

Avis de convocation



Assemblée générale mixte de PagesJaunes Groupe

le 29 avril 2008 à 17 heures
au Palais Brongniart

Place de la Bourse - 75002 Paris

pagesjaunes

Sommaire



Comment participer à l'Assemblée générale ?	4
Comment justifier de votre qualité d'actionnaire ?	4
Comment vous informer ?	4
Comment voter ?	5
Comment remplir le formulaire joint à ce document ?	7
Ordre du jour	8
À titre ordinaire	8
À titre extraordinaire	9
Exposé sommaire de la situation de PagesJaunes Groupe au cours de l'exercice écoulé	10
Commentaires sur les résultats annuels 2007	10
1. Segment PagesJaunes en France	12
2. Segment International et Filiales	13
3. Objectifs financiers	14
Projets de résolutions à soumettre à l'Assemblée générale mixte du 29 avril 2008	15
À titre ordinaire	15
À titre extraordinaire	18
Renseignements sur les administrateurs dont la ratification de la cooptation est proposée à l'Assemblée générale	19
Résultats financiers au cours des cinq derniers exercices	20
Demande d'envoi de documents	21

Comment participer à l'Assemblée générale ?

L'Assemblée générale mixte des actionnaires de PagesJaunes Groupe se tiendra

**Mardi 29 avril 2008 à 17 heures
au Palais Brongniart
Place de la Bourse - 75002 Paris**

Vous pouvez assister personnellement à l'Assemblée ou bien voter par correspondance ou par procuration.

Dans tous les cas, vous indiquerez votre choix en utilisant le formulaire de "vote par correspondance ou par procuration" joint à cette convocation. Quel que soit le mode de participation que vous choisissiez, vous devez justifier de votre qualité d'actionnaire de PagesJaunes Groupe.

Comment justifier de votre qualité d'actionnaire ?

✦ Pour vos actions nominatives :

être inscrit en compte nominatif (pur ou administré) au plus tard le 24 avril 2008 à 0 heure, heure de Paris (décret n° 2006-1566 du 11 décembre 2007).

✦ Pour vos actions au porteur :

faire établir dès que possible, une attestation de participation constatant l'enregistrement comptable de vos titres, au plus tard le 24 avril 2008 à 0 heure, heure de Paris (3^e jour ouvré précédant l'Assemblée générale à 0 heure), dans les comptes titres tenus par votre intermédiaire financier (décret n° 2006-1566 du 11 décembre 2007). Pour être pris en compte, cette attestation devra parvenir à BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, banque centralisatrice de l'Assemblée générale de PagesJaunes Groupe, au plus tard le 28 avril 2008 avant 15 heures.

Comment vous informer ?

Pour tout renseignement sur PagesJaunes Groupe, le service des relations avec les actionnaires est à votre disposition :

✦ Par téléphone :

au 0800 81 84 54 (Numéro Vert)
de 9h00 à 19h00, du lundi au vendredi

✦ Par Internet :

www.pagesjaunesgroupe.com

✦ Par e-mail :

actionnaires@pagesjaunes.fr

✦ Par courrier :

PagesJaunes Groupe
Relations actionnaires
7, avenue de la Cristallerie
92317 Sèvres cedex



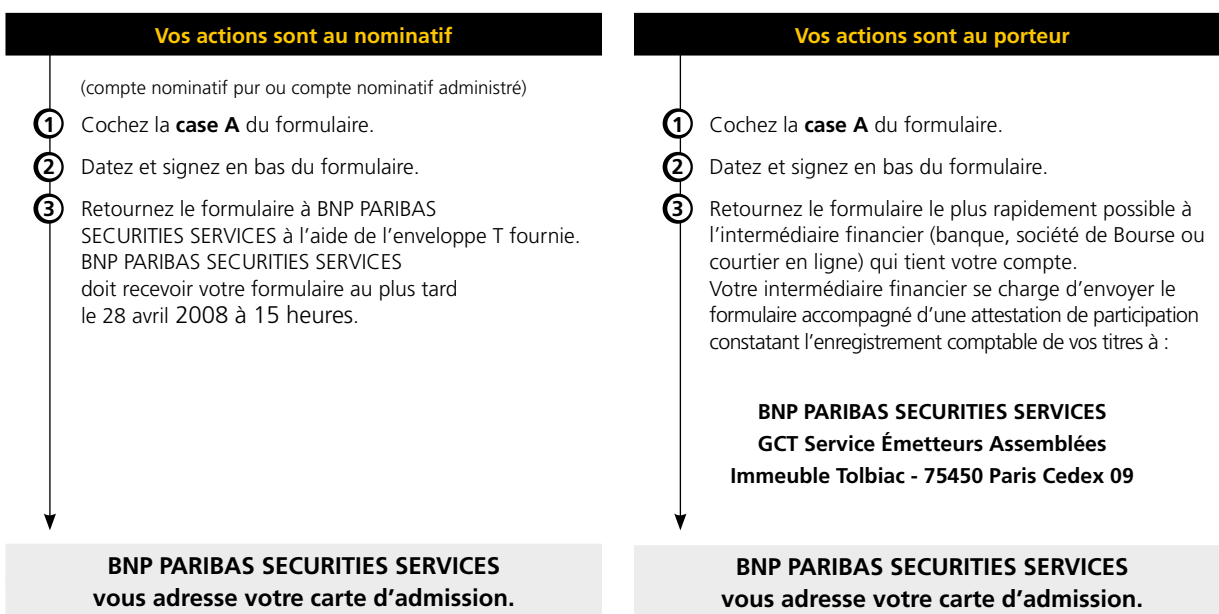
Comment voter ?

Vous êtes actionnaire de PagesJaunes Groupe à la date de l'Assemblée, vous devez utiliser le formulaire de vote/participation (cf. modèle p. 7).

Vous avez quatre possibilités pour exercer votre droit de vote :

- ✦ assister personnellement à l'Assemblée générale
- ✦ donner votre pouvoir à un tiers
- ✦ donner votre pouvoir au Président de l'Assemblée
(le Président du Conseil d'administration)
- ✦ voter par correspondance

VOUS SOUHAITEZ ASSISTER À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE



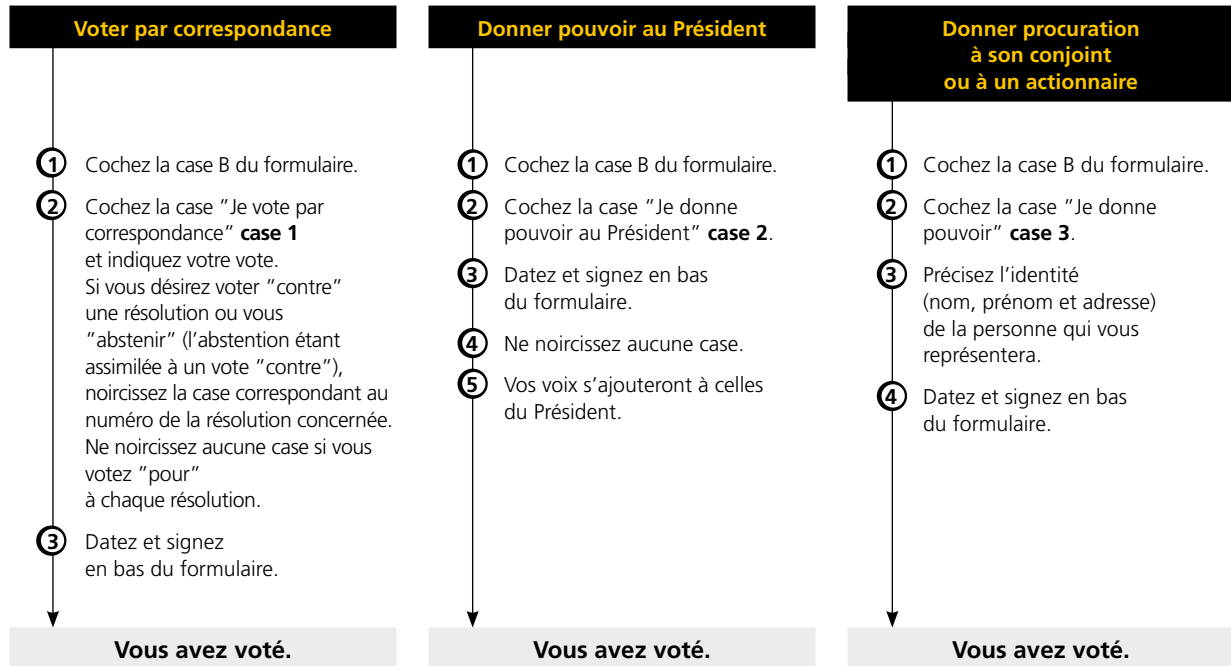
Vous vous présentez le jour de l'Assemblée avec votre carte d'admission.

Si votre demande est parvenue à BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES après le 24 avril 2008, votre carte sera tenue à disposition au guichet des cartes en attente le jour de l'Assemblée.

Si vous n'avez pas demandé votre carte d'admission :

- ✦ en qualité d'actionnaire au nominatif, vous pourrez participer à l'Assemblée générale sur simple présentation d'une pièce d'identité auprès du guichet prévu à cet effet, à l'accueil de l'Assemblée ;
- ✦ en qualité d'actionnaire au porteur, vous pourrez participer à l'Assemblée générale sur présentation d'une attestation de participation établie par votre intermédiaire financier constatant l'enregistrement comptable de vos titres au plus tard le 24 avril 2008 à 0 heure, heure de Paris et d'une pièce d'identité auprès du guichet prévu à cet effet le jour de l'Assemblée.

VOUS SOUHAITEZ VOTER PAR CORRESPONDANCE OU ÊTRE REPRÉSENTÉ(E) À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE



✦ **Si vos actions sont au nominatif :**

Retournez le formulaire à BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES en utilisant l'enveloppe T fournie.

✦ **Si vos actions sont au porteur :**

Adressez le formulaire à l'intermédiaire financier (banque, société de Bourse ou courtier en ligne) qui tient votre compte. Votre intermédiaire financier se charge d'envoyer le formulaire accompagné d'une attestation de participation constatant l'enregistrement comptable de vos titres, au plus tard le 24 avril 2008 à 0 heure, heure de Paris à :

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES – GCT Service Émetteurs Assemblées
Immeuble Tolbiac – 75450 Paris Cedex 09.



Comment remplir le formulaire joint à ce document ?

N'envoyez pas directement votre formulaire à PagesJaunes Groupe. Toutes les opérations relatives à l'Assemblée générale sont assurées par BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, banque centralisatrice de l'Assemblée générale de PagesJaunes Groupe.

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES – GCT Service Émetteurs Assemblées
Immeuble Tolbiac – 75450 Paris Cedex 09.

Vous souhaitez assister à l'Assemblée et recevoir votre carte d'admission :
 cochez la **case A**.

Vous souhaitez être représenté à l'Assemblée :
 cochez la **case B**.

Si vos actions sont au porteur,
 adressez ce formulaire à votre teneur de compte qui le fera suivre accompagné d'une attestation de participation à BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES.

IMPORTANT : avant d'exercer votre choix, veuillez prendre connaissance des instructions situées au verso / *Before selecting, please see instructions on reverse side.*

A **QUELLE QUE SOIT L'OPTION CHOISIE, DATER ET SIGNER AU BAS DU FORMULAIRE / WHICHEVER OPTION IS USED, DATE AND SIGN AT THE BOTTOM OF THE FORM**
 Je désire assister à cette Assemblée et demande une carte d'admission : dater et signer au bas du formulaire / *I wish to attend the shareholder's meeting and request an admission card : date and sign at the bottom of this form.*

B J'utilise le formulaire de vote par correspondance ou par procuration ci-dessous, selon l'une des 3 possibilités offertes / *I prefer to use the postal voting form or the proxy form as specified below.*

pagesjaunes

L'Assemblée générale mixte des actionnaires de PagesJaunes Groupe se tiendra
Mardi 29 avril 2008 à 17 heures
au Palais Brongniart
Place de la Bourse - 75002 Paris

CADRE RÉSERVÉ / For Company's use only

Identifiant / Account

Nombre d'actions / Number of shares

Nombre de voix / Number of voting rights :

Nominatif / Registered VS / single vote
 Porteur / Bearer VD / double vote

1 JE VOTE PAR CORRESPONDANCE / I VOTE BY POST
 Cf. au verso renvoi (3) - See reverse (3)

Je vote **OUI** à tous les projets de résolutions présentés ou agréés par le Conseil d'administration ou le Directoire ou la Gérance, à l'**EXCEPTION** de ceux que je signale en noircissant comme ceci ■ la case correspondante et pour lesquels je vote **NON** ou je m'abstiens.
I vote FOR all the draft resolutions approved by the Board of Directors EXCEPT those indicated by a shaded box - like this ■, for which I vote against or I abstain.

Sur les projets de résolutions non agréés par le Conseil d'administration ou le Directoire ou la Gérance, je vote en noircissant comme ceci ■ la case correspondant à mon choix.
On the draft resolutions not approved by the Board of Directors, I cast my vote by shading the box of my choice - like this ■.

Oui / Yes									Non/No								
Abst/Abs									Abst/Abs								
1	2	3	4	5	6	7	8	9	A			F					
10	11	12	13	14	15	16	17	18	B			G					
19	20	21	22	23	24	25	26	27	C			H					
28	29	30	31	32	33	34	35	36	D			J					
37	38	39	40	41	42	43	44	45	E			K					

Si des amendements ou des résolutions nouvelles étaient présentés en assemblée / *In case amendments or new resolutions are proposed during the meeting.*

- Je donne pouvoir au Président de l'AG de voter en mon nom. / *I appoint the Chairman of the meeting to vote on my behalf.* ...
 - Je m'abstiens (l'abstention équivaut à un vote contre). / *I abstain from voting (is equivalent to a vote against).* ...
 - Je donne procuration (cf. au verso renvoi 2) à M, Mme ou Mlle
 pour voter en mon nom / *I appoint (see reverse (2)) Mr, Mrs or Miss / to vote on my behalf*

Pour être prise en considération, toute formule doit parvenir au plus tard :
In order to be considered, this completed form must be returned at the latest
 sur la convocation / on 1st notification

à la BANQUE / to the Bank
 28 avril 2008 à 15 heures / 28th April, 2008 3:00 p.m.

AGG - AGE
 ordinary meeting / extraordinary meeting

2 JE DONNE POUVOIR AU PRÉSIDENT DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
 dater et signer au bas du formulaire, sans rien remplir.
HEREBY GIVE MY PROXY TO THE CHAIRMAN OF THE MEETING
 date and sign the bottom of the form without completing it
 cf. au verso renvoi (2) - See reverse (2)

3 JE DONNE POUVOIR A : (soit le conjoint, soit un autre actionnaire - cf. renvoi (2) au verso) **pour me représenter à l'Assemblée**
I HEREBY APPOINT (you may give your PROXY either to your spouse or to another shareholder - see reverse (2)) to represent me at the above mentioned meeting.

M, Mme ou Mlle / Mr, Mrs or Miss
 Adresse / Address

ATTENTION : S'il s'agit de titres au porteur, les présentes instructions que vous avez données, ne seront valides que si les titres correspondants ont été immobilisés, dans les délais prévus, par l'établissement financier qui tient votre compte de titres.
CAUTION: concerning bearer shares, your vote or proxy will not be counted unless these shares have been blocked from trading by the subcustodian within the prescribed period.

Nom, Prénom, Adresse de l'actionnaire (si ces informations figurent déjà, les vérifier et les rectifier éventuellement)
 - Surname, first name, address of the shareholder (if this information is already supplied, please verify and correct if necessary)
 Cf. au verso renvoi (1) - See reverse (1)

Quel que soit votre choix, datez et signez ici.

Inscrivez ici vos nom, prénom et adresse ou vérifiez-les s'ils y figurent déjà.

Pour voter par correspondance,
 cochez la **case 1**.

Pour être pris en compte, votre formulaire doit parvenir à BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES au plus tard le 28 avril 2008 avant 15 heures.

Vous donnez pouvoir au Président de l'Assemblée :
 cochez la **case 2**.
 Datez et signez au bas du formulaire, sans rien remplir.

Vous donnez pouvoir à une personne dénommée :
 cochez la **case 3** et inscrivez les coordonnées de cette personne.

Ordre du jour

À titre ordinaire

- Rapport du Conseil d'administration.
- Rapports des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007.
- Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce.
- Approbation des comptes sociaux de l'exercice.
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice.
- Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2007, tel que ressortant des comptes annuels, et fixation du dividende.
- Approbation des conventions visées au rapport spécial des Commissaire aux comptes.
- Autorisation à conférer au Conseil d'administration à l'effet d'acheter, de conserver ou de transférer des actions PagesJaunes Groupe.
- Ratification de la cooptation en qualité d'administrateur de Monsieur Thomas Geitner.
- Ratification de la cooptation en qualité d'administrateur de Monsieur Nicolas Gheysens.
- Délibération en application de l'article L. 225-42-1 du Code de commerce relative à un engagement dont Monsieur Michel Datchary est le bénéficiaire.
- Jetons de présence alloués au Conseil d'administration.



À titre extraordinaire

- Rapport du Conseil d'administration.
- Rapport des Commissaires aux comptes.
- Autorisation au Conseil d'administration à l'effet de réduire le capital par annulation d'actions ordinaires.
- Pouvoirs pour formalités.

Exposé sommaire de la situation de PagesJaunes Groupe au cours de l'exercice écoulé

Le Groupe a comme cœur de métier l'édition d'annuaires en France et à l'international. Son offre est constituée d'une gamme diversifiée de produits et de services associée à cette activité, à destination du grand public et des professionnels.

Les activités du Groupe s'organisent en deux principaux segments :

- **PagesJaunes en France.** Il s'agit des activités France du Groupe relatives à l'édition et à la distribution des annuaires et à la vente d'espaces publicitaires sur les annuaires imprimés et en ligne. Il s'agit également des activités de création et d'hébergement de sites Internet, des activités de services de renseignements par téléphone (118 008) ainsi que diverses activités comme l'édition des annuaires PagesPro et l'annuaire inversé QuiDonc. Il inclut également les activités de holding logées dans PagesJaunes Groupe ;
- **International et Filiales.** Il s'agit des activités des différentes filiales du Groupe, qui consistent principalement en l'édition d'annuaires grand public hors de France

(Espagne, Maroc et Luxembourg) et le développement d'activités complémentaires de l'édition d'annuaires, telles que les services géographiques de Mappy et le marketing direct de PagesJaunes Marketing Services. Ce segment comprend également la nouvelle activité de petites annonces en ligne ("annoncesjaunes.fr") lancée au début du mois de janvier 2007, et logée dans la société PagesJaunes Petites Annonces, ainsi que, sur le quatrième trimestre 2007, les activités de régie publicitaire sur Internet d'Horyzon Média et d'Horyzon Clics, dans lesquelles PagesJaunes Groupe a pris une participation le 11 octobre 2007.

Les données présentées au titre de l'exercice 2006 et de l'exercice 2007 ont été retraitées des impacts liés à la cession de Kompass France et de Kompass Belgium à Coface Services intervenue le 14 mars 2007. Les sociétés Wanadoo Data et e-sama ont fusionné le 31 mars 2006 pour constituer la société PagesJaunes Marketing Services. En outre, PagesJaunes Liban, filiale non consolidée, a été cédée fin juin 2006.

Commentaires sur les résultats annuels 2007

Groupe PagesJaunes <i>(en millions d'euros)</i>	Exercices clos le 31 décembre		
	2007	2006	Variation 2007-2006
Chiffre d'affaires	1 158,3	1 093,3	5,9 %
Achats externes	(314,6)	(302,6)	4,0 %
Autres produits d'exploitation	10,1	11,6	- 12,9 %
Autres charges d'exploitation	(23,9)	(23,0)	3,9 %
Salaires et charges sociales	(321,0)	(295,7)	8,6 %
Marge brute opérationnelle	508,9	483,6	5,2 %
En % du CA	43,9 %	44,2 %	
Participation des salariés	(14,4)	(13,5)	6,4 %
Rémunération en actions	(5,2)	(8,6)	- 39,5 %
Amortissements et dépréciations	(14,9)	(11,9)	25,2 %
Résultat de cession d'actifs	14,3	(0,6)	na
Coût des restructurations	-	(0,0)	na
Résultat d'exploitation	488,7	449,0	8,8 %
En % du CA	42,2 %	41,1 %	
Produits financiers	1,0	21,1	na
Charges financières	(131,1)	(13,8)	na
Résultat de cession d'actifs financiers	2,1	0,8	na
Gain (perte) de change	(0,0)	-	na
Résultat financier	(128,0)	8,1	na
Impôt sur les sociétés	(126,4)	(161,0)	- 21,5 %
Résultat net des activités poursuivies	234,2	296,1	- 20,9 %
Résultat net des activités cédées (après impôt)	34,4	0,8	na
Résultat net de l'ensemble consolidé	268,6	296,9	- 9,5 %
dont attribuable aux actionnaires de l'entité PagesJaunes Groupe	269,6	296,9	- 9,2 %
dont intérêts minoritaires	(1,0)	-	na



Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 1 158,3 millions d'euros en 2007, en progression de 5,9 % par rapport à 2006. Cette progression s'explique principalement par la croissance soutenue des activités Internet du Groupe, en hausse de 24,3 % par rapport à 2006. Elle résulte également, mais dans une moindre mesure, du développement des services de renseignements par téléphone (118 008) en France, qui ne contribuaient que partiellement au chiffre d'affaires en 2006, ainsi que des nouvelles activités de petites annonces en ligne et de régie publicitaire sur Internet, suite au lancement de "annoncesjaunes.fr" début 2007 et à la prise de participation majoritaire dans les sociétés Horyzon Média et Horyzon Clics, dont les résultats sont consolidés au sein du Groupe PagesJaunes depuis octobre 2007.

La marge brute opérationnelle du Groupe s'élève à 508,9 millions d'euros en 2007, en hausse de 5,2 % par rapport à 2006, une augmentation ramenée à 4,3 % en 2007, retraitée des coûts encourus par PagesJaunes Groupe dans le cadre de sa cession par France Télécom en 2006, soit 4,1 millions d'euros.

Le taux de marge brute opérationnelle par rapport au chiffre d'affaires consolidé est en légère baisse par rapport à 2006 à 43,9 %.

Deux évolutions importantes ont une incidence significative sur l'évolution de la marge brute opérationnelle entre 2006 et 2007 :

- l'amélioration sensible, en 2007, de la contribution du service de renseignements par téléphone (118 008), grâce à l'accroissement des revenus publicitaires et à la diminution des achats externes, avec une réduction notable des dépenses publicitaires par rapport à 2006, le lancement du service s'étant traduit par des investissements publicitaires importants en 2006, ainsi qu'une optimisation de sa structure de coûts ;
- le lancement de l'activité de petites annonces en ligne ("annoncesjaunes.fr") qui impacte défavorablement la marge brute opérationnelle du segment International et Filiales en 2007, avec notamment les premières campagnes de communication et le coût des opérations de commercialisation menées par la force de vente PagesJaunes, pour un chiffre d'affaires limité en 2007.

Le résultat d'exploitation du Groupe progresse de 8,8 % par rapport à 2006 à 488,7 millions d'euros. Il inclut 14,6 millions d'euros de profit de dilution de PagesJaunes Petites Annonces, constaté lors de la prise de participation de M6 dans le capital de PagesJaunes Petites Annonces en octobre 2007, présenté en "résultat de cession d'actifs".

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 268,6 millions d'euros en 2007, en baisse de 9,5 % par rapport à 2006. La baisse du résultat net des activités poursuivies, qui s'élève à 234,2 millions d'euros contre 296,1 millions d'euros en 2006, provient des frais financiers occasionnés par le versement du dividende exceptionnel qui a nécessité la mise en place d'un financement bancaire à la fin du mois de novembre 2006. L'endettement net de PagesJaunes Groupe s'est élevé en moyenne à environ 1,87 milliard d'euros sur l'exercice 2007, conduisant ainsi à un résultat financier négatif de 128,0 millions d'euros. Ce résultat comprend aussi 34,4 millions d'euros de résultat net des activités cédées (Kompass France et Kompass Belgium), dont 33,0 millions d'euros de plus-value de cession consolidée.

Les développements qui suivent présentent le chiffre d'affaires, la marge brute opérationnelle, ainsi que certains soldes intermédiaires de gestion pour chacun des deux segments du Groupe consolidé, le segment PagesJaunes en France d'une part, et le segment International et Filiales d'autre part.

1. Segment PagesJaunes en France

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment PagesJaunes en France pour les exercices 2006 et 2007 :

(en millions d'euros)

PagesJaunes en France	Exercices clos le 31 décembre		
	2007	2006	Variation 2007-2006
Chiffre d'affaires	1 071,8	1 013,3	5,8 %
Achats externes	(270,8)	(268,9)	0,7 %
Autres produits d'exploitation	12,6	10,9	15,6 %
Autres charges d'exploitation	(22,6)	(21,3)	6,1 %
Salaires et charges sociales	(273,4)	(254,1)	7,6 %
Marge brute opérationnelle	517,6	479,9	7,9 %
en % du CA	48,3 %	47,4 %	

1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires consolidé du segment PagesJaunes en France par ligne de produits, pour les exercices 2006 et 2007 :

(en millions d'euros)

PagesJaunes en France	Exercices clos le 31 décembre		
	2007	2006	Variation 2007-2006
Annuaire imprimés	653,0	654,1	- 0,2 %
PagesJaunes	528,8	527,1	0,3 %
L'Annuaire	124,2	127,0	- 2,2 %
Services en ligne	369,3	320,8	15,1 %
Internet	344,0	280,0	22,9 %
Minitel	25,3	40,8	- 38,0 %
Services de renseignements par téléphone	28,1	14,4	na
Autres activités	21,4	24,0	- 10,8 %
Chiffre d'affaires	1 071,8	1 013,3	5,8 %

Le chiffre d'affaires du segment PagesJaunes en France atteint 1 071,8 millions d'euros en 2007, en progression de 5,8 % par rapport à 2006. Cette évolution résulte de la croissance du chiffre d'affaires des services en ligne, portée par le développement soutenu des activités Internet et, dans une moindre mesure, par la poursuite de la montée en puissance des activités de services de renseignements par téléphone (118 008) lancés fin 2005. Le chiffre d'affaires des annuaires imprimés est quasi stable par rapport à 2006.

Globalement, la progression du chiffre d'affaires provient tout à la fois de l'augmentation du nombre d'annonceurs et de la croissance du chiffre d'affaires moyen par annonceur.

Le nombre d'annonceurs progresse de 4,5 % entre 2006 et 2007, avec près de 667 000 annonceurs en 2007 contre 638 000 annonceurs en 2006. Près de 120 700 nouveaux annonceurs ont été conquis en 2007 contre 115 100 en 2006. Dans ce contexte de conquête soutenue, le chiffre d'affaires moyen par annonceur est néanmoins toujours en progression à 1 581 euros contre 1 570 euros en 2006. Le chiffre d'affaires moyen des nouveaux annonceurs est en hausse de 3,4 % à 601 euros contre 581 euros en 2006. Enfin, le taux de fidélité des annonceurs demeure à un niveau très élevé par rapport à l'ensemble de l'industrie, 85,6 % des annonceurs 2006 ayant choisi de demeurer clients de PagesJaunes en 2007 contre 84,5 % l'année



précédente et ce, malgré la forte augmentation au cours des dernières années des nouveaux clients, population sur laquelle le taux de chute est le plus élevé. Exprimé en valeur, le taux de fidélisation passe de 93,4 % du chiffre d'affaires en 2006 à 93,2 % en 2007.

1.2 MARGE BRUTE OPÉRATIONNELLE

La marge brute opérationnelle du segment PagesJaunes en France est en progression de 7,9 % par rapport à 2006 à 517,6 millions d'euros, soit un taux de marge sur chiffre d'affaires de 48,3 % en 2007 contre 47,4 % en 2006.

La marge brute opérationnelle du segment PagesJaunes en France bénéficie principalement en 2007 de l'amélioration sensible de la contribution des activités de renseignements par téléphone (118 008), grâce à la croissance des revenus publicitaires et à la diminution des achats externes par rapport à 2006, ainsi que de la forte augmentation de la contribution des services en ligne, résultant de la croissance des revenus des activités Internet, qui permet d'absorber les coûts d'accompagnement et de lancement de la nouvelle version de "pagesjaunes.fr".

2. Segment International et Filiales

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment International et Filiales pour les exercices 2006 et 2007 :

(en millions d'euros)

International et Filiales	Exercices clos le 31 décembre		
	2007	2006	Variation 2007-2006
Chiffre d'affaires	93,8	85,9	9,2 %
Achats externes	(51,2)	(39,5)	29,6 %
Autres produits d'exploitation	1,4	2,2	- 36,4 %
Autres charges d'exploitation	(5,1)	(3,3)	54,5 %
Salaires et charges sociales	(47,6)	(41,6)	14,4 %
Marge brute opérationnelle	(8,7)	3,7	na
En % du CA	- 9,3 %	4,3 %	

2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires consolidé du segment International et Filiales par ligne de produits, pour les exercices 2006 et 2007 :

(en millions d'euros)

International et Filiales	Exercices clos le 31 décembre		
	2007	2006	Variation 2007-2006
Activité Annuaire B to C	61,8	58,4	5,8 %
Activité Régie Publicitaire	1,1	-	na
Activité Petites Annonces en ligne	1,9	-	na
Activité Marketing Direct et Services Géographiques	29,0	27,5	5,5 %
Chiffre d'affaires	93,8	85,9	9,2 %

Le chiffre d'affaires du segment International et Filiales, hors activités cédées en mars 2007 (Kompass France et Kompass Belgium), s'élève à 93,8 millions d'euros en 2007, en progression de 9,2 % par rapport à 2006. Cette croissance résulte notamment de la croissance des activités en ligne en

Espagne, du lancement début 2007 de la nouvelle activité de petites annonces en ligne "annoncesjaunes.fr", et de la consolidation, depuis octobre 2007, des sociétés de régie publicitaire sur Internet Horyzon Média et Horyzon Clics.

2.2 MARGE BRUTE OPÉRATIONNELLE

La marge brute opérationnelle du segment International et Filiales est négative de 8,7 millions d'euros en 2007 contre un bénéfice de 3,7 millions d'euros en 2006, compte tenu notamment des pertes de PagesJaunes Petites Annonces, qui supporte les coûts de lancement, de communication et de commercialisation de son site "annoncesjaunes.fr", et qui ne sont que partiellement compensés par la montée en puissance progressive de ses revenus.

En raison d'une moindre conquête d'annonceurs par rapport à 2006 et de la légère relance de ses dépenses de communication, la marge brute opérationnelle de QDQ Media est légèrement déficitaire en 2007. La réorganisation

commerciale en cours et le nouveau découpage des annuaires imprimés dans certaines grandes villes espagnoles devraient permettre à QDQ Media d'enregistrer une marge brute opérationnelle positive en 2008. Dans le même temps, la maîtrise de ses coûts éditoriaux et de ses coûts commerciaux permet à QDQ de confirmer en 2007 la poursuite de l'amélioration de sa marge brute, avec une croissance de 9,6 % par rapport à 2006 pour un chiffre d'affaires en hausse de 5,4 %.

Les sociétés Horizon Média et Horizon Clics, consolidées depuis octobre 2007, contribuent positivement à la marge brute opérationnelle du segment International et Filiales sur le quatrième trimestre 2007.

3. Objectifs financiers

Pour 2008, à périmètre identique, PagesJaunes Groupe se fixe les objectifs financiers suivants :

- une croissance du chiffre d'affaires consolidé supérieure à 5 %, soutenue par une croissance du chiffre d'affaires Internet de plus de 25 % ;
- un chiffre d'affaires Internet qui représente près de 40 % du chiffre d'affaires consolidé, confirmant la position de leader français de la publicité locale sur Internet ;
- une croissance de la marge brute opérationnelle supérieure à 8 % grâce à un retour à un fort levier opérationnel.

PagesJaunes Groupe envisage de distribuer l'intégralité du résultat net du Groupe au titre de l'exercice 2008. Il est précisé que 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.

Projets de résolutions à soumettre à l'Assemblée générale mixte du 29 avril 2008



À titre ordinaire

PREMIÈRE RÉSOLUTION

Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2007

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du Conseil d'administration ainsi que du rapport des Commissaires aux comptes, approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2007, comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports. Elle arrête le bénéfice de cet exercice, tel qu'il ressort desdits comptes, à 220 207 377,91 euros.

Elle donne aux membres du Conseil d'administration quitus de l'exécution de leur mandat pour ledit exercice.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du Conseil d'administration ainsi que du rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés, approuve les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007, comprenant le bilan et le compte de résultat consolidés ainsi que l'annexe, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

TROISIÈME RÉSOLUTION

Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2007, tel que ressortant des comptes annuels et mise en distribution

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du

Conseil d'administration et du rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels :

- ① constate que le bénéfice de l'exercice s'élève à 220 207 377,91 euros ;
- ② constate que le report à nouveau est de 1 070 927 808,70 euros ;
soit un montant disponible pour l'affectation du résultat qui s'élève à 1 291 135 186,61 euros ;
- ③ décide d'affecter le montant de 7 553,40 euros à la réserve légale pour la porter à 5 612 889 euros ;
- ④ de verser aux actionnaires, à titre de dividende, 0,96 euro par action ;
- ⑤ et décide d'affecter le solde du montant disponible au poste "report à nouveau".

Le dividende sera mis en paiement à partir du 14 mai 2008.

Le montant global du dividende s'élève en conséquence au maximum à 269 418 672 euros, étant précisé que les actions qui seront détenues par la Société à la date de mise en paiement du dividende, n'y donneront pas droit.

L'Assemblée générale confère tous pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet de déterminer, en considération du nombre d'actions détenues par la Société à la date de mise en paiement du dividende, le montant global du dividende et en conséquence le montant du solde du bénéfice distribuable qui sera affecté au poste "report à nouveau".

Il est précisé que la totalité du dividende est éligible à la réfaction de 40 % mentionnée au 2° du 3 de l'article 158 du Code général des impôts (CGI), bénéficiant aux personnes physiques fiscalement domiciliées en France.

Il est rappelé que les dividendes distribués au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

Exercice	Nombre d'actions	Dividende par action	Avoir fiscal
2004	278 789 610	0,93	Sans avoir fiscal ⁽¹⁾
2005	278 789 610	1,02	Sans avoir fiscal ⁽²⁾
2006	280 266 780	1,08	Sans avoir fiscal ⁽³⁾

(1) 100 % du dividende étant éligible à la réfaction de 50 % mentionnée au 2° du 3 de l'article 158 du CGI (concerne le dividende versé au titre de l'exercice 2004).

(2) 100 % du dividende étant éligible à la réfaction de 40 % mentionnée au 2° du 3 de l'article 158 du CGI (concerne le dividende versé au titre de l'exercice 2005).

(3) 100 % du dividende étant éligible à la réfaction de 40 % mentionnée au 2° du 3 de l'article 158 du CGI (concerne le dividende versé au titre de l'exercice 2006).

QUATRIÈME RÉOLUTION

Conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce, prend acte des conclusions de ce rapport et approuve les conventions dont il fait état.

CINQUIÈME RÉOLUTION

Autorisation à conférer au Conseil d'administration à l'effet d'acheter, de conserver ou de transférer des actions PagesJaunes Groupe

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration :

- met fin, avec effet immédiat, pour la fraction non utilisée, à l'autorisation donnée par l'Assemblée générale mixte du 26 avril 2007 par sa cinquième résolution d'acheter des actions de la Société ;
- autorise, conformément aux articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce, la Société à acheter ses propres actions, dans la limite de 10 % du montant du capital social existant au jour de la présente Assemblée, dans les conditions suivantes :
 - le prix maximum d'achat ne devra pas excéder 20 euros par action, étant précisé qu'en cas d'opérations sur le capital, notamment par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites, et/ou de division ou de regroupement des actions, ce prix sera ajusté en conséquence.
En conséquence, le montant maximum des fonds destinés au programme de rachat s'élève à 561 288 900 euros, tel que calculé sur la base du capital social au 14 février 2008, ce montant maximum pouvant être ajusté pour tenir compte du montant du capital au jour de l'Assemblée générale,
 - cette autorisation est valable pour une période de dix-huit mois,
 - les acquisitions réalisées par la Société en vertu de la présente autorisation ne peuvent en aucun cas l'amener à détenir, directement ou indirectement, plus de 10 % des actions composant le capital social,

- l'acquisition ou le transfert de ces actions peut être effectuée, y compris en période d'offre publique sous réserve que celle-ci soit réglée intégralement en numéraire, dans les conditions et limites, notamment de volumes et de prix, prévues par les textes en vigueur à la date des opérations considérées, par tous moyens, notamment sur le marché ou de gré à gré, y compris par acquisition ou cession de blocs, par le recours à des instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé ou de gré à gré, dans les conditions prévues par les autorités de marché et aux époques que le Conseil d'administration ou la personne agissant sur la délégation du Conseil d'administration appréciera.

Ces achats d'actions pourront être effectués en vue de toute affectation permise par la loi, les finalités de ce programme de rachat d'actions étant :

- de mettre en place et d'honorer des obligations liées aux programmes d'options sur actions ou autres allocations d'actions aux salariés de la Société ou d'entreprises associées et notamment d'allouer des actions aux salariés du Groupe PagesJaunes dans le cadre :
 - ① de la participation aux résultats de l'entreprise,
 - ② de tout plan d'achat ou d'attribution gratuite d'actions au profit des salariés dans les conditions prévues par la loi, en particulier par les articles L. 443-1 et suivants du Code du travail,
 - ③ ou de tout plan d'options d'achat ou d'attribution gratuite d'actions au profit des salariés et mandataires sociaux ou de certains d'entre eux,ainsi que réaliser toutes opérations de couverture afférentes à ces opérations, dans les conditions prévues par les autorités de marché et aux époques que le Conseil d'administration ou la personne agissant sur la délégation du Conseil d'administration appréciera ;
- de réduire le capital de la Société en application de la dixième résolution ;
- d'assurer la liquidité de l'action PagesJaunes Groupe par un prestataire de services d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de déontologie reconnue par l'Autorité des marchés financiers ;
- de conserver des actions pour remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ;
- de mettre en place et d'honorer des obligations liées à des titres de créance convertibles en titres de propriété et notamment de remettre des actions à l'occasion de l'exercice des droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès par tous moyens immédiatement ou à terme à des actions, ainsi que réaliser toutes opérations



de couverture à raison des obligations de PagesJaunes Groupe liées à ces valeurs mobilières, dans les conditions prévues par les autorités de marché et aux époques que le Conseil d'administration ou la personne agissant sur la délégation du Conseil d'administration appréciera.

Le nombre d'actions acquises par la Société en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne peut excéder 5 % de son capital.

Le Conseil d'administration informera chaque année l'Assemblée générale des opérations réalisées dans le cadre de la présente résolution, conformément à l'article L. 225-209 du Code de commerce.

L'Assemblée générale confère tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de délégation, pour passer tous ordres de Bourse, conclure tous accords, établir tous documents notamment d'information, procéder à l'affectation et, le cas échéant, réaffectation, dans les conditions prévues par la loi, des actions acquises aux différentes finalités poursuivies, effectuer toutes formalités et toutes déclarations auprès de tous organismes et, d'une manière générale, faire tout ce qui est nécessaire.

SIXIÈME RÉOLUTION

Ratification de la cooptation de Monsieur Thomas Geitner en qualité d'administrateur

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées ordinaires, ratifie la cooptation par le Conseil d'administration lors de sa séance du 26 juillet 2007 de Monsieur Thomas Geitner comme administrateur, en remplacement de Monsieur Johannes Huth démissionnaire, et ce pour la durée restant à courir sur le mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire appelée en 2009 à statuer sur les comptes de l'exercice 2008.

SEPTIÈME RÉOLUTION

Ratification de la cooptation de Monsieur Nicolas Gheysens en qualité d'administrateur

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées ordinaires, ratifie la cooptation par le Conseil d'administration lors de sa séance du 26 juillet 2007 de Monsieur Nicolas Gheysens comme administrateur, en remplacement de Monsieur Mattia Caprioli démissionnaire, et ce pour la durée restant à courir sur le mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire appelée en 2009 à statuer sur les comptes de l'exercice 2008.

HUITIÈME RÉOLUTION

Délibération en application de l'article L. 225-42-1 du Code de commerce relative à un engagement dont Monsieur Michel Datchary est le bénéficiaire

L'Assemblée générale, en application des articles L. 225-42-1 et L. 225-40 du Code de commerce, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux comptes, approuve l'engagement d'indemnité de départ tel que décrit dans ledit rapport dont Monsieur Michel Datchary est le bénéficiaire au titre de son contrat de travail avec la société PagesJaunes, société contrôlée par PagesJaunes Groupe.

NEUVIÈME RÉOLUTION

Jetons de présence alloués au Conseil d'administration

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration, décide de fixer à 365 000 euros le montant des jetons de présence alloués aux membres du Conseil d'administration pour l'exercice en cours et les exercices ultérieurs, et ce jusqu'à nouvelle décision de l'Assemblée générale.

À titre extraordinaire

DIXIÈME RÉOLUTION

Autorisation au Conseil d'administration à l'effet de réduire le capital par annulation d'actions ordinaires

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes, et statuant conformément à l'article L. 225-209 du Code de commerce :

- met fin, avec effet immédiat, pour la fraction non utilisée, à la délégation donnée par l'Assemblée générale mixte du 26 avril 2007 par sa dix-huitième résolution ;
- délègue au Conseil d'administration tous pouvoirs à l'effet de procéder à l'annulation, en une ou plusieurs fois, dans la limite de 10 % du capital de la Société par périodes de 24 mois, de tout ou partie des actions ordinaires PagesJaunes Groupe acquises dans le cadre des programmes d'achat d'actions autorisés par la cinquième résolution soumise à la présente Assemblée générale mixte ou encore de programmes d'achat d'actions autorisés antérieurement ou postérieurement à la date de la présente Assemblée ;
- décide que l'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur nominale sera imputé sur le poste "Primes d'émission" ou sur tout poste de réserves disponibles, y compris la réserve légale, celle-ci dans la limite de 10 % de la réduction de capital réalisée ;
- délègue au Conseil d'administration tous pouvoirs, avec faculté de délégation dans les conditions légales, pour procéder à la réduction de capital résultant de l'annulation des actions ordinaires et à l'imputation précitée, ainsi que pour modifier en conséquence l'article 6 des statuts ;
- fixe à 18 mois à compter du jour de la présente Assemblée la durée de cette autorisation.

ONZIÈME RÉOLUTION

Pouvoirs pour formalités

L'Assemblée générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente Assemblée en vue de l'accomplissement de toutes les formalités légales ou administratives et faire tous dépôts et publicité prévus par la législation en vigueur.



Renseignements sur les administrateurs dont la ratification de la cooptation est proposée à l'Assemblée générale

THOMAS GEITNER

Mandats et fonctions actuels :

- BBC Worldwide Ltd., London, Non-Executive Director ;
- Singulus Technologies AG, Alzenau, Allemagne, Non-Executive Director.

Mandats ou fonctions au cours des cinq dernières années qui ne sont plus exercés :

- Vodafone Group PLC, Newbury, UK, Executive Director ;
- Arcor AG, Eschborn, Allemagne, Non-Executive Director ;
- Vodafone Deutschland GmbH, Düsseldorf, Allemagne, Executive Director ;
- Vodafone D2, Düsseldorf, Allemagne, Non-Executive Director.

Thomas Geitner est actuellement administrateur dans différentes sociétés internationales. De 2000 à 2006 il a exercé différentes fonctions de Direction générale au sein de Vodafone Groupe PLC. Après avoir débuté sa carrière au sein de Heidelberger Druckmaschinen AG, il a occupé des fonctions de management au sein de Leybold AG et RWE-Group AG, sociétés allemandes. Il est diplômé de la Technische Universität München et est titulaire d'un MBA de l'INSEAD.

NICOLAS GHEYSENS

Mandats et fonctions actuels :

- salarié de Kohlberg Kravis Roberts & Co. SAS ;
- membre du Conseil de surveillance de la Société d'Investissement Familiale ;
- membre du Conseil d'administration de UN Ro-Ro Isletmeleri AS ;
- directeur général de Sedley Participations France (SAS) ;
- membre du Comité d'audit et du Comité des rémunérations et des nominations de PagesJaunes Groupe.

Mandats ou fonctions au cours des cinq dernières années qui ne sont plus exercés :

- membre du Conseil de gérance de Victoria Holding Sàrl ;
- membre du Conseil de gérance de Angel Lux Parent Sàrl ;
- membre du Conseil de gérance de Angel Lux Common Sàrl.

Nicolas Gheysens a rejoint Kohlberg Kravis Roberts & Co en 2004. Auparavant, Nicolas Gheysens a travaillé au sein du fonds d'investissement Sagard et chez Goldman Sachs International. Nicolas Gheysens est diplômé de l'Institut d'études politiques de Strasbourg et de l'Essec.

Résultats financiers au cours des cinq derniers exercices

(Article R. 225-102 du Code de commerce)

	Exercice 2003	Exercice 2004	Exercice 2005	Exercice 2006	Exercice 2007
Nature des indications					
1 - Situation financière en fin d'exercice	(euros)	(euros)	(euros)	(euros)	(euros)
a) Capital social	54 810 000	55 757 922	55 757 922	56 053 356	56 128 890
b) Nombre d'actions ordinaires existantes	182 700	278 789 610	278 789 610	280 266 780	280 644 450
2 - Résultat global des opérations effectuées (en milliers d'euros)					
a) Chiffre d'affaires HT	847 610	4 971	9 827	8 304	6 602
b) Bénéfice avant impôt, participation, amortissements et provisions	336 064	3 953 234	236 001	196 911	150 500
c) Impôts sur les bénéfices	107 156	0	- 6 611	- 26 971	- 54 862
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	26 778	0	0	0	0
e) Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	167 924	3 948 522	242 143	226 726	220 207
f) Montant des bénéfices distribués en n + 1	235 957	259 274	284 365	303 070	269 419*
3 - Résultat des opérations réduit à une seule action (en euros)					
a) Bénéfice après impôt et participation mais avant amortissements, provisions	1 106	14,18	0,87	0,80	0,73
b) Bénéfice après impôt, participation, amortissements et provisions	919	14,16	0,87	0,81	0,78
c) Dividende versé à chaque action	1 291	0,93	1,02	1,08	0,96*
4 - Personnel					
a) Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	2 970	17	27	34	31
b) Montant de la masse salariale (en milliers d'euros)	141 457	2 074	3 969	3 996	3 819
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (en milliers d'euros)	57 113	1 125	1 587	1 555	1 596

* Proposition soumise à l'approbation de l'Assemblée générale du 29 avril 2008.

Demande d'envoi de documents



Retournez ce document dûment complété et signé directement à :

**PagesJaunes Groupe,
Relations actionnaires 7, avenue de la Cristallerie 92317 Sèvres Cedex**

Assemblée générale mixte des actionnaires de PagesJaunes Groupe du 29 avril 2008

M. Mme Mlle

Nom, prénom :

Adresse :

Code postal : Ville :

Adresse électronique :

En application des dispositions de l'article R. 225-88 du Code de commerce, je demande à la société PagesJaunes Groupe de me faire parvenir l'ensemble des documents et renseignements concernant l'Assemblée générale mixte du 29 avril 2008, tels qu'ils sont énumérés à l'article R. 225-83 du Code de commerce.

En qualité de propriétaire d'actions nominatives, je demande également qu'une formule de pouvoir et les documents et renseignements visés aux articles R. 225-81 et R. 225-83 du Code de commerce me soient adressés à l'occasion de chacune des Assemblées d'actionnaires ultérieures (l'actionnaire doit rayer cet alinéa s'il ne possède pas d'actions nominatives ou s'il ne désire pas recevoir les documents et renseignements qui y sont visés à l'occasion de chaque Assemblée ultérieure).

En qualité de propriétaire d'actions, toutes sous la forme au porteur
(Cet alinéa n'a pas à être rempli si l'actionnaire possède des actions nominatives).

Je déclare que ces actions sont inscrites à un compte tenu par :

Nom et adresse de votre intermédiaire financier :

Intermédiaire habilité, et que l'attestation délivrée par cet intermédiaire, constatant l'enregistrement comptable des actions au plus tard le 24 avril à 0 heure, heure de Paris, a été déposé chez PagesJaunes Groupe, dépositaire désigné dans l'avis de convocation (Articles R. 225-85 et R. 225-88 du Code de commerce).

Fait à, le 2008.

Notes



PagesJaunes Groupe – 7, avenue de la Cristallerie – 92317 Sèvres Cedex
Téléphone : 0800 81 84 54 (Numéro Vert)
e-mail : actionnaires@pagesjaunes.fr - www.pagesjaunesgroupe.com