



Informations financières consolidées au 31 mars 2013

Conseil d'administration du 23 avril 2013

PagesJaunes Groupe *

Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 56 196 950,80 euros
Siège social : 7 avenue de la Cristallerie - 92317 Sèvres Cedex
R.C.S. Nanterre 552 028 425

** Solocal Group est le nouveau nom de PagesJaunes Groupe
sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale du 5 juin 2013*

SOMMAIRE

1. Rapport d'activité au 31 mars 2013.....	2
1.1. Présentation générale	2
1.2. Commentaires sur les résultats au 31 mars 2013.....	3
1.2.1. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Internet	5
1.2.2. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Annuaire imprimés	5
1.2.3. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Autres activités	6
1.2.4. Analyse du résultat d'exploitation consolidé	7
1.2.4.1. Participation des salariés et rémunération en actions	7
1.2.4.2. Dotations aux amortissements.....	7
1.2.4.3. Résultat d'exploitation.....	7
1.2.5. Analyse du résultat de la période	8
1.2.5.1. Résultat financier.....	8
1.2.5.2. Impôt sur les sociétés	8
1.2.5.3. Résultat de la période	9
1.3. Liquidités, ressources en capital et dépenses d'investissement consolidées	9
1.4. Risques et incertitudes relatifs aux trois derniers trimestres 2013	11
2. Comptes consolidés condensés	12
2.1 - Etat du résultat consolidé	12
2.2 - Etat du résultat global	13
2.3 - Etat de situation financière	14
2.4 - Etat de variation des capitaux propres.....	15
2.5 - Etat des flux de trésorerie	16
2.6 – Notes aux comptes consolidés condensés	17
Note 1 - Description de l'activité.....	17
Note 2 – Contexte de la publication et base de préparation des comptes consolidés condensés.....	17
Note 3 - Information sectorielle.....	19
Note 4 - Résultat financier	21
Note 5 - Impôt sur les sociétés	22
5.1 - Preuve d'impôt groupe	22
5.2 - Impôt au bilan	23
Note 6 - Instruments financiers dérivés.....	23
Note 7 - Trésorerie et équivalents de trésorerie, endettement financier net	25
Note 8 - Capitaux propres	26
Note 9 – Evolution du périmètre de consolidation	27
Note 10 - Information sur les parties liées	27
Note 11 – Engagements hors bilan	27
Note 12 – Litiges – évolutions significatives du trimestre	27
Note 13 - Evènements postérieurs à l'arrêté du 31 mars 2013.....	27

1. RAPPORT D'ACTIVITE AU 31 MARS 2013

1.1. Présentation générale

Le Groupe a comme cœur de métier la mise à disposition d'information locale, principalement en France, au travers de l'édition d'annuaires en ligne et imprimés, ainsi que la publication de contenus éditoriaux facilitant la recherche et le choix des utilisateurs. Au travers de ses filiales, Solocal Group (ex - PagesJaunes Groupe) exerce 3 métiers complémentaires : éditeur de contenus et services, média, et régie publicitaire. Son offre est constituée d'une gamme diversifiée de produits et de services associée à ces activités, à destination du grand public et des professionnels.

Le modèle économique du Groupe repose sur celui des medias : proposer des contenus de qualité générant de l'audience, monétiser cette audience, globale ou par segments, auprès des professionnels.

Les activités du Groupe se décomposent en trois segments :

- Internet :

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), au Luxembourg (Editus, jusqu'en septembre 2012) et sur 12 pays au travers de l'entité Yelster Digital.

Dans ce segment sont regroupées les activités d'annuaires en ligne de « pagesjaunes.fr » et « pagespro.com », la création et commercialisation de contenus et espaces publicitaires de type « search » et « display », notamment au travers de la régie publicitaire Internet Horizon Média, ainsi que les petites annonces en ligne « annoncesjaunes.fr » et « avendre louer.fr ».

Le Groupe est l'un des principaux acteurs européens pour la fabrication et hébergement de sites, et propose à ses clients des solutions d'optimisation et de visibilité sur le web de type « SEO » (référencement naturel) ou « SEM » (référencement payant).

Ce segment inclut les services d'itinéraires, de géo-localisation et de réservations en ligne des marques Mappy et UrbanDive, et les offres promotionnelles « couponing » avec 123deal, et la promotion digitale.

La recherche de personnes et de profils en ligne avec 123people, la demande de devis en ligne et la mise en relation des acteurs de l'industrie du BTP avec Sotravo, le site de contenu thématique ComprendreChoisir.com édité par Fine Media, la commande en ligne de plats cuisinés sur Chronorestor.fr auprès des restaurants de proximité référencés (en 2013) et les offres de marketing direct reposant sur l'envoi de courriers électroniques (« emailing ») sont également intégrés dans ce segment.

- Annuaires imprimés :

Il s'agit de l'activité historique du Groupe, relative à l'édition, la distribution et la vente d'espaces publicitaires dans les annuaires imprimés (PagesJaunes, *l'Annuaire*, annuaires QDQ Media en Espagne en 2012, et Editus au Luxembourg jusqu'en septembre 2012).

- Autres activités :

Il s'agit d'une part d'activités spécifiques de Solocal Group : services de renseignements par téléphone et par SMS (118 008), Minitel, et l'annuaire inversé QuiDonc. Ce segment inclut également certaines activités de PJMS (anciennement PagesJaunes Marketing Services) : 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 31 mars 2013

En millions d'euros	Périodes closes le 31 mars		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
Chiffre d'affaires	228,0	234,8	-2,9%
Charges externes nettes	(45,9)	(52,2)	12,1%
Salaires et charges sociales	(86,0)	(83,9)	-2,5%
Marge brute opérationnelle	96,0	98,7	-2,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>42,1%</i>	<i>42,0%</i>	
Participation des salariés	(2,9)	(2,8)	-3,6%
Rémunération en actions	(0,6)	(0,4)	-50,0%
Dotations aux amortissements	(9,9)	(8,3)	-19,3%
Autres produits et charges d'exploitation	0,0	(0,0)	-
Résultat d'exploitation	82,6	87,2	-5,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>36,2%</i>	<i>37,1%</i>	
Produits financiers	1,0	1,2	-16,7%
Charges financières	(35,0)	(33,5)	-4,5%
Résultat financier	(34,0)	(32,3)	-5,3%
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,1)	(0,1)	0,0%
Résultat avant impôt	48,4	54,8	-11,7%
Impôt sur les sociétés	(19,4)	(22,4)	13,4%
Résultat de la période	29,0	32,5	-10,8%
dont attribuable aux :			
- actionnaires de PagesJaunes Groupe	29,0	32,5	-10,8%
- intérêts minoritaires	(0,0)	(0,1)	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

Hors 123people, le nombre de visites de l'ensemble des sites Internet du Groupe s'élève à 460,1 millions au 31 mars 2013, en hausse de 6,5% par rapport au 31 mars 2012, à périmètre comparable avec un nombre de visites sur Internet mobile en hausse de 66%. Le mobile représente 22% de l'audience Internet du Groupe. Le nombre de visites de l'ensemble des sites Internet du Groupe, en France et à l'International, s'élève à 546,1 millions au 31 mars 2013, en baisse de 1,1% par rapport au 31 mars 2012, à périmètre comparable.

Dans un marché publicitaire qui reste orienté à la baisse en France, le chiffre d'affaires consolidé de

Solocal Group s'élève à 228,0 millions d'euros au 31 mars 2013, en baisse de 2,9% par rapport au 31 mars 2012 en données publiées. Les revenus Internet progressent de 3,3% sur le trimestre et représentent 68,2% du chiffre d'affaires du Groupe au 31 mars 2013 contre 64,0% au 31 mars 2012. Le chiffre d'affaires des annuaires imprimés est en baisse de 12,9% par rapport au 31 mars 2012.

La marge brute opérationnelle du Groupe s'élève à 96,0 millions d'euros au 31 mars 2013, en baisse de 2,7% par rapport au 31 mars 2012. La maîtrise des dépenses a permis au Groupe de maintenir un taux élevé de marge brute opérationnelle de 42,1% au 31 mars 2013 contre 42,0% au 31 mars 2012. La marge du 1^{er} trimestre est affectée par une augmentation des frais commerciaux liée à la nouvelle méthode de comptabilisation des rémunérations fixes adoptée au 4^{ème} trimestre 2012, effet qui se résorbera progressivement en cours d'année.

Le résultat d'exploitation du Groupe est en baisse de 5,3% par rapport au 31 mars 2012 à 82,6 millions d'euros. La baisse du résultat d'exploitation de 4,7 millions d'euros résulte pour partie de la baisse de la marge brute opérationnelle, ainsi que de l'augmentation des dotations aux amortissements, pour 1,6 million d'euros, du fait de l'accroissement des investissements Internet depuis 2010.

Le résultat financier du Groupe représente une charge nette de 34,0 millions d'euros qui a augmenté de 5,3% entre le 31 mars 2012 et le 31 mars 2013. Le taux d'intérêt moyen de la dette a augmenté de 165 points de base (119 points de base hors effet du tirage RCF de janvier 2012) en passant de 5,42% au 31 mars 2012 à 7,07% au 31 mars 2013. La hausse de 119 points de base résulte des nouvelles conditions issues du refinancement de l'automne 2012.

Le résultat de la période s'élève à 29,0 millions d'euros, en baisse de 10,8% par rapport au 31 mars 2012.

Les développements qui suivent présentent le chiffre d'affaires et la marge brute opérationnelle, pour chacun des trois segments du Groupe : Internet, Annuaires imprimés et Autres activités.

En millions d'euros	Périodes closes le 31 mars		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
Internet	155,4	150,4	3,3%
Annuaires imprimés	66,9	76,8	-12,9%
Autres activités	5,7	7,6	-25,0%
Chiffre d'affaires	228,0	234,8	-2,9%
<i>Chiffre d'affaires Internet en % du chiffre d'affaires</i>	<i>68,2%</i>	<i>64,0%</i>	
Internet	64,1	61,8	3,7%
Annuaires imprimés	30,0	33,5	-10,4%
Autres activités	1,9	3,4	-44,1%
Marge brute opérationnelle	96,0	98,7	-2,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>42,1%</i>	<i>42,0%</i>	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

1.2.1. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Internet

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Internet au 31 mars 2012 et au 31 mars 2013 :

Internet	Périodes closes le 31 mars		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	155,4	150,4	3,3%
Marge brute opérationnelle	64,1	61,8	3,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>41,2%</i>	<i>41,1%</i>	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

Le chiffre d'affaires du segment Internet croît de 3,3% au 31 mars 2013 à 155,4 millions d'euros. Cette croissance a été principalement portée par les activités Search Mobile.

La marge brute opérationnelle du segment Internet s'élève à 64,1 millions d'euros au 31 mars 2013, en hausse de 3,7% par rapport au 31 mars 2012. Le taux de marge brute opérationnelle est stable et passe de 41,1% au 31 mars 2012 à 41,2% au 31 mars 2013, en raison de moindres investissements publicitaires et de la maîtrise des autres charges.

1.2.2. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Annuaire imprimés

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Annuaire imprimés au 31 mars 2012 et au 31 mars 2013 :

Annuaire imprimés	Périodes closes le 31 mars		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	66,9	76,8	-12,9%
Marge brute opérationnelle	30,0	33,5	-10,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>44,8%</i>	<i>43,6%</i>	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

Le chiffre d'affaires du segment Annuaire imprimés est en baisse de 12,9% au 31 mars 2013 à 66,9 millions d'euros. Le Groupe a arrêté son activité Annuaire imprimés en Espagne sans impact significatif sur les revenus et marge du segment. La décroissance des annuaires imprimés reste maîtrisée, en particulier grâce à une politique tarifaire adaptée. Il n'y a pas eu d'arrêt de Pages Blanches au premier trimestre 2013.

La marge brute opérationnelle du segment Annuaire imprimés s'élève à 30,0 millions d'euros au 31 mars 2013, en baisse de 10,4% par rapport au 31 mars 2012. Le taux de marge brute opérationnelle est en augmentation de 1,2 point, à 44,8% au 31 mars 2013. La préservation du taux de marge reflète la poursuite des efforts soutenus pour diminuer les charges de fabrication, impression et distribution des Annuaire imprimés, qui s'inscrivent en baisse marquée de 26% sur

le 1^{er} trimestre.

1.2.3. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Autres activités

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Autres activités au 31 mars 2012 et au 31 mars 2013 :

Autres activités	Périodes closes le 31 mars		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	5,7	7,6	-25,0%
Marge brute opérationnelle	1,9	3,4	-44,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>33,3%</i>	<i>44,7%</i>	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

Le chiffre d'affaires du segment Autres activités est en baisse de 25,0% au 31 mars 2013 à 5,7 millions d'euros. Cette évolution s'explique par la forte baisse des revenus liés aux services de renseignement téléphonique, aussi bien des revenus publicitaires issus des annonceurs que des revenus des appels issus des utilisateurs de ce service.

La marge brute opérationnelle du segment Autres activités s'élève à 1,9 million d'euros au 31 mars 2013, en baisse de 44,1% par rapport au 31 mars 2012. Le taux de marge brute opérationnelle passe de 44,7% au 31 mars 2012 à 33,3% au 31 mars 2013. La baisse du taux de marge découle directement de la baisse du chiffre d'affaires. Les dépenses publicitaires visant à promouvoir les services de renseignement téléphonique (118 008) ayant été arrêtées en 2012, l'effort d'optimisation de la marge repose désormais essentiellement sur la maîtrise des coûts de production et la poursuite des initiatives visant à économiser les coûts de traitement des appels.

1.2.4. Analyse du résultat d'exploitation consolidé

Le tableau suivant présente le résultat d'exploitation consolidé du Groupe au 31 mars 2012 et au 31 mars 2013 :

En millions d'euros	Périodes closes le 31 mars		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
Marge brute opérationnelle	96,0	98,7	-2,7%
Participation des salariés	(2,9)	(2,8)	-3,6%
Rémunération en actions	(0,6)	(0,4)	-50,0%
Dotations aux amortissements	(9,9)	(8,3)	-19,3%
Autres produits et charges d'exploitation	0,0	(0,0)	-
Résultat d'exploitation	82,6	87,2	-5,3%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>36,2%</i>	<i>37,1%</i>	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

1.2.4.1. Participation des salariés et rémunération en actions

La participation des salariés du Groupe s'élève à 2,9 millions d'euros au 31 mars 2013, en hausse de 3,6% par rapport au 31 mars 2012. Cette hausse s'explique par l'augmentation du forfait social de 8% à 20%, entrée en vigueur au 3^{ème} trimestre 2012, et dont l'effet est partiellement compensé par la baisse de la participation elle-même.

La charge de rémunération en actions du Groupe s'élève à 0,6 million d'euros au 31 mars 2013 contre 0,4 million d'euros au 31 mars 2012. La charge au 31 mars 2012 résultait des plans de stock options mis en place en 2009 et 2010 ainsi que des attributions gratuites d'actions effectuées en octobre et en décembre 2011, celle au 31 mars 2013 résulte des mêmes plans ainsi que des attributions gratuites d'actions effectuées en décembre 2012.

1.2.4.2. Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements du Groupe s'élèvent à 9,9 millions d'euros au 31 mars 2013 contre 8,3 millions d'euros au 31 mars 2012, soit une hausse de 19,3%. Cette hausse reflète le renforcement des investissements réalisés par le Groupe pour soutenir sa transformation numérique, notamment dans le cadre de lancements de nouveaux produits et services à destination des clients, et l'enrichissement des fonctionnalités des sites Internet fixe et mobile du Groupe.

1.2.4.3. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation du Groupe au 31 mars 2013 ressort à 82,6 millions d'euros, en baisse de 5,3% par rapport au 31 mars 2012. Le taux de marge d'exploitation du Groupe par rapport au chiffre d'affaires passe de 37,1% au 31 mars 2012 à 36,2% au 31 mars 2013.

1.2.5. Analyse du résultat de la période

Le tableau suivant présente le résultat de la période du Groupe au 31 mars 2012 et au 31 mars 2013 :

En millions d'euros	Périodes closes le 31 mars		
	2013	2012 *	Variation 2013/2012
Résultat d'exploitation	82,6	87,2	-5,3%
Produits financiers	1,0	1,2	-16,7%
Charges financières	(35,0)	(33,5)	-4,5%
Gain (perte) de change	-	-	-
Résultat financier	(34,0)	(32,3)	-5,3%
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,1)	(0,1)	0,0%
Résultat courant avant impôt	48,4	54,8	-11,7%
Impôt sur les sociétés	(19,4)	(22,4)	13,4%
Résultat de la période	29,0	32,5	-10,8%
dont attribuable aux :			
- actionnaires de PagesJaunes Groupe	29,0	32,5	-10,8%
- intérêts minoritaires	(0,0)	(0,1)	

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R

1.2.5.1. Résultat financier

Le résultat financier du Groupe est déficitaire de 34,0 millions d'euros au 31 mars 2013 contre un déficit de 32,3 millions d'euros au 31 mars 2012. Le résultat financier est essentiellement composé de la charge d'intérêts relative à l'emprunt bancaire, d'un montant de 1 368,0 millions d'euros au 31 mars 2013 (1 600,0 millions d'euros au 31 mars 2012), et à l'emprunt obligataire émis en 2011 pour un montant de 350,0 millions d'euros.

Au 31 mars 2013, l'emprunt bancaire est couvert à hauteur d'environ 88% par des swaps jusqu'en novembre 2013 et entre 63% et 70% par des swaps forward pour la période novembre 2013 - septembre 2015.

La charge d'intérêts totale s'élève à 31,3 millions d'euros au 31 mars 2013 contre 30,4 millions d'euros au 31 mars 2012. Le taux d'intérêt moyen de la dette est passé de 5,88% au 31 mars 2012 (hors tirage RCF) à 7,07% au 31 mars 2013, soit une augmentation de 119 points de base notamment liée aux opérations de refinancement menées à l'automne 2012.

Le résultat financier comprend également l'amortissement des frais d'émission d'emprunts pour un montant de 3,0 millions d'euros au 31 mars 2013 contre 2,2 millions d'euros au 31 mars 2012. Les produits de placement ont représenté 0,3 million d'euros au 31 mars 2013 contre 1,1 million d'euros au 31 mars 2012. La variation de la juste valeur des instruments de couverture (part constatée au compte de résultat) a représenté un produit non cash de 0,7 million d'euros au 31 mars 2013 contre 0,1 million d'euros au 31 mars 2012.

1.2.5.2. Impôt sur les sociétés

Au 31 mars 2013, le Groupe a constaté une charge d'impôt sur les sociétés de 19,4 millions d'euros, en baisse de 13,4% par rapport au 31 mars 2012. Le taux d'imposition apparent est de 40,0% au 31 mars 2013 contre 40,7% au 31 mars 2012. Pour mémoire, le taux d'imposition apparent était de

41,3% sur l'ensemble de l'exercice 2012.

1.2.5.3. Résultat de la période

Le résultat de la période du Groupe s'élève à 29,0 millions d'euros au 31 mars 2013 contre 32,5 millions d'euros au 31 mars 2012, soit une baisse de 10,8% entre les deux périodes.

1.3. Liquidités, ressources en capital et dépenses d'investissement consolidées

Le tableau suivant présente l'évolution de la trésorerie du Groupe au 31 mars 2013, au 31 décembre 2012, et au 31 mars 2012 :

En millions d'euros	Période close le 31 mars	Exercice clos le 31 décembre	Période close le 31 mars
	2013	2012	2012
Intérêts courus non échus	0,0	0,0	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	91,7	111,5	437,4
Trésorerie brute	91,7	111,5	437,6
Découverts bancaires	(3,3)	(19,6)	(9,8)
Trésorerie nette	88,4	91,9	427,7
Emprunt bancaire	1 368,2	1 368,2	1 599,9
Emprunt obligataire	350,0	350,0	350,0
Ligne de crédit revolving	-	75,8	281,4
Frais d'émission d'emprunts	(34,6)	(37,6)	(31,1)
Dettes de crédit-bail	0,1	0,1	(0,0)
Juste valeur des instruments de couverture	44,3	54,6	56,9
Intérêts courus non échus	37,4	16,7	15,3
Compléments de prix	4,9	4,9	8,5
Autres dettes financières	2,1	0,8	3,3
Endettement financier brut	1 772,4	1 833,6	2 284,2
<i>dont courant</i>	<i>152,8</i>	<i>147,0</i>	<i>300,7</i>
<i>dont non courant</i>	<i>1 619,6</i>	<i>1 686,6</i>	<i>1 983,5</i>
Endettement net	1 684,0	1 741,7	1 856,4
Endettement net, hors juste valeur des instruments de couverture de taux et hors frais d'émission d'emprunts	1 674,3	1 724,7	1 830,8

La dette nette du Groupe est en baisse de 172,4 millions d'euros par rapport au 31 mars 2012 et en baisse de 57,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012. Elle s'élève à 1 684,0 millions d'euros au 31 mars 2013 contre 1 741,7 millions d'euros au 31 décembre 2012 et 1 856,4 millions d'euros au 31 mars 2012.

Au 31 mars 2013, elle est principalement composée de :

- d'un emprunt bancaire, d'un montant total de 1 368,0 millions d'euros, composé de 3 tranches :

- Tranche A1 d'un montant de 49,6 millions d'euros à échéance novembre 2013,
 - Tranche A3 d'un montant de 962,0 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros à échéance septembre 2013, 30,0 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 924,5 millions d'euros à échéance 2015,
 - Tranche A5 d'un montant de 356,4 millions d'euros dont 13,6 millions d'euros à échéance septembre 2013, 54,3 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 288,5 millions d'euros à échéance 2015.
- de la juste valeur des instruments de couverture qui représente une dette de 44,3 millions d'euros au 31 mars 2013. Depuis fin 2012, la dette bancaire est couverte à hauteur d'environ 88% par des swaps jusqu'en novembre 2013 et entre 63% et 70% (en tenant compte des remboursements prévus) par des swaps forward pour la période novembre 2013 - septembre 2015.
 - de deux lignes de crédit revolving non tirées au 31 mars 2013, le montant disponible total est de 95,8 millions d'euros.
 - 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 88,4 millions d'euros.

Au 31 mars 2013, les lignes de crédit revolving ne sont pas tirées, le montant disponible à ce titre s'élève à 95,8 millions d'euros. En incluant la trésorerie au 31 mars 2013, les liquidités disponibles s'élèvent ainsi à 184,2 millions d'euros.

Hors juste valeur des instruments de couverture de taux, qui constitue un passif de 44,3 millions d'euros au 31 mars 2013 contre un passif de 56,9 millions d'euros au 31 mars 2012, et hors frais d'émission d'emprunts, soit 34,6 millions d'euros au 31 mars 2013 contre 31,1 millions d'euros au 31 mars 2012, la dette nette s'élève à 1 674,3 millions d'euros au 31 mars 2013 contre 1 830,8 millions d'euros au 31 mars 2012.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie du Groupe consolidé au 31 mars 2012 et au 31 mars 2013 :

En millions d'euros	Périodes closes le 31 mars		
	2013	2012	Variation 2013/2012
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	83,2	76,8	6,4
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(9,5)	(9,4)	(0,1)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement	(77,1)	282,2	(359,3)
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités	-	0,0	(0,0)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(3,4)	349,5	(353,0)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	91,9	78,1	13,8
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie fin de période	88,4	427,6	(339,2)

La trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élèvent à 88,4 millions d'euros au 31 mars 2013 contre 427,6 millions d'euros au 31 mars 2012.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 83,2 millions d'euros au 31 mars 2013 contre 76,8 millions d'euros au 31 mars 2012, soit une augmentation de 6,4 millions d'euros avec principalement :

- une marge brute opérationnelle de 96,0 millions d'euros au 31 mars 2013, en baisse de 2,7 millions d'euros par rapport au 31 mars 2012,
- une baisse du besoin en fonds de roulement de 20,6 million d'euros au 31 mars 2013 contre une baisse de 16,9 millions d'euros au 31 mars 2012, soit une ressource de 3,7 millions d'euros entre les deux périodes,
- un décaissement net de 10,4 millions d'euros au titre des intérêts financiers au 31 mars 2013 contre 21,5 millions d'euros au 31 mars 2012 (le décaissement d'une partie des intérêts dus au titre des 5 derniers mois a été reporté au second trimestre 2013),
- un décaissement de 21,0 millions d'euros au titre de l'impôt sur les sociétés au 31 mars 2013 contre 14,9 millions d'euros au 31 mars 2012.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement représentent un décaissement de 9,5 millions d'euros au 31 mars 2013, stable par rapport au décaissement de 9,4 millions d'euros constaté au 31 mars 2012, avec principalement :

- 9,5 millions d'euros au titre des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles au 31 mars 2013 contre 8,1 millions d'euros au 31 mars 2012,
- aucun décaissement de complément de prix au 31 mars 2013 contre un décaissement de 1,3 million d'euros au 31 mars 2012,

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement s'élèvent à 77,1 millions d'euros au 31 mars 2013 contre un encaissement de 282,2 million d'euros au 31 mars 2012 soit une variation de 359,3 millions d'euros avec principalement :

- 75,8 millions d'euros correspondant au remboursement du solde des lignes de crédit revolving au 31 mars 2013 contre un tirage de l'unique ligne de crédit revolving pour 281,4 millions d'euros au 31 mars 2012.

1.4. Risques et incertitudes relatifs aux trois derniers trimestres 2013

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 au risque de taux d'intérêt, au risque de liquidité et au risque 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

(Montants en milliers d'euros,
excepté les données relatives aux actions)

	Notes	Période close le 31 mars 2013	Période close le 31 mars 2012 *
Chiffre d'affaires		227 993	234 765
Charges externes nettes		(45 937)	(52 186)
Frais de personnel : - Salaires et charges		(86 038)	(83 881)
Marge Brute Opérationnelle		96 018	98 697
- Participation des salariés		(2 916)	(2 819)
- Rémunération en actions		(634)	(403)
Dotations aux amortissements		(9 918)	(8 251)
Autres produits et charges d'exploitation		2	(16)
Résultat d'exploitation		82 552	87 208
Produits financiers		957	1 205
Charges financières		(34 999)	(33 475)
Résultat financier	4	(34 042)	(32 269)
Quote-part de résultat des entreprises associées		(135)	(123)
Impôt sur les sociétés	5	(19 385)	(22 363)
Résultat de la période		28 991	32 453
Résultat de la période attribuable aux :			
- Actionnaires de PagesJaunes Groupe		29 001	32 498
- Participation ne donnant pas le contrôle		(10)	(45)
Résultat de la période par action attribuable aux actionnaires de PagesJaunes Groupe (en euros)			
Résultat de la période par action de l'ensemble consolidé			
- de base		0,10	0,12
- dilué		0,10	0,11

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (cf. note 2)

2.2 - Etat du résultat global

(Montants en milliers d'euros)

	Période close le 31 mars 2013	Période close le 31 mars 2012 *
Report résultat de la période	28 991	32 453
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture :		
- Montant brut	9 626	(514)
- Impôt différé	(3 504)	178
- Montant net d'impôt	6 122	(336)
Réserves écarts actuariels IFC :		
- Montant brut	(280)	-
- Impôt différé	101	-
- Montant net d'impôt	(179)	-
Ecarts de conversion des activités à l'étranger	2	-
Total autres éléments du résultat global net d'impôt	5 945	(336)
Résultat global total net d'impôt	34 936	32 117
Résultat global total attribuable aux :		
- Actionnaires de PagesJaunes Groupe	34 946	32 162
- Participation ne donnant pas le contrôle	(10)	(45)

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (cf. note 2)

2.3 - Etat de situation financière

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Notes	Période close le 31 mars 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012
Actif			
Ecarts d'acquisition nets		82 340	82 278
Autres immobilisations incorporelles nettes		70 134	69 387
Immobilisations corporelles nettes		24 262	25 480
Participations dans les entreprises associées		5 987	7 494
Actifs disponibles à la vente		271	195
Autres actifs financiers non courants		1 397	1 414
Impôts différés actifs	5	24 064	26 023
Total des actifs non courants		208 455	212 272
Stocks nets		2 686	2 367
Créances clients nettes		416 926	429 883
Coût d'acquisition de contrats		70 557	68 889
Autres actifs courants		32 841	26 567
Créances d'impôt sur les sociétés		5 901	2 996
Charges constatées d'avance		13 850	5 620
Autres actifs financiers courants		6 124	6 084
Instruments financiers dérivés	6	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	91 702	111 488
Total des actifs courants		640 586	653 893
Total actif		849 041	866 165
Passif			
Capital social		56 197	56 197
Prime d'émission		98 676	98 676
Réserves		(2 100 533)	(2 259 769)
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de PagesJaunes Groupe		29 001	158 600
Autres éléments du résultat global		(44 518)	(50 461)
Actions propres		(10 400)	(10 010)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de PagesJaunes Groupe		(1 971 578)	(2 006 768)
Participation ne donnant pas le contrôle		(5)	5
Total capitaux propres		(1 971 583)	(2 006 763)
Dettes financières et dérivés non courants	7	1 619 558	1 686 567
Avantages du personnel - non courants		85 290	83 324
Provisions - non courantes		6 454	6 333
Autres passifs non courants		-	-
Impôts différés passifs	5	899	1 002
Total des passifs non courants		1 712 201	1 777 226
Découverts bancaires et autres emprunts courants	7	118 695	149 882
Intérêts courus non échus	7	37 411	16 720
Provisions - courantes		95	193
Dettes fournisseurs		72 165	78 325
Avantages du personnel - courants		124 297	124 373
Autres passifs courants		98 662	94 040
Dettes d'impôt sur les sociétés		3 212	97
Produits constatés d'avance		653 886	632 072
Total des passifs courants		1 108 423	1 095 702
Total passif		849 041	866 165

2.4 - Etat de variation des capitaux propres

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	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 31 décembre 2012	277 656 043	56 197	98 676	(10 010)	(2 101 169)	(50 461)	-	(2 006 767)	5	(2 006 762)
Résultat global total de la période					29 001			29 001	(10)	28 991
Autres éléments du résultat global, net de taxe						5 943	2	5 945		5 945
Résultat global total de la période, net de taxe					29 001	5 943	2	34 946	(10)	34 936
Rémunération en actions					634			634	-	634
Distribution de dividendes								-	-	-
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	(86 497)			(390)				(390)	-	(390)
Autre								-		-
Solde au 31 mars 2013	277 569 546	56 197	98 676	(10 400)	(2 071 535)	(44 518)	2	(1 971 578)	(5)	(1 971 583)

2.5 - Etat des flux de trésorerie

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Notes	Période close le 31 mars 2013	Période close le 31 mars 2012 *
Résultat attribuable aux actionnaires de PagesJaunes Groupe		29 001	32 498
Amortissements et pertes de valeur sur immobilisations et écarts d'acquisition		9 918	8 251
Variation des provisions		850	400
Rémunération en actions		634	403
Moins-values (plus-values) sur cessions d'actifs		(2)	3
Produits et charges d'intérêts	4	25 502	25 994
Instruments de couverture	6	8 540	6 275
Ecart de change non réalisé		-	(6)
Charge d'impôt de l'exercice	5	19 385	22 363
Quote-part de résultat des entreprises associées		135	123
Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		(10)	(45)
Diminution (augmentation) des stocks		(319)	(2 526)
Diminution (augmentation) des créances clients		13 175	(19 848)
Diminution (augmentation) des autres créances		(14 800)	(25 117)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs		(3 815)	(14 175)
Augmentation (diminution) des autres dettes		26 361	78 595
Variation du besoin en fonds de roulement		20 602	16 929
Dividendes et produits d'intérêts encaissés		292	1 058
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés nets		(10 646)	(22 595)
Impôt sur les sociétés décaissé		(20 974)	(14 857)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		83 226	76 795
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(9 461)	(8 131)
Acquisitions / cessions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise / cédée et autres variations d'actif		(71)	(1 316)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement		(9 532)	(9 447)
Augmentation (diminution) des emprunts		(76 994)	282 187
Autres flux liés aux opérations de financement dont actions propres		(138)	(13)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(77 132)	282 174
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie		-	6
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		(3 438)	349 528
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture		91 872	78 074
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	7	88 434	427 602

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (cf. note 2)

2.6 – Notes aux comptes consolidés condensés

Note 1 - Description de l'activité

Solocal Group offre depuis plus de soixante ans une gamme diversifiée de produits et de services à destination du grand public et des professionnels avec comme cœur de métier les annuaires en France et à l'international sur les supports imprimés et en ligne. Les principales activités du Groupe sont décrites en note 3.

L'exercice comptable des sociétés du Groupe s'étend du 1^{er} janvier au 31 décembre. La devise de présentation des comptes consolidés condensés et de leurs annexes est l'euro.

Solocal Group est une société anonyme cotée sur Euronext Paris (PAJ).

Ces informations ont été arrêtées par le Conseil d'administration de Solocal Group du 23 avril 2013.

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 trois mois close au 31 mars 2013, 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 2012 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 2012, à l'exception de nouvelles normes, amendements et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2013, sans impact significatif :

- IFRS 13: Fair value measurement
- Amendment IFRS 1: Severe Hyperinflation and Removal of Fixed Dates for First-Time Adopters
- Amendment IAS 12: Deferred tax: Recovery of Underlying Assets
- Amendment IAS 1: Presentation of financial statements – presentation of items of other comprehensive income
- Amendments IFRS 9 et IFRS 7: Mandatory Effective Date and Transition Disclosures
- Amendment IFRS 7: Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities
- Amendment IFRS 1: Government Loans
- Improvements to IFRSs (2009-2011):
 - IAS 1 – Presentation of Financial Statements
 - IAS 16 – Property, Plant and Equipment
 - IAS 32 – Financial Instruments : Presentation
 - IAS 34 – Interim Financial Reporting
- IFRIC 20: Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine

Aucune de ces nouvelles normes et interprétations n'a eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 31 mars 2013.

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 2013 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.

En outre, le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et dont l'application obligatoire est postérieure au 1^{er} janvier 2013 :

- IAS 27 revised: Separate Financial Statements
- IAS 28 revised: Investments in associates and joint ventures
- IFRS 10: Consolidated Financial Statements
- IFRS 11: Joint arrangements
- IFRS 12: Disclosures of Interests in other entities
- Amendment IAS 32: Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities

Enfin, le Groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 31 mars 2013 :

- Amendments to IFRS 10,11,12 - Transition guidance
- IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27 : Investment Entities

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 sont les suivants :

IFRS 12 requiert la publication d'informations très complètes sur la détermination du périmètre de consolidation ainsi que sur les risques associés aux intérêts dans d'autres entités (filiales, JV, entités associées, SPV, entités non consolidées).

A noter que les normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 et IAS 28 révisée en 2011 doivent toutes être appliquées à la même date.

L'ensemble des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne au 31 mars 2013 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 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.

Non-activation de la rémunération fixe de la force de vente

Eu égard au caractère non significatif, les comptes au 31 mars 2012 n'ont pas été retraités de l'impact de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente dont les principes ont été énumérés en note 2 des comptes consolidés 2012. Pour mémoire, l'impact annuel en 2012 s'élevait à 6,9 millions d'euros soit 1,5% de la MBO consolidée (4,4 millions d'euros après impôts soit 2,8% du résultat net).

Tests de dépréciation au 31 mars 2013

En l'absence d'indice de perte de valeur, il n'a pas été nécessaire de réaliser, au 31 mars 2013, des tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles.

Note 3 - Information sectorielle

Le Groupe a comme cœur de métier la mise à disposition d'information locale, principalement en France, au travers de l'édition d'annuaires en ligne et imprimés, ainsi que la publication de contenus éditoriaux facilitant la recherche et le choix des utilisateurs. Au travers de ses filiales, Solocal Group exerce 3 métiers complémentaires : éditeur de contenus et services, média, et régie publicitaire. Son offre est constituée d'une gamme diversifiée de produits et de services associée à ces activités, à destination du grand public et des professionnels.

Le modèle économique du Groupe repose sur celui des medias : proposer des contenus de qualité générant de l'audience, monétiser cette audience, globale ou par segments, auprès des professionnels.

Les activités du Groupe se décomposent en trois segments :

- **Internet :**

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 (ODQ Media), au Luxembourg (Editus, jusqu'en septembre 2012) et sur 12 pays au travers de l'entité Yelster Digital.

Dans ce segment sont regroupées les activités d'annuaires en ligne de « pagesjaunes.fr » et « pagespro.com », la création et commercialisation de contenus et espaces publicitaires de type « search » et « display », notamment au travers de la régie publicitaire Internet Horyzon Média, ainsi que les petites annonces en ligne « annoncesjaunes.fr » et « avendrealouer.fr ».

Le Groupe est l'un des principaux acteurs européens pour la fabrication et hébergement de sites, et propose à ses clients des solutions d'optimisation et de visibilité sur le web de type « SEO » (référencement naturel) ou « SEM » (référencement payant).

Ce segment inclut les services d'itinéraires, de géo-localisation et de réservations en ligne des marques Mappy et UrbanDive, et les offres promotionnelles « couponing » avec 123deal, et la promotion digitale.

La recherche de personnes et de profils en ligne avec 123people, la demande de devis en ligne et la mise en relation des acteurs de l'industrie du BTP avec Sotravo, le site de contenu thématique ComprendreChoisir.com édité par Fine Media, la commande en ligne de plats cuisinés sur Chronorestor.fr auprès des restaurants de proximité référencés (en 2013) et les offres de marketing direct reposant sur l'envoi de courriers électroniques (« emailing ») sont

également intégrés dans ce segment.

- **Annuaire imprimés :**

Il s'agit de l'activité historique du Groupe, relative à l'édition, la distribution et la vente d'espaces publicitaires dans les annuaires imprimés (PagesJaunes, *l'Annuaire*, annuaires QDQ Media en Espagne en 2012, et Editus au Luxembourg jusqu'en septembre 2012).

- **Autres activités :**

Il s'agit d'une part d'activités spécifiques de Solocal Group : services de renseignements par téléphone et par SMS (118 008), Minitel, 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 31 mars 2013	Période close le 31 mars 2012 *
Chiffre d'affaires	227 993	234 765
- Internet	155 385	150 352
- Annuaires imprimés	66 869	76 811
- Autres activités	5 739	7 601
Marge brute opérationnelle	96 018	98 697
- Internet	64 101	61 805
- Annuaires imprimés	30 034	33 509
- Autres activités	1 883	3 383
Dotations amortissements corporelles & incorporelles	(9 918)	(8 251)
- Internet	(7 222)	(7 116)
- Annuaires imprimés	(2 477)	(973)
- Autres activités	(219)	(162)
Investissements corporels & incorporels	9 461	8 131
- Internet	9 165	7 938
- Annuaires imprimés	170	181
- Autres activités	126	12

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (cf. note 2)

Note 4 - Résultat financier

Le résultat financier se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Période close le 31 mars 2013	Période close le 31 mars 2012
Intérêts et assimilés sur actifs financiers	143	24
Résultat de cession d'actifs financiers	149	1 034
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	665	147
Produits financiers	957	1 205
Intérêts sur dettes financières	(22 742)	(24 086)
Produits / (charges) sur instruments de couverture	(8 540)	(6 275)
Amortissement des frais d'émission d'emprunts	(3 010)	(2 223)
Autres frais & honoraires financiers	(55)	(136)
Coût de désactualisation (1)	(652)	(755)
Charges financières	(34 999)	(33 475)
Résultat financier	(34 042)	(32 269)

(1) Le coût de désactualisation correspond, à l'accroissement, au cours de l'exercice, de la valeur actuelle des engagements de retraite.

Note 5 - Impôt sur les sociétés

5.1 - 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 31 mars 2013	Période close le 31 mars 2012 *
Résultat net des activités poursuivies avant impôt	48 376	54 815
Quote-part de résultat des entreprises associées	(135)	(123)
Résultat net des activités poursuivies hors Q-P des entreprises associées avant impôt	48 510	54 939
Taux légal d'imposition en France	34,43%	34,43%
Impôt théorique	(16 704)	(18 917)
Sociétés en pertes non intégrées fiscalement	(115)	(54)
Rémunération en actions	(218)	(139)
Filiales étrangères	3	(113)
Cotisation à la Valeur Ajoutée des Entreprises (après IS)	(1 911)	(1 964)
Plafonnement de déductibilité des intérêts financiers	(1 174)	-
Régularisation sur exercices antérieurs	1 516	-
Taxe additionnelle de 5%	(793)	(916)
Autres produits et charges non taxables	11	(259)
Impôt effectif	(19 385)	(22 363)
<i>dont impôt courant</i>	<i>(21 184)</i>	<i>(22 824)</i>
<i>dont impôt différé</i>	<i>1 799</i>	<i>461</i>
Taux d'imposition effectif	39,96%	40,70%

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (cf. note 2)

5.2 - Impôt au bilan

La position bilancielle nette est détaillée comme suit :

(en milliers d'euros)	Période close le 31 mars 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012	Période close le 31 mars 2012 *
Indemnités de départ en retraite	26 550	26 060	15 766
Participation des salariés	4 150	4 278	4 597
Provisions non déductibles	4 573	4 573	4 452
Instruments de couverture	15 115	18 859	19 560
Reports déficitaires	738	593	159
Autres différences	1 071	1 071	1 024
Sous-total impôts différés actifs	52 197	55 434	45 558
Cotisation sur valeur ajoutée des entreprises	(78)	(90)	(146)
Frais d'émission d'emprunts	(12 098)	(13 184)	(10 839)
Marque 123people	(1 132)	(1 132)	(1 132)
Amortissements à caractère fiscal	(15 724)	(16 007)	(14 161)
Sous-total impôts différés passifs	(29 032)	(30 413)	(26 278)
Total impôts différés actifs / (passifs), nets	23 165	25 021	19 280
<i>Impôts différés à l'actif</i>	<i>24 064</i>	<i>26 023</i>	<i>20 580</i>
<i>Impôts différés au passif</i>	<i>(899)</i>	<i>(1 002)</i>	<i>(1 300)</i>

* Non retraité de la non-activation de la rémunération fixe de la force de vente et de l'application anticipée de la norme IAS 19R (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 31 mars 2013. Le montant de l'impôt différé non reconnu est estimé à 63,4 millions d'euros.

Les impôts différés actifs au bilan passent de 26,0 millions d'euros au 31 décembre 2012 à 24,1 millions d'euros au 31 mars 2013.

Au bilan du 31 mars 2013, l'impôt sur les sociétés représente une créance de 5,9 millions d'euros et une dette d'un montant de 3,2 millions d'euros. Au bilan du 31 mars 2012, l'impôt sur les sociétés représentait une créance de 0,7 million d'euros et une dette d'un montant de 3,1 millions d'euros. L'impôt décaissé au 31 mars 2013 est de 21,0 millions d'euros contre 14,9 millions d'euros au 31 mars 2012.

Note 6 - Instruments financiers dérivés

Solocal Group utilise des instruments financiers dérivés dans le cadre de la gestion du risque de taux associé à la dette bancaire à taux variable. Solocal Group a mis en œuvre les procédures et la documentation nécessaires pour justifier la mise en œuvre d'une comptabilisation de couverture au sens de l'IAS 39.

Ces opérations viennent en couverture des flux de trésorerie relatifs à la dette à taux variable (cf. note 7). Les tests d'efficacité prospectifs mis en œuvre lors de l'initiation des ces opérations ainsi que les tests rétrospectifs réalisés aux 31 décembre 2012 et 31 mars 2013, ont permis de démontrer que ces instruments financiers offraient une couverture totalement efficace des flux de trésorerie relatifs à cette dette.

Comptabilisation et éléments d'actifs et de passifs relatifs à ces instruments financiers dérivés

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

en milliers d'euros	Période close le 31 mars 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012	Période close le 31 mars 2012
Swaps de taux d'intérêts – couverture de flux de trésorerie	(40 985)	(50 611)	(56 620)
Swap de taux d'intérêts – couverture de juste valeur	-	-	(178)
Collar – couverture de juste valeur	(3 304)	(3 969)	-
Actif / (Passif)	(44 289)	(54 580)	(56 798)
<i>Dont non courant</i>	<i>(23 591)</i>	<i>(21 507)</i>	<i>(56 620)</i>
<i>Dont courant</i>	<i>(20 698)</i>	<i>(33 073)</i>	<i>(178)</i>

La variation de juste valeur des instruments financiers dérivés (qualifiés de couverture de flux de trésorerie) entre le 31 décembre 2012 et le 31 mars 2013, soit une hausse de 9,6 millions d'euros, a été constatée en capitaux propres recyclables, après constatation d'un impôt différé de 3,5 millions d'euros.

La variation du collar (qualifié de couverture de juste valeur) a été constatée en produits financiers (cf. note 4), pour un montant de 0,7 million d'euros. Un impôt différé de 0,2 million d'euros a été constaté à ce titre.

Aucune inefficacité n'a été comptabilisée au titre des couvertures de flux de trésorerie.

Note 7 - 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.

(en milliers d'euros)	Période close le 31 mars 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012	Période close le 31 mars 2012
Juste valeur des instruments de couverture (cf. note 6)	-	-	147
Intérêts courus non échus	48	18	2
Équivalents de trésorerie	78 189	106 747	425 910
Trésorerie	13 465	4 723	11 523
Trésorerie brute	91 702	111 488	437 582
Découverts bancaires	(3 268)	(19 616)	(9 833)
Trésorerie nette	88 434	91 872	427 749
Emprunt bancaire	1 368 216	1 368 224	1 600 132
Emprunt obligataire	350 000	350 000	350 000
Ligne de crédit revolving tirée	-	75 807	281 386
Frais d'émission d'emprunts	(34 621)	(37 631)	(31 145)
Dettes de crédit-bail	97	119	79
Juste valeur des instruments de couverture (cf. note 6)	44 289	54 580	56 945
Compléments de prix sur acquisition de titres	4 898	4 898	8 485
Intérêts courus non échus	37 411	16 720	15 314
Autres dettes financières	2 106	836	2 993
Endettement financier brut	1 772 396	1 833 553	2 284 189
<i>dont courant</i>	<i>152 838</i>	<i>146 986</i>	<i>300 673</i>
<i>dont non courant</i>	<i>1 619 558</i>	<i>1 686 567</i>	<i>1 983 516</i>
Endettement net	1 683 962	1 741 681	1 856 440

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 mars 2013, les équivalents de trésorerie s'élèvent à 78,2 millions d'euros et sont principalement constitués d'OPCVM, dont certains investis dans le cadre du contrat de liquidité, et de comptes à terme rémunérés non bloqués.

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

Emprunt bancaire

Le contrat de financement amendé en novembre 2012 contient notamment des clauses de défaut et de remboursement anticipé obligatoire ainsi que les *covenants* financiers évolutifs suivants :

- le ratio de dette nette consolidée sur un agrégat proche de la MBO consolidée doit être inférieur ou égal à 4,00 du 31 mars 2013 au 30 septembre 2013, et à 3,75 au-delà (MBO et dette nette consolidée tels que définis dans le contrat passé avec les établissements financiers) ;
- le ratio d'un agrégat proche de la MBO consolidée par la charge nette consolidée d'intérêts doit être supérieur ou égal à 3,00 sur la durée restante du contrat (MBO et dette nette consolidée tels que définis dans le contrat passé avec les établissements financiers).

Au 31 mars 2013, ces *covenants* financiers sont respectés et aucune dette non courante n'a lieu d'être reclassée en courant. Ces ratios s'établissent respectivement à 3,62 et à 3,92.

Il comporte en outre une clause de remboursement anticipé obligatoire en cas de changement de contrôle de la Société résultant de l'acquisition des actions de la Société.

Le taux de référence est Euribor ou Libor augmenté d'une marge.

Au 31 mars 2013, la dette bancaire se décompose de la manière suivante :

- Tranche A1 : nominal de 49,6 millions d'euros à échéance novembre 2013, marge de 175 bps ;
- Tranche A3 : nominal de 962,0 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros à échéance septembre 2013, 30,0 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 924,5 millions d'euros à échéance 2015, marge de 400 bps ;
- Tranche A5 : nominal de 356,4 millions d'euros dont 13,6 millions d'euros à échéance septembre 2013, 54,3 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 288,5 millions d'euros à échéance 2015, marge de 360 bps ;
- Ligne de crédit revolving RCF 1 : nominal de 22,0 millions d'euros à échéance novembre 2013, marge de 175 bps, non tirée au 31 mars 2013 ;
- Ligne de crédit revolving RCF 3 : nominal de 73,8 millions d'euros dont 2,8 millions d'euros à échéance 2013, 11,2 millions d'euros à échéance 2014 et le solde, soit 59,8 millions d'euros à échéance 2015, marge de 360 bps, non tirée au 31 mars 2013.

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 2011 et 2012, des compléments de prix pourraient être versés entre 2013 et 2014 si certaines conditions de performances opérationnelles venaient à être remplies. Au 31 mars 2013, ils ont été estimés à 4,9 millions 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 8 - Capitaux propres

Au travers du contrat de liquidité, la Société détenait 1 415 208 de ses propres actions au 31 mars 2013 (1 328 711 au 31 décembre 2012), comptabilisées en diminution des capitaux propres et pour 1,6 million d'euros de liquidités classées dans la rubrique « trésorerie et équivalents de trésorerie ».

Par ailleurs, Solocal Group a racheté en 2011, 2 000 000 d'actions propres hors contrat de liquidité pour un montant total de 6,0 millions d'euros comptabilisées en diminution des capitaux propres.

Ainsi, au 31 mars 2013, Solocal Group détenait un total 3 415 208 de ses propres actions.

Solocal Group est une filiale de Médiannuaire Holding, qui contrôle 18,49% du capital et des droits de vote.

Note 9 – Evolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué au cours du premier trimestre 2013.

Note 10 - Information sur les parties liées

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions ni d'évolution significatives sur les parties liées au cours du premier trimestre 2013.

Note 11 – Engagements hors bilan

Il n'y a pas eu de nouveaux engagements significatifs au cours du premier trimestre 2013.

Note 12 – Litiges – évolutions significatives du trimestre

Il n'y a pas eu d'évolution significative sur les litiges au cours du premier trimestre 2013.

Note 13 - Evènements postérieurs à l'arrêté du 31 mars 2013

A la date de rédaction du présent rapport, aucun évènement significatif n'a été constaté postérieurement à l'arrêté du 31 mars 2013.