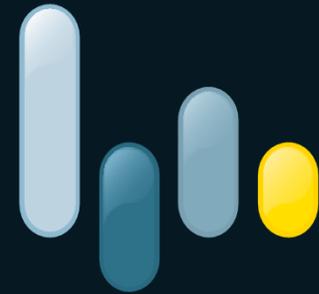


PAGESJAUNES GROUPE



## Assemblée générale mixte

Mercredi 6 juin 2012





- 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 pour l'exercice 2011 et non auditées pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2012.

# Sommaire



- **Introduction** *Jacques Garaïalde*
- **Comptes consolidés 2011** *Martine Gerow*
- **Rapports des contrôleurs légaux** *Commissaires aux comptes*
- **Stratégie et Perspectives 2012** *Jean-Pierre Remy*
- **Gouvernance** *Jacques Garaïalde*
- **Questions & réponses**
- **Vote des résolutions** *Alexandre de Tourtier*



# Introduction

Jacques Garaïalde  
Président du Conseil d'administration

# Faits marquants de l'exercice 2011



- **Accélération de la croissance du chiffre d'affaires Internet qui compense peu à peu la baisse des annuaires imprimés**
- **Progression des audiences Internet fixe et mobile et dynamisme des nouvelles activités Internet**
- **Maintien de marges élevées et poursuite des investissements sur Internet**
- **Profonde transformation du Groupe, en particulier des organisations commerciales**
  - Spécialisation de la force de vente et développement du multi-contact
  - Augmentation des effectifs commerciaux et relance de la conquête client
- **Baisse très forte du cours de bourse pénalisé par la révision des objectifs 2011, l'absence de croissance du Groupe, la maturité et le niveau d'endettement**

# Chiffres clés 2011



- **Chiffre d'affaires consolidé de 1 101,6 M€**, en baisse de **-2,1%** pénalisé en partie par les mouvements sociaux qui ont accompagné le démarrage de la transformation de l'organisation commerciale
  
- **Accélération de la croissance Internet**
  - CA Internet 2011 = **575,0 M€**, **52,2%** du CA Groupe
  
  - CA Groupe 2011 = **1 101,6 M€**, **-2,1%** par rapport à 2010 dont :
    - Internet : **+7,0%**
    - Annuaires imprimés : **-9,2%**
  
- **Maintien d'un taux de marge consolidé élevé à 45%**
  - MBO 2011 = **493,1 M€** : **-4,8%** par rapport à 2010

CA = chiffre d'affaires, MBO = Marge Brute Opérationnelle,

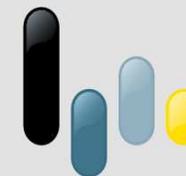
# Croissance, refinancement et niveau d'endettement



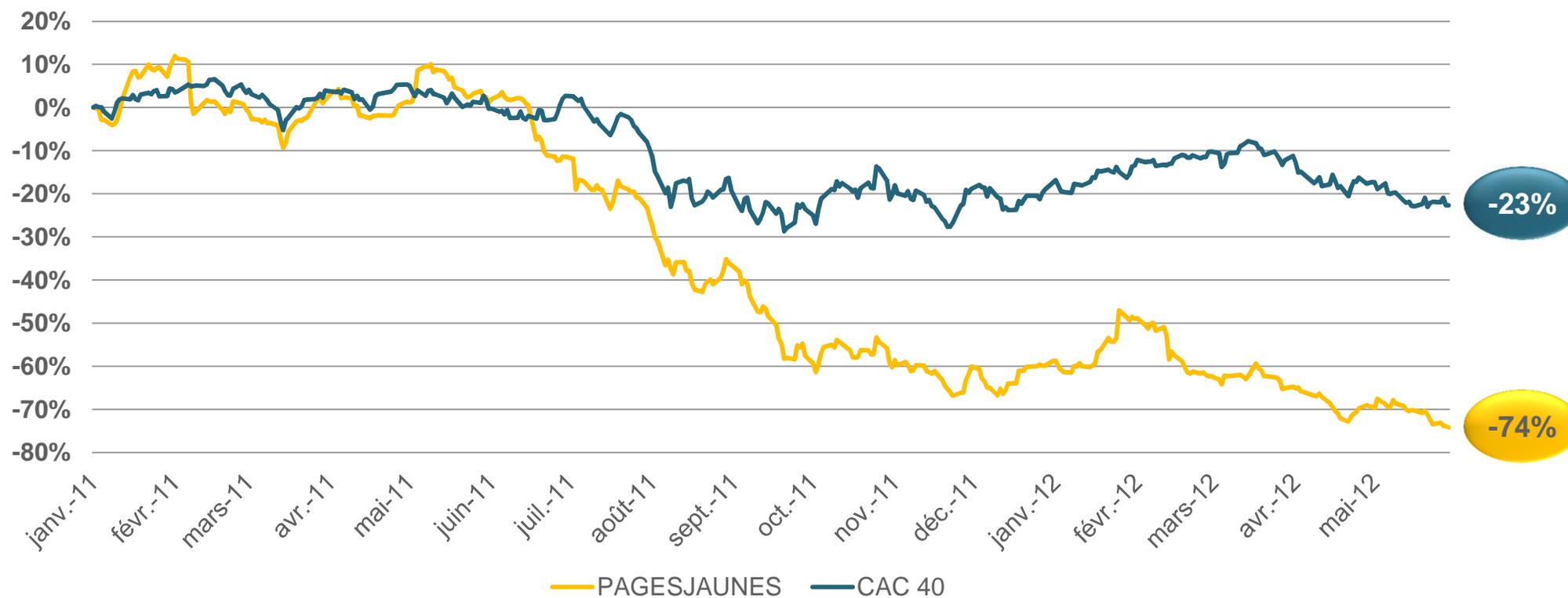
- Les priorités de la société sont le retour à la croissance, l'allongement de la maturité de la dette et la réduction de son niveau d'endettement.
- Une première étape de refinancement de la dette pour un montant de 1 312 M€ a été réalisée au printemps 2011.
- La société doit refinancer 638 M€ qui arrive à échéance fin 2013. Elle envisage un remboursement partiel de sa dette et un prolongement de la maturité de la partie refinancée jusqu'à mi 2015.
- Dans cette perspective, la société s'engagerait à ne plus verser de dividende jusqu'à ce que son endettement net soit inférieur à 3x EBITDA (il est de 3,73x à fin mars 2012).
- Le Conseil d'administration propose de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2011.

La politique de distribution de dividende est réexaminée chaque année par le conseil d'administration et les actionnaires : les dividendes distribués dépendront des résultats, de la position financière et d'autres facteurs que le conseil d'administration et les actionnaires pourront juger pertinents.

# Evolution du titre PagesJaunes Groupe



Évolution du 3 janvier 2011 au 31 mai 2012





# Comptes consolidés 2011

Martine Gerow  
Directeur financier

# Baisse du chiffre d'affaires de 2,1%

## Chiffre d'affaires Internet supérieur à 52%



### Chiffre d'affaires consolidé du Groupe (en millions d'euros)

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

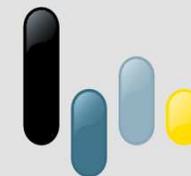
# Maintien d'un taux de marge élevé à 45%



## Marge brute opérationnelle (MBO) consolidée par segment (en millions d'euros)

	2011	2010	Variation
<b>Internet</b>	257,6	250,2	+3,0%
<i>MBO en % du CA</i>	44,8%	46,5%	
<b>Annuaire imprimés</b>	224,4	253,0	-11,3%
<i>MBO en % du CA</i>	45,7%	46,8%	
<b>Autres activités</b>	11,1	14,6	-24,0%
<i>MBO en % du CA</i>	30,8%	31,0%	
<b>MBO</b>	<b>493,1</b>	<b>517,8</b>	<b>-4,8%</b>
<i>En % du CA</i>	44,8%	46,0%	

# Résultat d'exploitation en baisse de 6,8% renforcement des investissements



## Résultat d'exploitation Consolidé (en millions d'euros)

	2011	2010	Variation
<b>Marge brute opérationnelle</b>	<b>493,1</b>	<b>517,8</b>	<b>-4,8%</b>
Dotations aux amortissements	(25,4)	(18,4)	+38,0%
Participation des salariés	(14,1)	(14,7)	-4,1%
Rémunération en actions	(1,9)	(2,5)	-24,0%
Résultat de cession d'actifs	(1,2)	(0,1)	ns
Coût des restructurations	(0,7)	0,0	ns
Frais d'acquisition des titres	(0,9)	(0,4)	ns
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>449,0</b>	<b>481,7</b>	<b>-6,8%</b>

# Résultat net en baisse de 19,5% augmentation du coût de la dette



## Résultat Net Consolidé (en millions d'euros)

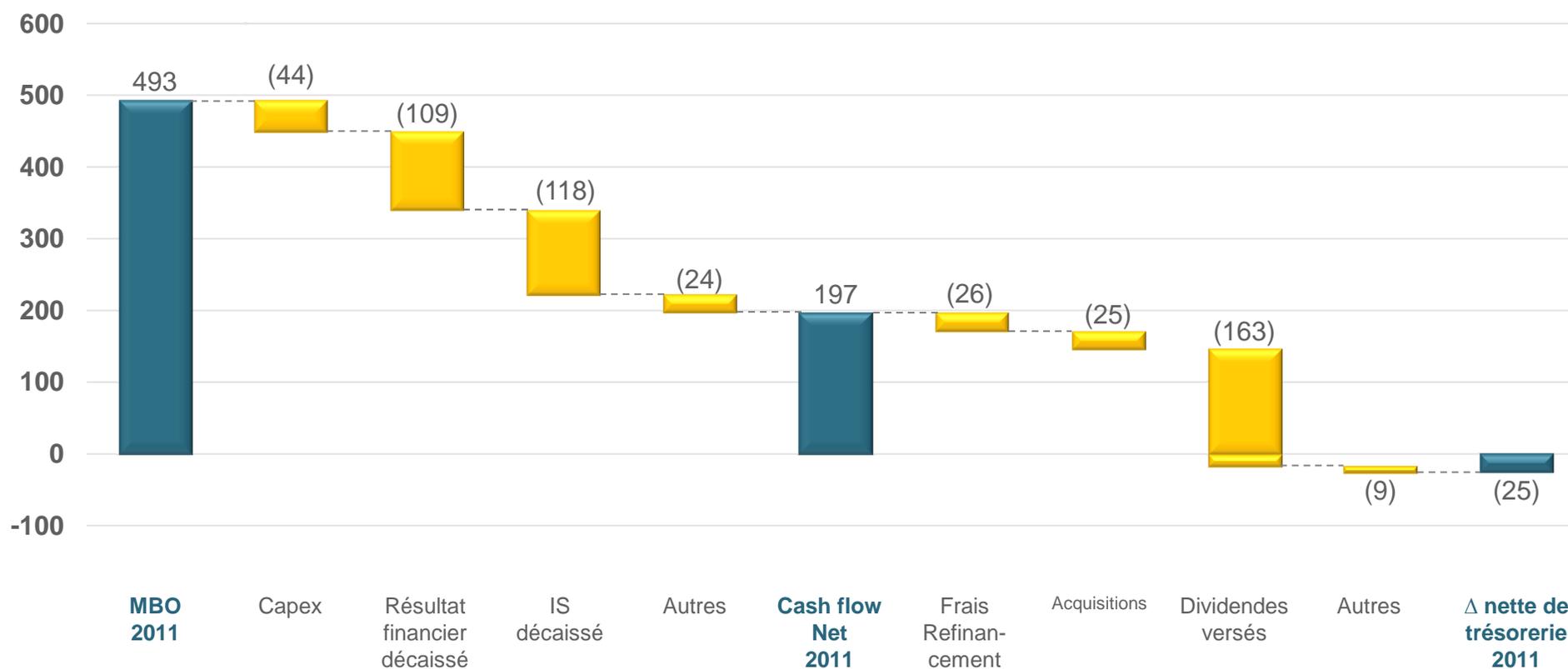
	2011	2010	Variation
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>449,0</b>	<b>481,7</b>	<b>-6,8%</b>
Produits financiers	2,9	2,0	na
Charges financières	(129,0)	(99,6)	+29,5%
<b>Résultat financier</b>	<b>-126,2</b>	<b>-97,6</b>	<b>+29,3%</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,2)	0,0	na
Impôt sur les sociétés	(125,6)	(139,2)	-9,8%
<b>Résultat net</b>	<b>197,1</b>	<b>244,9</b>	<b>-19,5%</b>

- Amortissement exceptionnel de 5,1 M€ sur les frais d'émission d'emprunt
- Hausse du coût moyen de la dette de 122 bps, à 5,77% en 2011, dont 114 bps liés au refinancement

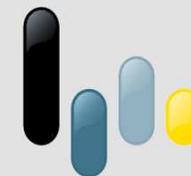
# Cash flow net : près de 200 M€



## Flux de trésorerie 2011 (en millions d'euros)

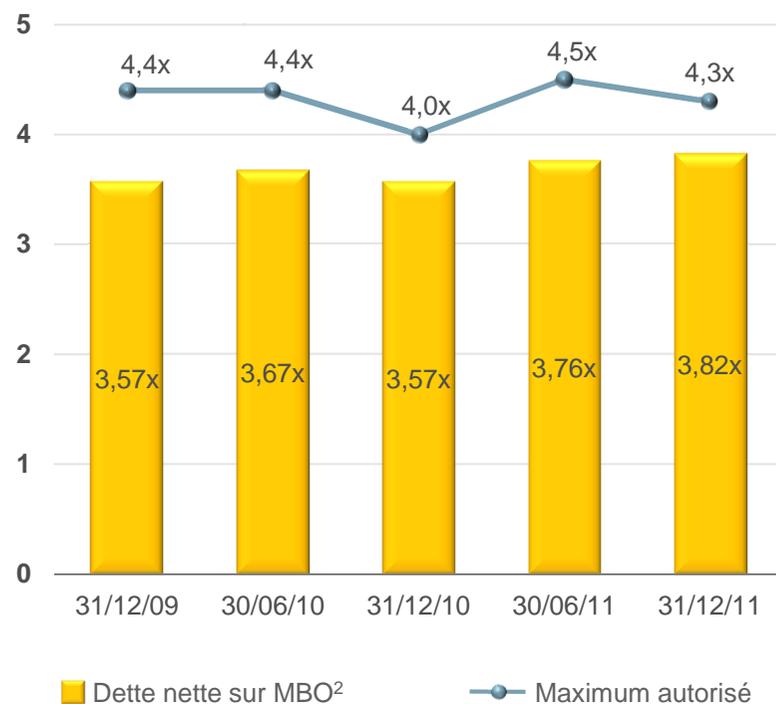


# Respect des covenants



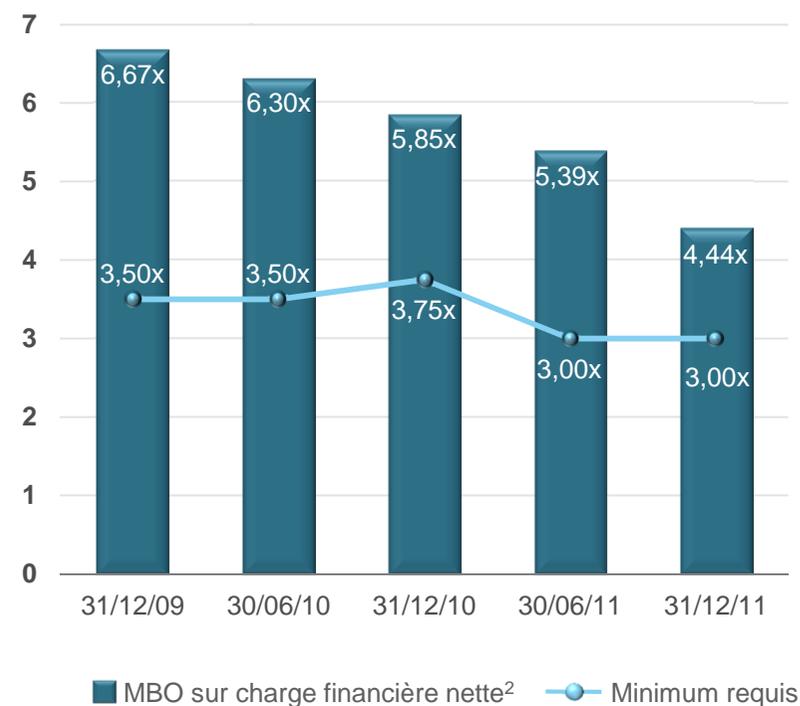
## Levier financier<sup>1</sup>

11%



## Couverture financière

48%



1. 4,00x au 31 décembre 2012 et 3,75x au 31 décembre 2013

2. Dette Nette, MBO et charge financière nette : tels que définies dans le contrat passé avec les établissements financiers

# Refinancement partiel en mai 2011



## Structure de la dette (en millions d'euros)

	Taille (M€)	Maturité	Marge (pb) / Taux (%)
Tranche A1	638	nov-13	175 / 150 / 125 <sup>1</sup>
Tranche A3	962	sept-15	350 / 325 <sup>2</sup>
Obligation	350	juin-18	8,88%
<b>Total Dette</b>	<b>1 950</b>	-	<b>5,77%<sup>3</sup></b>
<i>RCF (Revolving)</i>	300	nov-13	175 / 150 / 125 <sup>1</sup>

1. Marges si levier financier  $\geq 3,5$  x,  $\geq 3,0$  x et  $< 3,0$  x respectivement
2. Marge si levier financier  $\geq 3,0$  x et  $< 3,0$  x respectivement
3. Coût moyen de la dette en 2011 contre 4,55% en 2010



# Rapports des Commissaires aux comptes

 **ERNST & YOUNG**  
*La Qualité par principe™*

**Deloitte.**



## Comptes consolidés (pages 181, Document de référence 2011)

- Opinion sur les comptes
  - Certification sans réserve sur les comptes consolidés et annuels
- Justification des appréciations
  - Comptes consolidés : relative aux écarts d'acquisition et aux avantages au personnel
  - Comptes annuels : relative aux titres de participation

## Comptes annuels (pages 179-180, Document de référence 2011)

- Vérifications spécifiques
  - Aucune observation sur les informations données dans le rapport de gestion : concordance avec les comptes, rémunérations et avantages aux mandataires sociaux

# Rapports sur les conventions et engagements réglementés



**Soumis à l'approbation  
de l'Assemblée  
Générale**  
(pages 89-90,  
Document de référence  
2011)

- Révision des conditions financières du contrat de prêt avec la société PagesJaunes
- Rédaction d'une lettre de soutien à QDQ Média
- Abandon de créance de 4M€ en faveur de QDQ Média
- Abandon de créance de 8M€ en faveur de Mappy
- Termes et conditions, notamment financières, au titre du mandat de Directeur Général délégué de M. Christophe Pingard
- Mise en place d'une nouvelle tranche au titre du contrat de crédit senior
- Termes et modalités d'émission des obligations dans le cadre du financement de cette nouvelle tranche

**Déjà approuvés par  
l'Assemblée Générale  
au cours d'exercices  
antérieurs**  
(pages 90-91,  
Document de référence  
2011)

- Cautionnement des sommes dues par PagesJaunes S.A. au titre du crédit revolving
- Contrat de prestation de services avec Médiannuaire
- Abandon de créances de 11,5 M€ en faveur de QDQ Média
- Report de l'échéance du prêt participatif envers QDQ Media du 15 décembre 2009 au 15 décembre 2013
- Termes et conditions, notamment financières, au titre du mandat de Directeur Général de M. Jean-Pierre Remy

# Rapport du Président du Conseil d'Administration sur le contrôle interne



Sur le rapport du  
Président du Conseil  
d'administration établi  
en application de  
l'article L.225-235 du  
Code de commerce

(page 74,  
Document de référence  
2011)

- Procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière
- Aucune observation

# Rapports au titre de l'AGE (20 mars 2012)



**Emission d'actions ordinaires et de diverses valeurs mobilières avec maintien et/ou suppression du droit préférentiel de souscription (8ème à 13ème résolutions)**

(pages 207-208, Document de référence 2011)

**Emission de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créances (15ème résolution)**

(page 209, Document de référence 2011)

**Augmentation de capital réservée aux salariés adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise (17ème résolution)**

(page 210, Document de référence 2011)

**Réduction de capital par annulation d'actions achetées (18ème résolution)**

(page 211, Document de référence 2011)

- Aucune observation
- Rapports complémentaires lors de la réalisation des opérations concernées

- Aucune observation



# Stratégie et Perspectives 2012

Jean-Pierre Remy  
Directeur général



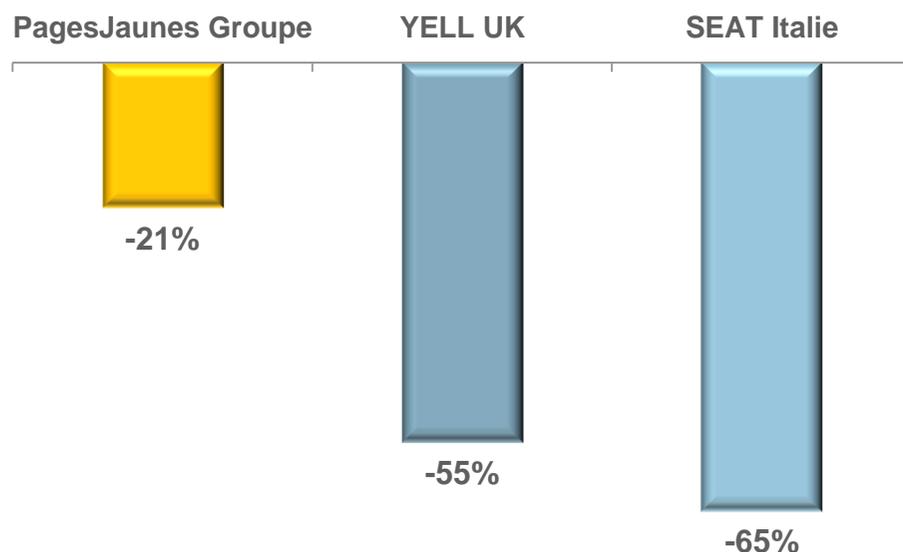
- **Résistance de l'Annuaire Imprimé**
  
- **Accélération de la croissance Internet**
  - Internet fixe : croissance de pagesjaunes.fr et mappy/urbandive
  - Mobile : développement usages et monétisation
  - Sites et marketing digital : accélération de la croissance
  - Display : leadership display local et AdExchange<sup>1</sup>
  - Verticales : spécialisation des offres et des équipes commerciales
  
- **Poursuite de la transformation numérique**
  
- **Maintien des marges (hors investissement commercial)**
  
- **Refinancement et réduction du niveau d'endettement**

1. AdExchange : plateforme de vente aux enchères d'espaces publicitaires

# Résistance de l'activité Annuaire imprimés



Annuaire imprimés: évolution du chiffre d'affaires\*  
(2008-2011 en % cumulé)



- Poursuite de l'innovation éditoriale
- Moins forte exposition aux grandes villes et aux grands comptes qui réduisent leur communication papier
- Arrêt progressif de parution de certaines Pages Blanches
- Réduction continue des coûts de Papier Impression Portage

CA Annuaire imprimés à 491 M€, 44,5% du CA Groupe  
en baisse de -9,2% en 2011

\*Source : Rapports sociétés

# Transformation numérique de PagesJaunes Groupe



	<b>2006*</b>	<b>2011</b>
<b>Chiffre d'affaires (M€)</b>	1 093,3	1 101,6
<b>Marge brute opérationnelle (M€)</b>	483,6	493,1
<b>MBO / CA (%)</b>	44,2%	44,8%
<b>Effectifs moyens en ETP (équivalent temps plein)</b>	4 443	4 426

<b>Poids Internet (%)</b>	27,9%	52,2%
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (M€) **</b>	18,6	44,1
<b>Acquisitions de titres de participation (M€)</b>	2,0	24,7

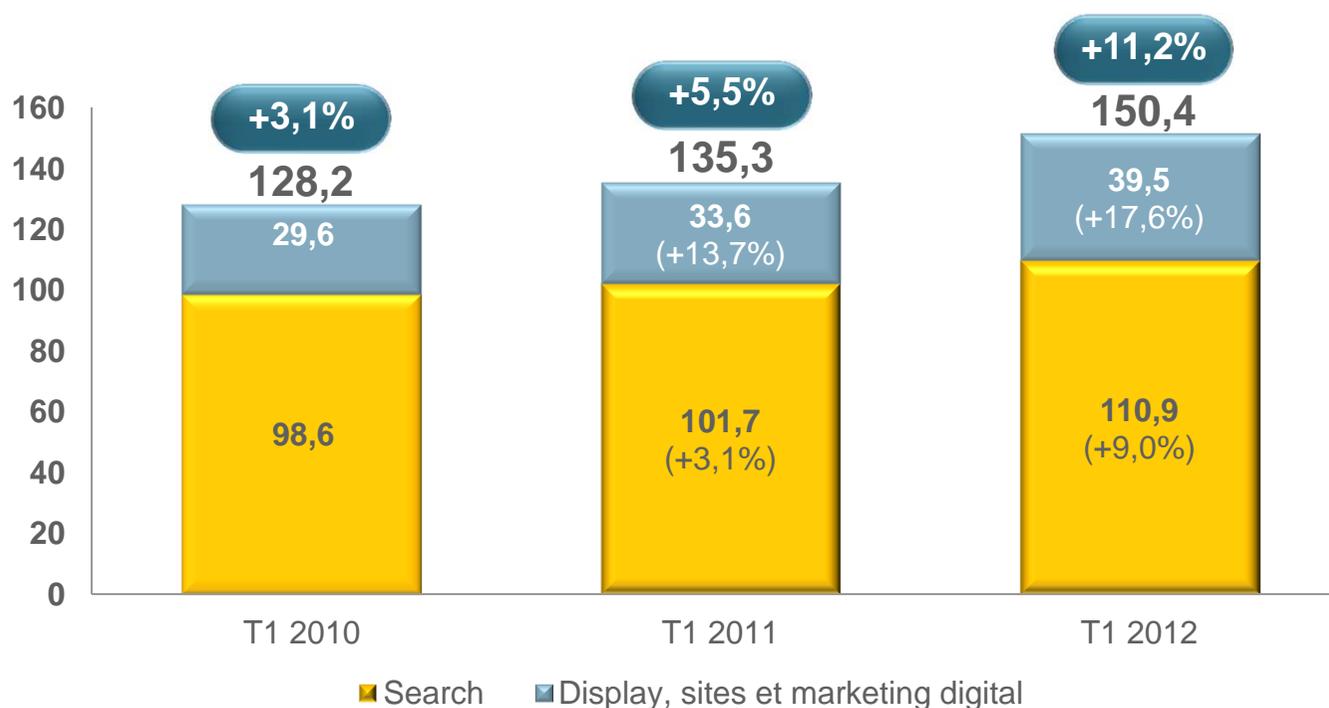
\*Après cession des activités Kompass France et Kompass Belgium

\*\* Hors acquisition concession pages blanches et marque l'Annuaire en 2006

# Croissance de l'activité Internet



Evolution du chiffre d'affaires Internet (fixe+mobile en millions d'euros)  
et croissance par trimestre (en % par rapport à l'année précédente)

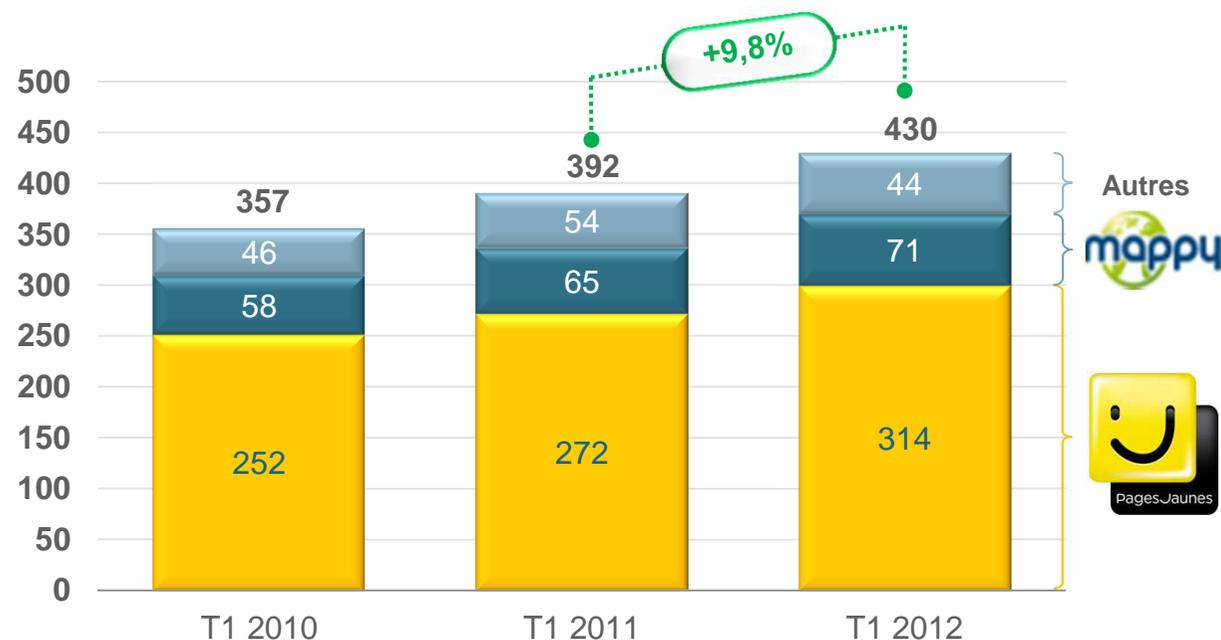


**CA Internet à 575 M€, 52,2% du CA Groupe  
en progression de +7,0% en 2011**

# Progression des audiences Internet



## Evolution du nombre de visites (fixe et mobile) (hors 123 people en millions)



### ■ Croissance de PagesJaunes

- 3 nouvelles versions en 1 an
- Page d'accueil localisée
- Enrichissement des listes réponses et développement des avis
- Guides thématiques

### ■ Nouvelles opportunités Mappy

- Diffusion des annonceurs PagesJaunes dans Mappy
- Nouveaux services
- Poursuite du développement de UrbanDive (vue 3D)

# Partenariats et audience indirecte



- Référencement local en France sur Google et Youtube
- Google Adwords Premier SMB\* Partner en Espagne



- Partenariat stratégique pour la recherche locale sur le moteur Bing en France
- Partenariat revendeur AdCenter Bing et Yahoo !
- Strategic marketing Affiliate Partner Office 365\*\*



- Marketing API Program\*\*\*
- Pack Présence Facebook
- Publicité locale sur Facebook
- ZoomOn : media social local sur Facebook

**pagesjaunes.fr : 20% d'accès indirect en T1 2012**

\* SMB (Small and Medium Business) : Petites et Moyennes Entreprises.

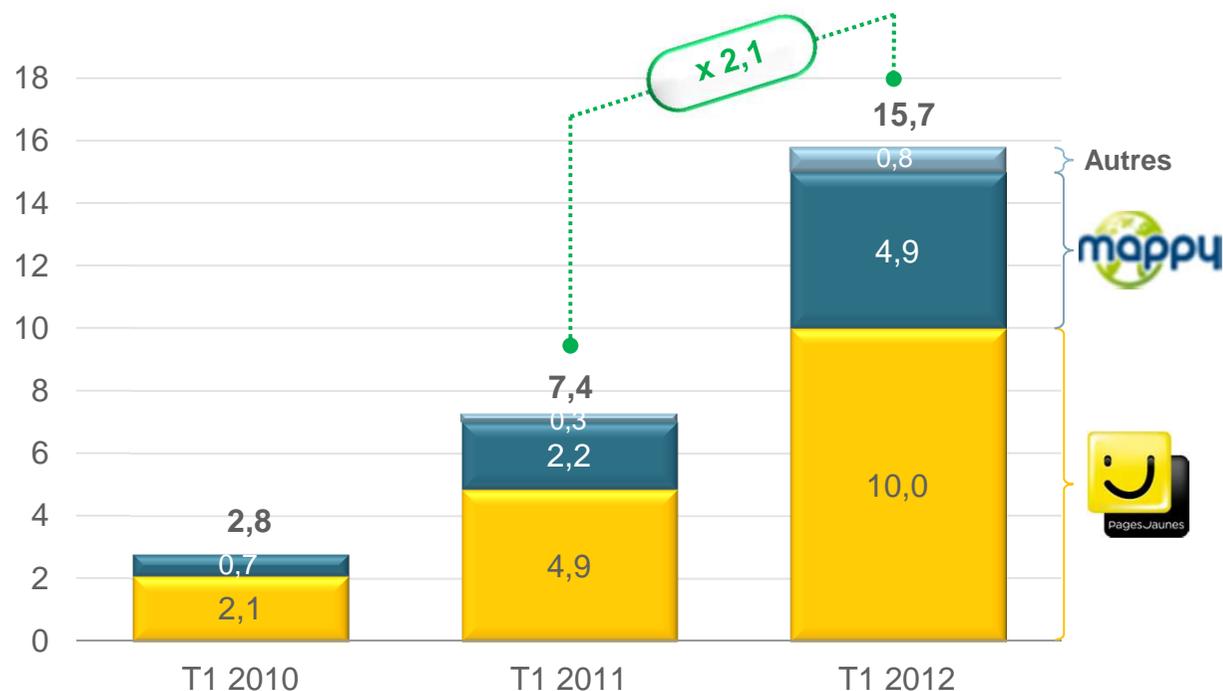
\*\* Nouvelle version des services de communication et de collaboration 'cloud' de Microsoft pour les professionnels et les entreprises.

\*\*\* Marketing Application Programming Interface : interface de programmation des applications marketing de Facebook.

# Forte progression de l'Internet Mobile



## Applications mobiles téléchargées (cumul en millions)



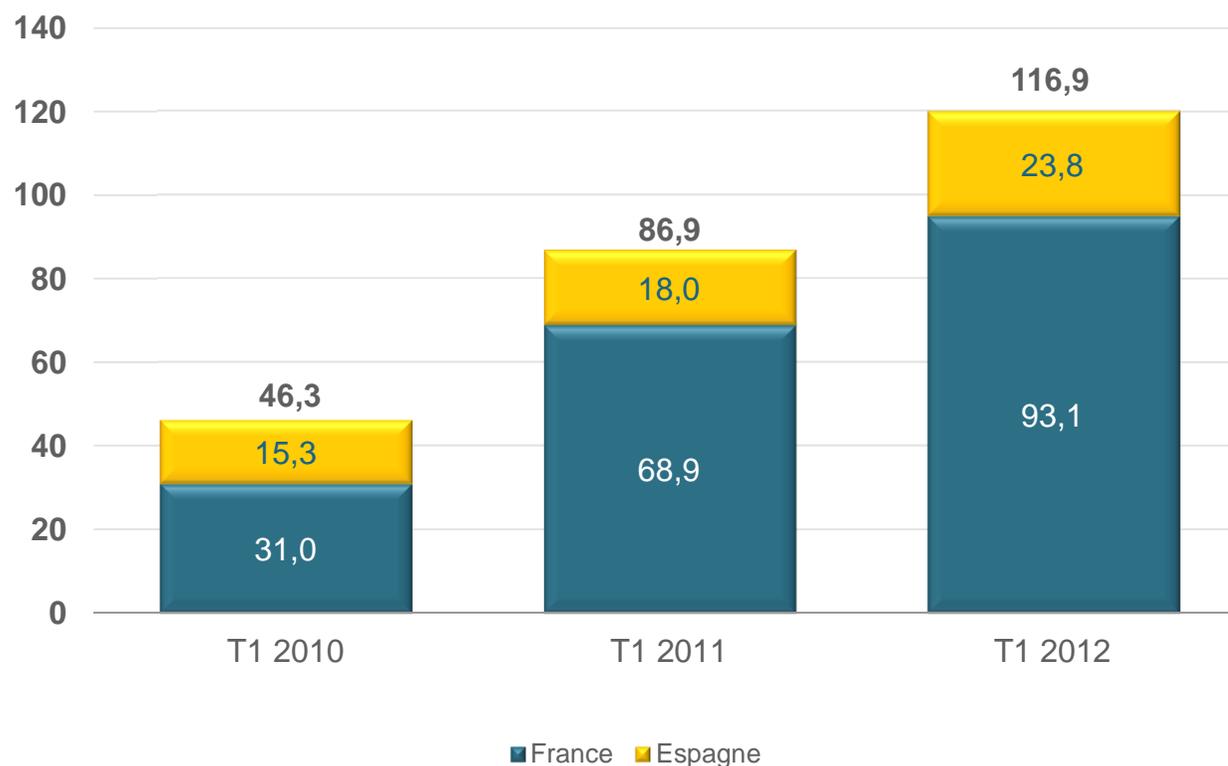
- Croissance des téléchargements de 2,8 à 15,7 millions en 2 ans
- 10 millions de téléchargements pour l'application mobile PagesJaunes : 3ème application la plus téléchargée sur iPhone et 5ème sur iPad
- Succès de MappyGPS Free
- Communication axée sur le mobile

Source : PagesJaunes Groupe

# Sites Internet fixes et mobiles



## Evolution du nombre de sites web vendus\* en France & Espagne (en milliers)



### ■ Développement international

- Leader en France et en Espagne
- Lancement Portugal, Luxembourg

### ■ Enrichissement de la gamme et des services

- Personnalisation et spécialisation
- Offre entrée de gamme
- Options : vidéos, réservations hôtels
- Prise de rendez-vous en ligne ClicRDV
- Prise de participation chez Leadformance

\* hors Leadformance, total du T1 2012 corrigé suite à la publication du 3 mai 2012  
Source : PagesJaunes Groupe

# Autres sources de croissance Internet



## Display

- Développement de l'offre locale chez PagesJaunes et Mappy
- Lancement chez Horyzon Media d'un AdExchange centré sur le local



## Verticales

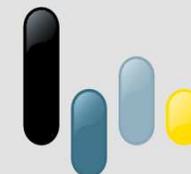
- Immobilier : synergies A Vendre A Louer / AnnoncesJaunes
- Travaux : développement des demandes de devis en ligne



## Bons Plans

- Lancement d'une offre PagesJaunes de bons plans locaux

# Transformation commerciale de PagesJaunes



- **Spécialisation de la force de vente sur :**
  - Immobilier
  - Hôtels/restaurants/commerce de proximité
  - B2B
  
- **Développement de la relation client**
  - Nouvelles équipes de conquête commerciale
  - Développement du multi-contact
  - RSI client et pricing 2013
  
- **Investissement pour développer la croissance et l'efficacité commerciale**
  - Formation
  - Nouveaux outils de vente
  - Relation client: CRM et business center

Un investissement commercial d'environ 20M€ par an

- Equipes commerciales: +140 ETP\*

Premiers impacts sur la performance des équipes

- Croissance spécialisation: +11% \*\*
- Conquête nouveaux clients: +10% \*\*

\* Equivalent Temps Plein - Moyenne sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2012

\*\* Commandes facturées en édition 2012

# Perspectives 2012



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

# Responsabilité sociétale de l'entreprise

## Priorités 2011



- **-29% d'émission carbone depuis 2009**
  - Production et distribution des annuaires
  - Bureaux, Data Centers
- **Renforcement d'une stratégie RH responsable autour de 3 axes : emploi, bien-être et diversité**
- **Innovation orientée RSE\***
  - pagesjaunes.fr : promotion des TPE/PME engagées dans des démarches eco-responsables
  - Mappy : mobilité locale durable



\* Responsabilité sociétale de l'entreprise

# Mise en place d'une stratégie RSE\* volontariste pour PJG autour de 3 engagements clés



« Diffuser des services innovants d'information locale, pour et autour de chacun »

1

Rendre accessible à tous de l'information locale utile au quotidien, de façon fiable et maîtrisée

2

Garantir la gestion éco-responsable de nos activités et exercer notre responsabilité sociale

3

Aider les TPE/PME à se développer sur le numérique et participer au développement de l'économie locale

\*Responsabilité sociétale de l'entreprise



# Gouvernance

Jacques Garaïalde  
Président du Conseil d'administration



## Les administrateurs de PagesJaunes Groupe

### PagesJaunes Groupe

- Jean-Pierre Remy
- Thierry Bourguignon

### Administrateurs nommés sur proposition de KKR et de Goldman Sachs

- Jacques Garaïalde
- Médiannuaire représentée par  
Cécile Moulard
- Hugues Lopic
- William Cornog
- Jean-Christophe Germani
- Nicolas Cattelain

### Administrateurs indépendants

- Rémy Sautter
- Elie Cohen
- François de Carbonnel

8 réunions en 2011 (8 en 2010)

Taux de participation de 92%



## Composition

- Rémy Sautter (Président)
- Elie Cohen
- Nicolas Cattelain

## Missions en 2011

- Examen des comptes sociaux et consolidés
- Contrôle de la pertinence de l'information communiquée
- Revue du programme de l'Audit interne, des conclusions des missions menées et du suivi de la mise en œuvre des recommandations
- Examen du système de gestion des risques et cartographie des risques majeurs

**5 réunions en 2011 (4 en 2010)**

# Le Comité des rémunérations et des nominations



## Composition

- François de Carbonnel (Président)
- Hugues Lopic
- Nicolas Cattelain

## Missions en 2011

- Rémunération des mandataires sociaux
- Définition des objectifs et des modalités de calcul de la part variable de la rémunération du Directeur général et du Directeur général délégué
- Examen de la composition de l'équipe dirigeante, sa rémunération et sa part variable à long terme
- Vérification de la conformité de la situation du Directeur général au code de gouvernance AFEP/MEDEF

**4 réunions en 2011 (3 en 2010)**



## Composition

- Jacques Garaïalde (Président)
- Cécile Moulard
- Elie Cohen
- Hugues Lepic

## Missions en 2011

- Étude des projets stratégiques proposés par la direction générale

**1 réunion en 2011 (2 en 2010)**

# Rémunération du directeur général mandataire social



## Rémunération\* de Jean-Pierre Remy

	Exercice 2011	Exercice 2010
<b>En €</b>		
Rémunération fixe	500 000	390 000
Rémunération variable	250 000	510 000
Jetons de présence	26 781	23 550
Avantages en nature	16 214	16 509
<b>Total</b>	<b>792 995</b>	<b>940 059</b>

### Allocations d'actions

Stock-options (prix d'exercice 8,586€)	0	140 000
Actions de performance	140 000	0

\* Montants dus au titre de l'exercice

# Rémunération du directeur général délégué mandataire social



## Rémunération\* de Christophe Pingard (depuis le 21 novembre 2011)

Exercice 2011

En €

Rémunération fixe	42 045
Rémunération variable	20 781
Rémunération exceptionnelle	100 000
Jetons de présence	
Avantages en nature	1 985
<b>Total</b>	<b>164 811</b>

### Allocation d'actions

Actions de performance	60 000
------------------------	--------

\* Montants dus au titre de l'exercice

# Respect des recommandations AFEP/MEDEF



- PagesJaunes Groupe se conforme aux principes de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées énoncés dans le Code de gouvernement d'entreprise AFEP/MEDEF.
- Seules 3 dispositions récentes sont partiellement respectées:
  - 3 membres indépendants sur 11 administrateurs, proche du tiers recommandé dans le code AFEP/MEDEF. Le rôle actif des trois administrateurs indépendants conduit à considérer que l'esprit du Code soit respecté.
  - Durée des mandats de 5 ans chez PagesJaunes Groupe, mais les mandats des administrateurs ne viennent pas à expiration à la même date, de sorte que les actionnaires sont amenés à se prononcer régulièrement sur le choix des administrateurs.
  - 1 membre indépendant sur 3 dans le Comité des rémunérations contre la majorité dans le code AFEP/MEDEF, mais l'administrateur indépendant assure la présidence de ce Comité.



# Questions & Réponses



# Vote des résolutions

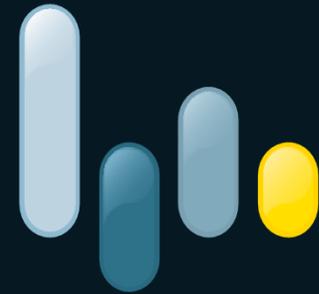


# Glossaire



- **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.
- **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.

PAGESJAUNES GROUPE



## Assemblée générale mixte

Mercredi 6 juin 2012

