

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes intermédiaires sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Brest, le 10 octobre 2005.

Les commissaires aux comptes :

PATRICK MONÉGER ;

ANDRÉ LEMOINE.

98781

## PAGESJAUNES GROUPE

Société anonyme au capital de 55 757 922 €.   
Siège social : 7, avenue de la Cristallerie, 92317 Sèvres Cedex.   
552 028 425 R.C.S. Nanterre.

### A. — Comptes consolidés au 30 juin 2005 (IFRS).

Description de l'activité. — Le groupe PagesJaunes offre depuis plus de cinquante ans une gamme diversifiée de produits et services à destination du grand public et des professionnels avec comme coeur de métier les annuaires en France et à l'international.

#### I. — Compte de résultat consolidé IFRS.

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

|   | 30/06/05  | 31/12/04  | 30/06/04  |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires net                      | 481 650   | 967 160   | 422 263   |
| Achats externes                             | - 145 759 | - 317 582 | - 143 834 |
| Autres produits opérationnels               | 23 354    | 55 249    | 25 830    |
| Autres charges opérationnelles              | - 13 582  | - 28 353  | - 15 504  |
| Frais de personnel :                        |           |           |           |
| Salaires et charges                         | - 142 174 | - 268 992 | - 123 171 |
| Marge brute opérationnelle                  | 203 489   | 407 482   | 165 584   |
| Participation des salariés                  | - 14 476  | - 29 926  | - 12 831  |
| Rémunération en actions                     | - 4 154   | - 25 274  | - 5 404   |
| Dotations aux amortissements                | - 4 387   | - 10 066  | - 4 880   |
| Perte de valeur des écarts d'acquisition    | 0         | 0         | 0         |
| Perte de valeur des immobilisations         | - 435     | 0         | 0         |
| Résultat cession d'actifs                   | - 75      | - 363     | - 423     |
| Coût des restructurations                   |           | 0         | 0         |
| Résultat des entités mises en équivalence   |           | 774       | 553       |
| Résultat d'exploitation                     | 179 962   | 342 627   | 142 599   |
| Produits financiers                         | 7 071     | 20 784    | 7 582     |
| Charges financières                         | - 3 034   | - 444     | - 118     |
| Gain (perte) de change                      | 18        | - 51      | 11        |
| Résultat financier                          | 4 055     | 20 289    | 7 475     |
| Impôt sur les sociétés                      | - 63 959  | - 149 314 | - 60 040  |
| Résultat net                                | 120 058   | 213 602   | 90 034    |
| Attribuable aux :                           |           |           |           |
| Actionnaires de l'entité PagesJaunes Groupe | 120 058   | 213 602   | 90 034    |
| Intérêts minoritaires                       | 0         | 0         | 0         |
| Résultat par action (en euros) :            |           |           |           |
| Résultat net :                              |           |           |           |
| De base                                     | 0,43      | 0,77      | 0,32      |
| Dilué                                       | 0,42      | 0,76      | 0,32      |

#### II. — Bilan consolidé IFRS.

(Montants en milliers d'euros.)

| Actif                                       | Notes | 30/06/05 | 31/12/04 | 30/06/04 |
|---|-------|----------|----------|----------|
| Écarts d'acquisition nets                   | 6     | 102 598  | 77 475   | 77 475   |
| Autres immobilisations incorporelles nettes |       | 9 422    | 8 419    | 9 287    |
| Immobilisations corporelles nettes          |       | 18 716   | 16 816   | 16 131   |
| Titres mis en équivalence                   |       |          | 15 493   | 2 662    |
| Autres actifs financiers non courants       | 7     | 43 862   | 3 784    | 3 561    |
| Autres actifs non courants                  |       | 629      |          |          |

| Actif   | Notes | 30/06/05  | 31/12/04  | 30/06/04  |
|---|-------|-----------|-----------|-----------|
| Impôts différés actifs nets                           |       | 21 918    | 26 144    | 25 510    |
| Total des actifs non courants                         |       | 197 145   | 148 131   | 134 626   |
| Stocks nets   |       | 12 313    | 12 373    | 6 954     |
| Créances clients nettes                               |       | 404 234   | 430 793   | 356 727   |
| Autres créances                                       |       | 24 514    | 26 784    | 53 639    |
| Impôt courant   |       | 8 057     | 133       | 171       |
| Charges constatées d'avance et autres actifs courants |       | 66 248    | 57 410    | 41 190    |
| Autres actifs financiers courants                     | 7     | 24 637    | 861       | 1 259     |
| Disponibilités  | 8     | 489 648   | 644 077   | 486 376   |
| Total des actifs courants                             |       | 1 029 651 | 1 172 431 | 946 315   |
| Total de l'actif                                      |       | 1 226 796 | 1 320 562 | 1 080 941 |

| Passif  | Notes | 30/06/05  | 31/12/04  | 30/06/04  |
|---|-------|-----------|-----------|-----------|
| Capital social  |       | 55 758    | 55 758    | 54 810    |
| Prime d'émission  |       | 68 335    | 68 335    |           |
| Réserves  |       | 8 331     | 49 848    | 46 854    |
| Résultat net  |       | 120 058   | 213 602   | 90 034    |
| Écarts de conversion  |       |           |           |           |
| Capitaux propres  | 9     | 252 482   | 387 543   | 191 698   |
| Emprunts obligataires ou échangeables                             |       | 0         | 0         | 0         |
| Dettes financières et dérivés long terme                          |       | 37        | 32        | 32        |
| Avantages du personnel, non courants                              |       | 24 056    | 22 062    | 18 146    |
| Provisions, non courantes   |       | 7 493     | 8 329     | 8 462     |
| Autres passifs non courants                                       |       | 0         | 0         | 3         |
| Total des passifs non courants                                    |       | 31 586    | 30 423    | 26 643    |
| Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme |       |           | 3 822     | 3 822     |
| Découverts bancaires et autres emprunts à court terme             | 8     | 58 928    | 10 730    | 52 922    |
| Intérêts courus non échus   |       | 45        | 18        | 7         |
| Provisions, courantes   |       | 602       | 236       | 203       |
| Dettes fournisseurs   |       | 108 630   | 107 026   | 102 308   |
| Avantages du personnel, courants                                  |       | 66 913    | 82 021    | 62 356    |
| Divers à payer  |       | 96 082    | 87 157    | 81 015    |
| Autres passifs courants   |       | 2 745     | 4 104     | 3 334     |
| Dettes d'impôt sur les sociétés                                   |       | 1 112     | 72 112    | 8 828     |
| Produits constatés d'avance                                       |       | 607 671   | 535 370   | 547 806   |
| Total des passifs courants  |       | 942 728   | 902 596   | 862 600   |
| Total du passif   |       | 1 226 796 | 1 320 562 | 1 080 941 |

#### III. — Tableau de variation des capitaux propres consolidés IFRS.

(Montants en milliers d'euros.)

|                                       | Capital social | Prime d'émission | Résultat & réserves | Total capitaux propres |
|---------------------------------------|----------------|------------------|---------------------|------------------------|
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2004 | 54 810         | 42 249           | 235 159             | 332 218                |
| Résultat du premier semestre 2004     |                |                  | 90 034              | 90 034                 |
| Rémunération en actions               |                |                  | 5 404               | 5 404                  |
| Distribution de dividendes            |                | - 42 249         | - 193 710           | - 235 959              |
| Solde au 30 juin 2004                 | 54 810         | 0                | 136 888             | 191 698                |
| Augmentation de capital               | 948            | 68 335           |                     | 69 283                 |
| Résultat du deuxième semestre 2004    |                |                  | 123 568             | 123 568                |
| Rémunération en actions               |                |                  | 2 995               | 2 995                  |
| Solde au 31 décembre 2004             | 55 758         | 68 335           | 263 450             | 387 543                |
| Résultat au 30 juin 2005              |                |                  | 120 058             | 120 058                |
| Rémunération en actions               |                |                  | 4 154               | 4 154                  |
| Distribution de dividendes            |                |                  | - 259 273           | - 259 273              |
| Solde au 30 juin 2005                 | 55 758         | 68 335           | 128 389             | 252 482                |

## IV. — Tableau des flux de trésorerie consolidés.

| (Montants en milliers d'euros)  | 30/06/05  | 31/12/04  | 30/06/04  |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Résultat net consolidé part du groupe . . . . .   | 120 058   | 213 602   | 90 034    |
| Amortissements des immobilisations . . . . .  | 4 822     | 10 065    | 4 880     |
| + ou - valeurs sur cessions d'actifs . . . . .  | 56        | 411       | 383       |
| Variation des provisions . . . . .  | 1 032     | - 4 081   | - 2 522   |
| Résultats non distribués des sociétés mises en équivalence . . . . .  | 0         | 512       | - 158     |
| Charge d'impôts de l'exercice . . . . .   | 59 735    | 150 893   | 60 985    |
| Impôts différés . . . . .   | 4 224     | - 1 579   | - 945     |
| Intérêts minoritaires . . . . .   | 0         | 0         | 0         |
| Ecart de change non réalisé . . . . .   | 9         | 0         | 0         |
| Autres éléments non monétaires . . . . .  | 0         | 0         | 0         |
| Rémunération en actions . . . . .   | 4 154     | 24 124    | 5 404     |
| Diminution (augmentation) des stocks . . . . .  | 70        | - 5 086   | 333       |
| Diminution (augmentation) des créances clients . . . . .  | 36 847    | - 36 325  | 32 456    |
| Diminution (augmentation) des autres créances . . . . .   | - 7 332   | 18 138    | 12 905    |
| Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs . . . . .   | - 452     | - 10 810  | - 15 650  |
| Augmentation (diminution) des autres dettes . . . . .   | 51 182    | 70 229    | 56 278    |
| Impôts versés . . . . .   | - 139 025 | - 67 859  | - 41 272  |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité . . . . .  | 135 362   | 362 234   | 203 111   |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes de la variation des fournisseurs d'immobilisations . . . . . | - 5 727   | - 8 376   | - 3 098   |
| Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels . . . . .  | 73        | 215       | 92        |
| Acquisitions de titres de participation et de filiales, nettes de la trésorerie acquise . . . . .                               | - 7 542   | - 21 981  | - 21 905  |
| Investissements dans les MEE . . . . .  | 0         | - 13 500  | 0         |
| Produits des cessions de titres de participation et de filiales, nets de la trésorerie cédée . . . . .                          | 0         | 0         | 0         |
| Diminutions (augmentations) des valeurs mobilières et autres actifs LT . . . . .  | - 66 689  | 11 509    | 8 333     |
| Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement . . . . .  | - 79 885  | - 32 133  | - 16 578  |
| Augmentation (diminution) des emprunts à long terme . . . . .   | - 41      | - 89 326  | - 89 326  |
| Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts CT . . . . .   | 44 366    | - 1 167   | 40 891    |
| Augmentation de capital . . . . .   | 5 040     | 58 492    |           |
| Dividendes versés . . . . .   | - 259 273 | - 235 958 | - 235 958 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement . . . . .  | - 209 908 | - 267 959 | - 284 393 |
| Variation nette des disponibilités et quasi disponibilités . . . . .  | - 154 430 | 62 142    | - 97 860  |
| Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités . . . . .  | 0         | 0         |           |
| Disponibilités et quasi disponibilités à l'ouverture . . . . .  | 644 077   | 581 935   | 581 935   |
| Disponibilités et quasi disponibilités à la clôture . . . . .   | 489 647   | 644 077   | 484 075   |

## V. — Annexe aux comptes semestriels consolidés.

## Note 1. — Impacts de l'adoption des IFRS.

Positions comptables retenues par le groupe PagesJaunes, sur lesquelles des travaux sont en cours à l'IFRIC ou au CNC. — En l'absence de normes ou

interprétations applicables aux transactions décrites ci-dessous, la direction du groupe a fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables les plus appropriées. Les positions interprétatives du groupe sont les suivantes :

## — Offres réservées aux salariés :

Le groupe a retenu comme date d'octroi pour les offres réservées aux salariés la date d'annonce à ces derniers des principales conditions de l'offre, se conformant ainsi au communiqué du CNC 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 fondé sur des actions ».

Selon la pratique généralement admise des normes américaines (FAS 123) qui sont similaires à la norme IFRS 2, l'avantage accordé est valorisé à la fin de la période de souscription.

## Note 2. — Principes comptables.

2.1. Bases de préparation des états financiers. — Cette note décrit les principes comptables appliqués pour l'arrêté intermédiaire au 30 juin 2005 ainsi que leur évolution depuis l'établissement de la note de transition aux normes IFRS publiée le 27 avril 2005 relative aux données financières de l'exercice 2004.

L'arrêté intermédiaire du premier semestre 2005 a été établi conformément aux normes IFRS 1 « Première adoption des IFRS » et IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les principes comptables appliqués sont identiques à ceux décrits dans la note 11 du document présentant la transition aux normes IFRS au titre du premier semestre 2004 :

— application de toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2005, sachant qu'aucune adoption de nouvelles normes et interprétations n'est intervenue depuis le 31 décembre 2004 ;

— application anticipée d'IFRIC 4 « Determining whether an arrangement contains a lease » ;

— positions comptables retenues par le Groupe, sur lesquelles des travaux sont en cours à l'IASB (IFRIC) ou au CNC, telles que rappelées ci-après.

Il convient de noter que par soucis d'optimisation des coûts, les dates de parution des annuaires imprimés (déterminant la reconnaissance des produits) peuvent varier d'un semestre à l'autre, chaque annuaire imprimé ne paraissant qu'une seule fois par an.

Pour préparer les états financiers conformément aux IFRS 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'actifs et de passif. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Par ailleurs, certaines normes du référentiel comptable de l'IASB prévoient des options en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et passifs ; le groupe a ainsi choisi :

— de conserver la méthode de comptabilisation des stocks à leur coût initial déterminé selon le coût unitaire moyen pondéré, comme le prévoit la norme IAS 2 « Stocks » ;

— la méthode d'évaluation au coût historique amorti des immobilisations corporelles et incorporelles et n'a pas choisi de réévaluer ses immobilisations corporelles et incorporelles à chaque date de clôture ;

— d'enregistrer les écarts actuariels relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi 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 ;

— de conserver la méthode de consolidation des entreprises contrôlées conjointement selon la méthode de l'intégration proportionnelle, comme prévu par la norme IAS 31 « Participations dans des co-entreprises ».

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.

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

Les participations dans lesquelles PagesJaunes 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 PagesJaunes 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 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.

2.3. 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.

2.4. 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 correspond au résultat d'exploitation avant prise en compte :

- de la participation des salariés ;
- des charges de rémunérations en actions ;
- 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.

2.5. 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 sont étalés sur la durée d'affichage qui est généralement de 12 mois.

— 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 la redevance éditoriale.

2.6. 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.

2.7. 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. Le résultat dilué est calculé à partir du résultat net part du groupe, corrigé du coût financier des instruments dilutifs de dette et de leur incidence sur la participation des salariés, nets de l'effet d'impôt correspondant. 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.

2.8. Ecarts 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 unités génératrices de trésorerie peuvent être regroupées au niveau auquel est apprécié le retour sur investissement des acquisitions (une unité génératrice de trésorerie 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 de ses 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.

2.9. 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 test de dépréciation (voir note 3.10).

— 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.

2.10. 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.

2.11. 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'appartition 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.

2.12. 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 définis par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ».

— Evaluation 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 fixes, autres que les prêts et créances qui sont acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à leur échéance et que le groupe a la capacité de conserver jusqu'à cette date. 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 Sicav et Fonds commun de placement.

– 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.

— Evaluation et comptabilisation des 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 taux d'intérêt effectif 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. Ce calcul inclut l'intégralité des commissions et des points payés ou reçus entre les parties au contrat.

— Passifs de transaction : Les passifs de transaction sont évalués à leur juste valeur.

2.13. 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.

2.14. 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.

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

2.15. 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 donc 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 de 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.

2.16. Engagements de retraites et avantages similaires :

— 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 24).

— 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.

— Autres avantages à long terme : Les autres avantages à long terme pouvant être accordés par PagesJaunes Groupe consistent principalement en médailles du travail et absences rémunérées de longue durée évaluées également sur la base d'hypothèses actuarielles.

— 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 résultat.

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.

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

Concernant ces offres, 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 relative aux plans épargne 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'incessibilité.

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 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 action 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 IAS 123 en utilisant le modèle Black-Scholes. A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2004, tous les nouveaux plans émis sont valorisés conformément à la norme IFRS 2 en utilisant un modèle de loi binomiale.

#### Note 3. – Variation du périmètre de consolidation.

Les principales opérations intervenues au cours de la période close le 30 juin 2005 sont les suivantes :

L'entrée de périmètre de Kompass Belgium au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 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 se retrouve actionnaire à hauteur de 49 % dans la société Editus, société d'annuaire luxembourgeoise. La société Eurodirectory est consolidée au 1<sup>er</sup> janvier 2005 par intégration globale et sa filiale Editus en intégration proportionnelle.

#### Note 4. – Information complémentaire à périmètre constant.

Afin de rendre les données du premier semestre 2004 comparables à celles du périmètre du premier semestre 2005, les données 2004 ont été restituées au périmètre 2005. Le tableau ci-dessous présente le passage entre les comptes consolidés au 30 juin 2004 et les informations consolidées à périmètre constant 30 juin 2004 en prenant en compte :

— les entrées de périmètre de QDQ Media et de Mappy au 1<sup>er</sup> janvier 2004 au lieu du 1<sup>er</sup> avril 2004 et du 1<sup>er</sup> mai 2004, respectivement ;

— l'entrée de périmètre de Kompass Belgium au 1<sup>er</sup> janvier 2004 ;

— la consolidation de la société Editus par intégration proportionnelle au 1<sup>er</sup> janvier 2004 ;

— l'acquisition de la société E-sama au 1<sup>er</sup> février 2004 au lieu du 1<sup>er</sup> février 2005, le retraitement au 1<sup>er</sup> janvier n'est pas significatif.

#### Compte de résultat consolidé IFRS / données à périmètre constant. (Montants en milliers d'euros, excepté les données relatives aux actions.)

|  | 30/06/04<br>Historique | Effets<br>de périmètre<br>2004 & 2005 | 30/06/04<br>à périmètre<br>constant |
|--|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Chiffre d'affaires net . . . . .                       | 422 263                | 17 537                                | 439 800                             |
| Achats externes . . . . .                              | - 143 834              | - 9 155                               | - 152 989                           |
| Autres produits et charges<br>opérationnels . . . . .  | 10 326                 | - 619                                 | 9 707                               |
| Frais de personnel :                                   |                        |                                       |                                     |
| Salaires et charges . . . . .                          | - 123 171              | - 9 708                               | - 132 879                           |
| Marge brute opérationnelle . . . . .                   | 165 584                | - 1 945                               | 163 639                             |
| Participation des salariés . . . . .                   | - 12 831               | - 115                                 | - 12 946                            |
| Rémunération en actions . . . . .                      | - 5 404                | 0                                     | - 5 404                             |
| Dotation aux amortisse-<br>ments . . . . .             | - 4 880                | - 468                                 | - 5 348                             |
| Perte de valeur des écarts<br>d'acquisition . . . . .  |                        | 0                                     | 0                                   |
| Perte de valeur des immobi-<br>lisations . . . . .     |                        | - 5                                   | - 5                                 |
| Résultat cession d'actifs . . . . .                    | - 423                  | 0                                     | - 423                               |
| Coût des restructurations . . . . .                    | 0                      | 0                                     | 0                                   |
| Résultat des entités mises en<br>équivalence . . . . . | 553                    | - 553                                 |                                     |
| Résultat d'exploitation . . . . .                      | 142 599                | - 3 086                               | 139 513                             |
| Produits financiers . . . . .                          | 7 582                  | - 1 699                               | 5 883                               |
| Charges financières . . . . .                          | - 118                  | 2                                     | - 116                               |
| Gain (perte) de change . . . . .                       | 11                     | - 11                                  | 0                                   |
| Résultat financier . . . . .                           | 7 475                  | - 1 708                               | 5 767                               |
| Impôt sur les sociétés . . . . .                       | - 60 040               | 446                                   | - 59 594                            |
| Résultat net . . . . .                                 | 90 034                 | - 4 348                               | 85 686                              |
| Intérêts minoritaires . . . . .                        | 0                      | 0                                     | 0                                   |
| Résultat net consolidé part<br>du groupe . . . . .     | 90 034                 | - 4 348                               | 85 686                              |

#### Note 5. – 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 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 ainsi que l'édition des annuaires PagesPro, la vente d'accès à la requête, l'annuaire inversé QuiDonc, et la régie d'Europages ;

— International & Filiales. Il s'agit des activités des différentes 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 relationnel de Wanadoo Data et d'E-sama).

5.1. Par secteur d'activité. — Les tableaux ci-après présentent la répartition des principaux agrégats en fonction des secteurs d'activité :

— Analyse par secteur d'activité – Historique :

| (Montants en milliers d'euros)                         | PagesJaunes<br>en France | International<br>& Filiales | Eliminations | Total groupe<br>PagesJaunes |
|--|--------------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|
| Au 30 juin 2005 . . . . .                              |                          |                             |              |                             |
| Chiffre d'affaires net . . . . .                       | 437 867                  | 45 328                      | - 1 545      | 481 650                     |
| Externe . . . . .                                      | 437 314                  | 44 336                      |              | 481 650                     |
| Inter secteurs . . . . .                               | 553                      | 992                         | - 1 545      | 0                           |
| Marge Brute Opérationnelle . . . . .                   | 204 028                  | - 539                       | 0            | 203 489                     |
| Participation des salariés . . . . .                   | - 14 277                 | - 199                       |              | - 14 476                    |
| Rémunération en actions . . . . .                      | - 3 735                  | - 419                       |              | - 4 154                     |
| Dotation aux amortisse-<br>ments . . . . .             | - 2 941                  | - 1 446                     |              | - 4 387                     |
| Perte de valeur des écarts<br>d'acquisition . . . . .  |                          |                             |              |                             |
| Perte de valeur des immobi-<br>lisations . . . . .     |                          | - 435                       |              | - 435                       |
| Résultat cession d'actifs . . . . .                    | - 47                     | - 28                        |              | - 75                        |
| Coût des restructurations . . . . .                    |                          |                             |              |                             |
| Résultat des entités mises en<br>équivalence . . . . . |                          |                             |              |                             |
| Résultat d'exploitation . . . . .                      | 183 028                  | - 3 066                     | 0            | 179 962                     |
| Produits financiers . . . . .                          |                          |                             |              | 7 071                       |
| Charges financières . . . . .                          |                          |                             |              | - 3 034                     |
| Gain (perte) de change . . . . .                       |                          |                             |              | 18                          |

| (Montants en milliers d'euros)   | PagesJaunes en France | International & Filiales | Eliminations | Total groupe PagesJaunes |
|----------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
| Impôt sur les sociétés . . . . . |                       |                          |              | - 63 959                 |
| Résultat net . . . . .           |                       |                          |              | 120 058                  |
| Capex . . . . .                  | 4 489                 | 1 000                    |              | 5 489                    |

## — Analyse par secteur d'activité – Historique :

| (Montants en milliers d'euros)                      | PagesJaunes en France | International & filiales | Eliminations | Total groupe PagesJaunes |
|---|-----------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
| Au 31 décembre 2004 . . . . .                       |                       |                          |              |                          |
| Chiffre d'affaires net . . . . .                    | 903 937               | 65 064                   | - 1 841      | 967 160                  |
| Externe . . . . .                                   | 903 900               | 63 260                   |              | 967 160                  |
| Inter secteurs . . . . .                            | 37                    | 1 804                    | - 1 841      | 0                        |
| Marge brute opérationnelle . . . . .                | 413 940               | - 6 458                  | 0            | 407 482                  |
| Participation des salariés . . . . .                | - 29 408              | - 518                    |              | - 29 926                 |
| Rémunération en actions . . . . .                   | - 23 522              | - 1 752                  |              | - 25 274                 |
| Dotation aux amortissements . . . . .               | - 6 670               | - 3 396                  |              | - 10 066                 |
| Perte de valeur des écarts d'acquisition . . . . .  |                       |                          |              | 0                        |
| Perte de valeur des immobilisations . . . . .       |                       |                          |              | 0                        |
| Résultat cession d'actifs . . . . .                 | - 360                 | - 3                      |              | - 363                    |
| Coût des restructurations . . . . .                 |                       |                          |              | 0                        |
| Résultat des entités mises en équivalence . . . . . |                       | 774                      |              | 774                      |
| Résultat d'exploitation . . . . .                   | 353 980               | - 11 353                 | 0            | 342 627                  |
| Produits financiers . . . . .                       |                       |                          |              | 20 784                   |
| Charges financières . . . . .                       |                       |                          |              | - 444                    |
| Gain (perte) de change . . . . .                    |                       |                          |              | - 51                     |
| Impôt sur les sociétés . . . . .                    |                       |                          |              | - 149 314                |
| Résultat net . . . . .                              |                       |                          |              | 213 602                  |
| Capex . . . . .                                     | 6 211                 | 1 466                    |              | 7 677                    |

## — Analyse par secteur d'activité – Historique :

| (Montants en milliers d'euros)                      | PagesJaunes en France | International & Filiales | Eliminations | Total groupe PagesJaunes |
|---|-----------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
| Au 30 juin 2004 . . . . .                           |                       |                          |              |                          |
| Chiffre d'affaires net . . . . .                    | 397 341               | 25 555                   | - 633        | 422 263                  |
| Externe . . . . .                                   | 397 309               | 24 954                   |              | 422 263                  |
| Inter secteurs . . . . .                            | 32                    | 601                      | - 633        | 0                        |
| Marge brute opérationnelle . . . . .                | 168 113               | - 2 529                  | 0            | 165 584                  |
| Participation des salariés . . . . .                | - 12 703              | - 128                    |              | - 12 831                 |
| Rémunération en actions . . . . .                   | - 4 874               | - 530                    |              | - 5 404                  |
| Dotation aux amortissements . . . . .               | - 3 249               | - 1 631                  |              | - 4 880                  |
| Perte de valeur des écarts d'acquisition . . . . .  |                       |                          |              |                          |
| Perte de valeur des immobilisations . . . . .       |                       |                          |              |                          |
| Résultat cession d'actifs . . . . .                 | - 424                 | 1                        |              | - 423                    |
| Coût des restructurations . . . . .                 |                       |                          |              |                          |
| Résultat des entités mises en équivalence . . . . . |                       | 553                      |              | 553                      |
| Résultat d'exploitation . . . . .                   | 146 863               | - 4 264                  | 0            | 142 599                  |
| Produits financiers . . . . .                       |                       |                          |              | 7 582                    |
| Charges financières . . . . .                       |                       |                          |              | - 118                    |
| Gain (perte) de change . . . . .                    |                       |                          |              | 11                       |
| Impôt sur les sociétés . . . . .                    |                       |                          |              | - 60 040                 |
| Résultat net . . . . .                              |                       |                          |              | 90 034                   |
| Capex . . . . .                                     | 1 983                 | 540                      |              | 2 523                    |

## 5.2. Par zone géographique :

| (Montants en milliers d'euros)           | 30/06/05 | 31/12/04 | 30/06/04 |
|--|----------|----------|----------|
| Chiffre d'affaires contributif . . . . . | 481 650  | 967 160  | 422 263  |
| France . . . . .                         | 460 049  | 940 774  | 414 221  |
| Autres . . . . .                         | 21 601   | 26 386   | 8 042    |
| Capex . . . . .                          | 5 489    | 7 677    | 2 523    |
| France . . . . .                         | 4 813    | 6 888    | 2 255    |
| Autres . . . . .                         | 676      | 789      | 268      |

## Note 6. – 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)             | Solde début d'exercice 31/12/04 | Acquisitions / Cessions / Reclassements | Solde fin d'exercice 30/06/05 |
|-----------------------------------|---------------------------------|---|-------------------------------|
| QDQ Media . . . . .               | 68 882                          |   | 68 882                        |
| Mappy (ex-Wanadoo Maps) . . . . . | 7 395                           |   | 7 395                         |
| Wanadoo Data . . . . .            | 1 198                           |   | 1 198                         |
| Eurodirectory . . . . .           |                                 | 12 109                                  | 12 109                        |
| Kompass Belgium . . . . .         |                                 | 1 265                                   | 1 265                         |
| E-sama . . . . .                  |                                 | 11 747                                  | 11 747                        |
| Total . . . . .                   | 77 475                          | 25 123                                  | 102 598                       |

Aucune perte de valeur n'a été constatée au 30 juin 2005.

Suite au changement de méthode de consolidation intervenu le 1<sup>er</sup> janvier 2005, l'écart d'acquisition de la société Eurodirectory a été reclassé à partir des « Titres mis en équivalence », cette société étant désormais consolidée par intégration globale.

L'entrée dans le périmètre de consolidation de Kompass Belgium a dégagé un écart d'acquisition de 1,3 million d'euros compte tenu d'un prix d'acquisition de 1,8 million d'euros pour 100 % des actions en avril 2004.

L'acquisition de 100 % des actions de la société E-sama en février 2005 génère un écart d'acquisition positif pour un montant d'environ 12 millions d'euros, compte tenu d'un prix d'acquisition des titres de 13 millions d'euros (dont 2 millions d'euros d'earn-out).

La valeur actuelle 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 2.8 - Principes comptables, sur la base de plans d'affaires, d'un taux de croissance perpétuelle situé entre 2 % et 3 % et d'un taux d'actualisation après impôt compris entre 9 % et 11 %.

L'écart d'acquisition de la société QDQ Media correspond à la valeur d'utilité au 30 juin 2005.

## Note 7. – Actifs financiers non courants et courants.

La variation des actifs financiers entre le 31 décembre 2004 et le 30 juin 2005 est liée à la titrisation d'une créance d'impôt relative au prélèvement exceptionnel sur distributions effectuées en 2005 (« emprunt obligatoire ») pour 64,2 millions d'euros. Celle-ci est remboursable par tiers de 2006 à 2008, la part à plus d'un an est classée en actifs financiers non courants.

## Note 8. – Endettement financier brut, disponibilités.

| (En milliers d'euros)                                | 30/06/05 | 31/12/04 | 30/06/04 |
|--|----------|----------|----------|
| Placements à CT > 3 mois et < 1 an . . . . .         | 2 113    | 265      | 1 197    |
| Disponibilités et quasi disponibilités (1) . . . . . | 489 648  | 644 077  | 486 376  |
| Total VMP et disponibilités . . . . .                | 491 761  | 644 342  | 487 573  |
| Banques créditrices . . . . .                        | 8 830    | 9 786    | 6 884    |
| Autres dettes financières . . . . .                  | 50 180   | 4 816    | 49 899   |
| Endettement financier brut . . . . .                 | 59 010   | 14 602   | 56 783   |
| Part à moins d'un an . . . . .                       | 58 973   | 14 570   | 56 751   |
| Part à plus d'un an . . . . .                        | 37       | 32       | 32       |
| Trésorerie (endettement) net . . . . .               | 432 751  | 629 740  | 430 790  |

(1) Essentiellement constitués des comptes-courants et placements à moins de 3 mois auprès de France Télécom.

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

| (En milliers d'euros)                     |        |
|---|--------|
| Solde au 31 décembre 2004 . . . . .       | 14 602 |
| Variations de périmètre . . . . .         | 1 200  |
| Augmentation (diminution) nette . . . . . | 43 493 |
| Autres variations . . . . .               | - 285  |
| Solde au 30 juin 2005 . . . . .           | 59 010 |

## Note 9. – Capitaux propres.

L'assemblée générale mixte de PagesJaunes Groupe du 12 avril 2005 a autorisé le conseil d'administration, pour une période de 18 mois à compter de la date de l'assemblée générale mixte, à procéder au rachat d'actions de PagesJaunes Groupe jusqu'à hauteur de 10 % du capital social pour un montant maximum de 30 € par action dans le cadre du programme de rachat exposé dans la note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers le 23 mars 2005 sous le n° 05-172. A ce jour, ce programme n'a pas été mis en œuvre.

Cette même assemblée générale mixte dans ses dixième et onzième résolutions, en utilisant le dispositif légal de la délégation globale de compétence,

a donné au conseil d'administration une délégation, d'une durée de vingt-six mois, à l'effet de décider l'émission, avec ou sans droit préférentiel de souscription des actionnaires, (i) d'actions ordinaires de la Société, (ii) de valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions ordinaires existantes ou à émettre de la Société ou (iii) de valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions ordinaires existantes ou à émettre d'une société dont la Société possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital (la « Filiale »).

Cette assemblée a également donné au conseil d'administration, pour la même durée de vingt-six mois, dans sa douzième résolution une délégation permettant au conseil d'administration, dans le cadre d'émission avec suppression du droit préférentiel de souscription, d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires de la Société ou d'une filiale, conformément à la nouvelle faculté ouverte par la loi, de déroger à la règle légale de fixation du prix de souscription et de fixer ce prix selon les modalités définies par l'assemblée générale. L'assemblée dans sa treizième résolution a autorisé le conseil d'administration, en cas d'augmentation de capital avec ou sans suppression de droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas de demandes excédentaires. Les quatorzième, quinzième et seizième résolutions adoptées par cette assemblée ont pour objet l'émission, sans droit préférentiel de souscription, d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires, soit pour permettre la réalisation des offres publiques d'échange qui seraient initiées par la Société (quatorzième résolution), soit conformément à la nouvelle faculté ouverte par la loi pour permettre la rémunération par la Société d'apports en nature consistant en des titres de capital ou valeurs mobilières donnant accès au capital (quinzième résolution), soit pour permettre l'émission par des filiales ou des sociétés contrôlant PagesJaunes Groupe de valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires de la Société (seizième résolution). Cette assemblée a fixé un plafond global de 20 millions d'euros pour les dixième à seizième résolutions ci-dessus.

Dans sa dix-huitième résolution, cette assemblée a délégué sa compétence au conseil d'administration pour décider l'émission de valeurs mobilières donnant immédiatement ou à terme droit à l'attribution de titres de créance.

Dans sa dix-neuvième résolution cette assemblée a donné délégation au conseil d'administration aux fins d'augmenter le capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes, dans la limite d'un montant nominal maximal d'augmentation de capital de 20 millions d'euros, indépendamment du premier plafond.

Dans sa vingtième résolution cette assemblée a donné délégation au conseil d'administration aux fins d'augmenter le capital au bénéfice des adhérents du plan d'épargne d'entreprise du groupe PagesJaunes, par émission d'actions à souscrire en numéraire, dans la limite d'un montant nominal maximal d'augmentation de capital de 2 230 000 €, soit environ 4 % du capital de la Société.

Cette assemblée a, dans sa vingt-et-unième résolution, autorisé le conseil d'administration à l'effet de réduire le capital par annulation d'actions ordinaires PagesJaunes Groupe acquises dans le cadre de programmes de rachat d'actions adoptées par la Société. Les actions ne peuvent être, selon la loi, annulées que dans la limite de 10 % du capital de la société par période de vingt-quatre mois.

La vingt-deuxième résolution a pour objet de permettre au conseil d'administration d'attribuer des options de souscription ou d'achat d'actions ordinaires de la société aux membres du personnel ou mandataires sociaux de la Société. Le 28 juin 2005, le conseil d'administration de PagesJaunes Groupe a attribué à certains de ses salariés un total de 3 796 800 options de souscription d'actions PagesJaunes, représentant 1,36 % du capital de la société, donnant droit à souscrire le même nombre d'actions au prix de 19,3 € par action.

Suite à l'assemblée générale mixte du 12 avril 2005, PagesJaunes Groupe a mis en paiement le 28 avril 2005 le dividende relatif à l'exercice 2004 pour un montant de 259 millions d'euros soit 0,93 € par action.

PagesJaunes Groupe est une filiale de France Télécom.

#### Note 10. – Transactions avec les parties liées.

##### Créances :

| Entreprise liée<br>(En milliers d'euros)              | 30/06/05      | 31/12/04      | 30/06/04      |
|---|---------------|---------------|---------------|
| France Télécom S.A. ....                              | 16 638        | 15 710        | 16 311        |
| Wanadoo S.A. ....                                     |               |               | 211           |
| Wanadoo international . . . .                         |               | 17 613        | 22 500        |
| Autres sociétés du Groupe<br>France Télécom . . . . . | 2 100         | 1 875         | 2 269         |
| <b>Total . . . . .</b>                                | <b>18 738</b> | <b>35 198</b> | <b>41 291</b> |

##### Dettes :

| Entreprise liée<br>(En milliers d'euros) | 30/06/05 | 31/12/04 | 30/06/04 |
|--|----------|----------|----------|
| France Télécom S.A. ....                 | 35 550   | 30 280   | 72 487   |
| Wanadoo S.A. ....                        |          |          | 15 831   |

| Entreprise liée<br>(En milliers d'euros)              | 30/06/05      | 31/12/04      | 30/06/04      |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Autres sociétés du Groupe<br>France Télécom . . . . . | 1 706         | 2 197         | 2 287         |
| <b>Total . . . . .</b>                                | <b>37 256</b> | <b>32 477</b> | <b>90 605</b> |

| Transactions<br>(En milliers d'euros)        | 30/06/05        | 31/12/04        | 30/06/04        |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Télérel . . . . .                            | 2 230           | 6 028           | 3 189           |
| Coûts éditoriaux . . . . .                   | 21 171          | 48 264          | 21 580          |
| Audiotel . . . . .                           | 607             | 1 395           | 931             |
| Accès annuaires . . . . .                    | 618             | 2 664           | 1 044           |
| Mise à disposition du personnel . . . . .    | - 3 102         | - 7 631         | - 4 010         |
| Redevances Pages Blanches . . . . .          | - 29 454        | - 58 622        | - 25 428        |
| Immobilier et charges locatives . . . . .    | - 5 070         | - 10 085        | - 5 053         |
| Bases de données . . . . .                   | - 2 120         | - 7 640         | - 1 906         |
| Management fees . . . . .                    | - 2 821         | - 5 464         | - 4 620         |
| Redevances de marques . . . . .              | - 290           | - 1 066         | - 1 200         |
| Téléphonie – hébergement . . . . .           | - 3 222         | - 5 438         | - 2 371         |
| Autres prestations opérationnelles . . . . . | - 2 627         | - 6 353         | - 7 807         |
| <b>Total . . . . .</b>                       | <b>- 24 080</b> | <b>- 43 948</b> | <b>- 25 651</b> |

#### Note 11. – Transition IFRS au 30 juin 2004.

##### Contexte de la publication.

1.1. Etablissement des informations financières du premier semestre aux normes IFRS. — En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés au titre de l'exercice 2005 seront établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS.

Les premiers comptes publiés selon les normes IAS/IFRS seront ceux de l'exercice 2005 présentés avec en comparatif l'exercice 2004 établi selon le même référentiel.

Suite à la publication de ces états comparatifs pour le premier semestre 2005 et conformément à la recommandation de l'AMF relative à la communication financière pendant la période de transition, le Groupe a préparé des informations financières relatives au premier semestre 2004 sur la transition aux normes IAS/IFRS présentant à titre préliminaire l'impact chiffré attendu au passage aux IFRS sur :

— le bilan à la date de transition, soit le 1<sup>er</sup> janvier 2004, date à laquelle les impacts définitifs de la transition seront enregistrés en capitaux propres lors de la publication des comptes consolidés 2005,

— la situation financière au 30 juin 2004 et la performance du premier semestre 2004.

Ces informations financières du premier semestre 2004 sur l'impact chiffré attendu du passage aux IFRS ont été préparées en appliquant aux données du premier semestre 2004 les normes et interprétations IFRS que le Groupe estime devoir appliquer pour la préparation de ses comptes consolidés comparatifs au 31 décembre 2005. La base de préparation de ces informations financières du premier semestre 2004 décrite en note 2 résulte en conséquence :

— des normes et interprétations IFRS applicables de manière obligatoire au 31 décembre 2005 telles qu'elles sont connues à ce jour ;

— des normes et interprétations IFRS d'application obligatoire postérieure à 2005 pour lesquelles le Groupe a décidé d'une application anticipée ;

— de la résolution que le Groupe anticipe à ce jour des questions techniques et des projets en cours discutés par l'IASB et l'IFRIC et qui pourraient devoir être applicables lors de la publication des comptes consolidés de l'exercice 2005 ;

— des options retenues et des exemptions utilisées qui sont celles que le Groupe retiendra selon toute vraisemblance pour l'établissement de ses premiers comptes consolidés IFRS en 2005.

Pour toutes ces raisons, il est possible que le bilan de clôture préliminaire ne soit pas le bilan d'ouverture à partir duquel les comptes consolidés de l'exercice 2005 seront effectivement arrêtés.

Les bilans d'ouverture et de clôture 2004 ont été établis en ne tenant compte que des événements postérieurs à la clôture reflétés dans les états financiers en normes françaises de 2004 tels qu'arrêtés pour le conseil d'administration de PagesJaunes Groupe le 2 février 2005. Ces informations ont été présentées au conseil d'administration du 22 septembre 2005.

1.2. Organisation du projet de conversion. — Dans ce contexte, PagesJaunes Groupe au sein de la démarche conduite par France Télécom a mis en place un projet de conversion aux normes internationales (IAS / IFRS) en juillet 2003, ayant permis d'identifier et de traiter les principales différences de méthodes comptables en date de décembre 2004, de lancer les travaux de préparation d'un bilan d'ouverture préliminaire au 1<sup>er</sup> janvier 2004 ainsi que les retraitements des flux mensuels de l'exercice 2004. Ce projet est mené dans le cadre d'un programme plus large qui vise à enrichir le reporting de gestion et a permis la mise en place un nouvel outil de consolidation et un nouveau référentiel commun à l'ensemble du groupe. Afin d'assurer l'homogénéité des politiques comptables et de leur mise en œuvre au sein de France Télécom, le projet de conversion IFRS est mené par une équipe centrale qui anime l'ensemble du projet pour le groupe et les sous-groupes, dont PagesJaunes Groupe.

PagesJaunes Groupe bénéficie des principales instances de suivi en place pour assurer le succès du projet et mesurer son avancement :

— un comité de pilotage programme avec les principaux acteurs du groupe et des sous-groupes ;

— un comité technique en charge de la validation préalable des points et options techniques IFRS, réunissant les principaux acteurs du groupe, des sous-groupes et les commissaires aux comptes ;

— un comité stratégique programme, commun au projet IFRS, au nouvel outil de consolidation et au nouveau reporting de gestion, réunissant les directeurs exécutifs et la direction financière ;

— le comité d'audit qui a examiné les options comptables retenues par le groupe.

Par ailleurs, ces travaux sont complétés par des travaux complémentaires réalisés au sein de PagesJaunes Groupe et son comité d'audit.

### 11.1. – Impact sur le résultat au 30 juin 2004.

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

|   | Passage compte de résultat normes françaises =<br>> normes IFRS |           |          | Détail de l'écart par norme |        |         |                         |       |
|---|---|-----------|----------|-----------------------------|--------|---------|-------------------------|-------|
|   | 30/06/04  |           |          | IAS18 / SIC31               | IFRS3  | IFRS2   | IAS1<br>(Reclassements) | Autre |
|   | Normes<br>françaises  | IFRS      | Ecart    | 11.3.1                      | 11.3.2 | 11.3.3  | 11.3.5                  |       |
| Chiffre d'affaires net . . . . .                            | 424 443   | 422 263   | - 2 180  | - 2 180                     |        |         |                         | 0     |
| Achats externes . . . . .                                   | - 146 024   | - 143 834 | 2 190    | 2 180                       |        |         |                         | 10    |
| Autres produits et charges opérationnels . . . . .          | 14 730  | 10 326    | - 4 404  |                             |        |         | - 4 506                 | 102   |
| Frais de personnel :  |   |           |          |                             |        |         |                         |       |
| Salaires et charges . . . . .                               | - 123 201   | - 123 171 | 30       |                             |        |         | 0                       | 30    |
| Marge brute opérationnelle . . . . .                        | 169 948   | 165 584   | - 4 364  | 0                           | 0      | 0       | - 4 506                 | 142   |
| Participation des salariés . . . . .                        |   | - 12 831  | - 12 831 |                             |        |         | - 12 831                | 0     |
| Rémunération en actions . . . . .                           |   | - 5 404   | - 5 404  |                             |        | - 5 404 |                         | 0     |
| Dotations aux amortissements . . . . .                      | - 4 880   | - 4 880   | 0        |                             |        |         |                         | 0     |
| Perte de valeur des écarts d'acquisition . . . . .          |   | 0         | 0        |                             |        |         |                         | 0     |
| Perte de valeur des immobilisations . . . . .               |   | 0         | 0        |                             |        |         |                         | 0     |
| Résultat cession d'actifs . . . . .                         |   | - 423     | - 423    |                             |        |         | - 423                   | 0     |
| Coût des restructurations . . . . .                         |   | 0         | 0        |                             |        |         |                         | 0     |
| Résultat des entités mises en équivalence . . . . .         |   | 553       | 553      |                             |        |         | 553                     | 0     |
| Résultat d'exploitation . . . . .                           | 165 068   | 142 599   | - 22 469 | 0                           | 0      | - 5 404 | - 17 207                | 142   |
| Produits financiers . . . . .                               | 7 232   | 7 582     | 350      |                             |        |         | 350                     | 0     |
| Charges financières . . . . .                               | - 118   | - 118     | 0        |                             |        |         |                         | 0     |
| Gain (perte) de change . . . . .                            | 6   | 11        | 5        |                             |        |         | 5                       | 0     |
| Résultat financier . . . . .                                | 7 120   | 7 475     | 355      | 0                           | 0      | 0       | 355                     | 0     |
| Résultat des entités mises en équivalence . . . . .         | 639   |           | - 639    |                             |        |         | - 553                   | - 86  |
| Autres produits (charges) non opérationnels, nets . . . . . | - 4 574   |           | 4 574    |                             |        |         | 4 574                   | 0     |
| Participation des salariés . . . . .                        | - 12 831  |           | 12 831   |                             |        |         | 12 831                  | 0     |
| Amortissement des écarts d'acquisition . . . . .            | - 1 407   |           | 1 407    |                             | 1 407  |         |                         | 0     |
| Impôt sur les sociétés . . . . .                            | - 60 040  | - 60 040  | 0        |                             |        |         |                         | 0     |
| Résultat net . . . . .                                      | 93 975  | 90 034    | - 3 941  | 0                           | 1 407  | - 5 404 | 0                       | 56    |
| Intérêts minoritaires . . . . .                             |   | 0         |          |                             |        |         |                         |       |
| Résultat net consolidé part du groupe . . . . .             | 93 975  | 90 034    | - 3 941  |                             |        |         |                         |       |
| Résultat par action (en euros) :                            |   |           |          |                             |        |         |                         |       |
| Résultat net part du groupe :                               |   |           |          |                             |        |         |                         |       |
| De base . . . . .   | 0,34  | 0,32      | - 0,01   |                             |        |         |                         |       |
| Publié comparable . . . . .                                 | 0,34  | 0,32      | - 0,01   |                             |        |         |                         |       |

### 11.2. Impact sur le bilan actif au 30 juin 2004.

| Bilan normes françaises                                 |         | Reclassements | Retraitements IFRS | IFRS    | Bilan normes IFRS                                    |
|---|---------|---------------|--------------------|---------|--|
| Ecarts d'acquisition nets . . . . .                     | 76 068  |               | 1 407              | 77 475  | Ecarts d'acquisition nets                            |
| Immobilisations incorporelles nettes . . . . .          | 2 040   | 7 247         |                    | 9 287   | Autres immobilisations incorporelles nettes          |
| Immobilisations corporelles . . . . .                   | 23 378  | - 7 247       |                    | 16 131  | Immobilisations corporelles nettes                   |
| Titres mis en équivalence . . . . .                     | 2 748   |               | - 86               | 2 662   | Titres mis en équivalence                            |
| Titres de participation nets . . . . .                  | 2 187   | - 2 187       |                    | 0       | Actifs disponibles à la vente                        |
| Autres actifs à long terme nets . . . . .               | 1 374   | 2 187         |                    | 3 561   | Autres actifs financiers non courants                |
| Impôts différés à long terme nets . . . . .             | 9 100   | 16 408        | 2                  | 25 510  | Impôts différés actifs nets                          |
| Total de l'actif immobilisé . . . . .                   | 116 895 | 16 408        | 1 323              | 134 626 | Total de l'actif non courant                         |
| Stock nets . . . . .                                    | 6 954   |               |                    | 6 954   | Stock nets   |
| Créances clients nettes de provision . . . . .          | 356 727 |               |                    | 356 727 | Créances clients nettes                              |
| Impôts différés à court terme nets . . . . .            | 16 408  | - 16 408      |                    | 0       |  |
| Autres créances & charges constatées d'avance . . . . . | 95 062  | - 95 062      |                    |         |  |
|   |         | 53 639        |                    | 53 639  | Autres créances                                      |
|   |         | 171           |                    | 171     | Impôts courants                                      |
|   |         | 41 190        |                    | 41 190  | Charges constatées d'avance & autres actifs courants |

| Bilan normes françaises         |           | Reclassements | Retraitements IFRS | IFRS      | Bilan normes IFRS                 |
|---------------------------------|-----------|---------------|--------------------|-----------|-----------------------------------|
| Valeurs mobilières de placement | 3 497     | 62            | - 2 300            | 1 259     | Autres actifs financiers courants |
| Disponibilités                  | 484 076   |               | 2 300              | 486 376   | Disponibilités                    |
| Total de l'actif circulant      | 962 724   | - 16 408      | 0                  | 946 315   | Total actif courant               |
| Total de l'actif                | 1 079 619 | 0             | 1 323              | 1 080 941 | Total de l'actif                  |

## 11.3. Impact sur le bilan passif au 30 juin 2004.

| Bilan normes françaises   |           | Reclassements | Retraitements IFRS | IFRS      | Bilan normes IFRS   |
|---|-----------|---------------|--------------------|-----------|---|
| Capital social  | 54 810    |               |                    | 54 810    | Capital social  |
| Réserves  | 41 590    |               | 5 264              | 46 854    | Réserves  |
| Résultat net part du groupe                                       | 93 975    |               | - 3 941            | 90 034    | Résultat net part du groupe                                       |
| Réserves de conversion  | 0         |               |                    | 0         | Réserves de conversion  |
| Capitaux propres  | 190 375   | 0             | 1 323              | 191 698   | Capitaux propres  |
| Emprunts obligataires   | 0         |               |                    | 0         | Emprunts obligataires ou échangeables                             |
| Autres dettes financières à long et moyen terme                   | 32        |               |                    | 32        | Dettes financières et dérivés long terme                          |
| Autres dettes à long terme  | 26 611    | - 26 611      |                    |           |   |
|   |           | 18 146        |                    | 18 146    | Avantages au personnel - non courants                             |
|   |           | 8 462         |                    | 8 462     | Provisions - non courantes  |
|   |           | 3             |                    | 3         | Autres passifs - non courants                                     |
|   |           | 0             |                    | 0         | Impôts différés passifs   |
| Total des dettes à long terme                                     | 26 643    | 0             | 0                  | 26 643    | Total dettes non courantes  |
| Part à - d'un an des dettes financières à long et moyen terme LMT | 3 822     |               |                    | 3 822     | Part à - d'un an des dettes financières à long et moyen terme LMT |
| Découverts bancaires et autres emprunts à court terme             | 52 788    | 134           |                    | 52 922    | Découverts bancaires et autres emprunts à court terme             |
|   |           | 7             |                    | 7         | Intérêts courus non échus   |
|   |           | 203           |                    | 203       | Provisions - courantes  |
| Dettes fournisseurs   | 102 307   | 1             |                    | 102 308   | Dettes fournisseurs   |
|   |           | 62 356        |                    | 62 356    | Avantages au personnel - courants                                 |
| Charges à payer et autres provisions à court terme                | 152 550   | - 152 550     |                    |           |   |
|   |           | 81 015        |                    | 81 015    | Divers à payer  |
|   |           | 3 334         |                    | 3 334     | Autres passifs courants   |
|   |           | 8 828         |                    | 8 828     | Dettes d'impôt sur les sociétés                                   |
| Autres dettes   | 3 328     | - 3 328       |                    |           |   |
| Produits constatés d'avance                                       | 547 806   |               |                    | 547 806   | Produits constatés d'avance                                       |
| Total des dettes à court terme                                    | 862 601   | 0             |                    | 862 600   | Total des passifs courants  |
| Total du passif   | 1 079 619 | 0             | 1 323              | 1 080 941 | Total du passif   |

## 11.3. Description des principaux retraitements IFRS.

11.3.1. Chiffre d'affaires. — Le compte de résultat consolidé IFRS 2004 présente un chiffre d'affaires diminué de 2 millions d'euros par rapport au chiffre d'affaires publié selon les normes françaises en raison des changements de présentation de certaines charges en déduction du chiffre d'affaires :

— Impact négatif de 1 million d'euros au titre de reclassement en réduction du chiffre d'affaires des échanges de publicité,  
— Impact négatif de 1 million d'euros au titre du reclassement en réduction du chiffre d'affaires de la redevance de régie Europages.

Ces éléments étaient comptabilisés en charges selon les normes françaises, il n'y a donc pas d'effet ni sur la marge brute opérationnelle ni sur le résultat net consolidé.

11.3.2. Amortissement et dépréciation des écarts d'acquisition. — Selon l'option offerte par la norme IFRS 1, le groupe a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2004. Conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », les écarts d'acquisition ne sont plus amortis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004, ce qui génère un impact positif au compte de résultat de 1,4 million d'euros.

## 11.3.3. Stock options et offres réservées aux salariés :

— Stock options :

Selon les principes comptables français, aucune charge de rémunération n'est constatée lors de l'attribution des stock options.

L'application de la norme IFRS 2 (« Paiement fondé sur des actions ») a pour conséquence la comptabilisation en charges des options de souscription ou d'achat d'actions attribuées par France Télécom à ses employés, parmi lesquels des employés de PagesJaunes Groupe. Au compte de résultat IFRS du 30 juin 2004, les charges relatives aux options représentent 5 millions d'euros, la contrepartie de ce montant a été comptabilisée en capitaux propres, les plans étant dénoués en actions.

11.3.4. Principaux reclassements au bilan. — Les comptes de bilan ont fait l'objet de reclassements afin de conformer leur présentation aux règles IFRS. Outre les reclassements décrits ci-dessus, les principaux reclassements au 30 juin 2004 sont les suivants :

— le solde net du poste « Logiciels » classé en immobilisations corporelles au bilan en normes françaises a été reclassé en immobilisations incorporelles pour 7 millions d'euros.

— le solde du poste « Autres créances et charges constatées d'avance » a été principalement reventilé sur 2 postes soit respectivement :

— en « Autres créances » pour 54 millions d'euros,

— en « Charges constatées d'avance et autres actifs courants » pour 41 millions d'euros,

— Le solde du poste « Autres dettes à long terme » a été principalement reventilé sur 2 postes soit respectivement :

— en « Avantages du personnel non courants » pour 18 millions d'euros,

— en « Provisions-non courantes » pour 8 millions d'euros,

— Le solde du poste « Charges à payer et autres provisions à court terme » a été principalement reventilé sur 3 postes soit respectivement :

— en « Avantages du personnel - courants » pour 62 millions d'euros ;

— en « Divers à payer » pour 81 millions d'euros ;

— en « Dettes d'impôt sur les sociétés » pour 9 millions d'euros.

— Le solde du poste libellé en normes françaises « Autres dettes » est essentiellement reclassé en « Autres passifs courants » ;

— Les impôts différés actifs et passifs sont présentés en IFRS dans une ligne spécifique et classés en non courants, ainsi le solde du poste libellé en normes françaises « Impôts différés court terme nets » à l'actif et au passif est reclassé en « Impôts différés actifs et passifs ».

11.3.5. Principaux reclassements au compte de résultat. — Indépendamment des retraitements IFRS détaillés ci-dessus (reconnaissance des revenus, amortissement et dépréciation des écarts d'acquisition, paiement fondé sur des actions), les agrégats du compte de résultat ont fait l'objet de reclassements afin de mettre en conformité leur présentation aux règles IFRS. Les principaux reclassements au 30 juin 2004 concernent le résultat d'exploitation soit :

— la présentation de la participation des salariés en frais de personnel ;

— la présentation des « Autres produits et charges non opérationnels » en normes françaises en autres produits et charges opérationnels pour (5) millions d'euros incluant notamment les frais d'introduction en bourse de la société.

## Note 12. — 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.

A 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) La société Prodis qui exploite sur Internet un site à l'adresse [www.pagesjaunes.com](http://www.pagesjaunes.com) et qui est titulaire des noms de domaines [pagesjaunes.com](http://pagesjaunes.com) et [pagesjaunes.net](http://pagesjaunes.net), a assigné le 26 septembre 2000, puis le 20 avril 2001, respectivement les sociétés France Télécom et PagesJaunes, principalement en nullité des marques PagesJaunes. Dans ce cadre, la société Prodis entendait faire valoir que le dépôt de la dénomination Pages Jaunes à titre de marque serait selon elle frauduleux pour n'être que la traduction du terme Yellow Pages qui désignerait aux Etats-Unis, depuis 1886, le concept même d'annuaire professionnel et qui constituerait selon la demanderesse un terme générique repris indifféremment dans différents pays. Par jugement du 14 mai 2003, le Tribunal de grande instance de Paris a confirmé la validité des marques « Pages Jaunes ». La société Prodis a interjeté appel de ce jugement en reprenant les mêmes demandes qui portent également sur la nullité des marques « Pages Blanches », « L'annuaire » et « L'annuaire des Pages Blanches ». Par une décision rendue le 30 mars 2005, la cour d'appel de Paris a considéré notamment que « Ces marques ont acquis par l'usage ancien et intensif qui en a été fait un caractère distinctif fort », que PagesJaunes et France Télécom avaient justifié « Par les multiples lettres de mise en demeure produites aux débats, avoir réagi contre tout emploi illicite de leurs marques en défendant régulièrement les droits qui y sont attachés », et que « Le caractère contradictoire de l'argumentation de la société Prodis (...) suffit à établir sa mauvaise foi dans l'engagement et la conduite de la présente instance ». La cour d'appel de Paris a en conséquence confirmé le jugement rendu le 14 mai 2003 par le tribunal de grande instance de Paris, a déclaré irrecevables les nouvelles demandes de Prodis et a intégralement débouté Prodis de toutes ses demandes, condamnant celle-ci à verser à PagesJaunes et à France Télécom chacune 20 000 € de dommages et intérêts pour procédure abusive et 10 000 € sur le fondement de l'article 700 du nouveau Code de procédure civile.

(ii) 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. A ce jour, la quasi-totalité de ces salariés licenciés a assigné PagesJaunes en vue de contester la validité du motif de licenciement. Bien qu'un certain nombre de décisions favorables au groupe aient été d'ores et déjà rendues en première instance, aucune assurance ne peut être donnée sur l'issue favorable de ces litiges pour le groupe. Le montant total des demandes s'élève à environ 22 millions d'euros et le risque lié à ces litiges a fait l'objet d'une provision de 7,3 millions d'euros. Une issue défavorable pourrait avoir un effet négatif significatif sur l'activité, la situation financière, les résultats ou les objectifs du groupe.

(iii) 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 2003 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.

(iv) La société a été assignée le 26 juin 2002 par une agence de publicité (FAC) devant le tribunal de commerce de Nanterre. Cette agence de publicité considère que PagesJaunes aurait commis des actes de concurrence déloyale tels que captation de clientèle, dénigrement, démarchage abusif. Elle demande à ce titre 1 million d'euros de dommages-intérêts. Cette affaire a été plaidée le 14 septembre 2004 et le jugement a été rendu le 21 décembre 2004. Nos adversaires n'ont pas obtenu gain de cause. L'agence FAC a fait appel de ce jugement, et, PagesJaunes Groupe, bien que considérant disposer d'éléments favorables, ne peut exclure, en l'état, la perspective d'une éventuelle condamnation en appel.

(v) 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.

(vi) La société a été informée le 4 octobre 2004 d'une saisine du conseil de la concurrence qui aurait été déposée en date du 11 mai 1998 par le ministre de l'économie relative à des pratiques qui auraient été mises en œuvre par l'ex Office d'annonces (devenue PagesJaunes) sur le marché de l'insertion publicitaire dans les annuaires téléphoniques en métropole et à la Réunion. PagesJaunes ne disposant à ce jour d'aucune information officielle sur cette saisine, n'est pas en mesure de porter une appréciation sur cette procédure.

D'autre part, le groupe, comme les autres sociétés du secteur, est fréquemment assigné en justice dans le cadre de procédures engagées sur le fondement d'erreurs dans la publication des annuaires et des autres supports. De manière générale, le risque financier représenté par chacune de ces procédures est relativement limité. Cependant, la multiplication du nombre de celles-ci peut constituer un risque significatif pour le groupe. Le nombre de ces procédures

est en constante diminution depuis 2001. Au 31 décembre 2004, le nombre de ces procédures était de 27, pour un montant total de dommages et intérêts de 2 millions d'euros, et au 30 juin 2005 le nombre de procédures était de l'ordre de 25 pour un montant total de demandes de l'ordre de 2 millions d'euros. Dans le cadre de ces procédures, le groupe essaye de négocier un dédommagement amiable, qui permettrait 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 négatif significatif sur la situation financière du groupe.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autre litige, arbitrage ou fait exceptionnel susceptible d'avoir, ou ayant eu dans un passé récent, une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société et du groupe.

#### Note 13. – Evénements postérieurs à la clôture.

Conformément aux intentions du groupe annoncées au moment de son introduction en bourse, PagesJaunes Groupe a finalisé l'acquisition de la société Edicom auprès de France Télécom. Edicom est le premier éditeur d'annuaires au Maroc et a réalisé en 2004 un chiffre d'affaires de 4,0 millions d'euros. Edicom sera consolidée à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2005.

#### Note 14. – Périmètre de consolidation.

Périmètre au 30 juin 2005 :

— Sociétés consolidées par intégration globale :

| Entreprise                                     | Pays       | Intérêt | Contrôle |
|--|------------|---------|----------|
| PagesJaunes Groupe (ex- PagesJaunes) . . . . . | France     | 100 %   | 100 %    |
| PagesJaunes S.A. . . . .                       | France     | 100 %   | 100 %    |
| Kompass France . . . . .                       | France     | 100 %   | 100 %    |
| Wanadoo Data . . . . .                         | France     | 100 %   | 100 %    |
| Mappy (ex Wanadoo Maps) . . . . .              | France     | 100 %   | 100 %    |
| QDQ Media . . . . .                            | Espagne    | 100 %   | 100 %    |
| Eurodirectory . . . . .                        | Luxembourg | 100 %   | 100 %    |
| E-sama . . . . .                               | France     | 100 %   | 100 %    |
| Kompass Belgique . . . . .                     | Belgique   | 100 %   | 100 %    |

— Sociétés consolidées par intégration proportionnelle :

| Entreprise       | Pays       | Intérêt | Contrôle |
|------------------|------------|---------|----------|
| Editus . . . . . | Luxembourg | 49 %    | 49 %     |

Périmètre au 31 décembre 2004 :

— Sociétés consolidées par intégration globale :

| Entreprise                                     | Pays    | Intérêt | Contrôle |
|--|---------|---------|----------|
| PagesJaunes Groupe (ex- PagesJaunes) . . . . . | France  | 100 %   | 100 %    |
| PagesJaunes S.A. . . . .                       | France  | 100 %   | 100 %    |
| Kompass France . . . . .                       | France  | 100 %   | 100 %    |
| Wanadoo Data . . . . .                         | France  | 100 %   | 100 %    |
| Mappy (ex Wanadoo Maps) . . . . .              | France  | 100 %   | 100 %    |
| QDQ Media . . . . .                            | Espagne | 100 %   | 100 %    |

— Sociétés consolidées par mises en équivalence :

| Entreprise              | Pays       | Intérêt | Contrôle |
|-------------------------|------------|---------|----------|
| Eurodirectory . . . . . | Luxembourg | 50 %    | 50 %     |

## B. — Rapport sur la gestion du groupe.

### Comptes consolidés aux 30 juin 2005 et 2004.

(En normes IFRS).

1. Présentation générale. — 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 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 ainsi que l'édition des annuaires PagesPro, la vente d'accès à la requête, l'annuaire inversé QuiDonc, et la régie d'Europages.

— International & Filiales. Il s'agit des activités des différentes 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 relationnel de Wanadoo Data et d'E-sama).

PagesJaunes Groupe a acquis en février 2005, 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), E-sama a réalisé en 2004 un chiffre d'affaires de 8,4 millions d'euros, en crois-

sance de +22 % ; la société est rentable avec une marge de MBO (Marge brute opérationnelle) de 20 %. Cette société est consolidée par intégration globale à partir du 1<sup>er</sup> février 2005.

De manière à rendre les données du premier semestre 2004 comparables à celles du périmètre du premier semestre 2005, les données 2004 ont été restituées au périmètre 2005.

Le tableau ci-dessous présente le passage entre les comptes consolidés au 30 juin 2004 et les informations consolidées à périmètre constant au 30 juin 2004 en prenant en compte :

- les entrées de périmètre de QDQ Media et de Mappy au 1<sup>er</sup> janvier 2004 au lieu du 1<sup>er</sup> avril 2004 et du 1<sup>er</sup> mai 2004, respectivement ;
- l'entrée de périmètre de Kompass Belgium au 1<sup>er</sup> janvier 2004 ;
- la consolidation de la société Editus par intégration proportionnelle au 1<sup>er</sup> janvier 2004 société auparavant consolidée par mise en équivalence) ;
- l'acquisition de la société E-sama au 1<sup>er</sup> février 2004 au lieu du 1<sup>er</sup> février 2005.

| Groupe PagesJaunes<br>(en millions d'euros)   | Périodes closes le 30 juin    |                                       |   |
|---|-------------------------------|---------------------------------------|---|
|   | Comptes<br>consolidés<br>2004 | Effets<br>de périmètre<br>2004 & 2005 | Comptes<br>à périmètre<br>constant 2004 |
| Chiffre d'affaires . . . . .                  | 422,3                         | 17,5                                  | 439,8                                   |
| Marge brute opérationnelle<br>(MBO) . . . . . | 165,6                         | -2,0                                  | 163,6                                   |
| Résultat d'exploitation . . . . .             | 142,6                         | -3,1                                  | 139,5                                   |
| Résultat net consolidé . . . . .              | 90,0                          | -4,3                                  | 85,7                                    |

Ces effets de périmètre impactent le segment « International & Filiales ». 2. Commentaires sur les résultats des comptes clos les 30 juin 2004 et 30 juin 2005 :

| Groupe PagesJaunes<br>(En millions d'euros)  | Périodes closes le 30 juin |                                 |                        |
|--|----------------------------|---------------------------------|------------------------|
|  | 2005                       | 2004<br>à périmètre<br>constant | Variation<br>2005/2004 |
| Chiffre d'affaires . . . . .   | 481,7                      | 439,8                           | 9,5 %                  |
| Achats externes . . . . .  | -145,8                     | -153,0                          | -4,7 %                 |
| Autres produits d'exploita-<br>tion . . . . .  | 23,4                       | 26,4                            | -11,6 %                |
| Autres charges d'exploita-<br>tion . . . . .   | -13,6                      | -16,7                           | -18,8 %                |
| Salaires et charges . . . . .  | -142,2                     | -132,9                          | 7,0 %                  |
| Marge brute opérationnelle<br>(MBO) . . . . .  | 203,5                      | 163,6                           | 24,4 %                 |
| En % du chiffre d'affaire . . . . .  | 42,2 %                     | 37,2 %                          |                        |
| Participation des salariés . . . . .   | -14,5                      | -12,9                           | 11,8 %                 |
| Rémunération en actions . . . . .  | -4,2                       | -5,4                            | -23,1 %                |
| Amortissements et déprécia-<br>tions . . . . .                                       | -4,9                       | -5,8                            | -15,2 %                |
| Résultat d'Exploitation<br>(RE) . . . . .  | 180,0                      | 139,5                           | 29,0 %                 |
| En % du chiffre d'affaire . . . . .  | 37,4 %                     | 31,7 %                          |                        |
| Produits financiers . . . . .  | 7,1                        | 5,9                             | 20,2 %                 |
| Charges financières . . . . .  | -3,0                       | -0,1                            | ns                     |
| Impôt sur les sociétés . . . . .   | -64,0                      | -59,6                           | 7,3 %                  |
| Résultat net . . . . .   | 120,1                      | 85,7                            | 40,1 %                 |
| Dont attribuable aux ac-<br>tionnaires de l'entité Pa-<br>gesJaunes Groupe . . . . . | 120,1                      | 85,7                            | 40,1 %                 |

Le chiffre d'affaires du Groupe consolidé a progressé de 9,5 % au premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 à périmètre constant et s'élève à 481,7 millions d'euros au 30 juin 2005. A périmètre de parution comparable des annuaires imprimés, la croissance du chiffre d'affaires a atteint 6,9 % au premier semestre 2005. Cette progression s'explique par l'enrichissement de l'offre tant sur les annuaires imprimés et que sur les services en ligne, par l'augmentation du chiffre d'affaires moyen par annonceur ainsi, que par la conquête de nouveaux annonceurs en France et par l'augmentation tarifaire.

Le Marge brute opérationnelle (MBO) a progressé de 24,4 % sur le premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 à périmètre constant et s'élève à 203,5 millions d'euros au 30 juin 2005. A périmètre de parution comparable et hors frais d'IPO au premier semestre 2004 à périmètre constant, la croissance de la marge brute opérationnelle a été d'environ 14 % au premier semestre 2005. Le taux de marge du MBO par rapport au chiffre d'affaires est passé de 37,2 % en 2004 à 42,2 % en 2005, traduisant une amélioration significative de la rentabilité du groupe consolidé. Cette amélioration résulte de l'augmentation du chiffre d'affaires et de la bonne maîtrise de l'ensemble des charges, notamment de la poursuite de l'optimisation des coûts éditoriaux sur les annuaires imprimés, et de la réduction des pertes de QDQ Media.

Les achats externes (tels que définis à la section « 2.1.2. Achats externes du segment PagesJaunes en France ») ont diminué de 4,7 % sur le premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 à périmètre constant. Les salaires et charges, qui intègrent notamment les charges de personnel relatives à la force de vente, ont augmenté de 7,0 % entre les deux périodes, alors même que le chiffre d'affaires a progressé de 9,5 %.

Le résultat net consolidé s'élève à 120,1 millions d'euros au 30 juin 2005 par rapport à 85,7 millions d'euros au 30 juin 2004 à périmètre constant soit une progression de 40,1 %. Il convient toutefois de corriger cette croissance de plusieurs éléments : le décalage de parution des annuaires imprimés, les frais d'IPO ainsi qu'un ajustement de l'impôt sur les sociétés 2004. Après correction de ces éléments, la croissance du résultat net s'établit à 19 %.

La discussion qui suit présente le chiffre d'affaires, le résultat d'exploitation ainsi que certains soldes intermédiaires de gestion pour chacun des deux segments du groupe consolidé, le segment PagesJaunes en France d'une part, et le segment International & filiales d'autre part.

2.1 Analyse du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation à périmètre constant du segment PagesJaunes en France. — Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation du segment PagesJaunes en France pour les périodes closes au 30 juin 2004 et au 30 juin 2005 :

| PagesJaunes en France<br>(En millions d'euros) | Périodes closes le 30 juin |        |                        |
|--|----------------------------|--------|------------------------|
|  | 2005                       | 2004   | Variation<br>2005/2004 |
| Annuaire imprimés . . . . .                    | 285,9                      | 266,4  | 7,3 %                  |
| Services en ligne . . . . .                    | 140,7                      | 122,8  | 14,6 %                 |
| Autres activités . . . . .                     | 11,2                       | 8,1    | 39,3 %                 |
| Chiffre d'affaires . . . . .                   | 437,9                      | 397,3  | 10,2 %                 |
| Achats externes . . . . .                      | -127,1                     | -132,6 | -4,1 %                 |
| Autres produits d'exploita-<br>tion . . . . .  | 22,1                       | 25,0   | -11,2 %                |
| Autres charges d'exploita-<br>tion . . . . .   | -11,4                      | -13,7  | -16,9 %                |
| Salaires et charges . . . . .                  | -117,5                     | -107,9 | 8,8 %                  |
| Marge brute opérationnelle<br>(MBO) . . . . .  | 204,0                      | 168,1  | 21,4 %                 |
| En % du chiffre d'affaires . . . . .           | 46,6                       | 42,3   |                        |
| Participation des salariés . . . . .           | -14,3                      | -12,7  | 12,4 %                 |
| Rémunération en actions . . . . .              | -3,7                       | -4,9   | -23,4 %                |
| Amortissements et déprécia-<br>tions . . . . . | -3,0                       | -3,7   | -18,6 %                |
| Résultat d'exploitation<br>(RE) . . . . .      | 183,0                      | 146,9  | 24,6 %                 |
| En % du chiffre d'affaires . . . . .           | 41,8                       | 37,0   |                        |

Le segment PagesJaunes en France regroupe les activités relatives à l'édition des annuaires, leur distribution, la vente d'espaces publicitaires sur les annuaires papier et en ligne, les activités de création et d'hébergement de sites Internet ainsi que d'autres activités (principalement l'édition des annuaires PagesPro, la vente d'accès à la requête, l'annuaire inversé QuiDonc, et la régie d'Europages).

2.1.1 Chiffre d'affaires du segment PagesJaunes en France :

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires consolidé du segment PagesJaunes en France par ligne de produits pour les périodes closes au 30 juin 2004 et au 30 juin 2005 et l'évolution en pourcentage de ces lignes entre ces deux périodes :

| PagesJaunes en France<br>(En millions d'euros) | Périodes closes le 30/06 |       |                        |
|--|--------------------------|-------|------------------------|
|  | 2005                     | 2004  | Variation<br>2005/2004 |
| Annuaire imprimés . . . . .                    | 285,9                    | 266,4 | 7,3 %                  |
| PagesJaunes . . . . .                          | 231,8                    | 215,3 | 7,6 %                  |
| L'Annuaire . . . . .                           | 54,2                     | 51,1  | 6,0 %                  |
| Services en ligne . . . . .                    | 140,7                    | 122,8 | 14,6 %                 |
| Internet . . . . .                             | 110,5                    | 79,8  | 38,5 %                 |
| Minitel . . . . .                              | 30,2                     | 43,1  | -29,8 %                |
| Autres activités . . . . .                     | 11,2                     | 8,1   | 39,3 %                 |
| QuiDonc . . . . .                              | 3,2                      | 3,9   | -18,6 %                |
| Autres (*) . . . . .                           | 8,1                      | 4,2   | 93,0 %                 |
| Chiffre d'affaires . . . . .                   | 437,9                    | 397,3 | 10,2 %                 |

(\*) Dont PagesPro, vente d'accès, Europages.

Le chiffre d'affaires du segment PagesJaunes en France a progressé de 10,2 % sur le premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 et s'élève à 437,9 millions d'euros au 30 juin 2005. Cette évolution résulte de la progression du chiffre d'affaires des annuaires imprimés et des services en ligne sur Internet, tandis que le chiffre d'affaires des services en ligne sur Minitel montre une baisse sensible. La progression du chiffre d'affaires des annuaires imprimés et le dynamisme des activités Internet a près de quatre fois compensé la diminution du chiffre d'affaires du Minitel, grâce notamment à l'augmentation du nombre de clients sur les supports imprimés et en ligne.

– **Annuaire imprimés** : Le chiffre d'affaires des annuaires imprimés qui résulte principalement de la commercialisation d'espaces publicitaires dans l'annuaire PagesJaunes et l'annuaire, a progressé de 7,3 % sur le premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 et s'élève à 285,9 millions d'euros au 30 juin 2005. A périmètre de parution comparable, le chiffre d'affaires des annuaires imprimés a progressé de 2,8 % entre les deux périodes. La variation de périmètre de parution porte sur le décalage de parution des annuaires imprimés des départements du Haut Rhin et des Hautes Pyrénées parus en juin 2005 alors qu'ils étaient parus en juillet 2004.

Entre les deux périodes, le chiffre d'affaires de l'annuaire PagesJaunes a progressé de 7,6 % à 231,8 millions d'euros et celui de l'Annuaire de 6 % à 54,2 millions d'euros. A périmètre de parution comparable, le chiffre d'affaires de l'annuaire PagesJaunes a progressé de 3,3 % et celui de l'Annuaire de 0,7 % entre les deux périodes. Cette progression s'explique par l'effet conjugué de l'augmentation des tarifs et du développement des produits publicitaires s'apparentant à de l'affichage local.

– **Services en ligne** : Le chiffre d'affaires des services en ligne a progressé de 14,6 % sur le premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 et s'élève à 140,7 millions d'euros au 30 juin 2005. Le chiffre d'affaires des services en ligne résulte principalement de la vente de produits publicitaires sur les services en ligne (pagesjaunes.fr et PagesJaunes 3611) ainsi que de l'activité de création et d'hébergement de sites.

Cette évolution résulte principalement de la forte croissance du chiffre d'affaires des services internet, en progression de 38,5 % à 110,5 millions d'euros au 30 juin 2005. Cette progression s'explique par l'augmentation de 13,3 % du nombre d'annonceurs sur PagesJaunes.fr entre le 30 juin 2004 et le 30 juin 2005 (328 740 annonceurs au 30 juin 2005 contre 290 000 annonceurs au 30 juin 2004), combiné à l'augmentation du chiffre d'affaires moyen par annonceur sous l'effet conjugué de l'augmentation de tarifs en phase avec le développement de l'audience et de l'enrichissement de l'offre de produits comme les produits d'impact multimédia, les offres d'affichage « Totem » et de produits publicitaires s'apparentant à de l'affichage local. Par ailleurs, l'enrichissement de la gamme produits à partir de novembre 2004 d'une offre d'entrée de gamme nommée « En savoir plus » et le développement des produits innovants sur les sites (telles que l'e-visite — vision à 360 degrés — ou les options de gestion de mise à jour des sites ou de suivi de l'audience) lancés en 2003 ont contribué à la poursuite de la fidélisation de la clientèle et à la progression du chiffre d'affaires du premier semestre 2005. Au 30 juin 2005, 9 577 clients ont souscrit à l'offre « En savoir plus ». Le chiffre d'affaires sur PagesJaunes 3611 a diminué de 29,8 % sur le premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004, s'élevant à 30,2 millions d'euros au 30 juin 2005. Cette évolution résulte de la baisse de l'audience du Minitel.

– **Autres activités** :

Le chiffre d'affaires des autres activités du segment PagesJaunes en France a augmenté de 39,3 % au cours du premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004, s'élevant à 11,2 millions d'euros en 2005, soit 2,6 % du chiffre d'affaires du segment. Ce chiffre d'affaires résulte essentiellement des activités de PagesPro sur supports internet, mais également des activités de vente d'accès à la requête aux opérateurs français et étrangers, de l'annuaire inversé QuiDonc en consultation sur les supports internet, Minitel et Audiotel, et des activités d'Europages sur supports imprimés et internet. L'évolution du chiffre d'affaires provient principalement de l'augmentation du chiffre d'affaires de Pagespro sur support internet, de la hausse du chiffre d'affaires des activités de vente d'accès à la requête, et de la baisse du chiffre d'affaires de l'annuaire inversé QuiDonc. Le chiffre d'affaires de QuiDonc est en recul de 18,6 % et s'élève au 30 juin 2005 à 3,2 millions d'euros. Cette évolution résulte de la baisse de l'audience de QuiDonc sur Minitel non compensée par la progression de ce service sur internet.

#### 2.1.2 Achats externes du segment PagesJaunes en France :

| PagesJaunes en France<br>(En millions d'euros) | Périodes closes le 30 juin |          |                        |
|--|----------------------------|----------|------------------------|
|  | 2005                       | 2004     | Variation<br>2005/2004 |
| Achats externes . . . . .                      | - 127,1                    | - 132,6  | - 4,1 %                |
| En % du chiffre d'affaire .                    | - 29,0 %                   | - 33,4 % |                        |

Les achats externes du segment PagesJaunes en France s'élèvent à 127,1 millions d'euros au 30 juin 2005 et ont diminué de 4,1 % par rapport au 30 juin 2004, tandis que le chiffre d'affaires du segment progresse de 10,2 %. Les achats externes recouvrent essentiellement les coûts éditoriaux (achat de papier, impression et distribution des annuaires imprimés), les versements de ventes d'espaces publicitaires dans le cadre de la convention de régie de l'annuaire avec France Télécom, les charges de communication (achats d'espaces et frais de création), les charges de développements informatiques, les charges d'hébergement et de diffusion des annuaires en ligne ainsi que les frais d'achat, de constitution, de mise à jour de bases de données et de fabrication d'annonces publicitaires. Les achats externes ont représenté 29,0 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2005 contre 33,4 % au 30 juin 2004. Les coûts de papier, d'impression et de distribution ont représenté au 30 juin 2005, 40,6 millions d'euros, dont 16,9 millions d'euros pour le papier, contre 40,0 millions d'euros au 30 juin 2004, dont 17,5 millions d'euros pour le papier. Les achats externes baissent globalement de 4,1 % sous l'effet conjugué de décalages de frais de communication et de la diminution des achats d'espaces publicitaires sur le support de l'annuaire inversé QuiDonc en lien avec la baisse du chiffre d'affaires sur les consultations Minitel et Audiotel. Par ailleurs les charges d'assistance et de redevance de marque Wanadoo cessent d'être supportées en 2005.

#### 2.1.3 Autres produits d'exploitation du segment PagesJaunes en France :

| PagesJaunes en France<br>(En millions d'euros) | Périodes closes le 30 juin |       |                        |
|--|----------------------------|-------|------------------------|
|  | 2005                       | 2004  | Variation<br>2005/2004 |
| Autres produits d'exploita-<br>tion . . . . .  | 22,1                       | 25,0  | - 11,2 %               |
| En % du CA . . . . .                           | 5,1 %                      | 6,3 % |                        |

Les autres produits d'exploitation du segment PagesJaunes en France s'élèvent à 22,1 millions d'euros au 30 juin 2005, soit une diminution de 11,2 % par rapport au 30 juin 2004. Les autres produits d'exploitation représentent 5,1 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2005 par rapport à 6,3 % au 30 juin 2004. Ces autres produits d'exploitation sont composés principalement des produits de refacturations à France Télécom des coûts des moyens internes et externes relatifs à la fabrication et la distribution de l'annuaire et de PagesJaunes 3611 en recherche alphabétique, et dans une moindre mesure de produits d'exploitation non récurrents. Hors effet favorable en 2004, d'un crédit d'impôt pour 1,8 million d'euros, les autres produits d'exploitation sont en légère diminution en raison de moindres refacturations à France Télécom de charges liées à la fabrication et à la distribution de l'annuaire en relation avec la poursuite de la maîtrise des coûts de papier et d'impression des annuaires.

#### 2.1.4 Autres charges d'exploitation du segment PagesJaunes en France :

| PagesJaunes en France<br>(En millions d'euros) | Périodes closes le 30 juin |         |                        |
|--|----------------------------|---------|------------------------|
|  | 2005                       | 2004    | Variation<br>2005/2004 |
| Autres charges d'exploita-<br>tion . . . . .   | - 11,4                     | - 13,7  | - 16,9 %               |
| En % du CA . . . . .                           | - 2,6 %                    | - 3,4 % |                        |

Les autres charges d'exploitation du segment PagesJaunes en France s'élèvent à 11,4 millions d'euros au 30 juin 2005, soit une diminution de 16,9 % par rapport au 30 juin 2004. Les autres charges d'exploitation représentent 2,6 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2005 par rapport à 3,4 % au 30 juin 2004. Ces autres charges d'exploitation sont composées de charges d'impôts et taxes et de certaines provisions pour risques et charges, ainsi que des frais d'assistance et de redevance de marque versés au groupe France Télécom. Hors effet des charges non récurrentes relatives à l'introduction en bourse du Groupe PagesJaunes et de l'augmentation de la taxe professionnelle en lien avec celle du chiffre d'affaires, les autres charges d'exploitation sont restées quasiment stables entre les deux périodes.

#### 2.1.5 Salaires et charges du segment PagesJaunes en France :

| PagesJaunes en France<br>(en millions d'euros) | Périodes closes le 30 juin |         |                        |
|--|----------------------------|---------|------------------------|
|  | 2005                       | 2004    | Variation<br>2005/2004 |
| Salaires et charges . . . . .                  | - 117,5                    | - 107,9 | 8,8 %                  |
| En % du chiffre d'affaires .                   | - 26,8                     | - 27,2  |                        |

Les salaires et charges du segment PagesJaunes en France s'élèvent à 117,5 millions d'euros au 30 juin 2005, en progression de 8,8 % par rapport au 30 juin 2004. Le rythme d'évolution des salaires et charges est plus lent que celui du chiffre d'affaires qui a progressé de 10,2 % sur la même période.

Les salaires et charges représentent 26,8 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2005 par rapport à 27,2 % au 30 juin 2004. Cette rubrique se compose des salaires et traitements, fixes et variables y c. intéressement, des charges sociales, des taxes assises sur les salaires, des provisions pour congés payés, des avantages postérieurs à l'emploi et des diverses indemnités versées aux salariés de la force de vente et des fonctions supports. La rémunération de la force de vente et de son encadrement direct a représenté 14 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2005 contre 13,8 % au 30 juin 2004. Cette rémunération de la force de vente, en grande partie variable, dépend principalement des résultats commerciaux du premier semestre 2005. Il convient de noter qu'à périmètre de parution comparable des annuaires imprimés, l'évolution du poste Salaires et charges aurait été inférieure à 8 %.

#### 2.1.6 Marge brute opérationnelle du segment PagesJaunes en France :

La marge brute opérationnelle (MBO) du segment PagesJaunes en France a progressé de 21,4 % entre les deux périodes et s'élève à 204,0 millions d'euros au 30 juin 2005. Le taux de marge de MBO de ce segment est passé de 42,3 % au premier semestre 2004 à 46,6 % au premier semestre 2005, soit une progression du taux de marge de MBO de 4,3 points entre les deux périodes. En neutralisant les décalages de parution des annuaires imprimés et la non récurrente des frais d'introduction en bourse enregistrés au premier semestre 2004, la MBO a progressé d'environ 12 %. Cette performance résulte essentiellement de la croissance du chiffre d'affaires et de la maîtrise des coûts ;

#### 2.1.7 Participation des salariés et rémunération en actions du segment PagesJaunes en France :

La participation des salariés du segment PagesJaunes en France s'élève à 14,3 millions d'euros au 30 juin 2005 en augmentation de 12,4 % par rapport au 30 juin 2004 et représentant 3,3 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2005 contre 3,2 % au 30 juin 2004. Cette augmentation est en ligne avec la croissance de la MBO. La charge de rémunération en actions du segment s'élève à 3,7 millions d'euros au 30 juin 2005 en diminution de 23,4 % par rapport au 30 juin 2004. Cette baisse résulte de la fin progressive d'amortissement des plans de stocks options ;

2.1.8 Dotations aux amortissements et pertes de valeurs des immobilisations, résultat de cession d'actifs du segment PagesJaunes en France :

Les dotations aux amortissements et pertes de valeurs des immobilisations, le résultat de cession d'actifs ont globalement diminué de 18,6 % entre les deux périodes et s'élèvent à 3,0 millions d'euros au 30 juin 2005, soit moins de 1 % du chiffre d'affaires du segment. Cette diminution s'explique par le moindre niveau d'investissements suite à la rationalisation et l'optimisation des achats de matériels informatiques.

2.1.9 Résultat d'exploitation du segment PagesJaunes en France :

Le résultat d'exploitation du segment PagesJaunes en France a progressé de 24,6 % entre les deux périodes et s'élève à 183,0 millions d'euros au 30 juin 2005.

2.2 Analyse du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation à périmètre constant du segment International & Filiales. — Le tableau suivant présente l'évolution à périmètre constant du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation du segment international & filiales pour les périodes closes au 30 juin 2004 et au 30 juin 2005 :

| International & Filiales<br>(En millions d'euros)     | Périodes closes le 30 juin |                                 |                        |
|---|----------------------------|---------------------------------|------------------------|
|   | 2005                       | 2004<br>à périmètre<br>constant | Variation<br>2005/2004 |
| Chiffre d'affaires . . . . .                          | 45,3                       | 43,6                            | 3,9 %                  |
| Achats externes . . . . .                             | - 20,2                     | - 21,6                          | - 6,7 %                |
| Autres produits & charges<br>d'exploitation . . . . . | - 1,0                      | - 1,6                           | - 35,3 %               |
| Salaires et charges . . . . .                         | - 24,7                     | - 24,9                          | - 1,0 %                |
| Marge brute opérationnelle<br>(MBO) . . . . .         | - 0,5                      | - 4,5                           | - 87,9 %               |
| En % du chiffre d'affaires . .                        | - 1,2 %                    | - 10,3 %                        |                        |
| Participation des salariés . .                        | - 0,2                      | - 0,2                           | - 18,1 %               |
| Rémunération en actions . .                           | - 0,4                      | - 0,5                           | - 20,9 %               |
| Amortissements et dépréciations<br>. . . . .          | - 1,9                      | - 2,1                           | - 9,3 %                |
| Résultat d'Exploitation<br>(RE) . . . . .             | - 3,1                      | - 7,3                           | - 58,3 %               |
| En % du chiffre d'affaires . .                        | - 6,8 %                    | - 16,8 %                        |                        |

2.2.1 Chiffre d'affaires à périmètre constant du segment International & Filiales :

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires consolidé à périmètre constant du segment International & Filiales par ligne de produits pour les périodes closes les 30 juin 2004 et 30 juin 2005 et l'évolution en pourcentage de ces lignes entre ces deux périodes :

| International & Filiales<br>(En millions d'euros)                        | Périodes closes le 30 juin |                                 |                        |
|--|----------------------------|---------------------------------|------------------------|
|  | 2005                       | 2004<br>à périmètre<br>constant | Variation<br>2005/2004 |
| Activité annuaires B to C . .  | 19,7                       | 18,8                            | 5,0 %                  |
| Activité Kompas . . . . .  | 14,2                       | 13,6                            | 4,3 %                  |
| Activité marketing relationnel<br>et services géographiques<br>. . . . . | 11,4                       | 11,3                            | 1,4 %                  |
| Chiffre d'affaires . . . . .   | 45,3                       | 43,6                            | 3,9 %                  |

Le chiffre d'affaires du segment International & Filiales est en progression de 3,9 % par rapport au premier semestre 2004 à périmètre constant et s'élève à 45,3 millions d'euros sur le premier semestre 2005.

– Activité annuaires B to C : Le chiffre d'affaires des activités annuaires B to C a progressé de 5,0 % sur le premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 à périmètre constant et de 11,8 % à périmètre de parution comparable, pour s'élever à 19,7 millions d'euros au 30 juin 2005. Le chiffre d'affaires de l'activité annuaires B to C résulte de la fourniture d'annuaires imprimés et de services en ligne, réalisés par les filiales QDQ Media en Espagne et Editus au Luxembourg.

Le chiffre d'affaires de QDQ Media a progressé de 5,3 % sur le premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 à périmètre constant et de 12,4 % à périmètre de parution comparable, pour s'élever à 19,1 millions d'euros au 30 juin 2005. En effet, les annuaires de Madrid Sierra Oeste et de Valladolid paraîtront en septembre 2005 alors qu'ils étaient parus au premier semestre 2004, et inversement l'annuaire de Badalona est paru en juin 2005 alors qu'il était paru en août 2004.

La progression de ce chiffre d'affaires résulte principalement d'un développement du revenu moyen par annonceur au cours du premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 à périmètre constant, ainsi que par l'accroissement du nombre de clients.

La part des ventes réalisées par les activités en ligne progresse sensiblement pour représenter 14,1 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2005 contre 8,6 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2004. Le nombre d'annonceurs sur QDQ.com a quasiment doublé entre les deux périodes, passant de 15 900 au 30 juin 2004 à 31 500 au 30 juin 2005.

Le chiffre d'affaires d'Editus est non significatif au premier semestre, l'annuaire imprimé au Grand Duché paraissant habituellement au mois de septembre ;

– Activité Kompas : Le chiffre d'affaires des activités Kompas a progressé de 4,3 % au premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 à périmètre constant et s'élève à 14,2 millions d'euros 30 juin 2005. Le chiffre d'affaires de l'activité Kompas résulte de la commercialisation du système d'informations Kompas par le biais des ventes d'espaces publicitaires et de données sur supports imprimés, CD-Rom, Minitel et Internet (Kompas.com, l'annuaire en ligne mondial des concessionnaires Kompas). La vente de supports est complétée par des prestations de marketing relationnel. Le chiffre d'affaires des activités Kompas est constitué des activités du groupe en France, en Espagne, en Belgique et au Luxembourg ;

– Activité marketing relationnel et services géographiques : Le chiffre d'affaires des activités marketing relationnel et services géographiques a progressé de 1,4 % au premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 à périmètre constant et s'élève à 11,4 millions d'euros au 30 juin 2005. Le chiffre d'affaires de l'activité marketing relationnel et services géographiques résulte de la commercialisation de fichiers qualifiés de particuliers et d'entreprises pour des campagnes de prospection, de prestations de traitement de données, de services géographiques en ligne et de photos de villes. Le chiffre d'affaires des activités marketing relationnel et services géographiques est constitué des activités des filiales Wanadoo Data, E-sama et Mappy.

2.2.2 Achats externes à périmètre constant du segment International & Filiales :

Les achats externes du segment International & Filiales s'élèvent à 20,2 millions d'euros au 30 juin 2005, soit une diminution de 6,7 % par rapport au 30 juin 2004 à périmètre constant. Les achats externes représentent 44,5 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2005 par rapport à 49,5 % au 30 juin 2004 à périmètre constant. Les achats externes sont essentiellement composés des coûts éditoriaux (achat de papier, impression et distribution des annuaires imprimés), des charges de communication (achats d'espaces et frais de création), des charges de développements informatiques, des charges d'hébergement et de diffusion des annuaires en ligne ainsi que des frais d'achat, de constitution, de mise à jour de bases de données et de fabrication d'annonces publicitaires. Cette évolution découle principalement de la diminution des frais commerciaux et de communication chez QDQ Media, ainsi que de l'engagement en 2004 de frais liés à l'augmentation de capital de cette filiale ;

2.2.3 Autres produits et charges d'exploitation à périmètre constant du segment International & Filiales :

Les autres produits et charges d'exploitation du segment International & Filiales s'élèvent à (1,0) million d'euros au 30 juin 2005 contre (1,6) million d'euros au 30 juin 2004 à périmètre constant. Les autres produits & charges d'exploitation représentent 2,2 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2005 par rapport à 3,6 % au 30 juin 2004 à périmètre constant. Ces autres produits et charges d'exploitation sont composés de revenus de gestion autres que le chiffre d'affaires, des coûts d'impôts et taxes (hors impôt sur les sociétés et taxes assises sur les salaires), des provisions clients, de certaines provisions pour risques et charges, des frais d'assistance et de redevance de marque versés au groupe. Cette évolution s'explique par la diminution du risque clients chez QDQ Media, consécutive aux actions de surveillance mises en œuvre dans le cadre du plan de redressement de cette filiale, se traduisant par une reprise de provision sur les éditions antérieures ainsi que par la diminution des dotations pour provision client sur les nouvelles éditions ;

2.2.4 Salaires et charges à périmètre constant du segment International & Filiales :

Les salaires et charges du segment International & Filiales s'élèvent à 24,7 millions d'euros au 30 juin 2005, soit une diminution de 1,0 % par rapport au 30 juin 2004 à périmètre constant. Les salaires et charges représentent 54,5 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2005 par rapport à 57,1 % au 30 juin 2004 à périmètre constant. Ces salaires et charges sont composés des coûts de rémunérations des salariés, des charges sociales et fiscales associées, des coûts des indemnités et avantages de fin de contrats, de retraites et des autres indemnités et avantages attribués aux salariés. Cette évolution résulte principalement de la diminution de l'effectif de QDQ Media sur le premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 à périmètre constant, consécutif au plan de redressement de cette filiale engagé en 2004.

2.2.5 Marge brute opérationnelle à périmètre constant du segment International & Filiales :

La marge brute opérationnelle (MBO) fait apparaître au premier semestre 2005 une perte de 0,5 million d'euros contre une perte de 4,5 millions d'euros constatée au 30 juin 2004 à périmètre constant. L'amélioration de la MBO provient de la croissance du chiffre d'affaires de chacune des filiales, combinée à la poursuite du plan de redressement de QDQ Media. La MBO de QDQ Media a atteint - 2,8 millions d'euros au premier semestre 2005 contre - 6,8 millions d'euros au premier semestre 2004.

2.2.6 Participation des salariés et rémunération en actions à périmètre constant du segment International & Filiales :

La participation des salariés et la charge de rémunération en actions du segment International & Filiales s'élève à 0,6 millions d'euros au 30 juin 2005, contre 0,8 millions d'euros au 30 juin 2004. La participation des salariés et la rémunération en actions représentent 1,4 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2005 contre 1,8 % au 30 juin 2004.

2.2.7 Dotations aux amortissements du segment International & Filiales (à périmètre constant) :

Les dotations aux amortissements diminuent de 9,3 % entre les deux périodes et s'élèvent à 1,9 million d'euros au 30 juin 2005. Cette évolution résulte de la diminution du volume des investissements réalisés.

2.2.8 Résultat d'exploitation à périmètre constant du segment International & Filiales :

Le résultat d'exploitation de l'activité International & Filiales au 30 juin 2005 présente une perte de 3,1 millions d'euros contre une perte de 7,3 millions d'euros constatée sur le premier semestre 2004 à périmètre constant. L'amélioration du RE provient de la croissance du chiffre d'affaires de chacune des filiales, combinée à la poursuite du plan de redressement de QDQ Media.

2.3 Analyse du résultat net consolidé à périmètre constant. — Le tableau ci-dessous présente le résultat net consolidé du groupe consolidé généré par l'ensemble des activités au cours des périodes closes le 30 juin 2004 et le 30 juin 2005 :

| Compte de résultat consolidé<br>Groupe PagesJaunes<br>(En millions d'euros) | Périodes closes le 30 juin |                                 |                        |
|---|----------------------------|---------------------------------|------------------------|
|   | 2005                       | 2004<br>à périmètre<br>constant | Variation<br>2005/2004 |
| Résultat d'exploitation<br>(RE) .....                                       | 180,0                      | 139,5                           | 29,0 %                 |
| Produits financiers .....   | 7,1                        | 5,9                             | 20,2 %                 |
| Charges financières .....   | - 3,0                      | - 0,1                           | ns                     |
| Impôt sur les sociétés .....  | - 64,0                     | - 59,6                          | 7,3 %                  |
| Résultat net .....  | 120,1                      | 85,7                            | 40,1 %                 |
| Dont attribuable aux actionnaires de l'entité PagesJaunes Groupe .....      | 120,1                      | 85,7                            | 40,1 %                 |

### 2.3.1 Produits financiers (à périmètre constant) :

Les produits financiers ont augmenté de 20,2 % au cours du premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004 à périmètre constant et s'élevaient à 7,1 millions d'euros au 30 juin 2005. Cette évolution est principalement due à un montant moyen de capitaux placés plus important au premier semestre 2005 qu'au premier semestre 2004. Ces produits financiers sont principalement constitués des produits de placements auprès de France Télécom à des conditions de marché (voir paragraphe « 4.5.5 Convention de trésorerie » du document de référence 2004 de PagesJaunes Groupe).

### 2.3.2 Charges financières (à périmètre constant) :

Les charges financières s'élevaient à 3,0 millions d'euros au premier semestre 2005 contre 0,1 million d'euros au premier semestre 2004 à périmètre constant. Cette évolution est principalement due à la titrisation d'une créance relative au prélèvement exceptionnel sur les distributions effectuées en 2005.

### 2.3.3 Impôt sur les sociétés (à périmètre constant) :

Au 30 juin 2005, le groupe consolidé a constaté une charge d'impôt sur les sociétés de 64,0 millions d'euros, en hausse de 7,3 % par rapport à 2004.

La société a opté en 2004, pour le régime de l'intégration fiscale prévu aux articles 223A et suivants du Code général des impôts. Cette option vise à constituer un groupe fiscalement intégré, comprenant, outre la société, l'ensemble de ses filiales françaises remplissant les conditions requises pour devenir membres. Cette option a pris effet à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005 pour une période de cinq exercices.

### 2.3.4 Résultat net (à périmètre constant) :

Le résultat net s'élève à 120,1 millions d'euros au premier semestre 2005 par rapport à 85,7 millions d'euros au premier semestre 2004 à périmètre constant, en hausse de 40,1 %. Il convient toutefois de corriger cette croissance de plusieurs éléments : le décalage de parution des annuaires imprimés, les frais d'IPO ainsi que de l'impôt sur les sociétés. Ainsi, la croissance du résultat net de PagesJaunes Groupe s'est établie à +19 % au premier semestre 2005 à périmètre de parution comparable, correction faite des frais d'IPO et hors impact de l'impôt sur les sociétés qui a été défavorable de 3,2 millions d'euros au premier semestre 2004 et favorable de 3,2 millions d'euros au premier semestre 2005. Cet écart est la résultante d'une optimisation fiscale opérée par PagesJaunes qui lui a permis de récupérer en 2005 3,2 millions d'euros d'impôt sur les sociétés constatés en 2004.

3. Liquidités, ressources en capital et dépenses d'investissements consolidés. — Le tableau suivant présente l'évolution de la trésorerie du groupe consolidé au cours du premier semestre 2004 et du premier semestre 2005 :

| Trésorerie nette consolidée<br>(En millions d'euros) | Période closes les |          |          |
|--|--------------------|----------|----------|
|  | 30/06/05           | 31/12/04 | 30/06/04 |
| Placements à court terme<br>> 3 mois et < 1 an ..... | 2,1                | 0,3      | 1,2      |
| Disponibilités et quasi disponibilités .....         | 489,6              | 644,1    | 486,4    |
| Total trésorerie active ..                           | 491,7              | 644,3    | 487,6    |
| Banques créditrices .....                            | 8,8                | 9,8      | 6,9      |
| Intérêts courus .....                                |                    |          |          |
| Autres dettes financières ..                         | 50,1               | 4,8      | 49,8     |
| Endettement financier brut ..                        | 58,9               | 14,6     | 56,7     |
| Part à moins d'un an .....                           | 58,9               | 14,6     | 56,7     |
| Part à plus d'un an .....                            |                    |          |          |
| Trésorerie nette .....                               | 432,8              | 629,7    | 430,9    |

La trésorerie nette du groupe consolidé s'élève à 432,8 millions d'euros au 30 juin 2005 contre 629,7 millions d'euros au 31 décembre 2004 et 430,9 millions d'euros au 30 juin 2004.

Depuis 1999, le groupe place, en vertu de conventions renégociées annuellement, la quasi-totalité des disponibilités du groupe consolidé auprès de France Télécom.

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie consolidée pour les périodes closes les 30 juin 2004 et 30 juin 2005 :

| Tableau des flux de trésorerie consolidés en données historiques<br>(en millions d'euros) | Premier semestre 2005 | Premier semestre 2004 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité ..   | 135,4                 | 203,1                 |
| Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement .....                    | - 79,9                | - 16,6                |
| Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement .....                      | - 209,9               | - 284,4               |
| Variation nette des disponibilités et quasi disponibilités .....                          | - 154,4               | - 97,9                |
| Incidence des variations de change sur les disponibilités .....                           | 0,0                   | 0,0                   |
| Disponibilités et quasi disponibilités à l'ouverture .....                                | 644,1                 | 581,9                 |
| Disponibilités et quasi disponibilités à la clôture .....                                 | 489,6                 | 484,1                 |

Les disponibilités au 30 juin 2005 s'élevaient à 489,6 millions d'euros contre 484,1 millions d'euros au 30 juin 2004.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité ont diminué de 33,4 % entre le 30 juin 2004 et le 30 juin 2005 et se sont respectivement élevés à 203,1 millions d'euros et à 135,4 millions d'euros. Cette importante diminution s'explique principalement par un décaissement d'impôt sur les sociétés plus important sur le premier semestre 2005 que sur le premier semestre 2004, il s'agit d'un décalage de décaissement dont a pu bénéficier la société en 2004.

Au premier semestre 2005, les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement comprennent les investissements courants nets (exploitation, réseau, bureautique et agencements) pour 5,7 millions d'euros, l'acquisition de la société E-sama pour 9,5 millions d'euros (net de trésorerie acquise), ainsi que la titrisation d'une créance d'impôt relative au prélèvement exceptionnel sur distributions effectuées en 2005 (« Emprunt obligatoire ») pour 64,2 millions d'euros. Au premier semestre 2004, cette même rubrique incluait essentiellement l'acquisition des sociétés QDQ Media, Mappy et Kompass Belgium pour 21,9 millions d'euros (net de trésorerie acquise), les investissements courants nets pour 3,0 millions d'euros, partiellement compensés par l'arrivée à échéance en mai 2004 de bons de capitalisation pour 11,6 millions d'euros.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement comprennent principalement les distributions effectuées en 2005 pour 259,3 millions d'euros contre 236,0 millions d'euros en 2004, le solde correspondant à l'augmentation temporaire du compte courant avec France Télécom (voir paragraphe « 4.5.5. Convention » de trésorerie du document de référence 2004 de PagesJaunes Groupe), ainsi qu'à l'entrée de périmètre de la dette de QDQ Media au 30 juin 2004.

4. Options de souscription d'actions. — Le 28 juin 2005, le conseil d'administration de PagesJaunes Groupe a attribué à certains de ses salariés un total de 3 796 800 options de souscription d'actions PagesJaunes, représentant 1,36 % du capital de la société, donnant droit à souscrire le même nombre d'actions au prix de 19,3 € par action.

5. Recours à des estimations. — La préparation des états financiers établis conformément aux principes comptables généralement admis, conduit la direction de PagesJaunes Groupe à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent les montants qui figurent dans ces états financiers et les notes qui les accompagnent, notamment en ce qui concerne les provisions pour risques, les impôts différés actifs, les écarts d'acquisition. Les montants réels pourraient donc s'avérer différents des estimations effectuées.

— Provisions pour risques et pour dépréciation :

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale, une provision pour dépréciation est constituée sur la base d'une revue des risques individuels et collectifs en tenant compte notamment des retards de paiement pour les créances clients. Les provisions passées jusqu'à ce jour ont donc bénéficié de l'expérience antérieure. Toutefois, le groupe pourrait être amené à l'avenir à modifier à la hausse comme à la baisse ces taux de provisions en fonction des résultats constatés.

Pour autant, une aggravation du coût des créances douteuses d'un cinquième de leur montant actuel n'aurait pas d'incidence significative sur les résultats du groupe ;

— Ecart d'acquisition :

Les écarts d'acquisition sont considérés comme des actifs à long terme et ne sont pas amortis, mais font l'objet de tests de dépréciation au moins une fois par an. La valeur des écarts d'acquisition pourrait être ajustée en fonction des écarts constatés entre les plans d'affaires initialement prévus et le réel de la période ;

— Impôts différés actifs :

La détermination de nos obligations et charges en matière d'impôts nécessite une interprétation de textes fiscaux. Les impôts différés actifs sont constitués principalement de charges non déductibles l'année de leur constat, devenant déductibles fiscalement dans l'année de la mise en paiement réelle de ces charges, ce qui amène le Groupe PagesJaunes à recalculer annuellement les postes constituant ces impôts différés actifs ;

— 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.

6. Evénements postérieurs à la clôture au 30 juin 2005 :  
 — Acquisition de Edicom (Maroc) :  
 Conformément aux intentions du groupe annoncées au moment de son introduction en bourse, PagesJaunes Groupe a finalisé l'acquisition de la société Edicom auprès de France Télécom. Edicom est le premier éditeur d'annuaires au Maroc et a réalisé en 2004 un chiffre d'affaires de 4,0 millions d'euros. Edicom sera consolidée à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2005 ;

7. Perspectives d'évolution. — Au vu des résultats au 30 juin 2005, PagesJaunes Groupe confirme ses objectifs financiers pour l'année 2005 :  
 — Croissance du chiffre d'affaires consolidé de 5 à 7 % en 2005 ;  
 — Croissance de la MBO consolidée supérieure à 10 % hors services de renseignements téléphoniques en 2005 ;  
 — Objectif d'équilibre de la MBO 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.

### C. — Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2005.

(Articles L. 232-7 du Code de commerce et 297-1 du décret du 23 mars 1967).  
 (Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2005.)

Mmes, MM. les Actionnaires,  
 En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :  
 — l'examen limité du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés résumés de la société PagesJaunes Groupe, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2005, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;  
 — la vérification des informations données dans le rapport semestriel.  
 Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.  
 Dans la perspective du passage au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice 2005, les comptes semestriels consolidés résumés ont été préparés pour la première fois en application de ce référentiel. Ils comprennent à titre comparatif des données relatives à l'exercice 2004 et au premier semestre 2004 retraités selon les mêmes règles.  
 Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes semestriels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.  
 Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés au regard du référentiel IFRS qui devrait être applicable dans l'Union européenne et appliqué par la société pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice 2005, tel que décrit dans la note 2 de l'annexe.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

— la note 11 de l'annexe qui expose les raisons pour lesquelles l'information comparative qui sera présentée dans les comptes consolidés au 31 décembre 2005 et dans les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2006 pourrait être différente des comptes joints au présent rapport ;

— la note 2.1 de l'annexe qui décrit l'interprétation IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location », non encore adoptée dans l'Union européenne, appliquée par anticipation au 30 juin 2005 dans une optique de cohérence avec le référentiel comptable qu'il est prévu d'utiliser pour l'exercice ;

— la note 2.1 qui expose les positions comptables retenues par PagesJaunes Groupe sur lesquelles des travaux sont en cours à l'IFRIC.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense,  
 le 23 septembre 2005.

Deloitte & Associés ;  
 JEAN PAUL PICARD  
 ERIC GINS

ERNST & YOUNG AUDIT.  
 CHRISTIAN CHIARISINI

98374

## COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM

Société anonyme au capital de 9 356 256 €.   
 Siège social : 19, avenue Jules Carteret, 69007 Lyon.  
 955 512 611 R.C.S. Lyon.

### Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2005.

#### Avertissement.

Conformément à la recommandation du CESR (Committee of European Securities Regulator) de décembre 2003, les comptes intermédiaires du Groupe Plastic Omnium au 30 juin 2005 ont été préparés sur la base des règles de comptabilisation et d'évaluation de transactions découlant des normes IAS / IFRS telles que connues à cette date, et telles qu'elles devraient être applicables à la clôture de l'exercice 2005.

La présentation prend en compte les dérogations à la norme IAS 34, prévues par la recommandation de l'AMF du 1<sup>er</sup> mars 2004, permettant que certaines notes annexes soient complétées et communiquées au 31 décembre 2005.

L'ensemble des principes comptables appliqués sous ce référentiel et les règles de présentation des états financiers consolidés au 30 juin 2005 sont décrits dans la « note de présentation des comptes 2004 retraités en Normes IFRS » jointe au présent rapport.

### I. — Compte de résultat consolidé au 30 juin 2005.

(En milliers d'euros.)

|   | Notes | Jun 2005  | En %   | Jun 2004 IFRS | En %   |
|---|-------|-----------|--------|---------------|--------|
| Produits des activités ordinaires                                     | 2     | 1 051 603 | 100    | 878 472       | 100    |
| Coût des biens et services vendus                                     |       | - 897 176 | - 85,3 | - 730 622     | - 83,2 |
| Marge brute   |       | 154 427   | 14,7   | 147 850       | 16,8   |
| Frais de recherche et développement                                   |       | - 21 155  | - 2,0  | - 19 430      | - 2,2  |
| Frais commerciaux   |       | - 21 980  | - 2,1  | - 22 317      | - 2,5  |
| Frais administratifs  |       | - 62 757  | - 6,0  | - 61 239      | - 7,0  |
| Marge opérationnelle  | 2     | 48 535    | 4,6    | 44 864        | 5,1    |
| Autres produits et charges opérationnels                              | 4     | 6 069     | 0,6    | - 8 419       | - 1,0  |
| Résultat d'exploitation   | 2     | 54 604    | 5,2    | 36 445        | 4,1    |
| Quote-part de résultat dans les entreprises associées                 |       | 1 505     |        | 1 293         |        |
| Résultat financier  | 3     | - 7 479   | - 0,7  | - 8 635       | - 1,0  |
| Impôt sur le résultat   |       | - 9 801   | - 0,9  | - 6 363       | - 0,7  |
| Résultat net consolidé des sociétés intégrées                         |       | 38 829    | 3,7    | 22 740        | 2,6    |
| Résultat après impôts des activités cédées ou destinées à être cédées |       | - 3 000   | - 0,3  | 15 416        | 1,8    |
| Résultat net de l'ensemble consolidé                                  |       | 35 829    | 3,4    | 38 156        | 4,3    |
| Part des intérêts minoritaires dans l'ensemble consolidé              |       | 176       |        |               |        |
| Résultat net part du groupe   |       | 35 653    | 3,4    | 38 156        | 4,3    |
| Résultat par action (*)   |       | 2,06      |        | 2,18          |        |
| Résultat par action dilué (**)  |       | 2,03      |        | 2,14          |        |

(\*) Le résultat par action au 30 juin 2004 et 30 juin 2005 en normes IFRS est calculé sur la base du nombre d'actions diminué des titres d'auto-contrôle imputés sur les capitaux propres (confère note de présentation des comptes 2004 retraités en normes IFRS § 1).

(\*\*) Le résultat par action dilué tient compte des titres d'auto-contrôle imputés sur les capitaux propres et des titres qui pourraient être émis au titre de l'exercice des plans d'options de souscription d'actions.

Rappel : la valeur nominale du titre a été divisée par deux suivant la décision de l'assemblée générale extraordinaire du 28 avril 2005, à effet du 17 mai 2005, le résultat par action des années antérieures a été modifié en conséquence.