



Sèvres, le 3 février 2005

## **PagesJaunes Groupe : croissance de 7,3% du chiffre d'affaires et de 25% du résultat net en 2004**

- **Chiffre d'affaires pro forma<sup>(1)</sup> consolidé en croissance de 7,3% contre un objectif de 4 à 6%**
- **REAA<sup>(2)</sup> du segment PagesJaunes en France de 424,3 millions d'euros contre un objectif de 400 millions d'euros**
- **Division par 3 de la perte de REAA<sup>(2)</sup> du segment International & Filiales**
- **Résultat net part du groupe pro forma<sup>(1)</sup> de 228,2 millions d'euros, en croissance de 25%**
- **Proposition de versement d'un dividende de 0,93 euro par action**

Le chiffre d'affaires pro forma<sup>(1)</sup> consolidé de PagesJaunes Groupe s'est élevé à 984,1 millions d'euros en 2004, en hausse de 7,3% par rapport à 2003.

Le REAA<sup>(2)</sup> pro forma<sup>(1)</sup> consolidé a augmenté de 23,7% à 413,4 millions d'euros en 2004. Le taux de marge de REAA<sup>(2)</sup> par rapport au chiffre d'affaires a progressé de 5,6 points à 42% en 2004. Cette progression résulte de la croissance du chiffre d'affaires et de l'optimisation des coûts éditoriaux des annuaires imprimés (achat de papier, impression et portage des annuaires). Le coût des services et produits vendus a ainsi diminué de 9,3%. Les frais commerciaux ont augmenté de 3,0% pour accompagner l'acquisition de nouveaux clients annonceurs en France. Le résultat d'exploitation pro forma<sup>(1)</sup> a atteint 403,1 millions d'euros en 2004 en hausse de 25,3%.

Le résultat net consolidé part du groupe pro forma<sup>(1)</sup> s'est élevé à 228,2 millions d'euros en 2004 par rapport à 182,6 millions d'euros en 2003, en hausse de 25%. Le résultat net part du groupe a supporté en 2004 les frais non récurrents liés à l'introduction en bourse de la société pour 8,1 millions d'euros (honoraires, frais de publicité et de communication).

Le Conseil d'administration de PagesJaunes Groupe du 2 février 2005 a décidé de proposer à l'Assemblée générale des actionnaires, prévue le 12 avril 2005, le versement d'un dividende de 0,93 euro par action, ce qui représente la totalité du résultat net de la société PagesJaunes SA, filiale portant les activités de PagesJaunes en France, conformément aux objectifs du groupe.

**Communiqué de Presse**



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

« Pour ses premiers résultats annuels depuis son introduction en bourse, le management de PagesJaunes Groupe est heureux de présenter une croissance de 25% de son résultat net. Cette croissance est la conjonction particulièrement favorable de résultats commerciaux qui ont été dépassés et d'opportunités d'optimisation opérationnelle. Le chiffre d'affaires du groupe a progressé de 7,3% contre un objectif de 4 à 6%. Le REAA du segment PagesJaunes en France a atteint 424,3 millions d'euros, contre un objectif de 400 millions d'euros. La perte de REAA de QDQ Media a été divisée par plus de deux à 13 millions d'euros. »

**Michel Combes, Président du Conseil d'administration de PagesJaunes Groupe, a déclaré pour sa part :**

« Les bons résultats 2004 de PagesJaunes Groupe nous permettent de proposer à nos actionnaires le versement d'un dividende de 0,93 euro par action. PagesJaunes Groupe devrait continuer sur sa lancée en 2005 et s'est fixée pour objectifs financiers une croissance du chiffre d'affaires consolidé de 5 à 7% et une croissance du REAA consolidé supérieure à 10%, hors services de renseignements téléphoniques.»

**Segment PagesJaunes en France : 46,7% de taux de marge de REAA<sup>(2)</sup>**

**Chiffre d'affaires : conquête de près de 100 000 nouveaux annonceurs**

Le chiffre d'affaires du segment PagesJaunes en France a progressé de 7,2% à 908,4 millions d'euros en 2004. Le nombre total d'annonceurs de PagesJaunes a augmenté de 22 656 annonceurs, soit une hausse de 4%, à 583 836 en 2004 grâce à la conquête de 98 365 nouveaux annonceurs, en hausse de 20 % par rapport à 2003, et à l'amélioration du taux de fidélisation des annonceurs qui est passé de 85,5% en 2003 à 86,5% en 2004.

Cette politique d'acquisition de nouveaux clients initiée par le groupe a ainsi permis de porter le taux de pénétration<sup>(3)</sup> du groupe de 19 % du marché cible en 2003 à 20% en 2004.

Parallèlement, les nombreux efforts de développement du portefeuille de clients existants ont permis à PagesJaunes d'accroître le revenu moyen par annonceur de 4% à 1 533 euros.

**Annuaire imprimés : hausse de 4 % du chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires des annuaires imprimés a progressé de 4% à 618,9 millions d'euros en 2004. Cette croissance a été tirée par l'annuaire PagesJaunes dont le chiffre d'affaires a progressé de 4,7 % à 505,2 millions d'euros en 2004. L'Annuaire a enregistré quant à lui une croissance de 1,0 % à 113,8 millions d'euros.



PagesJaunes a lancé de nouveaux formats publicitaires sur les annuaires imprimés avec, notamment, la parution d'une édition de poche sur Paris pour une utilisation en situation de mobilité. Le nombre d'annonceurs dans les annuaires imprimés a augmenté de 3,5% à 550 504 en 2004, et le revenu moyen par annonceur a progressé de 0,5% à 1 124 euros.

### **Services en ligne : 36 millions de visites sur pagesjaunes.fr en décembre 2004<sup>(4)</sup>**

Le chiffre d'affaires des services en ligne a progressé de 22,2% à 254,5 millions d'euros en 2004. Cette croissance résulte principalement de la progression du chiffre d'affaires de pagesjaunes.fr qui croît de 55,1% sur la période, et fait plus que compenser le déclin du Minitel dont le chiffre d'affaires recule de 8,2%.

Le nombre d'annonceurs sur pagesjaunes.fr a augmenté de 15,3% à 307 953 à fin décembre 2004. Le revenu moyen par annonceur sur pagesjaunes.fr a progressé de 34,8% à 511 euros en 2004.

Le nombre moyen de visites mensuelles sur pagesjaunes.fr est passé de 21,3 millions en 2003 à 31,9 millions en 2004<sup>(4)</sup>, ce qui représente une hausse annuelle de 50 %. Le taux de couverture mensuel de pagesjaunes.fr s'est élevé à 31,5% en décembre 2004 contre 25,3% en décembre 2003<sup>(5)</sup>. Pagesjaunes.fr est le 8<sup>ème</sup> site Internet le plus visité en France en décembre 2004<sup>(5)</sup>.

### **REAA<sup>(2)</sup> : progression de 3,4 points de la marge sur chiffre d'affaires**

Le REAA<sup>(2)</sup> pro forma<sup>(1)</sup> du segment PagesJaunes en France a augmenté de 15,5% à 424,3 millions d'euros en 2004. Le taux de marge de REAA<sup>(2)</sup> est passé de 43,3% en 2003 à 46,7% en 2004.

La croissance particulièrement élevée du REAA<sup>(2)</sup> provient de la diminution de 8,8% du coût des services et produits vendus du fait d'une optimisation des coûts éditoriaux et de l'arrêt du versement d'une redevance annuelle de 9,1 millions d'euros à Havas à partir de l'exercice 2004. Les frais commerciaux ont augmenté pour leur part de 8,4% en raison de l'accroissement de l'effectif de la force de vente et de son encadrement direct. Conformément à ses engagements, PagesJaunes a développé ses moyens commerciaux par le recrutement de plus de 160 nouveaux vendeurs, le développement de la télévente Prospects et l'ouverture d'un nouveau canal de vente Prospects terrain en 2004.

### **Segment International & Filiales : division par 3 de la perte de REAA<sup>(2)</sup>**

#### **Chiffre d'affaires : hausse de 13,9% de QDQ Media**

Le chiffre d'affaires pro forma<sup>(1)</sup> du segment International & Filiales s'est élevé à 75,7 millions d'euros en 2004 en progression de 8,4% par rapport à 2003.

Le chiffre d'affaires de QDQ Media a progressé de 13,9% à 36,5 millions d'euros en 2004 grâce au développement du chiffre d'affaires moyen par annonceur qui a augmenté de 27% à 492 euros. Le nombre d'annonceurs s'est élevé à 74 311 en 2004, en baisse de 10% par rapport à 2003, en raison de l'assainissement du



portefeuille de clients. La croissance du chiffre d'affaires provient des innovations apportées aux annuaires imprimés (nouveau format, nouvelle mise en page) et de l'amélioration de la productivité commerciale. Le chiffre d'affaires de QDQ.com a cru de 100% à 3,5 millions d'euros en 2004. La part des ventes réalisées par les activités en ligne a représenté 9,6% du chiffre d'affaires en 2004 contre 5,5% en 2003. Le nombre d'annonceurs de QDQ.com est passé de 11 200 en 2003 à 24 685 annonceurs en 2004.

Le chiffre d'affaires des autres filiales, incluant Kompass France, Wanadoo Data et Mappy, a augmenté de 3,8 % en 2004 par rapport à 2003.

### **REAA<sup>(2)</sup> : réduction significative de la perte de QDQ Media**

Le segment International et Filiales a réduit sa perte de REAA<sup>(2)</sup> pro forma<sup>(1)</sup> qui est passée de 33,0 millions d'euros en 2003 à 10,9 millions d'euros en 2004.

L'amélioration sensible du REAA<sup>(2)</sup> pro forma<sup>(1)</sup> provient de la hausse du chiffre d'affaires, de la réduction des créances douteuses et des effets positifs de la restructuration de QDQ Media initiée en 2003. Le REAA<sup>(2)</sup> de QDQ Media a atteint -13 millions d'euros en 2004 contre -34,5 millions d'euros un an plus tôt y compris dépréciations des créances clients.

### **Première analyse de l'incidence des normes IFRS en 2004**

Les principales différences de méthodes comptables selon les nouvelles normes internationales IFRS identifiées par PagesJaunes Groupe et susceptibles d'avoir une incidence significative sur ses comptes au titre de l'exercice 2005 et du comparatif 2004 proviennent essentiellement de la norme IFRS 2 relative aux *Paiements en actions*. Cette norme pourrait avoir une incidence estimée de l'ordre de 20 millions d'euros sur le résultat d'exploitation consolidé de PagesJaunes Groupe en 2004, la société étant encore en cours d'analyse de la mise en œuvre de la norme IFRS 2 et du récent communiqué du Conseil national de la comptabilité datant du 21 décembre 2004 relatif aux Plans d'épargne d'entreprise. Cette norme devrait toutefois être sans incidence sur les capitaux propres de PagesJaunes Groupe à l'ouverture et à la clôture de l'exercice.

Par ailleurs, la présentation du compte de résultat selon la norme IAS 1 relative à la présentation des états financiers devrait engendrer les reclassements en résultat d'exploitation consolidé de la participation des salariés (29,9 millions d'euros en 2004) et des autres charges non opérationnelles (9,6 millions d'euros en 2004). En outre, il convient de noter que les écarts d'acquisition ne seront plus amortis, et continueront à faire l'objet de tests de dépréciation.

L'adoption du référentiel comptable IFRS ne devrait pas avoir d'impact sur la performance opérationnelle des segments d'activité et sur les cash flows générés par PagesJaunes Groupe. Les normes IFRS n'auront pas d'incidence sur la capacité distributive et sur la stratégie de PagesJaunes Groupe.

Pour étayer ces informations qualitatives, PagesJaunes Groupe envisage de publier ses résultats préliminaires 2004 aux normes IFRS à la mi-avril 2005.



## **Perspectives**

### **Acquisition de Télécontact (Maroc)**

Conformément aux intentions du groupe annoncées au moment de son introduction en bourse, PagesJaunes Groupe prépare l'acquisition de la société Télécontact auprès de France Télécom. Télécontact est le premier éditeur d'annuaires au Maroc et a réalisé en 2004 un chiffre d'affaires de 4,0 millions d'euros<sup>(6)</sup> et un REAA<sup>(2)</sup> de 0,9 million d'euros<sup>(6)</sup>.

### **Services par opérateurs**

PagesJaunes Groupe envisage de participer à la libéralisation du marché français des services par opérateurs dont le déploiement ne devrait cependant pas intervenir avant le quatrième trimestre 2005.

### **Objectifs financiers**

PagesJaunes Groupe se fixe les objectifs financiers suivants :

- Croissance du chiffre d'affaires consolidé de 5 à 7% en 2005,
- Croissance du REAA<sup>(2)</sup> consolidé supérieure à 10% hors services de renseignements téléphoniques en 2005,
- Objectif réitéré d'équilibre du REAA<sup>(2)</sup> de QDQ Media d'ici la fin 2006,
- Maintien de l'objectif de distribuer l'intégralité du résultat net des activités opérationnelles du groupe au titre de l'exercice 2005.

Il est précisé que l'objectif de distribution ne constitue en aucun cas un engagement de PagesJaunes Groupe et les dividendes futurs dépendront des résultats du groupe, de sa situation financière et de tout autre élément que le Conseil d'administration et les actionnaires de PagesJaunes Groupe jugeront pertinent.

## **A propos de PagesJaunes Groupe**

PagesJaunes Groupe, filiale de France Télécom, est en France le 1er éditeur d'annuaires imprimés (l'annuaire PagesJaunes et l'Annuaire) et d'annuaires en ligne (pagesjaunes.fr, PagesJaunes 3611) destinés au grand public, et prend en charge leur distribution et la vente des espaces publicitaires qu'ils contiennent. PagesJaunes Groupe assure également une activité de création et d'hébergement de sites Internet, l'édition des annuaires BtoB PagesPro, l'édition de l'annuaire inversé QuiDonc et la régie publicitaire en France de l'annuaire européen BtoB Europages.



PagesJaunes Groupe édite également des annuaires grand public hors de France - en Espagne, au Liban et au Luxembourg -, les annuaires Kompass (base de données sur les entreprises) en France, en Espagne, en Belgique et au Luxembourg, et offre des services complémentaires tels que les services géographiques de Mappy ou dans le domaine du marketing direct, la commercialisation de fichiers et le traitement de bases de données marketing de Wanadoo Data.

Avec plus de 580 000 annonceurs en 2004, PagesJaunes Groupe est la deuxième régie publicitaire française.

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

### **Contacts :**

#### **Presse PagesJaunes**

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

#### **Presse France Télécom**

Nilou du Castel / Bertrand Deronchaine  
01 44 44 93 93  
nilou.ducastel@francetelecom.com  
bertrand.deronchaine@francetelecom.com

#### **Investisseurs PagesJaunes**

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

### **Notes**

(1) Pro forma : les informations consolidées pro forma intègrent pour 2003 et 2004 les données relatives à QDQ Media et Mappy, sociétés transférées de France Télécom à PagesJaunes Groupe au printemps 2004. Les informations pro forma reflètent les prix de transaction de QDQ Media et Mappy imputés sur la trésorerie de la société à hauteur de 117 millions d'euros à la date de leur entrée dans le périmètre du Groupe France Télécom.

(2) REAA : résultat d'exploitation avant amortissements des immobilisations

(3) Taux de pénétration : rapport entre le nombre d'annonceurs de PagesJaunes et le nombre total de professionnels constituant le marché cible de la société en France (sur la base de données INSEE et Agence des PME - 2001)

(4) Source : Médiamétrie / eStat – décembre 2004



(5) Source : Nielsen Netratings « Home & Work », décembre 2004 - Taux de couverture mensuel : nombre d'internautes s'étant rendu sur le site étudié au moins une fois au cours du mois considéré sur le nombre réel d'internautes actifs au cours de cette période.

(6) Données provisoires non auditées

(7) Le périmètre de parution des annuaires imprimés n'est pas comparable entre le quatrième trimestre 2004 et le quatrième trimestre 2003. Les annuaires des Yvelines et du Maine et Loire parus en octobre 2003 ont été publiés en septembre 2004 et les annuaires d'Indre et de Seine et Marne parus en septembre 2003 ont été publiés en octobre 2004.

## Annexes :

### Tableau 1 : Principaux indicateurs d'activité en France

	2001	2002	2003	2004
Nombre total d'annonceurs (en milliers) <sup>(a)</sup>	548,2	560,5	561,2	583,8
dont nombre de nouveaux annonceurs (en milliers) <sup>(b)</sup>	86,4	89,1	82,1	98,4
Annonceurs dans les annuaires imprimés (en milliers)	520,6	531,3	532,0	550,5
Annonceurs dans les services en ligne (en milliers)	383,9	391,8	401,6	420,9
dont annonceurs sur pagesjaunes.fr à fin décembre (et en pourcentage du nombre total d'annonceurs)	203,6 37,1%	231,8 41,4%	267,2 47,6%	308,0 52,7%
Chiffre d'affaires moyen par annonceur (en euros) <sup>(c)</sup>	1 342	1 384	1 477	1533
Chiffre d'affaires moyen par annonceur dans les annuaires imprimés (en euros) <sup>(d)</sup>	1 044	1 063	1 118	1124
Chiffre d'affaires moyen par annonceur sur pagesjaunes.fr (en euros) <sup>(e)</sup>	251	297	380	511

(a) Le nombre d'annonceurs inclut tous les annonceurs de l'année considérée, y compris ceux ayant confié leur achat d'espace publicitaire dans un support de PagesJaunes à une agence de publicité. Ce nombre diffère de celui communiqué par Wanadoo, qui comptabilise l'ensemble des professionnels confiant leur publicité à une agence de publicité comme un seul annonceur.

(b) Nombre d'annonceurs dans l'année qui n'étaient pas annonceurs au titre de l'année précédente.

(c) Le chiffre d'affaires moyen par annonceur résulte de la division du chiffre d'affaires de la Société hors QuiDonc et activités de vente d'accès (« chiffre d'affaires publicitaire ») par le nombre total d'annonceurs.

(d) Le chiffre d'affaires moyen par annonceur dans les annuaires imprimés résulte de la division du chiffre d'affaires annuaires imprimés de la Société par le nombre total d'annonceurs dans les annuaires imprimés.

(e) Le chiffre d'affaires moyen par annonceur sur pagesjaunes.fr résulte de la division du chiffre d'affaires pagesjaunes.fr par le nombre moyen d'annonceurs sur pagesjaunes.fr de l'année considérée (moyenne arithmétique du nombre d'annonceurs présents au 31 décembre de l'année considérée et du nombre d'annonceurs présents au 31 décembre de l'année précédente).



**Tableau 2 : Compte de résultat consolidé pro forma**

Groupe PagesJaunes En millions d'euros	Exercices clos le 31 décembre		
	2004	2003	Variation 2004/2003
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>984,1</b>	<b>917,3</b>	<b>7,3%</b>
Coût des services et produits vendus	(213,1)	(234,9)	-9,3%
Frais commerciaux	(301,1)	(292,4)	3,0%
Frais administratifs	(55,3)	(54,0)	2,4%
Frais de recherche et développement	(1,1)	(1,7)	-37,6%
<b>REAA (Résultat d'Exploitation Avant Amortissements)</b>	<b>413,4</b>	<b>334,2</b>	<b>23,7%</b>
en % du CA	42,0%	36,4%	
Dotation aux amortissements (hors écarts d'acquisition)	(10,3)	(12,6)	-18,1%
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>403,1</b>	<b>321,7</b>	<b>25,3%</b>
en % du CA	41,0%	35,1%	
Produits (charges) financiers, nets	18,5	19,1	-3,3%
Autres produits (charges) non opérationnels, nets	(9,6)	(3,1)	ns
Impôt sur les sociétés	(148,8)	(123,4)	20,5%
Participation des salariés	(29,9)	(26,9)	11,4%
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence	0,8	1,2	ns
Amortissement des écarts d'acquisition	(5,9)	(5,9)	0,0%
Intérêts minoritaires	-	-	-
<b>Résultat net consolidé part du groupe</b>	<b>228,2</b>	<b>182,6</b>	<b>25,0%</b>

**Tableau 3 : Résultats du segment PagesJaunes en France**

(en données pro forma)	Exercices clos le 31 décembre		
	2004	2003	Variation 2004/2003
En millions d'euros			
Annuaire imprimés	618,9	595,0	4,0%
l'annuaire PagesJaunes	505,2	482,4	4,7%
l'Annuaire	113,8	112,6	1,0%
Services en ligne	254,5	208,2	22,2%
Internet	147,0	94,8	55,1%
Minitel	85,0	92,5	-8,2%
sites	22,6	20,9	7,7%
Autres activités	34,9	44,3	-21,2%
QuiDonc	7,3	8,1	-10,4%
Autres *	27,6	36,2	-23,6%
* y/c PagesPro, vente d'accès, Europages			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>908,4</b>	<b>847,5</b>	<b>7,2%</b>
Coût des services et produits vendus	(188,8)	(207,1)	-8,8%
Frais commerciaux	(253,5)	(233,8)	8,4%
Frais administratifs	(40,6)	(37,6)	8,0%
Frais de recherche et développement	(1,1)	(1,7)	-37,6%
REAA (Résultat d'Exploitation Avant Amortissements)	424,3	367,2	15,5%
en % du CA	46,7%	43,3%	
Dotation aux amortissements (hors écarts d'acquisition)	(6,7)	(8,4)	-20,5%
Résultat d'Exploitation	417,6	358,8	16,4%
en % du CA	46,0%	42,3%	

**Tableau 4 : Résultats du segment International & Filiales**

(en données pro forma) En millions d'euros	Exercices clos le 31 décembre		
	2004	2003	Variation 2004/2003
QDQ Media	36,5	32,0	13,9%
Autres filiales	39,3	37,8	3,8%
Kompass France	24,7	24,2	2,1%
Wanadoo Data	11,5	11,0	4,9%
Mappy ex-Wanadoo Maps	3,0	2,6	15,4%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>75,7</b>	<b>69,8</b>	<b>8,4%</b>
Coût des services et produits vendus	(24,3)	(27,8)	-12,6%
Frais commerciaux	(47,6)	(58,5)	-18,8%
Frais administratifs	(14,7)	(16,4)	-10,4%
Frais de recherche et développement	-	-	-
<b>REAA (Résultat d'Exploitation Avant Amortissements)</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(33,0)</b>	<b>-67,0%</b>
en % du CA	-14,3%	-47,2%	
Dotation aux amortissements (hors écarts d'acquisition)	(3,6)	(4,2)	-13,1%
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(37,1)</b>	<b>-61,0%</b>
en % du CA	-19,1%	-53,2%	

**Tableau 5 : Tableau des flux de trésorerie consolidé pro forma**

En millions d'euros	Exercices clos le 31 décembre	
	2004	2003
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>358,3</b>	<b>252,3</b>
<b>Flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(21,9)</b>
<b>Flux net de trésorerie affecté aux opérations de financement</b>	<b>(179,0)</b>	<b>(267,1)</b>
Variation nette des disponibilités	166,7	(36,7)
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités	-	(0,3)
<b>Disponibilités à l'ouverture</b>	<b>461,1</b>	<b>498,1</b>
<b>Disponibilités à la clôture</b>	<b>627,8</b>	<b>461,1</b>

**Tableau 6 : Trésorerie nette consolidée pro forma**

(En millions d'euros)	31/12/2004	31/12/2003
Valeurs mobilières de placement (VMP)	0,3	11,6
Disponibilités	627,8	461,1
<b>Total VMP et disponibilités</b>	<b>628,0</b>	<b>472,7</b>
Avances d'actionnaires	3,3	3,3
Dettes de crédit bail	-	-
Autres dettes financières	11,3	12,9
<b>Endettement financier brut</b>	<b>14,6</b>	<b>16,2</b>
Part à moins d'un an	14,6	16,2
Part à plus d'un an	-	-
<b>Trésorerie nette</b>	<b>613,5</b>	<b>456,5</b>

**Tableau 7 : Bilan consolidé**

(en millions d'euros)	31/12/2004
<b>ACTIF</b>	
Ecarts d'acquisition nets	73,3
Autres immobilisations incorporelles nettes	2,1
Immobilisations corporelles nettes	23,1
Titres mis en équivalence	15,5
Titres de participation nets	2,3
Autres actifs à long terme nets	1,5
Impôts différés à long terme nets	9,0
<b>Total de l'actif immobilisé</b>	<b>126,8</b>
Stocks	12,4
Créances clients nettes de provisions	430,8
Impôts différés à court terme nets	17,1
Autres créances et charges constatées d'avance	84,9
Valeurs mobilières de placement	0,3
Disponibilités	644,1
<b>Total de l'actif circulant</b>	<b>1 189,6</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 316,4</b>

(en millions d'euros)	31/12/2004
<b>PASSIF</b>	
Capitaux propres	383,4
Intérêts minoritaires	0
Dettes financières à long et moyen terme	0
Autres dettes à long terme	30,4
Total des dettes à long terme	30,4
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	3,8
Découverts bancaires et autres emprunts à court terme	10,7
Dettes fournisseurs	107,0
Charges à payer et autres provisions à court terme	241,5
Autres dettes	4,1
Produits constatés d'avance	535,4
Total des dettes à court terme	902,6
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 316,4</b>

**Tableau 8 : Chiffre d'affaires pro forma du quatrième trimestre 2004**

(en millions d'euros)	Période du 1/10 au 31/12		
	2004	2003	Variation 2004/2003
Chiffre d'affaires de PagesJaunes en France	246,3	229,8	7,2%
<i>A périmètre de parution comparable(7)</i>	246,3	223,2	10,3%
Annuaire imprimés	167,2	165,6	0,9%
<i>A périmètre de parution comparable(7)</i>	167,2	159,0	5,2%
l'annuaire PagesJaunes	137,3	135,4	1,4%
l'Annuaire	29,8	30,2	-1,2%
Services en ligne	66,5	53,6	24,1%
Internet	40,5	26,1	55,0%
Minitel	20,6	22,2	-7,1%
Sites	5,4	5,2	2,2%
Autres activités	12,6	10,7	18,0%
QuiDonc	1,7	2,0	-12,5%
Autres y/c PagesPro, vente d'accès, Europages	10,9	8,7	24,9%

(en millions d'euros)	Période du 1/10 au 31/12		
	2004	2003	Variation 2004/2003
Chiffre d'affaires International & Filiales	22,7	21,0	7,7%
<i>A périmètre de parution comparable(7)</i>	22,7	21,0	7,7%
QDQ Media	11,4	10,8	6,0%
<i>A périmètre de parution comparable(7)</i>	11,4	10,8	6,0%
Autres filiales	11,3	10,3	9,5%
Kompass France	6,5	6,3	2,4%
Wanadoo Data	3,8	3,2	17,4%
Mappy ex-Wanadoo Maps	1,0	0,8	35,4%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>268,9</b>	<b>250,9</b>	<b>7,2%</b>
<i>A périmètre de parution comparable</i>	268,9	244,2	10,1%

*Le présent document contient des déclarations concernant l'avenir. PagesJaunes Groupe considère que ses attentes sont fondées sur des suppositions raisonnables, mais lesdites déclarations sont sujettes à de nombreux risques et incertitudes. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart substantiel entre les résultats effectifs et les résultats attendus exprimés par les déclarations concernant l'avenir, comprennent entre autres : les effets de la concurrence ; le niveau d'utilisation des supports PagesJaunes ; le succès des investissements du groupe PagesJaunes en France et à l'étranger.*

*Une description des risques du groupe PagesJaunes figure à la section « 4.9 Analyse des risques du Groupe » du document de base de la société PagesJaunes S.A. enregistré par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro I. 04-104 le 3 juin 2004 (le « Document de Base »). Une description des objectifs du groupe PagesJaunes figure au chapitre VII du Document de Base.*

*Les déclarations concernant l'avenir contenues dans le présent document s'appliquent uniquement à compter de la date de celui-ci, et PagesJaunes Groupe ne s'engage à mettre à jour aucune de ces déclarations pour tenir compte des événements ou circonstances qui se produiraient après la date dudit document ou pour tenir compte de la survenance d'événements non prévus.*

*Sauf mention contraire, toutes les données comptables sont présentées sous forme d'informations consolidées pro forma non auditées (comprenant PagesJaunes S.A., Kompass France, QDQ Media, Mappy S.A., Wanadoo Data et Eurodirectory S.A.) ; QDQ Media et Mappy S.A. sont consolidées depuis leurs dates d'entrée dans le groupe consolidé France Télécom et les informations financières pro forma reflètent les prix d'acquisition en numéraire de ces entités.*