

Sèvres, le 24 avril 2013

## Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2013 de PagesJaunes Groupe : faible décroissance dans un marché dégradé

- **Chiffre d'affaires Groupe de 228,0M€ au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 en baisse de -2,9% dans un contexte économique et publicitaire très défavorable :**
  - **Croissance Internet : +3,3%**
  - **Décroissance Annuaire Imprimés : -12,9%**
- **Internet représente 68,2% du chiffre d'affaires Groupe**
- **Stabilité du taux de marge à 42,1% au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 grâce à une forte réduction des charges**
- **Maintien des perspectives annuelles**

À l'occasion de l'annonce des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2013 de PagesJaunes Groupe, son Président Directeur Général, Jean-Pierre Remy déclare :

« Le retrait du chiffre d'affaires de -2,9% au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 témoigne du fort repli des investissements publicitaires constatés depuis deux trimestres consécutifs en France. Néanmoins, avec un chiffre d'affaires Internet à plus de 68%, le Groupe poursuit activement sa transformation digitale. L'accord que nous venons de signer avec eBay est un atout supplémentaire pour accompagner nos clients vers le digital. Le Groupe maintient par ailleurs ses perspectives annuelles en dépit d'un contexte économique et publicitaire particulièrement défavorable. »

Le Conseil d'administration, qui s'est réuni le 23 avril 2013, a arrêté les comptes consolidés du Groupe au 31 mars 2013.

En millions d'euros	T1 2013	T1 2012	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>228,0</b>	<b>234,8</b>	<b>-2,9%</b>
dont Internet	155,4	150,4	+3,3%
en % du total	68,2%	64,0%	
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>96,0</b>	<b>98,7</b>	<b>-2,7%</b>
en % du CA	42,1%	42,0%	

## I. Faits marquants

### Fort déclin du marché publicitaire en France

- Révision à la baisse des prévisions 2013 pour le marché publicitaire en France : Institut Warc -0,7% vs. +1,3%<sup>1</sup>
- Fort déclin annoncé par les leaders des marchés publicitaires TV et agences médias (-10% à -12%) au T1 2013
- Forte dégradation des activités Display en France

### Décroissance limitée du chiffre d'affaires et maintien de la marge dans un marché difficile

- Décroissance du chiffre d'affaires de -2,9% avec une croissance Internet à +3,3% au T1 2013 : Search à +5,4% et Display, sites & marketing digital à -2,5%
- Rentabilité du Groupe demeure élevée à 42,1% au T1 2013 et stable par rapport au T1 2012
- Cash flow net en croissance de +7,4% au T1 2013
- Ralentissement des commandes, notamment Internet, qui se poursuit au T1 2013
- Maintien des perspectives annuelles

### Plan d'action à court terme pour soutenir le chiffre d'affaires et la rentabilité

- Agressivité commerciale au travers de produits à la performance (Bons Plans, Search, Sites Web)
- Conquête de nouveaux clients
- Amélioration du RSI pour les annonceurs (évolution du Business Center, mesure des appels,...)
- Protection des marges à travers la réduction des charges et la maîtrise des salaires et des investissements

### Poursuite de la forte croissance des audiences du mobile

- Avec **+66% de visites mobiles** à fin mars 2013, portés par la croissance des téléchargements sur Android, les audiences du mobile représentent 22% des audiences totales
- **Fort taux de Reach<sup>2</sup> sur le mobile à 24%** (5 millions de VU)
- **+ de 24 millions d'applications mobiles téléchargées** (14M pour PagesJaunes et 8M pour Mappy) et lancement d'une application PagesJaunes sous Windows Phone 8

### Nouvelles initiatives stratégiques

- Signature d'un partenariat stratégique avec **eBay**
- Développement des **services Mappy dans le web-2-store et le shopping** (1500 vues indoor sur Paris)
- Lancement de **Solocal Network**, structure dédiée aux grandes marques et enseignes
- **Création de la société Idenum** avec Euro-Information (Crédit Mutuel-CIC) et les groupes SFR, La Poste et la Caisse des Dépôts : soutien au déploiement et à l'usage de solutions d'identité numérique

<sup>1</sup> Source : Institut Warc - prévisions 2013 respectivement du 11 avril 2013 versus 26 novembre 2012

<sup>2</sup> Source : Médiamétrie NetRatings – Février 2013

## II. Evolution des audiences Internet fixe et mobile

En millions de visites	T1 2013	T1 2012	Variation
PagesJaunes	333,5	314,4	+6,1%
dont mobile	76,3	47,5	+60,6%
Mappy	76,8	72,6	+5,8%
dont mobile	22,8	12,5	+82,4%
Autres (a)	49,7	45,0	+10,4%
<b>Total hors 123people</b>	<b>460,1</b>	<b>432,0</b>	<b>+6,5%</b>
dont mobile	101,3	61,1	+65,8%
123people	86,1	120,1	-28,3%
dont mobile	9,8	7,6	+28,9%
<b>Total</b>	<b>546,1</b>	<b>552,0</b>	<b>-1,1%</b>
dont mobile	111,1	68,7	+61,7%

Source : PagesJaunes Groupe

(a) à périmètre comparable

**L'audience Internet des sites du Groupe (hors 123people) progresse de +6,5% au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2012 en particulier grâce à la forte croissance du nombre de visites sur Internet mobile de +65,8%.** A fin mars 2013, les applications de PagesJaunes Groupe (principalement PagesJaunes et Mappy) ont été téléchargées plus de 24 millions de fois sur l'ensemble des smartphones et tablettes en France.

**Les sites Internet du Groupe continuent à bénéficier de fortes audiences au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 : 20 millions de visiteurs uniques<sup>3</sup> sur la partie Internet fixe et 5 millions de visiteurs uniques<sup>3</sup> sur la partie Internet mobile en février 2013 (7<sup>ème</sup> rang des sites les plus visités en France sur le fixe et 10<sup>ème</sup> sur le mobile).**

<sup>3</sup> Source : Médiamétrie NetRatings – Février 2013

### III. Résultats financiers

En millions d'euros	T1 2013	T1 2012	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>228,0</b>	<b>234,8</b>	<b>-2,9%</b>
<b>Internet</b>	<b>155,4</b>	<b>150,4</b>	<b>+3,3%</b>
en % du total	68,2%	64,1%	
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>66,9</b>	<b>76,8</b>	<b>-12,9%</b>
en % du total	29,3%	32,7%	
<b>Autres activités</b>	<b>5,7</b>	<b>7,6</b>	<b>-25,0%</b>
en % du total	2,5%	3,2%	
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>96,0</b>	<b>98,7</b>	<b>-2,7%</b>
en % du CA	42,1%	42,0%	
<b>Internet</b>	<b>64,1</b>	<b>61,8</b>	<b>+3,7%</b>
en % du CA Internet	41,2%	41,1%	
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>30,0</b>	<b>33,5</b>	<b>-10,4%</b>
en % du CA Annuaire imprimés	44,8%	43,6%	
<b>Autres activités</b>	<b>1,9</b>	<b>3,4</b>	<b>-44,1%</b>
en % du CA Autres activités	33,3%	44,7%	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>82,6</b>	<b>87,2</b>	<b>-5,3%</b>
Résultat financier net	(34,0)	(32,3)	-5,3%
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,1)	(0,1)	na
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>48,4</b>	<b>54,8</b>	<b>-11,7%</b>
Impôt sur les sociétés	(19,4)	(22,4)	+13,4%
Taux d'imposition	40,0%	40,7%	
<b>Résultat net</b>	<b>29,0</b>	<b>32,5</b>	<b>-10,8%</b>

Dans un contexte économique et publicitaire dégradé, le Groupe fait preuve de résilience avec un chiffre d'affaires consolidé sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2013 en baisse de -2,9% (-2,6% hors effet périmètre<sup>4</sup>).

- **Les activités Internet représentant 68,2% du chiffre d'affaires Groupe, affichent une croissance de +3,3% au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 (+3,8% hors effet périmètre<sup>4</sup>)** : la croissance est portée en particulier par les activités search fixe, mobile et sites. Mais le ralentissement du 1<sup>er</sup> trimestre 2013 consécutif à celui 4<sup>ème</sup> trimestre 2012 reflète les difficultés du marché publicitaire plus particulièrement rencontrées par les activités de display.
- **La décroissance de l'activité des Annuaire imprimés est maîtrisée avec -12,9% au 1<sup>er</sup> trimestre 2013** notamment marquée par une politique tarifaire adaptée.

**La marge brute opérationnelle du Groupe s'élève à 96,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2013**, et diminue plus faiblement que le chiffre d'affaires avec -2,7% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2012. Le groupe continue à maîtriser ses coûts notamment à travers la baisse des charges externes (tels les coûts papier-impression-distribution) et le contrôle des frais de personnel, afin de conserver un **taux de marge brute opérationnelle élevé, 42,1% au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 et stable** par rapport aux 42,0% au 1<sup>er</sup> trimestre 2012.

<sup>4</sup> cession d'Editus en septembre 2012 et acquisition de Chronoresto en janvier 2013.

**Le résultat d'exploitation du Groupe en baisse de -5,3% au 1<sup>er</sup> trimestre 2013** par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, **atteint 82,6 millions d'euros**. La diminution du résultat d'exploitation résulte essentiellement de la baisse de la marge brute opérationnelle et de la progression des dotations aux amortissements en ligne avec la politique d'investissement Internet.

**Le résultat net du Groupe s'élève à 29,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2013, en baisse de -10,8%** par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2012. La baisse du résultat net est principalement liée à la baisse du résultat d'exploitation et à l'augmentation des charges financières suite au refinancement de la dette bancaire effectué en mai 2011 et en novembre 2012. **Le coût moyen de la dette brute** (y compris instruments de couverture) **ressort ainsi à 7,1% au 1<sup>er</sup> trimestre 2013** contre 5,9% (hors RCF) au 1<sup>er</sup> trimestre 2012. **Le taux d'imposition atteint 40,0% au 1<sup>er</sup> trimestre 2013.**

#### IV. Structure financière

**L'endettement net<sup>5</sup> s'établit à 1 684,0 millions d'euros au 31 mars 2013**, en baisse de 58 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012.

**Au 31 mars 2013, le Groupe dispose d'une marge de 9% sur son covenant de levier financier** qui s'établit à 3,62x un agrégat proche de la MBO **et de 31% sur son covenant de couverture financière** qui s'établit à 3,92x la charge nette d'intérêts<sup>6</sup>.

**Le cash flow net du Groupe augmente de +7,4% à 73,8 millions d'euros à fin mars 2013** par rapport 68,7 millions d'euros à fin mars 2012. **Au 31 mars 2013, le Groupe dispose d'une trésorerie nette de 88,4 millions d'euros.**

#### V. Structure du capital

PagesJaunes Groupe était détenu, jusqu'au 27 mars 2013, à plus de 50 % par la société Mediannuaire Holding, contrôlée à environ 80 % par Kohlberg Kravis Roberts & Co. et à environ 20 % par Goldman Sachs.

**Mediannuaire Holding contrôlée depuis le 27 mars 2013 par la société Promontoria Holding 55 B.V.** (société contrôlée par Cerberus Capital Management L.P) a vu à cette date **sa participation se réduire à 18,49% du capital et des droits de vote de la société**, le solde étant détenu par les anciens prêteurs de Mediannuaire Holding devenant actionnaires directs de PagesJaunes Groupe à hauteur de 36,19%.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> Hors variation de la juste valeur des instruments de couverture, amortissement des frais d'émission d'emprunt et produit de désactualisation.

## VI. Perspectives 2013

L'évolution du marché publicitaire sur les prochains trimestres reste très incertaine. Toutefois, le Groupe maintient les objectifs suivants pour 2013 :

- Décroissance du chiffre d'affaires entre -5% et -3%
  - Maintien d'une croissance de nos activités digitales supérieure à celle du marché digital en France
  - Poids des activités Internet : près de 65% du chiffre d'affaires total
  - Poursuite d'une décroissance maîtrisée des Annuaires Imprimés similaire à celle de 2012
- MBO 2013 comprise entre 425M€ et 445M€
- Confirmation de la priorité à la réduction du niveau d'endettement

## VII. Assemblée générale 2013

L'assemblée générale mixte des actionnaires de PagesJaunes Groupe se tiendra le mercredi 5 juin 2013.

### À propos de Solocal Group

Solocal Group est le nouveau nom de PagesJaunes Groupe\*, n°1 de la communication locale. Le Groupe 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 5 000 collaborateurs - dont plus de 2 300 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, A Vendre A Louer, Horyzon Media, etc.) et près de 700 000 annonceurs. En 2012, Solocal Group a réalisé un chiffre d'affaires de 1,07 milliard d'euros dont 58,4% sur Internet, et se classe ainsi parmi les premiers acteurs européens en termes de revenus publicitaires sur Internet. PagesJaunes Groupe est cotée sur NYSE Euronext Paris (PAJ). Les informations disponibles sur Solocal Group sont accessibles sur [www.solocalgroup.com](http://www.solocalgroup.com).

\*sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale du 5 juin 2013.

### Contacts

#### Presse

Delphine Penalva  
01 46 23 35 31  
[dpenalva@solocal.com](mailto:dpenalva@solocal.com)

#### Investisseurs

Elsa Cardarelli  
01 46 23 40 92  
[ecardarelli@solocal.com](mailto:ecardarelli@solocal.com)

Isabelle Thillou  
01 46 23 37 56  
[ithillou@solocal.com](mailto:ithillou@solocal.com)

*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 26 avril 2012 (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 (rapport en cours d'émission).*

## Annexe 1 : Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	T1 2013	T1 2012*	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>228,0</b>	<b>234,8</b>	<b>-2,9%</b>
Charges externes nettes	(45,9)	(52,2)	12,1%
Salaires et charges sociales	(86,0)	(83,9)	-2,5%
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>96,0</b>	<b>98,7</b>	<b>-2,7%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>42,1%</i>	<i>42,0%</i>	
Participation des salariés	(2,9)	(2,8)	-3,6%
Dotations aux amortissements	(9,9)	(8,3)	-19,3%
Autres produits et charges d'exploitation	(0,6)	(0,4)	-50,0%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>82,6</b>	<b>87,2</b>	<b>-5,3%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>36,2%</i>	<i>37,1%</i>	
<b>Résultat financier</b>	<b>(34,0)</b>	<b>(32,3)</b>	<b>-5,3%</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,1)	(0,1)	0,0%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>48,4</b>	<b>54,8</b>	<b>-11,7%</b>
Impôt sur les sociétés	(19,4)	(22,4)	13,4%
Taux d'imposition	40,0%	40,7%	
<b>Résultat net</b>	<b>29,0</b>	<b>32,5</b>	<b>-10,8%</b>

\* 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

## Annexe 2 : Tableau des flux de trésorerie consolidé

En millions d'euros	T1 2013	T1 2012*	Variation
<b>MBO</b>	<b>96,0</b>	<b>98,7</b>	<b>-2,7%</b>
Participation des salariés	(2,9)	(2,8)	-3,4%
Éléments non monétaires inclus dans la MBO	0,9	0,4	na
Variation du besoin en fonds de roulement	20,6	16,9	+21,7%
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(9,5)	(8,1)	-16,4%
<b>Cash flow opérationnel</b>	<b>105,1</b>	<b>105,1</b>	<b>+0,0%</b>
<i>en % de la MBO (taux de transformation)</i>	<i>109,5%</i>	<i>106,5%</i>	
Résultat financier (dé)encaissé	(10,4)	(21,5)	+51,9%
Impôt sur les sociétés décaissé	(21,0)	(14,9)	-41,2%
<b>Cash flow net</b>	<b>73,8</b>	<b>68,7</b>	<b>+7,4%</b>
Augmentation (diminution) des emprunts	(77,0)	282,2	na
Dividendes versés	-	-	na
Autres	(0,2)	(1,3)	+84,4%
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(3,4)</b>	<b>349,5</b>	<b>na</b>
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	91,9	78,1	+17,7%
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>88,4</b>	<b>427,6</b>	<b>-79,3%</b>

\* 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

### Annexe 3 : Bilan consolidé

En millions d'euros	31-mars-13	31-déc-12
<b>ACTIF</b>		
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>208,5</b>	<b>212,3</b>
Ecarts d'acquisition nets	82,3	82,3
Immobilisations incorporelles nettes	70,1	69,4
Immobilisations corporelles nettes	24,3	25,5
Autres actifs non courants dont impôts différés actifs	31,7	35,1
<b>Total des actifs courants</b>	<b>640,6</b>	<b>653,9</b>
Créances clients	416,9	429,9
Coût d'acquisition de contrats	70,6	68,9
Charges constatées d'avance	13,9	5,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	91,7	111,5
Autres actifs courants	47,6	38,0
<b>Total actif</b>	<b>849,0</b>	<b>866,2</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Capitaux propres</b>	<b>(1 971,6)</b>	<b>(2 006,8)</b>
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>1 712,2</b>	<b>1 777,2</b>
Dettes financières et dérivés non courants	1 619,6	1 686,6
Avantages au personnel (non courants)	85,3	83,3
Autres passifs non courants	7,4	7,3
<b>Total des passifs courants</b>	<b>1 108,4</b>	<b>1 095,7</b>
Découverts bancaires et autres emprunts courants	118,7	149,9
Produits constatés d'avance	653,9	632,1
Avantages au personnel (courants)	124,3	124,4
Dettes fournisseurs	72,2	78,3
Autres passifs courants dont taxes	139,4	111,0
<b>Total passif</b>	<b>849,0</b>	<b>866,2</b>



#### Annexe 4 : Dette nette consolidée

En millions d'euros	31-mars-13	31-déc-12	31-mars-12
Trésorerie et équivalents de trésorerie	91,7	111,5	437,4
<b>Trésorerie brute</b>	<b>91,7</b>	<b>111,5</b>	<b>437,6</b>
Découverts bancaires	(3,3)	(19,6)	(9,8)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>88,4</b>	<b>91,9</b>	<b>427,7</b>
Emprunts bancaires	(1 368,2)	(1 368,2)	(1 600,1)
Emprunt obligataire	(350,0)	(350,0)	(350,0)
Ligne de crédit revolving tirée*	-	(75,8)	(281,4)
Frais d'émission d'emprunts	34,6	37,6	31,1
Dettes de crédit-bail	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Juste valeur des dérivés sur instruments de couverture	(44,3)	(54,6)	(56,9)
Intérêts courus non échus	(37,4)	(16,7)	(15,3)
Autres dettes financières	(7,0)	(5,7)	(11,5)
<b>Endettement financier brut</b>	<b>(1 772,4)</b>	<b>(1 833,6)</b>	<b>(2 284,2)</b>
<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>
<b>Trésorerie (endettement) net</b>	<b>(1 684,0)</b>	<b>(1 741,7)</b>	<b>(1 856,4)</b>
<b>Trésorerie (endettement) net hors JV des instruments financiers et frais d'émission d'emprunts</b>	<b>(1 674,3)</b>	<b>(1 724,7)</b>	<b>(1 830,8)</b>

\* au 31/03/2013, 95,8 M€ disponibles au titre de la ligne de crédit revolving non tirée, au 31/12/2012, 20 M€ disponibles au titre de la ligne de crédit revolving non tirée