

Sèvres, le 6 novembre 2014

Résultats du 3^{ème} trimestre 2014

Le programme de transformation « Digital 2015 » apporte ses premiers résultats positifs sur les commandes

- Chiffre d'affaires T3 consolidé de 229,3 M€ (67% internet), en recul de 7,9%
- Marge brute opérationnelle normalisée* T3 de 93,9 M€ soit un taux de marge de 41,0%
- Chiffre d'affaires et marge brute opérationnelle normalisée* 2014 attendus autour du bas des objectifs annoncés
- Transformation : croissance des commandes de PagesJaunes SA de +7%¹ depuis la mise en place complète de la nouvelle organisation commerciale
- Maintien de l'objectif du retour à la croissance globale en 2015 en générant environ 75% du chiffre d'affaires sur internet

À l'occasion de l'annonce des résultats du 3^{ème} trimestre de Solocal Group, son Directeur Général, Jean-Pierre Remy déclare :

« Nous avons franchi une étape importante dans notre transformation digitale avec la mise en place de notre nouvelle organisation commerciale. Les premiers résultats sont très positifs avec une nouvelle croissance des commandes de plus de 7% observée depuis août dernier. Le Groupe réitère ainsi son objectif d'un retour à la croissance globale en 2015. »

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés du Groupe au 30 septembre 2014.

En millions d'euros	T3 2014	T3 2013	Variation
Chiffre d'affaires	229,3	249,1	-7,9%
dont Internet	152,5	154,9	-1,5%
en % du CA Groupe	66,5%	62,2%	
Marge brute opérationnelle normalisée*	93,9	113,3	-17,1%
en % du CA Groupe	41,0%	45,5%	

*MBO normalisée des impacts non-cash du changement des contrats vendeurs (cf annexe 3)

¹ Evolution du carnet de commandes de PagesJaunes SA du 2 août 2014 au 31 octobre 2014

I. Faits marquants au 3^{ème} trimestre

Résultats du 3^{ème} trimestre 2014

- Chiffre d'affaires consolidé de 229,3 M€ en décroissance de 7,9%
- Chiffre d'affaires Internet en décroissance de 1,5%
- Marge brute opérationnelle normalisée de 93,9 M€ avec un taux de marge de 41,0%
- Résultat net en baisse de 71,2% impacté par une augmentation des provisions liées au Plan de Sauvegarde pour l'Emploi de PagesJaunes SA (PSE) et au déménagement prévu en 2016

Digital 2015

- **Record de croissance des audiences digitales**
 - Solocal Group : +17% de visites² dont +34% de visites mobile au T3 2014, plus forte croissance online jamais enregistrée par le Groupe
 - PagesJaunes.fr : +25% de trafic vers les professionnels³ au T3 2014
 - Comprendre Choisir intègre le top 100 des sites internet les plus visités en France⁴
- **Succès initial de la nouvelle organisation commerciale**
 - Nouvelle organisation en 6 Business Units entièrement déployée
 - Croissance des commandes de PagesJaunes SA depuis août, date de mise en place complète de la nouvelle organisation : +7%, dont Internet +18%⁵
 - Initiatives stratégiques : développement de Mappy sur le web-2-store, lancement de la solution de prise de rendez-vous pour les médecins

II. Audiences au 3^{ème} trimestre

Audiences (En millions de visites)	T3 2014	T3 2013	Variation
PagesJaunes	375,9	325,2	+15,6%
dont mobile	130,9	99,4	+31,7%
Mappy (a)	92,6	83,1	+11,4%
dont mobile (a)	41,2	34,9	+18,1%
ComprendreChoisir	33,3	16,2	+105,6%
dont mobile	11,6	3,9	+197,4%
Autres (a)	28,3	29,4	-3,7%
Total (b)	530,1	453,8	+16,8%
dont mobile	189,7	142,1	+33,5%

Source : Solocal Group

(a) à périmètre et mesure comparable

(b) arrêt de 123people au T1 2014

Le Groupe a enregistré au 3^{ème} trimestre 2014 la croissance d'audience la plus forte de son histoire sur ses plateformes online, fixe et mobile. L'audience Internet des sites du Groupe progresse de +16,8% au 3^{ème} trimestre 2014 par rapport au 3^{ème} trimestre 2013 en particulier grâce à la forte croissance du nombre de visites sur Internet mobile de +33,5%. A fin septembre 2014, les applications de Solocal Group (principalement PagesJaunes et Mappy) ont été téléchargées plus de 35 millions de fois sur l'ensemble des smartphones et tablettes en France.

² par rapport au T3 2013, internet fixe et mobile, source interne

³ par rapport au T3 2013, internet fixe et mobile, Audiences PagesJaunes.fr hors PagesBlanches, source interne

⁴ 94^{ème}, indicateur Nielsen Médiamétrie - août 2014 - Reach Global (Internet fixe et mobile)

⁵ Evolution du carnet de commandes de PagesJaunes SA du 2 août 2014 au 31 octobre 2014

Les plateformes Internet du Groupe continuent à bénéficier de fortes audiences: 22 millions de visiteurs uniques⁶ sur la partie Internet fixe et mobile en août 2014 (Solocal est le 5^{ème} Groupe dont les sites sont les plus visités en France sur le fixe et le mobile).

III. Chiffre d'affaires et marge brute opérationnelle

En millions d'euros	T3 2014	T3 2013	Variation
Chiffre d'affaires	229,3	249,1	-7,9%
Internet	152,5	154,9	-1,5%
en % du CA Groupe	66,5%	62,2%	
Annuaire imprimés	72,5	88,7	-18,3%
en % du CA Groupe	31,6%	35,6%	
Autres activités	4,3	5,5	-21,8%
en % du CA Groupe	1,9%	2,2%	
Marge brute opérationnelle normalisée*	93,9	113,3	-17,1%
en % du CA Groupe	41,0%	45,5%	
Internet	60,0	69,8	-14,0%
en % du CA Internet	39,3%	45,1%	
Annuaire imprimés	32,9	41,6	-20,9%
en % du CA Annuaire imprimés	45,4%	46,9%	
Autres activités	1,0	1,9	na
en % du CA Autres activités	23,3%	34,5%	
Marge brute opérationnelle publiée	82,4	113,3	-27,2%
en % du CA Groupe	35,9%	45,5%	
Internet	52,1	69,8	-25,4%
en % du CA Internet	34,2%	45,1%	
Annuaire imprimés	29,3	41,6	-29,6%
en % du CA Annuaire imprimés	40,4%	46,9%	
Autres activités	1,0	1,9	na
en % du CA Autres activités	23,3%	34,5%	

*MBO normalisée des impacts non-cash du changement des contrats vendeurs (cf annexe 3)

Le Groupe enregistre un chiffre d'affaires consolidé en recul de 7,9% sur le 3^{ème} trimestre 2014.

- Les activités Internet représentant 67% du chiffre d'affaires Groupe, affichent un recul de -1,5% au 3^{ème} trimestre 2014.
- La décroissance de l'activité des Annuaire imprimés s'établit à -18,3% sur le 3^{ème} trimestre.

La marge brute opérationnelle normalisée du Groupe de 93,9 millions d'euros sur le 3^{ème} trimestre 2014 diminue de 17,1% par rapport au 3^{ème} trimestre 2013 : la réduction de 30% des coûts de fabrication des annuaire imprimés et la maîtrise des frais de personnel ont partiellement compensé la baisse de l'activité et les investissements pour soutenir la transformation digitale. Le Groupe a dégagé un taux de marge brute opérationnelle normalisée de 41,0% au 3^{ème} trimestre 2014 contre 45,5% au 3^{ème} trimestre 2013.

⁶ Source : Médiamétrie NetRatings – août 2014

IV. Résultats financiers

En millions d'euros	T3 2014	T3 2013	Variation
Chiffre d'affaires	229,3	249,1	-7,9%
Marge brute opérationnelle normalisée*	93,9	113,3	-17,1%
Impact de normalisation	11,5	-	-
Marge brute opérationnelle publiée	82,4	113,3	-27,2%
en % du CA Groupe	35,9%	45,5%	
Résultat d'exploitation	42,4	97,7	-56,6%
Résultat financier net	(18,6)	(34,2)	+45,5%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,5	0,4	+25,0%
Résultat avant impôt	24,3	63,9	-62,0%
Impôt sur les sociétés	(13,9)	(27,9)	+50,0%
Taux d'imposition effectif	58,6%	43,9%	
Résultat net	10,4	36,0	-71,2%

*MBO normalisée des impacts non-cash du changement des contrats vendeurs

Le résultat d'exploitation du Groupe atteint 42,4 millions d'euros sur le 3^{ème} trimestre 2014, en baisse de 56,6% par rapport à 2013. Cette baisse de 55,2 millions d'euros résulte principalement de :

- 30,9 millions d'euros de la baisse de la marge brute opérationnelle,
- 1,9 million d'euros de l'augmentation des dotations aux amortissements liée principalement aux investissements prévus dans le programme de transformation Digital 2015, et
- 25,4 millions d'euros d'éléments exceptionnels notamment composés de :
 - un complément de provision sur les coûts de réorganisation commerciale de 13,8 millions d'euros, et
 - une provision de 10,4 millions d'euros au titre des frais de remise en état des locaux et des doubles loyers éventuels à venir dans le cadre du regroupement des entités parisiennes sur un seul site prévu en 2016.

Hors éléments exceptionnels, le résultat d'exploitation s'inscrit en baisse de 33%.

Concernant l'annulation de l'homologation du PSE par la Cour d'appel du tribunal administratif de Versailles, PagesJaunes étudie tous les recours envisageables auprès du Conseil d'Etat. L'entreprise poursuit l'instruction du dossier de concert avec ses conseils et adaptera ses provisions si nécessaire.

Le résultat financier représente une charge nette de 18,6 millions d'euros au 3^{ème} trimestre 2014 en diminution de 45,5% par rapport au 3^{ème} trimestre 2013, principalement sous l'effet d'une baisse du coût de la dette. Le coût moyen annualisé de la dette brute (y compris instruments de couverture) s'est élevé à 5,62% au 30 septembre 2014.

Au 3^{ème} trimestre 2014, le Groupe a constaté une charge d'impôt sur les sociétés de 13,9 millions d'euros, en baisse de 50,0% par rapport au 3^{ème} trimestre 2013. Le taux d'impôt effectif ressort à 58,6% au 3^{ème} trimestre 2014, en hausse de 14,7 points par rapport au 3^{ème} trimestre 2013 sous l'effet conjugué de la hausse du taux d'impôt sur les sociétés en décembre 2013, de la moindre déductibilité des intérêts financiers et d'une part plus importante de la CVAE.

Le résultat net du Groupe s'élève à 10,4 millions d'euros au 3^{ème} trimestre 2014, en baisse de -71,2% par rapport au 3^{ème} trimestre 2013. Hors éléments exceptionnels, le résultat net de la période s'inscrit en baisse de 31%.

V. Structure financière

L'endettement net⁷ s'établit à **1 145,6 millions d'euros au 30 septembre 2014**, en baisse de 434,0 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013. Cette baisse résulte essentiellement de l'augmentation de capital réalisée le 6 juin 2014 et du cash flow net généré sur les 9 premiers mois de l'année 2014.

Au 30 septembre 2014, le Groupe dispose d'une marge de 26% sur son covenant de levier financier qui s'établit à 3,35x un agrégat proche de la marge brute opérationnelle **et de 25% sur son covenant de couverture financière** qui s'établit à 3,74x la charge nette d'intérêts⁸.

Le cash flow net du Groupe s'élève à 36,6 millions d'euros à fin septembre 2014 et diminue de 68,4% par rapport au 30 septembre 2013. Ce retrait est principalement lié à la baisse de la marge brute opérationnelle sur la période, à l'augmentation du besoin en fonds de roulement et des investissements du programme « Digital 2015 ». **Au 30 septembre 2014, le Groupe dispose d'une trésorerie nette de 23,2 millions d'euros.** Par ailleurs, la ligne de RCF disponible est de 62,6 millions d'euros, elle n'était pas tirée au 30 septembre 2014.

VI. Perspectives 2014 et 2015

Le Groupe attend un chiffre d'affaires et une marge brute opérationnelle normalisée⁹ 2014 autour du bas des objectifs annoncés :

- Décroissance du chiffre d'affaires attendue entre -3% et -6%,
- Marge brute opérationnelle normalisée⁹ attendue entre 355 millions d'euros et 375 millions d'euros.

Les investissements réalisés dans Digital 2015 doivent permettre de renouer avec la croissance globale au cours de 2015 en réalisant environ 75% du chiffre d'affaires sur Internet.

⁷ L'endettement net correspond au 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.

⁸ Hors variation de la juste valeur des instruments de couverture, amortissement des frais d'émission d'emprunt et produit de désactualisation.

⁹ Marge brute opérationnelle normalisée : MBO ajustée des effets comptables (sans impact cash) liés à la mise en place des nouveaux contrats commerciaux



À propos de Solocal Group

Solocal Group, N°1 de la communication locale digitale, propose des contenus digitaux, des solutions publicitaires et des services transactionnels qui favorisent la mise en relation locale entre les professionnels et les consommateurs. Il fédère près de 4 500 collaborateurs - dont près de 2 200 conseillers en communication locale en France et en Espagne pour accompagner le développement numérique des entreprises (TPE/PME, Grands Comptes, etc.) - 17 marques fortes et complémentaires (PagesJaunes, Mappy, 123deal, A vendre A louer, Embauche.com, Keltravo, Chronoresto, ZoomOn, Solocal Network, ComprendreChoisir, ClicRDV, PJMS, Horyzon Media, Leadformance, QDQ Media, Editus et Solocal Group) et près de 650 000 annonceurs. En 2013, Solocal Group a réalisé un chiffre d'affaires de près d'1 milliard d'euros dont 63% sur Internet, et se classe ainsi parmi les premiers acteurs européens en termes de revenus publicitaires sur Internet. Solocal Group est cotée sur Euronext Paris (ticker 'LOCAL'). Les informations disponibles sur Solocal Group sont accessibles sur www.solocalgroup.com.

Contacts

Presse

Delphine Penalva

01 46 23 35 31

dpenalva@solocal.com

Investisseurs

Elsa Cardarelli

01 46 23 40 92

ecardarelli@solocal.com

Edwige Druon

01 46 23 37 56

edruon@solocal.com

Ce communiqué de presse contient des déclarations prospectives. Bien que Solocal Group considère que ses projections sont basées sur des hypothèses raisonnables, ces déclarations prospectives peuvent être remises en cause par un certain nombre d'aléas et d'incertitudes, de sorte que les résultats effectifs pourraient différer significativement de ceux anticipés dans lesdites déclarations prospectives. Pour une description des risques et incertitudes de nature à affecter les résultats, la situation financière, les performances ou les réalisations de Solocal Group et ainsi à entraîner une variation par rapport aux déclarations prospectives, veuillez vous référer à la section « Facteurs de Risque » du Document de Référence déposé auprès de l'AMF et disponible sur les sites Internet de l'AMF (www.amf-france.org) et de Solocal Group (www.solocalgroup.com). Toutes les données comptables sur une base annuelle sont présentées sous forme d'informations consolidées auditées mais toutes les données comptables sur une base trimestrielle sont présentées sous forme d'informations consolidées non auditées.

Annexe 1 : Evolution des audiences Internet fixe et mobile sur les 9 premiers mois

Audiences (en millions de visites)	9M 2014	9M 2013	Variation
PagesJaunes	1 096,9	983,1	+11,6%
dont mobile	363,2	269,0	+35,0%
Mappy (a)	252,2	241,2	+4,6%
dont mobile (a)	102,9	85,2	+20,8%
ComprendreChoisir	82,0	50,6	+62,1%
dont mobile	26,5	10,7	+147,7%
Autres (a)	87,6	92,1	-4,9%
Total (b)	1 518,7	1 367,1	+11,1%
dont mobile	508,4	374,1	+35,9%

Source : Solocal Group

(a) à périmètre et mesure comparable

(b) arrêt de 123people au T1 2014

Annexe 2 : Chiffre d'affaires et marge brute opérationnelle sur les 9 premiers mois

En millions d'euros	9M 2014	9M 2013	Variation
Chiffre d'affaires	700,1	749,4	-6,6%
Internet	467,7	471,0	-0,7%
en % du CA Groupe	66,8%	62,9%	
Annuaire imprimés	218,9	262,2	-16,5%
en % du CA Groupe	31,3%	35,0%	
Autres activités	13,4	16,2	-17,3%
en % du CA Groupe	1,9%	2,2%	
Marge brute opérationnelle normalisée*	280,7	328,8	-14,6%
en % du CA Groupe	40,1%	43,9%	
Internet	180,0	202,5	-11,1%
en % du CA Internet	38,5%	43,0%	
Annuaire imprimés	97,6	121,4	-19,6%
en % du CA Annuaire imprimés	44,6%	46,3%	
Autres activités	3,1	4,9	-36,7%
en % du CA Autres activités	23,1%	30,2%	
Marge brute opérationnelle publiée	264,7	328,8	-19,5%
en % du CA Groupe	37,8%	43,9%	
Internet	169,0	202,5	-16,5%
en % du CA Internet	36,1%	43,0%	
Annuaire imprimés	92,6	121,4	-23,7%
en % du CA Annuaire imprimés	42,3%	46,3%	
Autres activités	3,1	4,9	-36,7%
en % du CA Autres activités	23,1%	30,2%	

*MBO normalisée des impacts non-cash du changement des contrats vendeurs (cf annexe 3)

Annexe 3 : Impact de la normalisation suite au changement de rémunération des vendeurs

En millions d'euros	9M 2014	9M 2013	Variation
Marge brute opérationnelle normalisée	280,7	328,8	-14,6%
en % du CA Groupe	40,1%	43,9%	
Impact de normalisation	16,1	-	
Marge brute opérationnelle publiée	264,7	328,8	-19,5%
en % du CA Groupe	37,8%	43,9%	

L'année 2014 est marquée par l'extension, à la quasi intégralité de la force de vente, du statut de « spécialiste », entraînant une modification du contrat de travail avec notamment le passage d'un statut VRP à un statut cadre. Cette modification s'accompagne de l'instauration d'une rémunération fixe et du remboursement des frais, avec pour conséquence directe une diminution de la part variable des rémunérations des commerciaux. Pour mémoire, ce statut avait déjà été partiellement mis en place en 2012 sur une population d'environ 230 vendeurs.

Il est rappelé que, selon les règles IFRS, seules les rémunérations variables ayant un caractère incrémental font l'objet d'une activation en « coût d'acquisition des contrats » pour être reconnues en charge en même temps que le chiffre d'affaires à savoir, en une fois au moment de la parution pour les annuaires imprimés et, pour les produits digitaux, de manière étalée à partir de la mise en ligne et sur la durée de parution.

Les comptes 2014, à partir du 2^{ème} trimestre, supportent de fait un double effet comptable : la reconnaissance en charge du coût commercial relatif au chiffre d'affaires prospecté en 2013 (activé et inscrit au bilan au 31 décembre 2013) ainsi que les rémunérations fixes payées en 2014 pour le chiffre d'affaires prospecté en 2014.

Les commerciaux ne percevant pas une double rémunération en 2014, il s'agit d'un double effet comptable sans impact sur la trésorerie.

La MBO normalisée a vocation à neutraliser ce double effet lié à l'accélération de la reconnaissance des coûts commerciaux (diminution de la part variable dans la rémunération totale) afin de permettre d'obtenir un agrégat pertinent et comparable, de sorte qu'il traduise la réalité économique de l'activité. L'impact chiffré correspond à une estimation établie sur la base d'hypothèses prévisionnelles.

Annexe 4 : Compte de résultat consolidé au 3^{ème} trimestre

En millions d'euros	T3 2014	T3 2013	Variation
Chiffre d'affaires	229,3	249,1	-7,9%
Charges externes nettes	(52,7)	(52,6)	-0,2%
Salaires et charges sociales	(94,1)	(83,2)	-13,1%
Marge brute opérationnelle	82,4	113,3	-27,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>35,9%</i>	<i>45,5%</i>	
Participation des salariés	(2,6)	(3,5)	+25,7%
Rémunération en actions	(1,2)	(0,5)	na
Dotations aux amortissements	(11,9)	(10,0)	-19,0%
Autres produits et charges d'exploitation	(24,3)	(1,6)	na
dont réorganisation commerciale	(13,8)	(1,6)	na
dont projet immobilier 2016	(10,4)	-	na
Résultat d'exploitation	42,4	97,7	-56,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>18,5%</i>	<i>39,2%</i>	
Résultat financier	(18,6)	(34,2)	+45,5%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,5	0,4	+25,0%
Résultat avant impôt	24,3	63,9	-62,0%
Impôt sur les sociétés	(13,9)	(27,9)	+50,0%
Taux d'imposition effectif	58,6%	43,9%	
Résultat net	10,4	36,0	-71,2%

Annexe 5 : Compte de résultat consolidé sur les 9 premiers mois

En millions d'euros	9M 2014	9M 2013	Variation
Chiffre d'affaires	700,1	749,4	-6,6%
Charges externes nettes	(159,2)	(155,5)	-2,4%
Salaires et charges sociales	(276,2)	(265,2)	-4,1%
Marge brute opérationnelle	264,7	328,8	-19,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>37,8%</i>	<i>43,9%</i>	
Participation des salariés	(8,6)	(10,6)	+18,9%
Rémunération en actions	(7,2)	(1,8)	na
Dotations aux amortissements	(35,1)	(30,0)	-17,0%
Autres produits et charges d'exploitation	(38,3)	(3,8)	na
dont réorganisation commerciale	(23,6)	(3,7)	na
dont projet immobilier 2016	(10,4)	-	na
Résultat d'exploitation	175,4	282,6	-37,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>25,1%</i>	<i>37,7%</i>	
Résultat financier	(76,4)	(101,0)	+24,4%
Quote-part de résultat des entreprises associées	0,3	0,3	+0,0%
Résultat avant impôt	99,3	181,9	-45,4%
Impôt sur les sociétés	(48,0)	(75,3)	+36,3%
Taux d'imposition effectif	48,6%	41,4%	
Résultat net	51,2	106,6	-52,0%

Annexe 6 : Tableau des flux de trésorerie consolidé au 3^{ème} trimestre

En millions d'euros	T3 2014	T3 2013	Variation
MBO publiée	82,4	113,3	-27,3%
Participation des salariés	(2,6)	(3,5)	+25,7%
Rémunération en actions	-	-	na
Eléments non monétaires inclus dans la MBO	1,9	2,4	-20,8%
Variation du besoin en fonds de roulement	(49,5)	(29,9)	-65,6%
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(15,6)	(14,0)	-11,4%
Cash flow opérationnel	16,6	68,2	-75,7%
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	<i>20,2%</i>	<i>60,2%</i>	
Résultat financier (dé)encaissé	(18,7)	(22,5)	+16,9%
Autres produits et charges d'exploitation	(6,7)	(1,6)	na
Impôt sur les sociétés décaissé	(15,2)	(23,1)	+34,2%
Cash flow net	(24,1)	20,9	na
Augmentation (diminution) des emprunts	(4,6)	(20,5)	+77,6%
Augmentation de capital	(0,2)	-	-
Autres	(0,5)	(1,6)	na
Variation nette de trésorerie	(29,4)	(1,2)	na
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	52,7	105,9	-50,2%
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	23,2	104,7	-77,8%

Annexe 7 : Tableau des flux de trésorerie consolidé sur les 9 premiers mois

En millions d'euros	9M 2014	9M 2013	Variation
MBO publiée	264,7	328,8	-19,5%
Participation des salariés	(8,6)	(10,6)	+18,9%
Rémunération en actions	(4,2)	-	na
Eléments non monétaires inclus dans la MBO	4,9	6,1	-19,7%
Variation du besoin en fonds de roulement	(36,6)	(4,5)	na
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(51,0)	(35,6)	-43,3%
Cash flow opérationnel	169,1	284,2	-40,5%
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	<i>63,9%</i>	<i>86,5%</i>	
Résultat financier (dé)encaissé	(56,2)	(93,3)	+39,8%
Autres produits et charges d'exploitation	(16,2)	(3,7)	na
Impôt sur les sociétés décaissé	(60,0)	(71,4)	+16,0%
Cash flow net	36,6	115,9	-68,4%
Augmentation (diminution) des emprunts	(494,1)	(99,4)	na
Augmentation de capital	422,7	-	na
Autres	(15,1)	(3,7)	na
Variation nette de trésorerie	(49,9)	12,8	na
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	73,1	91,9	-20,5%
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	23,2	104,7	-77,8%

Annexe 8 : Bilan consolidé

En millions d'euros	30-sept-14	31-déc-13	30-sept-13
ACTIF			
Total des actifs non courants	238,9	214,8	215,3
Ecarts d'acquisition nets	82,5	78,7	83,9
Immobilisations incorporelles nettes	102,5	80,8	76,7
Immobilisations corporelles nettes	25,1	23,6	23,6
Autres actifs non courants dont impôts différés actifs	28,9	31,7	31,1
Total des actifs courants	443,9	585,3	526,9
Créances clients	299,5	405,8	290,9
Coût d'acquisition de contrats	51,7	63,3	64,9
Charges constatées d'avance	7,3	5,9	11,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24,7	75,6	112,0
Autres actifs courants	60,8	34,7	47,2
Total actif	682,8	800,0	742,2
PASSIF			
Capitaux propres	(1 375,0)	(1 866,7)	(1 882,3)
Total des passifs non courants	1 236,4	1 617,5	1 677,5
Dettes financières et dérivés non courants	1 138,4	1 516,2	1 579,2
Avantages au personnel (non courants)	79,8	85,1	90,8
Autres passifs non courants	18,1	16,3	7,6
Total des passifs courants	821,4	1 049,2	947,0
Découverts bancaires et autres emprunts courants	17,0	132,7	130,9
Produits constatés d'avance	490,2	597,5	529,7
Avantages au personnel (courants)	108,3	119,2	112,8
Dettes fournisseurs	83,7	84,5	73,3
Autres passifs courants dont taxes	122,3	115,4	100,3
Total passif	682,8	800,0	742,2

Annexe 9 : Dette nette consolidée

En millions d'euros	30-sept-14	31-déc-13	30-sept-13
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24,6	75,5	112,0
Trésorerie brute	24,7	75,6	112,0
Découverts bancaires	(1,5)	(2,5)	(7,3)
Trésorerie nette	23,2	73,1	104,7
Emprunts bancaires	(813,9)	(1 297,5)	(1 347,1)
Emprunt obligataire	(350,0)	(350,0)	(350,0)
Ligne de crédit revolving tirée*	-	-	-
Frais d'émission d'emprunts	27,5	25,4	28,5
Dettes de crédit-bail	(0,9)	(0,0)	(0,1)
Juste valeur des dérivés sur instruments de couverture	(12,9)	(20,2)	(27,5)
Intérêts courus non échus	(14,8)	(6,3)	(14,9)
Autres dettes financières	(3,8)	(4,1)	(6,5)
Endettement financier brut	(1 168,8)	(1 652,7)	(1 717,6)
<i>dont courant</i>	(30,3)	(136,4)	(138,4)
<i>dont non courant</i>	(1 138,4)	(1 516,2)	(1 579,2)
Endettement net	(1 145,6)	(1 579,6)	(1 612,9)
Endettement net hors JV des instruments financiers et frais d'émission d'emprunts	(1 160,2)	(1 584,8)	(1 613,9)

* au 30/09/2014, 62,6 M€ disponibles au titre de la ligne de crédit revolving non tirée