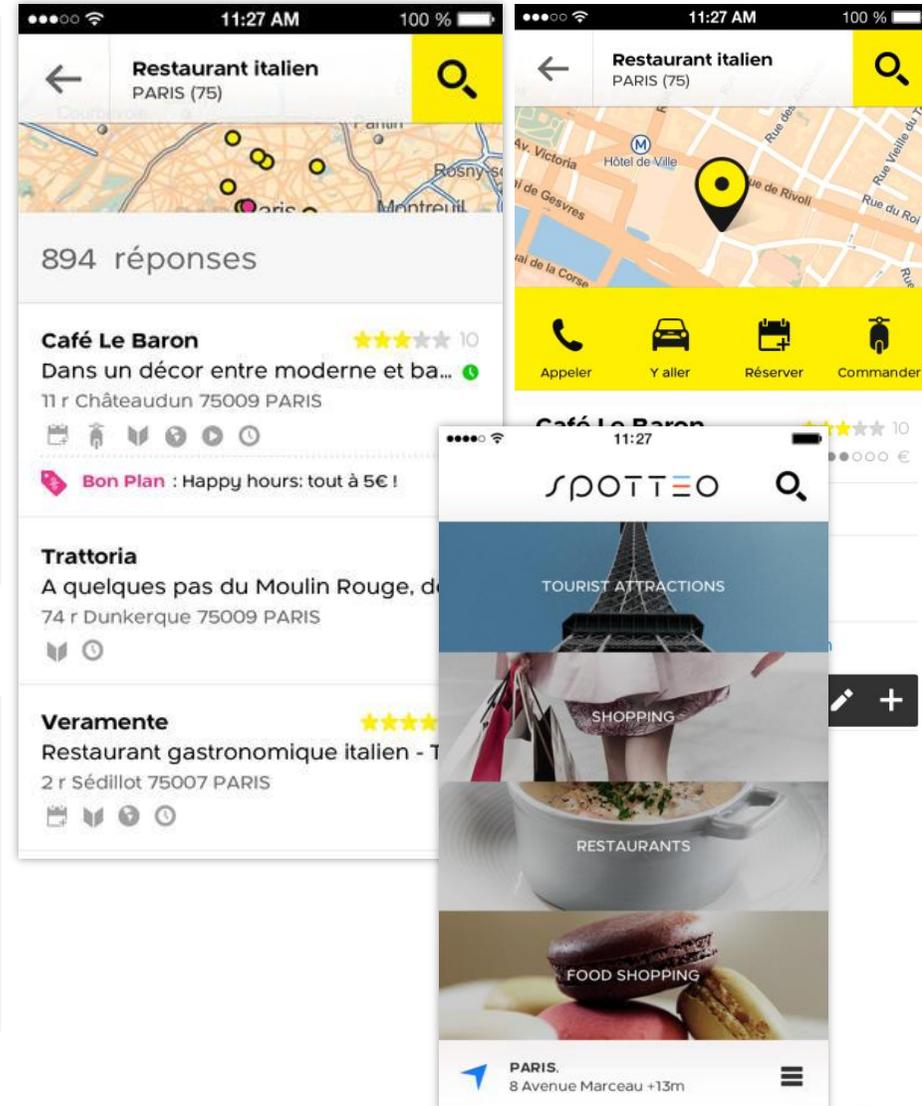
## Développement des pré-embarquements et partenariats

**+20%** de trafic utile sur l'année 2013 au global

**+60%** sur mobiles et tablettes

- Près de **20M** de téléchargements des applications PJ
- Doublement annuel du trafic Full Web PJ

Près de **20M** de mises en relation chaque mois via mobile



# PagesJaunes : une promesse au plus proche de l'acte d'achat, adaptée aux contextes et besoins par verticales

## Leadership sur la prise de RDV médical en ligne

2 **Nom du professionnel** + détails  
médecins généralistes

6 av Guiard  
93380 Pierrefitte sur Seine  
[Plan](#) [Itinéraire](#)

Afficher le numéro

Prendre RDV

Prendre RDV Connexion Choisissez l'horaire de votre rendez-vous

pour une Consultation

Partager

agenda

Lundi 16 Juin 2014	Mardi 17 Juin 2014	Mercredi 18 Juin 2014	Judi 19 Juin 2014	Vendredi 20 Juin 2014	Samedi 21 Juin 2014	Dimanche 22 Juin 2014
16h30	09h15		08h30	08h30		
16h45	09h30		08h45	08h45		
17h30	09h45		09h00	09h00		
	10h00		09h15	09h15		
	10h45		09h30	09h45		
	11h00		09h45	10h00		
	11h15		10h30	10h30		
	11h30		10h45	10h45		
	11h45		11h00	11h00		
	16h15		11h15	11h15		
	16h30		11h30	11h30		

- 35 M de RDV pris via nos solutions à date
- >1,2M d'utilisateurs ont déjà pris rdv par internet
- **Leadership** en France, en particulier sur
  - les professions de santé (médecins) / beauté
  - l'univers auto, les services, ...

## Accélération des services transactionnels sur d'autres verticales

3 **Nom du professionnel** + détails  
restaurants

5 bd Saint Marcel  
75013 Paris  
[Plan](#) [Itinéraire](#) [Vue immersive](#)

Afficher le numéro

Réservé en ligne

Voir toutes nos coordonnées

Sauvegarder Partager

Promotion lafourchette : -20% sur la carte [Réservé en ligne](#)

Restaurant Indien . Installé depuis 30 ans ouvert 7/7 12h00-14h30, le soir 18h30 23h30 - Spécialités Les Tandoori, Les Nans (au charbon de bois), Plats ... [Lire la suite](#)

Cuisine du Monde ...  
Climatisation, Facilité bébés ...

Budget : € € € €

Site internet : [www.restaurant-indien.com](http://www.restaurant-indien.com)

Horaires

Menu

Commander

- Intégration de **solutions internes** : Chronorestro sur la livraison, Sotravo sur les devis, ClicRDV pour la prise de RDV, ...
- Partenariats avec des **acteurs référents** : La Fourchette sur restaurants, Expedia sur hôtels...

# Mappy : la cartographie au service du Web-to-Store, du produit au pas de porte

## Nombreuses évolutions sur les services existants

- Lancement d'un site optimisé **Tablettes**
- Intégration **nouveaux contenus**
- Partenariats **transactionnels** (Booking, LaFourchette, VSNCF)

## Nouvelles versions Web et mobile-to-store en phase de lancement

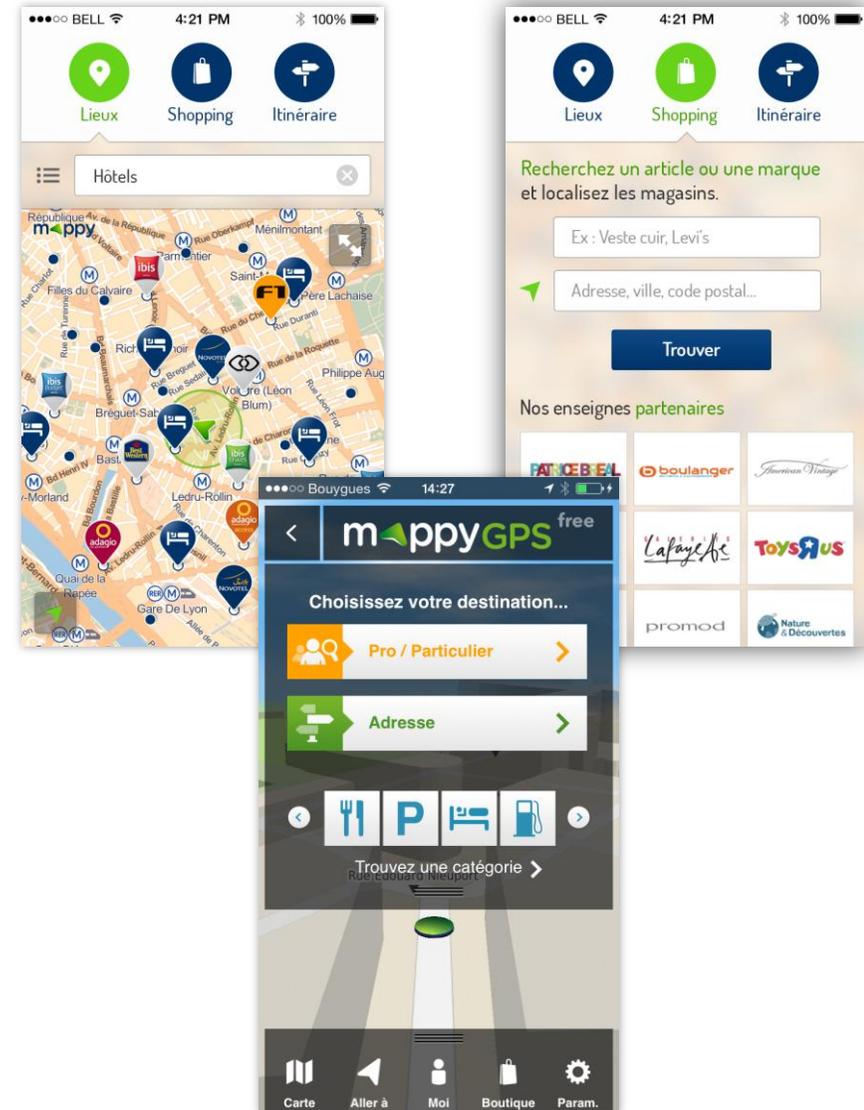
- Store locators et mise en évidence des POI / magasins
- >30K visites virtuelles de commerces accessibles
- Mise en visibilité de l'univers de recherche shopping

## Innovation avec le développement d'une application communautaire de déplacement urbain : **Mappy City**

## +40% d'audience mobiles et tablettes

- Près de 9 M de téléchargements
- ~ +65% sur le trafic Full Web

## Part du mobile dans les audiences >35%



# Au delà de nos média, leadership renforcé sur les sites web et mobile

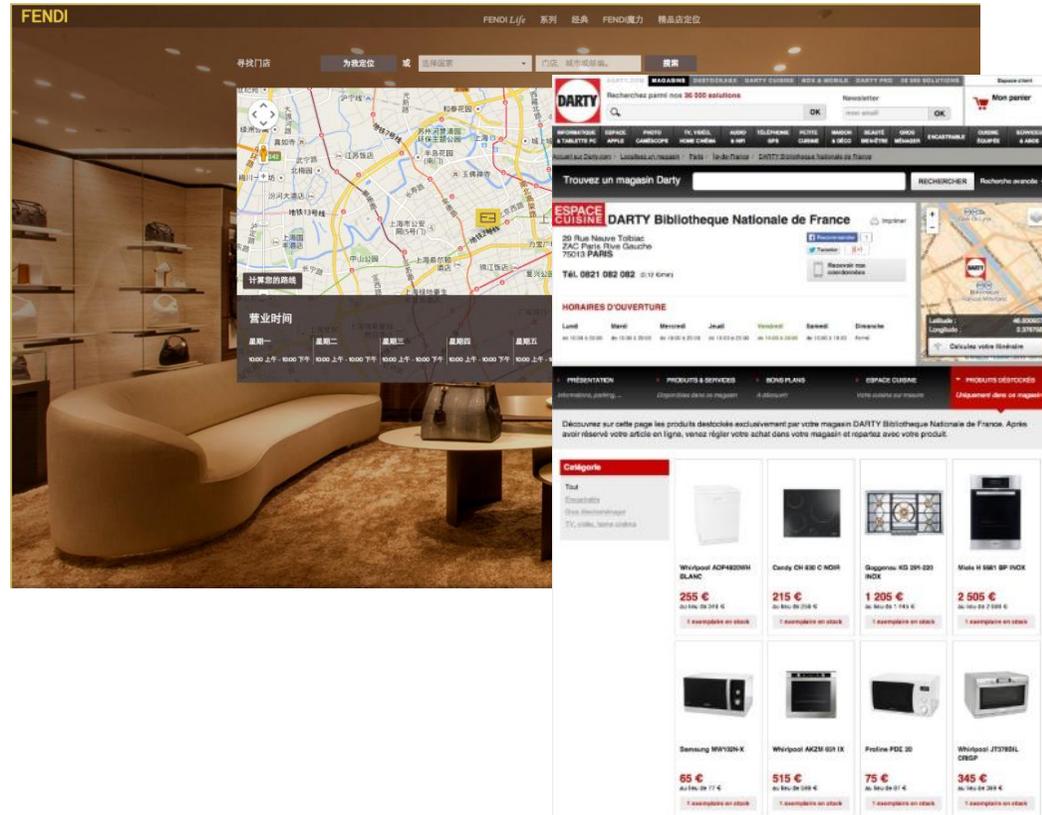
125K sites TPE/PME ...



- Nouveaux modèles de site (~500 templates), personnalisables
- Enrichissement du contenu et refonte parcours client
- Optimisation SEO
- Intégration de liens transactionnels

- + 26% d'audience en moyenne par site YoY
- Amélioration du ranking : 71% des sites PJ en 1ère page de Google\*

... et 100K sites magasins de grandes  
marques et enseignes



- + de 130 grandes enseignes (Darty, Orange, ...)
- Plus de 110 pays couverts
- >40M visites sur les sites dédiés aux points de vente

# Un écosystème unique de partenariats pour assurer la meilleure couverture du marché

Sur tous les devices et usages...

Constructeurs PC/Mobile/Tablettes



... et tous les carrefours d'audience

Géants du Web



Constructeur / Opérateur Auto



Portails Web et sites d'actualités



Fournisseurs d'accès/Opérateurs



Spécialistes verticaux



Applications de Bureau / Intranet



Synergies intra Groupe





# STRATEGIE CLIENT

CHRISTOPHE PINGARD

DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ



# Mise en œuvre d'une nouvelle organisation plus agile



**Un objectif décidé et négocié en 2013, une organisation en place, une exécution en cours:**

- 1933 nouveaux contrats, plus de 500 mouvements entre les départs et les arrivées
- 274 départs remplacés
- 18 000 jours de formation

# Stratégie clients

**Notre Métier** : Le Webmarketing pour le local

**Le Web** : Il porte la promesse pour nos clients et prospects annonceurs, c'est le carrefour, le lieu des rencontres

**Marketing** : Nous segmentons les approches pour nos clients en fonction des comportements des utilisateurs du Web

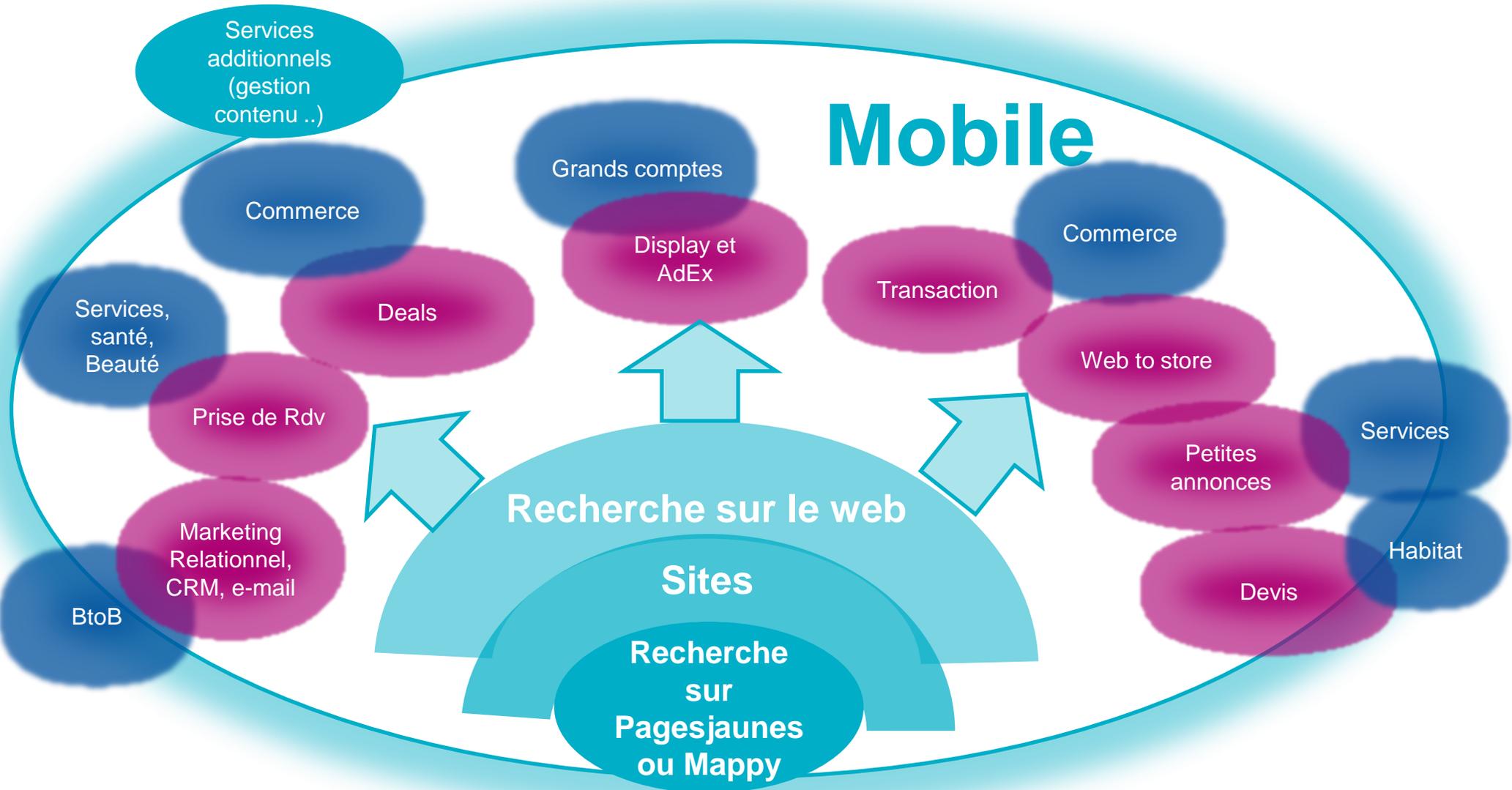
## 3 types de comportements :

- **Consommateurs qui cherchent**
- **Consommateurs qui participent** (communauté, avis)
- **Consommateurs qui s'informent**

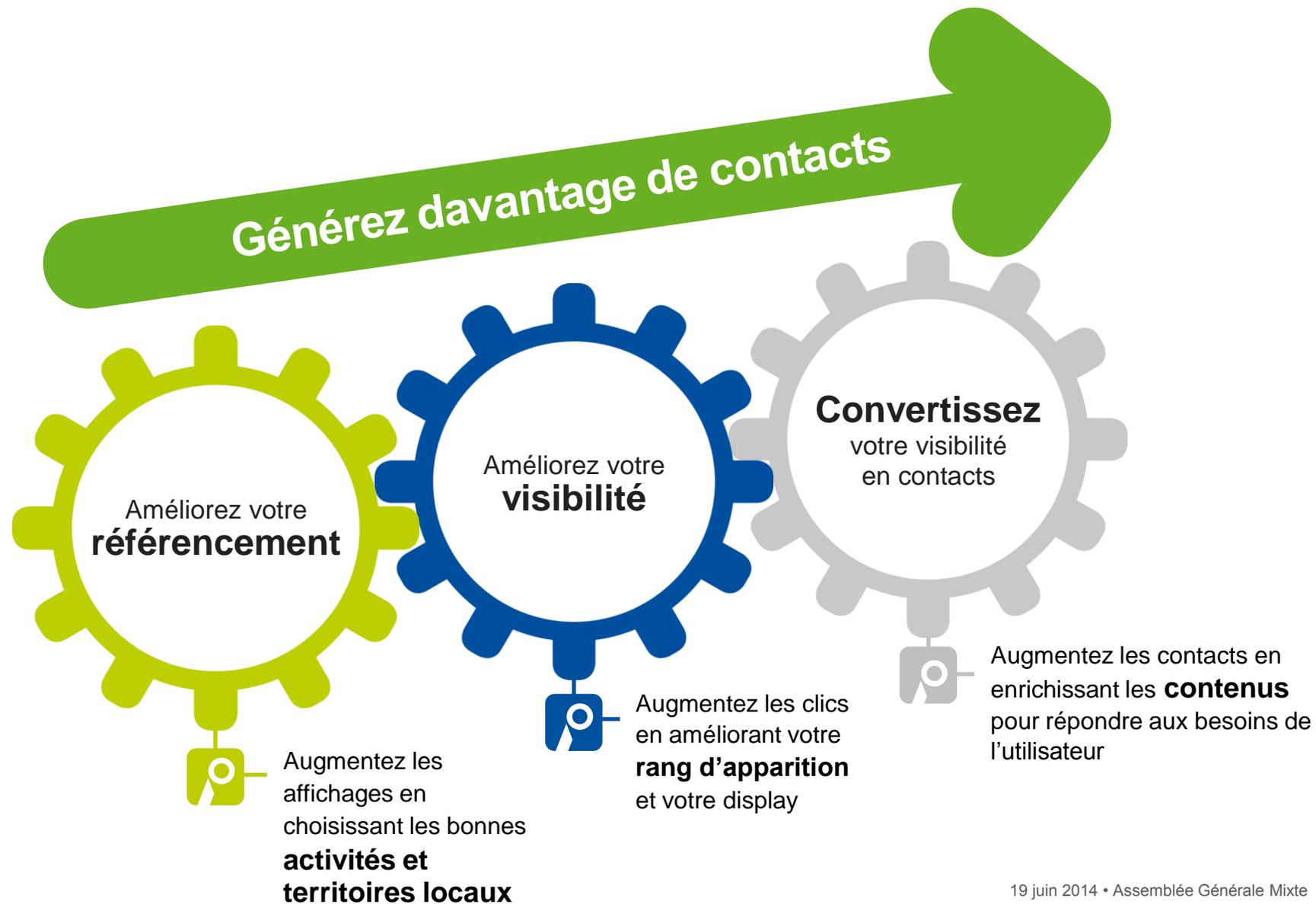


**Face à ces comportements, nous allons définir les plans d'exposition des contenus de nos annonceurs**

# Extension du domaine d'expertise et spécialisation



# Webmarketing et Machine à contacts



# Verticalisation des contenus dans Pagesjaunes

Un contenu attractif pour convaincre dès la liste réponse !

**1** **Nom du professionnel** + détails ★★★★★ 12 avis  
Fournisseurs d'accès Internet - Téléphonie  
Données INSEE : Boissin Boissin Naelgelen Jean Bernard  
Recommandé par : G. Pudlowski, Figaroscope  
163 Bis rue Saint-Jacques  
75005 PARIS  
Plan Itinéraire Vue immersive [Afficher le numéro](#)  
Sauvegarder Partager

**2** Budget : €€€€€  
**3** Type de cuisine : Restaurant traditionnel gastronomique ...  
Ambiance : Lounge et luxe, ...  
L'établissement Patrick Père et Fils installé à Torcy et dans sa région blablabl L'établissement Patrick Père et Fils [Lire la suite](#)

- 1 Visuel ou logo
- 2 3 champs structurés maxi (selon l'activité) choisis éditorialement parmi les n disponibles en CVI<sup>1</sup>.
- 3 Extrait du texte descriptif ou Slogan

Exemples pour : Restaurants, Instituts de beauté, SPA, Paysagiste,...



un contenu Searchable

**1** **Nom du professionnel** + détails ★★★★★ 12 avis  
Fournisseurs d'accès Internet - Téléphonie  
Données INSEE : Boissin Boissin Naelgelen Jean Bernard  
163 Bis rue Saint-Jacques  
75005 PARIS  
Plan Itinéraire Vue immersive [Afficher le numéro](#)  
Sauvegarder Partager

**2** Garantie : 1 an pièces et main d'oeuvre ...  
Marques : Fichet, Picard, ...  
Zone d'intervention : Paris et petite ceinture, ...  
**3** L'établissement Patrick Père et Fils installé à Torcy et dans sa ...  
[Lire la suite](#)

pagesjaunes.fr  
moteurs de recherches suite actions SEO

Exemples pour : Auto-école, Mutuelles, Zinguerie...

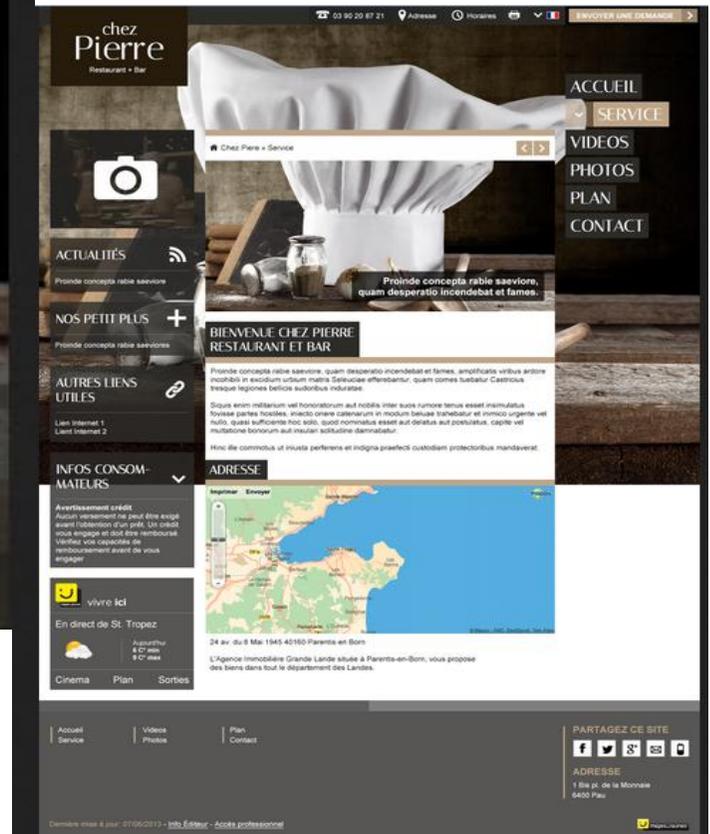
# Des sites verticalisés



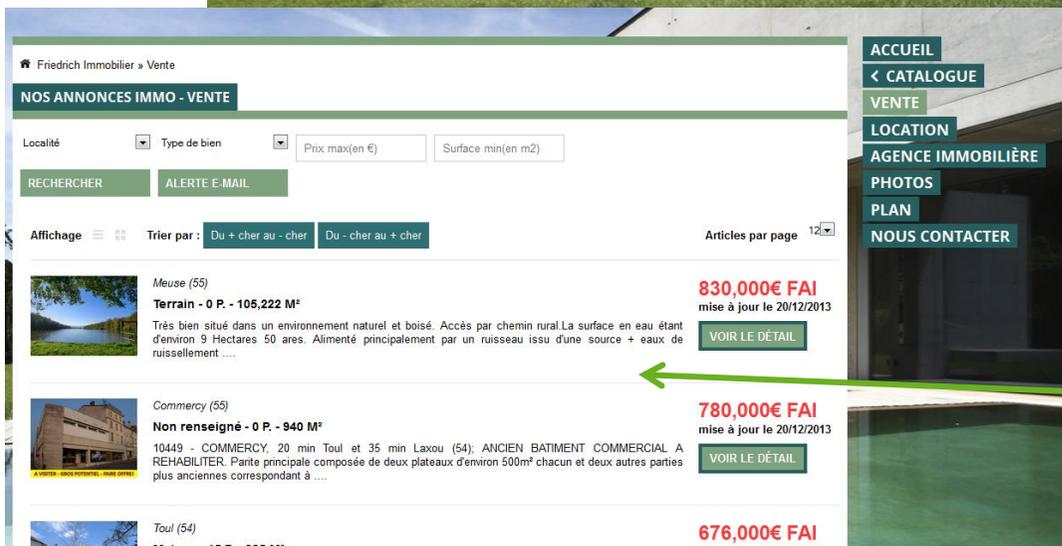
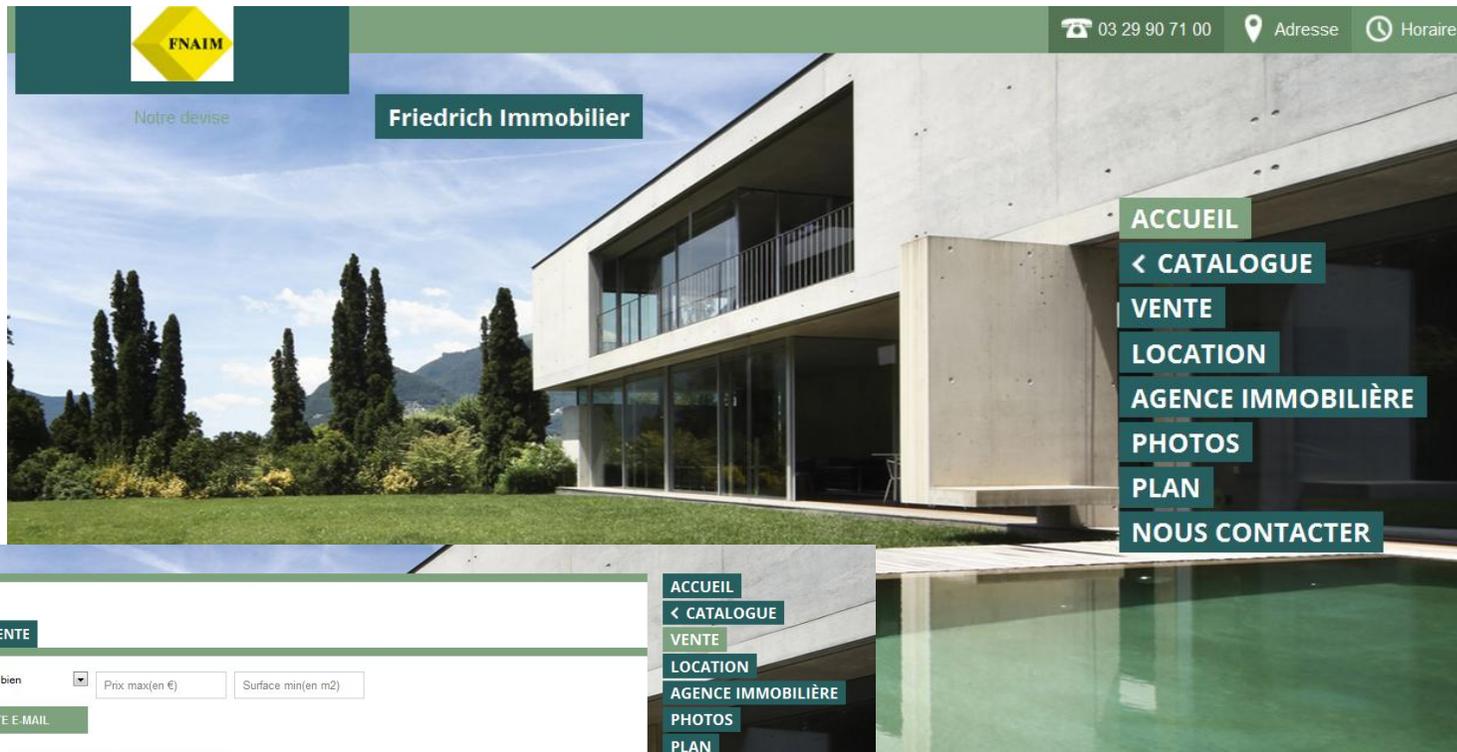
Ajout de lien transactionnel personnalisable dès la Home Page

Des templates plus visuels

Une navigation personnalisable (ajout de page de niveau 1, 2, modification du nom, de l'ordre,...)



# Des sites verticalisés



Mise en avant des biens  
immobilier avec filtres

# Nos principaux axes de travail

---

## Poursuivre le développement des compétences de nos conseillers commerciaux

### Améliorer la relation client au quotidien :

- Multiplication des moments d'échanges avec nos clients pour améliorer leurs plans de parutions
- Simplification des offres et des documents commerciaux (Devis, commande, facture)
- Développement de tous les supports améliorant la compréhension du Retour sur Investissement pour nos clients



# COMPTES CONSOLIDÉS 2013

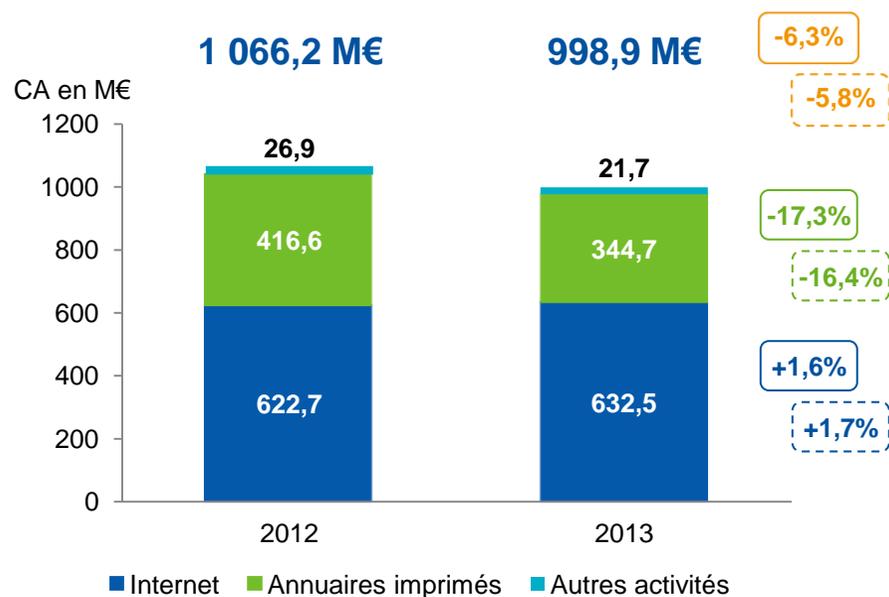
MARTINE GEROW

DIRECTEUR GÉNÉRAL ADJOINT EN CHARGE DES FINANCES

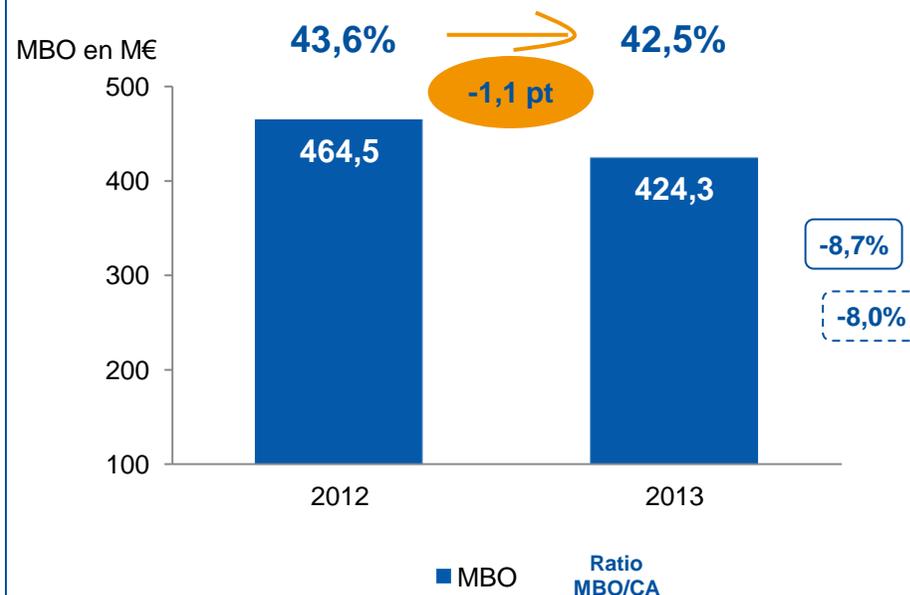


# Chiffre d'affaires Groupe : -5,8%<sup>1</sup>

## Internet en croissance et contraction des Annuaire imprimés



## Décroissance du CA et cession d'Editus partiellement compensées par la maîtrise des coûts commerciaux et de fabrication<sup>2</sup>



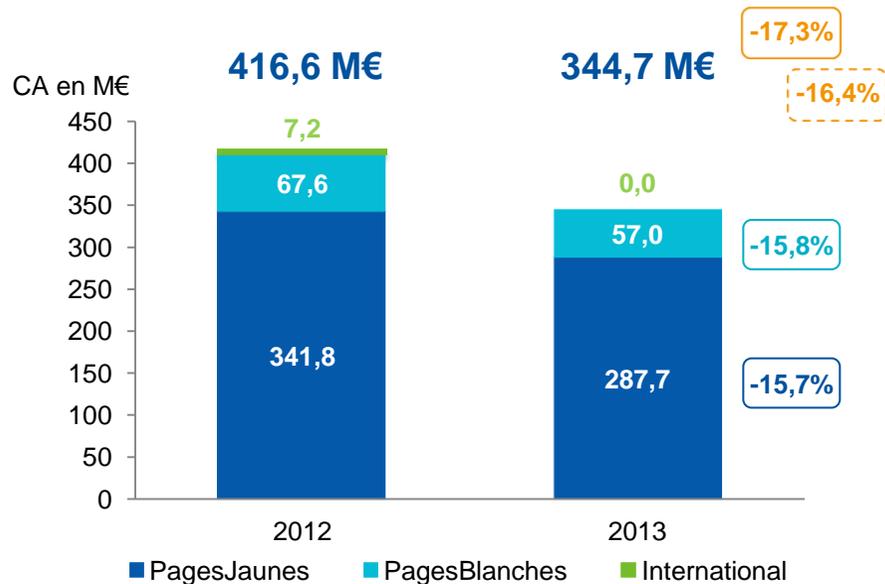
<sup>1</sup> A périmètre comparable (hors cession d'Editus et acquisition de Chronoresto)

<sup>2</sup> Papier Impression Portage

# Annuaire imprimés :

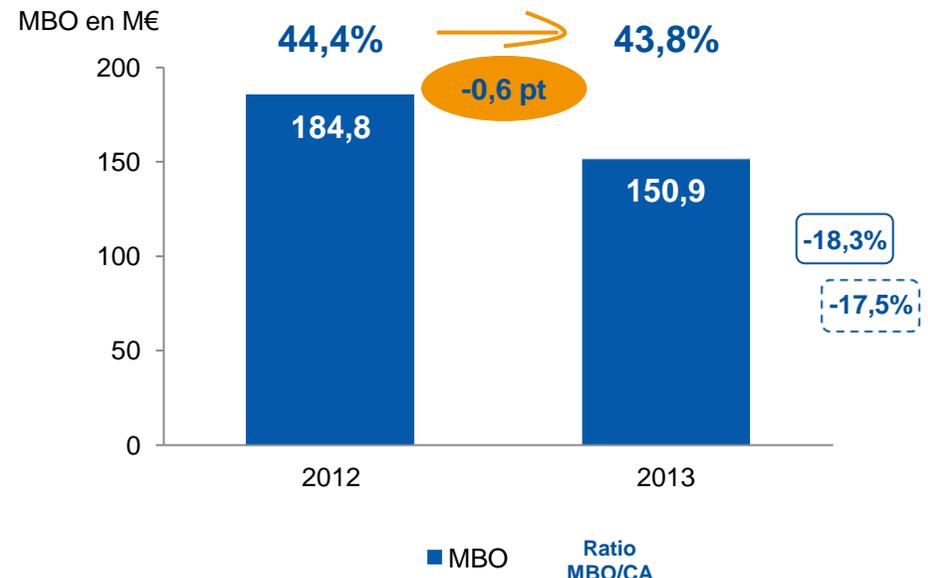
## CA à -16,4%<sup>1</sup>, maintien d'un taux de marge élevé

### Décroissance maîtrisée de l'activité des annuaires imprimés



-x,x% Evolution à périmètre comparable<sup>1</sup>

### Rentabilité élevée maintenue grâce à la baisse de -21% des coûts de fabrication<sup>2</sup> en France



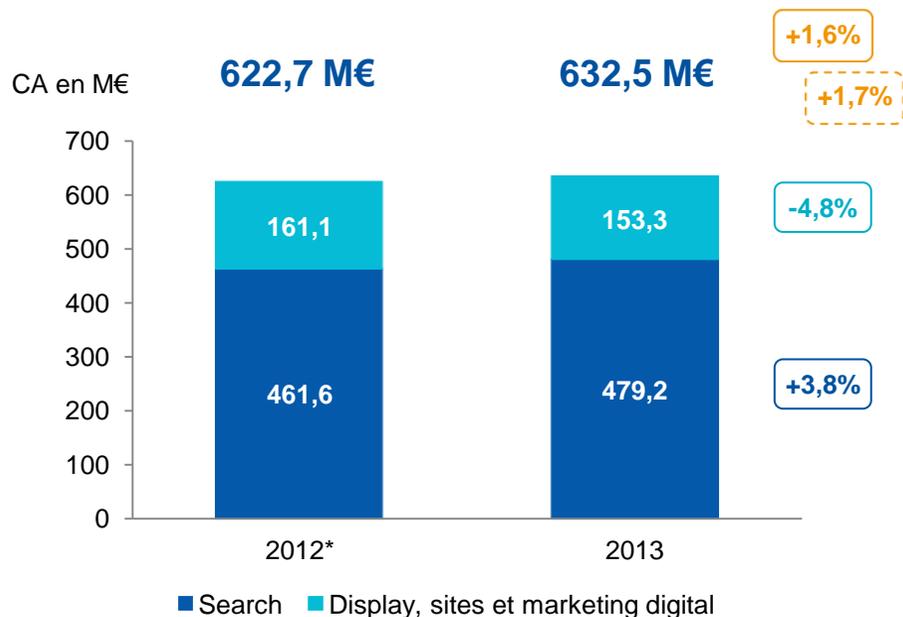
+x,x% Evolution à périmètre comparable<sup>1</sup>

<sup>1</sup> A périmètre comparable (hors cession d'Editus et acquisition de Chronoresto)

<sup>2</sup> Papier Impression Portage

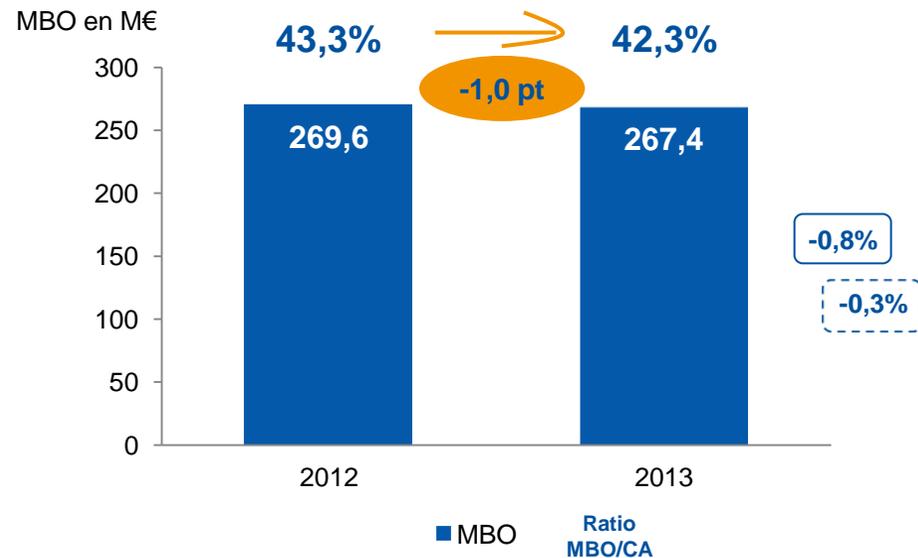
# Internet : CA représentant 63,3% du CA Groupe, à +1,7%<sup>1</sup>, marge maîtrisée

## Croissance Internet impactée par le Display<sup>1</sup>



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

## Maîtrise de la marge Internet grâce au contrôle des coûts commerciaux

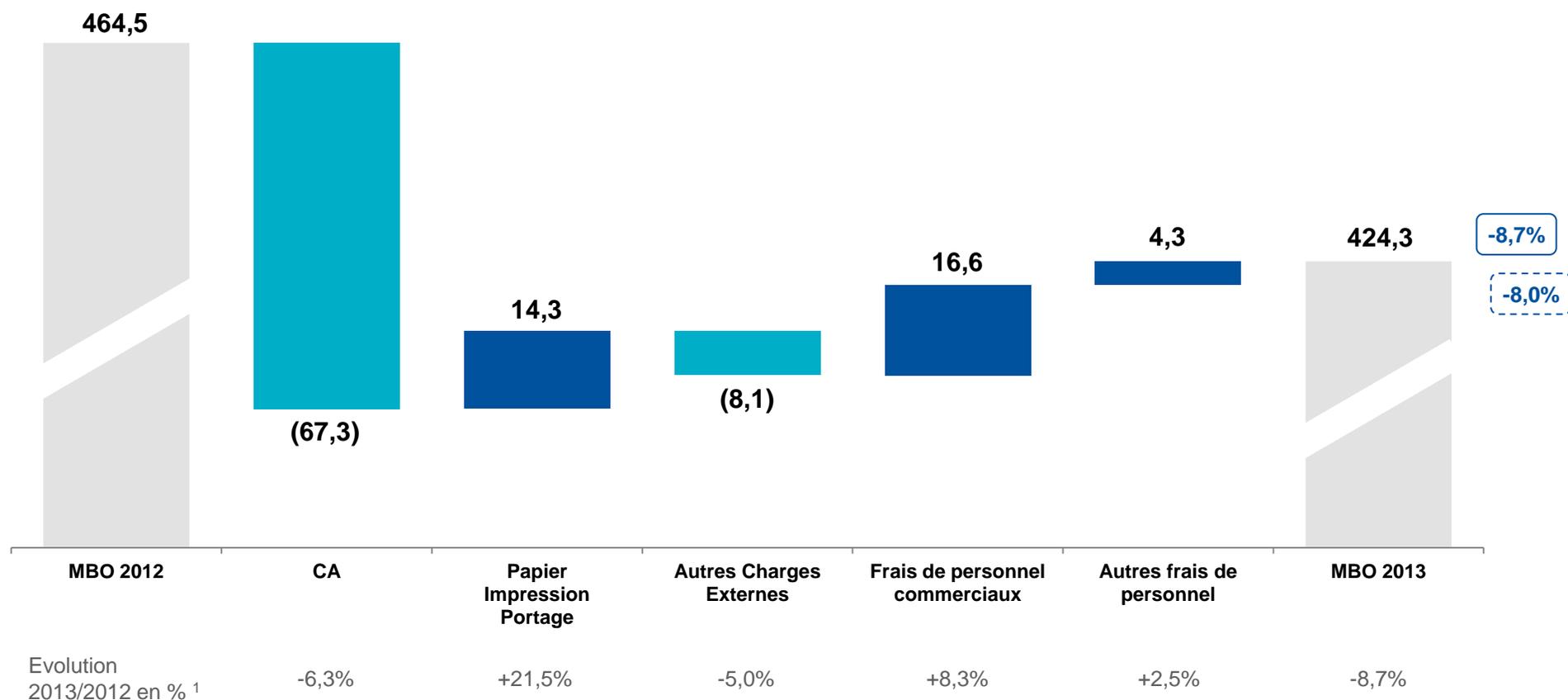


Evolution à périmètre comparable<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Display : Bannières Publicitaires / Search : Référencement  
<sup>2</sup> A périmètre comparable (hors cession d'Editus et acquisition de Chronoresto)

# MBO en retrait de -8,7%

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



# Résultat net de 114,8 M€ impacté par les coûts de réorganisation

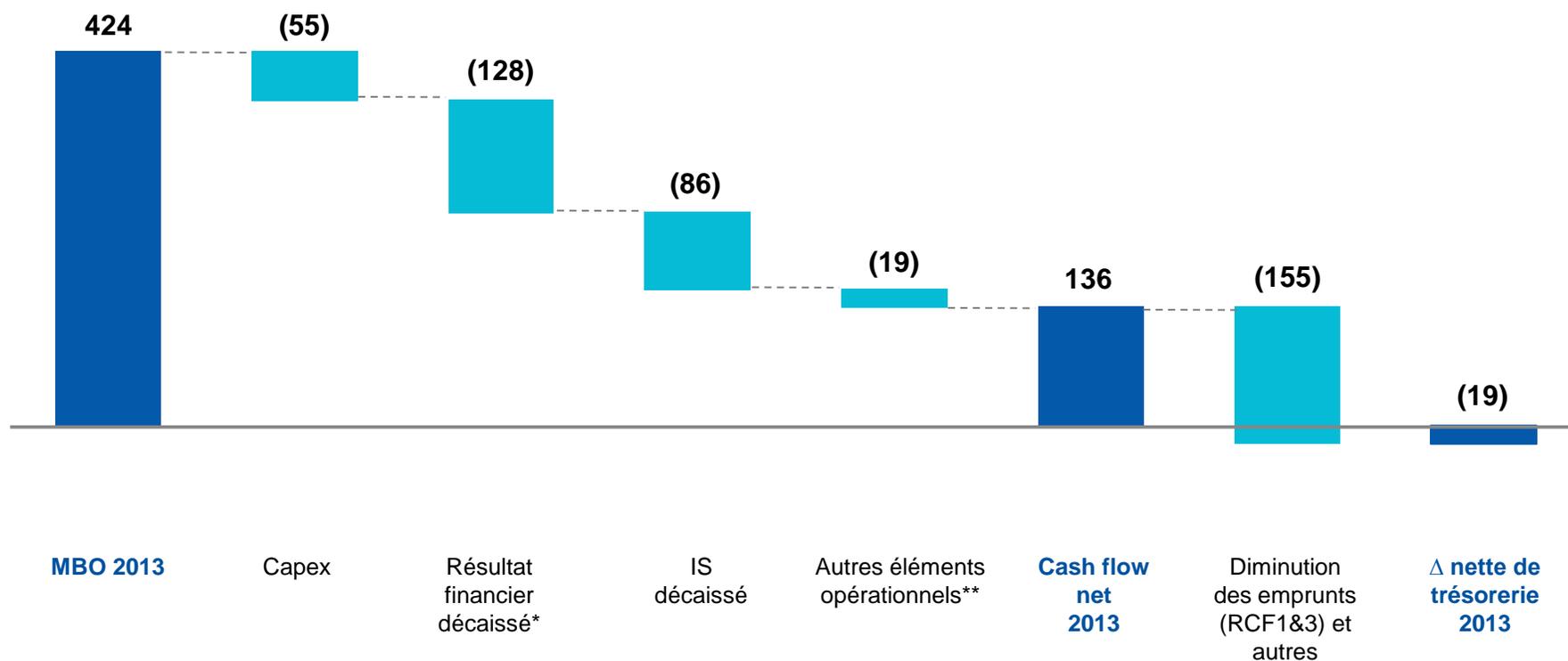
## De la marge brute opérationnelle au résultat net consolidé

En millions d'euros	2013	2012	Variation
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>424,3</b>	<b>464,5</b>	<b>-8,7%</b>
<i>Participation des salariés</i>	(15,4)	(14,7)	-4,8%
<i>Rémunération en actions</i>	(1,5)	(2,3)	+34,8%
<i>Dotations aux amortissements</i>	(40,7)	(36,7)	-10,9%
<i>Autres produits et charges d'exploitation*</i>	(37,4)	(2,8)	na
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>329,2</b>	<b>408,0</b>	<b>-19,3%</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>(132,3)</b>	<b>(136,1)</b>	<b>+2,8%</b>
<i>Quote-part de résultat des entreprises associées</i>	(0,2)	(0,9)	na
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>196,7</b>	<b>271,0</b>	<b>-27,4%</b>
<i>Impôt sur les sociétés</i>	(81,9)	(112,4)	+27,1%
<i>Taux d'imposition effectif</i>	41,6%	41,3%	
<b>Résultat net</b>	<b>114,8</b>	<b>158,5</b>	<b>-27,6%</b>

\* Dont coûts de réorganisation

# Cash flow net : 136 M€ au 31 décembre 2013

## Flux de trésorerie au 31 décembre 2013 (en M€)

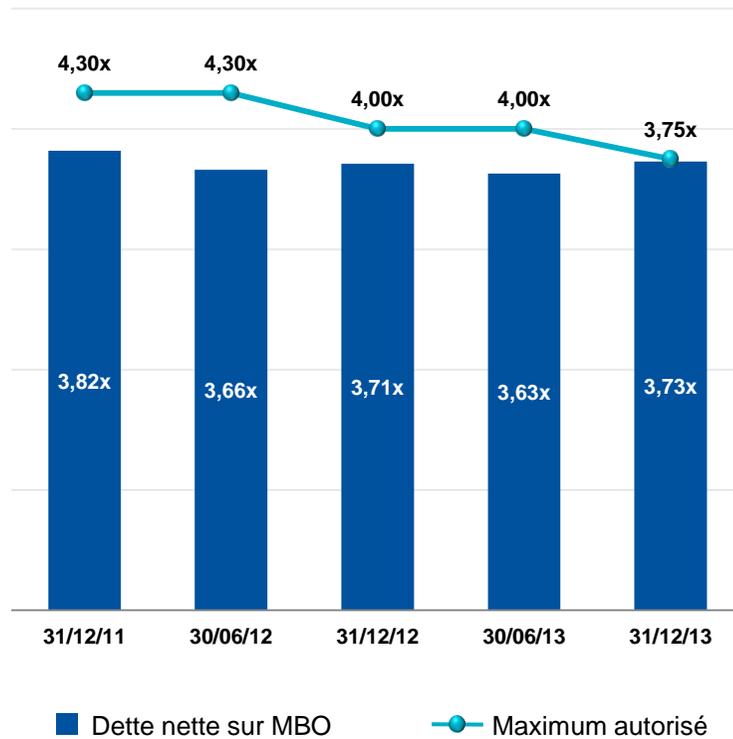


\* dont 10 M€ sur les intérêts au titre de 2012

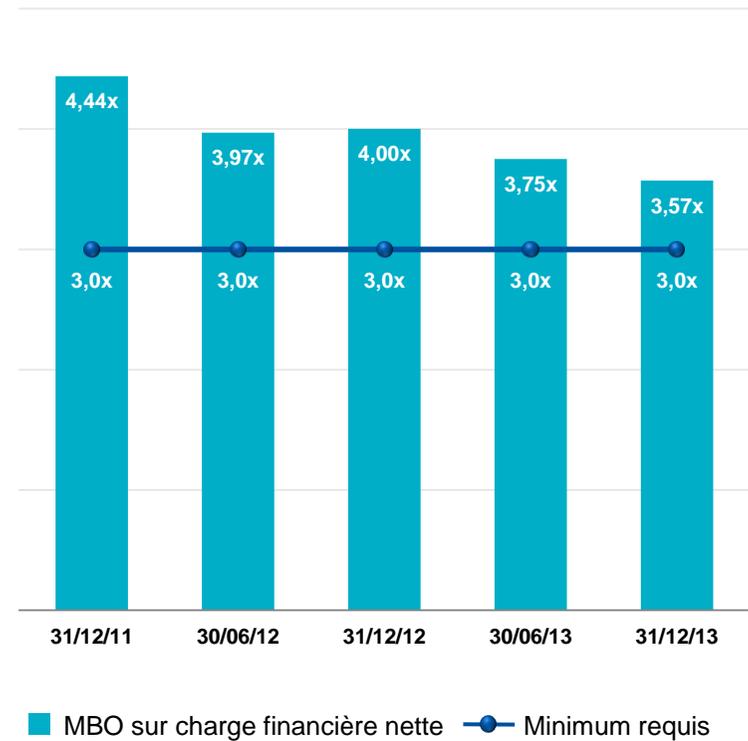
\*\* dont principalement autres produits et charges d'exploitation et participation des salariés

# Respect des covenants

## Levier financier



## Couverture financière





# RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



# Rapports sur les comptes

(14 février 2014)

Rapport sur les Comptes  
annuels  
(page 190,  
Document de référence  
2013)

Rapport sur les Comptes  
consolidés  
(page 191,  
Document de référence  
2013)

- Opinions sur les comptes
  - Opinions sans réserve
  
- Justification des appréciations
  - Comptes annuels : relative aux titres de participation
  - Comptes consolidés : relative aux écarts d'acquisition, aux provisions pour risques et charges liées au projet de réorganisation, aux coûts d'acquisition de contrats et aux avantages au personnel
  
- Vérifications spécifiques prévues par la loi
  - Pas d'observation

# Rapport sur les conventions et engagements réglementés (21 février 2014 et 16 mai 2014)

## Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale

(pages 129-130,  
Document de référence 2013)

- Conversion d'un compte courant au profit de QDQ pour 5,5 M€
- Prorogation d'un an du terme du contrat de prêt de 150 millions d'euros conclu avec PagesJaunes
- Reconduction pour un an des conditions financières du contrat de prêt de 430 millions d'euros conclu avec PagesJaunes
- Lettre de soutien à QDQ Media (arrêté des comptes 2013)

## Déjà approuvés par l'Assemblée Générale au cours d'exercices antérieurs

(pages 130-131,  
Document de référence 2013)

- Cautionnement des sommes dues par PagesJaunes au titre du crédit revolving de 400 millions d'euros
- Nantissement de 4ieme rang des titres PagesJaunes dans le cadre d'un avenant au « Facility Agreement »
- Lettre de soutien à QDQ Media (arrêté des comptes 2012)
- Termes et conditions, notamment financiers, des mandats de Directeur Général et de Directeur Général délégué de M. Jean-Pierre Remy et M. Christophe Pingard. Ces termes ont été modifiés en ce qui concerne M. J.P. Remy par le conseil d'administration du 10 mars 2014
- Termes et modalités d'émission des obligations dans le cadre du financement de la nouvelle tranche du contrat de crédit senior en 2011

# Autres Rapports au titre de l'AGO

(14 février 2014)

## Rapport sur des prévisions de résultat

(page 85 et 86,  
Document de référence 2013)

- Nous n'avons pas d'observation à formuler

## Sur le rapport du Président du Conseil d'administration établi en application de l'article L.225-235 du Code de commerce

(page 116,  
Document de référence 2013)

- Nous n'avons pas d'observation à formuler

# Rapports au titre de l'AGE (16 mai 2014)

Emission d'actions ordinaires et de diverses valeurs mobilières avec maintien et/ou suppression du droit préférentiel de souscription

*(15ème à 21ème résolutions)*

- Rapports complémentaires lors de la réalisation des opérations concernées
- Nous n'avons pas d'observation à formuler

Augmentation de capital réservée aux salariés et anciens salariés adhérents du plan d'épargne du groupe Solocal Group

*(23ème résolution)*

- Nous n'avons pas d'observation à formuler

Réduction de capital par annulation d'actions achetées

*(24ème résolution)*

- Nous n'avons pas d'observation à formuler



# **RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE D'ENTREPRISE**

**CAROLE VRIGNON**

RESPONSABLE SERVICES RSE ET CONNAISSANCE CLIENT



# Une Responsabilité Sociétale d'Entreprise soutenue par 3 piliers

**Bâtir ensemble  
un Groupe digital  
motivant et  
épanouissant  
pour tous**

**82%** des collaborateurs ont plaisir à travailler dans le Groupe

**Préserver  
l'environnement  
dans la gestion  
de notre activité**

**- 56%** d'émissions de CO<sub>2</sub> entre 2009 et 2013

**Dynamiser  
le tissu  
économique local  
de façon  
responsable**

**1 emploi PagesJaunes** engendre **2 emplois** dans l'économie

# Des collaborateurs, acteurs de la transformation digitale



- **Plus de 1 800** personnes impliquées

**MAKE IT DAY**  
Osons innover ensemble !

- **Plus de 200** participants aux différentes éditions

**Solocal**  
GROUP | **Eurêka**  
Une bonne idée peut tout changer

- **Plus de 5 000** idées soumises, **plus de 110** développées

# Une démarche de réduction de l'impact sur l'environnement

- **-56%** d'émissions de CO<sub>2</sub> de PagesJaunes entre 2009 et 2013
  - **2 ans d'avance** sur l'objectif 2015
- Cette réduction est atteinte grâce aux **actions d'éco-conception** des annuaires imprimés
  - **-25%** de consommation papier entre 2012 et 2013
  - **Plus de 11 millions** de foyers contactés par téléphone depuis 2011
  - **ISO 14001** depuis 2010 : processus de conception, de production et de distribution

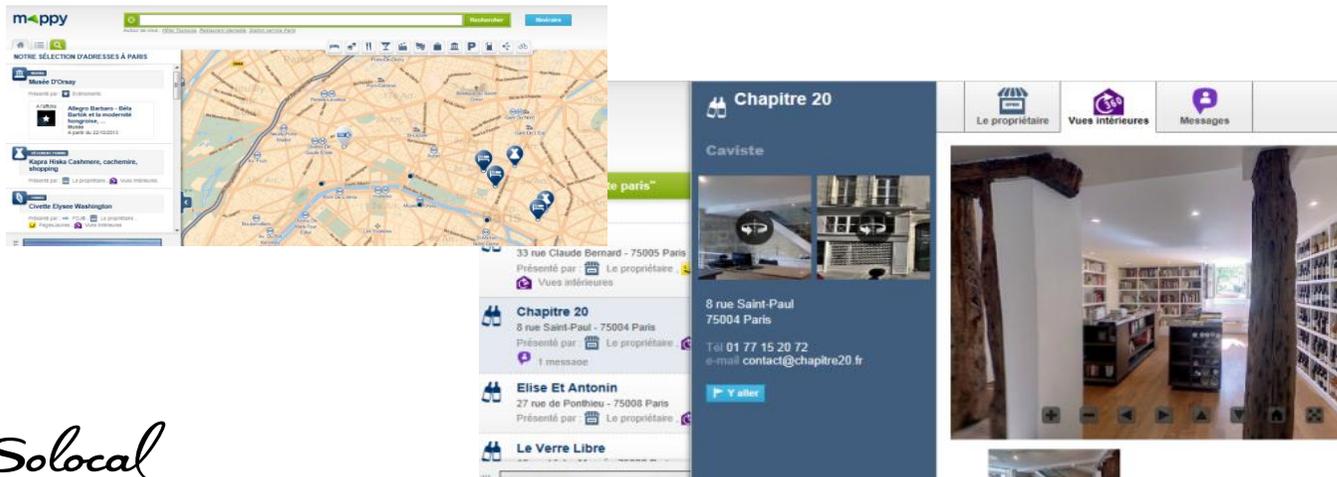


# Le digital pour développer la vie économique locale

- 1 emploi chez PagesJaunes génère **2 autres emplois** dans l'économie française



- **mappy** digitalise gratuitement les centres-villes en offrant des **vitrines digitales**



# Nos 3 piliers

**Bâtir ensemble  
un Groupe digital  
motivant et  
épanouissant  
pour tous**

**Préserver  
l'environnement  
dans la gestion  
de notre activité**

**Dynamiser  
le tissu  
économique local  
de façon  
responsable**

**Contact :  
[rse@solocal.com](mailto:rse@solocal.com)**



## **GOUVERNANCE**

**FRANCOIS DE CARBONNEL**

ADMINISTRATEUR RÉFÉRENT

**JEAN-PIERRE REMY**

PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL



# Le Conseil d'administration – Mai 2014

## Les administrateurs de Solocal Group

### Solocal Group

- Jean-Pierre Remy
  - DG depuis 2009
  - Président depuis Déc. 2012
- Thierry Bourguignon  
administrateur représentant les salariés

### Administrateurs représentant Cerberus

- Médiannuaire Holding  
représentée par John Ryan
- Lee Millstein
- Steven Mayer (non  
candidat à un nouveau  
mandat)

### Administrateurs indépendants

- François de Carbonnel
- Sandrine Dufour
- Cécile Moulard
- Rémy Sautter
- Marc Simoncini
- Elie Cohen (non candidat à  
un nouveau mandat)

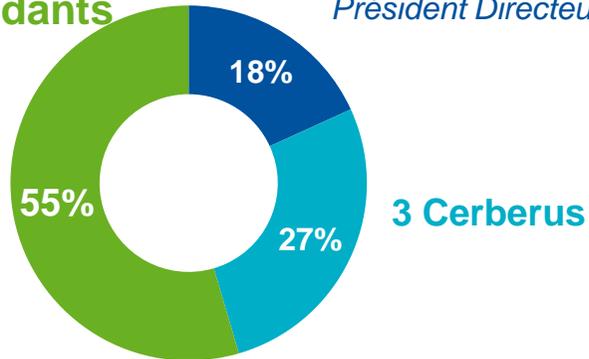
13 réunions en 2013 (13 en 2012)

Taux de participation de 91%

# Un conseil conforme aux bonnes pratiques de gouvernance AFEP/MEDEF

## Composition précédente

6 Indépendants

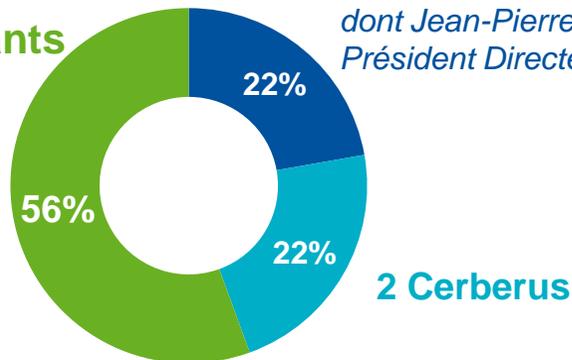


**2 Solocal Group**  
*dont Jean-Pierre Remy*  
*Président Directeur Général*

3 Cerberus

## Proposition du conseil pour AG 2014

5 Indépendants



**2 Solocal Group**  
*dont Jean-Pierre Remy,*  
*Président Directeur Général*

2 Cerberus

- **Réorganisation du Conseil d'administration** pour tenir compte des modifications dans la structure actionnariale

- **Respect des bonnes pratiques de gouvernance selon recommandations AFEP/MEDEF**

- **Passage de 11 à 9 administrateurs (non remplacement d'Elie Cohen et Steven Mayer)**

- **5 administrateurs indépendants (sur 9) représentant plus de la moitié des membres du Conseil**

# Evolution de la gouvernance

■ Solocal Group adhère au Code Afep/Medef et respecte la totalité de ses recommandations.

■ Il est proposé à l'Assemblée générale de modifier les statuts pour prévoir une **réduction de la durée des mandats des administrateurs de 5 ans à 4 ans.**

■ **Le nombre d'administrateurs est réduit de 11 à 9** : Elie Cohen et Steven Mayer n'ayant pas souhaité soumettre à l'Assemblée générale le renouvellement de leur mandat.

■ **Le Conseil d'administration a décidé de supprimer le comité stratégique** : le Conseil d'administration s'est en effet saisi directement et a étudié les sujets de stratégie de la société et du groupe.

## ■ Période de transition

■ Jean-Pierre Remy a proposé au Conseil d'administration que soient à nouveau dissociées les fonctions de Président du Conseil d'administration de celles de Directeur général. Le Conseil d'administration étudiera cette proposition d'ici la fin de l'année.

■ François de Carbonnel et Rémy Sautter ont indiqué que leur candidature au renouvellement de leur mandat a pour objet de permettre des remplacements ordonnés à court terme, et que, à cette fin, ils démissionneront de leur mandat avant son échéance.

# Renouvellement du Conseil d'administration

## Administrateurs proposés

- Jean-Pierre Remy (DG)
- Lee Millstein (Cerberus)
- Sandrine Dufour
- Rémy Sautter
- François de Carbonnel

**Processus en cours pour préparer le renouvellement du Conseil** : Analyse de 8 candidatures et **proposition d'administrateurs indépendants choisis pour leurs compétences et expériences dans les domaines Internet, innovation, marketing et finance** sur recommandation du comité des rémunérations et des nominations.

# Présentation des administrateurs proposés à l'AG

## Jean-Pierre Remy



- Jean-Pierre Remy est Président Directeur Général de Solocal Group depuis le 11 décembre 2012. Il était auparavant Directeur Général de Solocal Group depuis le 25 mai 2009.
- Après une longue expérience dans le conseil en stratégie en tant qu'associé de Bain & Company, il a créé Egencia en 2000, société devenue le leader mondial du voyage d'affaires sur Internet. En 2004, il a vendu Egencia à Expedia et a été nommé responsable au niveau européen puis mondial des activités voyages d'affaires d'Expedia.
- Né en 1964, Jean-Pierre Remy est diplômé de l'Ecole centrale Paris et du programme doctoral d'HEC.

# Présentation des administrateurs proposés à l'AG

## Lee Millstein



- 43 ans, Lee Millstein est *Senior Managing Director* de Cerberus Capital Management et *President* de Cerberus European Investments.
- Avant de rejoindre Cerberus en 2007, Lee Millstein a exercé les fonctions de *Head of Corporate and Investment Banking* d'Aozora Bank. Auparavant, il a travaillé pendant 10 ans chez Morgan Stanley.
- M. Millstein est diplômé de l'Université de Pennsylvanie et de la *Wharton School*.

# Présentation des administrateurs proposés à l'AG

## Sandrine Dufour



- 46 ans, Sandrine Dufour est Directeur exécutif Finance et Stratégie de SFR.
- Sandrine Dufour était auparavant Directeur de l'innovation du groupe Vivendi depuis octobre 2010 et Directeur financier adjoint de Vivendi depuis mai 2004.
- Sandrine Dufour est diplômée de l'ESSEC (l'Ecole supérieure des sciences économiques et commerciales), de la SFAF (Société française des analystes financiers) et du CFA (*Chartered Financial Analyst*)

# Présentation des administrateurs proposés à l'AG

## Rémy Sautter



- Rémy Sautter est depuis décembre 2002 Président du Conseil de surveillance de RTL.
- Il a occupé les fonctions de Directeur général de la CLT-UFA jusqu'en 2000, avant d'occuper les fonctions de PDG de RTL jusqu'en 2002.
- Agé de 69 ans, Rémy Sautter est licencié en droit et diplômé de L'institut d'études politiques de Paris et de l'Ecole nationale d'administration.

# Présentation des administrateurs proposés à l'AG

## François de Carbonnel



- François de Carbonnel est administrateur de sociétés et exerce des activités de conseil.
- Il était jusqu'à fin 2006 *Senior Advisor de la Global Corporate and Investment Bank* de Citigroup.
- Agé de 67 ans, François de Carbonnel est diplômé de l'Ecole centrale de Lyon, de la faculté de sciences économiques de Lyon et de la *Business School* de Carnegie-Mellon University, Pittsburg, Etats-Unis.

# Rémunération du Directeur Général mandataire social

## Rémunération<sup>1</sup> de Jean-Pierre Remy

	Exercice 2012	Exercice 2013
<b>En €</b>		
Rémunération fixe	500 000	520 000
Rémunération variable	325 000	390 000
% variable <sup>2</sup>	65%	75%
Jetons de présence	35 393	30 597
Avantages en nature	21 097	20 541
<b>Total</b>	<b>881 490</b>	<b>961 138</b>

<sup>1</sup> Montants dus au titre de l'exercice.

<sup>2</sup> Le Directeur Général est éligible à une part variable de 100% du fixe annuel à objectifs atteints, variant de 0 à 200%.

# Rémunération du Directeur Général Délégué mandataire social

## Rémunération<sup>1</sup> de Christophe Pingard

	Exercice 2012	Exercice 2013
<b>En €</b>		
Rémunération fixe	370 000	370 000
Rémunération variable	120 250	185 000
% variable <sup>2</sup>	65%	100%
Rémunération exceptionnelle	100 000	-
Jetons de présence	-	-
Avantages en nature	19 796	18 363
<b>Total</b>	<b>610 046</b>	<b>575 363</b>

<sup>1</sup> Montants dus au titre de l'exercice.

<sup>2</sup> Le Directeur Général Délégué est éligible à une part variable de 50% du fixe annuel à objectifs atteints, variant de 0 à 100%.

# Attributions d'actions de performance aux mandataires sociaux

	Exercice 2012	Exercice 2013
<b>Attribution d'actions de performance <sup>(1)</sup></b>		
Jean-Pierre Remy	300 000	0
Christophe Pingard	150 000	0

<sup>1</sup> Attribution soumise à des conditions de performance sur l'évolution du CA et de la MBO



# QUESTIONS & RÉPONSES





# VOTES DES RÉOLUTIONS



# Vote électronique mode d'emploi

Votre boîtier  
de vote  
est strictement  
personnel

*Touches  
à utiliser*

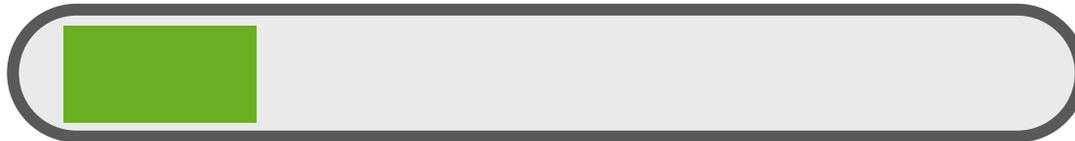
*Les autres touches ne  
sont pas prise en  
compte*



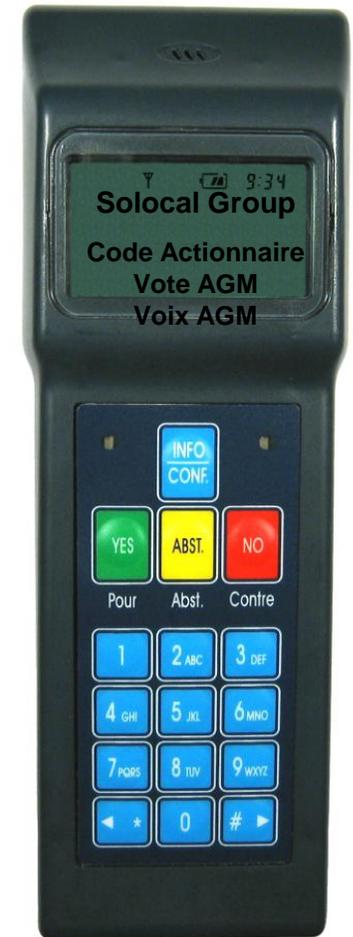
## Vote électronique mode d'emploi

Dès que la résolution s'inscrit sur l'écran, il est indiqué :

**Le vote est ouvert !**



Le temps de vote est figuré par un sablier électronique qui se remplit



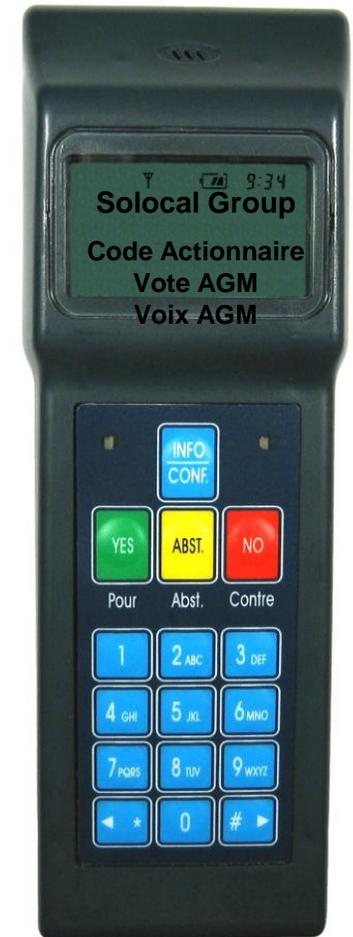
## Vote électronique mode d'emploi

À l'issue du compte à rebours,  
il est indiqué sur l'écran :

**Le vote est clos !**



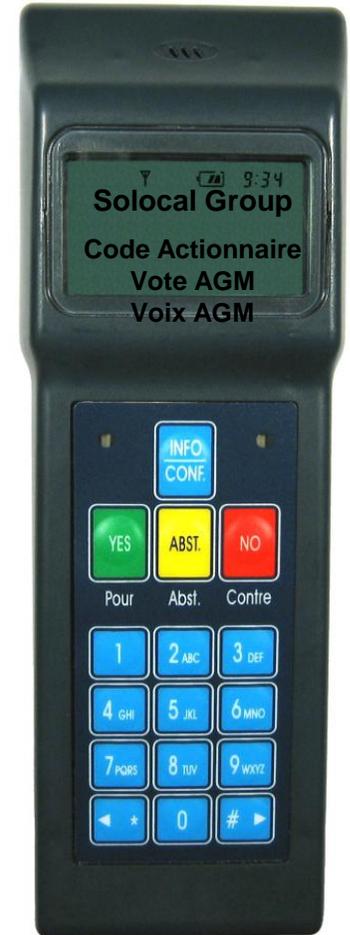
Le traitement des votes est en cours



**En quittant l'Assemblée  
MERCI de rendre votre boîtier de vote**

***Tout boîtier non restitué sera facturé***

**Pendant le vote,  
MERCI d'éteindre  
vos téléphones mobiles**



# Première résolution

## Ordinaire

*Première résolution (Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2013)*



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Deuxième résolution

## Ordinaire

*Deuxième résolution (Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013)*



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Troisième résolution

## Ordinaire

***Troisième résolution (Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2013, tel que ressortant des comptes annuels)***



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Quatrième résolution

## Ordinaire

**Quatrième résolution** (Conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Cinquième résolution

## Ordinaire

**Cinquième résolution** (Autorisation à conférer au conseil d'administration à l'effet d'acheter ou de transférer des actions Solocal Group)



Pour



Abst.



Contre

# Sixième résolution

## Ordinaire

**Sixième résolution** (*Renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur Jean-Pierre Remy*)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Septième résolution

## Ordinaire

**Septième résolution** (*Renouvellement du mandat d'administrateur de Madame Sandrine Dufour*)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Huitième résolution

## Ordinaire

***Huitième résolution (Renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur Rémy Sautter)***



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Neuvième résolution

## Ordinaire

**Neuvième résolution** (*Renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur François de Carbonnel*)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Dixième résolution

## Ordinaire

***Dixième résolution (Renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur Lee Millstein)***



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Onzième résolution

## Ordinaire

**Onzième résolution** (*Délibération en application de l'article L. 225-42-1 du Code de commerce relative à des engagements dont Monsieur Jean-Pierre Remy est le bénéficiaire*)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Douzième résolution

## Ordinaire

***Douzième résolution (Délibération en application de l'article L. 225-42-1 du Code de commerce relative à des engagements dont Monsieur Christophe Pingard est le bénéficiaire)***



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Treizième résolution

## Ordinaire

***Treizième résolution*** (Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 à Monsieur Jean-Pierre Remy, Président Directeur Général)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Quatorzième résolution

## Ordinaire

**Quatorzième résolution** (*Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 à Monsieur Christophe Pingard, Directeur Général Délégué*)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Quinzième résolution

## Extraordinaire

**Quinzième résolution** (Délégation de compétence au conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions de la Société et des valeurs mobilières donnant accès à des actions de la Société, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Seizième résolution

## Extraordinaire

**Seizième résolution** (*Délégation de compétence au conseil d'administration à l'effet d'émettre, par voie d'offres au public, des actions de la Société et des valeurs mobilières donnant accès à des actions de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires*)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Dix-septième résolution

## Extraordinaire

***Dix-septième résolution (Délégation de compétence au conseil d'administration à l'effet d'émettre, par voie d'offres visées au II de l'article L. 411-2 du Code monétaire et financier, des actions de la Société et des valeurs mobilières donnant accès à des actions de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires)***



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Dix-huitième résolution

## Extraordinaire

***Dix-huitième résolution*** (Autorisation au conseil d'administration à l'effet, en cas d'augmentation de capital avec ou sans suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'augmenter le nombre de titres à émettre)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Dix-neuvième résolution

## Extraordinaire

***Dix-neuvième résolution (Délégation de compétence au conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et des valeurs mobilières donnant accès à des actions, en cas d'offre publique d'échange initiée par la Société)***



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Vingtième résolution

## Extraordinaire

***Vingtième résolution*** (Autorisation au conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions et des valeurs mobilières donnant accès à des actions, en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la Société et constitués de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Vingt-et-unième résolution

## Extraordinaire

### *Vingt-et-unième résolution (Limitation globale des autorisations)*



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Vingt-deuxième résolution

## Extraordinaire

***Vingt-deuxième résolution*** (Délégation de compétence au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital de la Société par incorporation de réserves, bénéfices ou primes)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Vingt-troisième résolution

## Extraordinaire

***Vingt-troisième résolution (Délégation de compétence au conseil d'administration à l'effet de procéder à une augmentation de capital réservée aux adhérents au plan d'épargne du groupe Solocal)***



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Vingt-quatrième résolution

## Extraordinaire

***Vingt-quatrième résolution*** (Autorisation au conseil d'administration à l'effet de réduire le capital par annulation d'actions)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Vingt-cinquième résolution

## Extraordinaire

***Vingt-cinquième résolution*** (Modification de l'article 14 des statuts – Réduction de la durée du mandat des administrateurs)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Vingt-sixième résolution

## Extraordinaire

***Vingt-sixième résolution*** (Modification de l'article 12 des statuts – Réduction de la durée du mandat de l'administrateur représentant le personnel)



**Pour**



**Abst.**



**Contre**

# Vingt-septième résolution

## Extraordinaire

### *Vingt-septième résolution (Pouvoirs pour formalités)*



**Pour**



**Abst.**



**Contre**



**ANNEXES :**  
**RESULTATS ANNUELS 2013**



# Décroissance du chiffre d'affaires : -5,8%<sup>1</sup>

Internet : 63,3% du chiffre d'affaires Groupe et en croissance de +1,7%<sup>1</sup>

## Chiffre d'affaires consolidé par segment

En millions d'euros	2013	2012	Variation	A périmètre comparable <sup>1</sup>
<b>Chiffres d'affaires Groupe</b>	<b>998,9</b>	<b>1 066,2</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Internet</b>	<b>632,5</b>	<b>622,7</b>	<b>+1,6%</b>	<b>+1,7%</b>
<i>en % du CA Groupe</i>	<b>63,3%</b>	<b>58,4%</b>		
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>344,7</b>	<b>416,6</b>	<b>-17,3%</b>	<b>-16,4%</b>
<i>en % du CA Groupe</i>	34,5%	39,1%		
<b>Autres activités</b>	<b>21,7</b>	<b>26,9</b>	<b>-19,3%</b>	<b>-17,8%</b>
<i>en % du CA Groupe</i>	2,2%	2,5%		

<sup>1</sup> A périmètre comparable (hors cession d'Editus et acquisition de Chronoresto)

# MBO de 424,3 M€ soit 42,5% du chiffre d'affaires Groupe

## Marge brute opérationnelle par segment

En millions d'euros	2013	2012	Variation	A périmètre comparable <sup>1</sup>
<b>Marge brute opérationnelle Groupe</b>	<b>424,3</b>	<b>464,5</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-8,0%</b>
<i>en % du CA Groupe</i>	<i>42,5%</i>	<i>43,6%</i>	<i>-110 bps</i>	<i>-100 bps</i>
<b>Internet</b>	<b>267,4</b>	<b>269,6</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-0,3%</b>
<i>en % du CA Internet</i>	<i>42,3%</i>	<i>43,3%</i>	<i>-100 bps</i>	<i>-90 bps</i>
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>150,9</b>	<b>184,8</b>	<b>-18,3%</b>	<b>-17,5%</b>
<i>en % du CA Annuaire imprimés</i>	<i>43,8%</i>	<i>44,4%</i>	<i>-60 bps</i>	<i>-60 bps</i>
<b>Autres activités</b>	<b>6,0</b>	<b>10,1</b>	<b>-40,6%</b>	<b>-40,0%</b>
<i>en % du CA Autres activités</i>	<i>27,6%</i>	<i>37,5%</i>	<i>na</i>	<i>na</i>

<sup>1</sup> A périmètre comparable (hors cession d'Editus et acquisition de Chronoresto)

# Maintien du taux de MBO

	2013	2012	Variation	T4 2013	T4 2012	Variation
<b>Marge brute opérationnelle publiée (M€)</b>	<b>424,3</b>	<b>464,5</b>	<b>-8,7%</b>	<b>95,5</b>	<b>102,7</b>	<b>-7,0%</b>
Taux de MBO publiée	42,5%	43,6%	-110 bps	38,3%	38,6%	-20 bps
- Non-activation de la rémunération fixe de la force de vente		na			+1,4	
- Crédit Impôt Recherche 2008 et 2009 comptabilisé en 2012		-2,2			na	
- Impact Editus		-1,1			na	
<b>Marge brute opérationnelle hors éléments non récurrents (M€)</b>	<b>424,3</b>	<b>461,2</b>	<b>-8,0%</b>	<b>95,5</b>	<b>104,1</b>	<b>-7,9%</b>
Taux de MBO hors éléments non-récurrents	42,5%	43,6%	-110 bps	38,3%	39,1%	-80 bps

# Chiffre d'affaires et Marge brute opérationnelle :

## 4<sup>ème</sup> trimestre et exercice 2013

En millions d'euros	T4 2013	T4 2012	Variation	2013	2012	Variation
<i>Internet</i>	161,5	159,4	+1,3%	632,5	622,7	+1,6%
<i>Annuaire imprimés</i>	82,5	100,4	-17,8%	344,7	416,6	-17,3%
<i>Autres activités</i>	5,4	6,5	-16,9%	21,7	26,9	-19,3%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>249,5</b>	<b>266,3</b>	<b>-6,3%</b>	<b>998,9</b>	<b>1 066,2</b>	<b>-6,3%</b>
<i>Internet</i>	64,9	63,4	+2,4%	267,4	269,6	-0,8%
<i>en % du CA Internet</i>	40,2%	39,8%	+40 bps	42,3%	43,3%	-100 bps
<i>Annuaire imprimés</i>	29,5	37,1	-20,5%	150,9	184,8	-18,3%
<i>en % du CA Annuaire imprimés</i>	35,8%	37,0%	-120 bps	43,8%	44,4%	-60 bps
<i>Autres activités</i>	1,0	2,2	na	6,0	10,1	-40,6%
<i>en % du CA Autres activités</i>	18,5%	33,8%	na	27,6%	37,5%	na
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>95,5</b>	<b>102,7</b>	<b>-7,0%</b>	<b>424,3</b>	<b>464,5</b>	<b>-8,7%</b>
<i>en % du CA</i>	<b>38,3%</b>	<b>38,6%</b>	<b>-30 bps</b>	<b>42,5%</b>	<b>43,6%</b>	<b>-110 bps</b>

# Compte de résultat :

## 4<sup>ème</sup> trimestre et exercice 2013

En millions d'euros	T4 2013	T4 2012	Variation	2013	2012	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>249,5</b>	<b>266,3</b>	<b>-6,3%</b>	<b>998,9</b>	<b>1 066,2</b>	<b>-6,3%</b>
Charges externes nettes	(66,6)	(64,2)	-3,7%	(222,1)	(228,2)	+2,7%
Salaires et charges sociales	(87,4)	(99,4)	+12,1%	(352,5)	(373,5)	+5,6%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>95,5</b>	<b>102,7</b>	<b>-7,0%</b>	<b>424,3</b>	<b>464,5</b>	<b>-8,7%</b>
en % du CA	38,3%	38,6%		42,5%	43,6%	
Participation des salariés	(4,8)	(3,1)	-54,8%	(15,4)	(14,7)	-4,8%
Rémunération en actions	0,2	(1,7)	na	(1,5)	(2,3)	34,8%
Dotations aux amortissements	(10,7)	(10,2)	-4,9%	(40,7)	(36,7)	-10,9%
Autres produits et charges d'exploitation	(33,5)	(2,7)	na	(37,4)	(2,8)	na
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>46,6</b>	<b>85,1</b>	<b>-45,2%</b>	<b>329,2</b>	<b>408,0</b>	<b>-19,3%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(31,3)</b>	<b>(41,1)</b>	<b>+23,8%</b>	<b>(132,3)</b>	<b>(136,1)</b>	<b>+2,8%</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,5)	(0,3)	na	(0,2)	(0,9)	na
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>14,8</b>	<b>43,8</b>	<b>-66,2%</b>	<b>196,7</b>	<b>271,0</b>	<b>-27,4%</b>
Impôt sur les sociétés	(6,6)	(24,2)	+72,7%	(81,9)	(112,4)	+27,1%
Taux d'imposition effectif	43,4%	55,0%		41,6%	41,3%	
<b>Résultat net</b>	<b>8,2</b>	<b>19,5</b>	<b>-57,9%</b>	<b>114,8</b>	<b>158,5</b>	<b>-27,6%</b>

# Evolution du taux d'impôts

	2013	2012	Variation	T4 2013	T4 2012	Variation
<b>Taux de base</b>	<b>34,4%</b>	<b>34,4%</b>		<b>34,4%</b>	<b>34,4%</b>	
Taxe additionnelle <sup>1</sup>	3,6%	1,7%	+190 bp	24,4% <sup>1</sup>	1,7%	+2270 bp
Déductibilité partielle des intérêts (85%)	3,5%	2,3%	+120 bp	22,5%	14,5%	+800 bp
CVAE (Cotisation à la valeur ajoutée des entreprises)	3,9%	3,2%	+70 bp	11,1%	4,7%	+640 bp
Autres	1,5%	-0,3%	+180 bp	19,8%	-0,2%	+2000 bp
<b>Taux d'imposition effectif avant élément non récurrent</b>	<b>46,9%</b>	<b>41,3%</b>	<b>+560 bp</b>	<b>112,2%</b>	<b>55,1%</b>	<b>+5710 bp</b>
Remboursement de l'IS sur les exercices antérieurs <sup>2</sup>	-5,3%	0,0%	-530 bp	-68,8%	0,0%	-6880 bp
<b>Taux effectif d'imposition</b>	<b>41,6%</b>	<b>41,3%</b>	<b>+30 bp</b>	<b>43,4%</b>	<b>55,1%</b>	<b>-1170 bp</b>

# Tableau des flux de trésorerie : 4<sup>ème</sup> trimestre et exercice 2013

En millions d'euros	T4 2013	T4 2012	Variation	2013	2012	Variation
<b>MBO</b>	<b>95,5</b>	<b>102,7</b>	<b>-7,0%</b>	<b>424,3</b>	<b>464,5</b>	<b>-8,7%</b>
<i>Participation des salariés</i>	(4,8)	(3,1)	-54,8%	(15,4)	(14,7)	-4,8%
<i>Éléments non monétaires inclus dans la MBO</i>	0,4	2,0	na	6,5	0,4	na
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	2,1	(7,0)	na	(2,4)	(6,0)	+60,0%
<i>Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>	(19,7)	(13,4)	-47,0%	(55,3)	(42,6)	-29,8%
<b>Cash flow opérationnel</b>	<b>73,5</b>	<b>81,2</b>	<b>-9,6%</b>	<b>357,6</b>	<b>401,6</b>	<b>-11,0%</b>
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	76,9%	79,1%		84,3%	86,5%	
<i>Résultat financier (dé)encaissé<sup>1</sup></i>	(35,1)	(28,3)	-24,0%	(128,4)	(107,2)	-19,8%
<i>Autres produits et charges d'exploitation</i>	(3,7)	(1,9)	na	(7,4)	(1,9)	na
<i>Impôt sur les sociétés décaissé</i>	(14,3)	(31,3)	+54,3%	(85,7)	(107,5)	+20,3%
<b>Cash flow net</b>	<b>20,3</b>	<b>19,8</b>	<b>+2,5%</b>	<b>136,2</b>	<b>185,0</b>	<b>-26,4%</b>
<i>Augmentation (diminution) des emprunts</i>	(50,1)	(452,0)	na	(149,4)	(172,2)	+13,2%
<i>Autres</i>	(1,8)	3,0	na	(5,5)	1,0	na
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(31,6)</b>	<b>(429,2)</b>	<b>na</b>	<b>18,8</b>	<b>13,8</b>	<b>na</b>
<i>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture</i>	104,7	521,1	na	91,9	78,1	+17,7%
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>73,1</b>	<b>91,9</b>	<b>-20,5%</b>	<b>73,1</b>	<b>91,9</b>	<b>-20,5%</b>

<sup>1</sup>10M€ de décalage de paiement de 2012 vers T2 2013

# Cash flow net sur l'exercice 2013

	2013	2012	Variation	T4 2013	T4 2012	Variation
<b>Cash Flow Net publié (M€)</b>	<b>136,2</b>	<b>185,0</b>	<b>-26,4%</b>	<b>20,2</b>	<b>19,8</b>	<b>+2,0%</b>
- Paiement des intérêts 2012	+10,0	-10,0			-10,0	
- Remboursement IS 2011		-5,0		na	na	
- Remboursement de l'impôt société sur les exercices antérieurs	-10,5			-10,5		
<b>Cash Flow Nethors éléments non-récurrents (M€)</b>	<b>135,6</b>	<b>170,0</b>	<b>-20,2%</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>	<b>-1,0%</b>

# Bilan résumé au 31 décembre 2013

En millions d'euros	31 déc 2013	31 déc 2012
<b>ACTIF</b>		
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>214,8</b>	<b>212,3</b>
<i>Écarts d'acquisition nets</i>	78,7	82,3
<i>Immobilisations incorporelles nettes</i>	80,8	69,4
<i>Immobilisations corporelles nettes</i>	23,6	25,5
<i>Autres actifs non courants dont impôts différés actifs</i>	31,7	35,1
<b>Total des actifs courants</b>	<b>585,3</b>	<b>653,9</b>
<i>Créances clients</i>	405,8	429,9
<i>Coût d'acquisition de contrats</i>	63,3	68,9
<i>Charges constatées d'avance</i>	5,9	5,6
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	75,6	111,5
<i>Autres actifs courants</i>	34,7	38,0
<b>Total actif</b>	<b>800,0</b>	<b>866,2</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Capitaux propres</b>	<b>(1 866,7)</b>	<b>(2 006,8)</b>
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1 617,5</b>	<b>1 777,2</b>
<i>Dettes financières et dérivés non courants</i>	1 516,2	1 686,6
<i>Avantages au personnel (non courants)</i>	85,1	83,3
<i>Autres passifs non courants</i>	16,3	7,3
<b>Total des passifs courants</b>	<b>1 049,2</b>	<b>1 095,7</b>
<i>Découverts bancaires et autres emprunts courants</i>	132,7	149,9
<i>Produits constatés d'avance</i>	597,5	632,1
<i>Avantages au personnel (courants)</i>	119,2	124,4
<i>Dettes fournisseurs</i>	84,5	78,3
<i>Autres passifs courants dont taxes</i>	115,4	111,0
<b>Total passif</b>	<b>800,0</b>	<b>866,2</b>

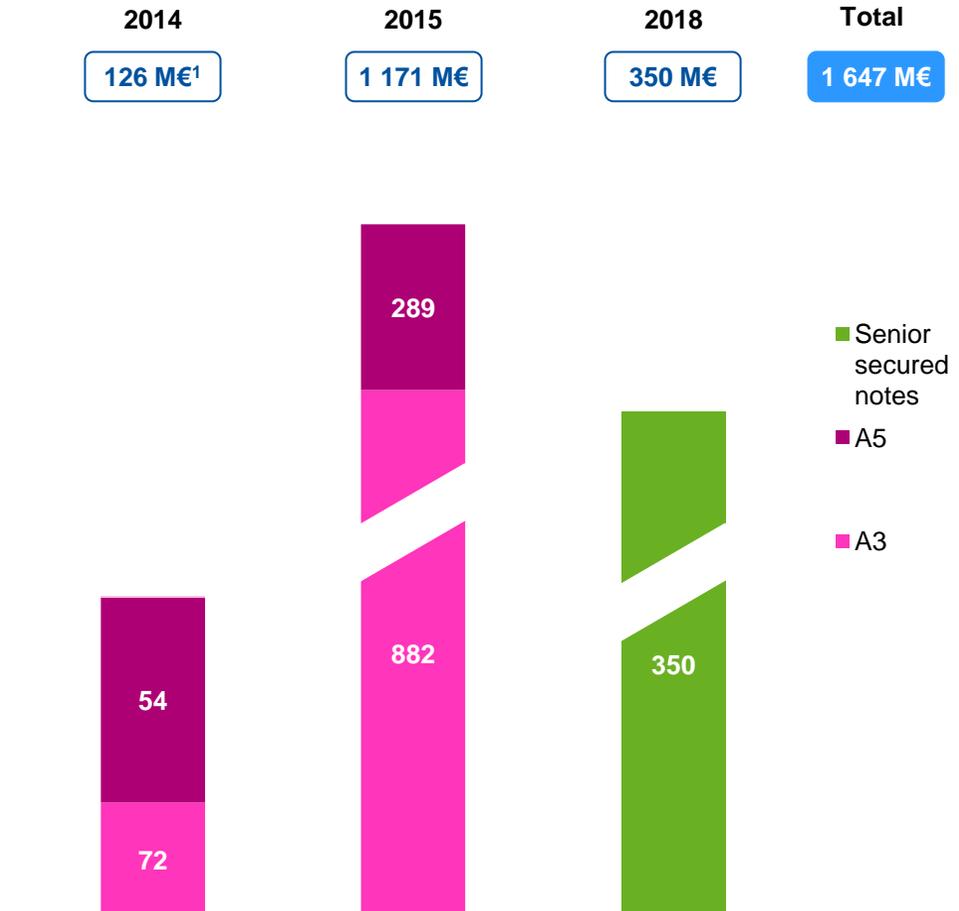
# Dettes nettes au 31 décembre 2013

En millions d'euros	31 déc 2013	31 déc 2012
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	75,5	111,5
<b>Trésorerie brute</b>	<b>75,6</b>	<b>111,5</b>
<i>Découverts bancaires</i>	(2,5)	(19,6)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>73,1</b>	<b>91,9</b>
<i>Emprunts bancaires</i>	(1 297,5)	(1 368,2)
<i>Emprunt obligataire</i>	(350,0)	(350,0)
<i>Ligne de crédit revolving tirée*</i>	-	(75,8)
<i>Frais d'émission d'emprunts</i>	25,4	37,6
<i>Dettes de crédit-bail</i>	(0,0)	(0,1)
<i>Juste valeur des dérivés sur instruments de couverture</i>	(20,2)	(54,6)
<i>Intérêts courus non échus</i>	(6,3)	(16,7)
<i>Autres dettes financières</i>	(4,1)	(5,7)
<b>Endettement financier brut</b>	<b>(1 652,7)</b>	<b>(1 833,6)</b>
<i>Dont courant</i>	(136,4)	(147,0)
<i>Dont non courant</i>	(1 516,2)	(1 686,6)
<b>Trésorerie (endettement) net</b>	<b>(1 579,6)</b>	<b>(1 741,7)</b>
<b>Trésorerie (endettement) net hors JV des instruments financiers et frais d'émission d'emprunts</b>	<b>(1 584,8)</b>	<b>(1 724,7)</b>

\* Au 31/12/2013, 71,0 M€ disponibles au titre des lignes de crédit revolving non tirées (20 M€ disponibles au 31/12/2012)

# Structure financière et maturité de la dette au 31/12/2013

	Taille (M€)	Marge (bp) / Taux (%)
Tranche A3	954,5	400
Tranche A5	342,8	360
RCF 3*	-	360
<b>Total dette bancaire</b>	<b>1 297,3</b>	<b>382** / 6,38%</b>
Emprunt obligataire	350,0	8,875%
<b>Dette bancaire et obligataire</b>	<b>1 647,3</b>	<b>6,83%***</b>
Autres dettes	5,3	
<b>Total dette brute</b>	<b>1 652,7</b>	
Trésorerie nette	73,1	
<b>Total dette nette</b>	<b>1 579,6</b>	



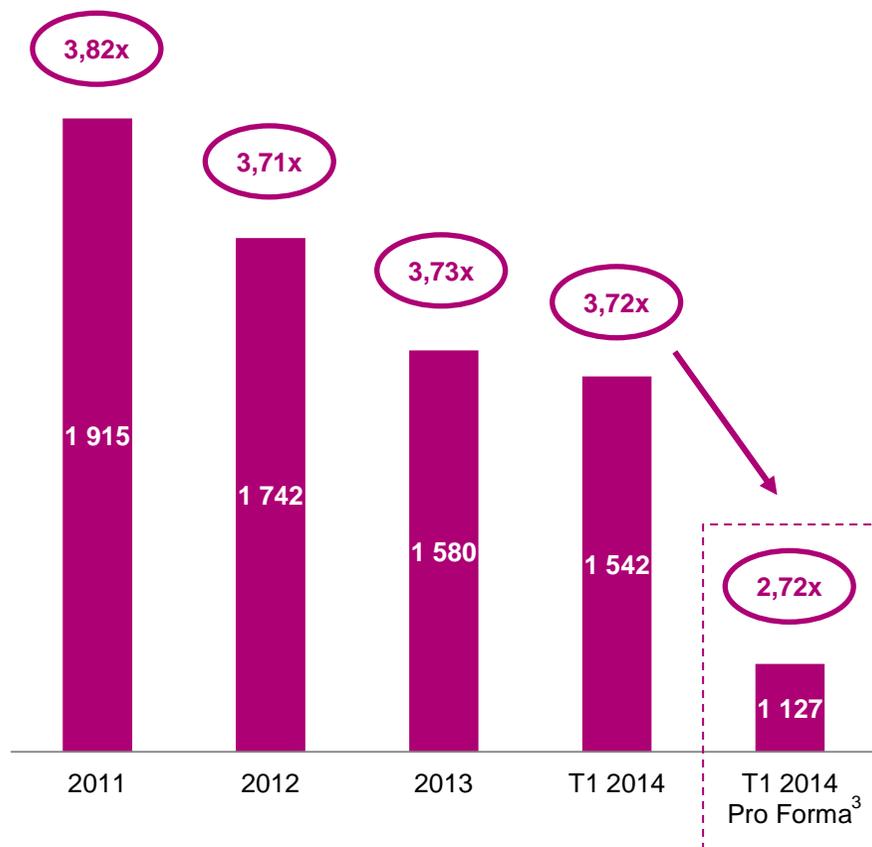
\* Au 31/12/2013, 71,0 M€ disponibles au titre des lignes de crédit revolving non tirées (20 M€ disponibles au 31/12/2012) \*\* Marge moyenne pondérée \*\*\* Coût moyen pondéré de la dette bancaire et de l'emprunt obligataire

Dette brute correspondant aux dettes bancaire et obligataire hors RCF disponible non tiré.  
RCF non tiré : 71 M€ au 31/12/2013 et 60 M€ au 31/12/2014

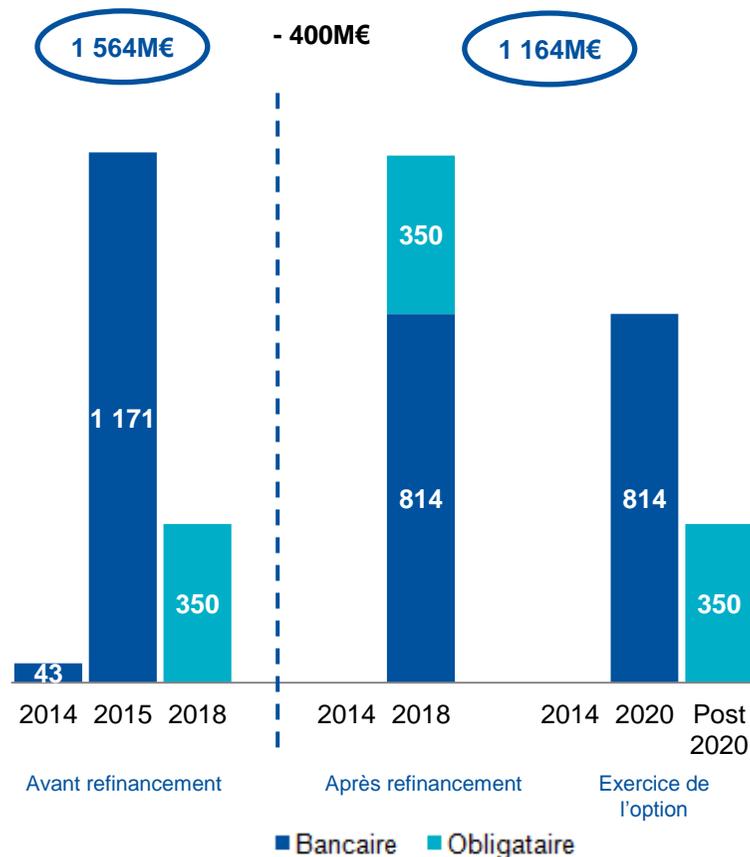
<sup>1</sup>inclus les cash sweep estimé à 41,7M€

# Post augmentation de capital : désendettement de l'ordre d'une fois la MBO et extension des échéances 2015

Endettement net<sup>1</sup> (en M€)



Profil des échéances de la dette brute<sup>2</sup> (en M€)



*Solocal*  
GROUP

## **GLOSSAIRE**



# Glossaire - P&L opérationnel

## **Chiffre d'affaires Internet Groupe :**

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

## **Charges externes nettes :**

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

## **Salaires et charges sociales :**

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

## **Marge brute opérationnelle (MBO) :**

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

## **Marge brute opérationnelle (MBO) normalisée :**

- MBO ajustée des effets comptables (sans impact cash) liés à la mise en place des nouveaux contrats commerciaux

# Glossaire – Structure Financière

## **Endettement financier net :**

- Total de l'endettement financier brut, diminué et/ou augmenté de la juste valeur des instruments dérivés actifs et/ou passifs de couverture de flux de trésorerie, et diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie

## **Ratio Dette Nette sur MBO :**

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

## **Ratio MBO sur charge financière nette :**

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

## **Coût moyen de la dette totale :**

- Coût moyen pondéré de la dette bancaire et de l'emprunt obligataire, annualisé lorsque la période est inférieure à 12 mois

*Solocal*  
GROUP

[www.solocalgroup.com](http://www.solocalgroup.com)