

Sèvres, le 24 octobre 2006

PagesJaunes Groupe : le conseil d'administration donne un avis motivé sur le projet de garantie de cours de Médiannuaire

Le conseil d'administration de PagesJaunes Groupe s'est réuni le 20 octobre 2006. A l'unanimité de ses membres présents ou représentés, le conseil d'administration a rendu l'avis motivé suivant :

«Le conseil d'administration de PagesJaunes Groupe a pris connaissance du projet de garantie de cours de la société Médiannuaire (et notamment d'un projet de note d'information comportant les motifs et intentions de Médiannuaire) visant les actions émises par PagesJaunes Groupe, et du rapport de l'expert indépendant, le cabinet Ricol, Lasteyrie & Associés. Le conseil a noté que le prix offert par Médiannuaire dans le cadre de la garantie de cours était de 22 euros par action PagesJaunes Groupe (avant paiement de 9 euros par action PagesJaunes Groupe au titre de la distribution exceptionnelle soumise à l'approbation de l'assemblée générale convoquée pour le 20 novembre 2006) et de 13 euros par action PagesJaunes Groupe après paiement de ladite distribution.

Ce prix est assorti au profit des actionnaires d'un complément de prix de 0,6 euro par action au cas où Médiannuaire viendrait à détenir plus de 95% du capital et des droits de vote existants de la Société à l'issue de la garantie de cours. Par ailleurs, il est prévu que, en cas de cession du contrôle direct ou indirect de PagesJaunes Groupe dans les douze mois suivant l'acquisition réalisée par Médiannuaire, un complément de prix égal à 50% de la plus-value réalisée sera versé aux actionnaires. Seuls les actionnaires qui auront apporté leurs actions à la garantie de cours dans le cadre de la procédure de semi-centralisation (et non pas sur le marché) auront droit à ces compléments de prix.

Après examen de ces éléments, le conseil a relevé que le prix offert a été jugé équitable par l'expert indépendant d'un point de vue financier dans le cadre de la garantie de cours et qu'il correspond au prix de cession par France Télécom de ses actions de la Société, résultant lui-même d'un processus compétitif d'appel d'offres.

Le conseil a également pris en considération l'augmentation objective du risque pour les porteurs tel qu'il résulte des modifications de la structure financière de la Société résultant du projet de distribution exceptionnelle ainsi que de la réduction de la liquidité du titre que pourraient induire les différentes opérations réalisées. Le conseil a aussi pris connaissance des intentions affichées par Médiannuaire en matière de poursuite de la politique de la Société et en matière d'emploi, telles que détaillées aux points 1.2.2.1 et 1.2.2.4 de la note d'information de l'initiateur.

A la lumière des éléments qui précèdent, le conseil d'administration a décidé, à l'unanimité de ses membres présents ou représentés, que le projet de garantie de cours est conforme tant aux intérêts propres de PagesJaunes Groupe qu'à ceux de ses actionnaires et salariés. Il relève cependant que les actionnaires pourraient préférer céder leurs actions sur le marché en dehors de la garantie de cours, compte tenu des conditions actuelles de marché.»

Désignation et rapport de l'expert indépendant

Conformément aux dispositions des articles 261-1 et suivants du Règlement général de l'AMF, le conseil d'administration a procédé à la désignation du cabinet Ricol, Lasteyrie & Associés en qualité d'expert indépendant afin d'établir un rapport sur les conditions financières de la Garantie de Cours.

Les conclusions du rapport rendu le 20 octobre 2006 par l'expert indépendant sont les suivantes :

« *Nous observons :*

- *que la transaction majoritaire portant sur un bloc de contrôle a été réalisée sur la base d'un prix de 22 euros par action. Ce prix a été accepté par le cédant à l'issue d'un processus compétitif d'appel d'offres ;*
- *que l'opération proposée fait apparaître une décote de l'ordre de 6% par rapport au cours de bourse à la date du présent rapport.*

Nous notons par ailleurs que le plan d'affaires du management induit, par la méthode des flux futurs actualisés, une valeur supérieure au prix proposé. Cette valeur repose cependant sur la prise en compte à l'infini du modèle économique actuel, hypothèse qui ne paraît pas corroborée par la transaction majoritaire.

Le prix de la garantie de cours se situe dans la moyenne basse de notre analyse multicritère et résulte de la transaction majoritaire réalisée à l'issue d'un processus compétitif d'appel d'offres, ce qui le rend équitable d'un point de vue financier dans le cadre d'une offre facultative pour les actionnaires minoritaires. Ceux-ci ont toutefois la possibilité de sortir en bourse à un prix qui, dans les conditions actuelles du marché et sous réserve des éventuelles contraintes de liquidité, est supérieur au prix d'offre. »

Le projet de note en réponse est disponible sur le site Internet de PagesJaunes Groupe (www.pagesjaunesgroupe.com) et sur celui de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).



A propos de PagesJaunes Groupe

PagesJaunes Groupe est le 1^{er} éditeur européen d'annuaires sur Internet (pagesjaunes.fr, qdq.com) et le 1^{er} éditeur français d'annuaires imprimés (l'annuaire PagesJaunes et l'*Annuaire*).

PagesJaunes Groupe édite également des annuaires grand public en Espagne, au Maroc et au Luxembourg, des services de renseignements téléphoniques en France (118 008) et en Espagne (118 75), des annuaires BtoB (Kompass) en France, en Espagne, en Belgique et au Luxembourg, et offre des services complémentaires tels que les services géographiques de Mappy ou dans le domaine du marketing direct avec PagesJaunes Marketing Services.

Avec près de 620 000 annonceurs en France en 2005, PagesJaunes Groupe est la deuxième entreprise française par le chiffre d'affaires publicitaire.

PagesJaunes Groupe est cotée sur Euronext Paris (PAJ).

Les informations disponibles sur PagesJaunes Groupe sont accessibles sur <http://www.pagesjaunesgroupe.com>.

Contacts PagesJaunes Groupe :

Presse

Thomas Barbelet
01 46 23 35 31
tbarbelet@pagesjaunes.fr

Investisseurs

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