

Sèvres, le 23 juillet 2004

## **PagesJaunes : croissance soutenue du chiffre d'affaires et de la rentabilité au premier semestre 2004**

- **Chiffre d'affaires pro forma(1) consolidé en croissance de 4,2% et de 6,3% à périmètre de parution comparable(2)**
- **Forte amélioration du taux de marge de résultat d'exploitation avant amortissements (REAA) consolidé de 3,5 points en données pro forma(1)**
- **Taux de marge de REAA(3) de 43,6% pour le segment PagesJaunes en France en données pro forma(1)**
- **Forte progression du REAA(3) pro forma(1) du segment International & Filiales en raison de l'amélioration des performances opérationnelles de QDQ Media**
- **Résultat net part du groupe pro forma(1) de 88,9 millions d'euros**

*En raison de la saisonnalité propre à l'activité de PagesJaunes, les résultats du premier semestre sont généralement inférieurs à ceux du second semestre. A titre d'illustration, en 2003, le REAA(3) du premier semestre a représenté 44% du REAA(3) annuel. Cette saisonnalité a été accentuée au premier semestre 2004 du fait de l'impact défavorable du changement de périmètre de parution(2).*

Le chiffre d'affaires pro forma(1) consolidé de PagesJaunes s'est élevé à 435,4 millions d'euros au premier semestre 2004, en hausse de 4,2% par rapport au premier semestre 2003. A périmètre de parution comparable(2), la croissance du chiffre d'affaires pro forma(1) a été de 6,3%. Cette hausse du chiffre d'affaires s'explique principalement par l'enrichissement de l'offre sur les annuaires imprimés et en ligne, par l'augmentation du chiffre d'affaires moyen par annonceur ainsi que par la conquête de nouveaux clients en France.

Le REAA(3) pro forma(1) a atteint 167,4 millions d'euros au premier semestre 2004, en hausse de 14,6% par rapport au premier semestre 2003. Le taux de marge de REAA(3) par rapport au chiffre d'affaires a progressé de 3,5 points à 38,4% au premier semestre 2004. Cette progression résulte de la croissance du chiffre d'affaires et de la bonne maîtrise de l'ensemble des charges, notamment l'optimisation des coûts éditoriaux (achat de papier, impression et distribution) sur les annuaires imprimés. Le coût des services et produits vendus diminue ainsi de 12,7% d'un semestre à l'autre. Les frais commerciaux, qui intègrent les charges de personnel relatives à la force de vente, augmentent de 2,9% alors que le chiffre d'affaires progresse de 4,2% sur la même période. Le résultat d'exploitation pro forma(1) atteint 162,3 millions d'euros au premier semestre 2004 en hausse de



16,2%. Cette amélioration s'explique notamment par la division par deux des pertes de QDQ Media en Espagne.

Le résultat net consolidé part du groupe pro forma(1) s'élève à 88,9 millions d'euros au premier semestre 2004 par rapport à 81,6 millions d'euros au premier semestre 2003, en hausse de 8,9%. Il convient de noter que le résultat net part du groupe du premier semestre 2004 a supporté les frais non récurrents liés à l'introduction en bourse de la société pour 7,1 millions d'euros (honoraires, frais de publicité et de communication). Hors cet impact, le résultat net pro forma(1) part du groupe de PagesJaunes a augmenté de 14,2% d'un semestre à l'autre.

**A l'occasion de la publication des résultats semestriels de PagesJaunes, Michel Datchary, Président du directoire de PagesJaunes, a déclaré :**

« Les résultats semestriels 2004 traduisent une croissance soutenue de notre chiffre d'affaires et une amélioration significative de notre rentabilité : PagesJaunes confirme ainsi ses objectifs financiers présentés à ses actionnaires lors de l'introduction en bourse. La croissance du chiffre d'affaires provient du lancement réussi de formats publicitaires innovants, tant sur les annuaires imprimés que sur les annuaires en ligne. Cette croissance de l'activité combinée à une gestion rigoureuse des coûts et aux effets positifs des efforts de restructuration de QDQ Media en 2003 s'est traduite par une progression de la marge de REAA. »

**Segment PagesJaunes en France**

Le chiffre d'affaires pro forma(1) du segment PagesJaunes en France a progressé de 4,2% à 398,7 millions d'euros au premier semestre 2004. A périmètre de parution comparable(2), le chiffre d'affaires du segment croît de 6% d'un semestre à l'autre. Le taux d'utilisation des supports PagesJaunes est resté élevé en mars 2004 (4) : 83% des personnes interrogées de 15 ans et plus ont utilisé au moins une fois l'un des supports PagesJaunes au cours des 12 derniers mois, 67,3% ont utilisé au moins une fois l'annuaire imprimé PagesJaunes et 19,3% le site Internet pagesjaunes.fr. L'attractivité des supports PagesJaunes s'est traduite par la conquête de 19% de nouveaux clients supplémentaires à fin juin 2004 par rapport à fin juin 2003.

Le chiffre d'affaires pro forma(1) des annuaires imprimés a progressé de 0,4% au premier semestre 2004, résultant principalement d'un décalage de parution des annuaires. A périmètre de parution comparable(2), le chiffre d'affaires pro forma(1) des annuaires imprimés a augmenté de 2,9% au premier semestre 2004. PagesJaunes a lancé de nouveaux formats publicitaires sur les annuaires imprimés avec, notamment, la parution en mai 2004 d'une édition de poche sur Paris pour une utilisation en situation de mobilité et la généralisation du format « compact » de l'annuaire PagesJaunes de Paris sur l'ensemble des arrondissements parisiens (en 2003, présence uniquement sur le 15<sup>ème</sup> arrondissement). Plus généralement, la croissance du chiffre d'affaires des annuaires imprimés de PagesJaunes a été tirée par le développement des produits publicitaires s'apparentant à de l'affichage local.



Le chiffre d'affaires pro forma(1) des services en ligne a progressé de 20,9% au premier semestre 2004 par rapport au premier semestre 2003. Cette croissance résulte principalement de la progression du chiffre d'affaires de pagesjaunes.fr qui croît de 57% sur la période, et fait plus que compenser le déclin du Minitel dont le chiffre d'affaires recule de 8,9% au premier semestre 2004. La croissance du chiffre d'affaires des services Internet provient de l'enrichissement de la gamme de produits comme les offres d'affichage « Totem » de pagesjaunes.fr ainsi que d'une hausse des tarifs inférieure à l'augmentation de l'audience. Le nombre d'annonceurs sur pagesjaunes.fr augmente de 14% et passe de 251 298 à fin juin 2003 à 286 539 à fin juin 2004. L'audience de pagesjaunes.fr a augmenté de 57% en un an avec 34,6 millions de visites en juin 2004 contre 22,1 millions en juin 2003 (5).

Le chiffre d'affaires pro forma(1) des autres activités baisse de 39,7% sous l'effet de la baisse du chiffre d'affaires de l'activité de vente d'accès à la requête qui résulte de la diminution importante des prix de vente imposée à France Télécom par une décision de justice intervenue en septembre 2003.

Le REAA(3) pro forma(1) du segment PagesJaunes en France a augmenté de 7,6% au premier semestre 2004. Le taux de marge de REAA(3) est passé de 42,2% au premier semestre 2003 à 43,6% au premier semestre 2004. Le coût des services et produits vendus a diminué de 8% au premier semestre 2004 du fait d'une meilleure gestion des coûts et des stocks de papier, des frais d'impression ainsi que de l'arrêt du versement de la redevance annuelle à Havas à partir de l'exercice 2004. Les frais commerciaux augmentent pour leur part de 4,8%.

PagesJaunes en France (en données pro forma) En millions d'euros	Périodes closes le 30 juin		
	2004	2003	Variation 2004/2003
Annuaire imprimés	266,4	265,2	0,4%
Services en ligne	122,8	101,6	20,9%
Autres activités	9,5	15,7	-39,7%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>398,7</b>	<b>382,6</b>	<b>4,2%</b>
Coût des services et produits vendus	(84,8)	(92,1)	-8,0%
Frais commerciaux	(116,8)	(111,5)	4,8%
Frais administratifs	(22,6)	(16,8)	34,6%
Frais de recherche et développement	(0,8)	(0,6)	31,9%
REAA (Résultat d'Exploitation Avant Amortissements)	173,8	161,6	7,6%
en % du CA	43,6%	42,2%	
Dotation aux amortissements (hors écarts d'acquisition)	(3,2)	(4,3)	-23,6%
Résultat d'Exploitation	170,5	157,3	8,4%
en % du CA	42,8%	41,1%	

## Segment International & Filiales

Le chiffre d'affaires pro forma(1) du segment International & Filiales s'est élevé à 36,7 millions d'euros au premier semestre 2004 en progression de 3,5% par rapport au premier semestre 2003. Hors décalage de parution(2) des annuaires imprimés de QDQ Media en Espagne, la croissance de ce segment ressort à 10,4% au premier semestre 2004.

Le chiffre d'affaires de QDQ Media a progressé de 6,6% au premier semestre 2004 par rapport au premier semestre 2003. A périmètre de parution comparable(2), la croissance de QDQ Media s'est élevée à 22,7% au premier semestre 2004. Ce résultat découle du développement du chiffre d'affaires moyen par annonceur et d'une réduction des avoirs sur éditions parues, qui ne se reproduira pas au second semestre 2004. Correction faite de la réduction des avoirs, la progression à périmètre de parution comparable(2) du chiffre d'affaires de QDQ Media au premier semestre 2004 est de 13,9%.



Les innovations apportées aux annuaires imprimés (nouveau format, nouvelle pagination) réalisées en mars 2004 ont accru l'attrait des annuaires pour les annonceurs et les utilisateurs. La part des ventes réalisées par les activités en ligne a représenté 8% du chiffre d'affaires au premier semestre 2004 contre 5,1% au premier semestre 2003. Le nombre d'annonceurs Internet de QDQ Media est passé de 10 300 annonceurs à fin juin 2003 à 15 900 annonceurs à fin juin 2004.

Le chiffre d'affaires des autres filiales, incluant Kompass France, Wanadoo Data et Mappy, est stable d'un semestre à l'autre.

Le segment International et Filiales réduit sa perte opérationnelle, le REAA(3) pro forma(1) passant de - 15,5 millions d'euros au premier semestre 2003 à - 6,4 millions d'euros au premier semestre 2004. L'amélioration sensible du REAA(3) pro forma(1) provient de la hausse du chiffre d'affaires et des effets de la restructuration de QDQ Media menée en 2003. Le REAA(3) des autres filiales est globalement positif au premier semestre 2004.

	Périodes closes le 30 juin		
	2004	2003	Variation 2004/2003
International & Filiales (en données pro forma) En millions d'euros			
QDQ Media	18,1	17,0	6,6%
Autres filiales	18,5	18,4	0,6%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>36,7</b>	<b>35,4</b>	<b>3,5%</b>
Coût des services et produits vendus	(11,4)	(18,0)	-36,8%
Frais commerciaux	(24,0)	(25,4)	-5,4%
Frais administratifs	(7,7)	(7,6)	1,3%
Frais de recherche et développement	-	-	-
<b>REAA (Résultat d'Exploitation Avant Amortissements)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(15,5)</b>	<b>-58,8%</b>
en % du CA	-17,4%	-43,8%	
Dotations aux amortissements (hors écarts d'acquisition)	(1,9)	(2,1)	-13,1%
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(17,7)</b>	<b>-53,3%</b>
en % du CA	-22,5%	-49,8%	



## Perspectives

PagesJaunes confirme ses objectifs financiers :

- de réaliser un taux de croissance moyen du chiffre d'affaires consolidé compris entre 4% et 6% par an au cours des exercices 2004, 2005 et 2006,
- de réaliser pour le segment PagesJaunes en France au titre de l'exercice 2004 un REAA(3) de 400 millions d'euros avant participation des salariés,
- de poursuivre le développement de QDQ Media et d'atteindre un REAA(3) à l'équilibre d'ici fin 2006,
- de distribuer à ses actionnaires l'intégralité de son bénéfice distribuable au titre de l'exercice 2004.

## Notes

(1) Pro forma : les informations consolidées pro forma reflètent la consolidation de QDQ Media et Mappy à compter de leur date d'entrée dans le Groupe France Télécom. Les informations pro forma reflètent aussi les prix de transaction de QDQ Media et Mappy, imputés sur la trésorerie de la société à hauteur de 117 millions d'euros. Ces informations n'intègrent pas les résultats de certaines activités du Groupe considérées comme non significatives en raison de leur taille ou de leur activité (PagesJaunes Outre-Mer, PagesJaunes Liban et Kompass Belgium).

(2) Le périmètre de parution des annuaires imprimés n'est pas comparable entre le premier semestre 2003 et le premier semestre 2004. En France, les annuaires de la Drôme et de la Loire qui étaient parus au second semestre 2003 ont été publiés au premier semestre 2004. Inversement, les annuaires de l'Essonne et du Haut Rhin, plus importants, qui étaient parus au premier semestre 2003, paraîtront au second semestre 2004. En Espagne, l'annuaire de Barcelone paru au premier semestre 2003, sera distribué en septembre 2004.

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

(4) Source : ISL-Credoc, Mars 2004 ; le terme « utilisation » est défini comme l'utilisation d'un service au moins une fois sur les 12 derniers mois par les français de 15 ans et plus

(5) Source : Cybermétrique - Médiamétrie / eStat



## **A propos de PagesJaunes**

En France, PagesJaunes est 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 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, à travers ses filiales, 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 S.A. ou l'exploitation par Wanadoo Data des fichiers de données constitués initialement pour la conception d'annuaires.

Avec plus de 561 000 annonceurs en 2003, PagesJaunes est la deuxième régie publicitaire française.

### **Contacts :**

#### **Presse PagesJaunes**

Thomas Barbelet / Orith Adir-Tabeur  
01 46 23 34 64  
tbarbelet@pagesjaunes.fr  
oadir@pagesjaunes.fr

#### **Presse France Télécom**

Nilou du Castel / Bertrand Deronchaine  
01 44 44 93 93  
[nilou.ducastel@francetelecom.com](mailto:nilou.ducastel@francetelecom.com)  
[bertrand.deronchaine@francetelecom.com](mailto:bertrand.deronchaine@francetelecom.com)

#### **Investisseurs**

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

## Annexes :

### Chiffre d'affaires pro forma

	Périodes closes le 30 juin		
	2004	2003	Variation 2004/2003
PagesJaunes en France			
En millions d'euros			
Annuaire imprimés	266,4	265,2	0,4%
l'annuaire PagesJaunes	215,3	214,1	0,6%
l'Annuaire	51,1	51,1	0,0%
Services en ligne	122,8	101,6	20,9%
Internet	68,5	43,6	57,0%
Minitel	43,1	47,3	-8,9%
sites	11,3	10,8	5,2%
Autres activités	9,5	15,7	-39,7%
QuiDonc	3,9	4,2	-8,5%
Autres *	5,6	11,5	-51,3%
* y/c PagesPro, vente d'accès, Europages			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>398,7</b>	<b>382,6</b>	<b>4,2%</b>

	Périodes closes le 30 juin		
	2004	2003	Variation 2004/2003
International & Filiales			
En millions d'euros			
QDQ Media	18,1	17,0	6,6%
Autres filiales	18,5	18,4	0,6%
Kompass France	12,2	12,1	0,9%
Wanadoo Data	5,1	5,2	-1,2%
Mappy ex-Wanadoo Maps	1,2	1,2	4,6%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>36,7</b>	<b>35,4</b>	<b>3,5%</b>



## Compte de résultat pro forma

	Périodes closes le 30 juin		
	2004	2003	Variation 2004/2003
Groupe PagesJaunes			
En millions d'euros			
PagesJaunes en France	398,7	382,6	4,2%
International & Filiales	36,7	35,4	3,5%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>435,4</b>	<b>418,0</b>	<b>4,2%</b>
Coût des services et produits vendus	(96,1)	(110,2)	-12,7%
Frais commerciaux	(140,8)	(136,9)	2,9%
Frais administratifs	(30,3)	(24,3)	24,2%
Frais de recherche et développement	(0,8)	(0,6)	31,9%
<b>REAA (Résultat d'Exploitation Avant Amortissements)</b>	<b>167,4</b>	<b>146,0</b>	<b>14,6%</b>
en % du CA	38,4%	34,9%	
Dotation aux amortissements (hors écarts d'acquisition)	(5,1)	(6,4)	-20,1%
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>162,3</b>	<b>139,6</b>	<b>16,2%</b>
en % du CA	37,3%	33,4%	
Produits (charges) financiers, nets	5,7	10,5	-46,2%
Autres produits (charges) non opérationnels, nets	(4,4)	0,5	ns
Impôt sur les sociétés	(59,5)	(56,6)	5,2%
Participation des salariés	(12,8)	(10,1)	26,9%
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence	0,6	0,6	ns
<b>Résultat avant amortissement des écarts d'acquisition et intérêts minoritaires</b>	<b>91,8</b>	<b>84,5</b>	<b>8,6%</b>
Amortissement des écarts d'acquisition	(2,9)	(2,9)	-
Intérêts minoritaires	-	-	-
<b>Résultat net consolidé part du groupe</b>	<b>88,9</b>	<b>81,6</b>	<b>8,9%</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidé pro forma

En millions d'euros	Périodes closes le 30 juin	
	2004	2003
Flux net de trésorerie généré par l'activité	199,2	157,2
Flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement	5,3	(16,4)
Flux net de trésorerie affecté aux opérations de financement	(195,5)	(258,2)
Variation nette des disponibilités	9,0	(117,4)
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités	-	(0,3)
Disponibilités à l'ouverture	461,1	498,1
Disponibilités à la clôture	470,0	380,4

## Conversion du REAA en Free Cash Flow opérationnel\*

Période closes le 30 juin			
	2004	2003	Variation 2004 / 2003
En millions d'euros			
REAA	167,4	146,0	14,6%
Participation des salariés	(12,8)	(10,1)	26,9%
REAA - Participation des salariés	154,6	135,9	13,7%
CAPEX	(2,8)	(6,6)	-56,7%
Variation du BFR	105,7	63,1	67,6%
Free cash flow opérationnel*	257,5	192,4	33,8%

\* REAA – Participation des salariés – Variation du BFR - CAPEX



*Le présent document contient des déclarations concernant l'avenir. PagesJaunes 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 de PagesJaunes en France et à l'étranger. Les déclarations concernant l'avenir contenues dans le présent document s'appliquent uniquement à compter de la date de celui-ci, et PagesJaunes 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.*

*Ce document ne constitue pas une offre de vente de titres ou une offre d'achat de titres, et il ne devra pas y avoir non plus d'offre ou de vente de titres dans aucune juridiction dans laquelle une telle offre ou vente serait illégale ou avant enregistrement ou qualification selon les lois relatives aux titres pour cette juridiction.*

*Sauf mention contraire dans ce document, toutes les données comptables sont présentées sous forme d'informations consolidées pro forma (comprenant PagesJaunes S.A., Kompass France, QDQ Media, Mappy S.A., Wanadoo Data et Eurodirectory S.A.) ; QDQ Media et Mappy S.A. sont consolidés 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.*