

PAGESJAUNES GROUPE



Informations financières consolidées Au 30 septembre 2012

Conseil d'administration du 23 octobre 2012

PagesJaunes Groupe

Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 56 196 950,80 euros

Siège social : 7 avenue de la Cristallerie - 92317 Sèvres Cedex

R.C.S. Nanterre 552 028 425

SOMMAIRE

1. Rapport d'activité au 30 septembre 2012.....	2
1.1. Présentation générale.....	2
1.2. Commentaires sur les résultats au 30 septembre 2012.....	3
1.2.1. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Internet.....	5
1.2.2. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Annuaire imprimés.....	6
1.2.3. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Autres activités.....	6
1.2.4. Analyse du résultat d'exploitation consolidé.....	7
1.2.4.1. Participation des salariés et rémunération en actions.....	7
1.2.4.2. Dotations aux amortissements.....	7
1.2.4.3. Résultat d'exploitation.....	7
1.2.5. Analyse du résultat de la période.....	8
1.2.5.1. Résultat financier.....	8
1.2.5.2. Impôt sur les sociétés.....	9
1.2.5.3. Résultat de la période.....	9
1.3. Liquidités, ressources en capital et dépenses d'investissement consolidées.....	10
1.4. Risques et incertitudes relatifs au quatrième trimestre 2012.....	12
1.5. Evénements postérieurs à l'arrêté du 30 septembre 2012.....	12
Comptes consolidés condensés.....	13
2.1 - Etat du résultat consolidé.....	13
2.2 - Etat du résultat global.....	14
2.3 - Etat de situation financière.....	15
2.4 - Etat de variation des capitaux propres.....	16
2.5 - Etat des flux de trésorerie.....	17
2.6 – Notes aux comptes consolidés condensés.....	18
Note 1 - Description de l'activité.....	18
Note 2 – Contexte de la publication et base de préparation des comptes consolidés condensés.....	18
Note 3 - Information sectorielle.....	21
Note 4 - Résultat financier.....	22
Note 5 - Impôt sur les sociétés.....	23
Note 5.1 - Preuve d'impôt groupe.....	23
Note 5.2 - Impôt au bilan.....	23
Note 6 - Instruments financiers dérivés.....	24
Note 7 - Trésorerie et équivalents de trésorerie, endettement financier net.....	25
Note 8 - Capitaux propres.....	26
Note 9 – Evolution du périmètre de consolidation.....	27
Note 10 - Information sur les parties liées.....	27
Note 11 – Engagements hors bilan.....	27
Note 12 – Litiges.....	27
Note 13 - Evénements postérieurs à l'arrêté du 30 septembre 2012.....	28

1. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2012

1.1. Présentation générale

Le Groupe a comme cœur de métier la mise à disposition d'information locale, principalement en France, au travers de l'édition d'annuaires imprimés et en ligne, ainsi que la publication de contenus éditoriaux facilitant la recherche et le choix des utilisateurs. Au travers de ses filiales, le Groupe PagesJaunes exerce 3 métiers complémentaires : éditeur de contenus et services, média, et régie publicitaire. Son offre est constituée d'une gamme diversifiée de produits et de services associée à ces activités, à destination du grand public et des professionnels.

Le modèle économique du Groupe repose sur celui des médias : proposer des contenus de qualité générant de l'audience, monnayer cette audience, globale ou par segments, auprès des professionnels.

Les activités du Groupe s'organisent en trois segments :

- Internet :

Il s'agit des activités exercées au travers d'Internet, dont les produits principaux sont la création et la commercialisation de contenus et d'espaces publicitaires, le référencement, la publicité ciblée et la mise à disposition d'espaces publicitaires aux annonceurs locaux et nationaux (activité souvent appelée « Display »), ainsi que toute une gamme de services et produits permettant la mise à disposition et la diffusion d'information à contenu local. L'activité Internet du Groupe est principalement réalisée en France, mais aussi en Espagne (ODQ Media), au Luxembourg (Editus), et sur 12 pays au travers de l'entité Yelster Digital (précédemment 123people).

Dans ce segment sont regroupées les activités d'annuaires en ligne de « pagesjaunes.fr » et « pagespro.com », la création et commercialisation de contenus et espaces publicitaires de type « Search » et « Display », notamment au travers de la régie publicitaire Internet Horizon Média, ainsi que les petites annonces en ligne « annoncesjaunes.fr » et « avendrealouer.fr ».

Le Groupe est l'un des principaux acteurs européens pour la fabrication et l'hébergement de sites, et propose à ses clients des solutions d'optimisation et de visibilité sur le web de type « SEO » (référencement naturel) ou « SEM » (référencement payant).

Ce segment inclut les services d'itinéraires, de géo-localisation et de réservations en ligne des marques Mappy et UrbanDive, et les offres promotionnelles « couponing » avec 123deal.

La recherche de personnes et de profils en ligne avec le service 123people, la demande de devis en ligne et la mise en relation des acteurs de l'industrie du BTP avec Keltravo, le site de contenu thématique ComprendreChoisir.com édité par Fine Media, et les offres de marketing direct reposant sur l'envoi de courriers électroniques (« emailing ») sont également intégrées dans ce segment.

- Annuaires imprimés :

Il s'agit de l'activité historique du Groupe, relative à l'édition, la distribution et la vente d'espaces publicitaires dans les annuaires imprimés (PagesJaunes, *l'Annuaire*, annuaires ODQ Media en Espagne et Editus au Luxembourg).

- Autres activités :

Il s'agit d'une part d'activités spécifiques de PagesJaunes SA : services de

renseignements par téléphone et par SMS (118 008), Minitel (arrêté fin juin 2012), et l'annuaire inversé QuiDonc. Ce segment inclut également certaines activités de PagesJaunes Marketing Services : télémarketing, datamining, génération de fichiers, traitements de prospects et activités de Marketing direct traditionnel (saisie et affranchissements).

1.2. Commentaires sur les résultats au 30 septembre 2012

Groupe PagesJaunes	Périodes closes le 30 septembre		
	2012	2011	Variation 2012/2011
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	799,9	819,4	-2,4%
Achats externes	(164,3)	(178,6)	8,0%
Autres produits d'exploitation	6,2	2,5	148,0%
Autres charges d'exploitation	(8,2)	(7,6)	-7,9%
Salaires et charges sociales	(271,8)	(254,8)	-6,7%
Marge brute opérationnelle	361,8	380,9	-5,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>45,2%</i>	<i>46,5%</i>	
Participation des salariés	(11,6)	(10,5)	-10,5%
Rémunération en actions	(0,7)	(1,1)	36,4%
Dotations aux amortissements	(26,5)	(18,0)	-47,2%
Résultat de cession d'actifs	(0,1)	(0,3)	66,7%
Frais d'acquisition des titres	(0,0)	(0,7)	100,0%
Résultat d'exploitation	322,8	350,3	-7,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>40,4%</i>	<i>42,8%</i>	
Produits financiers	3,9	2,6	50,0%
Charges financières	(98,9)	(94,7)	-4,4%
Résultat financier	(95,0)	(92,0)	-3,3%
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,7)	(0,1)	-600,0%
Résultat avant impôt	227,2	258,2	-12,0%
Impôt sur les sociétés	(88,2)	(95,9)	8,0%
Résultat de la période	139,0	162,3	-14,4%
dont attribuable aux :			
- actionnaires de PagesJaunes Groupe	139,1	162,3	-14,3%
- intérêts minoritaires	(0,1)	0,0	

Hors 123people, le nombre de visites de l'ensemble des sites Internet du Groupe s'élève à 1260,5 millions au 30 septembre 2012, en hausse de 8,0% par rapport au 30 septembre 2011, à périmètre comparable avec un nombre de visites sur Internet mobile en hausse de 80,1%.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe PagesJaunes s'élève à 799,9 millions d'euros au 30 septembre 2012, en baisse de 2,4% par rapport au 30 septembre 2011 en données publiées. Il n'y a pas d'impact lié au décalage de parution des annuaires imprimés de PagesJaunes à fin septembre. Le repli du chiffre d'affaires des annuaires imprimés, en baisse de 14,2% par rapport au 30 septembre 2011, est partiellement compensé par la croissance des activités Internet, en hausse de 9,4% par rapport au 30 septembre 2011 à 463,3 millions d'euros. Les revenus Internet représentent ainsi 57,9% du chiffre d'affaires du Groupe au 30 septembre 2012 contre 51,7% au 30 septembre 2011.

Les achats externes s'élèvent à 164,3 millions d'euros au 30 septembre 2012, en baisse de 8,0% par rapport au 30 septembre 2011. Cette baisse résulte principalement des économies réalisées sur les coûts de papier, impression et portage (en baisse de 15%), ainsi que de la réduction de dépenses de marketing et technologie.

Les salaires et charges sociales s'élèvent à 271,8 millions d'euros, en hausse de 6,7% par rapport au 30 septembre 2011. Cette hausse s'explique par la poursuite des investissements commerciaux en 2012.

Le total des autres produits et charges d'exploitation représente une charge 2,0 millions d'euros au 30 septembre 2012, en baisse de 61% par rapport au 30 septembre 2011. Cette baisse s'explique principalement par les montants supérieurs de Crédit Impôt Recherche comptabilisés en 2012.

La marge brute opérationnelle du Groupe s'élève à 361,8 millions d'euros au 30 septembre 2012, en baisse de 5,0% par rapport au 30 septembre 2011. Le taux de marge brute opérationnelle reste élevé à 45,2% au 30 septembre 2012 contre 46,5% au 30 septembre 2011, sa baisse résulte principalement des investissements commerciaux.

Le résultat d'exploitation du Groupe est en baisse de 7,9% par rapport au 30 septembre 2011 à 322,8 millions d'euros. La baisse du résultat d'exploitation résulte essentiellement de la baisse de la marge brute opérationnelle, ainsi que de l'augmentation des dotations aux amortissements, pour 8,5 millions d'euros, du fait de l'accroissement des investissements Internet depuis 2010.

Le résultat financier du Groupe représente une charge nette de 95,0 millions d'euros en hausse de 3,3% entre le 30 septembre 2011 et le 30 septembre 2012. Le taux d'intérêt moyen de la dette a diminué de 5,56% au 30 septembre 2011 à 5,26% au 30 septembre 2012, soit une baisse de 30 points de base liée au tirage du RCF, dont la marge est inférieure à la marge moyenne. La baisse des taux a permis de partiellement compenser le renchérissement du coût de la dette suite aux opérations de refinancement menées au cours du premier semestre 2011. Au 30 septembre 2011, suite à l'émission de l'emprunt obligataire, le résultat financier avait été impacté par la comptabilisation d'un amortissement accéléré des frais d'émission de la dette pour un montant de 5,1 millions d'euros.

Le résultat de la période s'élève à 139,0 millions d'euros, en baisse de 14,4% par rapport au 30 septembre 2011.

Les développements qui suivent présentent le chiffre d'affaires et la marge brute opérationnelle, pour chacun des trois segments du Groupe : Internet, Annuaires imprimés et Autres activités.

En millions d'euros	Périodes closes le 30 septembre		
	2012	2011	Variation 2012/2011
Internet	463,3	423,6	9,4%
Annuaire imprimés	316,2	368,6	-14,2%
Autres activités	20,4	27,2	-25,0%
Chiffre d'affaires	799,9	819,4	-2,4%
<i>Chiffre d'affaires Internet en % du chiffre d'affaires</i>	<i>57,9%</i>	<i>51,7%</i>	
Internet	206,2	196,2	5,1%
Annuaire imprimés	147,7	175,8	-16,0%
Autres activités	7,9	9,0	-12,2%
Marge brute opérationnelle	361,8	380,9	-5,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>45,2%</i>	<i>46,5%</i>	

1.2.1. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Internet

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Internet au 30 septembre 2011 et au 30 septembre 2012 :

Internet En millions d'euros	Périodes closes le 30 septembre		
	2012	2011	Variation 2012/2011
Chiffre d'affaires	463,3	423,6	9,4%
Marge brute opérationnelle	206,2	196,2	5,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>44,5%</i>	<i>46,3%</i>	

Le chiffre d'affaires du segment Internet croît de 9,4% au 30 septembre 2012 à 463,3 millions d'euros. Cette croissance soutenue a été tirée par les activités Search, portées par le mobile, et par l'activité Display en France.

La marge brute opérationnelle du segment Internet s'élève à 206,2 millions d'euros au 30 septembre 2012, en hausse de 5,1% par rapport au 30 septembre 2011. Le taux de marge brute opérationnelle passe de 46,3% au 30 septembre 2011 à 44,5% au 30 septembre 2012, principalement en raison de la poursuite des investissements commerciaux, partiellement compensée par la réduction de dépenses de marketing et technologie.

1.2.2. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Annuaire imprimés

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Annuaire imprimés au 30 septembre 2011 et au 30 septembre 2012 :

Annuaire imprimés	Périodes closes le 30 septembre		
	2012	2011	Variation 2012/2011
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	316,2	368,6	-14,2%
Marge brute opérationnelle	147,7	175,8	-16,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>46,7%</i>	<i>47,7%</i>	

Le chiffre d'affaires du segment Annuaire imprimés est en baisse de 14,2% au 30 septembre 2012 à 316,2 millions d'euros, principalement lié à une baisse plus prononcée des revenus sur l'ensemble des départements prospectés en 2012. A noter l'arrêt des PagesBlanches dans 4 départements (Alpes-Maritimes, Yvelines, Essonne et Val-d'Oise) en septembre 2012. Ces départements représentaient 1,5 million d'euros de chiffre d'affaires en 2011 soit 0,2% du chiffre d'affaires des Annuaire imprimés à fin septembre 2011.

La marge brute opérationnelle du segment Annuaire imprimés s'élève à 147,7 millions d'euros au 30 septembre 2012, en baisse de 16,0% par rapport au 30 septembre 2011. Le taux de marge brute opérationnelle s'élève à 46,7% au 30 septembre 2012, en baisse de 1,0 point par rapport au 30 septembre 2011. La poursuite de la réduction des coûts de fabrication et distribution des annuaires, conjuguée à l'arrêt des PagesBlanches dans 4 départements, a permis de compenser partiellement l'investissement commercial en France, et ce malgré une baisse plus prononcée du chiffre d'affaires en 2012. Les coûts de papier, impression et portage sont en baisse de 15% sur les neuf premiers mois de 2012, à comparer à une baisse du chiffre d'affaires du segment Annuaire Imprimés de 14% sur la même période.

1.2.3. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Autres activités

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment Autres Activités au 30 septembre 2011 et au 30 septembre 2012 :

Autres activités	Périodes closes le 30 septembre		
	2012	2011	Variation 2012/2011
En millions d'euros			
Chiffre d'affaires	20,4	27,2	-25,0%
Marge brute opérationnelle	7,9	9,0	-12,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>38,7%</i>	<i>33,1%</i>	

Le chiffre d'affaires du segment Autres activités est en baisse de 25,0% au 30 septembre 2012 à 20,4 millions d'euros. Cette évolution s'explique par la forte baisse des revenus liés aux services de renseignement téléphonique, aussi bien des revenus publicitaires issus des annonceurs que des revenus des appels issus des utilisateurs de ce service.

La marge brute opérationnelle du segment Autres activités s'élève à 7,9 millions d'euros au 30 septembre 2012, en baisse de 12,2% par rapport au 30 septembre 2011. Le taux de marge brute opérationnelle passe de 33,1% au 30 septembre 2011 à 38,7% au 30 septembre 2012. L'impact de la baisse du chiffre d'affaires sur la marge est partiellement compensé par l'arrêt des dépenses

publicitaires visant à promouvoir les services de renseignement téléphonique (118 008) et des économies sur le traitement des appels et la baisse du poids des affranchissements de courrier.

1.2.4. Analyse du résultat d'exploitation consolidé

Le tableau suivant présente le résultat d'exploitation consolidé du Groupe au 30 septembre 2011 et au 30 septembre 2012 :

Groupe PagesJaunes En millions d'euros	Périodes closes le 30 septembre		
	2012	2011	Variation 2012/2011
Marge brute opérationnelle	361,8	380,9	-5,0%
Participation des salariés	(11,6)	(10,5)	-10,5%
Rémunération en actions	(0,7)	(1,1)	36,4%
Dotations aux amortissements	(26,5)	(18,0)	-47,2%
Résultat de cession d'actifs	(0,1)	(0,3)	66,7%
Frais d'acquisition des titres	(0,0)	(0,7)	100,0%
Résultat d'exploitation	322,8	350,3	-7,9%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>40,4%</i>	<i>42,8%</i>	

1.2.4.1. Participation des salariés et rémunération en actions

La participation des salariés du Groupe s'élève à 11,6 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 10,5 millions d'euros au 30 septembre 2011. Cette hausse s'explique par le passage du forfait social de 8% à 20%.

La charge de rémunération en actions du Groupe s'élève à 0,7 million d'euros au 30 septembre 2012 contre 1,1 million d'euros au 30 septembre 2011. Cette charge résulte des plans de stock options mis en place en 2009 et 2010.

1.2.4.2. Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements du Groupe s'élèvent à 26,5 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 18,0 millions d'euros au 30 septembre 2011, soit une hausse de 47,2%. Cette hausse reflète le renforcement des investissements réalisés par le Groupe pour soutenir sa transformation numérique, notamment dans le cadre du lancement de nouveaux produits et services à destination des clients, et l'enrichissement des fonctionnalités des sites Internet fixe et mobile du Groupe.

1.2.4.3. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation du Groupe au 30 septembre 2012 ressort à 322,8 millions d'euros, en baisse de 7,9% par rapport au 30 septembre 2011. Le taux de marge d'exploitation du Groupe par rapport au chiffre d'affaires passe de 42,8% au 30 septembre 2011 à 40,4% au 30 septembre 2012.

1.2.5. Analyse du résultat de la période

Le tableau suivant présente le résultat de la période du Groupe au 30 septembre 2011 et au 30 septembre 2012 :

Groupe PagesJaunes	Périodes closes le 30 septembre		
	2012	2011	Variation 2012/2011
En millions d'euros			
Résultat d'exploitation	322,8	350,3	-7,9%
Produits financiers	3,9	2,6	50,0%
Charges financières	(98,9)	(94,7)	-4,4%
Gain (perte) de change	-	-	-
Résultat financier	(95,0)	(92,0)	-3,3%
Quote-part de résultat des entreprises associées	(0,7)	(0,1)	-600,0%
Résultat courant avant impôt	227,2	258,2	-12,0%
Impôt sur les sociétés	(88,2)	(95,9)	8,0%
Résultat de la période	139,0	162,3	-14,4%
dont attribuable aux :			
- actionnaires de PagesJaunes Groupe	139,1	162,3	-14,3%
- intérêts minoritaires	(0,1)	0,0	

1.2.5.1. Résultat financier

Le résultat financier du Groupe représente une charge nette de 95,0 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 92,0 millions d'euros au 30 septembre 2011. Le résultat financier est essentiellement composé de la charge d'intérêts relative à l'emprunt bancaire, d'un montant de 1 600,0 millions d'euros, et à l'emprunt obligataire émis le 20 mai 2011 à taux fixe de 8,875% pour un montant de 350,0 millions d'euros. Par ailleurs, le tirage de l'intégralité de la ligne de crédit revolving impacte également ce poste en 2012.

En 2011, l'emprunt bancaire était intégralement couvert contre la variation des taux d'intérêt par un portefeuille de swaps de taux et de collars venant à échéance en décembre 2011. Au 30 septembre 2012, cet emprunt est couvert à hauteur de 56% par des swaps pour la période décembre 2011 - novembre 2013 et à hauteur de 31% par des swaps forward pour la période novembre 2013 - septembre 2015.

La charge d'intérêts totale, nette de l'effet des instruments de couverture de taux, s'élève à 89,2 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 81,4 millions d'euros au 30 septembre 2011. Le taux d'intérêt moyen de la dette est passé de 5,56% au 30 septembre 2011 à 5,26% au 30 septembre 2012 (5,75% hors impact du tirage du RCF en janvier 2012), soit une baisse de 30 points de base principalement liée au tirage du RCF, dont la marge est inférieure à la marge moyenne. La baisse des taux a permis de partiellement compenser le renchérissement du coût de la dette suite aux opérations de refinancement menées au cours du premier semestre 2011. Pour mémoire, ce taux s'est élevé à 5,77% sur l'ensemble de l'exercice 2011.

Le résultat financier comprend également, l'amortissement des frais d'émission d'emprunts pour un montant de 6,8 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 10,7 millions d'euros au 30 septembre 2011. Cette baisse s'explique par la renégociation de la dette au 1^{er} semestre 2011 qui a engendré l'extinction d'une partie de la dette bancaire et a conduit à la constatation d'un amortissement accéléré d'une partie des frais liés à l'émission de ce financement en 2006 pour un montant de 5,1 millions d'euros. Les produits de placement ont représenté 3,4 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 1,2 million d'euros au 30 septembre 2011.

1.2.5.2. Impôt sur les sociétés

Au 30 septembre 2012, le Groupe a constaté une charge d'impôt sur les sociétés de 88,2 millions d'euros, en baisse de 8,0% par rapport au 30 septembre 2011. Le taux d'imposition apparent est de 38,7% au 30 septembre 2012 contre 37,1% au 30 septembre 2011. Cette évolution s'explique principalement par l'instauration de la contribution additionnelle de 5% sur l'IS en France. Pour mémoire, le taux d'imposition apparent était de 38,9% sur l'ensemble de l'exercice 2011.

1.2.5.3. Résultat de la période

Le résultat de la période du Groupe s'élève à 139,1 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 162,3 millions d'euros au 30 septembre 2011, soit une baisse de 14,3% entre les deux périodes.

1.3. Liquidités, ressources en capital et dépenses d'investissement consolidées

Le tableau suivant présente l'évolution de la trésorerie du Groupe au 30 septembre 2012, au 31 décembre 2011, et au 30 septembre 2011 :

Groupe PagesJaunes	Période close le 30 septembre 2012	Exercice clos le 31 décembre 2011	Période close le 30 septembre 2011
En millions d'euros			
Juste valeur des instruments de couverture	-	-	-
Intérêts courus non échus	0,0	0,0	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	524,0	82,7	79,0
Trésorerie brute	524,0	82,7	79,0
Découverts bancaires	(3,0)	(4,6)	(4,5)
Trésorerie nette	521,1	78,1	74,5
Emprunt bancaire	1 600,1	1 600,2	1 600,0
Emprunt obligataire	350,0	350,0	350,0
Ligne de crédit revolving	281,4	-	-
Frais d'émission d'emprunts	(27,8)	(33,4)	(35,6)
Dettes de crédit-bail	0,1	0,1	-
Dettes sur instruments de couverture	-	-	1,9
Juste valeur des instruments de couverture	62,7	56,4	54,3
Intérêts courus non échus	14,4	7,4	16,4
Compléments de prix	8,5	9,9	9,7
Autres dettes financières	1,8	2,2	2,3
Endettement financier brut	2 291,2	1 992,8	1 999,0
<i>dont courant</i>	<i>(299,0)</i>	<i>(11,3)</i>	<i>(27,4)</i>
<i>dont non courant</i>	<i>(1 992,2)</i>	<i>(1 981,5)</i>	<i>(1 971,7)</i>
Endettement net	1 770,1	1 914,7	1 924,5
Endettement net, hors juste valeur des instruments de couverture de taux et hors frais d'émission d'emprunts	1 735,3	1 891,7	1 905,8

La dette nette du Groupe s'élève à 1 770,1 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 1 914,7 millions d'euros au 31 décembre 2011 et 1 924,5 millions d'euros au 30 septembre 2011.

Au 30 septembre 2012, elle est principalement composée :

- d'un emprunt bancaire, d'un montant total de 1 600,0 millions d'euros, remboursable en novembre 2013 à hauteur de 638,0 millions d'euros et en septembre 2015 à hauteur de 962,0 millions d'euros. Depuis le 13 décembre 2011, la dette bancaire est couverte à hauteur de 56% par des swaps pour la période décembre 2011 - novembre 2013 et à hauteur de 31% par des swaps forward pour la période novembre 2013 - septembre 2015. PagesJaunes Groupe bénéficie par ailleurs, auprès d'un syndicat bancaire diversifié, d'une ligne de crédit d'un montant d'environ 300,0 millions d'euros venant à échéance fin 2013. Au 30 septembre 2012, la ligne de crédit revolving a été intégralement tirée, les fonds perçus à ce titre s'élèvent à 281,4 millions d'euros,
- d'un emprunt obligataire, d'un montant total de 350,0 millions d'euros, à taux fixe 8,875%,

remboursable en juin 2018.

Hors juste valeur des instruments de couverture de taux, qui constitue un passif de 62,7 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre un passif de 54,3 millions d'euros au 30 septembre 2011, et hors frais d'émission d'emprunts, soit 27,8 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 35,6 millions d'euros au 30 septembre 2011, la dette nette s'élève à 1 735,3 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 1 905,8 millions d'euros au 30 septembre 2011.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie du Groupe consolidé au 30 septembre 2011 et au 30 septembre 2012 :

Groupe PagesJaunes	Périodes closes le 30 septembre		
	2012	2011	Variation 2012/2011
En millions d'euros			
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	194,4	209,9	(15,5)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(30,9)	(49,8)	18,9
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement	279,5	(189,1)	468,5
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités	0,0	(0,1)	0,1
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	443,0	(29,0)	472,0
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture	78,1	103,5	(25,4)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie fin de période	521,1	74,5	446,6

La trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élèvent à 521,1 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 74,5 millions d'euros au 30 septembre 2011.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 194,4 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre 209,9 millions d'euros au 30 septembre 2011, soit une baisse de 15,5 millions d'euros avec principalement :

- une marge brute opérationnelle de 361,8 millions d'euros au 30 septembre 2012, en baisse de 19,1 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2011,
- une baisse du besoin en fonds de roulement de 1,0 million d'euros au 30 septembre 2012 contre une baisse de 0,4 million d'euros au 30 septembre 2011, soit une ressource de 0,6 million d'euros entre les deux périodes,
- un décaissement net de 79,0 millions d'euros au titre des intérêts financiers au 30 septembre 2012 contre 68,6 millions d'euros au 30 septembre 2011, dû principalement au tirage de la ligne de crédit revolving et au rythme des décaissements relatifs à l'emprunt obligataire (pas de décaissement au 30 septembre 2011),
- un décaissement de 76,2 millions d'euros au titre de l'impôt sur les sociétés au 30 septembre 2012 contre 95,7 millions d'euros au 30 septembre 2011.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement représentent un décaissement de 30,9 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre un décaissement de 49,8 millions d'euros au 30 septembre 2011, soit une baisse de 18,9 millions d'euros avec principalement :

- 29,2 millions d'euros au titre des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles au 30 septembre 2012, stable par rapport au 30 septembre 2011,
- 1,3 million d'euros au 30 septembre 2012 relatif au décaissement de compléments de prix contre 19,6 millions d'euros au 30 septembre 2011 relatifs aux acquisitions de titres de participation, nettes de trésoreries acquises (dont A Vendre A Louer, ClicRDV, Fine Media).

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement s'élèvent à 279,5 millions d'euros au 30 septembre 2012 contre un décaissement de 189,1 million d'euros au 30 septembre 2011 soit une variation de 468,5 millions d'euros avec principalement :

- 281,4 millions d'euros correspondant au tirage de la ligne de crédit revolving en janvier 2012,
- 162,7 millions d'euros au titre des dividendes versés au premier semestre 2011, aucun versement sur 2012 au titre de 2011,
- une diminution de 1,5 million d'euros des autres dettes financières au 30 septembre 2012 contre une diminution de 16,1 millions d'euros au 30 septembre 2011 (incluant un décaissement de 23,5 millions d'euros au titre d'une partie des frais liés au refinancement),
- des décaissements sur les actions propres pour 0,3 million d'euros au 30 septembre 2012 contre 3,4 millions d'euros au 30 septembre 2011.

1.4. Risques et incertitudes relatifs au quatrième trimestre 2012

Les principaux risques et incertitudes identifiés par la Groupe concernent :

- les évolutions de l'environnement économique et du marché publicitaire en France et en Espagne qui pourraient impacter la prospection commerciale de PagesJaunes et QDO Media sur leurs marchés respectifs,
- l'évolution concurrentielle sur Internet, notamment en ce qui concerne les services de recherche et les services géographiques et de cartographie, qui pourraient avoir un impact sur la capacité de PagesJaunes et de Mappy à maintenir le rythme de croissance de leurs revenus.

1.5. Evènements postérieurs à l'arrêté du 30 septembre 2012

Le 1^{er} octobre 2012, PagesJaunes Groupe a cédé 38,92% du capital d'Editus Luxembourg à P&TLuxembourg, premier opérateur de services postaux et des télécommunications au Luxembourg, jusqu'ici déjà actionnaire à hauteur de 51%. Suite à cette cession, PagesJaunes Groupe reste actionnaire d'Editus à hauteur de 10,08% via sa filiale Euro Directory.

Comptes consolidés condensés

2.1 - Etat du résultat consolidé

(Montants en milliers d'euros, excepté les données relatives aux actions)	Notes	Période close le 30 septembre 2012	Période close le 30 septembre 2011	3ème trimestre 2012	3ème trimestre 2011
Chiffre d'affaires		799 878	819 366	274 885	285 111
Achats externes		(164 334)	(178 559)	(54 422)	(61 394)
Autres produits opérationnels		6 235	2 541	1 252	961
Autres charges opérationnelles		(8 193)	(7 624)	(2 613)	(2 698)
Frais de personnel : - Salaires et charges		(271 832)	(254 793)	(89 490)	(86 609)
Marge Brute Opérationnelle		361 754	380 931	129 612	135 371
- Participation des salariés		(11 622)	(10 490)	(4 848)	(3 645)
- Rémunération en actions		(650)	(1 134)	(229)	(386)
Dotations aux amortissements		(26 480)	(17 994)	(9 451)	(6 274)
Résultat de cession d'actifs		(141)	(308)	12	(137)
Coût des restructurations		(2)	-	-	-
Frais d'acquisition des titres de participation		(11)	(722)	-	(172)
Résultat d'exploitation		322 848	350 283	115 096	124 756
Produits financiers		3 872	2 644	1 332	146
Charges financières		(98 854)	(94 653)	(31 259)	(34 902)
Résultat financier	4	(94 982)	(92 009)	(29 927)	(34 757)
Quote-part de résultat des entreprises associées		(679)	(88)	(275)	(42)
Impôt sur les sociétés	5	(88 175)	(95 874)	(33 011)	(33 132)
Résultat de la période		139 012	162 312	51 882	56 826
Résultat de la période attribuable aux :					
- Actionnaires de PagesJaunes Groupe		139 063	162 286	51 932	56 808
- Participation ne donnant pas le contrôle		(51)	26	(50)	18
Résultat de la période par action attribuable aux actionnaires de PagesJaunes Groupe (en euros)					
Résultat de la période par action de l'ensemble consolidé					
- de base		0,50	0,58		
- dilué		0,49	0,56		

2.2 - Etat du résultat global

(Montants en milliers d'euros)

	Période close le 30 septembre 2012	Période close le 30 septembre 2011	3ème trimestre 2012	3ème trimestre 2011
Report résultat de la période	139 012	162 312	51 882	56 826
Partie efficace des produits ou pertes sur intruments de couverture :				
- Montant brut	(6 192)	8 563	(4 918)	(16 995)
- Impôt différé	2 131	(2 950)	1 693	5 850
- Montant net d'impôt	(4 061)	5 613	(3 225)	(11 145)
Ecart de conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-
Total autres éléments du résultat global net d'impôt	(4 061)	5 613	(3 225)	(11 145)
Résultat global total net d'impôt	134 951	167 925	48 658	45 681
Résultat global total attribuable aux :				
- Actionnaires de PagesJaunes Groupe	135 002	167 899	48 708	45 663
- Participation ne donnant pas le contrôle	(51)	26	(50)	18

2.3 - Etat de situation financière

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Notes	Période close le 30 septembre 2012	Exercice clos le 31 décembre 2011	Période close le 30 septembre 2011
Actif				
Ecarts d'acquisition nets		93 897	94 079	93 839
Autres immobilisations incorporelles nettes		70 263	66 438	60 889
Immobilisations corporelles nettes		26 282	28 223	26 929
Participations dans les entreprises associées		4 203	4 882	112
Actifs disponibles à la vente		207	207	207
Autres actifs financiers non courants	6	1 349	1 299	1 527
Impôts différés actifs	5	25 391	20 182	23 373
Total des actifs non courants		221 592	215 310	206 876
Stocks nets		3 072	1 600	3 459
Créances clients nettes		324 309	439 312	326 746
Autres actifs courants		38 812	28 975	38 679
Créances d'impôt sur les sociétés	5	285	5 405	8 208
Charges constatées d'avance		101 224	109 372	102 031
Autres actifs financiers courants		395	445	418
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	524 045	82 682	79 045
Total des actifs courants		992 142	667 791	558 586
Total actif		1 213 734	883 101	765 462
Passif				
Capital social		56 197	56 197	56 197
Prime d'émission		98 676	98 676	98 676
Réserves		(2 227 579)	(2 425 277)	(2 425 654)
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de PagesJaunes Groupe		139 063	197 033	162 286
Autres éléments du résultat global		(40 848)	(36 787)	(35 321)
Actions propres		(9 774)	(10 816)	(6 801)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de PagesJaunes Groupe		(1 984 265)	(2 120 974)	(2 150 616)
Participation ne donnant pas le contrôle		5	56	57
Total capitaux propres		(1 984 260)	(2 120 918)	(2 150 559)
Dettes financières et dérivés non courants	7	1 992 199	1 981 520	1 971 662
Avantages du personnel - non courants		57 622	51 230	52 358
Provisions - non courantes		6 330	6 358	7 038
Autres passifs non courants		11	-	-
Impôts différés passifs	5	1 219	1 276	1 251
Total des passifs non courants		2 057 381	2 040 384	2 032 309
Découverts bancaires et autres emprunts courants	7	287 550	8 477	15 433
Intérêts courus non échus	7	14 435	7 412	16 428
Provisions - courantes		139	896	207
Dettes fournisseurs		78 956	94 344	85 855
Avantages du personnel - courants		101 395	118 279	99 688
Autres passifs courants		78 664	97 453	82 029
Dettes d'impôt sur les sociétés	5	8 479	149	862
Produits constatés d'avance		570 994	636 625	583 209
Total des passifs courants		1 140 612	963 635	883 712
Total passif		1 213 734	883 101	765 462

2.4 - Etat de variation des capitaux propres

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Nombre de titres en circulation	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Résultat et réserves	Opérations de couverture	Réserve de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Participation ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 31 décembre 2010	280 365 693	56 197	98 676	(4 037)	(2 264 091)	(40 934)	-	(2 154 188)	-	(2 154 188)
Résultat global total de la période					162 286			162 286	26	162 312
Autres éléments du résultat global, net de taxe						5 613		5 613		5 613
Résultat global total de la période, net de taxe					162 286	5 613	-	167 899	26	167 925
Rémunération en actions					1 134			1 134	-	1 134
Distribution de dividendes					(162 697)			(162 697)	-	(162 697)
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	(1 001 971)			(2 764)				(2 764)	-	(2 764)
Autre								-	31	31
Solde au 30 septembre 2011	279 363 722	56 197	98 676	(6 801)	(2 263 368)	(35 321)	-	(2 150 616)	57	(2 150 559)
Résultat global total de la période					34 746			34 746	(1)	34 745
Autres éléments du résultat global, net de taxe						(1 466)		(1 466)		(1 466)
Résultat global total de la période, net de taxe					34 746	(1 466)	-	33 280	(1)	33 279
Rémunération en actions					377			377	-	377
Distribution de dividendes								0	-	0
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	(1 582 468)			(4 015)				(4 015)	-	(4 015)
Autre								-	-	-
Solde au 31 décembre 2011	277 781 254	56 197	98 676	(10 816)	(2 228 244)	(36 787)	-	(2 120 974)	56	(2 120 918)
Résultat global total de la période					139 063			139 063	(51)	139 012
Autres éléments du résultat global, net de taxe						(4 061)		(4 061)		(4 061)
Résultat global total de la période, net de taxe					139 063	(4 061)	-	135 002	(51)	134 951
Rémunération en actions					665			665	-	665
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	(171 155)			1 042				1 042	-	1 042
Solde au 30 septembre 2012	277 610 099	56 197	98 676	(9 774)	(2 088 515)	(40 848)	-	(1 984 264)	5	(1 984 259)

2.5 - Etat des flux de trésorerie

	Notes	Période close le 30 septembre 2012	Période close le 30 septembre 2011	3ème trimestre 2012	3ème trimestre 2011
<i>(Montants en milliers d'euros)</i>					
Résultat attribuable aux actionnaires de PagesJaunes Groupe		139 063	162 286	51 932	56 808
Amortissements et pertes de valeur sur immobilisations et écarts d'acquisition		26 480	17 994	9 451	6 274
Variation des provisions		(1 559)	4 039	(3 444)	991
Rémunération en actions		665	1 134	244	386
Moins-values (plus-values) sur cessions d'actifs		141	308	(12)	137
Produits et charges d'intérêts	4	73 632	68 550	23 328	28 080
Instruments de couverture	6	21 350	23 459	6 599	6 677
Ecart de change non réalisé		(10)	64	(4)	(40)
Charge d'impôt de l'exercice	5	88 175	95 874	33 011	33 132
Quote-part de résultat des entreprises associées		679	88	275	42
Participation ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		(51)	26	(50)	18
Variation du besoin en fonds de roulement		999	430	(28 381)	(34 779)
Dividendes et produits d'intérêts encaissés		3 555	2 167	1 243	368
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés nets		(82 538)	(70 791)	(21 625)	(24 250)
Impôt sur les sociétés décaissé		(76 169)	(95 721)	(27 351)	(26 242)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		194 413	209 906	45 217	47 601
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(29 184)	(29 006)	(9 247)	(8 911)
Variation des fournisseurs d'immobilisations		(438)	(578)	137	(2)
Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels		11	67	11	1
Acquisitions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise		(1 300)	(19 620)	-	(8 575)
Participations dans les entreprises associées		-	(200)	-	-
Diminutions (augmentations) des valeurs mobilières et autres actifs financiers		18	(414)	5	(13)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement		(30 893)	(49 751)	(9 094)	(17 500)
Changement de parts d'intérêt sans gain/perte de contrôle		44	(55)	-	-
Augmentation (diminution) des emprunts		279 743	(22 919)	(132)	(3 723)
Mouvements sur actions propres		(298)	(3 414)	(81)	(3 707)
Contribution des actionnaires minoritaires		-	31	-	-
Dividendes versés		-	(162 697)	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		279 489	(189 054)	(213)	(7 430)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie		10	(64)	4	40
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		443 018	(28 963)	35 914	22 711
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture		78 074	103 501	485 178	51 827
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	7	521 092	74 538	521 092	74 538

2.6 – Notes aux comptes consolidés condensés

Note 1 - Description de l'activité

Le Groupe PagesJaunes offre depuis plus de soixante ans une gamme diversifiée de produits et de services à destination du grand public et des professionnels avec comme cœur de métier les annuaires en France et à l'international sur les supports imprimés et en ligne. Les principales activités du Groupe sont décrites en note 3.

L'exercice comptable des sociétés du Groupe PagesJaunes s'étend du 1^{er} janvier au 31 décembre. La devise de présentation des comptes consolidés condensés et de leurs annexes est l'euro.

PagesJaunes Groupe est une société anonyme cotée sur Euronext Paris (PAJ) – compartiment A. Ces informations ont été arrêtées par le Conseil d'administration de PagesJaunes Groupe du 23 octobre 2012.

Note 2 – Contexte de la publication et base de préparation des comptes consolidés condensés

Les états financiers consolidés de PagesJaunes Groupe, établis pour la période de neuf mois close au 30 septembre 2012, ont été préparés en conformité avec les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, inclus dans le document de référence déposé à l'AMF le 26 avril 2012 sous le numéro D.12-0442, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les principes comptables retenus sont identiques avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, à l'exception de nouvelles normes, amendements et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2012, sans impact significatif :

- Amendment IFRS 7: Disclosures - Transfers of Financial Assets, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2011.

Aucune de ces nouvelles normes et interprétations n'a eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 septembre 2012.

Ces principes ne diffèrent par ailleurs pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB, dans la mesure où serait sans incidence significative, l'application des amendements et interprétations, dont la mise en œuvre est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012 dans le référentiel tel que publié par l'IASB, mais ne l'est pas encore dans le référentiel tel qu'endossé par l'Union européenne.

Enfin, le Groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 30 septembre 2012 :

- IAS 27 revised: Separate Financial Statements
- IAS 28 revised: Investments in associates and joint ventures
- IFRS 10: Consolidated Financial Statements
- IFRS 11: Joint arrangements
- IFRS 12: Disclosures of Interests in other entities
- IFRS 13: Fair value measurement
- IAS19 revised: Employee benefits
- Amendment IFRS 1: Severe Hyperinflation and Removal of Fixed Dates for First-Time

Adopters

- Amendment IAS 12: Deferred tax: Recovery of Underlying Assets
- Amendment IAS 1: Presentation of financial statements – presentation of items of other comprehensive income
- Amendment IAS 32: Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities
- Amendments IFRS 9 et IFRS 7: Mandatory Effective Date and Transition Disclosures
- Amendment IFRS 7: Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities
- Amendment IFRS 1: Government Loans
- IFRIC 20: Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine
- IFRS 9: Financial Instruments
- Transition guidance (Amendments to IFRS 10,11,12)
- Improvements to IFRSs (2009-2011):
 - IAS 1 – Presentation of Financial Statements
 - IAS 16 – Property, Plant and Equipment
 - IAS 32 – Financial Instruments : Presentation
 - IAS 34 – Interim Financial Reporting

Le Groupe est néanmoins en cours d'analyse sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et des effets de leur application dans ses comptes futurs. A ce stade de l'analyse, les impacts attendus sur les comptes consolidés sont les suivants :

IFRS 11 va remplacer IAS 31. La comptabilisation des partenariats doit s'appuyer sur la substance des accords et principalement sur l'analyse des droits et obligations qui en résultent. L'intégration proportionnelle disparaît quasiment en tant que méthode de consolidation, méthode actuellement utilisée pour l'entité Editus Luxembourg et qui pourrait être comptabilisée par la méthode de la mise en équivalence. Cette norme sera d'application rétrospective. En 2011, cette entité a contribué à hauteur de 8,2 millions d'euros au chiffre d'affaires consolidé, et à hauteur de 2,5 millions d'euros à la MBO consolidée.

IFRS 12 requiert la publication d'informations très complètes sur la détermination du périmètre de consolidation ainsi que sur les risques associés aux intérêts dans d'autres entités (filiales, JV, entités associées, SPV, entités non consolidées).

A noter que les normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 et IAS 28 révisée en 2011 doivent toutes être appliquées à la même date.

La révision d'IAS 19 a pour principaux effets :

- d'imposer la comptabilisation immédiate en capitaux propres non recyclables des pertes et gains actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi,
- d'éliminer la comptabilisation en résultat du rendement des actifs du régime sur la base d'un taux de rendement attendu (en imposant d'utiliser le même taux de rendement des obligations de première catégorie que celui qui est retenu pour « désactualiser » le passif),
- d'éliminer l'étalement du coût des services passés non acquis ("not vested"),
- d'améliorer les informations à fournir en les recentrant sur les caractéristiques des plans et les risques associés.

Elle redéfinit également les principes de conditions de comptabilisation des indemnités de rupture de contrat, qui doivent être comptabilisées lorsque l'entité ne peut plus retirer son offre ou lorsqu'un passif de restructuration IAS 37 doit être comptabilisé. Cette norme sera d'application rétrospective limitée.

Le principal impact attendu par le Groupe est la comptabilisation immédiate en capitaux propres non recyclables des pertes et gains actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi ; ils ont représenté un gain de 1,0 million d'euros en 2011 et un passif total non reconnu de 15,5 millions d'euros au 31 décembre 2011.

L'ensemble des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne au 30 septembre 2012 sont disponibles sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Pour préparer les états financiers, la Direction du Groupe doit procéder à des estimations et faire des

hypothèses qui affectent les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice. La Direction évalue ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Sont notamment concernés les écarts d'acquisition, la rémunération en actions et l'évaluation des passifs liés aux retraites. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction de conditions de réalisation différentes. Enfin, en l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction du Groupe fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers :

- présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe,
- traduisent la réalité économique des transactions,
- soient neutres,
- soient prudents,
- et soient complets dans tous leurs aspects significatifs.

Saisonnalité

Même si les activités du Groupe ne sont pas soumises à des effets de saisonnalité à proprement parler, il convient de noter que, par souci d'optimisation des coûts, les dates de parution des annuaires imprimés (déterminant la reconnaissance des produits et des coûts afférents) peuvent varier d'un trimestre à l'autre, chaque annuaire imprimé ne paraissant qu'une seule fois par an.

Tests de dépréciation au 30 septembre 2012

L'analyse des indices de perte de valeur au 30 juin 2012 avait conduit à mettre à jour les tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles. Ceux-ci n'avaient pas engendré de constatation de pertes de valeur. Au 30 septembre 2012, en l'absence d'indice de perte de valeur supplémentaire, les tests de dépréciation réalisés au 30 juin 2012 n'ont pas été mis à jour.

Note 3 - Information sectorielle

Le Groupe a comme cœur de métier la mise à disposition d'information locale, principalement en France, au travers de l'édition d'annuaires imprimés et en ligne, ainsi que la publication de contenus éditoriaux facilitant la recherche et le choix des utilisateurs. Au travers de ses filiales, le Groupe PagesJaunes exerce 3 métiers complémentaires : éditeur de contenus et services, média, et régie publicitaire. Son offre est constituée d'une gamme diversifiée de produits et de services associée à ces activités, à destination du grand public et des professionnels.

Le modèle économique du Groupe repose sur celui des médias : proposer des contenus de qualité générant de l'audience, monnayer cette audience, globale ou par segments, auprès des professionnels.

Les activités du Groupe s'organisent en trois segments :

- Internet
- Annuaires imprimés
- Autres activités

Le tableau ci-après présente la répartition des principaux agrégats en fonction des secteurs d'activité :

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Période close le 30 septembre 2012	Période close le 30 septembre 2011	3ème trimestre 2012	3ème trimestre 2011
Chiffre d'affaires	799 878	819 366	274 885	285 111
- Internet	463 299	423 600	154 759	141 756
- Annuaires imprimés	316 204	368 560	113 827	135 315
- Autres activités	20 375	27 205	6 299	8 041
Marge brute opérationnelle	361 754	380 931	129 612	135 371
- Internet	206 196	196 158	72 080	69 510
- Annuaires imprimés	147 657	175 787	54 181	64 078
- Autres activités	7 901	8 986	3 351	1 784
Dotations amortissements corporelles & incorporelles	(26 480)	(17 994)	(9 451)	(6 275)
- Internet	(22 150)	(10 240)	(7 801)	(3 143)
- Annuaires imprimés	(3 913)	(7 125)	(1 540)	(2 976)
- Autres activités	(417)	(628)	(110)	(156)
Investissements corporels & incorporels	29 184	29 006	9 247	8 912
- Internet	28 488	25 492	9 047	7 726
- Annuaires imprimés	678	3 047	217	1 020
- Autres activités	18	467	(17)	166

Note 4 - Résultat financier

Le résultat financier se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Période close le 30 septembre 2012	Période close le 30 septembre 2011	3ème trimestre 2012	3ème trimestre 2011
Intérêts et assimilés sur actifs financiers	482	75	394	42
Résultat de cession d'actifs financiers	2 904	1 169	836	4
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	317	1 249	89	98
Dividendes reçus	169	151	12	2
Produits financiers	3 872	2 644	1 332	146
Intérêts sur dettes financières	(68 169)	(58 106)	(21 450)	(25 315)
Produits / (charges) sur instruments de couverture	(20 987)	(23 306)	(7 766)	(6 734)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	(363)	(153)	1 167	57
Amortissement des frais d'émission d'emprunts	(6 753)	(10 700)	(2 308)	(2 200)
Autres frais & honoraires financiers	(405)	(296)	(160)	(12)
Coût de désactualisation (1)	(2 177)	(2 092)	(742)	(698)
Charges financières	(98 854)	(94 653)	(31 259)	(34 902)
Résultat financier	(94 982)	(92 009)	(29 927)	(34 757)

(1) Le coût de désactualisation correspond, à l'accroissement, au cours de l'exercice, de la valeur actuelle des engagements de retraite et de la dette sur instruments de couverture.

Note 5 - Impôt sur les sociétés

Note 5.1 - Preuve d'impôt groupe

L'impôt sur les sociétés résulte de l'application du taux effectif de la période au résultat avant impôts.

Le rapprochement entre l'impôt théorique calculé sur la base du taux légal d'imposition en France et l'impôt effectif est le suivant :

(en milliers d'euros)	Période close le 30 septembre 2012	Période close le 30 septembre 2011	3ème trimestre 2012	3ème trimestre 2011
Résultat net des activités poursuivies avant impôt	227 187	258 186	84 894	89 957
Quote-part de résultat des entreprises associées	(679)	(88)	(275)	(42)
Résultat net des activités poursuivies hors Q-P des entreprises associées avant impôt	227 866	258 274	85 169	89 999
Taux légal d'imposition en France	34,43%	34,43%	34,43%	34,43%
Impôt théorique	(78 462)	(88 932)	(29 327)	(31 006)
Sociétés en pertes non intégrées fiscalement	(253)	(261)	(170)	(126)
Dépréciation prêt et compte courant QDQ Media	-	-	-	-
Rémunération en actions	(229)	(389)	(84)	(132)
Filiales étrangères	(4)	202	72	4
Imputation de déficits antérieurs non reconnus	-	192	-	-
Cotisation à la Valeur Ajoutée des Entreprises (après IS)	(6 702)	(6 688)	(2 296)	(2 183)
Taxe additionnelle de 5%	(3 731)	-	(1 418)	-
Autres produits et charges non taxables	1 206	3	211	311
Impôt effectif	(88 175)	(95 874)	(33 011)	(33 132)
<i>dont impôt courant</i>	<i>(89 970)</i>	<i>(89 860)</i>	<i>(34 017)</i>	<i>(32 948)</i>
<i>dont impôt différé</i>	<i>1 795</i>	<i>(6 014)</i>	<i>1 006</i>	<i>(184)</i>
Taux d'imposition effectif	38,70%	37,12%	38,76%	36,81%

Note 5.2 - Impôt au bilan

(en milliers d'euros)	Période close le 30 septembre 2012	Exercice clos le 31 décembre 2011	Période close le 30 septembre 2011
Indemnités de départ en retraite	16 841	15 378	14 724
Participation des salariés	4 284	4 706	4 518
Provisions non déductibles	4 418	4 570	4 502
Instruments de couverture	21 583	19 436	21 960
Reports déficitaires	466	-	-
Autres différences	938	1 186	889
Sous-total impôts différés actifs	48 530	45 276	46 593
Cotisation sur valeur ajoutée des entreprises	(108)	(165)	(189)
Frais d'émission d'emprunts	(9 842)	(11 641)	(14 068)
Marque 123people	(1 132)	(1 132)	(1 132)
Amortissements à caractère fiscal	(13 276)	(13 432)	(9 082)
Sous-total impôts différés passifs	(24 358)	(26 370)	(24 471)
Total impôts différés actifs / (passifs), nets	24 172	18 906	22 122
<i>Impôts différés à l'actif</i>	<i>25 391</i>	<i>20 182</i>	<i>23 373</i>
<i>Impôts différés au passif</i>	<i>(1 219)</i>	<i>(1 276)</i>	<i>(1 251)</i>

Aucun impôt différé actif relatif aux déficits reportables de QDQ Media n'a été comptabilisé au bilan, cette société ayant enregistré un résultat net déficitaire au 30 septembre 2012. Le montant de l'impôt différé non reconnu est estimé à 63,3 millions d'euros.

Les impôts différés actifs au bilan passent de 20,2 millions d'euros au 31 décembre 2011 à 25,4 millions d'euros au 30 septembre 2012.

Au bilan du 30 septembre 2012, l'impôt sur les sociétés représente une créance de 0,3 million d'euros et une dette d'un montant de 8,5 millions d'euros. Au bilan du 30 septembre 2011, l'impôt sur les sociétés représentait une créance de 8,2 millions d'euros et une dette d'un montant de 0,9 million d'euros. L'impôt décaissé au 30 septembre 2012 est de 76,2 millions d'euros contre 95,7 millions d'euros au 30 septembre 2011.

Note 6 - Instruments financiers dérivés

PagesJaunes Groupe utilise des instruments financiers dérivés dans le cadre de la gestion du risque de taux associé à la dette bancaire à taux variable. PagesJaunes Groupe a mis en œuvre les procédures et la documentation nécessaires pour justifier la mise en œuvre d'une comptabilisation de couverture au sens de l'IAS 39.

Ces opérations viennent en couverture des flux de trésorerie relatifs à la dette à taux variable (cf. note 7). Les tests d'efficacité prospectifs mis en œuvre par PagesJaunes Groupe lors de l'initiation des ces opérations ainsi que les tests rétrospectifs réalisés aux 31 décembre 2011 et 30 septembre 2012, ont permis de démontrer que ces instruments financiers offraient une couverture totalement efficace des flux de trésorerie relatifs à cette dette.

Comptabilisation et éléments d'actifs et de passifs relatifs à ces instruments financiers dérivés

La valeur de ces instruments financiers dérivés s'établit comme suit :

en milliers d'euros	Période close le 30 septembre 2012	Exercice clos le 31 décembre 2011	Période close le 30 septembre 2011
Swaps de taux d'intérêts – couverture de flux de trésorerie	(58 973)	(56 106)	(50 477)
Swap de taux d'intérêts – couverture de juste valeur	(8)	(325)	(279)
Collar – couverture de flux de trésorerie	(3 688)	-	(3 527)
<i>dont valeur intrinsèque</i>	(3 325)	-	(3 389)
<i>dont valeur temps</i>	(363)	-	(138)
Actif / (Passif)	(62 669)	(56 431)	(54 283)
<i>Dont non courant</i>	(62 661)	(56 106)	(48 699)
<i>Dont courant</i>	(8)	(325)	(5 584)

La variation de juste valeur des instruments financiers dérivés (qualifiés de couverture de flux de trésorerie) entre le 31 décembre 2011 et le 30 septembre 2012, soit une baisse de 2,9 million d'euros pour les swaps de taux d'intérêt, a été constatée en capitaux propres recyclables, après constatation d'un impôt différé de 2,1 millions d'euros.

Les variations de la valeur temps du collar et du swap de base qualifié en couverture de juste valeur ont été constatées pour le collar, en charges financières pour un montant de 0,4 million d'euros et pour le swap, en produits financiers pour un montant de 0,3 million d'euros (cf. note 4). Un impôt différé a été constaté à ce titre.

Aucune inefficacité n'a été comptabilisée au titre des couvertures de flux de trésorerie.

Note 7 - Trésorerie et équivalents de trésorerie, endettement financier net

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 équivalents de trésorerie.

(en milliers d'euros)	Période close le 30 septembre 2012	Exercice clos le 31 décembre 2011	Période close le 30 septembre 2011
Intérêts courus non échus	8	9	14
Equivalents de trésorerie	503 166	77 358	73 881
Trésorerie	20 871	5 315	5 150
Trésorerie brute	524 045	82 682	79 045
Découverts bancaires	(2 953)	(4 608)	(4 507)
Trésorerie nette	521 092	78 074	74 538
Emprunt bancaire	1 600 000	1 600 157	1 600 000
Emprunt obligataire	350 000	350 000	350 000
Ligne de crédit revolving tirée	281 386	-	-
Frais d'émission d'emprunts	(27 784)	(33 368)	(35 591)
Dettes de crédit-bail	137	91	114
Juste valeur des instruments de couverture (cf. note 6)	62 669	56 431	54 283
Dettes sur instruments de couverture	-	-	1 866
Compléments de prix	8 485	7 412	9 683
Intérêts courus non échus	14 435	9 923	16 428
Autres dettes financières	1 903	2 155	2 233
Endettement financier brut	2 291 231	1 992 801	1 999 016
<i>dont courant</i>	<i>299 032</i>	<i>11 281</i>	<i>27 354</i>
<i>dont non courant</i>	<i>1 992 199</i>	<i>1 981 520</i>	<i>1 971 662</i>
Endettement net	1 770 139	1 914 727	1 924 478

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 septembre 2012, les équivalents de trésorerie s'élèvent à 503,2 millions d'euros et sont constitués de dépôts à terme (CAT) et d'OPCVM monétaires notamment investis dans le cadre du contrat de liquidité.

Ils sont évalués, car gérés, sur la base de leur juste valeur.

Découvert bancaire

Le Groupe bénéficie de découverts autorisés d'un montant total de 20 millions d'euros auprès de certaines de ses banques.

Emprunt bancaire

PagesJaunes Groupe dispose d'un financement bancaire d'un montant total de 1 900 millions d'euros, il est à taux variable.

Il comprend d'une part, un emprunt moyen terme de 1 600 millions d'euros, composé de deux tranches :

- Tranche A1 : nominal de 638 millions d'euros remboursable en totalité en novembre 2013 ;
- Tranche A3 : nominal de 962 millions d'euros remboursable en totalité en septembre 2015 ;

et d'autre part, une ligne de crédit revolving d'environ 300 millions d'euros remboursable en totalité en novembre 2013. La ligne de crédit revolving doit permettre le financement des besoins de

trésorerie (besoins en fonds de roulement, investissements ou refinancement) du Groupe dans le cadre de ses activités opérationnelles et est utilisable notamment par tirage, émission de lettres de crédit ou mise en place de lignes bilatérales.

Le taux de référence est Euribor ou Libor augmenté d'une marge de 175 points de base pour la tranche A1 et la ligne de crédit revolving ou de 150 points de base dans le cas où le levier financier est inférieur à 3,50 fois un agrégat proche de la MBO. Cette marge est de 350 points de base pour la tranche A3.

Au 30 septembre 2012, la ligne de crédit revolving a été intégralement tirée, les fonds perçus à ce titre s'élevaient à 281,4 millions d'euros.

Le contrat de financement bancaire contient notamment des clauses de défaut et de remboursement anticipé ainsi que des *covenants* financiers évolutifs qui ont été revus comme suit :

- le ratio de dette nette consolidée sur un agrégat proche de la MBO consolidée doit être inférieur ou égal à 4,30 jusqu'au 30 septembre 2012, à 4,00 du 31 décembre 2012 au 30 septembre 2013 et à 3,75 au-delà (MBO et dette nette consolidée tels que définis dans le contrat passé avec les établissements financiers) ;
- le ratio d'un agrégat proche de la MBO consolidée par la charge nette consolidée d'intérêts doit être supérieur ou égal à 3,00 sur la durée restante du contrat (MBO et dette nette consolidée tels que définis dans le contrat passé avec les établissements financiers).

Au 30 septembre 2012, ces *covenants* financiers sont respectés et aucune dette non courante n'a lieu d'être reclassée en courant.

Il comporte en outre une clause de remboursement anticipé obligatoire en cas de changement de contrôle de la Société.

Emprunt obligataire

Par ailleurs, PagesJaunes Groupe dispose, au travers de l'entité PagesJaunes Finance & Co SCA, d'un emprunt obligataire d'un montant de 350 millions d'euros. Cet emprunt est à taux fixe 8,875%, il est remboursable le 1^{er} juin 2018.

Compléments de prix sur acquisition de titres

Dans le cadre des acquisitions finalisées en 2010 et en 2011, des compléments de prix d'un montant total estimé à 8,5 millions d'euros pourraient être versés entre 2012 et 2014 si certaines conditions de performances opérationnelles venaient à être remplies.

Autres dettes financières

Les autres dettes financières sont constituées principalement d'un compte courant débiteur avec PagesJaunes Outre-mer, filiale non consolidée détenue à 100% par PagesJaunes Groupe.

Note 8 - Capitaux propres

Au travers du contrat de liquidité, la Société détenait 1 374 655 de ses propres actions au 30 septembre 2012 (1 203 500 au 31 décembre 2011), comptabilisées en diminution des capitaux propres et pour 1,7 million d'euros de liquidités classées dans la rubrique « trésorerie et équivalents de trésorerie ».

Par ailleurs, PagesJaunes Groupe a racheté en 2011, 2 000 000 d'actions propres hors contrat de liquidité pour un montant total de 6,0 millions d'euros comptabilisées en diminution des capitaux propres.

Ainsi, au 30 septembre 2012, PagesJaunes Groupe détenait un total 3 374 655 de ses propres

actions.

PagesJaunes Groupe est une filiale de Médiannuaire, qui contrôle 54,68% du capital et des droits de vote.

Note 9 – Evolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué au cours des 9 premiers mois 2012.

Note 10 - Information sur les parties liées

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions ni d'évolution significatives sur les parties liées au cours des 9 premiers mois 2012.

Note 11 – Engagements hors bilan

Il n'y a pas eu de nouveaux engagements significatifs au cours des 9 premiers mois 2012.

Note 12 – Litiges

Dans le cours normal de leur activité, les entités du Groupe peuvent être impliquées dans un certain nombre de procédures judiciaires, arbitrales et administratives. Les charges qui peuvent résulter de ces procédures ne sont provisionnées que lorsqu'elles sont probables et que leur montant peut être soit quantifié, soit estimé dans une fourchette raisonnable. Le montant des provisions retenu est fondé sur l'appréciation du risque au cas par cas et dépend en majeure partie de facteurs autres que le stade d'avancement des procédures, étant précisé que la survenance d'événements en cours de procédure peut toutefois entraîner une réappréciation de ce risque.

À l'exception des procédures décrites ci-après, les entités du Groupe ne sont parties à aucun procès ou procédure d'arbitrage quelconque dont la direction estime que le résultat pourrait raisonnablement avoir une incidence négative significative sur ses résultats, son activité ou sa situation financière consolidée.

PagesJaunes a mis en œuvre début 2002 un plan d'évolution commerciale comportant notamment la modification de 930 contrats de travail de conseillers commerciaux. Cette modification avait pour objet d'adapter ces contrats à un contexte concurrentiel nouveau. Une centaine de salariés a refusé de signer le nouveau contrat proposé et a été licenciée au cours du deuxième trimestre 2002. La quasi-totalité de ces salariés licenciés a assigné PagesJaunes en vue de contester la validité du motif de licenciement. La Cour de Cassation a validé, par deux arrêts rendus le 11 janvier 2006, ce plan d'évolution commerciale. La Cour de Cassation a statué qu'un licenciement économique consécutif à une réorganisation mise en œuvre pour prévenir des difficultés économiques à venir liées à des évolutions technologiques était justifié. Par un nouvel arrêt du 14 février 2007, la Cour de Cassation a confirmé la validité du plan mis en œuvre par PagesJaunes.

En ce qui concerne les dossiers devant les juridictions administratives, le Conseil d'Etat saisi en ultime recours, a rendu, le 12 janvier 2011, 8 décisions défavorables à PagesJaunes annulant les arrêts de la CAA de Paris de 2009 et donc l'autorisation donnée par le Ministre concernant les licenciements. Le Conseil de Prud'hommes de Dijon a rendu le 2 juillet 2012 cinq décisions favorables à PagesJaunes concernant le quantum de l'indemnisation due aux salariés. Ces décisions ont fait l'objet d'un recours devant la Cour d'Appel de Dijon, et les procédures sont actuellement en cours. Une procédure prud'homale est en cours avec demande d'indemnisation des conséquences financières des annulations des autorisations de licenciement.

La provision, constituée fin 2002 au titre de ce risque, à hauteur de 7,3 millions d'euros, qui a fait

l'objet, compte tenu de l'évolution favorable de ce dossier, de plusieurs reprises depuis 2006, s'élève au 30 septembre 2012 à 1,9 million d'euros.

PagesJaunes a été assignée par onze agences de publicité devant le Tribunal de commerce de Nanterre pour abus de position dominante (notamment pour avoir supprimé sur les supports Internet et 118 008 la remise professionnelle de 5% qu'elle accorde aux annonceurs passant par l'intermédiaire des agences de publicité), pratiques discriminatoires et concurrence déloyale. Dans un jugement du 26 janvier 2011, le Tribunal de commerce de Nanterre s'est déclaré incompétent au profit du Tribunal de commerce de Paris.

En parallèle, ces mêmes agences ont saisi l'Autorité de la Concurrence des faits identiques à ceux soulevés devant le Tribunal de commerce de Nanterre (cf. ci-dessus) en sollicitant le prononcé de mesures conservatoires sur le fondement de l'article L.464-1 du Code de commerce.

L'Autorité de la concurrence a, dans une décision du 22 décembre 2010, rejeté la demande de mesures conservatoires et renvoyé l'instruction au fond.

D'autre part, la Société, comme les autres sociétés du secteur, est fréquemment assignée en justice dans le cadre de procédures engagées sur le fondement d'erreurs dans la publication des annuaires et des autres supports. De manière générale, le risque financier représenté par chacune de ces procédures est relativement limité. Cependant, la multiplication du nombre de celles-ci peut constituer un risque significatif pour la Société. Le nombre de ces procédures est stable. Au 30 septembre 2012, il s'élevait à 13, pour un montant total de demandes de dommages et intérêts de 0,9 million d'euros. Dans le cadre de ces procédures, les entités du Groupe essaient de négocier un dédommagement amiable, qui permet de réduire significativement le coût total et final de ces procédures. Il ne peut cependant être donné de garantie sur le fait que ces procédures n'auront pas d'impact défavorable sur la situation financière du Groupe.

PagesJaunes SA a fait l'objet au cours de l'année 2010 d'un contrôle Urssaf portant sur les exercices 2007, 2008 et 2009. La société a été notifiée d'un redressement d'un montant de 2,2 millions d'euros, ce risque a été provisionné en totalité au 31 décembre 2010. PagesJaunes SA conteste le redressement et a saisi la commission de recours amiable de l'Urssaf afin de défendre sa position.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou arbitrale, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

Note 13 - Evènements postérieurs à l'arrêté du 30 septembre 2012

Le 1^{er} octobre 2012, PagesJaunes Groupe a cédé 38,92% du capital d'Editus Luxembourg à P&TLuxembourg, premier opérateur de services postaux et des télécommunications au Luxembourg, jusqu'ici déjà actionnaire à hauteur de 51%. Suite à cette cession, PagesJaunes Groupe reste actionnaire d'Editus à hauteur de 10,08% via sa filiale Euro Directory.