



PagesJaunes Groupe

Comptes consolidés au 31 décembre 2006

PagesJaunes Groupe,

Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 56 053 356 euros

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

R.C.S. Nanterre 552 028 425

Compte de résultat consolidé	3
Bilan consolidé	4
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	5
Tableau des flux de trésorerie consolidé	6
Note 1 - Description de l'activité	7
Note 2 - Contexte de la publication et base de préparation des informations financières 2006	7
Note 3 - Principes comptables et changements d'estimation	7
Note 4 - Information sectorielle	17
Note 5 - Information complémentaire à périmètre constant	21
Note 6 - Variation du périmètre de consolidation	22
Note 7 - Chiffre d'affaires	23
Note 8 - Autres produits opérationnels	23
Note 9 - Charges de personnel	24
Note 10 - Résultat financier	25
Note 11 - Impôt sur les sociétés	26
Note 12 - Résultat par action	27
Note 13 - Ecart d'acquisition des sociétés intégrées	27
Note 14 - Autres immobilisations incorporelles	28
Note 15 - Immobilisations corporelles	29
Note 16 - Titres mis en équivalence	29
Note 17 - Autres actifs disponibles à la vente	30
Note 18 - Autres actifs financiers non courants	30
Note 19 - Autres actifs financiers courants	30
Note 20 - Instruments financiers dérivés – actifs non courants	31
Note 21 - Stocks nets	32
Note 22 - Créances clients	32
Note 23 - Autres actifs courants	32
Note 24 - Charges constatées d'avance	32
Note 25 - Variations des provisions pour dépréciation des actifs	33
Note 26 - Capitaux propres	33
Note 27 - Avantages du personnel, provisions et autres passifs	35
Note 28 - Stock options et actions gratuites	37
Note 29 - Endettement financier net	41
Note 30 - Produits constatés d'avance	42
Note 31 – Informations sur les parties liées	43
Note 32 – Obligations contractuelles et engagements hors bilan	46
Note 33 - Litiges	47
Note 34 - Evènements postérieurs à la clôture	49
Note 35 - Périmètre de consolidation	49

Compte de résultat consolidé

(Montants en milliers d'euros, excepté les données relatives aux actions)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre 2006	Exercice clos le 31 décembre 2005	Exercice clos le 31 décembre 2004
Chiffre d'affaires net	7	1 124 475	1 060 700	967 160
Achats externes		(311 305)	(330 366)	(317 582)
Autres produits opérationnels	8	12 489	54 906	55 249
Autres charges opérationnelles		(25 747)	(24 588)	(28 353)
Frais de personnel : - Salaires et charges	9	(313 592)	(297 577)	(268 992)
Marge Brute Opérationnelle		486 320	463 075	407 482
- Participation des salariés	9	(13 565)	(32 906)	(29 926)
- Rémunération en actions	9	(9 213)	(20 450)	(25 274)
Dotation aux amortissements	14 & 15	(12 639)	(9 744)	(10 066)
Résultat de cession d'actifs		(558)	(569)	(363)
Coût des restructurations		(63)	(372)	-
Résultat des entités mises en équivalence		-	-	774
Résultat d'exploitation		450 282	399 034	342 627
Produits financiers		21 167	16 378	20 784
Charges financières		(13 663)	(4 795)	(444)
Résultat de cession d'actifs financiers		764	(18)	-
Gain (perte) de change		-	18	(51)
Résultat financier	10	8 267	11 583	20 289
Impôt sur les sociétés	11	(161 655)	(148 873)	(149 314)
Résultat net		296 895	261 744	213 602
Attribuable aux :				
- Actionnaires de l'entité PagesJaunes Groupe		296 895	261 744	213 602
- Intérêts minoritaires		-	-	-
Résultat net par action (en euros)	12			
- de base		1,07	0,94	0,77
- dilué		1,05	0,93	0,76

Bilan consolidé*(Montants en milliers d'euros)*

	Notes	Au 31 décembre 2006	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2004
ACTIF				
Ecarts d'acquisition nets	13	107 727	107 394	77 475
Autres immobilisations incorporelles nettes	14	28 016	11 511	8 419
Immobilisations corporelles nettes	15	19 021	17 995	16 816
Titres mis en équivalence	16	-	-	15 493
Actifs disponibles à la vente	17	169	438	-
Autres actifs financiers non courants	18	3 259	44 081	3 784
Instruments financiers dérivés	20	17 479	-	-
Impôts différés actifs nets	11	1 959	28 527	26 144
Total des actifs non courants		177 631	209 946	148 131
Stocks nets	21	6 625	5 281	12 373
Créances clients nettes	22	499 953	472 756	430 793
Autres actifs courants	23	35 324	39 764	44 350
Impôt courant		15 774	5 106	133
Charges constatées d'avance	24	59 501	55 639	39 844
Autres actifs financiers courants	19	285	39 356	861
Disponibilités et quasi-disponibilités	29	55 076	549 827	644 077
Total des actifs courants		672 537	1 167 729	1 172 431
TOTAL ACTIF		850 168	1 377 675	1 320 562
PASSIF				
Capital social		56 053	55 758	55 758
Prime d'émission		94 325	68 335	68 335
Réserves		(2 507 818)	23 422	49 848
Résultat net		296 895	261 744	213 602
Ecarts de conversion		(19)	8	-
Actions propres		-	(2 169)	-
Capitaux propres	26	(2 060 565)	407 098	387 543
Dettes financières et dérivés non courants	29	1 910 990	17	32
Avantages du personnel - non courants	27	29 374	25 450	22 062
Provisions - non courantes	27	6 889	7 876	8 329
Autres passifs non courants		90	2 492	-
Total des passifs non courants		1 947 342	35 835	30 423
Découverts bancaires et autres emprunts courants	29	22 813	13 288	14 552
Intérêts courus non échus	29	5 645	8	18
Provisions - courantes	27	746	509	236
Dettes fournisseurs		116 679	124 167	107 026
Avantages du personnel - courants	27	73 507	87 890	82 021
Autres passifs courants	27	102 805	101 155	91 261
Dettes d'impôt sur les sociétés		912	16 069	72 112
Produits constatés d'avance	30	640 284	591 656	535 370
Total des passifs courants		963 391	934 742	902 596
TOTAL PASSIF		850 168	1 377 675	1 320 562

Tableau de variation des capitaux propres consolidés
(Montants en milliers d'euros)

	Nombre de titres en circulation	Capital social	Prime d'émission	Résultat & réserves	Réserve de conversion	Actions propres	Total Capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2004	182 700	54 810	42 249	235 159	-	-	332 218
Division de la valeur nominale par 1500	273 867 300						
Résultat de l'exercice 2004				213 602			213 602
Augmentation de capital	4 739 610	948	68 335				69 283
Rémunération en actions				8 399			8 399
Distribution de dividendes			(42 249)	(193 710)			(235 959)
Solde au 31 décembre 2004	278 789 610	55 758	68 335	263 450	-	-	387 543
Résultat de l'exercice 2005				261 744			261 744
Rémunération en actions				19 246			19 246
Distribution de dividendes				(259 274)			(259 274)
Ecart de conversion					8		8
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	(100 000)					(2 169)	(2 169)
Solde au 31 décembre 2005	278 689 610	55 758	68 335	285 166	8	(2 169)	407 098
Résultat de l'exercice 2006				296 895			296 895
Rémunération en actions				7 071			7 071
Distribution de dividendes				(283 994)			(283 994)
Distribution exceptionnelle				(2 519 748)			(2 519 748)
Ecart de conversion					(27)		(27)
Variation de valeur des instruments de couverture, nette d'impôt				3 244			3 244
Levées d'options de souscription	1 477 170	295	25 990				26 285
Actions de l'entreprise consolidante, nettes de l'effet d'impôt	100 000			443		2 169	2 612
Solde au 31 décembre 2006	280 266 780	56 053	94 325	(2 210 923)	(19)	-	(2 060 565)

Tableau des flux de trésorerie consolidés
(Montants en milliers d'euros)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre 2006	Exercice clos le 31 décembre 2005	Exercice clos le 31 décembre 2004
Résultat net consolidé part du Groupe		296 895	261 744	213 602
Amortissements des immobilisations	14 & 15	12 639	9 744	10 065
+ ou - values sur cessions d'actifs		558	569	411
Variation des provisions	25 & 27	2 887	(3 633)	(4 081)
Résultats non distribués des sociétés mises en équivalence		-	-	512
Charge d'impôt de l'exercice	11	161 655	148 873	149 314
Produits et charges d'intérêts	10	(4 061)	(11 565)	(20 391)
Intérêts minoritaires		-	-	-
Ecart de change non réalisé		10	(25)	51
Instruments de couverture	20	(4 206)	-	-
Rémunération en actions		7 071	19 238	24 124
Diminution (augmentation) des stocks		(1 343)	7 148	(5 086)
Diminution (augmentation) des créances clients		(27 510)	(25 743)	(36 325)
Diminution (augmentation) des autres créances		(9 165)	(16 891)	18 138
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs		(9 574)	14 679	(10 810)
Augmentation (diminution) des autres dettes		37 923	56 045	70 229
Dividendes et produits d'intérêts encaissés		15 187	18 737	20 784
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés nets		(5 864)	(3 288)	(444)
Impôts versés	11	(162 752)	(212 181)	(67 859)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		310 349	263 451	362 234
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	14 & 15	(30 585)	(11 843)	(7 677)
Variation des fournisseurs d'immobilisations		1 405	20	(699)
Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels		119	125	215
Acquisitions de titres de participation et de filiales, nettes de la trésorerie acquise	6	(2 043)	(12 498)	(21 981)
Investissements dans les sociétés MEE	6	-	-	(13 500)
Produits de cessions d'actifs financiers		45	-	-
Diminutions (augmentations) des valeurs mobilières et autres actifs financiers	29	81 578	(80 794)	11 509
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement		50 519	(104 990)	(32 133)
Augmentation (diminution) des emprunts à long terme	29	1 901 981	(18)	(89 326)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts courants	29	9 578	(1 328)	(1 167)
Diminution (augmentation) des dépôts et autres actifs financiers		-	(26)	-
Mouvements sur actions propres	12	2 208	(2 169)	-
Augmentation de capital	26	34 385	10 081	58 492
Dividendes versés	26	(2 803 742)	(259 274)	(235 958)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(855 590)	(252 734)	(267 959)
Variation nette des disponibilités et quasi-disponibilités		(494 721)	(94 273)	62 142
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités		(29)	22	-
Variation nette de trésorerie		(494 751)	(94 251)	62 142
Disponibilités et quasi-disponibilités à l'ouverture		549 827	644 077	581 935
Disponibilités et quasi-disponibilités à la clôture	29	55 076	549 827	644 077

Note 1 - Description de l'activité

Le Groupe PagesJaunes offre depuis plus de cinquante 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.

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

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

Ces informations ont été arrêtées par le Conseil d'administration de PagesJaunes Groupe du 15 février 2007.

Note 2 - Contexte de la publication et base de préparation des informations financières 2006

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés au titre de l'exercice 2006 sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS et présentés avec en comparatif les exercices 2004 et 2005 établis selon le même référentiel.

Les principes retenus pour l'établissement de ces informations financières sont décrits en note 3. Ils résultent de l'application :

- de toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2006 ;
- des normes et interprétations IFRS d'application obligatoire postérieurement à 2006 pour lesquelles le Groupe a décidé d'une application anticipée ;
- de positions comptables retenues par le Groupe, sur lesquelles des travaux sont en cours à l'IASB (IFRIC) ou au CNC, telles que rappelées en note 3 ;
- des options retenues et des exemptions utilisées.

Pour préparer les états financiers, la direction de PagesJaunes 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 immobilisations incorporelles, la rémunération en actions et l'évaluation des passifs liés aux retraites. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions 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.

Note 3 - Principes comptables et changements d'estimation

3.1 Principes comptables

Cette note décrit les principes comptables appliqués pour l'arrêté du 31 décembre 2006 conformément aux dispositions des normes comptables internationales telles qu'adoptées par la Commission Européenne au 31 décembre 2006.

Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

3.1.1 Application de normes, d'amendements de normes et d'interprétations par anticipation de la date d'application obligatoire

Le Groupe avait appliqué par anticipation, dès le 1^{er} janvier 2004, les 2 textes suivants d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2006 :

- IAS 39 « Option Juste Valeur » : cet amendement, relatif au choix de la comptabilisation à l'origine d'un actif et d'un passif financier à la juste valeur par compte de résultat, permet la suppression de l'une des deux exclusions décidées par la Commission Européenne lors de l'adoption d'IAS 39, d'application obligatoire au titre des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2006 ;
- IFRIC 4 « Droits d'utilisation d'actifs - conditions permettant de déterminer si un accord contient une location », d'application obligatoire au titre des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2006.

De nouveaux textes ou amendements sont entrés en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2006 :

Dans le cadre de la clôture des comptes consolidés au 31 décembre 2006, le Groupe n'a pas retenu l'option offerte par l'amendement à IAS 19 « Traitements des gains et pertes actuariels, régimes groupes et informations à fournir », applicable au titre des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2006. Cette option permet la reconnaissance immédiate dans les capitaux propres des gains et des pertes actuariels reconnus sur l'exercice.

Par ailleurs, le Groupe n'est pas concerné par :

- Les interprétations IFRIC 6 « Passifs découlant de la participation à un marché déterminé - Déchets d'équipements électriques et électroniques » d'application obligatoire pour les exercices ouverts après le 1^{er} décembre 2005, IFRIC 7 « Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 – Information financière dans les économies hyperinflationnistes » d'application obligatoire pour les exercices ouverts après le 1^{er} mars 2006 et IFRIC 9 « Réévaluation des dérivés incorporés » d'application obligatoire pour les exercices ouverts après le 1^{er} juin 2006 ;
- la norme IFRS 6 « Prospection et évaluation de ressources minérales » d'application obligatoire pour les exercices ouverts après le 1^{er} janvier 2006 ;
- les amendements à IAS 39 « Couverture de flux de Trésorerie au titre de transactions intragroupes futures », à l'IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » concernant l'investissement net dans une activité à l'étranger et à l'IAS 39 et IFRS 4 « Contrats d'assurance – contrats de garantie financière », d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2006.

Normes, amendements de normes et d'interprétations sans application par anticipation :

PagesJaunes Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes, amendements de normes et interprétations suivants :

- IFRS 7 « Instruments financiers : information à fournir » ; ce texte a pour date de première application le 1^{er} janvier 2007 ;
- IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 », d'application obligatoire pour les exercices ouverts après le 1^{er} mai 2006 ;
- Amendement à IAS 1 « Présentation des états financiers – information sur le capital », d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2007.

Par ailleurs, la norme IFRS 8 « Segments opérationnels » d'application obligatoire au titre des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 et l'interprétation IFRIC 11 « IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe » d'application obligatoire au titre des exercices ouverts à compter du 1^{er} mars 2007, émises par l'IASB, mais non encore adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2006, n'ont pas été appliquées par le Groupe.

PagesJaunes Groupe est néanmoins en cours d'analyse sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et des effets de leur application dans ses comptes. Les normes IFRS 7 et IFRS 8, et l'amendement à IAS 1 n'ont pas d'incidence sur l'évaluation et la comptabilisation des transactions.

3.1.2 Positions comptables retenues par le Groupe PagesJaunes, en vertu des paragraphes 10 à 12 de l'IAS 8

Les positions comptables présentées ci-dessous ne font pas l'objet de dispositions particulières dans les normes comptables internationales telles qu'adoptées par la Commission Européenne ou leur interprétation.

Offre réservée au personnel :

Le Groupe a retenu comme date d'octroi, pour les offres réservées au personnel, la date d'annonce à ce dernier des principales conditions de l'offre, se conformant ainsi au communiqué du Conseil National de la Comptabilité du 21 décembre

2004 relative aux Plans d'épargne entreprises (PEE), communiqué qui interprète la date d'annonce comme la date d'octroi définie dans IFRS 2 « Paiement en actions et assimilés ». La charge comptabilisée à ce titre s'élève à 25,3 millions d'euros pour l'exercice 2004 (dont 1,2 million d'euros au titre de l'abondement) et à 20,5 millions d'euros (dont 1,2 million d'euros au titre de l'abondement) pour l'exercice 2005. Si la date d'octroi avait été la date de clôture de l'offre, une charge complémentaire de 12,2 millions d'euros aurait été comptabilisée en 2004 et de 0,3 million d'euros en 2005, principalement en raison de l'évolution du cours de l'action entre la date d'annonce et la date de clôture de l'offre. Il n'y a pas eu d'offre réservée au personnel au cours de l'exercice 2006.

Plan de participation du Management :

Sèvres I, Sèvres II, Sèvres III, qui, ensemble, contrôlaient 100% du capital de Médiannuaire Holding, actionnaire majoritaire indirect de PagesJaunes Groupe, ont proposé à un certain nombre de managers du Groupe de prendre une participation minoritaire, sous la forme de 202 691 actions ordinaires, au capital de Médiannuaire Holding (soit 0,55% du capital de la Société). Cette participation, qui a été réalisée fin décembre 2006, s'est faite sur la base du prix proposé par Médiannuaire Holding dans le cadre de la garantie de cours portant sur les titres PagesJaunes Groupe, finalisée le 1^{er} décembre 2006.

Le capital de Médiannuaire Holding se répartit entre actions ordinaires et actions de préférence, le droit pour chaque classe d'actions à l'accroissement de valeur des capitaux propres étant variable en fonction du taux de rentabilité interne constaté par les actionnaires de Médiannuaire Holding sur leur investissement pendant leur période de détention. Par ailleurs, les actions détenues par ces managers sont soumises à des conditions de présence et de performance, mises en œuvre par des engagements réciproques d'achat et de vente, signés avec les actionnaires de Médiannuaire Holding à un prix qui varie en fonction de la réalisation de ces conditions.

Une évaluation sur le modèle Monte Carlo, réalisée par un expert indépendant, a permis de conclure que, compte tenu de la valeur actualisée et probabilisée de l'ensemble des scénarii de durée de détention et de valeur de sortie prévisibles, et des droits à l'accroissement de valeur des capitaux propres qui leur sont attribués, le prix d'acquisition de ces actions ordinaires correspondait bien à leur juste valeur à la date d'acquisition. Dans ce cadre, aucun avantage particulier n'a été consenti aux managers concernés, par Sèvres I, Sèvres II et Sèvres III, au sens de la norme IFRS 2. Les principales hypothèses retenues dans cette évaluation sont les suivantes : une volatilité de 18% correspondant à la moyenne des volatilités constatées sur la société (calculée avant les rumeurs de cession par France Télécom de sa participation) ainsi que sur un échantillon de valeurs comparables ; une date de sortie fondée sur des probabilités centrées sur les années 4 et 5 correspondant aux durées de détention moyennes constatées sur les opérations de LBO.

3.2 Consolidation

Les filiales sur lesquelles le Groupe exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les participations dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec un nombre limité d'autres actionnaires sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les participations non contrôlées par le Groupe mais sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable (pourcentage de contrôle généralement compris entre 20 % et 50 %) sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

L'existence et l'effet des droits de vote potentiels exerçables ou convertibles à la date de clôture sont pris en considération lors de la détermination du contrôle ou de l'influence notable exercé sur l'entité.

Conformément à IFRS 5, les actifs et les passifs des entités contrôlées considérées comme détenues en vue de la vente sont présentés sur des lignes distinctes du bilan. Par ailleurs, le résultat des activités non poursuivies doit être présenté sur une ligne séparée du compte de résultat. IFRS 5 définit une activité non poursuivie comme une composante d'une entité dont les flux de trésorerie sont indépendants du reste de l'entité, qui a été cédée ou est détenue en vue de sa vente qui représente une ligne d'activité ou une région géographique principale et distincte.

Les opérations et les soldes intra-groupe significatifs sont éliminés.

3.3 Opérations en devises

La comptabilisation et l'évaluation des opérations en devises sont définies par la norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères ». En application de cette norme, les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties par la filiale dans sa monnaie de fonctionnement au cours du jour de la transaction. Les éléments monétaires du bilan sont réévalués au cours de clôture de chaque arrêté comptable. Les écarts de réévaluation correspondants sont enregistrés au compte de résultat :

- en résultat d'exploitation pour les transactions commerciales ;
- en produits financiers ou en charges financières pour les transactions financières.

3.4 Présentation des états financiers

Comme le permet la norme IAS 1 « Présentation des états financiers », le Groupe présente le compte de résultat par nature. Les normes internationales modifient de manière significative la présentation du compte de résultat, notamment en supprimant la notion de produits et charges non opérationnels et en réintégrant les charges liées aux écarts d'acquisition dans le résultat d'exploitation.

Le résultat d'exploitation correspond au résultat net avant prise en compte :

- des produits financiers ;
- des charges financières ;
- des impôts courants et différés ;
- du résultat des activités faisant l'objet d'un abandon ou détenues en vue de la vente.

La marge brute opérationnelle (MBO) correspond au résultat d'exploitation avant prise en compte :

- de la participation des salariés ;
- des charges de rémunération en actions, y compris les charges sociales éventuelles y afférentes ;
- des dotations aux amortissements ;
- de la perte de valeur des écarts d'acquisition et des immobilisations ;
- des résultats de cession d'actifs ;
- des coûts de restructuration ;
- du résultat des entités mises en équivalence ;
- de la perte de valeur des écarts d'acquisition sur les entités mises en équivalence.

La MBO est un agrégat intermédiaire défini par PagesJaunes Groupe conformément au paragraphe 83 d'IAS 1. Elle constitue l'indicateur clé de la performance opérationnelle du Groupe.

3.5 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires issu des activités de PagesJaunes Groupe est reconnu et présenté de la manière suivante, en application des principes établis par IAS 18 « Produits des activités ordinaires » :

- Les produits issus de la vente d'insertions publicitaires dans les annuaires imprimés sont pris en compte dans le résultat lors de la parution. En conséquence, les ventes d'insertions facturées au titre des annuaires à paraître sont présentées au bilan sous la rubrique « Produits constatés d'avance ».
- Les produits issus de la vente d'insertions publicitaires dans les annuaires en ligne et sur les services de renseignements téléphoniques sont étalés sur la durée d'affichage, qui est généralement de 12 mois.
- Les produits issus du trafic relatif aux services de renseignements téléphoniques (118 008 en France et 118 75 en Espagne) sont comptabilisés lorsque la prestation est rendue.
- Les charges directement affectables aux campagnes de parution d'annuaires d'un exercice sont rapportées au chiffre d'affaires correspondant comptabilisé sur cet exercice ; sont concernées les commissions vendeurs et télévendeurs ainsi que les coûts éditoriaux dont la redevance éditoriale.

Par ailleurs, conformément à SIC 31 « Opérations de troc portant sur des services de publicité », les produits des activités ordinaires n'incluent pas de prestations provenant de l'échange de biens ou de services pour des prestations semblables, même lorsque celles-ci sont rendues sur des périodes différentes.

3.6 Frais de publicité et assimilés

Les frais de publicité, promotion, parrainage, communication et de développement des marques sont intégralement comptabilisés dans les charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

3.7 Résultat par action

Le Groupe présente un résultat par action de base et un résultat par action dilué. Le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué tient compte de la conversion en actions ordinaires des instruments dilutifs en circulation à la clôture de la période (options non encore exercées, actions gratuites, ...). Lorsque le résultat de base par action est négatif, le résultat

dilué par action est identique à ce résultat de base. Afin d'assurer la comparabilité des résultats par action présentés, les nombres moyens pondérés d'actions en circulation de l'exercice et également des exercices antérieurs sont ajustés en cas d'augmentation de capital effectuée à un cours inférieur au cours de marché. Le cas échéant, les actions d'autocontrôle portées en diminution des capitaux propres consolidés ne sont pas prises en compte dans le calcul des résultats par action.

3.8 Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition, majoré des coûts annexes, des titres des sociétés consolidées et la part du groupe dans la valeur de leurs actifs nets à la date des prises de participation.

Conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », les écarts d'acquisition ne sont pas amortis. Ils font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. IAS 36, « Dépréciation d'actifs », prescrit que ces tests sont réalisés au niveau de chaque Unité Génératrice de Trésorerie (« UGT ») à laquelle l'écart d'acquisition a été affecté et que dans certains cas, pour tester les écarts d'acquisition, ces UGT peuvent être regroupées au niveau auquel est apprécié le retour sur investissement des acquisitions (une UGT est le plus petit ensemble homogène d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs). Le niveau d'analyse auquel PagesJaunes Groupe apprécie la valeur actuelle des écarts d'acquisition correspond en général au niveau de chacune des sociétés consolidées.

La nécessité de constater une perte de valeur est appréciée par comparaison entre la valeur comptable consolidée des actifs et passifs et leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité.

La juste valeur nette des coûts de sortie est déterminée comme la meilleure estimation de la valeur de vente nette des coûts de sortie lors d'une transaction réalisée dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes. Cette estimation est déterminée sur la base des informations de marché disponibles en considérant les situations particulières.

La valeur d'utilité retenue par PagesJaunes Groupe correspond aux flux de trésorerie actualisés des UGT incluant les écarts d'acquisition. Ils sont déterminés dans le cadre des hypothèses économiques, réglementaires, et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la direction de PagesJaunes de la façon suivante :

- les flux de trésorerie sont ceux des plans établis sur 5 ans,
- au-delà de cet horizon, les flux sont extrapolés par application d'un taux de croissance décroissant ou stable pendant une période de trois ans, puis d'un taux de croissance perpétuelle reflétant le taux attendu de croissance long terme du marché,
- l'actualisation des flux est effectuée en utilisant des taux appropriés à la nature des activités et des pays.

La dépréciation des écarts d'acquisition est inscrite en résultat d'exploitation.

Dans le cas où une cession a été décidée, la valeur recouvrable est déterminée par référence à la juste valeur nette des coûts de sortie.

3.9 Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles comprennent principalement les marques, les licences et brevets, les frais de recherche et développement ainsi que les logiciels. Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production.

Lorsque ces actifs sont acquis au travers d'un regroupement d'entreprises, leur coût est le plus souvent déterminé lors de l'affectation du coût d'acquisition de l'entreprise acquise par référence à leur valeur de marché ou à défaut en utilisant les méthodes généralement admises en la matière, telles que celles fondées sur les revenus ou les coûts.

Les marques développées en interne ne sont pas comptabilisées au bilan.

Marques

Les marques ayant une durée de vie indéterminée ne sont pas amorties ; elles font l'objet de tests de dépréciation (voir note 3.11).

Licences et brevets

Les licences et brevets sont amortis sur le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à la durée d'utilisation prévue sans excéder vingt ans.

Frais de recherche et développement

Selon la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de développement doivent être immobilisés dès que sont démontrés :

- l'intention et la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
- qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise ;
- et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les frais de recherche et les frais de développement ne répondant pas aux critères ci-dessus sont enregistrés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les frais de développement significatifs capitalisés sont amortis selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité, laquelle n'excède généralement pas 3 ans.

Logiciels

Les logiciels sont amortis sur le mode linéaire sur leur durée d'utilité, laquelle n'excède pas cinq ans.

Concession l'Annuaire

France Télécom a été désignée par arrêté du 3 mars 2005 comme éditeur de l'annuaire universel pour une durée de deux ans. France Télécom devant rester éditeur, la cession de la marque *l'Annuaire* à PagesJaunes, filiale de PagesJaunes Groupe, telle que prévue par les accords de mai/juin 2004 ne pouvait dès lors être mise en œuvre. Dans ce cadre, les deux sociétés sont convenues de mettre en place un contrat de concession d'exploitation de l'annuaire universel imprimé au bénéfice de PagesJaunes accompagné d'un contrat de cession de la marque « *L'Annuaire* » pour un montant total de 12 millions d'euros. Ces contrats ont été signés le 20 janvier et sont à effet du 1^{er} janvier 2006. Le prix de la concession d'exploitation, d'un montant de 11 millions d'euros, est amorti sur une durée de 4 ans à compter du 1^{er} janvier 2006, durée correspondant à celle de l'engagement de non concurrence consenti par France Télécom pour les activités d'édition d'annuaires alphabétiques.

3.10 Immobilisations corporelles

Valeur brute

La valeur brute des immobilisations corporelles correspond à leur coût d'acquisition ou de production. Ce coût comprend les frais directement attribuables au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à sa mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par la direction.

Le coût d'une immobilisation corporelle comprend l'estimation des coûts relatifs au démantèlement et à l'enlèvement de l'immobilisation et à la remise en état du site sur lequel elle est située, obligation que le Groupe encourt soit du fait de l'acquisition de l'immobilisation corporelle, soit fait de son utilisation pendant une durée spécifique à des fins autres que la production de stocks au cours de la période.

Contrats de location financement

Les contrats de location transférant à PagesJaunes Groupe les risques et avantages liés à la propriété (contrats de location financement) sont comptabilisés dans les immobilisations avec inscription en contrepartie d'une dette financière. Les situations suivantes constituent des indications de conditions transférant à PagesJaunes Groupe les risques et avantages liés à la propriété :

- le contrat prévoit le transfert obligatoire de la propriété à la fin de la période de location,
- le contrat contient une option d'achat et les conditions de l'option sont telles que le transfert de propriété paraît hautement probable à la date de conclusion du bail,
- la durée du contrat couvre la majeure partie de la vie économique estimée du bien loué,
- la valeur actualisée de la somme des redevances minimales prévues au contrat est proche de la juste valeur du bien.

Parallèlement, les biens dont les risques et avantages liés à la propriété sont transférés par PagesJaunes Groupe à des tiers par un contrat de location sont considérés comme ayant fait l'objet d'une cession.

Les frais de réparation et de maintenance sont enregistrés en charges dès qu'ils sont encourus, sauf dans le cas où ils contribuent à augmenter la productivité ou la durée de vie de l'immobilisation.

Amortissement

L'amortissement des immobilisations est calculé en fonction des rythmes de consommation des avantages économiques attendus par élément d'actif sur la base du coût d'acquisition, sous déduction le cas échéant d'une valeur résiduelle. A ce titre, le mode linéaire est en général retenu sur les durées suivantes : 25 à 30 ans pour les constructions, 5 à 10 ans pour les agencements, entre 1 et 5 ans pour les autres immobilisations.

Ces durées d'amortissement sont revues annuellement et sont modifiées si les attentes diffèrent des estimations précédentes ; ces changements d'estimation comptable sont comptabilisés de façon prospective.

3.11 Dépréciation des éléments de l'actif immobilisé

Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, passés en revue à chaque clôture.

Les actifs immobilisés, incorporels et corporels, font l'objet d'une dépréciation lorsque, du fait d'événements ou de circonstances intervenus au cours de la période (obsolescence, dégradation physique, changements importants dans le mode d'utilisation, performances inférieures aux prévisions, chute des revenus et autres indicateurs externes...), leur valeur recouvrable apparaît durablement inférieure à leur valeur nette comptable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée de la juste valeur nette des coûts de sortie et de la valeur d'utilité.

Les tests de dépréciation sont réalisés par actif ou par groupe d'actifs en comparant leur valeur recouvrable et leur valeur nette comptable. Lorsqu'une dépréciation apparaît nécessaire, le montant comptabilisé est égal à l'écart entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable.

La valeur recouvrable des actifs est le plus souvent déterminée sur la base de la valeur d'utilité. Celle-ci correspond à la valeur des avantages économiques futurs attendus de leur utilisation et de leur sortie. Elle est appréciée notamment par référence à des flux de trésorerie futurs actualisés déterminés dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la direction de PagesJaunes Groupe.

3.12 Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers comprennent les actifs disponibles à la vente, les actifs détenus jusqu'à leur échéance, les prêts et les créances et les disponibilités et quasi-disponibilités.

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres financements et découverts bancaires et les dettes d'exploitation.

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et passifs financiers sont définies par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ».

3.12.1 Évaluation et comptabilisation des actifs financiers

Actifs détenus jusqu'à leur échéance

Ces titres sont exclusivement des titres à revenus fixes ou déterminables et à échéances fixées, autres que les prêts et créances, et que le Groupe a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à l'échéance. Après leur comptabilisation initiale à leur juste valeur, ils sont évalués et comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif (« TIE »).

Les actifs détenus jusqu'à leur échéance font l'objet d'un suivi d'indication objective de dépréciation. Un actif financier est déprécié si sa valeur comptable est supérieure à sa valeur recouvrable estimée lors des tests de dépréciation. La perte de valeur est enregistrée en compte de résultat.

Actifs disponibles à la vente

Les actifs disponibles à la vente comprennent principalement les titres de participation non consolidés et des valeurs mobilières ne répondant pas à la définition des autres catégories d'actifs financiers. Ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de valeur sont enregistrées dans les capitaux propres.

La juste valeur correspond au prix de marché pour les titres cotés ou à une estimation de la valeur d'utilité pour les titres non cotés, déterminée en fonction des critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque titre.

Lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation de ces titres, la perte cumulée qui a été comptabilisée en capitaux propres est constatée en résultat.

Prêts et créances

Cette catégorie inclut les créances rattachées à des participations, les autres prêts et créances et les créances commerciales. Ces instruments sont initialement comptabilisés à la juste valeur puis au coût amorti calculé à l'aide du TIE. Les créances à court terme sans taux d'intérêt déclaré sont évaluées au montant de la facture d'origine à moins que l'application d'un taux d'intérêt implicite n'ait un effet significatif. Pour les prêts et créances à taux variable, une réestimation périodique des flux de trésorerie, afin de traduire l'évolution des taux d'intérêt du marché, modifie le taux d'intérêt effectif et par conséquent la valorisation du prêt ou de la créance.

Les prêts et créances font l'objet d'un suivi d'indication objective de dépréciation. Un actif financier est déprécié si sa valeur comptable est supérieure à sa valeur recouvrable estimée lors des tests de dépréciation. La perte de valeur est enregistrée en compte de résultat.

Actifs de transaction

Les actifs considérés comme détenus à des fins de transaction comprennent les actifs que la société a l'intention de revendre dans un terme proche afin de réaliser une plus value, qui appartiennent à un portefeuille d'instruments financiers gérés ensemble et pour lequel il existe une pratique de cession à court terme. Les actifs de transaction peuvent aussi comprendre des actifs volontairement classés dans cette catégorie, indépendamment des critères énumérés ci-dessus (option « Fair Value »).

Ces actifs sont classés au bilan en actifs financiers à court terme et comprennent essentiellement des OPCVM.

Disponibilités (et quasi-disponibilités)

Les équivalents de trésorerie sont détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme plutôt que pour un placement ou d'autres finalités. Ils sont facilement convertibles, en un montant de trésorerie connu et soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Les disponibilités et quasi-disponibilités sont constituées par les liquidités immédiatement disponibles et par les placements à court terme dont l'échéance est généralement inférieure ou égale à trois mois à la date d'acquisition. Elles sont évaluées au coût historique qui est proche de leur valeur de réalisation.

3.12.2 Évaluation et comptabilisation des passifs financiers

Passifs financiers

A l'exception des passifs de transaction qui sont évalués à la juste valeur, les emprunts et autres passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur puis au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (« TIE »).

Les frais de transaction qui sont directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission d'un passif financier viennent en diminution de ce passif financier. En effet, les passifs sont initialement évalués au coût, qui est la juste valeur de la contrepartie donnée ou reçue pour ce passif financier. Ces frais sont ensuite amortis actuariellement sur la durée de vie du passif, selon la méthode du TIE.

Le TIE est le taux qui actualise le flux attendu des sorties de trésorerie futures jusqu'à l'échéance ou jusqu'à la date la plus proche de refixation du prix au taux de marché, à la valeur nette comptable actuelle du passif financier.

Passifs de transaction

Les passifs de transaction sont évalués à leur juste valeur.

3.12.3 Évaluation et comptabilisation des instruments dérivés

Les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur au bilan. Sauf exception détaillée ci-dessous, la variation de juste valeur des instruments dérivés est toujours enregistrée en contrepartie du compte de résultat.

Instruments de couverture

Conformément à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », les instruments dérivés peuvent être désignés comme instruments de couverture dans une relation de couverture de juste valeur ou de flux futurs de trésorerie :

- la couverture de juste valeur est une couverture de l'exposition aux variations de la juste valeur d'un actif ou passif comptabilisé, ou d'une partie identifiée de cet actif ou de ce passif, qui est attribuable à un risque particulier, notamment les risques de taux et de change, et qui affecterait le résultat net présenté ;
- la couverture de flux de trésorerie est une couverture de l'exposition aux variations de flux de trésorerie qui sont attribuables à un risque particulier associé à un actif ou passif comptabilisé ou à une transaction prévue (par exemple une vente ou un achat attendu) et qui affecterait le résultat net présenté.

La comptabilité de couverture est applicable si :

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place ;
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine, et tant qu'elle perdure, c'est à dire si au début de la couverture et pendant toute sa durée, l'entreprise peut s'attendre à ce que les variations de juste valeur ou de flux de trésorerie de l'élément couvert soient presque intégralement compensées par les variations de juste valeur ou de flux de trésorerie de l'instrument de couverture, et si les résultats réels se situent dans un intervalle compris entre 80 et 125 pour cent.

L'application de la comptabilité de couverture a les conséquences suivantes :

- pour les couvertures de juste valeur d'actifs ou de passifs existants, la partie couverte de ces éléments est évaluée au bilan à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en contrepartie du compte de résultat, où elle est compensée par les variations symétriques de juste valeur des instruments financiers de couverture, dans la limite de leur efficacité ;
- pour les couvertures de flux futurs de trésorerie, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en contrepartie des capitaux propres, la variation de juste de valeur de la partie couverte de l'élément couvert n'étant pas enregistrée au bilan. La variation de valeur de la part inefficace est comptabilisée quant à elle en résultat. Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris au compte de résultat symétriquement au mode de comptabilisation des éléments couverts.

3.13 Stocks

Les stocks sont valorisés au plus bas de leur coût d'entrée ou de leur valeur nette probable de réalisation. Le coût d'entrée correspond au coût d'acquisition ou au coût de production qui est déterminé selon la méthode du coût moyen pondéré.

3.14 Impôts différés

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », des impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales, ainsi que sur les déficits fiscaux, selon la méthode du report variable. Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que lorsque leur recouvrement est probable.

La norme IAS 12 requiert notamment de comptabiliser des impôts différés passifs relatifs à l'ensemble des immobilisations incorporelles reconnues lors de regroupement d'entreprises (marques, bases d'annonceurs, ...).

S'agissant des participations dans les filiales, coentreprises et sociétés mises en équivalence, un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toute différence temporaire imposable entre la valeur comptable des titres et leur base fiscale sauf si :

- le groupe contrôle la date à laquelle cette différence temporaire (par exemple : distribution de dividendes) se renversera et
- il est probable que cette différence ne se renversera pas dans un avenir prévisible.

En pratique, cela signifie que, pour les sociétés intégrées globalement et proportionnellement, un passif d'impôt différé est reconnu à due concurrence des impôts de distribution sur les dividendes dont le versement est planifié par le Groupe.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés s'il existe un droit juridiquement exécutoire permettant d'effectuer la compensation sur l'impôt exigible futur. Les éventuelles compensations sont traitées par groupe fiscal dépendant d'une seule autorité fiscale.

Les impôts différés relatifs à des éléments comptabilisés directement en capitaux propres sont également comptabilisés en capitaux propres.

Conformément à la norme IAS 12, les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

3.15 Provisions

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, il existe une obligation du Groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé dont le règlement devrait se traduire pour l'entreprise par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire ou contractuel. Elle peut également découler de pratiques du Groupe ou d'engagements publics ayant créé une attente légitime des tiers concernés sur le fait que le Groupe assumera certaines responsabilités.

L'estimation du montant figurant en provisions correspond à la sortie de ressources qu'il est probable que le Groupe doit supporter pour éteindre son obligation. Si aucune évaluation fiable de ce montant ne peut être réalisée, aucune provision n'est comptabilisée ; une information en annexe est alors fournie.

Les passifs éventuels, correspondent à des obligations potentielles résultant d'événements passés dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise ou des obligations probables pour lesquelles la sortie de ressources ne l'est pas. Ils font l'objet d'une information en annexe.

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution, avant la date de clôture.

Les provisions sont actualisées lorsque l'effet de l'actualisation est significatif.

Droit Individuel à la Formation (DIF)

Les dépenses engagées au titre du DIF constituent une charge de la période et ne donnent lieu à aucun provisionnement mais mention est faite dans l'annexe du volume d'heures à la clôture de l'exercice de la part ouverte des droits avec indication du volume d'heures n'ayant pas fait l'objet de demandes des salariés.

Dans quelques cas limités (demande de congés individuel de Formation (« CIF ») ou en cas de licenciement ou démission) où ces dépenses ne peuvent être considérées comme rémunérant des services futurs, l'engagement à court terme en résultant est provisionné dans les comptes de l'exercice, dès que l'obligation à l'égard du salarié devient probable ou certaine.

Au titre du droit individuel à la formation, pour les personnes non-fonctionnaires et en contrats à durée indéterminée au sein des entités françaises du Groupe PagesJaunes, le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 177 208 heures au 31 décembre 2006. 1 479 heures ont fait l'objet d'une demande en 2006 de la part de salariés.

3.16 Engagements de retraites et avantages similaires

3.16.1 Avantages postérieurs à l'emploi

Indemnités de départ à la retraite et engagements similaires

En France, la législation prévoit que des indemnités sont versées aux salariés au moment de leur départ en retraite en fonction de leur ancienneté et de leur salaire à l'âge de la retraite. Les écarts actuariels relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi sont traités selon la méthode du corridor, qui prévoit l'étalement des écarts excédant 10% du plus haut entre la valeur de l'engagement et la valeur des actifs de couverture sur la durée d'activité résiduelle des personnels composant l'engagement.

L'incidence des variations d'hypothèses est prise en compte en résultat sur la durée moyenne résiduelle d'activité des salariés (cf. note 27).

Autres régimes de retraite

Ces avantages sont offerts à travers soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies.

Dans le cadre des régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de cotisations ; la charge qui correspond aux cotisations versées est prise en compte en résultat sur l'exercice.

Conformément à la norme IAS 19, les régimes à prestations définies font l'objet d'une évaluation actuarielle suivant la méthode des unités de crédits projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluée séparément pour valoriser l'obligation finale. Cette obligation finale est ensuite actualisée.

3.16.2 Autres avantages à long terme

Les autres avantages à long terme pouvant être accordés par le Groupe consistent principalement en médailles du travail évaluées également sur la base d'hypothèses actuarielles.

3.16.3 Indemnités de rupture de contrat de travail

Le cas échéant, les indemnités de rupture de contrat de travail font l'objet d'une évaluation actuarielle et sont provisionnées à hauteur de l'engagement en résultant.

Pour tous ces engagements induisant le versement d'indemnités de rupture de contrat de travail, l'incidence des variations d'hypothèses est prise en compte en résultat de l'exercice au cours duquel les modifications interviennent.

3.17 Rémunération en actions

Conformément à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions », les options d'achat et de souscription d'actions, les offres réservées au personnel et les attributions gratuites d'actions accordées aux salariés du groupe sont évaluées à leur date d'octroi.

Concernant les offres réservées au personnel, le Groupe a retenu comme date d'octroi la date d'annonce aux salariés des principales conditions du plan, conformément au communiqué du CNC du 21 décembre 2004 relatif aux Plans Epargne Entreprises. L'avantage accordé étant immédiatement acquis (la période d'acquisition des droits est très courte ou nulle), la charge est reconnue en totalité sur l'exercice. Le Groupe a valorisé l'avantage accordé aux salariés à la juste valeur à la date d'attribution des droits en prenant en considération la période d'inaccessibilité.

La valeur des options d'achat et de souscription d'actions est notamment fonction du prix d'exercice et de la durée de vie de l'option, du prix actuel des actions sous-jacentes, de la volatilité attendue du prix de l'action, des dividendes attendus sur les actions et du taux d'intérêt sans risque pour la durée de vie de l'option. Cette valeur est enregistrée en charges de personnel (rubrique « Rémunération en actions ») linéairement entre la date d'octroi et la date d'exercice – période d'acquisition des droits – avec une contrepartie directe en capitaux propres pour les plans dénoués en actions et en dette vis-à-vis du personnel pour les plans dénoués en trésorerie. Le Groupe a opté pour l'application rétrospective des dispositions de la norme IFRS 2 pour les plans dénoués en actions et en trésorerie. Les plans émis antérieurement au 31 décembre 2003 ont été valorisés conformément aux évaluations réalisées selon les dispositions de la norme américaine FAS 123 en utilisant le modèle Black & Scholes. A partir du 1^{er} janvier 2004, tous les nouveaux plans émis sont valorisés conformément à la norme IFRS 2 en utilisant un modèle de loi binomiale.

La juste valeur d'une action attribuée gratuitement correspond au prix de marché de l'action à la date d'attribution ajusté de la perte de dividendes attendus pendant la période d'acquisition. Cette charge est constatée de manière linéaire sur la période d'acquisition et, le cas échéant, ajustée de l'évolution de la probabilité d'atteinte des conditions de performance.

Note 4 - Information sectorielle

Le Groupe a comme cœur de métier l'édition d'annuaires en France et à l'international, offrant une gamme diversifiée de produits et de services à destination du grand public et des professionnels. Les produits financiers, charges financières, gains/pertes de change et impôt courant ne font pas l'objet d'une affectation sectorielle. De même, les postes du bilan y afférents (disponibilités, dettes financières et dette d'impôt) ne sont pas affectés par secteur. Par convention, les impôts différés ne sont pas non plus affectés par secteur.

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

- PagesJaunes en France. Il s'agit des activités en France relatives à l'édition des annuaires, leur distribution, la vente d'espaces publicitaires sur les annuaires imprimés et en ligne, les activités de création et d'hébergement de sites Internet, les services de renseignements téléphoniques 118 008 ainsi que l'édition des annuaires PagesPro, la vente d'accès à la requête, l'annuaire inversé QuiDonc, et la régie d'Europages. Ce segment inclut également les activités de holding logées dans PagesJaunes Groupe.
- International & Filiales. Il s'agit des activités des autres filiales de la Société, qui consistent principalement en l'édition d'annuaires grand public hors de France, le développement des annuaires Kompass en Europe et le développement d'activités complémentaires de l'édition d'annuaires (tels que les services géographiques de Mappy et le marketing direct de PagesJaunes Marketing Services - ex Wanadoo Data et e-sama). Ce segment comprend également la nouvelle activité de petites annonces en cours de lancement, logée dans PagesJaunes Petites Annonces, anciennement dénommée Cristallerie 1.

4.1 - Par secteur d'activité

Le tableau ci-après présente la répartition des principaux agrégats en fonction des secteurs d'activité pour les périodes closes aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004 :

Analyse par secteurs d'activité
Compte de résultat

	2006				2005				2004			
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	Groupe
Chiffre d'affaires net	1 014 981	117 248	(7 754)	1 124 475	956 144	108 874	(4 318)	1 060 700	903 937	65 064	(1 841)	967 160
- Externe	1 013 454	111 021		1 124 475	954 914	105 786		1 060 700	903 900	63 260		967 160
- Inter secteurs	1 527	6 227	(7 754)	0	1 230	3 088	(4 318)	0	37	1 804	(1 841)	0
Marge Brute Opérationnelle	479 907	6 413	-	486 320	457 538	5 537	-	463 075	413 940	(6 458)	-	407 482
Participation des salariés	(13 497)	(68)		(13 565)	(32 340)	(566)		(32 906)	(29 408)	(518)		(29 926)
Rémunération en actions	(7 443)	(1 770)		(9 213)	(19 125)	(1 325)		(20 450)	(23 522)	(1 752)		(25 274)
Dotation aux amortissements	(8 791)	(3 848)		(12 639)	(5 872)	(3 872)		(9 744)	(6 670)	(3 396)		(10 066)
Résultat sur cession d'actifs	(595)	37		(558)	(538)	(31)		(569)	(360)	(3)		(363)
Coût des restructurations	-	(63)		(63)	-	(372)		(372)	-	-		-
Résultat des entités mises en équivalence	-	-		-	-	-		-	-	774		774
Résultat d'exploitation	449 582	701	-	450 282	399 663	(629)	-	399 034	353 980	(11 353)	-	342 627
Produits financiers				21 167				16 378				20 784
Charges financières				(13 663)				(4 795)				(444)
Résultat de cession d'actifs financiers				764				(18)				-
Gain (perte) de change				-				18				(51)
Impôt sur les sociétés				(161 655)				(148 873)				(149 314)
Résultat net				296 895				261 745				213 602
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	26 312	4 273		30 585	9 824	2 019		11 843	6 211	1 466		7 677

Analyse par secteurs d'activité
Bilan

Montants en milliers d'euros	2006				2005				2004			
	PagesJaunes en France	International & Filiales	Eliminations	Groupe	PagesJaunes en France	International & Filiales	Eliminations	Groupe	PagesJaunes en France	International & Filiales	Eliminations	Groupe
Ecarts d'acquisition nets		107 727		107 727		107 394		107 394		77 475		77 475
Autres immobilisations incorporelles nettes	22 586	5 430		28 016	6 031	5 480		11 511	1 578	6 841		8 419
Immobilisations corporelles nettes	13 553	5 468		19 021	12 985	5 010		17 995	13 808	3 008		16 816
Titres mis en équivalence										15 493		15 493
Actifs non sectoriels non courants				22 867				73 047				29 928
Actifs non courants				177 631				209 947				148 131
Stocks nets	5 944	681		6 625	4 653	628		5 281	11 842	531		12 373
Créances clients nettes	450 661	53 305	(4 013)	499 953	422 221	52 884	(2 349)	472 756	396 542	35 494	(1 243)	430 793
Autres actifs courants	30 405	4 919		35 324	28 119	11 645		39 764	25 021	19 329		44 350
Charges constatées d'avance	43 209	16 319	(27)	59 501	39 934	15 709	(4)	55 639	27 148	12 696		39 844
Actifs non sectoriels courants				71 134				594 289				645 071
Actifs courants				672 537				1 167 729				1 172 431
Total Actif				850 168				1 377 676				1 320 562
- dont actifs sectoriels	566 358	193 849	(4 040)	756 167	513 943	198 750	(2 353)	710 340	475 939	170 867	(1 243)	645 563
- dont actifs non sectoriels				94 001				667 336				674 999
Capitaux propres				(2 060 565)				407 098				387 543
Avantages du personnel - non courants	28 354	1 020		29 374	24 497	953		25 450	20 959	1 103		22 062
Provisions - non courantes	6 709	180		6 889	7 876			7 876	8 217	112		8 329
Autres passifs non courants		90		90	2 400	92		2 492				
Passif non sectoriel non courant				1 910 989				18				32
Passifs non courants				1 947 342				35 836				30 423
Provisions - courantes		746		746		509		509		236		236
Dettes fournisseurs	102 392	18 300	(4 013)	116 679	107 713	18 803	(2 349)	124 167	93 272	14 997	(1 243)	107 026
Avantages du personnel - courants	62 577	10 930		73 507	78 158	9 732		87 890	74 077	7 944		82 021
Autres passifs courants	93 254	9 551		102 805	89 736	11 419		101 155	86 506	4 755		91 261
Produits constatés d'avance	600 176	40 135	(27)	640 284	553 167	38 493	(4)	591 656	506 707	28 663		535 370
Passif non sectoriel courant				29 370				29 365				86 682
Passifs courants				963 391				934 742				902 596
Total Passif				850 168				1 377 676				1 320 562
- dont passifs sectoriels	893 462	80 952	(4 040)	970 374	863 547	80 001	(2 353)	941 195	789 738	57 810	(1 243)	846 305
- dont passifs non sectoriels				(120 206)				436 481				474 257

4.2 - Par zone géographique

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Chiffre d'affaires contributif	1 124 475	1 060 700	967 160
- France	1 062 125	1 004 239	940 774
- Autres	62 350	56 461	26 386
Actifs	850 168	1 377 675	1 320 562
- France	622 637	570 251	469 804
- Autres	133 530	140 089	91 565
- Non affecté	94 001	667 335	759 193
Investissements corporels & incorporels	30 585	11 843	7 677
- France	29 479	11 119	6 888
- Autres	1 106	724	789

Note 5 - Information complémentaire à périmètre constant

Afin de rendre les données de l'année 2004 comparables à celles du périmètre de l'année 2005, les données 2004 ont été restituées au périmètre 2005.

Le tableau ci-dessous présente le passage entre les comptes consolidés au 31 décembre 2004 et les informations consolidées à périmètre constant au 31 décembre 2004 en prenant en compte :

- les entrées de périmètre de QDQ Media et de Mappy au 1^{er} janvier 2004 au lieu du 1^{er} avril 2004 et du 1^{er} mai 2004, respectivement,
- l'entrée de périmètre de Kompass Belgium au 1^{er} janvier 2004 au lieu du 1^{er} janvier 2005,
- l'acquisition de la société Edicom au 1^{er} juillet 2004 au lieu du 1^{er} juillet 2005. Le retraitement au 1^{er} janvier n'est pas significatif.
- la consolidation de la société Editus par intégration proportionnelle au 1^{er} janvier 2004, société consolidée par mise en équivalence auparavant,
- l'acquisition de la société e-sama au 1^{er} février 2004 au lieu du 1^{er} février 2005. Le retraitement au 1^{er} janvier n'est pas significatif.

COMPTE DE RESULTAT HISTORIQUE / DONNEES A PERIMETRE CONSTANT (Montants en milliers d'euros)

	2004 Historique	Retraitements	2004 à périmètre constant
Chiffre d'affaires net	967 160	33 873	1 001 033
Achats externes	(317 582)	(14 284)	(331 866)
Autres produits et charges opérationnels	26 896	(603)	26 293
Frais de personnel : - Salaires et charges	(268 992)	(14 718)	(283 710)
Marge Brute Opérationnelle	407 482	4 268	411 750
- Participation des salariés	(29 926)	(224)	(30 150)
- Rémunération en actions	(25 274)	0	(25 274)
Dotation aux amortissements	(10 066)	(788)	(10 854)
Perte de valeur des écarts d'acquisition	0	0	
Perte de valeur des immobilisations	0	(11)	(11)
Résultat cession d'actifs	(363)	(9)	(372)
Coût des restructurations	0	0	0
Résultat des entités mises en équivalence	774	(774)	0
Résultat d'exploitation	342 627	2 462	345 089
Produits financiers	20 784	(1 714)	19 070
Charges financières	(444)	(22)	(466)
Gain (perte) de change	(51)	0	(51)
Résultat financier	20 289	(1 736)	18 553
Impôt sur les sociétés	(149 314)	(1 457)	(150 771)
Résultat net	213 602	(731)	212 871

Cf. note 6 pour plus de détails.

Note 6 - Variation du périmètre de consolidation

- **2006**

Les principales opérations intervenues au cours de l'exercice 2006 sont les suivantes :

Les sociétés Wanadoo Data et e-Sama ont fusionné le 31 mars 2006, pour donner naissance à PagesJaunes Marketing Services. Cette opération de restructuration interne n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés. Comme prévu, un complément de prix de 1,9 million d'euros a été versé en avril 2006 pour clore l'acquisition de 100% des titres e-sama initiée en février 2005.

Les données 2005 n'ont pas été retraitées de l'acquisition de la société e-sama, intervenue le 1^{er} février 2005, et de l'acquisition de la société Edicom, intervenue le 30 juin 2005, car celles-ci, avec un chiffre d'affaires respectivement de 0,7 million d'euros en janvier 2005 pour e-sama et de 1,2 million d'euros au 1^{er} semestre 2005 pour Edicom, n'ont pas d'impact significatif sur les résultats du Groupe.

La société PagesJaunes Petites Annonces (anciennement Cristallerie 1), qui héberge la nouvelle activité de petites annonces en ligne, est consolidée depuis le 1^{er} janvier 2006. Cette société n'avait pas d'activité en 2005.

- **2005**

L'entrée de périmètre de Kompass Belgium au 1^{er} janvier 2005, société acquise le 14 avril 2004, pour un prix de 1,8 million d'euros, a généré un écart d'acquisition de 1,3 million d'euros (pour 100% des actions et droits de vote).

PagesJaunes Groupe a acquis en février 2005 en numéraire, via sa filiale Wanadoo Data, 100% de la société e-sama, spécialisée dans l'hébergement de bases de données et les prestations de Customer Relationship Management (CRM). Cette société est consolidée par intégration globale depuis le 1^{er} février 2005 et son acquisition a généré un écart d'acquisition de 11,7 millions d'euros pour 100% des parts compte tenu d'un prix d'acquisition des titres de 13 millions d'euros (dont 1,9 million d'euros de complément de prix).

PagesJaunes Groupe a également acquis en juillet 2005 la société Edicom, premier éditeur d'annuaires au Maroc. Cette société est consolidée par intégration globale depuis le 1^{er} juillet 2005. L'achat en numéraire à Atlas Services Belgium de 100% des parts d'Edicom pour un prix de 5,5 millions d'euros a généré un écart d'acquisition de 4,8 millions d'euros.

Compte tenu de l'acquisition des 50% restant du sous-groupe Eurodirectory fin 2004, la société Eurodirectory est consolidée depuis le 1^{er} janvier 2005 par intégration globale et sa filiale Editus par intégration proportionnelle.

- **2004**

L'entrée dans le périmètre de QDQ Media au 1^{er} avril 2004 pour 17 millions d'euros et la prise en charge d'un prêt participatif de 89 millions d'euros, a généré un écart d'acquisition de 69 millions d'euros (société acquise à 100% des actions et droits de vote). La trésorerie acquise s'élève à 7 millions d'euros. A titre indicatif le chiffre d'affaires pour l'année 2004 de QDQ Media était de 37 millions d'euros pour une Marge Brute Opérationnelle (MBO) négative de 13 millions d'euros. Le prix d'acquisition de cette entité s'explique notamment par le fait que QDQ Media occupe la 2^{ème} place sur le marché espagnol et que l'objectif d'équilibre de la MBO est prévu dès la fin 2006.

L'entrée dans le périmètre de Mappy (ex Wanadoo Maps) au 1^{er} mai 2004, à un prix d'acquisition de 10 millions d'euros pour 100% des actions et droits de vote, dégage un écart d'acquisition de 7 millions d'euros. A titre indicatif le chiffre d'affaires pour l'année 2004 de Mappy (avant éliminations des prestations intra groupe) s'élève à 5,5 millions d'euros pour une MBO de 1,3 million d'euros.

L'acquisition de 50% des titres Eurodirectory, pour un prix de 13,5 millions d'euros, porte la participation de PagesJaunes Groupe dans cette société à 100% et génère un écart d'acquisition de 12,1 millions d'euros. PagesJaunes Groupe se retrouve ainsi actionnaire indirect à hauteur de 49% dans la société Editus, société d'annuaire luxembourgeoise. La société Eurodirectory, dont le solde a été acquis en fin d'année 2004, reste consolidée par mise en équivalence en 2004. L'effet de cette option n'a pas d'incidence significative sur les comptes.

Toutes ces sociétés ont été acquises en numéraire.

Afin d'isoler l'activité d'annuaire des activités de holding, le Groupe a acheté en novembre 2004 une société dénommée Nedif (renommée PagesJaunes) et lui a apporté l'activité opérationnelle de PagesJaunes. La société PagesJaunes a parallèlement changé de nom pour devenir PagesJaunes Groupe. La nouvelle société PagesJaunes est consolidée par intégration globale rétroactivement au 1^{er} janvier 2004.

Note 7 - Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
PagesJaunes en France			
Annuaire imprimés	654 144	638 194	618 928
PagesJaunes	528 760	524 275	505 167
<i>l'Annuaire</i>	125 384	113 919	113 761
Services en ligne	320 727	284 959	254 518
Internet	279 964	227 717	169 558
Minitel	40 763	57 242	84 960
Services de renseignements téléphoniques	14 410	391	-
Autres activités	25 700	32 600	30 491
Total segment PagesJaunes en France	1 014 981	956 144	903 937
International & Filiales			
Activités Annuaire B to C	58 397	52 409	26 386
Activités Kompass	31 392	29 338	23 356
Activités Marketing Direct et Services Géographiques	27 459	27 127	15 322
Total segment International & Filiales	117 248	108 874	65 064
Inter-segments	(7 754)	(4 318)	(1 841)
TOTAL	1 124 475	1 060 700	967 160

Conformément à SIC 31, les produits des activités ordinaires n'incluent pas de prestations provenant de l'échange de biens ou de services pour des prestations semblables.

Note 8 - Autres produits opérationnels

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Refacturations des coûts éditoriaux relatifs à <i>l'Annuaire</i>	5 891	47 276	48 264
Autres produits	6 598	7 630	6 985
TOTAL	12 489	54 906	55 249

Note 9 - Charges de personnel

(en milliers d'euros, sauf les effectifs)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Effectif moyen (équivalent temps plein)	4 736	4 677	4 233
Salaires et charges	(313 592)	(297 577)	(268 992)
dont : - Traitements et salaires	(204 489)	(195 082)	(185 114)
- Charges sociales	(85 385)	(80 626)	(72 846)
- Production immobilisée	-	-	-
- Taxes sur les salaires et autres	(23 718)	(21 869)	(11 032)
Rémunération en actions	(9 213)	(20 450)	(25 274)
dont : - Offres réservées au personnel	-	(14 732)	(15 299)
- Stocks options et actions gratuites (1)	(7 071)	(5 718)	(9 975)
- Charges sociales sur levées de stock options	(2 142)	-	-
Participation des salariés	(13 565)	(32 906)	(29 926)
Total frais de personnel	(336 370)	(350 933)	(324 192)

(1) cf. note 27

Les sociétés françaises du Groupe PagesJaunes ont dénoncé, fin 2005, l'adhésion à l'accord de participation du groupe France Télécom. Un accord de participation mutualisé regroupant l'ensemble des sociétés françaises du Groupe PagesJaunes a été conclu le 26 juin 2006. Cet accord, applicable dès l'exercice 2006 pour la participation qui sera versée en 2007, prévoit une mutualisation des réserves spéciales de participation entre toutes les entités françaises du Groupe PagesJaunes, chaque réserve spéciale de participation étant désormais calculée selon une formule dérogatoire fondée sur le résultat d'exploitation de chacune des entités. Dans ce cadre, PagesJaunes Groupe a constaté une charge de participation consolidée de 13,6 millions d'euros en 2006, contre 32,9 millions d'euros en 2005. Cette charge bénéficiera intégralement aux salariés du Groupe PagesJaunes au titre de 2006, alors que ces derniers avaient perçu une participation totale de 11,6 millions d'euros au titre de l'exercice 2005.

Offres réservées au personnel

- **2006**

Néant

- **2005**

A la suite de la cession par l'Etat de 152,2 millions d'actions existantes de France Télécom représentant 6,2% du capital social, intervenue le 9 juin 2005, l'Etat a procédé, conformément à la loi du 6 août 1986 relative aux modalités de privatisations, à une offre réservée au personnel et anciens salariés des Groupes France Télécom et PagesJaunes portant sur 16,9 millions d'actions France Télécom représentant 0,68% (base non diluée) du nombre total d'actions de France Télécom.

L'offre a fait l'objet d'un prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers le 8 septembre 2005 sous le numéro 04-895. Les actions France Télécom étaient offertes au prix unitaire de 19,79 euros, correspondant à 80% du prix de cession de l'action France Télécom dans le cadre du placement privé auprès des investisseurs (soit 22,55 euros par action).

La période de souscription a été ouverte du 15 au 27 septembre 2005. A l'issue de celle-ci, 16,7 millions d'actions ont été achetées, dont 3,2 millions par les salariés du Groupe PagesJaunes. Le règlement-livraison des titres est intervenu le 7 novembre 2005.

Le montant de la charge comptabilisée en 2005 au titre de cette opération s'élève à 14,7 millions d'euros.

- **2004**

A la suite de l'ouverture du capital de PagesJaunes Groupe en juillet 2004, la Société a procédé à une augmentation de capital réservée au personnel du groupe France Télécom. A l'issue de celle-ci, 4,7 millions d'actions ont été souscrites par l'ensemble des salariés.

Par ailleurs, à la suite de la cession par l'Etat de 10,85% du capital social de France Télécom. intervenue le 7 septembre 2004, l'Etat a procédé, conformément à la loi du 6 août 1986 relative aux modalités de privatisation, à une offre d'actions réservée au personnel et anciens salariés des groupes France Télécom et PagesJaunes Groupe. La période de souscription a été ouverte du 1^{er} au 13 décembre 2004. A l'issue de celle-ci, 28,7 millions d'actions ont été souscrites par l'ensemble des salariés dont 2,3 millions d'actions par les salariés du Groupe PagesJaunes. Le règlement-livraison des titres est intervenu le 20 janvier 2005.

Le montant de la charge constatée au titre de ces opérations s'élève à 15,3 millions d'euros en 2004, dont 3,0 millions d'euros au titre de l'offre PagesJaunes.

Note 10 - Résultat financier

Le résultat financier se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Intérêts et assimilés sur actifs financiers	16 384	16 027	20 434
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	4 206	-	-
Dividendes reçus	577	351	350
Produits financiers	21 167	16 378	20 784
Intérêts sur dettes financières	(11 501)	(3 278)	(444)
Amortissement des frais d'émission d'emprunts	(613)	-	-
Coût d'actualisation (1)	(1 549)	(1 554)	-
Charges financières	(13 663)	(4 795)	(444)
Résultat de cession des actifs financiers	764	(18)	-
Gain (perte) de change	-	18	(51)
Résultat financier	8 267	11 583	20 289

(1) Le coût d'actualisation correspond, à l'accroissement au cours de l'exercice, de la valeur actuelle des engagements de retraite (cf. note 27).

Le résultat financier est principalement constitué des produits générés par la trésorerie placée chez France Télécom jusqu'au 11 octobre 2006, et placée en instrument de trésorerie court terme depuis cette date. Il inclut aussi la variation de la valeur temps du collar mis en place par la Société, soit un produit net de 4,2 millions d'euros en 2006.

En 2005, les charges financières intègrent notamment une charge financière d'un montant de 2,9 millions d'euros payée lors de la titrisation de la créance d'impôt relative au prélèvement exceptionnel de 25% sur les distributions effectuées en 2005.

Note 11 - Impôt sur les sociétés

11.1 Preuve d'impôt Groupe

L'impôt sur les sociétés de l'année résulte de l'application du taux effectif de fin d'exercice 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)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Résultat avant impôt	458 549	410 617	362 916
Taux légal d'imposition en France	34,43%	34,93%	35,43%
Impôt théorique	(157 878)	(143 429)	(128 581)
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	274
Sociétés en pertes non intégrées fiscalement	(776)	(2 742)	(7 456)
Filiales étrangères	(31)	113	-
Rémunération en actions	(2 435)	(6 720)	(8 547)
Impôt sur les réserves de plus-value à long terme	-	-	(964)
Distribution de la réserve spéciale des plus-value long terme	-	-	(4 610)
Régularisation IS sur exercices antérieurs	(668)	3 232	-
Autres produits et charges non taxables	133	673	570
Impôt effectif	(161 655)	(148 873)	(149 314)
<i>dont impôt courant</i>	<i>(137 001)</i>	<i>(151 258)</i>	<i>(150 893)</i>
<i>dont impôt différé</i>	<i>(24 654)</i>	<i>2 385</i>	<i>1 579</i>

11.2 Impôt au bilan

La position bilantielle nette est détaillée comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Indemnités de départ en retraite	8 321	7 105	6 201
Participation des salariés	4 663	11 361	10 320
Immobilisations	2 934	2 977	3 244
Provisions non déductibles	2 284	2 827	2 783
Reportes déficitaires et ARD	1 743	2 466	2 829
Autres différences	1 745	1 791	767
Sous-total impôts différés actifs	21 690	28 527	26 144
Instruments de couverture	(3 433)	-	-
Frais d'émission d'emprunts	(16 298)	-	-
Sous-total impôts différés passifs	(19 731)	-	-
Total impôts différés nets (actifs)	1 959	28 527	26 144

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 en 2006. Le montant de l'impôt différé non comptabilisé est estimé à 65,5 millions d'euros au 31 décembre 2006.

Les impôts différés actifs et passifs des sociétés ont été évalués en prenant en considération la sortie en 2004, sans indemnisation, des sociétés du périmètre d'intégration fiscale formé par Wanadoo SA.

PagesJaunes Groupe a opté, pour le régime de l'intégration fiscale prévu aux articles 223 A et suivants du Code Général des Impôts. Cette option vise à constituer un groupe fiscalement intégré comprenant, outre PagesJaunes Groupe, l'ensemble de ses filiales françaises remplissant les conditions requises pour en devenir membres. Cette option a pris effet à compter du 1^{er} janvier 2005 pour une période de cinq exercices.

Une partie des impôts différés passifs a été constatée en capitaux propres pour 1 914 milliers d'euros dont 1 703 milliers d'euros au titre des instruments de couverture (cf. note 20).

La dette au bilan correspond à l'impôt courant. L'impôt décaissé au cours de l'exercice 2006 est de 162,8 millions d'euros.

Note 12 - Résultat par action

Le résultat net s'élève à 296,9 millions d'euros en 2006. Le nombre d'actions ordinaires est de 280 266 780 (cf. note 26 – Capitaux propres) au 31 décembre 2006.

Le résultat net par action s'élève donc à 1,07 euro et à 1,05 euro en considérant l'effet potentiellement dilutif lié à l'existence de 3 735 176 options de souscription d'actions PagesJaunes Groupe au 31 décembre 2006 (3 757 000 au 31 décembre 2005) ainsi qu'à l'existence de 1 356 201 actions qui pourraient être attribuées gratuitement en 2008 et 2009 sous réserve de l'atteinte des conditions de performance.

Note 13 - Ecart d'acquisition des sociétés intégrées

Les principaux écarts d'acquisition des sociétés consolidées par intégration globale s'analysent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006			31 décembre 2005	31 décembre 2004
	Solde début d'exercice	Acquisitions/ Cessions	Solde fin d'exercice	Solde fin d'exercice	Solde fin d'exercice
QDQ Media	68 882	-	68 882	68 882	68 882
Mappy	7 400	-	7 400	7 400	7 395
PagesJaunes Marketing Services (ex-Wanadoo Data)	1 198	12 080	13 278	1 198	1 198
e-sama	11 747	-11 747	-	11 747	-
Eurodirectory	12 109	-	12 109	12 109	-
Edicom	4 796	-	4 796	4 796	-
Kompass Belgium	1 262	-	1 262	1 262	-
Total	107 394	333	107 727	107 394	77 475

En 2006, les sociétés Wanadoo Data et e-Sama ont fusionné le 31 mars 2006, pour donner naissance à PagesJaunes Marketing Services. Cette opération de restructuration interne n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés. Comme prévu, un complément de prix de 1,9 million d'euros a été versé en avril 2006 pour clore l'acquisition de 100% des titres e-sama initiée en février 2005.

En 2005, les principales opérations concernent :

- L'entrée de périmètre de Kompass Belgium au 1^{er} janvier 2005, société acquise le 14 avril 2004, à un prix de 1,8 million d'euros, a généré un écart d'acquisition de 1,3 million d'euros (pour 100% des actions et droits de vote).
- L'acquisition de la société e-sama, via la filiale Wanadoo Data, au 1^{er} février 2005, pour un prix de 12,9 millions d'euros pour 100% des parts, a généré un écart d'acquisition de 11,7 millions d'euros.
- L'acquisition de la société Edicom au 1^{er} juillet 2005 à Atlas Services Belgium, pour un prix de 5,5 millions d'euros pour 100% des parts, a généré un écart d'acquisition de 4,8 millions d'euros.
- L'acquisition des 50% restant du sous-groupe Eurodirectory pour un prix de 13,5 millions d'euros fin 2004 a généré un écart d'acquisition de 12 millions d'euros. Cette société est désormais détenue à 100%. En achetant le solde de la participation dans la société Eurodirectory, PagesJaunes Groupe est devenue actionnaire à hauteur de 49% de la société Editus, société d'annuaires luxembourgeoise. La société Eurodirectory est consolidée depuis le 1^{er} janvier 2005 par intégration globale et sa filiale Editus par intégration proportionnelle.

La valeur des écarts d'acquisition a fait l'objet d'un examen dans le cadre de l'arrêté des comptes consolidés, selon la méthode décrite en note 3.8 – Principes comptables, sur la base de plans d'affaires, d'un taux de croissance perpétuelle situé entre 1,5% et 2,5% et d'un taux d'actualisation après impôt compris entre 8,7% et 12% selon les unités génératrices de trésorerie.

Note 14 - Autres immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006			31 décembre 2005			31 décembre 2004		
	Valeur brute	Amortissements cumulés	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements cumulés	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements cumulés	Valeur nette
ERP & Applications support	44 521	(28 402)	16 119	37 674	(27 845)	9 829	32 865	(26 538)	6 327
Autres immobilisations incorporelles	19 357	(7 460)	11 897	5 534	(3 852)	1 682	4 018	(1 926)	2 092
Total	63 878	(35 862)	28 016	43 208	(31 697)	11 511	36 883	(28 464)	8 419

Aucune perte de valeur significative n'a été constatée aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004.

France Télécom a été désignée par arrêté du 3 mars 2005 comme éditeur de l'annuaire universel pour une durée de deux ans. France Télécom devant rester éditeur, la cession de la marque *L'Annuaire* à PagesJaunes, filiale de PagesJaunes Groupe, telle que prévue par les accords de mai/juin 2004 ne pouvait dès lors être mise en œuvre. Dans ce cadre, les deux sociétés sont convenues de mettre en place un contrat de concession d'exploitation de l'annuaire universel imprimé au bénéfice de PagesJaunes accompagné d'un contrat de cession de la marque « *L'Annuaire* » pour un montant total de 12 millions d'euros. Ces contrats ont été signés le 20 janvier et sont à effet du 1^{er} janvier 2006. Le prix de la concession d'exploitation, d'un montant de 11 millions d'euros, est amorti sur une durée de 4 ans à compter du 1^{er} janvier 2006, durée correspondant à celle de l'engagement de non concurrence consenti par France Télécom pour les activités d'édition d'annuaires alphabétiques. Cette opération a été enregistrée sur la ligne « Autres immobilisations incorporelles ».

L'évolution de la valeur nette des autres immobilisations incorporelles, s'analyse de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Solde en début d'exercice	11 511	8 419	3 607
Acquisitions	16 121	1 640	1 558
Immobilisations générées en interne (1)	7 205	4 908	394
Effet des variations de périmètre (2)	-	293	6 796
Ecart de conversion	(1)	-	-
Reclassements	(65)	-	-
Cessions	(120)	(2)	(10)
Dotations aux amortissements	(6 635)	(3 748)	(3 926)
Solde en fin d'exercice	28 016	11 511	8 419

(1) concerne l'ensemble des frais de développements activés.

(2) concerne principalement l'entrée en 2004 dans le périmètre de consolidation de Mappy et de QDQ Media.

Note 15 - Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006			31 décembre 2005			31 décembre 2004		
	Valeur brute	Amortissements cumulés	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements cumulés	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements cumulés	Valeur nette
Terrains et constructions	2 855	(980)	1 875	2 855	(929)	1 926	632	(232)	400
Informatique et terminaux	40 577	(32 582)	7 995	37 295	(30 325)	6 970	36 073	(28 360)	7 713
Autres	22 512	(13 360)	9 152	24 199	(15 100)	9 099	23 052	(14 349)	8 703
Total	65 943	(46 922)	19 021	64 349	(46 354)	17 995	59 757	(42 941)	16 816

Aucune perte de valeur significative n'a été constatée aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004.

L'évolution de la valeur nette des immobilisations corporelles s'analyse de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Solde en début d'exercice	17 995	16 816	15 321
Acquisitions d'immobilisations corporelles	7 260	5 298	5 726
Effet des variations de périmètre	-	2 248	2 537
Ecart de conversion	(3)	-	-
Reclassements	65	-	-
Cessions et mises au rebut	(291)	(371)	(616)
Dotations aux amortissements	(6 004)	(5 996)	(6 152)
Solde en fin d'exercice	19 021	17 995	16 816

Note 16 - Titres mis en équivalence

Suite à la reprise de 100% des actions d'Eurodirectory intervenue fin 2004, la société Eurodirectory est désormais consolidée par intégration globale et Editus Luxembourg, sa filiale, en intégration proportionnelle.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Eurodirectory			
Solde en début d'exercice	-	15 493	2 504
Quote-part de résultat	-	-	774
Dividendes versés	-	-	(1 285)
Quote-part acquise en 2004	-	-	1 391
Ecart d'acquisition	-	-	12 109
Changement de méthode de consolidation (MEE => IG/IP)	-	(15 493)	-
Solde en fin de période	-	-	15 493

Note 17 - Autres actifs disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	% intérêt	31 décembre 2006			31 décembre 2005	31 décembre 2004
		Juste valeur	Variation de juste valeur	Variation de périmètre, acquisitions et cessions	Juste valeur	Juste valeur
PagesJaunes Outre-mer	100%	76	-	-	76	-
PagesJaunes Liban	100%	-	-	(312)	312	-
Autres titres		93	-	43	50	-
TOTAL		169	-	(269)	438	-

Ces entités ne sont pas consolidées du fait de leur caractère non matériel. PagesJaunes Liban a été cédée en juin 2006.

Note 18 - Autres actifs financiers non courants

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Prêt à France Télécom (1)	-	42 805	-
Autres titres non consolidés	-	-	2 263
Autres actifs (2)	3 259	1 276	1 521
TOTAL	3 259	44 081	3 784

(1) En juin 2005, PagesJaunes Groupe a consenti à France Télécom un prêt d'un montant de 64 208 milliers d'euros, amortissable en trois annuités constantes et soumis à intérêts précomptés au taux de 2,65%. Ce prêt, dont la partie long terme, soit 42 805 milliers d'euros, était classée en « Autres actifs financiers non courants » au 31 décembre 2005 et la partie court terme, soit 24 803 milliers d'euros, en « Autres actifs financiers courants » (cf. note 19), a été intégralement remboursé par anticipation lors de la cession, par France Télécom, de sa participation dans PagesJaunes Groupe, le 11 octobre 2006.

(2) Les autres actifs comprennent essentiellement la partie long terme des dépôts et cautionnements.

Note 19 - Autres actifs financiers courants

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Prêt à France Télécom (cf. note 18)	-	21 403	-
Placements à CT >3mois et <1 an (1)	285	16 482	-
Autres actifs	-	1 471	861
TOTAL	285	39 356	861

(1) Le 14 novembre 2005, PagesJaunes Groupe avait confié à Rothschild & Cie Banque, pour une durée d'un an avec tacite reconduction, la mise en œuvre d'un contrat de liquidité, auquel avait été affectée une somme de 17 000 milliers d'euros, dont 16 482 milliers d'euros classés en « Placements à court terme » au 31 décembre 2005. PagesJaunes Groupe a résilié ce contrat en novembre 2006.

Note 20 - Instruments financiers dérivés – actifs non courants

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 octobre 2006 et tirée en novembre 2006 afin de financer le dividende exceptionnel versé le 24 novembre 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

Le 30 novembre 2006, PagesJaunes Groupe a conclu avec plusieurs établissements financiers :

- un contrat de swap de taux d'intérêt, 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, 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.

Ces opérations viennent en couverture des flux de trésorerie relatifs à la dette senior à taux variable tirée par PagesJaunes Groupe en novembre 2006 (cf. note 29). Les tests d'efficacité prospectifs mis en œuvre par PagesJaunes Groupe lors de l'initiation des ces opérations ainsi que les tests rétrospectifs réalisés au 31 décembre 2006, ont permis de démontrer que ces instruments financiers offraient une couverture totalement efficace des flux de trésorerie relatifs à cette dette senior.

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, pour un montant de 8 326 milliers d'euros, en contrepartie de l'inscription d'une « Dette sur instruments de couverture » (cf. note 29) d'un montant de 8 326 milliers d'euros, correspondant à la prime actualisée que la Société devra payer en cinq annuités.

Au 31 décembre 2006, la valeur de ces instruments financiers dérivés s'établissait comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Swap de taux d'intérêts – couverture de flux de trésorerie	3 715	-	-
Collar – couverture de flux de trésorerie	13 765	-	-
<i>dont valeur intrinsèque</i>	1 233	-	-
<i>dont valeur temps</i>	12 532	-	-
Total	17 479	-	-

La variation de juste valeur de ces instruments financiers dérivés entre leur date de conclusion et le 31 décembre 2006, soit 3 715 milliers d'euros pour le swap de taux d'intérêt et 1 233 milliers d'euros pour la valeur intrinsèque du collar, a été constatée en capitaux propres recyclables, après constatation d'un impôt différé passif de 1 703 milliers d'euros. La variation de valeur temps du collar a été constatée en produits financiers (cf. note 10), pour un montant de 4 206 milliers d'euros.

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

L'exposition maximum au risque de crédit à la date de clôture correspond à la juste valeur de chacun des instruments dérivés inscrits à l'actif du bilan, nette de la dette constatée sur les opérations de couverture en ce qui concerne le collar.

Note 21 - Stocks nets

Les stocks sont principalement composés de papier pour la production des annuaires imprimés (PagesJaunes et l'Annuaire) et d'en cours de production de service relatifs à la fabrication des annonces (produits imprimés et en ligne) et des sites internet.

Ils sont, le cas échéant, dépréciés lorsque les perspectives commerciales peuvent entraîner un risque d'écoulement pour une valeur inférieure à la valeur au bilan.

Aucune mise au rebut significative n'a été comptabilisée au cours des exercices 2004 à 2006.

Note 22 - Créances clients

Les créances clients ont une échéance qui est généralement de moins d'un an. La décomposition en valeur brute et dépréciations des comptes clients est la suivante :

en milliers d'euros	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Créances clients brutes	516 525	489 027	451 259
Provisions pour dépréciation (1)	(16 572)	(16 271)	(20 466)
Créances clients nettes	499 953	472 756	430 793

(1) cf. note 25 – Variations des provisions pour dépréciation des actifs

Note 23 - Autres actifs courants

Les autres actifs courants se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
TVA à recevoir	18 129	17 897	13 690
Divers Etat à recevoir	198	217	300
Capital souscrit non appelé (1)	-	7 485	17 566
Autres actifs courants (2)	16 997	14 165	12 794
Total	35 324	39 764	44 350

(1) Le capital souscrit non appelé correspondant au solde de l'augmentation de capital 2003 de QDQ Media que Atlas Services Belgium (ex. Wanadoo International) a libéré intégralement en 2006.

(2) Concerne principalement les avances et acomptes aux fournisseurs pour 7 008 milliers d'euros en 2006 et 7 206 milliers d'euros en 2005.

Note 24 - Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance sont principalement constituées des charges sur vente d'insertions publicitaires facturées au titre des annuaires à paraître et en ligne étalées sur une durée d'affichage qui est généralement de 12 mois.

Note 25 - Variations des provisions pour dépréciation des actifs

(en milliers d'euros)	Solde en début de période	Dotations / reprises nettes	Autres mouvements (1)	Solde en fin de période
2004				
Titres de participation	1 813	-	-	1 813
Créances clients	6 568	(4 892)	18 790	20 466
Autres actifs	1 264	(634)	-	630
<hr/>				
2005				
Titres de participation	1 813	889	-	2 702
Créances clients	20 466	(5 316)	1 121	16 271
Autres actifs	630	(572)	52	110
<hr/>				
2006				
Titres de participation	2 702	(2 702)	-	-
Créances clients	16 271	314	(13)	16 572
Autres actifs	110	412	-	522

(1) Effets des variations de périmètre et des écarts de conversion

Note 26 - Capitaux propres**26.1 - Capital social**

Au 31 décembre 2006, le capital social de PagesJaunes Groupe d'un montant de 56,1 millions d'euros est divisé en 280 266 780 actions ordinaires de 0,20 euro de valeur nominale unitaire. Il est entièrement libéré. La Société a procédé à une augmentation de capital de 295 434 euros par création de 1 477 170 actions nouvelles dans le cadre de l'exercice anticipé de stock options PagesJaunes Groupe. PagesJaunes Groupe est détenue à hauteur de 54,80% par Médiannuaire SAS au 31 décembre 2006.

Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

Nombre d'actions en début d'exercice de 300 euros de valeur nominale au 1^{er} janvier 2004	182 700
Division de la valeur nominale par 1500	273 867 300
Augmentation de capital réservée au personnel (1)	4 739 610
Nombre d'actions en fin d'exercice de 0,20 euro de valeur nominale au 31 décembre 2004	278 789 610
-	-
Nombre d'actions en fin d'exercice de 0,20 euro de valeur nominale au 31 décembre 2005	278 789 610
Levées de stock options	1 477 170
Nombre d'actions en fin d'exercice de 0,20 euro de valeur nominale au 31 décembre 2006	280 266 780

(1) Augmentation de capital réservée au personnel pour un montant de 53,6 millions d'euros

26.2 - Réserves

Les différents éléments constituant les réserves consolidées, qui comprennent le résultat de l'exercice, sont les suivants :

en milliers d'euros	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Réserves sociales de PagesJaunes Groupe	23 928	43 676	44 545
- dont réserve légale	5 576	5 576	5 481
- dont Réserve Spéciale des Plus Values à Long Terme	-	-	39 064
- dont autres réserves	18 352	38 100	-
Autres réserves et résultats consolidés	(2 531 746)	(20 254)	5 303
Total réserves	(2 507 818)	23 422	49 848

26.3 – Actions propres

Au 31 décembre 2005, 100 000 actions PagesJaunes Groupe étaient auto détenues dans le cadre du contrat de liquidité mis en œuvre par PagesJaunes Groupe en novembre 2005. Ce contrat a été résilié fin 2006. Aucune action n'est auto détenue au 31 décembre 2006.

26.4 - Dividende

En 2006, deux distributions ont été effectuées :

- le 2 mai, 283 994 milliers d'euros, soit 1,02 euro par action,
- le 24 novembre 2 519 748 milliers d'euros, soit 9,00 euros par action.

Le montant des distributions 2005 s'est élevé à 259 274 milliers d'euros, soit 0,93 euro par action.

Note 27 - Avantages du personnel, provisions et autres passifs

Ils se décomposent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Avantages postérieurs à l'emploi	24 239	20 626	18 065
Autres avantages à long terme	5 135	4 824	3 997
Avantages du personnel - non courants (1)	29 374	25 450	22 062
Autres provisions pour risques	497	576	112
Provisions litiges sociaux - fiscaux	6 392	7 300	8 217
Provisions – non courantes	6 889	7 876	8 329

(1) Cf. détails note suivante

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Personnel (1)	46 059	64 795	59 453
Organismes sociaux	27 448	23 095	22 568
Total avantages du personnel - courants	73 507	87 890	82 021
TVA à payer	90 794	88 870	80 572
Divers état à payer	8 693	7 125	6 585
Autres passifs courants	3 318	5 160	4 104
Autres passifs courants	102 805	101 155	91 261

(1) Principalement constitué de la participation des salariés et de provisions de charges de personnel

L'évolution des provisions est la suivante :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2006	Dotations de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision non utilisée)	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Variations de périmètre, reclassements et autres	31 décembre 2006
Provisions pour litiges sociaux - fiscaux	7 300	63	-1 000	-	29	6 392
Autres provisions pour risques et charges	1 085	707	-471	-49	-29	1 243
Total des provisions	8 385	770	-1 471	-49	0	7 635
- dont non courant	7 876	310	-1 355	0	58	6 889
- dont courant	509	460	-116	-49	-58	746

Engagements de retraite et autres avantages du personnel

(en milliers d'euros)	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total 31 décembre 2006	Total 31 décembre 2005	Total 31 décembre 2004
Variation de la valeur des engagements					
Valeur totale des engagements en début de période	34 968	4 824	39 792	32 926	23 255
Coût des services rendus	2 577	398	2 975	2 345	1 378
Coût de l'actualisation	1 384	165	1 549	1 573	1 239
Cotisations versées par les employés	-	-	-	-	-
Modification du régime	-	-	-	-	-
Réductions / liquidations	-	-	-	(94)	-
(Gains) / pertes actuariels	1 762	(129)	1 633	4 450	7 728
Prestations payées	(1 082)	(123)	(1 205)	(1 426)	(674)
Acquisitions	-	-	-	36	-
Cessions / transferts d'activité	-	-	-	(18)	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Autres (écarts de conversion)	-	-	-	-	-
Valeur totale des engagements en fin de période (A)	39 609	5 135	44 744	39 792	32 926
<i>Engagements de fin de période afférent à des régimes intégralement ou partiellement financés</i>	<i>37 653</i>	<i>-</i>	<i>37 653</i>	<i>33 122</i>	<i>31 882</i>
<i>Engagements de fin de période afférent à des régimes non financés</i>	<i>1 956</i>	<i>5 135</i>	<i>7 091</i>	<i>6 670</i>	<i>1 044</i>
Variation des actifs de couverture					
Juste valeur des actifs de couverture en début de période	1 612	-	1 612	1 920	1 566
Produits financiers sur les actifs de couverture	63	-	63	50	66
Gains / (pertes) sur actifs de couverture	(51)	-	(51)	(100)	-
Cotisations versées par l'Employeur	600	-	600	800	800
Cotisations versées par les employés	-	-	-	-	-
Réductions / liquidations	-	-	-	-	-
Prestations payées par le fonds	(937)	-	(937)	(1 058)	(512)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Autres (écarts de conversion)	-	-	-	-	-
Juste valeur des actifs de couverture en fin de période (B)	1 287	-	1 287	1 612	1 920
Couverture financière					
Situation du régime (A) – (B)	38 322	5 135	43 457	38 180	30 982
Gains / (pertes) actuariels non reconnus	(14 083)	-	(14 083)	(12 730)	(9 037)
Coût des services passés non reconnu	-	-	-	-	-
Ajustement lié au plafonnement de l'actif	-	-	-	-	-
Provision / (actif) en fin de période	24 239	5 135	29 374	25 450	22 062
<i>dont provision / (actif) court terme</i>	<i>220</i>	<i>282</i>	<i>502</i>	<i>334</i>	<i>-</i>
<i>dont provision / (actif) long terme</i>	<i>24 019</i>	<i>4 853</i>	<i>28 872</i>	<i>25 116</i>	<i>22 062</i>
Charge de retraite					
Coût des services rendus	2 577	398	2 975	2 252	583
Coût de l'actualisation	1 384	165	1 549	1 573	1 239
Rendement attendu des actifs du régime	(63)	-	(63)	(50)	(66)
Amortissement des (gains) / pertes actuariels	461	(129)	332	848	3 292
Amortissement du coût des services passés	-	-	-	-	-
Effet de réductions / liquidations	-	-	-	(119)	-
Cessions / transferts d'activité	-	-	-	(18)	-
Ajustement lié au plafonnement de l'actif	-	-	-	-	-
Total charge de retraite	4 359	434	4 793	4 486	5 048
Evolution de la provision / (actif)					
Provision / (actif) en début de période	20 626	4 824	25 450	22 062	17 176
Charge de retraite	4 359	434	4 793	4 486	5 048
Cotisations versées par l'employeur	(600)	(122)	(722)	(800)	-
Prestations directement payées par l'employeur	(146)	(1)	(147)	(334)	(162)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Autres (écarts d'acquisition)	-	-	-	36	-
Provision / (actif) en fin de période	24 239	5 135	29 374	25 450	22 062
Hypothèses					
Taux d'actualisation (%)	4,25%	4,25%	4,25%	4,0%	
Taux d'inflation attendu sur le long terme (%)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	
Taux de progression des salaires attendu sur le long terme (%)	en fonction des catégories de salariés et de leur âge				
Rendement attendu sur les actifs du régime (%)	4,2%			4,0%	
Durée résiduelle probable d'activité	20			20	
Montant comptabilisé en charge au titre de la période	4 359	434	4 793	4 486	5 048

Note 28 - Stock options et actions gratuites

Note 28.1 – Stock options

Note 28.1.1 – Description des plans

PagesJaunes Groupe a mis en place un plan d'options de souscription d'actions le 28 juin 2005. En outre, certains collaborateurs possèdent des options qui leur avaient été consenties lorsque PagesJaunes était une filiale du Groupe Wanadoo ou lorsque ces collaborateurs étaient salariés de Wanadoo et d'Orange S.A., filiales du groupe France Télécom.

PagesJaunes Groupe :

Ce plan mis en place en juin 2005, totalisant 3 796 800 options avec un prix d'exercice de 19,30 euros, a une durée de vie de 10 ans. L'acquisition des options se fait de façon complète après 3 ans.

Le règlement du plan permettait aux bénéficiaires d'exercer par anticipation jusqu'à 50% des options qui leur ont été attribuées, soit environ 1,85 million d'options, dans un délai de 3 mois à compter de la date d'envoi de la notification d'un changement de contrôle, soit, compte tenu du changement de contrôle intervenu le 11 octobre 2006, du 12 octobre 2006 jusqu'au 12 janvier 2007, et de céder à leur convenance les actions issues de cet exercice. Les plus-values réalisées dans le cadre de cet exercice anticipé sont fiscalement assimilées à des traitements et salaires. De ce fait, elles sont soumises à charges sociales et impôt sur le revenu pour le bénéficiaire, et charges patronales pour l'entreprise. 1 477 170 options ont ainsi été exercées par anticipation en 2006, générant des charges sociales additionnelles d'un montant de 2 142 milliers d'euros, classées sous la rubrique « Charges de rémunération en actions » (cf. note 28.3).

Par ailleurs, le versement d'un dividende exceptionnel par prélèvement sur les réserves libres de la Société a donné lieu à un ajustement du prix d'exercice ainsi que du nombre d'options consenties, conformément à l'article L.225-181 du Code de Commerce. Au 31 décembre 2006, compte tenu de cet exercice anticipé d'une part, de l'ajustement du prix d'exercice et du nombre d'options d'autre part, et enfin des départs de salariés, il restait 3 735 176 options en circulation, dont le prix d'exercice ajusté est désormais de 11,72 euros.

Orange S.A. :

Plans de stock options "France" : ces plans (2001, 2002 et 2003), totalisant 45 983 363 options au niveau du groupe France Télécom, ont une durée de vie de 10 ans et l'acquisition des options se fait, pour la plupart des plans, de façon complète après 3 ans. Certaines options ont aussi des périodes d'acquisition définies individuellement. Tous ces plans sont arrivés en fin de période d'acquisition en 2006.

Wanadoo S.A. :

Les plans de stock options Wanadoo destinés aux salariés français (2000, 2001, 2002 et 2003), totalisant 30 630 000 options au niveau du groupe France Télécom, ont une durée de vie de 10 ans et l'acquisition se fait de façon complète après 3 ans (ou 5 ans pour le plan 2000). De plus, pour les plans 2000 et 2001, l'exercice des options est soumis à des conditions de performance liées à la performance des actions sous-jacentes et l'atteinte de résultats opérationnels. Tous les plans sont réglables en actions (ils ont été temporairement liquidables en numéraire entre le 9 mars 2004 et le 1^{er} septembre 2004). Ils sont arrivés en fin de période d'acquisition en 2006.

Note 28.1.2 – Description des modèles d'évaluation

Pages Jaunes Groupe a évalué la juste valeur des biens ou services reçus pendant chacune des périodes en se basant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

Les justes valeurs des options du plan PagesJaunes Groupe attribuées en juin 2005 ont été calculées avec un modèle binomial qui reflète le comportement d'exercice anticipé des attributaires par le biais d'une hypothèse de «plafond d'exercice» exprimé en multiple du prix d'exercice et qui représente la valeur de l'action pour laquelle il est attendu que toutes les options seront exercées. Le plafond utilisé pour le calcul des justes valeurs ci-dessus est de 2,0. La volatilité attendue avait été établie sur la base de la volatilité historique de l'action PagesJaunes Groupe sur la période la plus longue disponible précédant la date de calcul, soit depuis son entrée en bourse en juillet 2004, soit une volatilité de 15%. Compte tenu d'un taux de départ annuel estimé à 2,0% et d'un taux de dividendes attendu estimé à 5,0%, la juste valeur d'une option PagesJaunes Groupe avait ainsi été évaluée à 1,68 euros pour un cours du sous-jacent à la date d'attribution de 19,00 euros et un prix d'exercice de 19,30 euros

Aucun nouveau plan de stock options n'a été mis en place en 2006.

Note 28.1.3 - Evolution des plans de stock options sur l'exercice

	Nombre d'options 2006	Prix d'exercice moyen pondéré 2006	Nombre d'options 2005	Prix d'exercice moyen pondéré 2005	Nombre d'options 2004	Prix d'exercice moyen pondéré 2004
Options en circulation en début de période						
Plan de stock options Orange	-	-	186 900	9,15 €		
Plan de stock options Wanadoo	-	-	4 129 709	21,07 €		
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	3 748 000	19,30 €				
Options attribuées						
Plan de stock options Orange	-	-			-	-
Plan de stock options Wanadoo	-	-			-	-
Plan de stock options PagesJaunes Groupe			3 796 800	19,30 €	-	-
Options additionnelles						
Plan de stock options Orange	-	-				
Plan de stock options Wanadoo	-	-	12 484	22,62 €		
Plan de stock options PagesJaunes Groupe (***)	1 588 512	11,72 €				
Options exercées						
Plan de stock options Orange	-	-	(5 000)	10,00 €	-	-
Plan de stock options Wanadoo	-	-	(868 128)	14,93 €	(309 624)	15,37 €
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	(1 477 170)	17,80 €				
Options annulées, rendues caduques						
Plan de stock options Orange	-	-				
Plan de stock options Wanadoo	-	-	(110 084)	22,79 €	(65 907)	19,73 €
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	(133 166)	18,43 €	(39 800)	19,30 €		
Migration hors Groupe PJ (*)						
Plan de stock options Orange	-	-			-	-
Plan de stock options Wanadoo	-	-	(128 737)	20,42 €	(250 781)	24,89 €
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	9 000	19,30 €	(9 000)	19,30 €		
Migration intérieur Groupe PJ (**)						
Plan de stock options Orange	-	-	136 300	9,00 €	186 900	9,15 €
Plan de stock options Wanadoo	-	-			95 461	19,82 €
Plan de stock options PagesJaunes Groupe						
Options en circulation en fin de période						
Plan de stock options Orange	-	-	318 200	9,07 €	186 900	9,15 €
Plan de stock options Wanadoo	-	-	3 035 244	22,71 €	4 129 709	21,07 €
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	3 735 176	11,72 €	3 748 000	19,30 €	-	-

(*) Représente les options détenues par des bénéficiaires qui ont été transférés dans une autre entreprise du groupe France Télécom en 2005

(**) Représente les options détenues par des bénéficiaires qui ont été transférés à l'intérieur du Groupe PagesJaunes en 2005 mais qui étaient dans une autre entreprise du groupe France Télécom au moment de l'attribution de leurs options.

(***) Représente les options additionnelles du fait du mécanisme d'ajustement lié à la distribution du dividende exceptionnel de 9 euros.

Note 28.1.4 - Détail des options en circulation à la fin de l'exercice

	Nombre d'options non exercées à la date de clôture	Durée moyenne pondérée restant à courir jusqu'au début de la période d'exercice (mois)	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options exercées en fin de période
2004				
Plan de stock options Orange	186 900	2	9,15 €	137 500
Plan de stock options Wanadoo	4 129 709	8	21,07 €	1 188 556
Total	4 316 609	7	20,56 €	1 326 056
2005				
Plan de stock options Orange	318 200	1	9,07 €	276 080
Plan de stock options Wanadoo	3 035 244	3	22,71 €	2 289 492
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	3 748 000	30	19,30 €	-
Total	7 101 444	17	20,30 €	2 565 572
2006				
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	3 735 176	18	11,72	759 206 (1)
Total	3 735 176	18	11,72	759 206

(1) options exercées jusqu'au 12 janvier 2007, cf. note 28.1.1.

Note 28.2 – Attribution gratuite d'actions

Note 28.2.1 – Description des plans

Le Conseil d'administration a été autorisé par l'assemblée générale extraordinaire du 19 avril 2006 à mettre en œuvre au profit de certains dirigeants et salariés du Groupe un plan d'attribution gratuite d'actions, au sens des articles L. 225-197-1 à L. 225-197-5 du Code de commerce, afin notamment de les associer au développement de la Société. Cette autorisation a été consentie pour une durée de 38 mois et le nombre total d'actions gratuites attribuées gratuitement au titre de cette résolution ne pourra représenter plus de 0,5 % du capital de la Société à la date de cette assemblée générale, soit 1 393 948 actions.

Le Conseil d'administration a arrêté les conditions d'un premier plan d'attribution gratuites d'actions le 30 mai 2006. Ce plan a donné lieu à l'attribution initiale de 602 361 actions à 591 collaborateurs du Groupe le 30 mai 2006. Un second plan d'attribution gratuite d'actions a été arrêté le 20 novembre 2006, et donné lieu à l'attribution de 778 638 actions à 611 collaborateurs du Groupe.

Au 31 décembre 2006, compte tenu des départs intervenus depuis ces attributions, il restait 1 356 201 actions attribuables gratuitement en circulation. Ces actions seront définitivement acquises à l'issue d'une période d'acquisition de 2 ans, sous réserve que le bénéficiaire soit toujours salarié ou dirigeant du Groupe et que des conditions de performance soient satisfaites. Les conditions de performance tiennent à la réalisation de critères de croissance du chiffre d'affaires consolidé et de croissance de la marge brute consolidée de la Société pour les exercices 2006 et 2007 pour le premier plan, et des critères de croissance de la marge brute consolidée de la Société pour les exercices 2007 et 2008 pour le second plan.

Note 28.2.2 – Description des modèles d'évaluation

La juste valeur d'une action attribuée correspond au prix de marché de l'action à la date d'attribution ajusté de la perte de dividendes attendus pendant la période d'acquisition de deux ans.

Note 28.2.3 – Juste valeur des actions attribuées gratuitement au cours de l'exercice

Principales hypothèses - Modèle d'évaluation	Mai 2006	Novembre 2006
Cours du sous-jacent à la date d'attribution (prix de marché)	21,52 €	23,84 €
Période d'acquisition	2 ans	2 ans
Taux de dividende attendu (1)	5,00%	5,00%
Probabilité d'atteinte des conditions de performance à l'origine	100%	100%
Juste valeur d'une action	19,47 €	12,57 €

(1) Le dividende exceptionnel de 9,00 € par action, versé le 24 novembre 2006, a aussi été pris en compte dans le calcul de la juste valeur des actions attribuées gratuitement le 20 novembre 2006.

La charge représentative du coût de ces plans d'attribution gratuite d'actions, qui tient compte d'un taux de départ annuel estimé à 5%, est amortie sur la période d'acquisition, soit deux ans. Elle est ajustée en fonction de l'évolution de la probabilité d'atteinte des conditions de performance ou du taux de départ effectifs au cours de cette période, et définitivement fixée sur la base du nombre d'actions effectivement distribuées à l'issue de cette période. Compte tenu des résultats du Groupe en 2006, un tiers des actions consenties en mai 2006 ne pourra être attribué en raison de la non atteinte des critères de performance fixés pour l'exercice 2006. La charge relative à ce premier plan a été ajustée en conséquence.

Note 28.3 - Charge relative aux plans de stock options et aux attributions gratuites d'actions

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Charge de l'exercice			
Plan de stock options Orange	17	440	65
Plan de stock options Wanadoo	1 265	4 267	9 910
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	3 294	1 011	-
Attribution gratuite d'actions PagesJaunes Groupe	2 495	-	-
Charges sociales sur exercice anticipé de stock options (cf. note 28.1.1)	2 142	-	-
TOTAL	9 213	5 718	9 975

Note 29 - 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 des disponibilités et quasi-disponibilités qui incluent les OPCVM.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Instruments de couverture (cf. note 20)	17 479	-	-
Placements à CT >3 mois et <1 an (cf. note 19)	285	16 482	265
Disponibilités et quasi-disponibilités	55 076	549 827	644 077
Trésorerie	72 840	566 309	644 342
Emprunt bancaire	(1 950 000)	-	-
Frais d'émission d'emprunts	47 336	-	-
Dette sur instruments de couverture (cf. note 20)	(8 326)	-	-
Intérêts courus non échus	(5 645)	-	-
Découverts bancaires	(7 510)	(7 806)	(9 786)
Autres dettes financières	(15 303)	(5 507)	(4 816)
Endettement financier brut	(1 939 447)	(13 313)	(14 602)
<i>dont courant</i>	<i>(28 458)</i>	<i>(13 296)</i>	<i>(14 570)</i>
<i>dont non courant</i>	<i>(1 910 990)</i>	<i>(17)</i>	<i>(32)</i>
Trésorerie (endettement) net	(1 866 607)	552 996	629 740

Disponibilités et quasi-disponibilités

Les disponibilités et quasi-disponibilités étaient essentiellement constituées des comptes-courants et placements à moins de 3 mois auprès de France Télécom en 2004 et en 2005. Ces comptes-courants et placements ont été intégralement remboursés lors de la cession, par France Télécom, de sa participation dans PagesJaunes Groupe, le 11 octobre 2006. Au 31 décembre 2006, les disponibilités et quasi-disponibilités sont principalement constituées d'OPCVM et de comptes bancaires débiteurs.

Emprunt bancaire

PagesJaunes Groupe a conclu, le 24 octobre 2006, avec un syndicat bancaire constitué de sept banques internationales, un financement bancaire d'un montant total maximum de 2,35 milliards d'euros, qui comprend d'une part un prêt senior moyen terme de 1 950 millions d'euros, et d'autre part une ligne de crédit revolving de 400 millions d'euros. La dette senior avait pour seul objet le financement du dividende exceptionnel de 9 euros par action versé le 24 novembre 2006, et a été tirée intégralement le 24 novembre 2006. La ligne de crédit revolving doit permettre le financement des besoins de trésorerie (besoins en fonds de roulement, investissements ou refinancement) du Groupe dans le cadre de ses activités opérationnelles et est utilisable notamment par tirage, émission de lettres de crédit ou mise en place de lignes bilatérales.

Le prêt à moyen terme « Senior » a une maturité de 7 ans, avec des intérêts à taux variable sur le taux de référence Euribor et une marge maximale de 185 points de base (sous réserve d'ajustements à la baisse en fonction du niveau du ratio de dette nette totale rapportée à un agrégat proche de la marge brute opérationnelle consolidée), et est remboursable en totalité à l'échéance. La ligne de crédit revolving a une maturité de 7 ans, avec des intérêts à taux variable sur le taux de référence Euribor ou Libor (en cas d'utilisation dans une devise autre que l'euro) avec une marge maximale de 185 points de base (sous réserve d'ajustements à la baisse en fonction du ratio de dette nette totale rapportée à un agrégat proche de la marge brute opérationnelle consolidée), et le remboursement de chaque tirage se fait à la fin de chacune des périodes de

tirage. PagesJaunes Groupe est redevable d'une commission de non-utilisation calculée à un taux de 0,625% par an sur la part non-tirée de sa ligne de crédit revolving.

Ce contrat de financement contient notamment des clauses de remboursement anticipé obligatoire et de défaut ainsi que des covenants financiers évolutifs prévoyant (i) d'une part un ratio de marge brute opérationnelle consolidée rapportée à la charge nette totale d'intérêts assorti d'une limite inférieure progressant sur la durée du crédit de 3,25x à 4,00x, et (ii) d'autre part un ratio de dette nette consolidée totale rapportée à un agrégat proche de la marge brute opérationnelle consolidée assorti d'une limite supérieure se réduisant sur la durée du crédit de 5,25x à 3,75x. Ces deux ratios sont calculés sur la base des données consolidées. 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.

PagesJaunes Groupe a encouru des frais d'un montant total de 48,0 millions d'euros dans le cadre de la mise en place de ce financement, principalement constitués des commissions payés aux arrangeurs sur la base d'un taux de 2,0% sur le montant du prêt senior, soit 39,0 millions d'euros, et de 2,125 % sur le montant de la ligne de crédit revolving, soit 8,5 millions d'euros. L'emprunt de 1 950 millions d'euros a été comptabilisé à sa juste valeur, sur la base de sa valeur nominale diminuée de ces frais d'émission de 39,0 millions d'euros, ces derniers faisant l'objet d'un amortissement actuariel sur la durée de vie de l'emprunt selon la méthode du TIE. Au 31 décembre 2006, la juste valeur de l'emprunt est ainsi de 1 911,0 millions d'euros. Les frais d'émission sur la ligne de crédit revolving ont pour leur part également été constatés en diminution de l'endettement et sont amortis linéairement sur la durée de vie de cette ligne de crédit qui n'était pas tirée au 31 décembre 2006. La charge d'amortissement de l'ensemble de ces frais est constatée en charges financières (cf. note 10).

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.

L'évolution des dettes financières s'analyse de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Solde en début d'exercice	13 313	14 602	15 386
Variations de périmètre	-	368	89 705
Augmentation (diminution) nette	1 926 134	(1 657)	(90 507)
Solde en fin d'exercice	1 939 447	13 313	14 602

Note 30 - Produits constatés d'avance

(en milliers d'euros)	31 décembre 06	31 décembre 05	31 décembre 04
Produits constatés d'avance	640 284	591 656	535 370
Total	640 284	591 656	535 370

Les produits constatés d'avance sont principalement constitués des produits sur ventes d'insertions publicitaires facturées au titre des annuaires à paraître et en ligne étalés sur une durée d'affichage qui est en général de 12 mois.

Note 31 – Informations sur les parties liées

Note 31.1 - Rémunération des membres du Comité exécutif et du Conseil d'administration

Le tableau ci-dessous présente la rémunération des personnes qui sont à la clôture de chaque exercice, ou qui ont été, au cours des exercices clos, membres du Conseil d'administration de PagesJaunes Groupe, du Comité Exécutif de PagesJaunes Groupe ou du Comité Exécutif de PagesJaunes. A compter de l'exercice 2006, ce périmètre comprend également les administrateurs représentant les salariés siégeant au Conseil d'administration de PagesJaunes Groupe.

En milliers d'euros	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Avantages à court terme (1)	4 267	2 851	3 226
<i>dont charges patronales</i>	1 121	778	955
Avantages postérieurs à l'emploi (2)	39	34	43
Autres avantages à long terme (3)	-	-	-
Indemnités de fin de contrat (4)	-	705	-
Avantages sur capitaux propres (5)	947	830	1 717
Total	5 252	4 420	4 986

(1) Salaires, rémunérations, intéressement et primes versés et cotisations sécurité sociale, congés payés, jetons de présence et avantages non monétaires comptabilisés

(2) Pensions, retraites, autres prestations, assurance-vie, assurance médicale, ...

(3) Congés liés à l'ancienneté, congés sabbatiques, indemnités de longue durée, CFC, rémunérations différées, intéressement et primes (si payables 12 mois ou plus après la date de clôture)

(4) Indemnités de licenciement

(5) Stock options et autres paiements en actions y compris les charges sociales relatives aux levées anticipées de stock options

Note 31.2 - Transactions avec les parties liées

Les transactions et les soldes avec les entreprises liées, résumés ci-dessous, s'inscrivent dans le cadre de l'exploitation courante.

Note 31.2.1 – Créances et dettes avec les entreprises liées

Compte tenu du changement de contrôle intervenu le 11 octobre 2006, lors de la cession par France Télécom de sa participation majoritaire dans PagesJaunes Groupe à la société Médiannuaire, elle-même détenue à 100% par Médiannuaire Holding, les créances et les dettes sur les entreprises liées concernent le groupe France Télécom aux 31 décembre 2004 et 2005, et Médiannuaire et Médiannuaire Holding au 31 décembre 2006.

Créances sur les entreprises liées

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
France Télécom	-	15 821	15 710
Atlas Services Belgium (ex Wanadoo international)	-	7 485	17 613
Autres sociétés du groupe France Télécom	-	1 591	1 875
Médiannuaire – Médiannuaire Holding	1 354	-	-
Total	1 276	24 897	35 198

A ces créances s'ajoutent les comptes courants et placements auprès de France Télécom qui s'élevaient à 637,6 millions d'euros au 31 décembre 2004 et 537,6 millions au 31 décembre 2005. S'ajoute également, le prêt consenti à France Télécom d'un montant total de 64,2 millions d'euros relatif au placement des liquidités issues de la cession de créance liée au prélèvement exceptionnel sur la distribution 2005. Toutes ces créances ont été intégralement remboursées, le cas échéant par anticipation, lors de la cession, par France Télécom, de sa participation dans PagesJaunes Groupe, le 11 octobre 2006.

Dettes envers les entreprises liées

(en milliers d'euros)	31 décembre 2006	31 décembre 2005	31 décembre 2004
France Télécom	-	35 973	30 280
Autres sociétés du groupe France Télécom	-	1 297	2 197
Médiannuaire – Médiannuaire Holding	319	-	-
Total	319	37 270	32 477

Note 31.2.2 – Transactions significatives avec des entreprises liées

Groupe France Télécom

Compte tenu du changement de contrôle intervenu le 11 octobre 2006, lors de la cession par France Télécom de sa participation majoritaire dans PagesJaunes Groupe à la société Médiannuaire, elle-même détenue à 100% par Médiannuaire Holding, les charges et les produits avec les entreprises liées concernent le groupe France Télécom en 2004, 2005 et une partie de l'année 2006. Dans un souci de simplicité et de comparabilité des données, les charges et les produits réalisés avec le groupe France Télécom sont présentés pour les années 2004 et 2005 et pour les 1^{er} semestres 2005 et 2006.

Les opérations réalisées avec Médiannuaire et Médiannuaire Holding, sociétés créées en 2006, sont présentées pour le seul exercice 2006.

(en milliers d'euros)	30 juin 2006	31 décembre 2005	30 juin 2005	31 décembre 2004
Nature de la transaction				
Télérel	1 435	3 915	2 230	6 028
Coûts éditoriaux	2 956	47 276	21 171	48 264
Audiotel	200	1 248	606	1 395
Bases de données enrichies (vente)	418	1 262	640	2 664
Produits et régie publicitaires	2 966	3 672	1 153	
Marketing direct	720	1 377	693	
Autres produits	1 148	343	276	
Marketing direct – bases de données	(474)	(1 054)	(576)	
Mise à disposition du personnel	(2 453)	(5 948)	(3 102)	(7 631)
Redevance Pages Blanches	(2 365)	(61 323)	(29 454)	(58 622)
Immobilier et charges locatives	(5 785)	(12 022)	(5 070)	(10 085)
Bases de données brutes (achat)	(2 010)	(3 957)	(2 120)	(7 640)
Management fees	(2 868)	(5 618)	(2 821)	(5 464)
Redevance de marque	-	(579)	(290)	(1 066)
Téléphonie - hébergement	(3 451)	(6 394)	(3 594)	(5 438)
Prestations et développements informatiques	(1 617)	(4 142)	(1 947)	
Centres d'appels – formation des téléconseillers	(3 904)	(907)	-	-
Concession d'exploitation et marque l' <i>Annuaire</i> (Immobilisation incorporelle)	(12 000)	-	-	-
Autres prestations opérationnelles	(1 657)	(1 864)	(1 880)	(6 353)
Total	(28 741)	(44 715)	(24 085)	(43 948)

Médiannuaire – Médiannuaire Holding

Un contrat de prestations de services a été mis en place, en décembre 2006 avec Médiannuaire, nouvel actionnaire majoritaire de PagesJaunes Groupe. Ce contrat engendre une charge de 267 milliers d'euros au titre de l'exercice 2006.

Note 32 – Obligations contractuelles et engagements hors bilan

Les engagements hors bilan donnés significatifs se présentent comme suit :

Obligations contractuelles (en milliers d'euros)	2006				2005	2004
	Total	Paiements dus par période			Total	Total
		A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans		
Contrats de location simple	28 400	15 699	12 550	152	37 448	44 389
Papier, Impression, Distribution ⁽¹⁾	11 560	11 560	-	-	-	-
Autres	19 439	17 231	2 208	-	-	-
Engagements d'achats de biens et services	30 999	28 791	2 208	-	120 165	64 224
Total	59 399	44 490	14 758	152	157 613	108 613

(1) voir détail tableau ci-dessous

La rubrique « Autres » inclut toutes les commandes fermes passées au 31 décembre 2006 sur des biens et services livrables en 2007.

Engagements conditionnels (en milliers d'euros)	2006				2005	2004
	Total	Paiements dus par période			Total	Total
		A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans		
Avals et cautions	329	3	2	324	1 013	853

Contrats de location

PagesJaunes a pris en location des terrains, bâtiments, véhicules et matériels. Ces contrats viendront à terme à des dates diverses au cours des neuf prochaines années.

La direction estime que ces contrats seront renouvelés ou remplacés à leur terme par d'autres contrats dans le cadre des conditions normales d'exploitation.

La charge de loyer enregistrée au compte de résultat au titre des locations simples s'est élevée à 16,8 millions d'euros en 2006.

Engagements d'achats de biens et services

Réalisation des annuaires

Dans le cadre de son activité de fabrication et diffusion d'annuaires imprimés, PagesJaunes est amenée à conclure avec ses fournisseurs de papier, ses imprimeurs et ses distributeurs, des contrats qui peuvent être annuels ou pluriannuels.

PagesJaunes a notamment conclu fin 2005 des contrats tri-annuels avec ses imprimeurs, au titre des exercices 2006, 2007, 2008, contrats qui fixent les conditions tarifaires octroyées sur la période et mentionnent des volumes prévisionnels de commandes pour chacune des années mais sans valeur contractuelle minimum, pour un montant estimé à 58,3 millions d'euros au 31 décembre 2006, dont 31 millions d'euros à moins d'un an. QDQ Media a conclu des contrats similaires avec ses imprimeurs, le montant des volumes prévisionnels s'établit à 5,8 millions d'euros dont 2,9 millions d'euros à moins d'un an.

Seules les commandes fermes passées au 31 décembre 2006, tant auprès des fournisseurs de papier que des imprimeurs et des distributeurs, sont ainsi constatées en engagements hors bilan à cette date, pour un montant total de 11,6 millions d'euros.

Ces engagements sont détaillés dans le tableau ci-après :

Obligations contractuelles (en milliers d'euros)	2006			
	Total	Paiements dus par période		
		A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
Papier	5 471	5 471	-	-
Impression	3 313	3 313	-	-
Distribution	1 120	1 120	-	-
Contenus éditoriaux	1 656	1 656	-	-
Total	11 560	11 560	-	-

Autres engagements reçus

PagesJaunes Groupe a conclu, le 24 octobre 2006, avec un syndicat bancaire constitué de sept banques internationales, une ligne de crédit revolving de 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 utilisable notamment par tirage, émission de lettres de crédit ou mise en place de lignes bilatérales.

Montages déconsolidants et entités ad hoc

Le groupe n'a pas procédé au cours des périodes présentées à des montages déconsolidants.
Il n'a pas d'obligations contractuelles vis-à-vis d'entités ad hoc.

Note 33 - Litiges

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

À l'exception des procédures décrites ci-après, ni PagesJaunes Groupe ni aucune de ses filiales n'est partie à un procès ou à une procédure d'arbitrage quelconque dont la direction de PagesJaunes Groupe estime que le résultat pourrait raisonnablement avoir une incidence négative significative sur ses résultats, son activité ou sa situation financière consolidée.

- (i) 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 a 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. 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.
- (ii) PagesJaunes a fait l'objet, au cours des années 2001 et 2002, d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 1998 et 1999. Les seuls redressements qui restent en litige représentent un risque d'environ 6,6 millions d'euros (intérêts inclus). La société estime disposer d'arguments sérieux pour contrer les redressements encore contestés et n'a donc pas comptabilisé au 31 décembre 2006 de provisions au titre de ces redressements. La Société, afin de faire valoir ses arguments, a engagé une procédure contentieuse par le dépôt en juillet 2004 d'une réclamation préalable devant l'administration fiscale.

- (iii) PagesJaunes a assigné le 10 juin 2003 une agence de publicité (LSM) devant le Tribunal de commerce de Cannes. PagesJaunes, s'appuyant sur de nombreux témoignages de clients, reproche à cette agence des actes de concurrence déloyale visant à entraîner une confusion entre LSM et PagesJaunes dans l'esprit des clients contactés par LSM pour leurs insertions publicitaires dans l'annuaire de PagesJaunes. Le Tribunal de commerce de Cannes, par un jugement du 19 février 2004, a débouté PagesJaunes de ses demandes. PagesJaunes a fait appel de cette décision qui, si elle était confirmée en appel, serait de nature à favoriser le développement de ce type d'actes de concurrence de la part d'autres agences de publicité et à créer des difficultés pour PagesJaunes dans la prospection de ses clients. Bien qu'elle estime disposer d'un dossier solide dans cette affaire, PagesJaunes ne peut exclure une confirmation en appel de cette décision. Un arrêt a été rendu le 18 janvier 2007 par la Cour d'appel d'Aix en Provence. Cette décision infirme celle du Tribunal de commerce de Cannes et valide les demandes de PagesJaunes, condamnant LSM à des dommages et intérêts pour des actes de concurrence déloyale, LSM étant par ailleurs débouté de l'ensemble de ses demandes.
- (iv) PagesJaunes a été informée le 24 janvier 2006 d'une saisine du Conseil de la concurrence déposée le 10 janvier 2006 par la société Le Numéro relative à des pratiques qui auraient été mises en œuvre par France Télécom et PagesJaunes dans le domaine des services de renseignements téléphoniques. Le Conseil de la concurrence a rendu sa décision le 21 juin 2006 qui clôt la saisine de la société Le Numéro et rejette l'ensemble de ses demandes à l'encontre de PagesJaunes.
- (v) La société Le Numéro a assigné PagesJaunes le 27 juillet 2006 devant le Tribunal de Commerce de Nanterre au motif que certaines publicités commercialisées par PagesJaunes dans les annuaires ne bénéficieraient d'aucune protection au titre d'un droit de propriété et pourraient ainsi faire l'objet d'une utilisation par la société Le Numéro. PagesJaunes, bien que disposant d'éléments favorables, ne peut exclure en l'état la perspective éventuelle d'une condamnation.
- (vi) La Direction Générale de la Concurrence, de la Consommation et de la Répression des Fraudes (DGCCRF) mène actuellement une enquête sur les relations de PagesJaunes avec les agences de publicité. Bien qu'à ce stade, PagesJaunes n'ait aucun élément lui permettant de connaître l'objet précis de cette enquête et d'en apprécier les éventuelles conséquences, PagesJaunes ne peut exclure que cette enquête ait des conséquences préjudiciables pour elle.
- (vii) PagesJaunes a été assignée par une agence de publicité (Publicom Méditerranée) devant le tribunal de commerce de Nanterre pour abus de position dominante, pratiques discriminatoires et concurrence déloyale. Elle demande, à ce titre un million six cent mille euros de dommages et intérêts. Ce dossier en est au stade de la procédure avant plaidoiries. Bien qu'elle estime disposer d'éléments favorables, PagesJaunes ne peut exclure une condamnation dans cette affaire.
- (viii) PagesJaunes Groupe et sa filiale PagesJaunes ont fait l'objet, en 2006, d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2002, 2003 et 2004. Les sociétés ont reçu le 11 décembre 2006 des demandes de rectifications de la part de l'Administration fiscale, portant sur deux points : (i) PagesJaunes Groupe a constaté, au titre du premier point, relatif à la non déductibilité d'abandons de créances, une charge d'impôt additionnelle de 0,7 million d'euros dès 2006 ; (ii) PagesJaunes Groupe et PagesJaunes entendent en revanche contester le second point, réclamation qui représente une réclamation pour les deux sociétés d'environ 4,8 millions d'euros, intérêts inclus. Les sociétés estiment disposer d'arguments sérieux pour contester cette proposition de rectification et n'ont donc pas comptabilisé de provision au titre de ce redressement. Elles ont envoyé leurs observations en ce sens à l'Administration fiscale par deux courriers en date du 10 janvier 2007.
- (ix) Courant janvier 2007, la société PagesJaunes a été citée devant les Conseils de Prud'Hommes de Caen, Marseille et Lille par trois salariés de la société ADREXO, chargée du portage de ses annuaires dans certains départements. Les demandeurs forment diverses demandes de rappels de salaires et indemnités et se plaignent d'une situation de travail dissimulé. Ils recherchent notamment la responsabilité de la société PagesJaunes sur le fondement de la solidarité financière. Ces procédures débutant, PagesJaunes n'est pas en possession d'éléments suffisants pour apprécier leurs éventuelles conséquences. Tout en disposant d'arguments sérieux pour y répondre, elle ne peut exclure d'éventuelles condamnations ou conséquences préjudiciables.

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 et stable en 2006. Au 30 janvier 2007, il s'élevait à 27, pour un montant total de demandes de dommages et intérêts de 2 millions d'euros. Dans le cadre de ces procédures, le Groupe essaye 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 34 - Evènements postérieurs à la clôture

A la date d'arrêté des comptes consolidés, aucun évènement significatif n'est intervenu depuis le 31 décembre 2006.

Note 35 - Périmètre de consolidation**Périmètre au 31 décembre 2006**

Entité	Pays	Intérêt	Contrôle
Sociétés consolidées par intégration globale			
Segment PagesJaunes en France			
PagesJaunes Groupe	France	100%	100%
PagesJaunes	France	100%	100%
Segment International & Filiales			
QDQ Media	Espagne	100%	100%
Eurodirectory	Luxembourg	100%	100%
Edicom	Maroc	100%	100%
Kompass France	France	100%	100%
Kompass Belgium	Belgique	100%	100%
PagesJaunes Marketing Services (fusion de Wanadoo Data et e-sama, Phesa & S2G)	France	100%	100%
Mappy	France	100%	100%
PagesJaunes Petites Annonces (ex Cristallerie 1)	France	100%	100%
Société consolidée par intégration proportionnelle			
Segment International & Filiales			
Editus	Luxembourg	49%	49%

Périmètre au 31 décembre 2005

Entité	Pays	Intérêt	Contrôle
Sociétés consolidées par intégration globale			
Segment PagesJaunes en France			
PagesJaunes Groupe	France	100%	100%
PagesJaunes	France	100%	100%
Segment International & Filiales			
QDQ Media	Espagne	100%	100%
Eurodirectory	Luxembourg	100%	100%
Edicom	Maroc	100%	100%
Kompass France	France	100%	100%
Kompass Belgium	Belgique	100%	100%
Wanadoo Data	France	100%	100%
e-sama (dont Phesa et S2G)	France	100%	100%
Mappy	France	100%	100%
Société consolidée par intégration proportionnelle			
Segment International & Filiales			
Editus	Luxembourg	49%	49%

Périmètre au 31 décembre 2004

Entité	Pays	Intérêt	Contrôle
Sociétés consolidées par intégration globale			
Segment PagesJaunes en France			
PagesJaunes Groupe	France	100%	100%
PagesJaunes	France	100%	100%
Segment International & Filiales			
QDQ Media	Espagne	100%	100%
Kompass France	France	100%	100%
Wanadoo Data	France	100%	100%
Mappy	France	100%	100%
Société consolidée par intégration proportionnelle			
Segment International & Filiales			
Eurodirectory	Luxembourg	50%	50%