



Sèvres, le 25 juillet 2008

PagesJaunes Groupe : croissance de 4,6% du chiffre d'affaires et de 8,7% de la MBO au premier semestre 2008

- **Chiffre d'affaires Internet en hausse de 23,1% à 222,8 millions d'euros**
- **Baisse de 3,6% du chiffre d'affaires des annuaires imprimés en France, résultant principalement de la nouvelle offre tarifaire**
- **Progression de 8,7% de la MBO consolidée**
- **Croissance du chiffre d'affaires attendue entre +3% et +4% en 2008, inférieure à l'objectif de 5%, mais supérieure à l'évolution du marché publicitaire, et croissance de la MBO de 8%, conforme aux objectifs**
- **Confirmation d'un dividende 2008 au moins égal à celui de 2007**

Le chiffre d'affaires consolidé de PagesJaunes Groupe s'est élevé à 550,9 millions d'euros au premier semestre 2008, en hausse de 4,6% par rapport à 2007, dans un contexte de ralentissement économique marqué en Espagne et plus modéré en France.

Le chiffre d'affaires Internet consolidé de PagesJaunes Groupe a augmenté de 23,1% au premier semestre 2008, en ligne avec l'objectif d'une croissance supérieure à 25% sur l'ensemble de l'année. Les revenus Internet ont ainsi représenté 40,4% du chiffre d'affaires consolidé de PagesJaunes Groupe, en ligne avec l'objectif annuel du Groupe. Au mois de juin 2008, l'ensemble des sites Internet de PagesJaunes Groupe (pagesjaunes.fr, mappy.com et annoncesjaunes.fr) occupait en France la 5^{ème} position parmi les sites Internet les plus consultés avec 13,9 millions de visiteurs uniques, ce qui représente un taux de couverture de 48,2% du nombre total d'internautes français⁽¹⁾. Par ailleurs, pagesjaunes.fr et mappy.com comptaient 1,2 million de visiteurs uniques sur Internet mobile en avril 2008, ce qui représente un taux de couverture de 19,2%⁽²⁾ et place l'ensemble, formé par pagesjaunes.fr et mappy.com, à la 2^{ème} position des services les plus consultés hors portails.

La MBO⁽³⁾ consolidée a atteint 247,3 millions d'euros au premier semestre 2008, en progression de 8,7% par rapport au premier semestre 2007, en ligne avec l'objectif annuel que s'est fixé le Groupe. Cette évolution traduit, d'une part, l'amélioration de 0,8 point du taux de MBO du segment PagesJaunes en France, à 49,4%, et, d'autre part, la division par deux de la perte de MBO du segment International & Filiales à 6,1 millions d'euros.



Le résultat d'exploitation consolidé a progressé de 9,8% à 227,3 millions d'euros au premier semestre 2008. Le résultat net des activités poursuivies a atteint 103,0 millions d'euros, en hausse de 20,5% grâce notamment à une diminution des frais financiers nets. Le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 103,0 millions d'euros, contre 119,6 millions d'euros au premier semestre 2007, bénéfique qui incluait 34,1 millions d'euros de résultat net des activités Kompass France et Kompass Belgium cédées en mars 2007.

A l'occasion de la publication des résultats semestriels 2008 de PagesJaunes Groupe, son Directeur général, Michel Datchary, a déclaré :

« PagesJaunes Groupe a enregistré une croissance de ses revenus de 4,6% au premier semestre 2008 grâce à la progression du chiffre d'affaires réalisé sur Internet qui a représenté 40,4% de ses revenus, et à la progression du nombre de ses clients sur tous les supports. Le Groupe termine actuellement la commercialisation de l'édition 2008 dans un environnement économique plus difficile, tant en France qu'en Espagne, ce qui devrait peser sur la croissance du chiffre d'affaires au second semestre, et en particulier au dernier trimestre. Dans ce cadre, tout en surperformant largement le marché publicitaire, le Groupe revoit son objectif de croissance de son chiffre d'affaires entre 3 et 4% en 2008, mais maintient son objectif d'une croissance de 8% de la MBO en 2008 grâce aux efforts de productivité mis en oeuvre. Le Groupe, qui dispose d'une situation financière solide avec un levier financier représentant 3,5 fois sa MBO et aucun besoin de refinancement d'ici 2013, confirme son objectif de distribuer l'intégralité de son résultat net 2008, avec un dividende au moins égal à celui de 2007. Pour 2009, le Groupe confirme son objectif de maintenir une trajectoire de croissance du chiffre d'affaires au moins égale à celle de 2008, à environnement économique comparable. »

I. Chiffre d'affaires

Segment PagesJaunes en France

Le chiffre d'affaires du segment PagesJaunes en France a progressé de 4,1% à 513,3 millions d'euros au premier semestre 2008, sous l'effet principalement de la croissance du chiffre d'affaires Internet et, dans une moindre mesure, des services de renseignements téléphoniques (118 008), qui ont plus que compensé le repli des annuaires imprimés et la forte baisse, attendue, du Minitel.

Cette croissance devrait se ralentir au second semestre 2008, compte tenu du ralentissement économique constaté depuis le deuxième trimestre 2008, qui pèse sur le développement du budget des clients existants. L'impact de ce ralentissement a par ailleurs été accentué par des mouvements sociaux intervenus au sein de la force de vente terrain au cours du deuxième trimestre, qui ont perturbé la prospection des annuaires à paraître en fin d'année 2008.

Dans ce contexte, PagesJaunes a toutefois continué à accroître le nombre de ses clients annonceurs, sur l'ensemble de ses supports (annuaires imprimés, Internet et



118 008) au deuxième trimestre 2008, et devrait conquérir en 2008 plus de clients qu'en 2007, et battre ainsi un nouveau record de nouveaux clients. Le taux de fidélisation est resté à un niveau élevé, avec un léger retrait attendu par rapport à 2007.

Annuaire imprimés

Le chiffre d'affaires des annuaires imprimés est en repli de 3,6% au premier semestre 2008, à 282,8 millions d'euros. Comme anticipé, la baisse du chiffre d'affaires des annuaires imprimés est plus importante au deuxième trimestre 2008 (-4,0%) qu'au premier trimestre 2008 (-3,0%), en raison de la parution de l'annuaire de Paris. En outre, les petits départements de province, qui enregistrent les meilleures performances, n'ont représenté que 69% du chiffre d'affaires imprimé au deuxième trimestre contre 87% au premier trimestre. Ce repli provient essentiellement de la baisse du revenu moyen par annonceur alors même que le nombre d'annonceurs a continué sa progression.

Cette baisse attendue s'explique par la mise en place d'une nouvelle structure tarifaire, avec une baisse des tarifs supérieure à 20% sur 10 départements, dont 3 départements en parution au premier semestre 2008, départements dont les revenus sont en retrait sensible par rapport à 2007. Ce recul est partiellement compensé par une croissance moyenne de l'ordre de 0,8% des 51 annuaires de province parus au premier semestre 2008.

Internet

Le chiffre d'affaires Internet de PagesJaunes en France (pagesjaunes.fr et Sites) a enregistré une croissance de 21,6% à 201,2 millions d'euros au premier semestre 2008. Comme prévu, cette croissance s'est accélérée au deuxième trimestre 2008 (+22,7%) par rapport au premier trimestre 2008 (+20,6%) sous l'effet du poids croissant de l'édition 2008, qui est favorablement impactée par le changement de structure tarifaire, et qui a représenté 67% du chiffre d'affaires Internet au deuxième trimestre 2008 contre 43% au premier trimestre 2008.

Le site pagesjaunes.fr a enregistré, au premier semestre 2008 ⁽⁴⁾, un nombre de visites cumulé de 430,3 millions, en hausse de 3,3% par rapport au premier semestre 2007. Le nombre de visites sur pagesjaunes.fr sur Internet mobile a pour sa part atteint 6,5 millions, en progression de 25% sur la même période. Pagesjaunes.fr reste le 3^{ème} site de destination (hors portails) le plus visité sur l'Internet mobile en France avec 789 000 visiteurs uniques en avril 2008 ⁽²⁾.

La forte baisse du Minitel s'est poursuivie au deuxième trimestre 2008. Le chiffre d'affaires Minitel a atteint 4,5 millions d'euros au premier semestre 2008, en baisse de 69,4% par rapport au premier semestre 2007. Rappelons que France Télécom, éditeur de ce service, a annoncé que le service 3611 sera arrêté fin mars 2009.



Renseignements téléphoniques

Le service de renseignements de PagesJaunes, le 118 008, a réalisé un chiffre d'affaires de 17,3 millions d'euros au premier semestre 2008, contre 11,6 millions d'euros au premier semestre 2007. Ce chiffre d'affaires comprend les revenus du trafic ainsi que les revenus relatifs aux insertions publicitaires, qui, avec environ 107 000 annonceurs à fin juin 2008, représentent plus de 50% des revenus totaux de cette activité.

Segment International & Filiales

Le chiffre d'affaires du segment International & Filiales s'est élevé à 41,6 millions d'euros au premier semestre 2008 en progression de 13,4% par rapport à 2007.

Le chiffre d'affaires des annuaires « B to C » (QDQ Media, Editus Luxembourg et Edicom) est en baisse de 2,1% au premier semestre 2008, à 23,0 millions d'euros. Compte tenu de la saisonnalité propre à Editus Luxembourg, qui édite ses annuaires imprimés au troisième trimestre chaque année, la majeure partie du chiffre d'affaires provient de QDQ Media dont les revenus ont atteint 19,5 millions d'euros, en repli de 5,8% au premier semestre 2008 (-4,4% à périmètre de parution constant). Cette baisse provient du ralentissement économique en Espagne, particulièrement marqué depuis le début de l'année, qui se traduit par une baisse des budgets des annonceurs dans certains secteurs comme l'immobilier (-50%). Ce ralentissement a principalement affecté le chiffre d'affaires des annuaires imprimés, notamment dans les grandes agglomérations, tandis que les activités Internet ont poursuivi une croissance proche de 20% au premier semestre 2008. Dans ce contexte, QDQ Media est parvenu à poursuivre la conquête de nouveaux clients. Compte tenu de la situation du marché espagnol, le Groupe n'anticipe pas d'amélioration sensible de la tendance sur la seconde partie de l'année.

Le chiffre d'affaires du marketing direct et des services géographiques a augmenté pour sa part de 10,8% à 14,4 millions d'euros au premier semestre 2008, progression tirée par le développement continu des activités de Mappy qui a enregistré une croissance de 19,0%.

L'activité de petites annonces en ligne a généré des revenus de 1,7 million d'euros au premier semestre 2008. Le site annoncesjaunes.fr a enregistré 11,4 millions de visites au premier semestre 2008 ⁽⁵⁾ et compte près de 450 000 petites annonces référencées pour 3 700 clients en portefeuille.

Le pôle de régie publicitaire sur Internet, Horyzon Média, acquis en octobre 2007, a réalisé un chiffre d'affaires net, constitué des commissions de régie, de 2,5 millions d'euros au premier semestre 2008, correspondant à un chiffre d'affaires facturé de 8,9 millions d'euros.



II. Marge brute opérationnelle

Segment PagesJaunes en France

La MBO du segment PagesJaunes en France a augmenté de 5,8% à 253,4 millions d'euros, soit un taux de marge en progression de 0,8 point, à 49,4% au premier semestre 2008 contre 48,6% au premier semestre 2007.

La MBO de PagesJaunes en France progresse au premier semestre 2008 du fait de la croissance de l'activité, de l'amélioration marquée de la rentabilité du 118 008 et de la maîtrise de l'ensemble des coûts.

Ainsi, les achats externes sont stables à 115,8 millions d'euros au premier semestre 2008. Le coût commercial est également resté stable à 14,9% du chiffre d'affaires. La force de vente de PagesJaunes en France a été portée de 2 022 vendeurs au 31 décembre 2007 à 2 046 vendeurs au 30 juin 2008.

Segment International & Filiales

Le segment International & Filiales a enregistré une MBO négative de 6,1 millions d'euros au premier semestre 2008, contre une MBO négative de 11,9 millions d'euros au premier semestre 2007 sous l'effet, principalement, de la diminution des pertes de PagesJaunes Petites Annonces, après un premier semestre 2007 qui avait supporté une part importante des dépenses de communication et des coûts de commercialisation engagés dans le cadre du lancement de cette nouvelle activité.

Le ralentissement de l'activité en Espagne a pesé sur la rentabilité de QDQ Media. Le pôle Horyzon Média, intégré dans le périmètre de consolidation depuis octobre 2007, contribue positivement à la MBO du premier semestre 2008.

III. Structure financière

Le cash flow opérationnel a augmenté de 11,2% à 349,3 millions d'euros au premier semestre 2008. Après frais financiers et impôts sur les sociétés, le cash flow net de PagesJaunes Groupe s'est élevé à 240,3 millions d'euros au premier semestre 2008, en hausse de 16,0% par rapport au premier semestre 2007. Le 14 mai 2008, PagesJaunes Groupe a distribué au titre de l'exercice 2007 un dividende de 269,4 millions d'euros.

Au 30 juin 2008, le Groupe a un endettement financier net ⁽⁶⁾ de 1 864 millions d'euros contre 1 854 millions d'euros au 31 décembre 2007 et 1 902 millions d'euros au 30 juin 2007. Le coût moyen de la dette s'est élevé à 5,78% au premier semestre 2008 contre 5,77% au premier semestre 2007. Au 30 juin 2008, la dette nette de PagesJaunes Groupe était couverte à hauteur d'environ 81,5% contre la hausse des taux d'intérêt, par un portefeuille de swap de taux et de collars, venant à échéance fin 2011.



La dette bancaire de PagesJaunes Groupe, d'un montant de 1 950 millions d'euros, a été mise en place fin 2006 et est remboursable dans son intégralité fin 2013.

Le Groupe a poursuivi l'amélioration de son ratio de levier financier (dette nette rapportée à la MBO sur 12 mois glissants) qui est passé de 3,77x au 30 juin 2007 à 3,53x au 30 juin 2008. Il dispose ainsi d'une marge élevée par rapport à ses engagements bancaires, tant sur le ratio de levier financier (3,53x contre 5,25x au maximum) que sur le ratio de couverture financière (MBO sur 12 mois glissants rapportée aux intérêts financiers nets, 4,61x contre 3,25x au minimum).

IV. Faits récents

QDQ Media, filiale de PagesJaunes Groupe en Espagne, et Google ont signé un accord de distribution du programme Google AdWords auprès des annonceurs locaux en Espagne. Cet accord permettra aux annonceurs de QDQ Media d'augmenter leur couverture du marché espagnol en étant visibles, non seulement sur les annuaires imprimés de QDQ Media et sur QDQ.com, mais aussi sur Google et Google Maps, de façon simple et rentable. Cet accord devrait contribuer à favoriser l'expansion et la croissance du chiffre d'affaires de QDQ Media et devrait permettre aux PME de dynamiser leurs ventes dans un contexte économique affecté par la crise de l'immobilier et de la construction, secteurs qui avaient été les locomotives de la croissance espagnole.

V. Objectifs financiers

Pour 2008, à périmètre identique, PagesJaunes Groupe revoit son objectif annuel de croissance du chiffre d'affaires consolidé qui devrait désormais se situer entre 3% et 4% au lieu de 5%. Le Groupe maintient son objectif de croissance du chiffre d'affaires Internet de plus de 25%, qui devrait représenter près de 40% du chiffre d'affaires consolidé, confirmant sa position de leader français de la publicité locale sur Internet. Enfin, le Groupe confirme son objectif de croissance de la MBO de 8% en 2008 grâce aux efforts de productivité.

PagesJaunes Groupe envisage de distribuer l'intégralité du résultat net du Groupe au titre de l'exercice 2008, soit un dividende au moins égal à celui de 2007. A plus long terme, le Groupe confirme son objectif de maintenir, en 2009, une trajectoire de chiffre d'affaires au moins égale à celle de 2008, à environnement économique comparable, d'atteindre 800 000 annonceurs en 2010 et de poursuivre la transformation rapide du profil du Groupe dont les revenus Internet devraient dépasser les revenus des annuaires imprimés en 2010 ou 2011 au plus tard.



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 par SMS (32008) et téléphoniques en France (118 008), et offre des services complémentaires tels que les services géographiques de Mappy, et est aussi présent dans le domaine du marketing direct avec PagesJaunes Marketing Services, dans le secteur des petites annonces en ligne immobilières et auto avec PagesJaunes Petites Annonces (annoncesjaunes.fr) et dans le domaine de la régie publicitaire Internet avec le pôle Horyzon.

PagesJaunes Groupe comptait près de 763 000 annonceurs en France, en Espagne, au Luxembourg et au Maroc en 2007. PagesJaunes Groupe est la deuxième entreprise française par le chiffre d'affaires publicitaire.

PagesJaunes Groupe est cotée sur NYSE Euronext Paris – compartiment A (PAJ).

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

Contacts :

Presse PagesJaunes

Thomas Barbelet / Orith Tabeur
01 46 23 34 64
tbarbelet@pagesjaunes.fr
otabeur@pagesjaunes.fr

Investisseurs PagesJaunes

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

Annexes :

Tableau 1 : Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Premier semestre 2007	Premier semestre 2008	Variation 2008/2007
Chiffre d'affaires net	526,8	550,9	4,6%
Achats externes	(138,1)	(135,7)	-1,7%
Autres produits opérationnels	4,4	6,4	45,5%
Autres charges opérationnelles	(10,4)	(9,6)	-6,7%
Frais de personnel : - Salaires et charges	(155,1)	(164,6)	6,1%
Marge Brute Opérationnelle	227,5	247,3	8,7%
- Participation des salariés	(7,2)	(8,2)	13,9%
- Rémunération en actions	(6,5)	(3,3)	-49,2%
Dotation aux amortissements	(6,9)	(8,6)	24,6%
Résultat de cession d'actifs	0,0	(0,0)	na
Coût des restructurations et autres	0,1	-	na
Résultat d'exploitation	207,0	227,3	9,8%
Produits financiers	2,5	2,4	-4,0%
Charges financières	(69,8)	(66,8)	-4,3%
Résultat financier	(67,3)	(64,4)	-4,3%
Impôt sur les sociétés	(54,2)	(59,9)	10,5%
Résultat net des activités poursuivies	85,5	103,0	20,5%
Résultat net des activités cédées (1)	34,1	-	na
Résultat net de l'ensemble consolidé (1)	119,6	103,0	-13,9%
- Part du Groupe	119,6	103,2	-13,7%
- Intérêts minoritaires	-	(0,2)	na

(1) incluant 34,1 millions d'euros de résultat net des activités Kompass France et Kompass Belgium cédées en mars 2007

Tableau 2 : Chiffre d'affaires consolidé

(en millions d'euros)	2ème trimestre 2007	2ème trimestre 2008	Variation 2008 / 2007	1er semestre 2007	1er semestre 2008	Variation 2008 / 2007
Annuaire Imprimés	186,6	179,1	-4,0%	293,5	282,8	-3,6%
Services en Ligne	92,3	106,6	15,5%	180,1	205,7	14,2%
dont Internet	85,5	104,9	22,7%	165,4	201,2	21,6%
dont Minitel	6,7	1,6	-76,1%	14,7	4,5	-69,4%
SRT 118008	6,5	8,8	35,4%	11,6	17,3	49,1%
Autres revenus	3,6	3,7	2,8%	7,9	7,5	-5,1%
Total PagesJaunes en France	288,9	298,1	3,2%	493,1	513,3	4,1%
Annuaire B to C	15,3	14,2	-7,2%	23,5	23,0	-2,1%
dont QDQ Media	14,4	12,8	-11,1%	20,7	19,5	-5,8%
Petites Annonces	0,2	0,9	na	0,2	1,7	na
Régie publicitaire Internet	-	1,4	na	-	2,5	na
Marketing direct et services	6,7	7,4	10,4%	13,0	14,4	10,8%
Total International & Filiales	22,2	23,9	7,7%	36,7	41,6	13,4%
Inter-segments	(1,1)	(2,2)	na	(3,0)	(4,0)	na
Total Groupe	310,0	319,8	3,2%	526,8	550,9	4,6%

Tableau 3 : Compte de résultat par segment d'activité

(en millions d'euros)	Segment PagesJaunes en France			Segment International & Filiales		
	Premier semestre 2007	Premier semestre 2008	Variation 2008/2007	Premier semestre 2007	Premier semestre 2008	Variation 2008/2007
Chiffre d'affaires net	493,1	513,3	4,1%	36,7	41,6	13,4%
Achats externes	(116,2)	(115,8)	-0,3%	(25,0)	(23,9)	-4,4%
Autres produits opérationnels	5,9	5,5	-6,8%	0,8	2,1	na
Autres charges opérationnelles	(9,7)	(8,5)	-12,4%	(3,0)	(2,3)	-20,0%
Salaires et charges	(133,7)	(141,0)	5,5%	(21,4)	(23,6)	10,3%
Marge Brute Opérationnelle	239,5	253,4	5,8%	(11,9)	(6,1)	-48,7%

Tableau 4 : Tableau des flux de trésorerie simplifié

(en millions d'euros)	S1 2007	S1 2008	Variation
MBO	227,5	247,3	8,7%
Participation des salariés	(7,2)	(8,2)	13,9%
Variation du BFR	102,7	115,0	12,0%
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(9,0)	(4,8)	-46,7%
Cashflow opérationnel	314,0	349,3	11,2%
<i>Taux de conversion Cashflow opérationnel / MBO</i>	<i>138,0%</i>	<i>141,2%</i>	
Résultat financier (décaissé) / encaissé	(54,6)	(56,6)	3,7%
Éléments non monétaires inclus dans la MBO	1,0	1,7	70,0%
Impôts sur les sociétés décaissés	(53,3)	(54,1)	1,5%
Cashflow net	207,1	240,3	16,0%
Augmentation (diminution) des emprunts à long terme et des découverts bancaires	14,0	(26,1)	na
Augmentation de capital	4,4	-	na
Dividendes versés	(303,1)	(269,4)	-11,1%
Autres flux affectés aux opérations d'investissement	32,7	0,1	na
Autres	0,5	(0,1)	na
Variation nette de trésorerie	(44,3)	(55,3)	24,8%

Tableau 5 : Endettement financier net

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2008
Instruments de couverture long terme	43,3	49,7
Instruments de couverture court terme	-	0,8
Intérêts courus non échus	-	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,8	16,0
Trésorerie active	54,2	67,2
Emprunt bancaire	(1 950,0)	(1 950,0)
Ligne de crédit revolving	(18,0)	-
Frais d'émission d'emprunts	44,3	38,1
Dettes sur instruments de couverture	(8,0)	(6,8)
Intérêts courus non échus	(5,5)	(5,9)
Découverts bancaires	(13,4)	(0,5)
Autres dettes financières	(5,3)	(6,2)
Endettement financier brut	(1 955,9)	(1 931,4)
Trésorerie (endettement) net	(1 901,7)	(1 864,2)

(en millions d'euros)	30 juin 07	30 juin 08
Trésorerie (endettement) net	(1 901,7)	(1 864,2)
Couverture de taux (notionnel)	1 520,0	1 520,0
Dettes couvertes (%)	79,9%	81,5%
Intérêts sur dettes financières	(56,4)	(57,0)
Taux d'intérêt moyen de la dette	5,77%	5,78%
Dettes nettes / MBO	3,77	3,53
Covenant (Dettes nettes / MBO)	5,25	5,25
MBO / Intérêts financiers nets	4,61	4,61
Covenant (MBO / Intérêts)	3,25	3,25

Notes

- (1) Source : Nielsen//Netratings « Home & Work » - classement Parent – juin 2008.
- (2) Source : Médiamétrie, panel des mobinautes, vague d'avril 2008.
- (3) 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 MBO ne tiennent pas compte de la participation des salariés ni des charges de rémunération en actions.
- (4) Source : Cybermétrie - Médiamétrie / eStat.
- (5) Source : Xiti.
- (6) L'endettement financier net correspond au total de l'endettement financier brut, diminué ou augmenté des instruments dérivés actifs et passifs de couverture de flux de trésorerie, et diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

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.

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 1^{er} avril 2008 (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 non auditées.