

# Accord sur le renforcement de la structure financière

**3 juillet 2020**

# Une transformation et une trajectoire favorable avant la crise sanitaire

## Succès opérationnels 2019

> 100 000 clients présence / référencement prioritaire

> 90 000 campagnes publicitaires Digital

> 15 000 sites Internet produits

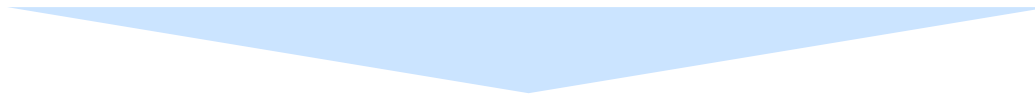
- ✓ **Un plan de transformation largement engagé** : abonnement, nouvelle gamme de services digitaux, réorganisation commerciale
- ✓ **Une trajectoire opérationnelle encourageante**
  - ✓ **Croissance des ventes Digital au S2 2019** : 2 trimestres consécutifs de croissance : +5,3% et +7,4% au Q3 et Q4 2019
  - ✓ **79% des ventes du Q1 sont en mode abonnement**, soit +7pts vs Q4 2019
- ✓ **Un EBITDA récurrent à 175m€<sup>1</sup> pré- IFRS16 en 2019, soit +2,2%vs. 2018** (à normes constantes)
  - ✓ Après 9 années de déclin consécutif suivies d'une stabilisation en 2018
- ✓ **Un retour à un résultat net positif : + 32m€** en 2019
- ✓ **Un niveau de liquidité suffisant pour 2020 mais avec des marges de manœuvre très limitées** notamment du fait de la fin du décaissement des indemnités du PSE

# Éléments de valorisation à fin 2019

			2019A
		Prix par action	0,55 €
×		Nombre d'actions	620 millions
<hr/>			
=		Equity Value	342 m€
+		Dette nette <sup>2</sup>	422m€
<hr/>			
=		Valeur d'Entreprise	764 m€
<hr/>			
		EBITDA <sup>1</sup>	175m€
→		Multiple VE / EBITDA	4.4x

# Impact de la crise Covid-19 sur l'activité du Groupe

- **Un impact très significatif** sur l'activité commerciale du Groupe
  - Baisse d'environ **-55% des prises de commande** au cours de la période de confinement
  - **Baisse estimée des ventes d'environ 100m€** en 2020 par rapport à 2019
- **Depuis le déconfinement, une reprise graduelle de l'activité commerciale**
  - Ventes Digital<sup>2</sup> des 3 premières semaines de juin 2020 à -6% vs. 2019



- **Un EBITDA Groupe digital attendu à environ 122m€<sup>1</sup>** pour l'année 2020 vs. 175m€<sup>1</sup> en 2019
- **Un besoin de liquidité opérationnel de 120m€**
  - 75 m€ de besoin de liquidité sur les 12 prochains mois
  - 20 m€ de remboursement du Passif Fiscal et Social [contracté pre-Covid]
  - 15 m€ de frais de restructuration (conseils,avocats, experts...)
  - 10 m€ de « headroom » pour gérer la saisonnalité de la trésorerie
- **Impact significatif de la crise liée au Covid 19 sur la dette nette** (prévision de 530m€ en 2020E<sup>3</sup>)

Note 1 : EBITDA recurrent pré-IFRS 16 : équivalent à 130m€ en 2020 et 191m€ en 2019 post-IFRS 16

Note 2 : Périmètre hors ClicRDV, Effilab, Leadformance, Mappy, Ooreka, SoMS et filiales non significatives, soit 96% du chiffre d'affaires consolidé

# Un rapport dette / fonds propres déséquilibré

		2019A	2020E
	EBITDA <sup>1</sup>	175m€	122m€
<b>X</b>	Multiple VE / EBITDA 2019	4.4x	< 4.4x
<b>=</b>	Valeur d'Entreprise	764m€	< 533m€
	Endettement brut	463m€	500m€ <sup>3</sup>
	Cash	41m€	-30m€
<b>-</b>	Endettement financier net <sup>2</sup>	422m€	530m€
<b>=</b>	Valeur des Fonds Propres	342m€	< 3m€

→ Au regard de la situation de liquidité, le multiple ne peut être qu'inférieur au multiple du 31/12/2019

# Une recherche de liquidité difficile avec le risque d'un règlement judiciaire

## ✓ **Solution in bonis** : évite le règlement judiciaire

- Priorité structurelle des créanciers : tout endettement additionnel non affecté au remboursement de la dette obligataire doit être autorisé par les créanciers
- Si les créanciers s'engagent à financer (ou backstopper) les 120 millions € de besoin de liquidité, ils peuvent refuser toute solution proposée par un investisseur alternatif

## ✓ **Redressement judiciaire**

- **Solocal SA** : **risques sur la pérennité** de l'entreprise et des emplois
- **Solocal Group** : peut être envisagé. Néanmoins les créanciers bénéficient d'un nantissement sur les titres de Solocal SA. S'ils s'engagent à financer Solocal à hauteur de 120m€, ils peuvent, sous l'égide du tribunal de Commerce, prendre le contrôle du capital de Solocal Group de manière bien plus affirmée que celle qui nous est proposée dans la solution in bonis

# Une seule solution s'est avérée possible

- ✓ **Les solutions du type « Amend & extend » ne sont pas réalisables : elles supposent un apport de liquidités** via un PGE et/ou une augmentation de capital (AK)
  - **PGE / FDES d'un montant conséquent** : difficilement réalisable car
    - Absence de relations bancaires historiques
    - Niveau d'endettement déjà élevé
    - Nécessité d'obtenir l'accord des créanciers existants
  - **Aucune garantie possible** pour une **augmentation de capital** d'envergure si l'endettement n'est pas réduit

## ⇒ **Une seule solution possible :**

- ✓ **Augmentation de Capital de 347 millions € garantie par les créanciers**
  - 85 millions € de liquidités dans le groupe
  - 262 millions € de remboursement de la dette
- ✓ Complété par une **ligne de financement supplémentaire de 32 millions €**

# Créanciers : des partenaires incontournables au soutien significatif

- ✓ **Seule offre exécutable reçue ce jour, et recommandée à l'unanimité par le conseil d'administration de Solocal**
- ✓ **Dans le cadre de la transaction telle qu'elle est envisagée, les créanciers mobilisent les ressources nécessaires pour garantir la pérennité du groupe :**
  - Garantie intégrale d'une augmentation de capital de **347 millions €**, **sécurisant un apport en cash de 85 millions € ...**
  - ... et **conversion** de dette pour un montant maximum de **262 millions €**
  - Ils **s'engagent à apporter 32 millions €** sous la forme d'une ligne de financement additionnelle, à laquelle pourra se substituer un Prêt Garanti par l'Etat (PGE) de même montant s'il est obtenu avant l'AGM.
- En cas de refus de l'Assemblée générale et d'un redressement judiciaire, engagement de **financement de 120 millions €**



# L'accord avec les créanciers accompagne le développement du Groupe

- ✓ **L'accord avec les créanciers vise avant tout à sécuriser les intérêts de l'entreprise**
- ✓ **Il permet de poursuivre la stratégie de développement du groupe initiée en 2018**
  - Les créanciers apportent leur **plein soutien à la stratégie de développement** (100% digital, en abonnement)
  - Focus sur la **satisfaction client, l'efficacité opérationnelle** et l'atteinte des budgets de FCF
  - **Pas de remise en cause des emplois**
- ✓ **La gouvernance reflètera la position d'actionnaire de référence de GoldenTree**
  - **Les créanciers soutiennent la gouvernance du groupe et une Présidence inchangée**
  - **GoldenTree bénéficiera de 2 sièges au Conseil d'Administration** (>15% du capital) : pas de droits de véto sur les décisions majeures
  - Les administrateurs voient leur rémunération maintenue au même niveau pendant 2 ans, sans prime exceptionnelle ni plan incitatif

# Une augmentation de capital avec maintien du DPS très large

% du capital détenu  
par les actionnaires  
existants ne  
réinvestissant pas

<b>Solocal 2020 :</b>	<b>9,8%</b>
<b>Solocal 2017 :</b>	<b>[6,3% - 11,1%]</b>
<b>Benchmarks récents :</b>	<b>5% - 15%</b>

- ✓ La négociation avec les créanciers porte sur une part de détention à **9,8% du capital** des actionnaires existants en cas de non-souscription
- ✓ Ce montant est **comparable** aux transactions récentes

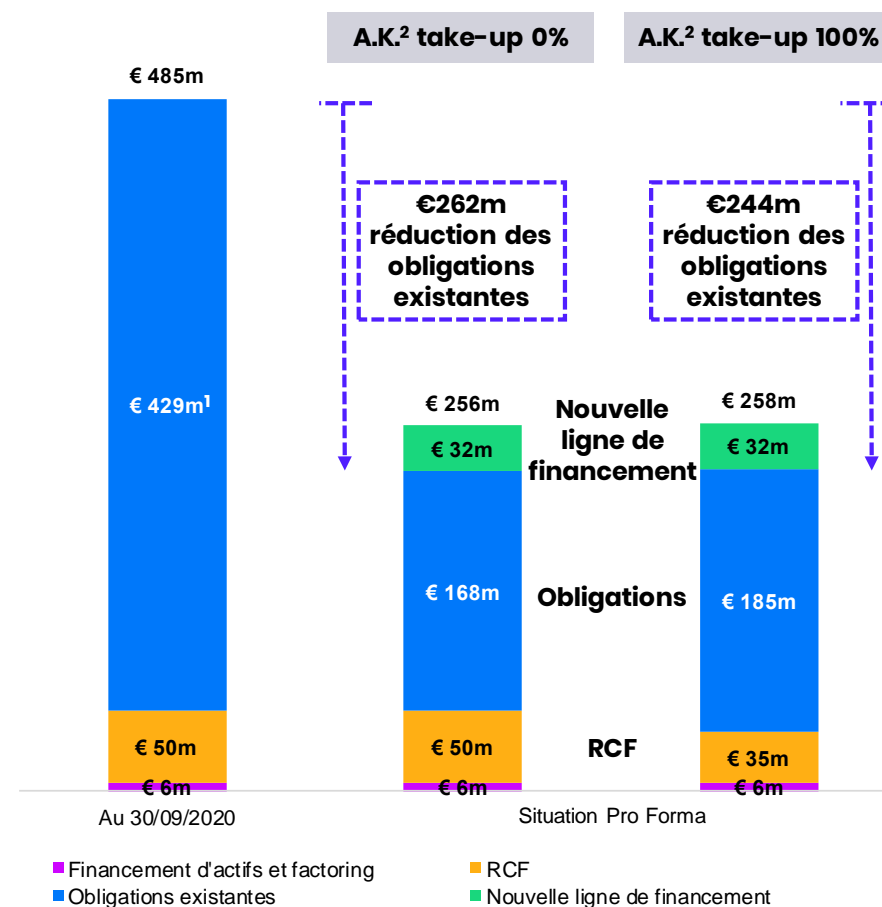
<b>Actionnaires existants : Actions avant restructuration</b>	<b>626,2 m actions<sup>1</sup></b>
	<b>+</b>
<b>Actionnaires existants : Actions gratuites</b>	<b>626,2 m actions</b>
	<b>=</b>
<b>Détention de l'actionnaire existant</b>	<b>1 252,4 m actions</b>
<b>Nombre d'actions total après opération représentant 330m€</b>	<b>12 816,3 m actions</b>
<b>Prix d'émission de l'augmentation de capital avec DPS</b>	<b>0,03 €</b>

- ✓ Les actionnaires existants reçoivent une **action gratuite** pour chaque action détenue : le tout représentant 9,8% du capital post-opération en cas de non-souscription
- ✓ L'augmentation de capital est largement ouverte (maintien du DPS) pour donner les moyens aux actionnaires existants de soutenir le Groupe et d'exercer leurs **droits préférentiels de souscription (DPS)**

# Principes clés de l'opération

- **Une augmentation de capital de c. €347m**
  - **Augmentation de capital réservée** aux créanciers obligataires comprise **entre €10.5 et €17m** et souscrite par compensation de créances
  - **Augmentation de capital avec maintien du DPS comprise entre €329.5m et €336m rights issue** intégralement garantie par les créanciers dont **€85m** des produits nets en numéraire et **le reste par conversion de créances**
- **Un apport de liquidités jusqu'à €131 m**
  - **€85m** au travers de l'augmentation de capital
  - **€32m** ligne de financement additionnel
  - **Jusqu'à c. €14m** complémentaires en fonction du taux de souscription des actionnaires à l'augmentation de capital
- **Endettement brut post operation compris entre €256m et €258m** dépendant du taux de souscription à l'augmentation de capital

## Evolution de la dette brute au 30/09/2020



Note 1: pro forma au 30/09/2020, incluant les coupons impayés  
 Note 2: A.K. = Augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription

# Description des opérations

	Montants	Prix	Description
<b>Augmentation de Capital réservée</b>	<b>Entre €10.5m et €17m</b> (conversion de créances)	€0.08	<ul style="list-style-type: none"> <li>AK réservée aux créanciers obligataires au travers d'une conversation de dette en capital</li> <li>GoldenTree AM participant à cette AK à hauteur de €10.5m€</li> </ul>
<b>Augmentation de Capital avec maintien du DPS garantie par les créanciers à 100%</b>	<b>Entre €329.5m et €336m</b> dont €85m garantis en numéraires	€0.03	<ul style="list-style-type: none"> <li>Maintien du DPS                             <ul style="list-style-type: none"> <li>€85m (net des commissions de soutien<sup>1</sup>) garantis en cash par les créanciers obligataires</li> <li>€242.3m - €251.0m<sup>1</sup> garantis par les créanciers par conversion de créances</li> </ul> </li> <li>Utilisation des produits de l'AK                             <ul style="list-style-type: none"> <li>€85m conservés par la société</li> <li>Jusqu'à €2.2m pour le "support fees"<sup>1</sup></li> <li>Tout montant levé supérieur à €87.2m sera utilisé pour rembourser le RCF d'un montant maximal de € 15m puis les obligataires existants avec une décote de 10% (un 1/10eme du taux de souscription à cette augmentation de capital)</li> </ul> </li> </ul>
<b>Total</b>	<b>€346.5m</b>		
<b>Actions gratuites pour actionnaires existants</b>	<b>626m actions gratuites</b>	n.a.	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 action gratuite pour toute action préexistante</li> </ul>
<b>BCM<sup>1</sup> arrangement &amp; backstop fees</b>	<b>€13m</b> Payés en actions	€0.0354	<ul style="list-style-type: none"> <li>Environ 2.9% des actions sur une base diluée<sup>1</sup></li> </ul>

# Actionnariat pro form de la transaction

- L'actionnariat pro forma de la transaction dépend de la taille de l'AK réservée et du taux de souscription de l'AK avec maintien du DPS par les actionnaires existants

	€17m AK réservée		€10.5m AK réservée	
	0%	100%	0%	100%
(%) Taux de souscription de la DPS				
Souscription de l'AK avec maintien du DPS (€m)	-	€ 330m	-	€ 330m
% Créanciers à l'issue de la DPS <sup>1</sup>	85,7%	21,7%	86,5%	15,0%
% Créanciers au travers de la réservée	1,7%	1,7%	1,0%	1,0%
BCM % Coordination & Backstop fees <sup>2</sup>	2,9%	2,9%	2,8%	2,8%
<b>Créanciers % capital</b>	<b>90,2%</b>	<b>26,2%</b>	<b>90,3%</b>	<b>18,8%</b>
dont GoldenTree	36,9%	15,5%	40,7%	17,1%
Actionnaires existants - Actions existantes	4,9%	4,9%	4,8%	4,8%
Actionnaires existants - Actions gratuites	4,9%	4,9%	4,8%	4,8%
<b>Actionnaires existants ne réinvestissant pas</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,7%</b>	<b>9,7%</b>
Actionnaires existants - Souscription à la DPS <sup>1</sup>	-	64,0%	-	71,5%
Actions propres	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Actionnaires existants - % du capital</b>	<b>9,8%</b>	<b>73,8%</b>	<b>9,7%</b>	<b>81,2%</b>

- 1 €6.5m backstop fees + €6.5m coordination fees
- 2 Actionnaires existants – actions existantes: dilution à 4.8%-4.9% du capital existant (ne tenant pas compte des actions gratuites)
- 3 Actions gratuites Alloués aux actionnaires actuels: de 4.8% à 4.9% sur une base diluée

# Dette obligataire

Existing bond	
Montant	<ul style="list-style-type: none"><li>c. €429m au 30/09/2020</li></ul>
Maturité	<ul style="list-style-type: none"><li>Mars 2022</li></ul>
Marge	<ul style="list-style-type: none"><li>9% (dépendant du leverage) + Euribor (min. 1%)</li></ul>



Amended bond	
Montant	<ul style="list-style-type: none"><li>€[168-185]m dépendant du taux de souscription</li></ul>
Maturité / Amortissement	<ul style="list-style-type: none"><li>Mars 2025 i.e. extension de 36 mois / remboursement in fine</li></ul>
Prix	<ul style="list-style-type: none"><li>Jusqu'à fin décembre 2021: Euribor (1% floor) + 7%, 50% cash / 50% PIK</li><li>A partir de Janvier 2022: Euribor (1% floor) + 7% in cash</li></ul>
Autres	<ul style="list-style-type: none"><li>2.5 years non-call</li><li>Accord de sûretés au bénéfice du <i>passif fiscal et social</i></li><li>Pas de changement de covenant</li></ul>

# Autres éléments de dette

Amendements au RCF		
<b>Montant</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• €50m</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• €28-50m dépendant du take-up de l'AK avec maintien du DPS et le remboursement du RCF</li> </ul>
<b>Marge</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• RCF: Euribor + 4.5%</li> <li>• Ancillary: Euribor + 5.0%, et 3.5% de facility fees annuel</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aucun changement de rémunération avant septembre 2021</li> <li>• A compter d'octobre 2021: 8,5%</li> </ul>
<b>Maturité / amortissement</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Septembre 2021 (si les obligations existantes ne sont pas refinancées)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>Maturité</u>: Septembre 2023, avec une option d'extension d'un an à la main des créanciers obligataires mais prêteurs du RCF</li> <li>• <u>Amortissement</u>:               <ul style="list-style-type: none"> <li>• Septembre 2021: €5m à €10m à payer en cash ou en actions à la main de Solocal</li> <li>• Septembre 2022: €5m à €10m à payer en cash ou en actions à la main de Solocal</li> <li>• Septembre 2023: Remboursement de la dette résiduelle en cash ou en actions à la main de Solocal. Si Solocal venait à vouloir rembourser le solde résiduel du RCF en actions, chaque créancier pourra choisir d'étendre la maturité d'un an afin d'être remboursé en numéraire en septembre 2024. Dans ce cas, Solocal amortirait le RCF pour un montant compris entre €5m et €10m en numéraire ou en actions à sa main.</li> </ul> </li> </ul>

## Endettement complémentaire

- **Ligne de Financement additionnelle de €32m**
  - Intégralement garantie par les créanciers obligataires
  - Tirée après l'AGM
  - À cette ligne pourra se substituer un PGE s'il est obtenu avant AGM

# Possibilités offertes aux Actionnaires

✓ **Les Actionnaires se voient offrir une large possibilité de réinvestissement dans l'intérêt de l'entreprise :**

- **Pour toute action détenue :**

Etapes	Investissement	Nombre d'actions détenues in fine <sup>2</sup>
<b>Pas d'investissement</b>	-	1 action existante + 1 action nouvelle
<b>Investissement permettant de couvrir l'apport en cash de 85m€</b>	0,12€	c.4 actions nouvelles supplémentaires
<b>Investissement permettant à l'entreprise de réduire sa dette de 245m€</b>	0,27€ supplémentaires	9 actions nouvelles supplémentaires
<b>Total possible</b>	<b>0,39€</b>	<b>15 actions</b>

- ✓ **Le retour sur investissement de chaque action sera notamment fonction de l'atteinte des perspectives annoncées (CP du 18 mai 2020) :** chiffre d'affaires en croissance annuelle moyenne de 8% sur la période 2020-2023 et EBITDA de 190m€<sup>1</sup> en 2023, menant à une évolution de la valorisation associée aux performances de la société
- ✓ **L'étude d'équité réalisée par Finexsi sera publiée en intégralité le 10 juillet 2020**



# Le Solocal de demain

- ✓ **La transaction envisagée sert les intérêts de la société et assure la pérennité de Solocal :**
  - ✓ **Dette fortement réduite** (leverage de 1,5x au closing)
  - ✓ **Frais financiers largement diminués** : 19m€ par an (vs. 44m€ en 2019)
  - ✓ **Transformation largement réalisée**
  - ✓ **Emplois sécurisés**
  - ✓ **Liquidité assurée en 2020 / 2021 et profil de génération de trésorerie structurelle**
- **Dynamique de trajectoire de croissance profitable**