



Sèvres, le 15 février 2012

## Résultats annuels 2011 de PagesJaunes Groupe conformes aux prévisions et suspension<sup>1</sup> du dividende au titre de l'exercice 2011

- **Résultats annuels 2011 conformes aux prévisions de juillet : chiffre d'affaires à -2,1%, et marge brute opérationnelle consolidée de 493,1 millions d'euros**
- **Accélération de la croissance du chiffre d'affaires sur Internet : +7,0% en 2011 et +8,6% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011**
- **Proposition<sup>1</sup> du Conseil d'administration à l'Assemblée générale de ne pas verser exceptionnellement de dividende au titre de l'exercice 2011**

À l'occasion de l'annonce des résultats annuels 2011 de PagesJaunes Groupe, son Directeur Général, Jean-Pierre Remy déclare :

« PagesJaunes Groupe enregistre des résultats annuels 2011 conformes à ses attentes. Pour la première fois, Internet devient l'activité principale du Groupe avec plus de 52% du chiffre d'affaires consolidé en 2011.

Le rythme de croissance de nos activités numériques devrait leur permettre de représenter près de 60% de notre chiffre d'affaires en 2012. Pour soutenir ce développement, le Groupe poursuit ses investissements (commerciaux, marketing et technologiques sur l'Internet fixe et mobile) essentiels à la réalisation de sa stratégie.»

Le Conseil d'administration, qui s'est réuni le 14 février 2012, a arrêté les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice 2011.

en millions d'euros	Exercice 2011	Exercice 2010	Variation %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 101,6</b>	<b>1 125,2</b>	<b>-2,1%</b>
dont Internet	575,0	537,6	+7,0%
En % du total	52,2%	47,8%	
<b>Marge Brute Opérationnelle</b>	<b>493,1</b>	<b>517,8</b>	<b>-4,8%</b>
En % du CA	44,8%	46,0%	

<sup>1</sup> Proposition à l'Assemblée générale des actionnaires du 6 juin 2012.



## I. Faits marquants du 4<sup>ème</sup> trimestre 2011 : la poursuite de la transformation numérique

- **Evolution des organisations commerciales**
  - Spécialisation de la force de vente et développement du multi-contact
  - Augmentation des effectifs commerciaux et relance de la conquête client
- **Une croissance soutenue d'Internet fixe et mobile ...**
  - +8,7% d'audience sur Internet fixe et mobile en T4 2011, records d'audience en T4 et Janvier 2012
  - 13+ millions applications mobile téléchargées, audiences x2
  - Progression du chiffre d'affaires Internet (+8,6% en T4), qui a presque compensé la baisse des Annuaire imprimés (-9,3% en T4)
- **... accélérée par les nouvelles activités Internet (hors référencement)**
  - 150 M€ de chiffre d'affaires en 2011
  - **Display** : accord avec Facebook (Marketing API Program<sup>2</sup>) et lancement du 1er AdExchange<sup>3</sup> local (Horyzon Media)
  - **Sites et marketing digital** : 100k+ sites, 500k fiches détaillées, nouveaux services de génération de leads (ClicRDV, Leadformance, deals, ...)
  - **Verticales** : synergies pagesjaunes.fr avec A Vendre A Louer et AnnoncesJaunes dans l'immobilier, et Keltravo, ComprendreChoisir dans travaux/maison

## II. Evolution des audiences Internet fixe et mobile

en millions de visites	Exercice 2011	Exercice 2010	Variation
PagesJaunes	1 099,0	1 006,7	+9,2%
dont mobile	138,9	70,6	+96,7%
Mappy	277,8	254,7	+9,1%
dont mobile	30,8	15,1	+104,0%
Autres (a)	190,3	172,8	+10,1%
<b>Total hors 123people</b>	<b>1 567,0</b>	<b>1 434,2</b>	<b>+9,3%</b>
dont mobile	174,3	87,2	+99,9%
123people	616,5	576,5	+6,9%
dont mobile	43,8	4,4	na
<b>Total</b>	<b>2 183,5</b>	<b>2 010,6</b>	<b>+8,6%</b>
dont mobile	218,1	91,6	+138,1%

Source : PagesJaunes Groupe (a) à périmètre comparable

**L'audience Internet des sites du Groupe (hors 123people) progresse de +9,3% en 2011 par rapport à 2010 en particulier grâce au doublement du nombre de visites sur Internet mobile.** A fin décembre 2011, les applications PagesJaunes, Mappy et AnnoncesJaunes ont été téléchargées 13,4 millions de fois sur l'ensemble des smartphones en France.

**Les sites Internet du Groupe ont connu des audiences records au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011,** totalisant jusqu'à 19,7 millions de visiteurs uniques en octobre 2011 (5<sup>ème</sup> rang des sites les plus visités en France).

<sup>2</sup> Marketing Applications Programming Interface : interface de programmation des applications marketing de Facebook.

<sup>3</sup> AdExchange : plateforme de vente aux enchères d'espaces publicitaires.



### III. Résultats financiers

En millions d'euros	Exercice 2011	Exercice 2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 101,6</b>	<b>1 125,2</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Internet</b>	<b>575,0</b>	<b>537,6</b>	<b>+7,0%</b>
en % du total	52,2%	47,8%	
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>490,7</b>	<b>540,7</b>	<b>-9,2%</b>
en % du total	44,5%	48,1%	
<b>Autres activités</b>	<b>35,9</b>	<b>46,9</b>	<b>-23,5%</b>
<b>Marge Brute Opérationnelle</b>	<b>493,1</b>	<b>517,8</b>	<b>-4,8%</b>
en % du CA	44,8%	46,0%	
<b>Internet</b>	<b>257,6</b>	<b>250,2</b>	<b>+3,0%</b>
en % du CA Internet	44,8%	46,5%	
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>224,4</b>	<b>253,0</b>	<b>-11,3%</b>
en % du CA Annuaire imprimés	45,7%	46,8%	
<b>Autres activités</b>	<b>11,1</b>	<b>14,6</b>	<b>-24,0%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>449,0</b>	<b>481,7</b>	<b>-6,8%</b>
Résultat financier	-126,2	-97,6	+29,3%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>322,8</b>	<b>384,2</b>	<b>-16,0%</b>
Impôt sur les sociétés	-125,6	-139,2	-9,8%
Taux d'imposition	-38,9%	-36,2%	
<b>Résultat net</b>	<b>197,1</b>	<b>244,9</b>	<b>-19,5%</b>

**Le rythme de décroissance du chiffre d'affaires du Groupe se ralentit : -2,1% en 2011 par rapport à -3,3% en 2010.**

**Les activités Internet poursuivent leur croissance (+7,0% en 2011)** grâce à la bonne dynamique des activités « search », le développement du mobile et l'accélération des activités de marketing digital et du display, **ce qui a permis de compenser partiellement la baisse des Annuaire imprimés (-9,2% en 2011).**

**Le chiffre d'affaires Internet représente ainsi 52,2% du chiffre d'affaires du Groupe en 2011** contre 47,8% en 2010.

**La marge brute opérationnelle du Groupe s'élève à 493,1 millions d'euros en 2011, en baisse de -4,8%** par rapport à 2010. La poursuite des efforts d'optimisation des coûts des Annuaire imprimés et des Autres activités a permis de compenser en grande partie les investissements dans les nouveaux produits et services Internet, et de conserver un **taux de marge brute opérationnelle élevé de 44,8% en 2011** contre 46,0% en 2010.

**Le résultat d'exploitation du Groupe en baisse de -6,8% en 2011** par rapport à 2010 **atteint 449,0 millions d'euros.** La diminution du résultat d'exploitation résulte essentiellement de la baisse de la marge brute opérationnelle, ainsi que de la progression des dotations aux amortissements liées aux développements Internet.



**Le résultat net du Groupe s'élève à 197,1 millions d'euros en 2011, en baisse de -19,5% par rapport à 2010.** Cette dégradation du résultat net est principalement liée à la baisse du résultat d'exploitation et à l'augmentation des charges financières suite au refinancement partiel de la dette bancaire. En effet, le taux moyen de la dette brute (y compris instruments de couverture) ressort à 5,77% en 2011 contre 4,55% en 2010. Par ailleurs, le taux d'imposition passe de 36,2% en 2010 à 38,9% en 2011.

#### IV. Structure financière

**L'endettement net<sup>4</sup> s'établit à 1 915 millions d'euros au 31 décembre 2011** contre 1 900 millions d'euros au 31 décembre 2010.

**Au 31 décembre 2011, le Groupe dispose d'une marge de 11% sur son covenant de levier financier** qui s'établit à 3,82x un agrégat proche de la MBO **et de 48% sur son covenant de couverture financière** qui s'établit à 4,44x la charge nette d'intérêts<sup>5</sup>.

**Suite au refinancement de près de 70% de sa dette au 1<sup>er</sup> semestre 2011, le profil de maturité des dettes de PagesJaunes Groupe au 31 décembre 2011 est le suivant :**

- Dette bancaire tranche A1 : nominal de 638 millions d'euros à échéance novembre 2013 ;
- Dette bancaire tranche A3 : nominal de 962 millions d'euros à échéance septembre 2015 ;
- Emprunt obligataire : nominal de 350 millions d'euros à échéance 2018.

**Le cash flow net du Groupe s'élève à 197,4 millions d'euros en 2011, en diminution de -21,0%** par rapport à 2010 principalement liée à la baisse de la marge brute opérationnelle et au renchérissement du coût de la dette. **Au 31 décembre 2011, le Groupe dispose d'une trésorerie nette de 78,1 millions d'euros** et d'une ligne de crédit revolving d'environ 300 millions d'euros qui a été mobilisée en janvier 2012.

#### V. Dividende 2011

Le Conseil d'administration proposera, à la prochaine Assemblée générale des actionnaires, de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2011.

#### VI. Perspectives 2012

**Les perspectives de PagesJaunes Groupe pour 2012 sont les suivantes :**

- Après une décroissance du chiffre d'affaires de -3,3% en 2010 et -2,1% en 2011, stabilisation du chiffre d'affaires en 2012 ;
- Accélération de la croissance des activités Internet qui représenteront près de 60% du chiffre d'affaires global en 2012 ;
- Marge brute opérationnelle attendue entre 470 et 485 millions d'euros, impactée par l'investissement commercial dans les activités Internet.

#### VII. Assemblée générale 2012

- L'Assemblée générale mixte des actionnaires de PagesJaunes Groupe est fixée au mercredi 6 juin 2012.

<sup>4</sup> L'endettement 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.



### **À propos de PagesJaunes Groupe**

PagesJaunes Groupe est le leader français de la publicité et de l'information locales avec 1,1 milliard d'euros de chiffre d'affaires consolidé en 2011. Les services de PagesJaunes Groupe sont notamment accessibles via Internet fixe et mobile, les annuaires imprimés (l'annuaire PagesJaunes et PagesBlanches), les services de renseignements par téléphone et par SMS (118008). 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 clients annonceurs locaux et nationaux une gamme complète de produits publicitaires. Avec 575 millions d'euros de chiffre d'affaires Internet en 2011, soit plus de 52% de ses revenus consolidés, PagesJaunes Groupe figure parmi les premiers acteurs européens par les revenus publicitaires Internet.

PagesJaunes Groupe est cotée sur NYSE Euronext Paris (PAJ). Les informations disponibles sur PagesJaunes Groupe sont accessibles sur [www.pagesjaunesgroupe.com](http://www.pagesjaunesgroupe.com)

### **Contacts**

---

#### **Presse**

*Delphine Penalva*

01 46 23 35 31

06 68 53 72 36

[dpenalva@pagesjaunes.fr](mailto:dpenalva@pagesjaunes.fr)

#### **Investisseurs**

*Elsa Cardarelli*

01 46 23 40 92

[ecardarelli@pagesjaunes.fr](mailto:ecardarelli@pagesjaunes.fr)

*Isabelle Thillou*

01 46 23 37 56

[ithillou@pagesjaunes.fr](mailto:ithillou@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 4 mai 2011 (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. Toutes les données comptables sont présentées sous forme d'informations consolidées auditées.*



## Annexe 1 : Chiffre d'affaires consolidé

En millions d'euros	2011	2010	Variation
<b>Internet</b>	<b>575,0</b>	<b>537,6</b>	<b>+7,0%</b>
<i>en % du CA total</i>	<i>52,2%</i>	<i>47,8%</i>	
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>490,7</b>	<b>540,7</b>	<b>-9,2%</b>
<i>en % du CA total</i>	<i>44,5%</i>	<i>48,1%</i>	
<b>Autres activités</b>	<b>35,9</b>	<b>46,9</b>	<b>-23,5%</b>
<i>en % du CA total</i>	<i>3,3%</i>	<i>4,1%</i>	
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>1 101,6</b>	<b>1 125,2</b>	<b>-2,1%</b>

## Annexe 2 : Etat du résultat consolidé

En millions d'euros	2011	2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 101,6</b>	<b>1 125,2</b>	<b>-2,1%</b>
Achats externes	(255,7)	(260,4)	-1,8%
Autres produits d'exploitation	3,9	3,2	21,9%
Autres charges d'exploitation	(11,5)	(11,9)	-3,4%
Salaires et charges sociales	(345,2)	(338,3)	2,0%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>493,1</b>	<b>517,8</b>	<b>-4,8%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>44,8%</i>	<i>46,0%</i>	
Participation des salariés	(14,1)	(14,7)	-4,1%
Rémunération en actions	(1,9)	(2,5)	-24,0%
Dotations aux amortissements	(25,4)	(18,4)	38,0%
Autres	(2,8)	(0,5)	na
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>449,0</b>	<b>481,7</b>	<b>-6,8%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>40,8%</i>	<i>42,8%</i>	
Produits financiers	2,9	2,0	45,0%
Charges financières	(129,0)	(99,6)	29,5%
<b>Résultat financier</b>	<b>(126,2)</b>	<b>(97,6)</b>	<b>29,3%</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,2)	-	na
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>322,6</b>	<b>384,2</b>	<b>-16,0%</b>
Impôt sur les sociétés	(125,6)	(139,2)	-9,8%
<b>Résultat de la période</b>	<b>197,1</b>	<b>244,9</b>	<b>-19,5%</b>
dont attribuable aux :			
- actionnaires de PagesJaunes Groupe	197,0	244,9	-19,6%
- intérêts minoritaires	0,0	-	



### Annexe 3 : Tableau des flux de trésorerie consolidé

En millions d'euros	2011	2010	Variation
<b>MBO</b>	<b>493,1</b>	<b>517,8</b>	<b>-4,8%</b>
Participation des salariés	(14,1)	(14,7)	-3,9%
Eléments non monétaires inclus dans la MBO	2,4	9,4	-74,6%
Variation du besoin en fonds de roulement	(12,0)	4,5	na
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(44,2)	(42,7)	+3,3%
<b>Cash flow opérationnel</b>	<b>425,2</b>	<b>474,1</b>	<b>-10,3%</b>
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	<i>86,2%</i>	<i>91,6%</i>	
Résultat financier (dé)encaissé	(109,2)	(88,4)	+23,6%
Coût des restructurations	(0,7)	0,0	na
Impôt sur les sociétés décaissé	(117,9)	(136,0)	-13,3%
<b>Cash flow net</b>	<b>197,4</b>	<b>249,8</b>	<b>-21,0%</b>
Augmentation (diminution) des emprunts	(26,0)	(10,8)	+139,8%
Dividendes versés	(162,7)	(182,4)	-10,8%
Acquisitions de titres de participation et mises en équivalence	(24,7)	(17,3)	+42,7%
Autres	(9,5)	2,9	na
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>-25,4</b>	<b>42,1</b>	<b>na</b>
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	103,5	61,4	+68,4%
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>78,1</b>	<b>103,5</b>	<b>-24,6%</b>



## Annexe 4 : Bilan consolidé

En millions d'euros	31-déc-11	31-déc-10
<b>ACTIF</b>		
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>215,3</b>	<b>176,6</b>
dont écarts d'acquisition nets	94,1	66,7
dont immobilisations incorporelles nettes	66,4	49,2
dont immobilisations corporelles nettes	28,2	27,7
<b>Total des actifs courants</b>	<b>667,8</b>	<b>690,6</b>
dont créances clients	439,3	447,0
dont charges constatées d'avance	109,4	105,6
dont trésorerie et équivalents de trésorerie	82,7	106,0
<b>Total Actif</b>	<b>883,1</b>	<b>867,2</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Capitaux propres</b>	<b>(2 120,9)</b>	<b>(2 154,2)</b>
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>2 040,4</b>	<b>2 017,7</b>
dont dettes financières et dérivés non courants	1 981,5	1 962,4
dont avantages au personnel (non courants)	51,2	47,4
<b>Total des passifs courants</b>	<b>963,6</b>	<b>1 003,7</b>
dont produits constatés d'avance	636,6	642,1
dont avantages au personnel (courants)	118,3	119,3
dont dettes fournisseurs	94,3	102,0
<b>Total Passif</b>	<b>883,1</b>	<b>867,2</b>