

PAGESJAUNES GROUPE



Rapport financier semestriel Au 30 juin 2010

Conseil d'administration du 27 juillet 2010

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. Attestation des personnes physiques assumant la responsabilité du rapport financier semestriel	2
2. Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2010	3
2.1. Présentation générale	3
2.2. Commentaires sur les résultats du premier semestre 2010.....	4
2.2.1. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment PagesJaunes en France	6
2.2.1.1. Chiffre d'affaires du segment PagesJaunes en France.....	6
2.2.1.2. Achats externes du segment PagesJaunes en France	7
2.2.1.3. Autres produits d'exploitation du segment PagesJaunes en France	8
2.2.1.4. Autres charges d'exploitation du segment PagesJaunes en France	8
2.2.1.5. Salaires et charges sociales du segment PagesJaunes en France.....	9
2.2.1.6. Marge brute opérationnelle du segment PagesJaunes en France	9
2.2.2. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment International & Filiales	10
2.2.2.1. Chiffre d'affaires du segment International & Filiales.....	10
2.2.2.2. Achats externes du segment International & Filiales	12
2.2.2.3. Autres produits et charges d'exploitation du segment International & Filiales.....	12
2.2.2.4. Salaires et charges sociales du segment International & Filiales.....	12
2.2.2.5. Marge brute opérationnelle du segment International & Filiales	13
2.2.3. Analyse du résultat d'exploitation consolidé	13
2.2.3.1. Participation des salariés et rémunération en actions	13
2.2.3.2. Dotations aux amortissements.....	13
2.2.3.3. Résultat d'exploitation	14
2.2.4. Analyse du résultat de la période	14
2.2.4.1. Résultat financier.....	14
2.2.4.2. Impôt sur les sociétés	15
2.2.4.3. Résultat de la période	15
2.3. Liquidités, ressources en capital et dépenses d'investissement consolidées	16
2.4. Risques et incertitudes relatifs au second semestre 2010	18
3. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES	19
3.1 - Etat du résultat consolidé	19
3.2 - Etat du résultat global.....	20
3.3 - Etat de situation financière	21
3.4 - Etat de variation des capitaux propres.....	22
3.5 - Etat des flux de trésorerie	23
3.6 – Notes aux comptes consolidés condensés	24
Note 1 - Description de l'activité.....	24
Note 2 - Base de préparation des comptes consolidés condensés et principes comptables.....	24
Note 3 - Information sectorielle.....	27
Note 4 - Résultat financier.....	30
Note 5 - Impôt sur les sociétés	31
Note 5.1 - Preuve d'impôt groupe.....	31
Note 5.2 - Impôt au bilan.....	31
Note 6 - Instruments financiers dérivés.....	32
Note 7 - Trésorerie et équivalents de trésorerie, endettement financier net	34
Note 8 – Sensibilité au risque de taux	36
Note 9 - Capitaux propres	36
Note 10 – Evolution du périmètre de consolidation.....	36
Note 11 - Information sur les parties liées	37
Note 12 – Engagements hors bilan	38
Note 13 – Litiges – évolutions significatives du semestre	38
Note 14 - Evènements postérieurs à l'arrêté du 30 juin 2010.....	39
4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010	40

1. ATTESTATION DES PERSONNES PHYSIQUES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes condensés figurant au chapitre 3 du présent rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe PagesJaunes.

Nous attestons également qu'à notre connaissance le rapport semestriel d'activité figurant au paragraphe 2 du présent rapport financier semestriel présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers à savoir les événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice 2010 et leur incidence sur les comptes consolidés condensés, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour le second semestre de l'exercice 2010 et un état des principales transactions entre parties liées».

Monsieur Jacques Garaïalde
Président du Conseil d'administration
de PagesJaunes Groupe

Monsieur Jean-Pierre Remy
Directeur Général
de PagesJaunes Groupe

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010

2.1. Présentation générale

Le Groupe a comme cœur de métier l'édition d'annuaires en France et à l'international. Son offre est constituée d'une gamme diversifiée de produits et de services associée à cette activité, à destination du grand public et des professionnels.

Les activités du Groupe s'organisent en deux segments :

- **PagesJaunes en France.** Il s'agit des activités France du Groupe relatives à l'édition et à la distribution des annuaires, à la vente d'espaces publicitaires sur les annuaires imprimés (PagesJaunes, *l'Annuaire*) et en ligne (« pagesjaunes.fr », « pagespro.com »). Il s'agit également des activités de création et d'hébergement de sites Internet, des activités de services de renseignements par téléphone et par SMS (118 008), de l'activité de petites annonces en ligne (« annoncesjaunes.fr »), ainsi que de l'annuaire inversé QuiDonc. Ce segment inclut également les activités de holding logées dans PagesJaunes Groupe.
- **International & Filiales.** Il s'agit des activités des différentes filiales du Groupe, qui consistent principalement en l'édition d'annuaires imprimés et en ligne grand public hors de France (QDQ Media en Espagne et Editus au Luxembourg), et le développement d'activités complémentaires de l'édition d'annuaires, telles que les services géographiques de Mappy, de marketing direct de PagesJaunes Marketing Services, et de régie publicitaire sur Internet d'Horyzon Média. Depuis le mois de mars 2010, ce segment comprend également les activités de 123people, leader mondial de la recherche en temps réel de personnes sur Internet, ainsi que, depuis le mois de mai 2010, celles de Keltravo, acteur majeur de la mise en relation entre particuliers et professionnels du bâtiment et des travaux publics.

2.2. Commentaires sur les résultats du premier semestre 2010

Groupe PagesJaunes	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
<i>En millions d'euros</i>			
Chiffre d'affaires	542,3	561,7	-3,5%
Achats externes	(116,4)	(122,6)	-5,1%
Autres produits d'exploitation	2,1	2,0	5,0%
Autres charges d'exploitation	(5,9)	(12,0)	-50,8%
Salaires et charges sociales	(166,7)	(167,3)	-0,4%
Marge brute opérationnelle	255,3	261,9	-2,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>47,1%</i>	<i>46,6%</i>	
Participation des salariés	(7,2)	(7,8)	-7,7%
Rémunération en actions	(0,9)	(0,6)	50,0%
Dotations aux amortissements	(8,7)	(9,1)	-4,4%
Résultat de cession d'actifs	(0,0)	(0,1)	-100,0%
Coût des restructurations	-	(4,4)	-100,0%
Frais d'acquisition des titres	(0,4)	-	na
Résultat d'exploitation	238,2	239,9	-0,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>43,9%</i>	<i>42,7%</i>	
Produits financiers	1,8	4,5	-60,0%
Charges financières	(47,4)	(44,9)	5,6%
Gain (perte) de change	-	-	na
Résultat financier	(45,6)	(40,4)	12,9%
Résultat courant avant impôt	192,6	199,6	-3,5%
Impôt sur les sociétés	(69,6)	(71,2)	-2,2%
Résultat de la période	123,1	128,4	-4,1%
dont attribuable aux :			
- actionnaires de PagesJaunes Groupe	123,1	128,3	-4,1%
- intérêts minoritaires	-	0,0	na

Le nombre de visites de l'ensemble des sites du Groupe, en France et à l'international, s'élève à 976,1 millions au premier semestre 2010, en hausse de 37,4% par rapport au premier semestre 2009. A l'international, avec 123people, site leader dans la recherche de personnes sur Internet acquis par PagesJaunes Groupe en mars 2010, les sites du Groupe ont quasiment triplé leur audience avec 280,7 millions de visites au premier semestre 2010.

Au mois de juin 2010, l'ensemble des sites Internet du Groupe en France occupe la 5^{ème} position parmi les sites Internet les plus consultés avec 19,3 millions de visiteurs uniques, ce qui représente un taux de couverture de 48,4% du nombre total d'internautes français. Les sites Internet fixe et mobile du Groupe en France ont enregistré 695,3 millions de visites au premier semestre 2010, en hausse de 13,5% par rapport au premier semestre 2009, avec un nombre de visites sur Internet mobile multiplié par trois par rapport au premier semestre 2009.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe PagesJaunes s'élève à 542,3 millions d'euros au premier

semestre 2010, en baisse de 3,4% par rapport au premier semestre 2009 à périmètre de parution comparable des annuaires imprimés de QDQ Media, et en baisse de 3,5% en données historiques. Le repli du chiffre d'affaires des annuaires imprimés, en baisse de 10,4% par rapport au premier semestre 2009 à périmètre de parution comparable, est partiellement compensé par la croissance des activités Internet, en hausse de 4,8% par rapport au premier semestre 2009 à 263,9 millions d'euros. Les revenus Internet représentent ainsi 48,7% du chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2010 contre 44,8% au premier semestre 2009.

La marge brute opérationnelle du Groupe s'élève à 255,3 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 2,5% par rapport au premier semestre 2009. La poursuite des efforts d'optimisation de l'ensemble des coûts du segment PagesJaunes en France et l'effet positif sur la marge brute opérationnelle du premier semestre 2010 de la restructuration de QDQ Media menée en 2009, ont permis de poursuivre les investissements dans les nouveaux produits et services Internet, tout en maintenant un taux de marge brute opérationnelle élevé à 47,1% au premier semestre 2010 contre 46,6% au premier semestre 2009.

Le résultat d'exploitation du Groupe est en baisse limitée de 0,7% par rapport au premier semestre 2009 à 238,2 millions d'euros. Le premier semestre 2009 avait supporté 4,4 millions d'euros de coûts de restructuration de QDQ Media.

Le résultat financier du Groupe a diminué de 12,9% entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010 à 45,6 millions d'euros, en raison de l'évolution défavorable de la juste valeur des instruments de couverture de taux et de la légère hausse du taux d'intérêt moyen de la dette brute (y compris instruments de couverture), qui est passé de 4,05% au premier semestre 2009 à 4,36% au premier semestre 2010.

Le résultat de la période s'élève à 123,1 millions d'euros, en baisse de 4,1% par rapport au premier semestre 2009.

Les développements qui suivent présentent le chiffre d'affaires, la marge brute opérationnelle, ainsi que les principaux soldes intermédiaires de gestion pour chacun des deux segments du Groupe, le segment PagesJaunes en France d'une part, et le segment International & Filiales d'autre part.

<i>En millions d'euros</i>	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
PagesJaunes en France	513,0	532,9	-3,7%
International & Filiales	34,6	32,8	5,5%
Eliminations	(5,3)	(4,0)	32,5%
Chiffre d'affaires	542,3	561,7	-3,5%
<i>Chiffre d'affaires Internet</i>	<i>263,9</i>	<i>251,7</i>	<i>4,8%</i>
<i>En % du chiffre d'affaires total</i>	<i>48,7%</i>	<i>44,8%</i>	
PagesJaunes en France	254,0	263,0	-3,4%
International & Filiales	1,3	(1,1)	na
Marge brute opérationnelle	255,3	261,9	-2,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>47,1%</i>	<i>46,6%</i>	

2.2.1. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment PagesJaunes en France

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment PagesJaunes en France au premier semestre 2009 et au premier semestre 2010 :

PagesJaunes en France <i>En millions d'euros</i>	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
Chiffre d'affaires	513,0	532,9	-3,7%
Achats externes	(107,0)	(112,3)	-4,7%
Autres produits d'exploitation	1,9	1,4	35,7%
Autres charges d'exploitation	(4,7)	(10,4)	-54,8%
Salaires et charges sociales	(149,1)	(148,7)	0,3%
Marge brute opérationnelle	254,0	263,0	-3,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>49,5%</i>	<i>49,4%</i>	

2.2.1.1. Chiffre d'affaires du segment PagesJaunes en France

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires consolidé du segment PagesJaunes en France par ligne de produits au premier semestre 2009 et au premier semestre 2010 :

PagesJaunes en France <i>En millions d'euros</i>	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
Annuaire imprimés	248,8	275,0	-9,5%
Internet	238,4	230,7	3,3%
Autres activités (yc 118008, PagesPro et Minitel)	25,7	27,3	-5,9%
Chiffre d'affaires	513,0	532,9	-3,7%
<i>Chiffre d'affaires Internet</i>	<i>238,4</i>	<i>230,7</i>	<i>3,3%</i>
<i>En % du chiffre d'affaires total</i>	<i>46,5%</i>	<i>43,3%</i>	

Le chiffre d'affaires du segment PagesJaunes en France est en baisse de 3,7% au premier semestre 2010 à 513,0 millions d'euros. Cette évolution s'explique par les baisses de 9,5% du chiffre d'affaires des annuaires imprimés (PagesJaunes, *l'Annuaire*) et de 5,9% des revenus des autres activités, principalement composés des services de renseignements par téléphone (118 008) et de « pagespro.com », partiellement compensées par la hausse de 3,3% des revenus Internet (« pagesjaunes.fr », « annoncesjaunes.fr », et sites web), qui représentent 46,5% du chiffre d'affaires du premier semestre 2010 contre 43,3% au premier semestre 2009.

Annuaire imprimés

Le chiffre d'affaires des annuaires imprimés, qui résulte principalement de la commercialisation d'espaces publicitaires dans l'annuaire PagesJaunes et dans *l'Annuaire* (Pages Blanches), s'élève à 248,8 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 275,0 millions au premier semestre 2009, soit une baisse de 9,5% entre les deux périodes. Ce repli affecte tout autant le chiffre d'affaires de l'annuaire PagesJaunes, en baisse de 9,5% par rapport au premier semestre 2009 à 198,8 millions d'euros, que celui de *l'Annuaire*, en baisse de 9,6% par rapport au premier semestre 2009 à 50,0 millions d'euros.

Internet

Le chiffre d'affaires Internet de PagesJaunes en France, qui provient principalement de la vente de produits publicitaires sur « pagesjaunes.fr » et « annoncesjaunes.fr » sur Internet fixe et mobile, ainsi que des activités de création et d'hébergement de sites web, est en croissance de 3,3% au premier semestre 2010 à 238,4 millions d'euros contre 230,7 millions d'euros au premier semestre 2009. Les revenus Internet représentent 46,5% du chiffre d'affaires du segment PagesJaunes en France au premier semestre 2010 contre 43,3% au premier semestre 2009. La croissance des nouveaux produits Internet se confirme. Avec près de 40 000 Packs Visibilité Internet (PVI) vendus à fin juin 2010, PagesJaunes maintient un rythme d'environ 1 500 PVI vendus chaque semaine sur le mois de juin, dont la moitié sont des nouveaux clients sites web du Groupe. Avec 73 000 sites web au 30 juin 2010, PagesJaunes confirme son statut de leader sur ce marché en France.

Le site « pagesjaunes.fr » sur Internet fixe a enregistré 469,2 millions de visites au premier semestre 2010, en hausse de 6,3% par rapport au premier semestre 2009. Sur Internet mobile, « pagesjaunes.mobile.fr » a enregistré une progression record de son audience au premier semestre 2010 avec 29,8 millions de visites, soit un triplement du nombre de visites par rapport au premier semestre 2009, et 6,4% de l'audience Internet fixe.

L'application PagesJaunes sur iPhone a été téléchargée 2,4 millions de fois depuis son lancement, et a été complétée par l'application AnnoncesJaunes, lancée au mois de juin 2010.

Autres activités (y compris 118 008, PagesPro et Minitel)

Le chiffre d'affaires des autres activités du segment PagesJaunes en France est essentiellement composé des revenus relatifs aux services de renseignements par téléphone (118 008), aux annuaires PagesPro sur supports imprimés et Internet, au Minitel et à l'annuaire inversé QuiDonc.

Les revenus des autres activités du segment PagesJaunes en France s'élèvent à 25,7 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 5,9% par rapport au premier semestre 2009. Cette évolution s'explique notamment par la baisse de 12,3% des revenus PagesPro sur Internet.

Le chiffre d'affaires des services de renseignements par téléphone (118 008) est quant à lui en baisse de 4,0% par rapport au premier semestre 2009 à 19,0 millions d'euros. Ce chiffre d'affaires comprend les revenus du trafic ainsi que les revenus relatifs aux insertions publicitaires, qui représentent plus de 60% des revenus totaux de cette activité au premier semestre 2010.

2.2.1.2. Achats externes du segment PagesJaunes en France

PagesJaunes en France	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
<i>En millions d'euros</i>			
Achats externes	(107,0)	(112,3)	-4,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	20,9%	21,1%	

Les achats externes incluent essentiellement les coûts éditoriaux (achat de papier, coûts d'impression et de distribution des annuaires imprimés), les coûts liés aux bases de données et aux achats de contenus, les charges du système d'information, les charges de communication et de marketing, ainsi que les charges de structure.

Les achats externes du segment PagesJaunes en France s'élèvent à 107,0 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 4,7% par rapport au premier semestre 2009. Les achats externes représentent 20,9% du chiffre d'affaires au premier semestre 2010 contre 21,1% au premier semestre 2009.

La baisse des achats externes est notamment due à la poursuite de la diminution et de l'optimisation des coûts éditoriaux des annuaires imprimés, partiellement compensée par l'augmentation des charges liées aux nouveaux produits et services Internet.

Les coûts éditoriaux des annuaires imprimés, composés des coûts d'achat de papier, d'impression et de distribution de ces annuaires, s'élèvent à 32,9 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 40,1 millions d'euros au premier semestre 2009.

Les charges de communication sont en repli au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009, en raison d'un plan de communication annuel différent de celui de l'exercice précédent.

Ces baisses sont partiellement compensées par une hausse des dépenses d'exploitation et de maintenance informatique, liée notamment aux nouveaux produits et services Internet fixe et mobile.

2.2.1.3. Autres produits d'exploitation du segment PagesJaunes en France

PagesJaunes en France <i>En millions d'euros</i>	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
Autres produits d'exploitation	1,9	1,4	35,7%

Les autres produits d'exploitation du segment PagesJaunes en France s'élèvent à 1,9 million au premier semestre 2010 contre 1,4 million d'euros au premier semestre 2009. Ces autres produits sont principalement constitués de refacturations diverses.

2.2.1.4. Autres charges d'exploitation du segment PagesJaunes en France

PagesJaunes en France <i>En millions d'euros</i>	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
Autres charges d'exploitation	(4,7)	(10,4)	-54,8%

Les autres charges d'exploitation du segment PagesJaunes en France s'élèvent à 4,7 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 10,4 millions d'euros au premier semestre 2009. Les autres charges d'exploitation sont composées des impôts et taxes, de certaines provisions pour risques et charges, et des provisions pour risques clients.

La diminution des autres charges d'exploitation du segment PagesJaunes en France est principalement due à la suppression de la taxe professionnelle en 2010.

2.2.1.5. Salaires et charges sociales du segment PagesJaunes en France

PagesJaunes en France	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
<i>En millions d'euros</i>			
Salaires et charges sociales	(149,1)	(148,7)	0,3%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	29,1%	27,9%	

Les salaires et charges sociales du segment PagesJaunes en France se composent des salaires et traitements fixes et variables (y compris intéressement), des charges sociales, des taxes assises sur les salaires, des provisions pour congés payés, des avantages postérieurs à l'emploi et des diverses indemnités versées aux salariés.

Les salaires et charges sociales du segment PagesJaunes en France s'élèvent à 149,1 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 148,7 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette stabilité s'explique par la compensation entre la baisse des commissions versées à la force de vente, liée à un moindre chiffre d'affaires, et la hausse des coûts liés à l'adaptation et au redéploiement des effectifs vers de nouvelles compétences.

2.2.1.6. Marge brute opérationnelle du segment PagesJaunes en France

La marge brute opérationnelle du segment PagesJaunes en France s'élève à 254,0 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 3,4% par rapport au premier semestre 2009. L'optimisation de l'ensemble des charges a permis de maintenir le taux de marge brute opérationnelle du segment PagesJaunes en France à 49,5% au premier semestre 2010 contre 49,4% au premier semestre 2009.

2.2.2. Analyse du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment International & Filiales

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute opérationnelle du segment International & Filiales au premier semestre 2009 et au premier semestre 2010 :

International & Filiales	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
<i>En millions d'euros</i>			
Chiffre d'affaires	34,6	32,8	5,5%
Achats externes	(15,1)	(14,4)	4,9%
Autres produits d'exploitation	1,0	1,1	-9,1%
Autres charges d'exploitation	(1,8)	(1,9)	-5,3%
Salaires et charges sociales	(17,5)	(18,7)	-6,4%
Marge brute opérationnelle	1,3	(1,1)	na
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,8%</i>	<i>-3,4%</i>	

2.2.2.1. Chiffre d'affaires du segment International & Filiales

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires consolidé du segment International & Filiales par ligne de produits au premier semestre 2009 et au premier semestre 2010 :

International & Filiales	Périodes closes le 30 juin			A périmètre de parution comparable
	2010	2009	Variation 2010/2009	
<i>En millions d'euros</i>				
Annuaire et recherche	16,5	18,0	-8,3%	-5,2%
<i>dont Internet</i>	<i>11,0</i>	<i>8,3</i>	<i>32,5%</i>	<i>32,5%</i>
Régie publicitaire Internet	5,7	2,6	119,2%	119,2%
Marketing direct et services géographiques	12,5	12,3	1,6%	1,6%
Chiffre d'affaires	34,6	32,8	5,5%	7,5%
<i>Chiffre d'affaires Internet</i>	<i>25,6</i>	<i>19,1</i>	<i>34,0%</i>	<i>34,0%</i>
<i>En % du chiffre d'affaires total</i>	<i>74,0%</i>	<i>58,2%</i>		

Le chiffre d'affaires du segment International & Filiales s'élève à 34,6 millions d'euros au premier semestre 2010, en hausse de 7,5% par rapport au premier semestre 2009 à périmètre de parution comparable des annuaires imprimés de QDQ Media, et en hausse de 5,5% en données historiques, grâce à la croissance de 34,0% des revenus Internet. Les sociétés 123people et Keltravo, consolidées respectivement à compter du mois de mars 2010 et du mois de mai 2010, et logées dans les activités « Annuaire et recherche », contribuent à hauteur de 2,4 millions d'euros au chiffre d'affaires du segment au premier semestre 2010.

A périmètre de consolidation identique, hors 123people et Keltravo en 2010 (sociétés acquises au premier semestre 2010) et hors Edicom en 2009 (société cédée en octobre 2009), et à traitement comptable identique des activités à la performance ou au CPC (coût par clic) de la société Horyzon Média¹, le chiffre d'affaires du segment International & Filiales ressortirait en baisse de 1,8% par rapport au premier semestre 2009, avec des revenus Internet en hausse de 10,0%.

¹ Cf. infra

Annuaire et recherche

Le chiffre d'affaires des activités annuaires et recherche, qui résulte de la vente d'espaces publicitaires dans les annuaires imprimés et en ligne, de leur édition et de leur distribution, par les sociétés QDQ Media en Espagne, Editus au Luxembourg et Edicom au Maroc (société cédée en octobre 2009), ainsi que des nouvelles activités 123people et Keltravo, s'élève à 16,5 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 5,2% par rapport au premier semestre 2009 à périmètre de parution comparable des annuaires imprimés de QDQ Media, et en baisse de 8,3% en données historiques.

Cette évolution s'explique notamment par la baisse de 29,7% à périmètre de parution comparable des revenus des annuaires imprimés de QDQ Media. Au premier semestre 2009, Edicom avait contribué à hauteur de 1,4 million d'euros au chiffre d'affaires consolidé.

Les revenus Internet des activités annuaires et recherche sont en hausse de 32,5% par rapport au premier semestre 2009 à 11,0 millions d'euros, grâce à la croissance de 10,6% des activités Internet de QDQ Media, et à la contribution à hauteur de 2,4 millions d'euros des nouvelles activités acquises au premier semestre 2010 (123people et Keltravo).

Régie Publicitaire Internet

Le chiffre d'affaires d'Horyzon Média facturé aux annonceurs s'élève à 10,5 millions d'euros au premier semestre 2010, en hausse de 22,1% par rapport au premier semestre 2009. Les activités à la performance ou au CPC (coût par clic) poursuivent leur développement, tandis que les activités au CPM (coût pour mille) renouent avec une croissance positive.

La contribution d'Horyzon Média au chiffre d'affaires consolidé, constitué des seules commissions de régie pour les activités au CPM, et de l'intégralité du chiffre d'affaires facturé aux annonceurs pour les activités au CPC, s'élève à 5,7 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 2,6 millions d'euros au premier semestre 2009, ou 4,7 millions d'euros à traitement comptable identique², soit une hausse de 21,3%.

Marketing Direct et Services Géographiques

Le chiffre d'affaires des activités Marketing Direct et Services Géographiques s'élève à 12,5 millions d'euros au premier semestre 2010, en légère hausse de 1,6% par rapport au premier semestre 2009, grâce à la croissance des activités Internet de PagesJaunes Marketing Services, liée notamment à la production des « Packs Visibilité Internet » commercialisés par la force de vente PagesJaunes.

Le site « mappy.com » a enregistré 119,6 millions de visites au premier semestre 2010, soit une hausse de 2,3% par rapport au premier semestre 2009, et l'application Mappy pour iPhone a été téléchargée 1,0 million de fois depuis son lancement.

² Le chiffre d'affaires facturé aux annonceurs des activités à la performance ou au CPC (coût par clic) de la société Horyzon Média est reconnu à 100% dans le chiffre d'affaires consolidé à compter du mois de décembre 2009, et ce, rétroactivement pour l'ensemble de l'exercice 2009, avec en contrepartie la comptabilisation en achats externes des reversements effectués aux éditeurs. Jusqu'au mois de novembre 2009, seule la commission de régie de cette activité était comptabilisée en chiffre d'affaires. Cette évolution n'a aucun impact sur la marge brute opérationnelle.

2.2.2.2. Achats externes du segment International & Filiales

International & Filiales <i>En millions d'euros</i>	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
Achats externes	(15,1)	(14,4)	4,9%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>43,6%</i>	<i>43,9%</i>	

Les achats externes du segment International & Filiales s'élevaient à 15,1 millions d'euros au premier semestre 2010, en hausse de 4,9% par rapport au premier semestre 2009. Les achats externes représentent 43,6% du chiffre d'affaires de ce segment au premier semestre 2010 contre 43,9% au premier semestre 2009.

A traitement comptable identique des activités au CPC (coût par clic) d'Horyzon Média, les achats externes du premier semestre 2009 ressortiraient à 16,5 millions d'euros, soit une baisse de 8,5% entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010.

Cette évolution résulte principalement de la diminution des achats externes de QDQ Media, et en particulier des coûts éditoriaux des annuaires imprimés, des dépenses de communication et de marketing, ainsi que des frais généraux, suite aux actions d'optimisation entreprises dans le cadre du plan de restructuration mené en 2009.

2.2.2.3. Autres produits et charges d'exploitation du segment International & Filiales

International & Filiales <i>En millions d'euros</i>	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
Autres produits et charges d'exploitation	(0,7)	(0,9)	na

Les autres produits et charges d'exploitation du segment International & Filiales représentent une charge nette de 0,7 million d'euros au premier semestre 2010 contre une charge nette de 0,9 million d'euros au premier semestre 2009.

Les autres produits et charges d'exploitation du segment International & Filiales sont principalement composées des impôts et taxes, et des provisions pour risques clients.

2.2.2.4. Salaires et charges sociales du segment International & Filiales

International & Filiales <i>En millions d'euros</i>	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
Salaires et charges sociales	(17,5)	(18,7)	-6,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>50,6%</i>	<i>57,0%</i>	

Les salaires et charges sociales du segment International & Filiales s'élevaient à 17,5 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 6,4% par rapport au premier semestre 2009, et représentent 50,6% du chiffre d'affaires du segment au premier semestre 2010 contre 57,0% au premier semestre 2009.

Cette baisse s'explique principalement par l'impact du plan de restructuration de QDQ Media mené en 2009, qui se traduit par une baisse de 23,8% de l'effectif moyen de la société entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010, qui passe de 474 personnes à 361 personnes entre les deux périodes.

2.2.2.5. Marge brute opérationnelle du segment International & Filiales

La marge brute opérationnelle du segment International & Filiales s'élève à 1,3 million d'euros au premier semestre 2010 contre une perte de 1,1 million d'euros au premier semestre 2009, grâce aux effets de la restructuration de QDQ Media menée en 2009, et à la contribution positive de 123people, consolidée à compter du mois de mars 2010.

2.2.3. Analyse du résultat d'exploitation consolidé

Le tableau suivant présente le résultat d'exploitation consolidé du Groupe au premier semestre 2009 et au premier semestre 2010 :

Groupe PagesJaunes <i>En millions d'euros</i>	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
Marge brute opérationnelle	255,3	261,9	-2,5%
Participation des salariés	(7,2)	(7,8)	-7,7%
Rémunération en actions	(0,9)	(0,6)	50,0%
Dotations aux amortissements	(8,7)	(9,1)	-4,4%
Résultat de cession d'actifs	(0,0)	(0,1)	na
Coût des restructurations	-	(4,4)	-100,0%
Frais d'acquisition des titres	(0,4)	-	na
Résultat d'exploitation	238,2	239,9	-0,7%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>43,9%</i>	<i>42,7%</i>	

2.2.3.1. Participation des salariés et rémunération en actions

La participation des salariés du Groupe s'élève à 7,2 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 7,7% par rapport au premier semestre 2009.

La charge de rémunération en actions du Groupe s'élève à 0,9 million d'euros au premier semestre 2010 contre une charge de 0,6 million d'euros au premier semestre 2009. La charge du premier semestre 2009 résultait du plan de stock options mis en place en 2007, celle du premier semestre 2010 résulte des plans de stock options mis en place en 2007 et au second semestre 2009.

2.2.3.2. Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements du Groupe s'élèvent à 8,7 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 9,1 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une baisse de 4,4%.

2.2.3.3. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation du Groupe du premier semestre 2010 ressort à 238,2 millions d'euros, en baisse limitée de 0,7% par rapport au premier semestre 2009, qui avait supporté 4,4 millions d'euros de coûts de restructuration de QDQ Media. Le taux de marge d'exploitation du Groupe par rapport au chiffre d'affaires passe de 42,7% au premier semestre 2009 à 43,9% au premier semestre 2010.

2.2.4. Analyse du résultat de la période

Le tableau suivant présente le résultat de la période du Groupe au premier semestre 2009 et au premier semestre 2010 :

Groupe PagesJaunes <i>En millions d'euros</i>	Périodes closes le 30 juin		
	2010	2009	Variation 2010/2009
Résultat d'exploitation	238,2	239,9	-0,7%
Produits financiers	1,8	4,5	-60,0%
Charges financières	(47,4)	(44,9)	5,6%
Gain (perte) de change	-	-	na
Résultat financier	(45,6)	(40,4)	12,9%
Résultat courant avant impôt	192,6	199,6	-3,5%
Impôt sur les sociétés	(69,6)	(71,2)	-2,2%
Résultat de la période	123,1	128,4	-4,1%
dont attribuable aux :			
- actionnaires de PagesJaunes Groupe	123,1	128,3	-4,1%
- intérêts minoritaires	-	0,0	na

2.2.4.1. Résultat financier

Le résultat financier du Groupe est déficitaire de 45,6 millions d'euros au premier semestre 2010 contre un déficit de 40,4 millions d'euros au premier semestre 2009. Le résultat financier est essentiellement composé de la charge d'intérêts relative à l'emprunt bancaire de 1 950,0 millions d'euros mis en place en novembre 2006, et couvert au 30 juin 2010 à hauteur de 88% contre la hausse des taux d'intérêt par un portefeuille de swaps de taux et de collars venant à échéance fin 2011, et à hauteur de 46% par des swaps forward venant à échéance fin 2013.

Cette charge d'intérêts, nette de l'effet des instruments de couverture de taux, s'élève à 42,5 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 39,8 millions d'euros au premier semestre 2009. Le taux d'intérêt moyen de la dette est passé de 4,05% au premier semestre 2009 à 4,36% au premier semestre 2010, soit une augmentation de 31 points de base (renchérissement du coût de la couverture). Pour mémoire, ce taux s'est élevé à 4,10%, sur l'ensemble de l'exercice 2009.

Le résultat financier comprend également l'amortissement des frais d'émission d'emprunts pour un montant de 3,3 millions d'euros, stable entre les deux périodes, ainsi que la variation de la valeur temps du collar conclu en novembre 2006, représentant un produit de 1,4 million d'euros au premier semestre 2010 contre un produit de 3,2 millions d'euros au premier semestre 2009, et classée dans la rubrique « variation de la juste valeur des instruments de couverture ».

2.2.4.2. Impôt sur les sociétés

Au premier semestre 2010, le Groupe a constaté une charge d'impôt sur les sociétés de 69,6 millions d'euros, en baisse de 2,2% par rapport au premier semestre 2009. Le taux d'imposition apparent est de 36,1% au premier semestre 2010 contre 35,7% au premier semestre 2009. Cette évolution s'explique principalement par l'impact de la Contribution à la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) au premier semestre 2010, partiellement compensée par la baisse des pertes de QDQ Media entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010.

2.2.4.3. Résultat de la période

Le résultat de la période du Groupe s'élève à 123,1 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 128,4 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une baisse de 4,1% entre les deux périodes.

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

Le tableau suivant présente l'évolution de la trésorerie du Groupe au 30 juin 2009, au 31 décembre 2009, et au 30 juin 2010 :

Groupe PagesJaunes	Période close le 30 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009	Période close le 30 juin 2009
<i>En millions d'euros</i>			
Juste valeur des instruments de couverture	-	-	0,5
Intérêts courus non échus	0,0	0,0	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46,5	67,0	11,6
Trésorerie brute	46,5	67,0	12,2
Découverts bancaires	(9,4)	(5,6)	(22,5)
Trésorerie nette	37,1	61,4	(10,3)
Emprunt bancaire	1 950,0	1 950,0	1 950,0
Ligne de crédit revolving	-	-	10,3
Frais d'émission d'emprunts	(24,9)	(28,2)	(31,6)
Dettes sur instruments de couverture	3,7	3,7	5,5
Juste valeur des instruments de couverture	82,2	56,3	48,5
Intérêts courus non échus	4,1	4,2	3,7
Dettes sur engagements de rachats de minoritaires et compléments de prix	2,8	0,6	1,8
Autres dettes financières	2,2	10,5	2,8
Endettement financier brut	2 020,1	1 996,9	1 991,0
Endettement net	1 983,0	1 935,4	2 001,3
Endettement net, hors juste valeur des instruments de couverture de taux et hors frais d'émission d'emprunts	1 925,7	1 907,4	1 984,9

La dette bancaire de PagesJaunes Groupe, d'un montant de 1 950,0 millions d'euros, est remboursable dans son intégralité fin 2013, et est couverte au 30 juin 2010 à hauteur de 88% contre la hausse des taux d'intérêt par un portefeuille de swaps de taux et de collars venant à échéance fin 2011, et à hauteur de 46% par des swap forward venant à échéance fin 2013. PagesJaunes Groupe bénéficie par ailleurs, auprès d'un syndicat bancaire diversifié, d'une ligne de crédit d'un montant d'environ 400,0 millions d'euros venant à échéance fin 2013. Cette ligne de crédit n'est pas tirée au 30 juin 2010.

Hors juste valeur des instruments de couverture de taux, qui constitue un passif de 82,2 millions d'euros au 30 juin 2010 contre un passif de 48,5 millions d'euros au 30 juin 2009, et hors amortissement des frais d'émission d'emprunts, soit 24,9 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 31,6 millions d'euros au 30 juin 2009, la dette nette s'élève à 1 925,7 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 1 984,9 millions d'euros au 30 juin 2009.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie du Groupe consolidé au premier semestre 2009, au premier semestre 2010, et pour l'exercice clos au 31 décembre 2009 :

Groupe PagesJaunes	Période close le 30 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009	Période close le 30 juin 2009
<i>En millions d'euros</i>			
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	197,6	283,7	189,8
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(30,7)	(25,1)	(7,7)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement	(191,2)	(285,7)	(281,5)
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités	0,0	0,0	(0,0)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(24,3)	(27,0)	(99,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	61,4	88,5	88,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	37,1	61,4	(10,8)

La trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élèvent à 37,1 millions d'euros au 30 juin 2010.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 197,6 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 189,8 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une hausse de 7,8 millions d'euros avec principalement :

- une marge brute opérationnelle de 255,3 millions d'euros au premier semestre 2010, en baisse de 6,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009,
- des coûts de restructuration de 4,4 millions d'euros au premier semestre 2009,
- un besoin en fonds de roulement de 51,7 millions d'euros au premier semestre 2010 contre un besoin de 63,7 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une baisse de 12,0 millions d'euros entre les deux périodes,
- un décaissement net de 42,4 millions d'euros au titre des intérêts financiers au premier semestre 2010 contre 39,5 millions d'euros au premier semestre 2009, compte tenu de la hausse des taux d'intérêt,
- un décaissement de 65,2 millions d'euros au titre de l'impôt sur les sociétés au premier semestre 2010 contre 85,3 millions d'euros au premier semestre 2009.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement représentent un décaissement de 30,7 millions d'euros au premier semestre 2010 contre un décaissement de 7,7 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une hausse de 23,0 millions d'euros avec principalement :

- 17,4 millions d'euros au titre des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles au premier semestre 2010 contre 7,6 millions d'euros au premier semestre 2009, reflétant la hausse des investissements dans les nouveaux produits et services Internet,
- 16,5 millions au premier semestre 2010 relatifs aux acquisitions de titres de participation,

nettes de trésoreries acquises de 123people et de Keltravo,

- 5,3 millions d'euros de produits de cession d'actifs financiers relatifs à la cession d'Edicom intervenue fin 2009.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement s'élèvent à 191,2 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 281,5 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une baisse de 90,2 millions d'euros avec principalement :

- 182,4 millions d'euros au titre des dividendes versés au premier semestre 2010, en baisse de 87,3 millions d'euros par rapport aux dividendes versés au premier semestre 2009,
- 7,4 millions d'euros au premier semestre 2009 relatifs aux rachats des participations minoritaires dans PagesJaunes Petites Annonces et Horyzon Média,
- un tirage sur de la ligne de crédit revolving pour 10,3 millions d'euros au premier semestre 2009, ligne non tirée au 30 juin 2010,
- une diminution de 8,5 millions d'euros des autres dettes financières au premier semestre 2010 contre une diminution de 14,7 millions d'euros au premier semestre 2009.

2.4. Risques et incertitudes relatifs au second semestre 2010

Les principaux risques et incertitudes identifiés par la Groupe concernent :

- l'environnement économique et la situation du marché publicitaire en France et en Espagne qui devraient conditionner la fin de 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,
- l'évolution des marchés de taux qui pourraient faire varier le résultat financier de PagesJaunes Groupe via un accroissement des intérêts de la dette (sur les 12% des emprunts bancaires ne faisant pas l'objet d'une couverture de taux) et la variation de la juste valeur des instruments de couverture utilisés par le Groupe (pour leur valeur temps).

3. COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSES

3.1 - Etat du résultat consolidé

(Montants en milliers d'euros, excepté les données relatives aux actions)	Notes	Période close le 30 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009	Période close le 30 juin 2009
Chiffre d'affaires		542 260	1 163 901	561 734
Achats externes		(116 358)	(280 532)	(122 595)
Autres produits opérationnels		2 060	4 196	2 041
Autres charges opérationnelles		(5 895)	(26 680)	(11 967)
Frais de personnel : - Salaires et charges		(166 722)	(332 233)	(167 326)
Marge Brute Opérationnelle		255 345	528 653	261 888
<i>en % du CA</i>		<i>47,1%</i>	<i>45,4%</i>	<i>46,6%</i>
- Participation des salariés		(7 202)	(15 274)	(7 762)
- Rémunération en actions		(851)	(1 579)	(627)
Dotations aux amortissements		(8 654)	(19 563)	(9 093)
Résultat de cession d'actifs		(4)	(818)	(89)
Coût des restructurations		-	(4 457)	(4 383)
Frais d'acquisition des titres		(429)	-	-
Résultat d'exploitation		238 205	486 962	239 934
Produits financiers		1 826	8 798	4 501
Charges financières		(47 420)	(90 656)	(44 877)
Gain (perte) de change		-	-	-
Résultat financier	4	(45 594)	(81 858)	(40 376)
Résultat courant avant impôt		192 611	405 104	199 558
Impôt sur les sociétés	5	(69 558)	(131 472)	(71 195)
Résultat de la période		123 053	273 632	128 363
Résultat de la période attribuable aux :				
- Actionnaires de PagesJaunes Groupe		123 053	273 611	128 349
- Participation ne donnant pas le contrôle		-	21	14
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		0,44	0,98	0,46
- dilué		0,43	0,96	0,45

3.2 - Etat du résultat global

(Montants en milliers d'euros)	Notes	Période close le 30 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009	Période close le 30 juin 2009
Report résultat		123 053	273 632	128 363
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture				
- Montant brut		(27 428)	(38 407)	(25 935)
- Impôt différé		9 444	13 225	8 931
- Montant net d'impôt	6	(17 984)	(25 182)	(17 004)
Ecart de conversion des activités à l'étranger		-	33	5
Total autres éléments du résultat global net d'impôt		(17 984)	(25 149)	(16 998)
Résultat global total net d'impôt		105 070	248 484	111 365
Résultat global total attribuable aux :				
- Actionnaires de PagesJaunes Groupe		105 070	248 462	111 351
- Participation ne donnant pas le contrôle		-	21	14

3.3 - Etat de situation financière

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Notes	Période close le 30 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009	Période close le 30 juin 2009
ACTIF				
Ecarts d'acquisition nets		66 330	50 358	56 369
Autres immobilisations incorporelles nettes		36 267	25 051	19 708
Immobilisations corporelles nettes		25 154	22 950	20 383
Actifs disponibles à la vente		207	207	207
Autres actifs financiers non courants		681	667	730
Instruments financiers dérivés	6	-	-	502
Impôts différés actifs	5	38 367	28 130	27 638
Total des actifs non courants		167 006	127 363	125 537
Stocks nets		7 311	6 434	9 766
Créances clients nettes		390 222	466 179	400 941
Autres actifs courants		32 795	36 273	36 406
Créances d'impôt sur les sociétés	5	417	5 374	455
Charges constatées d'avance		111 832	106 856	105 958
Autres actifs financiers courants	6	1 804	-	85
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	46 523	67 040	11 649
Total des actifs courants		590 904	688 157	565 260
TOTAL ACTIF		757 911	815 520	690 797
PASSIF				
Capital social		56 197	56 197	56 197
Prime d'émission		98 676	98 676	98 676
Réserves		(2 563 735)	(2 637 765)	(2 630 726)
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de PagesJaunes Groupe		123 053	273 611	128 349
Ecarts de conversion		-	-	(28)
Actions propres		(3 876)	(3 831)	(4 010)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de PagesJaunes Groupe		(2 289 685)	(2 213 112)	(2 351 542)
Participation ne donnant pas le contrôle		-	-	-
Total capitaux propres		(2 289 685)	(2 213 112)	(2 351 542)
Dettes financières et dérivés non courants	7	2 011 456	1 980 102	1 971 557
Avantages du personnel - non courants		45 232	41 692	39 623
Provisions - non courantes		5 653	3 629	20
Impôts différés passifs	5	1 132	-	-
Total des passifs non courants		2 063 473	2 025 423	2 011 200
Découverts bancaires et autres emprunts c	7	14 029	18 204	38 201
Intérêts courus non échus	7	4 057	4 177	3 681
Provisions - courantes		350	761	3 366
Dettes fournisseurs		94 347	102 356	91 107
Avantages du personnel - courants		112 197	121 242	114 011
Autres passifs courants		93 050	96 279	98 763
Dettes d'impôt sur les sociétés	5	747	200	849
Produits constatés d'avance		665 346	659 990	681 160
Total des passifs courants		984 123	1 003 209	1 031 138
TOTAL PASSIF		757 911	815 520	690 797

3.4 - 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 2008	280 404 148	56 197	98 676	(4 313)	(2 334 341)	(10 263)	(33)	(2 194 077)	2	(2 194 075)
Résultat global total de la période					128 349	(17 004)	5 [▲]	111 351	14	111 365
Rémunération en actions					626			626	-	626
Distribution de dividendes					(269 745)			(269 745)	(35)	(269 780)
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	24 869			303				303	-	303
Put minoritaires Horyzon Media								-	20 [▲]	20
Solde au 30 juin 2009	280 429 017	56 197	98 676	(4 010)	(2 475 110)	(27 267)	(28)	(2 351 542)	(0)	(2 351 542)
Résultat global total de la période					145 262	(8 178)	28 [▲]	137 112	7	137 119
Rémunération en actions					848			848	-	848
Distribution de dividendes					292			292	-	292
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	21 559			179				179	-	179
Put minoritaires Horyzon Media								-	(7) [▲]	(7)
Solde au 31 décembre 2009	280 450 576	56 197	98 676	(3 831)	(2 328 709)	(35 445)	-	(2 213 112)	-	(2 213 112)
Résultat global total de la période					123 053	(17 984)	- [▲]	105 070	-	105 070
Rémunération en actions					850			850	-	850
Distribution de dividendes					(182 448)			(182 448)	-	(182 448)
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	(1 649)			(45)				(45)	-	(45)
Put minoritaires Horyzon Media								-	-	-
Solde au 30 juin 2010	280 448 927	56 197	98 676	(3 876)	(2 387 254)	(53 429)	-	(2 289 685)	-	(2 289 685)

3.5 - Etat des flux de trésorerie

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Notes	Période close le 30 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009	Période close le 30 juin 2009
Résultat attribuable aux actionnaires de PagesJaunes Groupe		123 053	273 611	128 349
Eléments d'exploitation		-		-
Amortissements et pertes de valeur sur immobilisations et écarts d'acquisition		8 654	19 563	9 093
Variation des provisions		5 745	6 142	1 262
Rémunération en actions		851	1 474	626
Moins-values (plus-values) sur cessions d'actifs		4	818	89
Produits et charges d'intérêts	4	24 965	53 461	31 328
Instruments de couverture	6	20 629	28 397	9 049
Ecart de change non réalisé		(18)	(3)	3
Charge d'impôt de l'exercice		69 558	131 472	71 195
Participation ne donnant pas le contrôle		-	21	14
Diminution (augmentation) des stocks		(877)	99	(3 233)
Diminution (augmentation) des créances clients		75 530	40 299	111 126
Diminution (augmentation) des autres créances		(6 596)	992	(2 915)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs		(8 426)	(6 928)	(16 419)
Augmentation (diminution) des autres dettes		(7 907)	(37 656)	(24 845)
Variation du besoin en fonds de roulement		51 725	(3 195)	63 715
Dividendes et produits d'intérêts encaissés		387	2 500	2 439
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés nets		(42 783)	(82 572)	(41 968)
Impôt sur les sociétés décaissé	5	(65 157)	(148 020)	(85 347)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		197 614	283 668	189 846
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(17 388)	(25 965)	(7 601)
Variation des fournisseurs d'immobilisations		(406)	1 346	(188)
Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels		11	92	73
Acquisitions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise		(16 492)	-	-
Produits de cessions d'actifs financiers, nets de trésorerie cédée		5 337	(629)	-
Diminutions (augmentations) des valeurs mobilières et autres actifs financiers		(1 805)	99	17
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement		(30 743)	(25 057)	(7 699)
Changement de parts d'intérêt sans gain/perte de contrôle		(460)	(7 439)	(7 436)
Augmentation (diminution) des emprunts		(8 505)	(9 423)	(4 546)
Mouvements sur actions propres		196	697	303
Augmentation de capital		-	3	-
Contribution des actionnaires minoritaires		-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		-	(35)	(35)
Dividendes versés	8	(182 447)	(269 454)	(269 746)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(191 216)	(285 651)	(281 459)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie		18	1	(2)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		(24 328)	(27 040)	(99 313)
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture		61 444	88 484	88 484
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture	7	37 116	61 444	(10 830)

La trésorerie nette inclut les découverts bancaires et les intérêts courus non échus. La présentation des données au 30 juin 2009 a été retraitée à des fins de comparaison.

Conformément à IAS 7 révisée, les changements de parts d'intérêt sans gain/perte de contrôle ont été reclassés des « Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement » vers les « Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement ».

3.6 – 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 27 juillet 2010.

Note 2 - Base de préparation des comptes consolidés condensés et principes comptables

Les états financiers consolidés de PagesJaunes Groupe, établis pour la période de six mois close au 30 juin 2010, 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 2009, inclus dans le document de référence déposé à l'AMF le 25 mars 2010 sous le numéro D.10-0166, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, à l'exception de nouvelles normes, amendements et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010, sans impact significatif :

- IFRS 3R – Regroupements d'entreprises,
- Amendements d'IAS 27 – Etats financiers individuels et consolidés,
- Améliorations 2008 – Amendement d'IFRS 5,
- Améliorations 2009 – Amendements d'IFRS 2, IAS 38 et IFRIC 9,
- IFRIC 17 – Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires,
- Amendements IAS 39 – Eléments éligibles à la couverture,
- Améliorations 2009 – Autres,
- Amendement IFRS 2 – Transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie,
- IFRIC 12 – Accords de concession de services,
- IFRIC 15 – Contrats de construction de biens immobiliers,
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net,
- IFRIC 18 – Transferts d'actifs provenant de clients.

Regroupements d'entreprises (IFRS 3R – Regroupements d'entreprises et Amendements d'IAS 27)

Depuis le 1^{er} janvier 2010, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'une acquisition est mesuré comme la somme de la contrepartie transférée, mesurée à la juste valeur le jour de l'acquisition, et le montant de toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entité acquise. Pour chaque regroupement d'entreprise, l'acquéreur doit

décider de la manière de mesurer la fraction non acquise de la cible, soit à sa juste valeur soit au montant de sa quote-part de situation nette réévaluée. Les frais d'acquisition supportés sont comptabilisés en charges de la période au cours de laquelle les services correspondants sont reçus (en résultat d'exploitation).

Lorsque le Groupe acquiert une entreprise, il évalue les actifs et passifs de l'entité acquise à leur juste valeur - sauf exceptions. Lorsque le regroupement d'entreprises est réalisé par étapes, l'investissement détenu par l'acquéreur antérieurement à la prise de contrôle est mesuré à sa juste valeur à la date d'acquisition et la différence avec sa valeur comptable antérieure est reconnue en résultat en application d'IFRS 3R.

Les ajustements de prix sont reconnus à leur juste valeur à la date d'acquisition. Si l'ajustement est comptabilisé selon IAS 39, il donnera lieu à la comptabilisation d'un actif ou d'un passif, dont les variations ultérieures de juste valeur seront comptabilisées en résultat ou en résultat global, selon les normes applicables. Si l'ajustement est comptabilisé en capitaux propres, il ne sera pas réévalué.

Dans l'état des flux de trésorerie, les changements de parts d'intérêt sans gain ou perte de contrôle sont classés dans les « Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement ».

En comparaison avec les éléments présentés ci-dessus, les différences suivantes s'appliquaient aux regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2010 :

- Les coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition étaient inclus dans le coût d'acquisition.
- Les intérêts minoritaires étaient mesurés à hauteur de la quote-part de situation nette réévaluée de l'entité acquise.
- Les regroupements d'entreprises réalisés en plusieurs étapes étaient comptabilisés comme tels. Toute part additionnelle acquise n'affectait pas les goodwill précédemment reconnus.
- Les ajustements de prix étaient reconnus, si et seulement si, le Groupe avait une obligation actuelle, dont le règlement était probable et pouvait être estimé de manière fiable. Les changements d'estimation relatifs au montant de l'ajustement de prix affectaient le goodwill. Ces dispositions continuent à être appliquées aux variations postérieures au 1^{er} janvier 2010 des ajustements de prix relatifs à des regroupements d'entreprises antérieurs à cette date.

La terminologie « intérêts minoritaires » devient « participation ne donnant pas le contrôle ».

Aucune de ces nouvelles normes et interprétations n'a eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2010.

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 2010 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.

En outre, le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et dont l'application obligatoire est postérieure au 1^{er} janvier 2010 :

- Amendement IAS 32 - Classement des émissions de droits.

Enfin, le Groupe n'applique pas les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2010 :

- Améliorations des IFRS (mai 2010),
- IFRIC 19 - Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres.

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. Le Groupe n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

L'ensemble des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2010 sont disponibles sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante :

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 concernées 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 semestre à l'autre, chaque annuaire imprimé ne paraissant qu'une seule fois par an.

Tests de dépréciation au 30 juin 2010

En l'absence d'indice de perte de valeur, il n'a pas été nécessaire de réaliser, au 30 juin 2010, des tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles.

Note 3 - Information sectorielle

Le Groupe a comme cœur de métier l'édition d'annuaires en France et à l'international. Son offre est constituée d'une gamme diversifiée de produits et de services associée à cette activité, à destination du grand public et des professionnels.

Au compte de résultat, seuls les éléments de la MBO et les dotations aux amortissements font l'objet d'une affectation sectorielle. Au bilan hormis les disponibilités, les dettes financières et la dette d'impôt courant et différé, tous les éléments font l'objet d'une affectation sectorielle.

Les activités du Groupe s'organisent en deux principaux segments :

- **PagesJaunes en France.** Il s'agit des activités France du Groupe relatives à l'édition et à la distribution des annuaires, à la vente d'espaces publicitaires sur les annuaires imprimés (PagesJaunes, l'Annuaire) et en ligne (« pagesjaunes.fr », « pagespro.com »). Il s'agit également des activités de création et d'hébergement de sites Internet, des activités de services de renseignements par téléphone et par SMS (118 008), de l'activité de petites annonces en ligne (« annoncesjaunes.fr »), ainsi que de l'annuaire inversé QuiDonc. Ce segment inclut également les activités de holding logées dans PagesJaunes Groupe.
- **International & Filiales.** Il s'agit des activités des différentes filiales du Groupe, qui consistent principalement en l'édition d'annuaires imprimés et en ligne grand public hors de France (QDO Media en Espagne et Editus au Luxembourg), et le développement d'activités complémentaires de l'édition d'annuaires, telles que les services géographiques de Mappy, de marketing direct de PagesJaunes Marketing Services, et de régie publicitaire sur Internet d'Horyzon Média. Depuis le mois de mars 2010, ce segment comprend également les activités de 123people, leader mondial de la recherche en temps réel de personnes sur Internet, ainsi que, depuis le mois de mai 2010, celles de Keltravo, acteur majeur français de la mise en relation entre particuliers et professionnels du bâtiment et des travaux publics.

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

Résultat de la période	Période close le 30 juin 2010				Exercice clos le 31 décembre 2009				Période close le 30 juin 2009			
	Montants en milliers d'euros	PagesJaunes en France	International & Filiales	Eliminations	Groupe	PagesJaunes en France	International & Filiales	Eliminations	Groupe	PagesJaunes en France	International & Filiales	Eliminations
Chiffre d'affaires	512 952	34 641	(5 333)	542 260	1 097 270	75 780	(9 149)	1 163 901	532 932	32 840	(4 038)	561 734
- Externe	512 943	29 317	-	542 260	1 097 251	66 650	-	1 163 901	532 920	28 814	-	561 734
- Inter secteurs	9	5 324	(5 333)	-	19	9 130	(9 149)	-	12	4 026	(4 038)	-
Achats externes	(107 013)	(15 059)	5 714	(116 358)	(257 109)	(32 782)	9 359	(280 532)	(112 307)	(14 396)	4 108	(122 595)
Autres produits opérationnels	1 879	1 036	(855)	2 060	3 338	1 658	(800)	4 196	1 359	1 053	(372)	2 041
Autres charges opérationnelles	(4 717)	(1 760)	582	(5 895)	(22 628)	(4 607)	556	(26 680)	(10 354)	(1 916)	304	(11 967)
Salaires et charges	(149 077)	(17 537)	(108)	(166 722)	(293 080)	(39 187)	34	(332 233)	(148 672)	(18 652)	(2)	(167 326)
Marge Brute Opérationnelle	254 024	1 321	-	255 345	527 791	862	-	528 653	262 958	(1 070)	-	261 888
Participation des salariés				(7 202)				(15 274)				(7 762)
Rémunération en actions				(851)				(1 579)				(627)
Dotation aux amortissements	(7 062)	(1 592)	-	(8 654)	(16 486)	(3 077)	-	(19 563)	(7 794)	(1 299)	-	(9 093)
Résultat sur cession d'actifs				(4)				(818)				(89)
Coût des restructurations	-	-	-	-	-	(4 457)	-	(4 457)	-	(4 383)	-	(4 383)
Frais d'acquisition des titres	(429)	-	-	(429)	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat d'exploitation				238 205				486 963				239 934
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	14 415	2 973	-	17 388	22 787	3 178	-	25 965	6 030	1 571	-	7 601

Etat de situation financière	Période close le 30 juin 2010				Exercice clos le 31 décembre 2009				Période close le 30 juin 2009			
	Montants en milliers d'euros	PagesJaunes en France	International & Filiales	Eliminations	Groupe	PagesJaunes en France	International & Filiales	Eliminations	Groupe	PagesJaunes en France	International & Filiales	Eliminations
Ecarts d'acquisition nets	6 426	59 904	-	66 330	6 426	43 932	-	50 358	6 426	49 943	-	56 369
Autres immobilisations incorporelles nettes	24 467	11 800	-	36 267	19 790	5 261	-	25 051	14 726	4 982	-	19 708
Immobilisations corporelles nettes	20 053	5 101	-	25 154	17 897	5 053	-	22 950	15 024	5 359	-	20 383
Actifs non sectoriels non courants				39 255				29 004				29 076
Actifs non courants				167 006				127 363				125 537
Stocks nets	6 836	475	-	7 311	6 139	295	-	6 434	9 323	443	-	9 766
Créances clients nettes	354 886	41 002	(5 666)	390 222	430 546	39 565	(3 932)	466 179	362 780	40 625	(2 464)	400 941
Autres actifs courants	29 144	3 651	-	32 795	33 837	2 845	(409)	36 273	30 754	5 855	(203)	36 406
Charges constatées d'avance	104 015	9 072	(1 255)	111 832	100 706	6 199	(49)	106 856	96 691	9 846	(579)	105 958
Actifs non sectoriels courants				48 744				72 414				12 189
Actifs courants				590 904				688 157				565 260
Total Actif				757 911				815 520				690 797
- dont actifs sectoriels	545 827	131 005	(6 921)	669 911	615 341	103 152	(4 390)	714 102	535 724	117 054	(3 246)	649 531
- dont actifs non sectoriels				87 999				101 418				41 266
Capitaux propres				(2 289 685)				(2 213 112)				(2 351 542)
Participation ne donnant pas le contrôle				-				-				-
Avantages du personnel - non courant	45 074	158	-	45 232	41 544	148	-	41 692	39 518	105	-	39 623
Provisions - non courantes	5 653	(0)	-	5 653	3 629	-	-	3 629	-	20	-	20
Autres passifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passif non sectoriel non courant				2 012 588				1 980 102				1 971 557
Passifs non courants				2 063 473				2 025 423				2 011 200
Provisions - courantes	56	294	-	350	78	683	-	761	2 875	491	-	3 366
Dettes fournisseurs	84 380	15 633	(5 666)	94 347	93 033	13 696	(4 373)	102 356	79 560	14 012	(2 464)	91 107
Avantages du personnel - courants	106 801	5 396	-	112 197	115 581	5 661	-	121 242	108 692	5 319	-	114 011
Autres passifs courants	87 661	5 389	-	93 050	91 427	5 261	(409)	96 279	92 789	6 177	(203)	98 763
Produits constatés d'avance	645 698	20 903	(1 255)	665 346	642 415	17 624	(49)	659 990	657 126	24 613	(579)	681 160
Passif non sectoriel courant				18 833				22 581				42 731
Passifs courants				984 123				1 003 209				1 031 138
Total Passif				757 911				815 520				690 797
- dont passifs sectoriels	975 323	47 773	(6 921)	1 016 175	987 707	43 073	(4 831)	1 025 949	980 560	50 737	(3 246)	1 028 051
- dont passifs non sectoriels				(258 264)				(210 429)				(337 254)

Note 4 - Résultat financier

Le résultat financier se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009	1 ^{er} semestre 2009
Intérêts et assimilés sur actifs financiers	25	54	64
Résultat de cession d'actifs financiers	260	1 148	1 081
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	1 441	7 445	3 205
Produit d'actualisation - instruments de couverture	-	-	-
Dividendes reçus	100	151	151
Produits financiers	1 826	8 798	4 501
Intérêts sur dettes financières	(21 871)	(52 339)	(30 771)
Décaissements / (encaissements) sur instruments de couverture	(20 631)	(28 383)	(9 049)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	-	(14)	-
Amortissement des frais d'émission d'emprunts	(3 347)	(6 579)	(3 235)
Autres frais & honoraires financiers	(159)	(399)	(204)
Coût de désactualisation (1)	(1 412)	(2 942)	(1 618)
Charges financières	(47 420)	(90 656)	(44 877)
Gain (perte) de change	-	-	-
Résultat financier	(45 594)	(81 858)	(40 376)

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

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 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009	Période close le 30 juin 2009
Résultat net des activités poursuivies avant impôt	192 611	405 104	199 558
Taux légal d'imposition en France	34,43%	34,43%	34,43%
Impôt théorique	(66 322)	(139 491)	(68 715)
Sociétés en pertes non intégrées fiscalement	(143)	440	(3 293)
Dépréciation prêt et compte courant QDQ Media	-	(551)	-
Rémunération en actions	(293)	(507)	(216)
Filiales étrangères	135	127	(54)
Imputation de déficits antérieurs non reconnus	-	9 401	-
Cotisation à la Valeur Ajoutée des Entreprises	(3 453)	(1 355)	-
Autres produits et charges non taxables	518	463	1 082
Impôt effectif	(69 558)	(131 472)	(71 195)
<i>dont impôt courant</i>	<i>(70 592)</i>	<i>(127 799)</i>	<i>(71 047)</i>
<i>dont impôt différé</i>	<i>1 034</i>	<i>(3 673)</i>	<i>(148)</i>
Taux d'imposition effectif	36,1%	32,5%	35,7%

Note 5.2 - Impôt au bilan

(en milliers d'euros)	Période close le 30 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009	Période close le 30 juin 2009
Indemnités de départ en retraite	12 906	11 901	11 258
Participation des salariés	4 901	5 047	5 554
Provisions non déductibles	3 480	3 325	3 912
Instruments de couverture	31 108	22 160	19 322
Autres différences	757	639	748
Sous-total impôts différés actifs	53 152	43 072	40 794
Cotisation sur valeur ajoutée des entreprises	(643)	(1 355)	-
Frais d'émission d'emprunts	(10 815)	(11 649)	(12 477)
Marque 123people	(1 132)	-	-
Autres différences	(3 327)	(1 938)	(679)
Sous-total impôts différés passifs	(15 917)	(14 942)	(13 156)
Total impôts différés actifs / (passifs), nets	37 235	28 130	27 638
<i>Impôts différés à l'actif</i>	<i>38 367</i>	<i>28 130</i>	<i>27 638</i>
<i>Impôts différés au passif</i>	<i>(1 132)</i>	<i>-</i>	<i>-</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 juin 2010. Le montant de l'impôt différé non comptabilisé est estimé à 62,0 millions d'euros.

Au bilan du 30 juin 2010, l'impôt sur les sociétés représente une créance de 0,4 million d'euros et une dette de 0,7 million d'euros. Au 30 juin 2009, l'impôt sur les sociétés représentait une créance de 0,5 million d'euros et une dette de 0,8 million d'euros. L'impôt décaissé au 1^{er} semestre 2010 est de 65,2 millions d'euros contre 85,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009.

En 2010, la Contribution Economique Territoriale (CET) a été mise en place en application de la Loi de Finances. La composante Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) de cette contribution étant assise sur la valeur ajoutée, le Groupe a opté, en 2009, pour sa comptabilisation, en 2010, en impôt sur le résultat. Conformément à IAS 12, les contributions qualifiées d'impôt sur le résultat ont pour conséquence la comptabilisation d'impôts différés par le résultat pour toutes les différences temporelles sur tous les actifs et passifs du bilan. Un impôt différé passif de 1,4 million d'euros a donc été constaté dans les comptes consolidés au 31 décembre 2009. Au 30 juin 2010, cet impôt différé passif s'élève à 0,6 million d'euros.

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 à taux variable que la Société a mise en place en 2006. 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.

Description des instruments financiers dérivés

PagesJaunes Groupe a conclu avec plusieurs établissements financiers :

En 2006,

- un contrat de swap de taux d'intérêts, d'un montant nominal de 380 millions d'euros, commençant le 13 décembre 2006 pour se terminer le 13 décembre 2011. Dans le cadre de cette opération, PagesJaunes Groupe est receveur du taux variable, soit Euribor 3 mois, et payeur du taux fixe, soit 3,7830%,
- un collar, constitué de la combinaison synthétique d'un achat de cap et d'une vente de floor, pour un montant nominal de 1 140 millions d'euros, commençant le 13 décembre 2006 pour se terminer le 13 décembre 2011. Le tunnel constitué par ce collar prévoit un taux d'intérêt minimum de 3,0% et un taux d'intérêt maximum de 4,0%. La prime annuelle sur ce collar, payable à terme échu, est d'un montant de 1,9 million d'euros.

En 2009,

- l'élargissement de la couverture précédente par deux contrats de swaps d'un montant nominal total de 200 millions d'euros, se terminant le 13 décembre 2011, et pour lesquels PagesJaunes Groupe est receveur du taux variable, soit Euribor 3 mois, et payeur du taux fixe, soit 1,99%,
- l'extension de la couverture précédente par deux contrats de swaps d'un montant nominal total de 900 millions d'euros, se terminant en novembre 2013, et pour lesquels PagesJaunes Groupe est receveur du taux variable, soit Euribor 3 mois, et payeur du taux fixe, soit 3,79%.

Ces opérations viennent en couverture des flux de trésorerie relatifs à la dette à taux variable mise en place par PagesJaunes Groupe en novembre 2006 (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 2009 et 30 juin 2010, 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 juste valeur initiale du collar a été comptabilisée à l'actif consolidé lors de sa conclusion en 2006, pour un montant de 8,3 millions d'euros, en contrepartie de l'inscription d'une « Dette sur instruments de couverture » (cf. note 7) d'un montant de 8,3 millions d'euros, correspondant à la prime actualisée payable en cinq annuités. Au 30 juin 2010, cette dette s'élève à 3,7 millions d'euros (5,5 millions d'euros au 30 juin 2009).

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

en milliers d'euros	Au 30 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009	Au 30 juin 2009
Swaps de taux d'intérêts – couverture de flux de trésorerie	(49 276)	(26 301)	(17 223)
Swap de taux d'intérêts – couverture de juste valeur	-	(14)	(928)
Collar – couverture de flux de trésorerie	(32 970)	(29 944)	(29 862)
<i>dont valeur intrinsèque</i>	<i>(32 210)</i>	<i>(27 757)</i>	<i>(24 239)</i>
<i>dont valeur temps</i>	<i>(760)</i>	<i>(2 187)</i>	<i>(5 623)</i>
Actif / (Passif)	(82 246)	(56 259)	(48 013)
<i>Dont non courant</i>	<i>(82 246)</i>	<i>(56 245)</i>	<i>(47 085)</i>
<i>Dont courant</i>	-	<i>(14)</i>	<i>(928)</i>

La variation de juste valeur des instruments financiers dérivés (qualifiés de couverture de flux de trésorerie) entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010, soit une baisse de 23,0 millions d'euros pour le swap de taux d'intérêts et une baisse de 4,5 millions d'euros pour la valeur intrinsèque du collar, a été constatée en capitaux propres recyclables, après constatation d'un impôt différé actif de 9,4 millions d'euros.

La variation de valeur temps des collars et la variation de valeur du swap de taux d'intérêt qualifié en couverture de juste valeur ont été constatées en produits financiers, pour un montant de 1,4 million d'euros, et ont donné lieu à la constatation d'un impôt différé de 0,5 million d'euros.

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)	Au 30 juin 2010	Exercice clos le 31 décembre 2009	Au 30 juin 2009
Juste valeur des instruments de couverture (cf. note 6)	-	-	502
Intérêts courus non échus	1	4	2
Equivalents de trésorerie	33 748	63 000	3 500
Trésorerie	12 774	4 036	8 147
Trésorerie brute	46 523	67 040	12 151
Découverts bancaires	(9 407)	(5 596)	(22 479)
Trésorerie nette	37 116	61 444	(10 328)
Emprunt bancaire	1 950 000	1 950 000	1 950 000
Ligne de crédit revolving – part tirée	-	-	10 318
Frais d'émission d'emprunts	(24 900)	(28 247)	(31 591)
Dettes de crédit-bail	259	375	416
Juste valeur des instruments de couverture (cf. note 6)	82 246	56 259	48 515
Dette sur instruments de couverture	3 699	3 684	5 474
Dette sur engagement de rachats de minoritaires et compléments de prix	2 813	559	1 757
Intérêts courus non échus	4 057	4 177	3 681
Autres dettes financières	1 961	10 080	2 390
Endettement financier brut	2 020 135	1 996 887	1 990 960
<i>dont courant</i>	<i>8 679</i>	<i>16 785</i>	<i>19 403</i>
<i>dont non courant</i>	<i>2 011 456</i>	<i>1 980 102</i>	<i>1 971 557</i>
Endettement net	1 983 019	1 935 443	2 001 288

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont principalement constitués de certificats de dépôt, d'OPCVM et de comptes bancaires débiteurs. Ils sont évalués, car gérés, sur la base de leur juste valeur.

Au 30 juin 2010, les équivalents de trésorerie s'élèvent à 33,7 millions d'euros et sont constitués de deux Fonds communs de placement (FCP) et d'OPCVM investis dans le cadre du contrat de liquidité.

Découvert bancaire

Le Groupe bénéficie d'un découvert autorisé de 20 millions d'euros auprès de certaines de ses banques rémunéré sur une base Eonia + 25 points de base.

Emprunt bancaire

PagesJaunes Groupe dispose d'un financement bancaire d'un montant total maximum de 2 350 millions d'euros, qui comprend d'une part, un emprunt moyen terme de 1 950 millions d'euros, et d'autre part, une ligne de crédit revolving d'environ 400 millions d'euros. 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.

Ce contrat de financement contient notamment des clauses de défaut et de remboursement anticipé obligatoire ainsi que des *covenants* financiers évolutifs :

- le ratio de dette nette consolidée sur un agrégat proche de la MBO consolidée doit être inférieur ou égal à 4,40 du 30 septembre 2009 au 30 juin 2010, à 4,25 au 30 septembre 2010, à 4,00 du 31 décembre 2010 au 30 septembre 2011 et à 3,75 au-delà (MBO et dette nette consolidée tels que définis dans le contrat passé avec les établissements financiers) ;
- le ratio de charge nette consolidée d'intérêts par un agrégat proche de la MBO consolidée doit être supérieur ou égal à 3,50 du 30 septembre 2009 au 30 juin 2010, à 3,75 du 30 septembre 2010 au 30 juin 2011 et à 4,00 au-delà (MBO et dette nette consolidée tels que définis dans le contrat passé avec les établissements financiers).

Au 30 juin 2010, 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 résultant de l'acquisition des actions de la Société.

L'emprunt à moyen terme est à taux variable, il arrive à échéance en novembre 2013 et est remboursable en totalité à l'échéance.

Au 30 juin 2010, le taux de référence est Euribor 3 mois augmenté d'une marge de 150 points de base compte tenu du *margin ratchet* dont a bénéficié le Groupe en raison d'un levier financier inférieur à 3,50 fois un agrégat proche de la MBO. En effet, si ce levier financier est supérieur à 3,50 fois, la marge passe de 150 à 175 points de base.

La ligne de crédit revolving a la même maturité, avec des intérêts à taux variable sur le taux de référence Euribor ou Libor avec une marge de 150 points de base au 30 juin 2010 elle n'était pas tirée contrairement au 30 juin 2009 où elle était tirée à hauteur de 10,3 millions d'euros.

Découvert bancaire

Le Groupe bénéficie de découverts autorisés d'un montant total de 30 millions d'euros donnant lieu à des agios déterminés sur une base Eonia + 25 points de base.

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 – Sensibilité au risque de taux

PagesJaunes Groupe est exposé au risque de variation des taux d'intérêt dans la mesure où l'ensemble de ses financements à court et long terme est à taux variable. Le Groupe gère ce risque par un recours à des instruments dérivés, principalement des swaps de taux d'intérêt et des collars. Les principales caractéristiques de la dette bancaire du Groupe figurent en note 7 (Trésorerie et équivalents de trésorerie, endettement financier net), et celles des instruments utilisés pour la couverture de taux d'intérêt en note 6 (Instruments financiers dérivés).

PagesJaunes Groupe estime qu'une augmentation de 1% des taux d'intérêt à court terme par rapport à l'Euribor 3 mois constaté au 30 juin 2010, soit 0,767%, devrait aboutir à une augmentation du résultat consolidé de la période avant impôt de l'ordre de 10,2 millions d'euros.

Sensibilité à une hausse de 100 points de base du taux Euribor 3 mois (avant impôt)

(en millions d'euros)	Equivalents de trésorerie	Emprunts bancaires et découverts bancaires	Instruments de couverture nets		Total
			Couverture des flux	Juste valeur	
Position au bilan	46,5	(1 961,4)	-	(85,9)	
Sensibilité en résultat	0,5	(19,6)	17,2	12,2	10,2
Sensibilité en capitaux propres	-	-	-	33,6	33,6

Note 9 - Capitaux propres

Conformément à la décision des actionnaires réunis en Assemblée générale mixte le 10 juin 2010, PagesJaunes Groupe a mis en paiement, le 24 juin 2010, le dividende relatif à l'exercice 2009 d'un montant de 182,5 millions d'euros, soit 0,65 euro par action.

Au travers du contrat de liquidité, la Société détenait 535 827 de ses propres actions au 30 juin 2010 (534 178 au 31 décembre 2009), comptabilisées en diminution des capitaux propres et pour 4,6 millions d'euros de liquidités classées dans la rubrique « trésorerie et équivalents de trésorerie ». PagesJaunes Groupe n'a pas racheté d'actions hors contrat de liquidité.

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

Note 10 – Evolution du périmètre de consolidation

Le 17 février 2010, PagesJaunes Groupe a exercé l'option d'achat consentie dans le cadre du pacte d'associés et a porté sa participation dans Horyzon Média de 95,83% à 100% pour un prix de 0,5 million d'euros. En outre, un complément de prix estimé à 0,1 million d'euros pourrait être versé en 2011, il a été constaté en passif courant.

Le 12 mars 2010, PagesJaunes Groupe a acquis 100% des actions et droits de vote de la société 123people Internetservices GmbH, leader mondial de la recherche en temps réel de personnes sur Internet. L'ensemble de ces titres a été acquis en numéraire pour un prix de 15,0 millions d'euros dont 0,3 million d'euros de frais et honoraires.

Cette opération stratégique permet à PagesJaunes Groupe de renforcer son leadership sur Internet en s'associant à 123people, marque de référence qui fédère une audience de plus de 40 millions de visiteurs uniques dans 11 pays, et qui dispose d'un savoir faire avéré dans le référencement naturel

et la méta-recherche sur le web.

Le 4 mai 2010, PagesJaunes Groupe a acquis 100% des actions et droits de vote de la société Keltravo, qui est un acteur majeur dans les devis en ligne dans le secteur des travaux à domicile. L'ensemble de ces titres a été acquis en numéraire pour un prix de 2,8 millions d'euros dont 0,1 million d'euros de frais et honoraires. Des compléments de prix d'un montant total estimé à 2,7 millions d'euros pourront être versés en 2011, 2012 et 2013 si certaines conditions seront remplies et notamment si certains volumes de demandes de devis seront atteints. Ils ont été comptabilisés en passifs courants et non courants.

Acteur majeur de la génération de leads, Keltravo permettra le développement de l'audience sur les rubriques Travaux Maison, l'enrichissement du contenu et l'intégration d'un service de demande de devis sur pagesjaunes.fr ainsi que le développement du ROI des annonceurs de PagesJaunes.

Les justes valeurs des actifs et passifs identifiables sont les suivantes :

(Montants en milliers d'euros)	123people + Keltravo
Actifs non courants	4 726
Actifs courants	1 765
Trésorerie et équivalents de trésorerie	986
TOTAL ACTIF	7 477
Passifs non courants	(1 367)
Passifs courants	(1 882)
TOTAL PASSIF	(3 249)
TOTAL ACTIF NET IDENTIFIE A LA JUSTE VALEUR	4 228
Intérêts non contrôlés mesurés à la juste valeur	-
Ecart d'acquisition	15 972
PRIX D'ACQUISITION	20 200

Ces opérations ont donné lieu à la constatation d'écarts d'acquisition d'un montant total de 16,0 millions d'euros. Ces écarts d'acquisition, non déductibles fiscalement, sont représentatifs des synergies attendues ainsi que du savoir-faire développé par ces deux sociétés.

La marque 123people a été évaluée selon la méthode d'actualisation des redevances (*royalty saving methodology*), c'est-à-dire la valeur actuelle des redevances qui auraient été versées à un tiers pour l'utilisation de la marque si le Groupe n'en avait pas été propriétaire. Le taux de redevance normative retenu dans ce cadre, par comparaison avec d'autres sociétés du secteur, a été de 5%, conduisant à une valorisation de 4,5 millions d'euros. Il s'agit d'un actif à durée d'utilité indéterminée.

Depuis leur date d'acquisition, ces deux entités ont contribué à hauteur de 2,3 millions d'euros au chiffre d'affaires consolidé et à hauteur de 0,7 million d'euros à la marge brute opérationnelle.

Si ces deux entités avaient été acquises au 1^{er} janvier 2010, le chiffre d'affaires consolidé aurait été de 544,0 millions d'euros et la marge brute opérationnelle consolidée de 254,9 millions d'euros.

Note 11 - Information sur les parties liées

Il n'y a pas eu de nouvelles transactions ni d'évolution significatives sur les parties liées au cours du premier semestre 2010.

Note 12 – Engagements hors bilan

Il n'y a pas eu d'évolution significative sur la nature des engagements hors bilan et des obligations contractuelles au cours du premier semestre 2010.

Note 13 – Litiges – évolutions significatives du semestre

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. Toutefois, des dossiers comportant des demandes fondées sur des motifs non tranchés par les arrêts ci-dessus ainsi que des dossiers devant les juridictions administratives sont toujours en cours. La provision, constituée fin 2002 au titre de ce risque, à hauteur de 7,3 millions d'euros, a fait l'objet de plusieurs reprises depuis 2006 compte tenu de l'évolution favorable de ce dossier ; en conséquence, elle s'élève au 30 juin 2010 à 2,1 millions d'euros.

PagesJaunes a été assignée par l'agence de publicité *Publicom Méditerranée* devant le Tribunal de commerce de Nanterre pour abus de position dominante, pratiques discriminatoires et concurrence déloyale. Un jugement favorable à PagesJaunes a été rendu le 24 septembre 2008. *Publicom* ayant fait appel de cette décision, la Cour d'appel de Versailles a, dans un arrêt du 18 mars 2010, rejeté l'ensemble des demandes de *Publicom* et confirmé en toutes ses dispositions le jugement du Tribunal de commerce de Nanterre. *Publicom* s'est pourvu en cassation.

En 2007 et 2008, la société PagesJaunes a été assignée devant les Conseils de Prud'Hommes (CPH) de Caen, Marseille et Lille par des salariés de la société *Adrexo*, chargée du portage de ses annuaires dans certains départements. Les demandeurs se plaignent d'une situation de travail dissimulé et recherchent la responsabilité de la société PagesJaunes sur le fondement de la solidarité financière. Les dossiers devant les CPH de Caen et Marseille sont terminés du fait du désistement des parties adverses ; les autres procédures sont radiées administrativement, mais peuvent être réintroduites dans les deux ans à la demande des parties adverses.

PagesJaunes a assigné, en février 2008, les sociétés *Xentral* et *L'Annuaire Universel* pour contrefaçon de la marque PagesJaunes par l'exploitation du site d'annuaire en ligne "pagesjaunes.com" à destination d'un public français.

Dans un jugement du 28 mai 2008, le Tribunal de Grande Instance de Paris a reconnu que les sociétés *Xentral (ex Prodis)* et *L'Annuaire Universel* se sont rendues coupables de contrefaçon et de concurrence déloyale.

Cette décision confirme les droits de la société PagesJaunes sur ses marques historiques « PagesJaunes » et « Les PagesJaunes » dont la validité avait déjà clairement été reconnue par la Cour d'appel de Paris dans son arrêt du 30 mars 2005 et par le Tribunal de 1^{ère} Instance des Communautés Européennes (TPICE) dans sa décision du 13 décembre 2007. Les sociétés *Xentral* et *L'Annuaire Universel* ont fait appel de cette décision. Suite à la mise en redressement judiciaire de la société *L'Annuaire Universel*, la procédure avait été suspendue ; reprise d'instance par un mandataire liquidateur ; audience de plaidoiries fixée au 30 septembre 2010.

La société *L'Annuaire Universel* a assigné PagesJaunes devant le Tribunal de Commerce de Nanterre en demandant l'annulation des différentes marques Pages Blanches au motif qu'elles étaient usuelles dans le langage courant et professionnel pour désigner des listes alphabétiques des abonnés, au moment de leur dépôt. Bien qu'elle ne puisse encore exclure à ce stade d'éventuelles condamnations

ou conséquences préjudiciables, l'avancement de la procédure et les arguments sérieux dont dispose la société PagesJaunes lui permettent d'envisager une évolution favorable de ce dossier. La procédure a été suspendue compte tenu de la mise en redressement judiciaire de la société *L'Annuaire Universel*.

PagesJaunes a été assignée en mai 2010 par 12 agences de publicité (dont NHK) qui lui reprochent d'abuser de sa position dominante, notamment entre autres agissements, en supprimant la remise professionnelle de 5%. Elles demandent 1,6 million d'euros, le dossier est en cours de procédure.

D'autre part, le Groupe, comme les autres sociétés du secteur, est fréquemment assigné 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 le Groupe. Le nombre de ces procédures est en constante diminution depuis 2001, stable en 2006 et 2007 et à nouveau en diminution au delà. Au 30 juin 2010, il s'élevait à 11, pour un montant total de demandes de dommages et intérêts de 0,2 million d'euros. Dans le cadre de ces procédures, le Groupe essaie 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'aient pas d'impact défavorable sur la situation financière du Groupe.

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 14 - Evènements postérieurs à l'arrêté du 30 juin 2010

A la date de rédaction du présent rapport, aucun évènement significatif n'a été constaté postérieurement à l'arrêté semestriel.

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

DELOITTE & ASSOCIES

185, avenue Charles-de-Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A. au capital de 1.723.040

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit

Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

PagesJaunes Groupe

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société PagesJaunes Groupe, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1^{er} janvier 2010, des nouvelles normes et interprétations.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 27 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES
Dominique Descours

ERNST & YOUNG Audit
Jeremy Thurbin