

Sèvres, le 28 juillet 2010

**Résultats semestriels de PagesJaunes Groupe :
Conformes aux objectifs grâce
à une accélération de la croissance Internet**

Points clés du premier semestre 2010 :

- **Accélération de la croissance du chiffre d'affaires Internet : 6,7% au deuxième trimestre contre 3,1% au premier trimestre (4,8% au premier semestre)**
- **Baisse limitée de la marge brute opérationnelle (MBO) à -2,5%**
- **Confirmation de l'objectif de MBO 2010 comprise entre 510 et 530 millions d'euros**

À l'occasion de l'annonce des résultats semestriels 2010 de PagesJaunes Groupe, son Directeur général, Jean-Pierre Remy a déclaré :

« Le développement des nouveaux services et des nouveaux contenus a permis une croissance de l'audience des sites Internet de PagesJaunes Groupe de 37% au premier semestre 2010, et un triplement de son audience sur Internet mobile. Cette croissance de l'audience sert de base au déploiement des nouveaux produits et services, comme les sites web, qui vont permettre de soutenir la croissance du chiffre d'affaires Internet. »

« Au deuxième trimestre 2010, le Groupe est parvenu à doubler sa croissance Internet. Dans un marché de la publicité locale qui ne montre pas de reprise, nous ne revoyons pas notre objectif annuel de baisse du chiffre d'affaires, entre -1% et -3%, qui devrait cependant se situer dans le bas de la fourchette. »

« Les efforts de réduction des coûts ont permis de poursuivre les investissements Internet, tout en maintenant le niveau de taux de marge de MBO. Le Groupe maintient son objectif de MBO comprise entre 510 et 530 millions d'euros en 2010. »

Chiffres clés de PagesJaunes Groupe

(en millions d'euros)	Premier semestre 2009	Premier semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	561,7	542,3	-3,5%
dont chiffre d'affaires Internet	251,7	263,9	4,8%
<i>En % du total</i>	44,8%	48,7%	3,9 points
Marge brute opérationnelle	261,9	255,3	-2,5%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	46,6%	47,1%	0,5 point

I. Croissance de 37,4% de l'audience des sites Internet du Groupe au premier semestre 2010

- **L'audience Internet des sites du Groupe a fortement progressé au premier semestre 2010**, avec 976,1 millions de visites, en hausse de 37,4% par rapport au premier semestre 2009. En France, les sites du Groupe ont enregistré 695,3 millions de visites au premier semestre 2010, en hausse de 13,5% par rapport au premier semestre 2009, et ont enregistré 19,3 millions de visiteurs uniques en juin 2010 (48,4% des internautes¹).
- **La stratégie d'enrichissement des contenus commence à porter ses fruits, comme l'illustre le développement rapide du contributif.** Le nombre d'avis déposés par des internautes sur pagesjaunes.fr a dépassé 160 000 au 30 juin 2010, et porte sur près de 60 000 professionnels.
- **L'audience de pagesjaunes.fr sur Internet mobile a enregistré une croissance spectaculaire.** Elle a triplé au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009, et s'est élevée à 29,8 millions de visites (6,4% de l'audience Internet fixe). A fin juin 2010, les applications PagesJaunes et Mappy ont été téléchargées respectivement 2,4 millions et 1,0 million de fois sur iPhone en France. Elles ont été complétées par l'application AnnoncesJaunes, lancée en juin 2010.

II. Accélération de la croissance du chiffre d'affaires Internet du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé a baissé de 3,5% à 542,3 millions d'euros au premier semestre 2010. **Internet a représenté 48,7% du chiffre d'affaires** (+3,9 points par rapport à 2009), en croissance de 4,8%.

Le segment PagesJaunes en France a vu son chiffre d'affaires baisser de 3,7% à 513,0 millions d'euros au premier semestre 2010 :

Chiffre d'affaires du segment PagesJaunes en France

(en millions d'euros)	Premier semestre 2009	Premier semestre 2010	Variation
Annuaire imprimés	275,0	248,8	-9,5%
Internet	230,7	238,4	3,3%
Autres (118008, PagesPro et Minitel)	27,3	25,7	-5,9%
PagesJaunes en France	532,9	513,0	-3,7%
% du chiffre d'affaires sur Internet	43,3%	46,5%	3,2 points

- Le repli du chiffre d'affaires des annuaires imprimés a atteint 9,5% à 248,8 millions d'euros au premier semestre 2010, en ligne avec la baisse enregistrée au premier trimestre. **La baisse du chiffre d'affaires des annuaires imprimés correspond à des annuaires commercialisés dans le courant de l'année 2009.**

¹ Source : Médiamétrie//NetRatings



- La croissance du chiffre d'affaires Internet (pagesjaunes.fr, annoncesjaunes.fr, sites web et Internet mobile) s'est élevée à +3,3% à 238,4 millions d'euros au premier semestre 2010. La croissance des nouveaux services Internet se confirme. Avec près de 40 000 Packs Visibilité Internet (PVI) vendus à fin juin 2010, PagesJaunes maintient un rythme d'environ 1 500 PVI vendus chaque semaine sur le mois de juin, dont la moitié sont des nouveaux clients Sites web du Groupe. **Avec 73 000 sites web au 30 juin 2010, PagesJaunes confirme son statut de leader sur ce marché en France.**

Le chiffre d'affaires du segment International & Filiales s'est élevé à 34,6 millions d'euros au premier semestre 2010, en hausse de 7,5% à périmètre de parution comparable des annuaires imprimés de QDQ Media, grâce à une progression de 34,0% des revenus Internet :

Chiffre d'affaires du segment International & Filiales

(en millions d'euros)	Premier semestre 2009	Premier semestre 2010	Variation	Variation à périmètre de parution comparable
Annuaire et recherche	18,0	16,5	-8,3%	-5,2%
dont Internet	8,3	11,0	32,5%	32,5%
Régie publicitaire Internet	2,6	5,7	119,2%	119,2%
Marketing direct et services géographiques	12,3	12,5	1,6%	1,6%
International & Filiales	32,8	34,6	5,5%	7,5%
Dont Internet	19,1	25,6	34,0%	34,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>58,2%</i>	<i>74,0%</i>	<i>15,8 points</i>	

- Les activités Internet du segment annuaires et recherche ont progressé de 32,5% sous l'effet de la croissance de 10,6% des revenus Internet de QDQ Media en Espagne** et de l'acquisition de 123people et de Keltravo qui ont contribué à hauteur de 2,4 millions d'euros au premier semestre 2010.
- La contribution du pôle de régie publicitaire Internet Horyzon Média au chiffre d'affaires consolidé s'est élevée à 5,7 millions d'euros** au premier semestre 2010 contre 2,6 millions d'euros en 2009². Le chiffre d'affaires d'Horyzon Média facturé aux annonceurs s'est élevé à 10,5 millions d'euros, en hausse de 22,1% par rapport à 2009.
- Le chiffre d'affaires du marketing direct et des services géographiques a augmenté de 1,6% au premier semestre 2010 à 12,5 millions d'euros.

² Le chiffre d'affaires d'Horyzon Média est constitué des commissions de régie pour les activités au CPM (coût pour mille) et, à compter du 4^{ème} trimestre 2009, de l'intégralité du chiffre d'affaires facturé aux annonceurs pour les activités à la performance ou au CPC (coût par clic).

III. Intensification des investissements et maîtrise des coûts

Trois faits marquants sont à souligner :

- Poursuite des efforts d'optimisation de l'ensemble des coûts du segment PagesJaunes en France.
- Augmentation des investissements commerciaux, marketing et technologiques essentiels à la croissance future de l'entreprise.
- Effet positif de la restructuration de QDQ Media en Espagne menée en 2009.

La MBO de PagesJaunes Groupe a diminué de 2,5% au premier semestre 2010 à 255,3 millions d'euros, dans un contexte de pression sur les revenus, et d'investissements sur Internet fixe et mobile.

MBO de PagesJaunes Groupe

(en millions d'euros)	Premier semestre 2009	Premier semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	561,7	542,3	-3,5%
Achats externes	(122,6)	(116,4)	-5,1%
Salaires et charges	(167,3)	(166,7)	-0,4%
Autres produits et charges opérationnels	(9,9)	(3,9)	-61,1%
MBO	261,9	255,3	-2,5%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>46,6%</i>	<i>47,1%</i>	<i>0,5 point</i>
Dont PagesJaunes en France	263,0	254,0	-3,4%
Dont International & Filiales	(1,1)	1,3	ns

- **Maintien du taux de MBO du segment PagesJaunes en France** grâce notamment à la poursuite de la baisse des coûts éditoriaux (achat de papier, coûts d'impression et de distribution des annuaires imprimés), qui a été partiellement compensée par la progression des dépenses liées aux nouveaux produits et services Internet.
- **Retour à l'équilibre de la MBO du segment International & Filiales, grâce aux effets de la restructuration de QDQ Media menée en 2009** (réduction de la structure commerciale, optimisation des coûts éditoriaux, gains sur les coûts indirects et support) et à la contribution positive de 123people.

Le résultat d'exploitation du Groupe s'est élevé à 238,2 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 0,7% par rapport à 2009. Le premier semestre 2009 avait supporté 4,4 millions d'euros de coûts de restructuration de QDQ Media.

Le résultat financier du Groupe a baissé de 12,9% à -45,6 millions d'euros, en raison de l'évolution défavorable de la juste valeur des instruments de couverture de taux, et de la légère progression du taux d'intérêt moyen de la dette brute (y compris instruments de couverture), qui est passé de 4,05% au premier semestre 2009 à 4,36% au premier semestre 2010 (renchérissement du coût de la couverture).

Le résultat net de la période de PagesJaunes Groupe s'est élevé à 123,1 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 4,1% par rapport à 2009.

IV. Evolution de la situation financière

Trois éléments importants sont à souligner :

- Une marge de 17% par rapport au covenant bancaire de dette nette sur MBO.
- Une couverture de taux d'intérêt de 88% de la dette bancaire jusqu'à fin 2011.
- Aucun remboursement de la dette bancaire avant fin 2013.

Après paiement d'un dividende de 182 millions d'euros, l'endettement financier net³ de PagesJaunes Groupe s'élève à 1 925,7 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 1 984,9 millions d'euros au 30 juin 2009.

- **La dette bancaire de PagesJaunes Groupe**, d'un montant de 1 950 millions d'euros, est remboursable dans son intégralité fin 2013. PagesJaunes Groupe bénéficie par ailleurs, auprès d'un syndicat bancaire diversifié, d'une ligne de crédit d'un montant d'environ 400 millions d'euros, venant à échéance fin 2013.
- **La dette bancaire de PagesJaunes Groupe** est couverte à hauteur de 88% contre la hausse des taux d'intérêt, par un portefeuille de swaps de taux et de collars, venant à échéance fin 2011, et de 46% par des swaps forward venant à échéance fin 2013.
- **Au 30 juin 2010, le Groupe dispose d'une marge de 17% sur son covenant de levier financier** avec une dette nette qui s'élève à 3,67 fois un agrégat proche de la MBO **et de 80% sur son covenant de couverture financière** avec un agrégat proche de la MBO qui s'élève à 6,30 fois la charge nette d'intérêts⁴.

V. Perspectives

Les objectifs financiers 2010 de PagesJaunes Groupe sont :

- Chiffre d'affaires en baisse de -1% à -3% compte tenu de l'accélération de la croissance Internet, le rebond de l'activité lié à la montée en puissance des nouveaux produits étant en effet attendu à partir du second semestre 2010.
- Maintien d'une MBO comprise entre 510 et 530 millions d'euros compte tenu de la poursuite des investissements sur Internet fixe et mobile.
- Maintien d'une politique de dividende élevé⁵.

³ 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 des équivalents de trésorerie.

⁴ Hors variation de la juste valeur des instruments de couverture, amortissement des frais d'émission d'emprunt et produit de désactualisation

⁵ L'objectif de distribution ne constitue en aucun cas un engagement de PagesJaunes Groupe et les dividendes futurs dépendront des résultats du Groupe, de sa situation financière, et de tout autre élément que le Conseil d'administration et les actionnaires de PagesJaunes Groupe jugeront pertinent.

A horizon 2012, PagesJaunes Groupe a l'ambition de :

- Faire croître son chiffre d'affaires Internet de 50% entre 2009 et 2012 grâce, notamment, au développement des contenus média et des sites web, à la monétisation de l'audience Internet mobile, et au développement des Grands comptes ;
- Réaliser environ les deux tiers de son chiffre d'affaires sur Internet en 2012 ;
- Augmenter d'au moins 5% par an le chiffre d'affaires total du Groupe en 2011 et 2012 avec un taux de marge (MBO) rapportée au chiffre d'affaires comparable à celui de 2010 ;
- Maintenir une politique de dividendes élevés sur toute la période⁶.

À propos de PagesJaunes Groupe

PagesJaunes Groupe est le leader français de la publicité et de l'information locales avec près de 1,2 milliard d'euros de chiffre d'affaires consolidé en 2009. Les services de PagesJaunes sont notamment accessibles via les annuaires imprimés (l'annuaire PagesJaunes et PagesBlanches), les services de renseignements par téléphone et par SMS (118008) et Internet. Les sites Internet fixe et mobile de PagesJaunes Groupe, au premier rang desquels pagesjaunes.fr, mobile.pagesjaunes.fr, mappy.com et annoncesjaunes.fr, sont visités chaque mois par plus d'un internaute français sur deux.

PagesJaunes Groupe dispose d'une force de vente de plus de 2 200 conseillers commerciaux en France et en Espagne, et propose à ses 770 000 clients annonceurs locaux et nationaux une gamme complète de produits publicitaires. Avec plus de 500 millions d'euros de chiffre d'affaires Internet en 2009, soit 43% de ses revenus consolidés, PagesJaunes Groupe occupe la première place européenne par les revenus publicitaires Internet.

PagesJaunes Groupe est cotée sur NYSE Euronext Paris – compartiment A (PAJ). Les informations disponibles sur PagesJaunes Groupe sont accessibles sur <http://www.pagesjaunesgroupe.com>.

Contacts

Presse

Delphine Penalva /Orith Tabeur
01 46 23 35 31 / 34 64
06 68 53 72 36
dpenalva@pagesjaunes.fr
otabeur@pagesjaunes.fr

Investisseurs

Vincent Gouley
01 46 23 40 92
vgouley@pagesjaunes.fr

Le présent document contient des déclarations concernant l'avenir. PagesJaunes Groupe considère que ses attentes sont fondées sur des suppositions raisonnables, mais lesdites déclarations sont sujettes à de nombreux risques et incertitudes. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart substantiel entre les résultats effectifs et les résultats attendus exprimés par les déclarations concernant l'avenir, comprennent entre autres : les effets de la concurrence ; le niveau d'utilisation des supports PagesJaunes ; le succès des investissements du Groupe PagesJaunes en France et à l'étranger ; les effets de la conjoncture économique. Une description des risques du Groupe PagesJaunes figure à la section « 4. Facteurs de risques » du document de référence de la société PagesJaunes Groupe déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 25 mars 2010 (le « Document de Référence »). Les déclarations concernant l'avenir contenues dans le présent document s'appliquent uniquement à compter de la date de celui-ci, et PagesJaunes Groupe ne s'engage à mettre à jour aucune de ces déclarations pour tenir compte des événements ou circonstances qui se produiraient après la date dudit document ou pour tenir compte de la survenance d'événements non prévus.



Annexe 1 : Chiffre d'affaires consolidé

(en millions d'euros)	Deuxième trimestre 2009	Deuxième trimestre 2010	Variation	Variation à périmètre de parution comparable
Annuaire imprimés	173,0	155,7	-10,0%	-10,0%
Internet	116,8	120,8	+3,4%	+3,4%
Autres (118008, PagesPro et Minitel)	14,2	12,7	-10,6%	-10,6%
dont 118008	10,2	9,4	-7,8%	-7,8%
Total PagesJaunes en France	304,0	289,3	-4,8%	-4,8%
Annuaire et recherche	10,8	11,6	+7,4%	+3,6%
dont Internet	4,1	6,6	+61,0%	+61,0%
Régie publicitaire Internet	1,5	3,9	+160,0%	+160,0%
Marketing direct et services géographiques	6,1	6,7	+9,8%	+9,8%
Total International & Filiales	18,4	22,1	+20,1%	+17,6%
Inter-segments	(2,2)	(3,0)	+36,4%	+36,4%
Total Groupe	320,2	308,3	-3,7%	-3,8%
dont Internet	127,2	135,7	+6,7%	+6,7%



Annexe 2 : Etat du résultat consolidé

(en millions d'euros)	Premier semestre 2009	Premier semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	561,7	542,3	-3,5%
Achats externes	(122,6)	(116,4)	-5,1%
Autres produits opérationnels	2,0	2,1	+5,0%
Autres charges opérationnelles	(12,0)	(5,9)	-50,8%
Frais de personnel : - Salaires et charges sociales	(167,3)	(166,7)	-0,4%
Marge brute opérationnelle	261,9	255,3	-2,5%
- Participation des salariés	(7,8)	(7,2)	-7,7%
- Rémunération en actions	(0,6)	(0,9)	+50,0%
Perte de valeur des écarts d'acquisition	0,0	0,0	ns
Dotation aux amortissements	(9,1)	(8,7)	-4,4%
Résultat de cession d'actifs	(0,1)	(0,0)	ns
Coût des restructurations	(4,4)	0,0	-100,0%
Frais d'acquisition des titres	0,0	(0,4)	ns
Résultat d'exploitation	239,9	238,2	-0,7%
Produits financiers	4,5	1,8	-60,0%
Charges financières	(44,9)	(47,4)	+5,6%
Résultat financier	(40,4)	(45,6)	+12,9%
Impôt sur les sociétés	(71,2)	(69,6)	-2,1%
Résultat net de la période	128,4	123,1	-4,1%

Annexe 3 : Tableau des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	Premier semestre 2009	Premier semestre 2010	Variation (%)
MBO	261,9	255,3	-2,5%
Participation des salariés	(7,8)	(7,2)	-7,7%
Variation du BFR	63,7	51,7	-18,8%
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(7,6)	(17,4)	+128,9%
Cash flow opérationnel	310,2	282,5	-8,9%
<i>Taux de conversion Cash flow opérationnel / MBO</i>	<i>118,5%</i>	<i>110,6%</i>	<i>-7,8 points</i>
Résultat financier (décaissé) / encaissé	(39,5)	(42,4)	+7,3%
Éléments non monétaires inclus dans la MBO	1,3	5,7	+338,5%
Coûts des restructurations	(4,4)	0,0	-100,0%
Impôts sur les sociétés décaissés	(85,3)	(65,2)	-23,6%
Cash flow net	182,2	180,7	-0,8%
Augmentation (diminution) des emprunts et des découverts bancaires	(4,5)	(8,5)	+88,9%
Dividendes versés	(269,7)	(182,4)	-32,4%
Acquisitions de titres de participation et de filiales, nettes de la trésorerie acquise	(7,4)	(17,0)	129,7%
Autres	0,2	2,9	ns
Variation nette de trésorerie	(99,3)	(24,3)	-75,5%