



RÉSULTATS FINANCIERS DU 1^{ER} TRIMESTRE 2013

24 AVRIL 2013

Avertissement

Le présent document contient des déclarations concernant l'avenir. PagesJaunes Groupe considère que ses attentes sont fondées sur des suppositions raisonnables, mais les dites 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 (AMF) 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 condensées auditées.

Solocal Group est la nouvelle dénomination sociale de PagesJaunes Groupe, sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale du 5 Juin 2013.

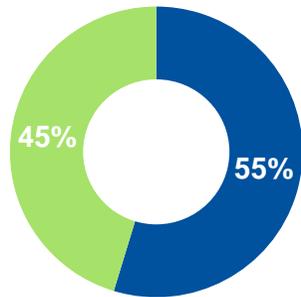


**FAITS MARQUANTS
DU 1^{ER} TRIMESTRE 2013**



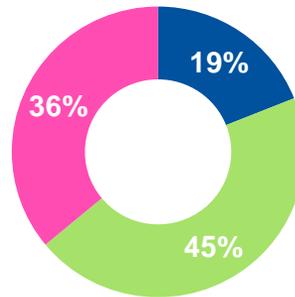
Evolution du capital de Solocal Group

Pré-restructuration



■ MDH ■ Flottant & salariés

Post-restructuration



■ MDH ■ Flottant & salariés
■ Anciens prêteurs

- Restructuration Médiannuaire Holding (MDH) :
 - Désendettement complet
 - 'Debt-to-equity swap' : participation MDH réduite de 55% à 19%

- Restructuration MDH selon déclaration effectuée le 8 avril 2013 auprès de l'AMF : 14% du capital détenu par Cerberus via la société Promontoria Holding 55 B.V.
- Nécessité pour le Groupe de reconstruire une base d'actionnaires de long terme stable pour soutenir le développement et la transformation du Groupe, et la réduction de son niveau d'endettement

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%¹
- 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

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

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 Reach¹ 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

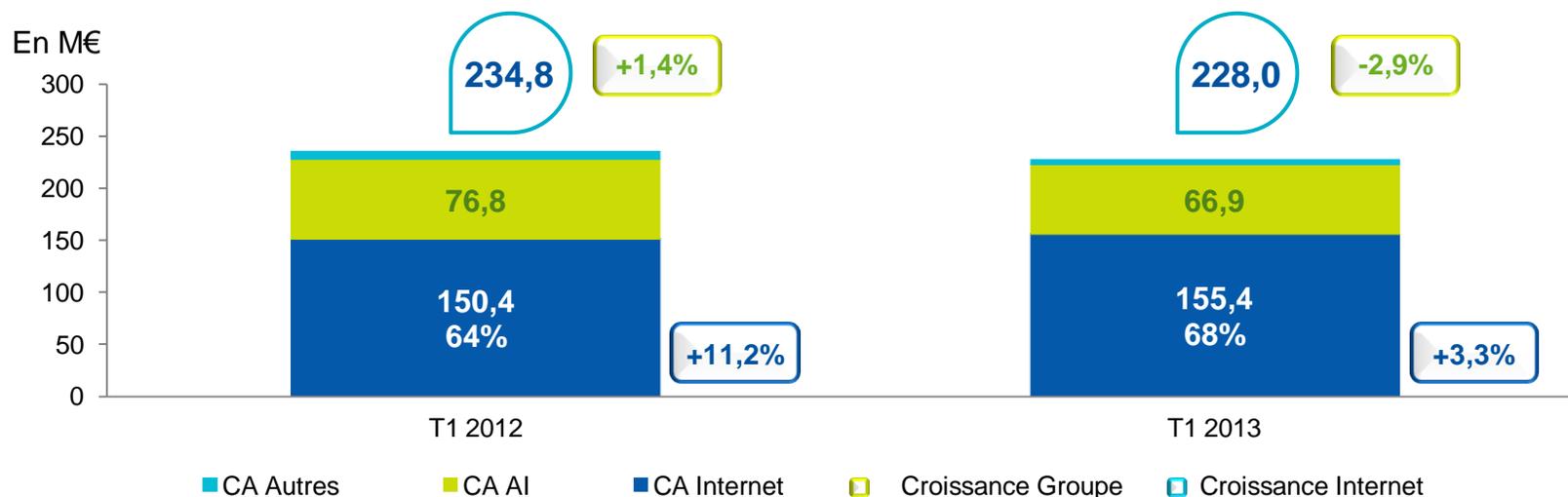
- Signature d'un partenariat stratégique avec **eBay**
- Développement des **services Mappy dans le web-2-store et le shopping** (1500 vues indoor sur Paris)
- Lancement de **Solocal Network**, structure dédiée aux grandes marques et enseignes
- **Création de la société Idenum** avec Euro-Information (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

Chiffres d'affaires Groupe -2,9%

Croissance Internet +3,3% dans un marché dégradé

Chiffre d'affaires Groupe de 228,0 M€ au T1 2013 en baisse de -2,9%

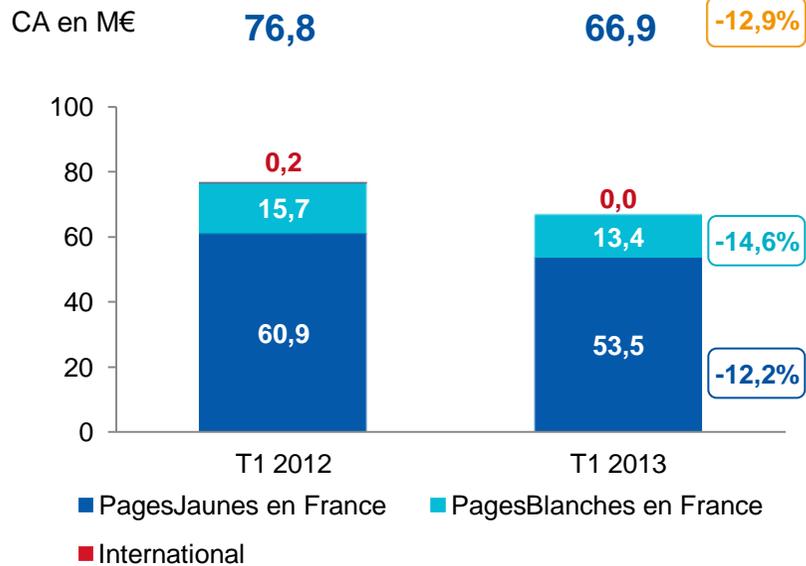
- Croissance Internet de +3,3% dans un contexte économique et publicitaire qui se durcit
- Décroissance maîtrisée des Annuaire imprimés : -12,9%



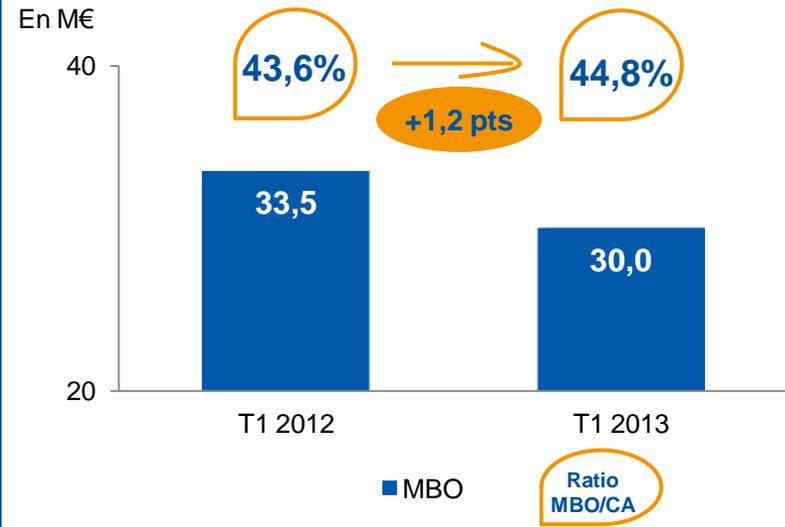
Stabilité du taux de MBO : 42,1% au T1 2013 versus 42,0% au T1 2012, grâce à la maîtrise des coûts : baisse des charges externes (PIP¹ -26%) et maîtrise des frais de personnel

Evolution de l'activité Annuaire imprimés

Décroissance maîtrisée du CA



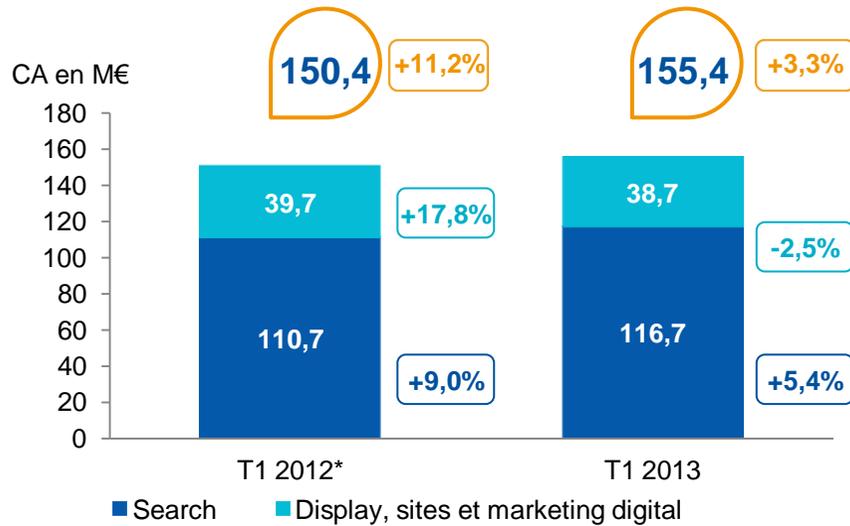
Amélioration de la MBO grâce à de forte réduction des charges directes



CA Annuaire imprimés en baisse de -12,9%
Le taux de MBO gagne +1,2 pts sur le T1 2013

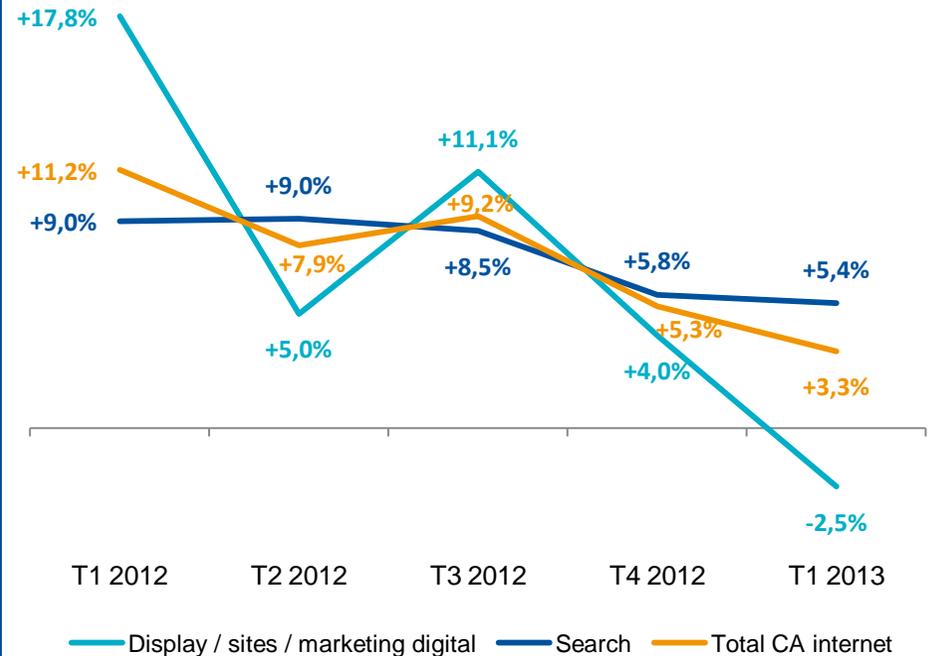
Evolution de l'activité Internet

Croissance Internet de +3,3% au T1 2013



* Décomposition T1 2012 révisée suite à un reclassement entre Search et Display

Fort ralentissement du display



CA Internet à 68,2% du CA Groupe en progression de +3,3% sur le T1 2013

Sources de croissance des audiences

Evolution de l'audience PagesJaunes T1 2013 vs T1 2012

Total audience :
+6%



Contenu :

- 8k fan pages
- 100k sites:
- 700k pages détaillées

Audience indirecte : 27% audience

Google

- Référencement naturel

SFR free

- Partenariats

msn
Y! bing
YAHOO!

- Propre AdNetwork

HORYZON MEDIA

face Zoom on
Paris

- Propre média social et local

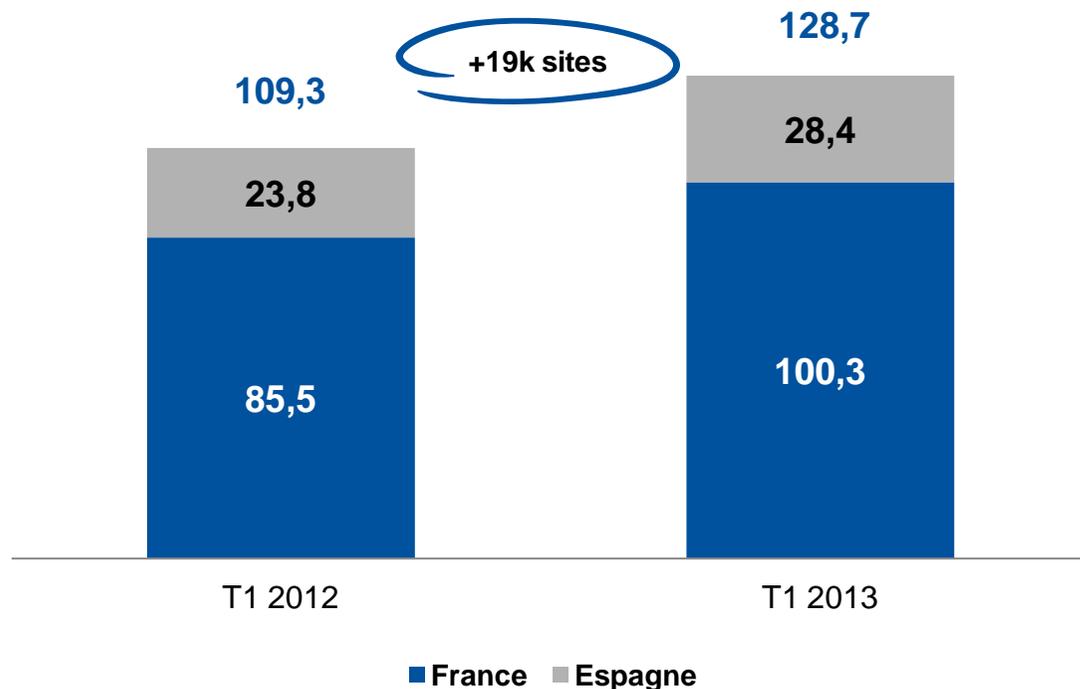
Web mobile :

22% audience
+66% au T1



Croissance des sites web et du marketing digital

Parc de sites gérés* par Solocal Group (en milliers)



Source : PagesJaunes Groupe (Périmètre France : PJSA uniquement)

* Sites gérés : sites vendus – sites non renouvelés depuis plus d'un an

Responsive web design pour l'ensemble des sites (fixe, mobile, tablette)

Verticalisation des sites

- *Look and Feel* adaptable par secteurs d'activité (+ de 200 modèles disponibles)
- Introduction de fonctionnalités transactionnelles (ie. prise de RDV, ...)

Lancement d'une offre e-commerce

- Apporter une offre e-commerce aux TPE/PME
 - Clé en main, simple et performante
- Partenariat avec eBay
 - Pour améliorer la visibilité des produits
 - Managé par PagesJaunes

Renforcement des outils de vente

E-commerce en partenariat avec eBay

Solocal Group accompagne ses clients TPE/PME sur le marché e-commerce en capitalisant notamment sur la **puissance d'eBay**

Création et hébergement de **Sites Web** par **Solocal Group**

Enrichissement de l'offre avec l'option **catalogue et e-commerce**

En Option

Création simplifiée d'une **boutique eBay** et gestion directement par le **Business Center de PagesJaunes** (3 mois gratuits)

Catalogue sur pj.fr

SEO

Mappy Shopping

eBay
(+ de 9M de VU en janvier 2013)

Web-2-store et shopping chez Mappy



- La carte, nouveau média pour générer du trafic en magasin

- Store & Product Locator

- Réinvention de Mappy, ajout d'un univers shopping

- Navigation immersive en 3D des centre-villes (intégration d'UrbanDive)

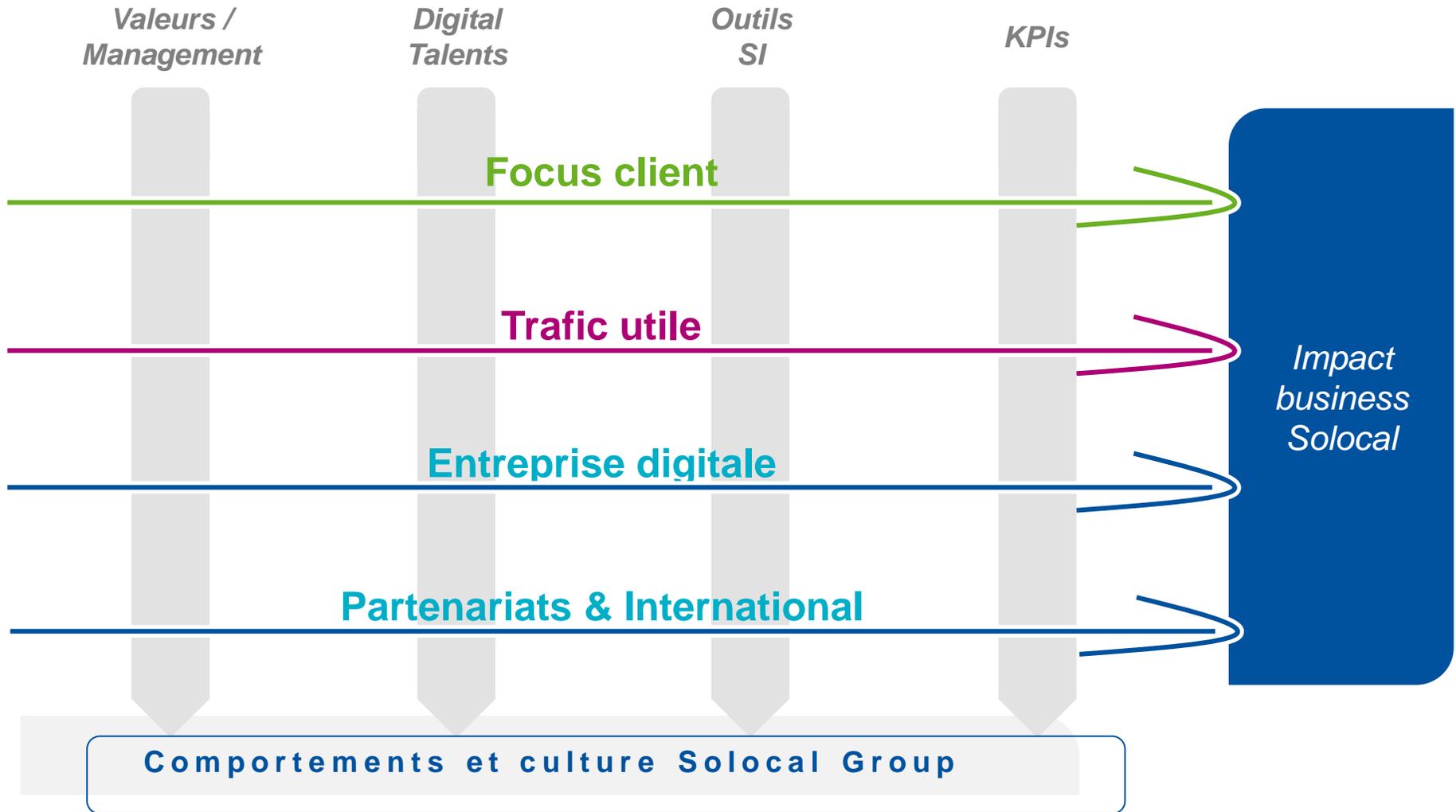
- 320 villes couvertes au T1 2013

- Vues indoor des commerces et enseignes : démarrage de Paris (+1 500 commerces)

- « Vitrines digitales » des commerçants

**Le web-2-store, nouvel axe de monétisation
autour de la génération de trafic en magasin (recherche produits, « bons plans »)**

Ambitions « Digital 2015 »



Les opportunités de croissance de « Digital 2015 »

- +3 000 collaborateurs impliqués

- +70 opportunités de croissance ou axes de progrès identifiés

Exemples d'opportunités identifiées

- Organisation marketing et commerciale par verticales
- Création de Solocal Network pour les grands comptes
- Refonte de la relation client

- Augmentation du RSI (affichages, clics, appels et contacts) et développement des offres à la performance
- Développement des services transactionnels, du référencement produit et de l'e-commerce (accord eBay)

- Investissement dans de nouveaux outils de vente

- Mobilisation et renforcement des talents digitaux



RÉSULTATS FINANCIERS DU 1^{ER} TRIMESTRE 2013



Décroissance limitée du chiffre d'affaires : -2,9%

Croissance Internet : +3,3%, 68,2% du chiffre d'affaires Groupe

Chiffre d'affaires consolidé par segment

En millions d'euros	T1 2013	T1 2012	Variation
Chiffres d'affaires Groupe	228,0	234,8	-2,9%
Internet	155,4	150,4	+3,3%
<i>en % du CA Groupe</i>	68,2%	64,1%	
Annuaire imprimés	66,9	76,8	-12,9%
<i>en % du CA Groupe</i>	29,3%	32,7%	
Autres activités	5,7	7,6	-25,0%
<i>en % du CA Groupe</i>	2,5%	3,2%	

Stabilité du taux de marge :

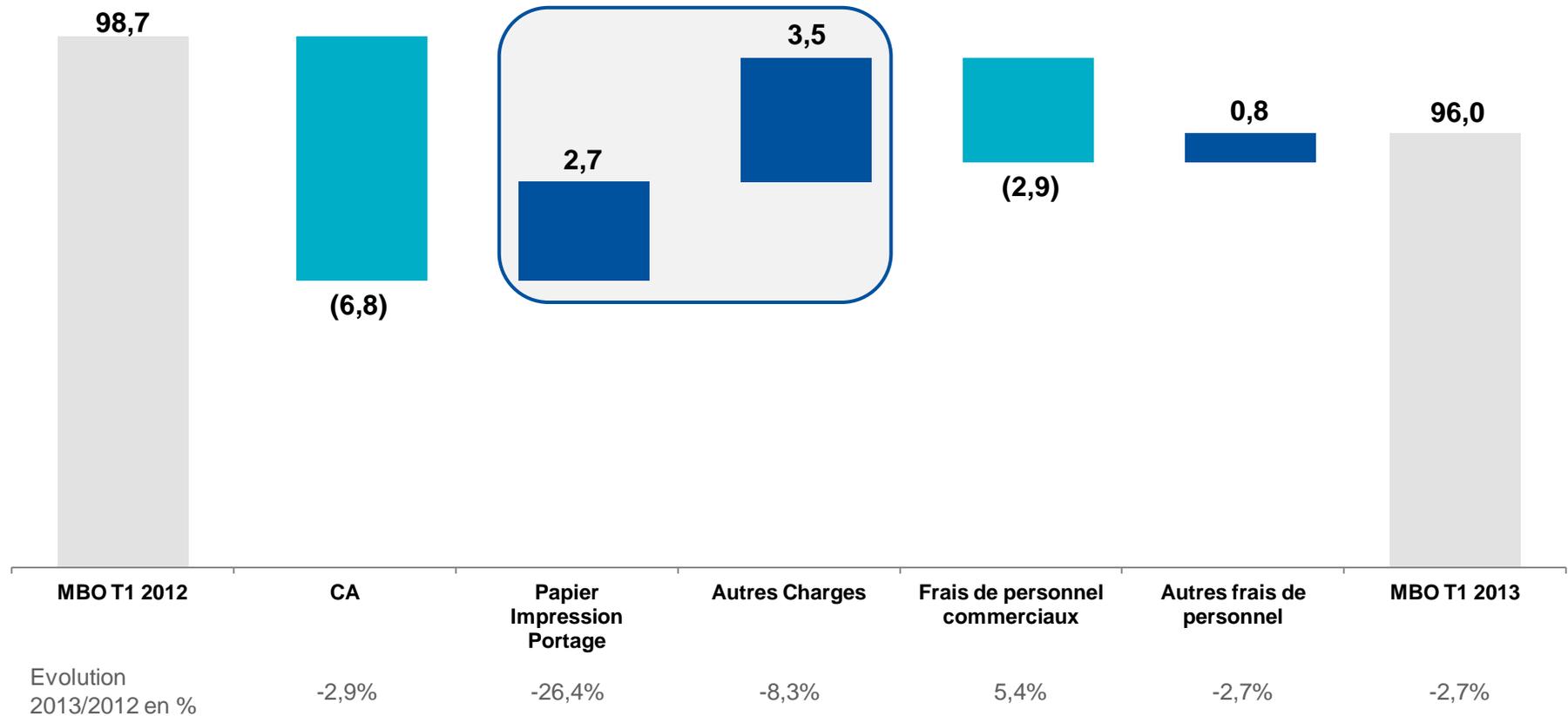
MBO de 96,0 M€ soit 42,1% du chiffre d'affaires Groupe

Marge brute opérationnelle par segment

En millions d'euros	T1 2013	T1 2012	Variation
Marge brute opérationnelle Groupe	96,0	98,7	-2,7%
<i>en % du CA Groupe</i>	42,1%	42,0%	+10 bps
Internet	64,1	61,8	+3,7%
<i>en % du CA Internet</i>	41,2%	41,1%	+10 bps
Annuaire imprimés	30,0	33,5	-10,4%
<i>en % du CA Annuaire imprimés</i>	44,8%	43,6%	+120 bps
Autres activités	1,9	3,4	-44,1%
<i>en % du CA Autres activités</i>	33,3%	44,7%	na

Stabilité du taux de marge à 42,1% grâce à la maîtrise des coûts

Evolution de la Marge brute opérationnelle (MBO) consolidée (M€)



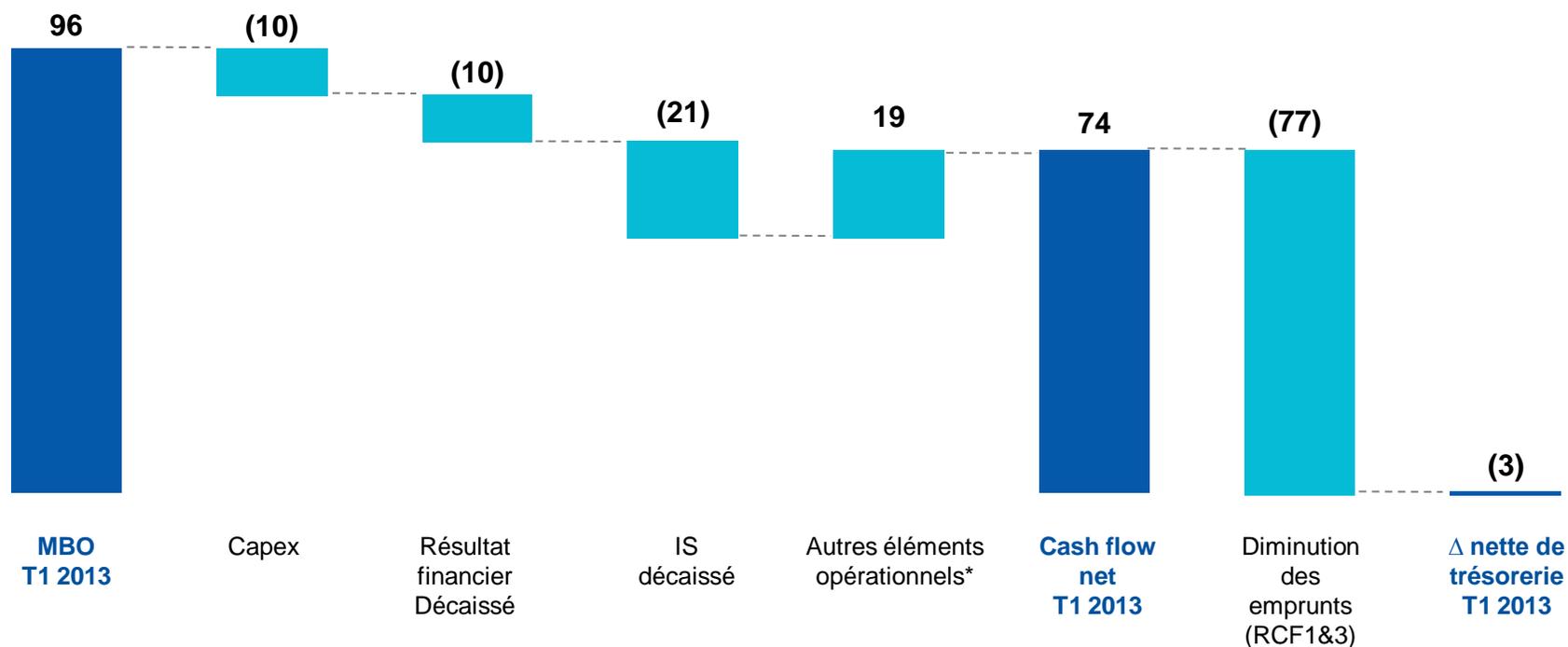
Augmentation des amortissements en ligne avec la politique d'investissement et charges financières impactées des refinancements 2011 et 2012

De la marge brute opérationnelle au résultat net consolidé

En millions d'euros	T1 2013	T1 2012	Variation
Marge brute opérationnelle	96,0	98,7	-2,7%
<i>Participation des salariés</i>	(2,9)	(2,8)	-3,6%
<i>Dotations aux amortissements</i>	(9,9)	(8,3)	-19,3%
<i>Autres produits et charges d'exploitation</i>	(0,6)	(0,4)	-50,0%
Résultat d'exploitation	82,6	87,2	-5,3%
Résultat financier net	(34,0)	(32,3)	-5,3%
<i>Quote-part de résultat des entreprises associées</i>	(0,1)	(0,1)	
Résultat avant impôt	48,4	54,8	-11,7%
<i>Impôt sur les sociétés</i>	(19,4)	(22,4)	13,4%
<i>Taux d'imposition</i>	40,0%	40,7%	
Résultat net	29,0	32,5	-10,8%

Cash flow net : 74 M€ au 1^{er} trimestre 2013, +7,4% vs 2012

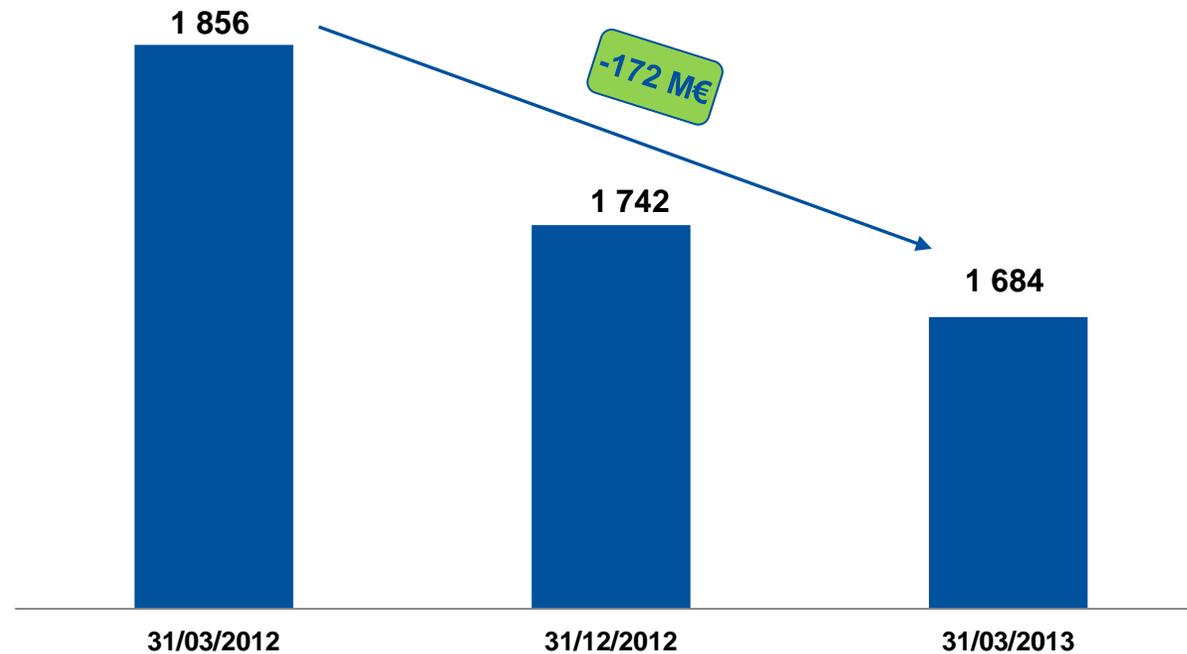
Flux de trésorerie au 31 mars 2013 (en M€)



* Dont principalement variation du besoin en fonds de roulement

Réduction du niveau d'endettement net grâce à une génération de cash flow récurrente et optimisée

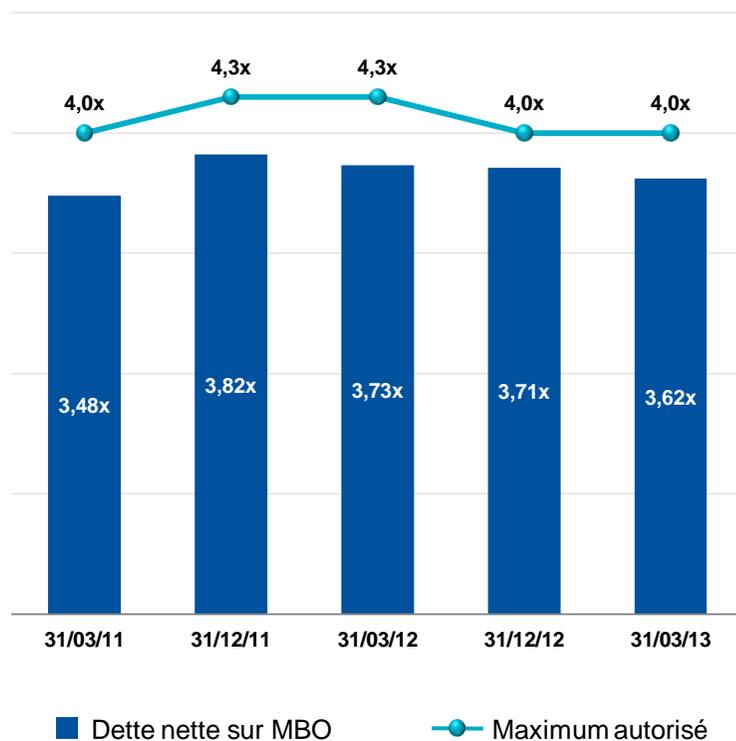
Endettement net* (en M€)



Respect des covenants au 1^{er} trimestre 2013

Levier financier*

9%



Couverture financière

31%



* Covenant 3,75x au 31 décembre 2013



PERSPECTIVES



Guidance 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 digitales : **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 425 M€ ET 445 M€**
- Confirmation de la priorité à la **RÉDUCTION DU NIVEAU D'ENDETTEMENT**

Solocal

GROUP

1 Transformation **DIGITALE RÉUSSIE**

2 **FORCE DES AUDIENCES** et des **media LOCAUX**

3 Une **FORTE CROISSANCE** des **ACTIVITÉS MOBILES**

4 **LARGEUR** de la base des **CONTENUS DIGITAUX LOCAUX**

5 **PUISSANCE COMMERCIALE** des offres verticales

6 **“DIGITAL 2015”** : Transformation opérationnelle et croissance digitale additionnelle

7 **PROFITABILITÉ ET CASH FLOWS** du modèle économique



QUESTIONS & RÉPONSES





ANNEXES RÉSULTATS FINANCIERS



Compte de résultat : 1^{er} trimestre 2013

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

* 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

Tableau des flux de trésorerie : 1^{er} trimestre 2013

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

* 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

Bilan résumé au 31 mars 2013

En millions d'euros	31 mars 2013	31 déc 2012
ACTIF		
Total des actifs non courants	208,5	212,3
<i>Écarts d'acquisition nets</i>	82,3	82,3
<i>Immobilisations incorporelles nettes</i>	70,1	69,4
<i>Immobilisations corporelles nettes</i>	24,3	25,5
<i>Autres actifs non courants dont impôts différés actifs</i>	31,7	35,1
Total des actifs courants	640,6	653,9
<i>Créances clients</i>	416,9	429,9
<i>Coût d'acquisition de contrats</i>	70,6	68,9
<i>Charges constatées d'avance</i>	13,9	5,6
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	91,7	111,5
<i>Autres actifs courants</i>	47,6	38,0
Total actif	849,0	866,2
PASSIF		
Capitaux propres	(1 971,6)	(2 006,8)
Total des passifs non courants	1 712,2	1 777,2
<i>Dettes financières et dérivés non courants</i>	1 619,9	1 686,6
<i>Avantages au personnel (non courants)</i>	85,3	83,3
<i>Autres passifs non courants</i>	7,4	7,3
Total des passifs courants	1 108,4	1 095,7
<i>Découverts bancaires et autres emprunts courants</i>	118,7	149,9
<i>Produits constatés d'avance</i>	653,9	632,1
<i>Avantages au personnel (courants)</i>	124,3	124,4
<i>Dettes fournisseurs</i>	72,2	78,3
<i>Autres passifs courants dont taxes</i>	139,4	111,0
Total passif	849,0	866,2

Dette nette au 31 mars 2013

En millions d'euros	31 mars 2013	31 déc 2012	31 mars 2012
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	91,7	111,5	437,4
Trésorerie brute	91,7	111,5	437,6
<i>Découverts bancaires</i>	(3,3)	(19,6)	(9,8)
Trésorerie nette	88,4	91,9	427,7
<i>Emprunts bancaires</i>	(1 368,2)	(1 368,2)	(1 600,1)
<i>Emprunt obligataire</i>	(350,0)	(350,0)	(350,0)
<i>Ligne de crédit revolving tirée*</i>	-	(75,8)	(281,4)
<i>Frais d'émission d'emprunts</i>	34,6	37,6	31,1
<i>Dettes de crédit-bail</i>	(0,1)	(0,1)	(0,1)
<i>Juste valeur des dérivés sur instruments de couverture</i>	(44,3)	(54,6)	(56,9)
<i>Intérêts courus non échus</i>	(37,4)	(16,7)	(15,3)
<i>Autres dettes financières</i>	(7,0)	(5,7)	(11,5)
Endettement financier brut	(1 772,4)	(1 833,6)	(2 284,2)
<i>Dont courant</i>	(152,8)	(147,0)	(300,7)
<i>Dont non courant</i>	(1 616,9)	(1 686,6)	(1 983,5)
Trésorerie (endettement) net	(1 684,0)	(1 741,7)	(1 856,4)
Trésorerie (endettement) net hors JV des instruments financiers et frais d'émission d'emprunts	(1 674,3)	(1 724,7)	(1 830,8)

* Au 31/03/2013, 95,8 M€ disponibles au titre des lignes de crédit revolving non tirées et au 31/12/2012, 20 M€ disponibles au titre des lignes de crédit revolving non tirées

Structure financière au 31 mars 2013

	Taille (M€)	Maturité	Marge (pb) / Taux (%)
Tranche A1	49,6	Novembre 2013	175
Tranche A3	962,0	Septembre 2015	400
Tranche A5	356,4	Septembre 2015	360
RCF 1*	-	Novembre 2013	175
RCF 3*	-	Septembre 2015	360
Total dette bancaire	1 368,1	-	381**
Obligation	350,0	Juin 2018	8,875%
Autres dettes	54,3		
Total dette brute	1 772,4	-	7,07%***
Trésorerie nette	88,4	-	
Total dette nette	1 684,0	-	

* Au 31/03/2013, 95,8 M€ disponibles au titre des lignes de crédit revolving non tirées ** Marge moyenne pondérée *** Coût moyen pondéré de la dette bancaire et de l'emprunt obligataire.



GLOSSAIRE



Glossaire - P&L opérationnel

Chiffre d'affaires Internet Groupe :

- Somme des revenus internet de PagesJaunes (pagesjaunes.fr, annoncesjaunes.fr, pagespro.com, sites web et internet mobile), et des revenus internet de l'ensemble des autres filiales du groupe

Charges externes nettes :

- Incluent les achats externes : essentiellement les coûts éditoriaux (achat de papier, impression et distribution des annuaires imprimés), les coûts liés aux bases de données, les charges du système d'information, les charges de communication et de marketing, ainsi que les charges de structure. Par exemple : coûts de fabrication des sites internet (lancement du pack visibilité internet), coûts du système d'information en lien avec de nouveaux développements, liés aux services pour les annonceurs ou de nouvelles fonctionnalités du site pagesjaunes.fr
- Et comprennent également les autres produits et charges opérationnels : principalement composés des impôts et taxes, de certaines provisions pour risques, et des provisions pour risques clients

Salaires et charges sociales :

- Excluent la participation des salariés et des charges de rémunération en actions

Marge brute opérationnelle (MBO) :

- Chiffre d'affaires diminué des achats externes, des charges opérationnelles (nettes des produits opérationnels) et des salaires et charges. Les salaires et charges présentés dans la marge brute opérationnelle ne tiennent pas compte de la participation des salariés et des charges de rémunération en actions

Glossaire – Structure Financière

Endettement financier net :

- 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

Ratio Dette Nette sur MBO :

- Telles que définies dans le contrat passé avec les établissements financiers, soit un agrégat proche de la dette nette consolidée hors juste valeur des instruments dérivés et hors frais d'émission d'emprunts, et un agrégat proche de la MBO consolidée

Ratio MBO sur charge financière nette :

- Tels que définies dans le contrat passé avec les établissements financiers, soit un agrégat proche de la MBO consolidée, et un agrégat proche de la charge financière nette consolidée hors amortissement des frais d'émission d'emprunts et hors variations de juste valeur des instruments dérivés constatées au compte de résultat

Coût moyen de la dette totale :

- Coût moyen pondéré de la dette bancaire et de l'emprunt obligataire