



PAGESJAUNES GROUPE

Comptes consolidés au 30 juin 2006

Conseil d'administration du 20 juillet 2006

**PagesJaunes Groupe,
Société anonyme à Conseil d'administration au capital de 55 757 922 euros
Siège social : 7 avenue de la Cristallerie – 92317 Sèvres Cedex
R.C.S. Nanterre 552 028 425**

Description de l'activité.....	3
Compte de résultat consolidé.....	4
Bilan consolidé.....	5
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	6
Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	7
Note 1 - Principes comptables	8
Note 2 - Variation du périmètre de consolidation	10
Note 3 - Information sectorielle.....	10
Note 4 - Ecart d'acquisition des sociétés intégrées	12
Note 5 - Autres immobilisations incorporelles nettes.....	13
Note 6 - Autres actifs financiers non courants.....	13
Note 7 - Autres actifs financiers courants	13
Note 8 - Endettement financier brut, disponibilités.....	14
Note 9 - Capitaux propres	14
Note 10 - Stocks options et actions gratuites.....	16
Note 11 - Transactions avec des parties liées	19
Note 12 - Obligations contractuelles et engagements hors bilan.....	21
Note 13 - Litiges.....	22
Note 14 - Informations diverses.....	23
Note 15 - Evènements postérieurs à l'arrêté du 30 juin 2006	23
Note 16 - Périmètre de consolidation	24

Description de l'activité

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

Dans le cadre des comptes présentés, sauf indication contraire, « PagesJaunes Groupe » et « la Société » font référence à la société PagesJaunes Groupe SA et les termes « le Groupe » et « Groupe PagesJaunes » se réfèrent à PagesJaunes Groupe et à ses filiales consolidées.

Compte de résultat consolidé*(Montants en milliers d'euros, excepté les données relatives aux actions)*

	Note	30 juin 2006	31 décembre 2005	30 juin 2005
Chiffre d'affaires net		512 438	1 060 700	481 650
Achats externes		(146 317)	(330 366)	(145 759)
Autres produits opérationnels		6 197	54 906	23 354
Autres charges opérationnelles		(11 709)	(24 588)	(13 582)
Frais de personnel : - Salaires et charges		(151 399)	(297 577)	(142 174)
Marge Brute Opérationnelle		209 210	463 075	203 489
- Participation des salariés		(5 823)	(32 906)	(14 476)
- Rémunération en actions	10	(2 116)	(20 450)	(4 154)
Dotation aux amortissements		(6 175)	(9 744)	(4 387)
Perte de valeur des écarts d'acquisition		0	0	0
Perte de valeur des immobilisations		0	0	(435)
Résultat sur cession d'actifs		(271)	(569)	(75)
Coût des restructurations		(140)	(372)	0
Résultat des entités mises en équivalence		0	0	0
Résultat d'exploitation		194 685	399 034	179 962
Produits financiers		8 615	16 378	7 071
Charges financières		(898)	(4 813)	(3 034)
Gain (perte) de change		0	18	18
Résultat financier		7 717	11 583	4 055
Impôt sur les sociétés		(70 883)	(148 873)	(63 959)
Résultat net		131 519	261 744	120 058
Attribuable aux :				
- Actionnaires de l'entité PagesJaunes Groupe		131 519	261 744	120 058
- Intérêts minoritaires		0	0	0
Résultat par action (en euros)				
Résultat net				
- de base		0,47	0,94	0,43
- dilué		0,47	0,93	0,42

Bilan consolidé

(Montants en milliers d'euros)

	Notes	30 juin 2006	31 décembre 2005	30 juin 2005
ACTIF				
Ecarts d'acquisition nets	4	107 727	107 394	102 598
Autres immobilisations incorporelles nettes	5	24 815	11 511	9 422
Immobilisations corporelles nettes		18 540	17 995	18 716
Actifs disponibles à la vente		88	438	438
Autres actifs financiers non courants	6	22 667	44 081	44 053
Impôts différés actifs nets		18 513	28 527	21 918
Total des actifs non courants		192 350	209 946	197 145
Stocks nets		8 019	5 281	12 313
Créances clients nettes		397 980	472 756	404 234
Autres créances		33 500	39 764	24 514
Impôt courant		14 309	5 106	8 057
Charges constatées d'avance		60 038	55 639	66 248
Autres actifs financiers courants	7	39 920	39 356	24 637
Disponibilités	8	474 509	549 827	489 648
Total des actifs courants		1 028 275	1 167 729	1 029 651
TOTAL DE L'ACTIF		1 220 625	1 377 675	1 226 796
PASSIF				
Capital social		55 759	55 758	55 758
Prime d'émission		68 449	68 335	68 335
Réserves		3 590	23 416	8 331
Résultat net		131 519	261 744	120 058
Ecarts de conversion		(10)	8	0
Actions propres		(24)	(2 163)	0
Capitaux propres	9	259 283	407 098	252 482
Dettes financières et dérivés long terme	8	1	17	37
Avantages du personnel - non courants		27 801	25 450	24 056
Provisions - non courantes		6 955	7 876	7 493
Autres passifs non courants		2 038	2 492	0
Total des passifs non courants		36 795	35 835	31 586
Découverts bancaires et autres emprunts à court terme	8	13 946	13 288	58 928
Intérêts courus non échus	8	4	8	45
Provisions - courantes		350	509	602
Dettes fournisseurs		115 552	124 167	108 630
Avantages du personnel - courants		64 417	87 890	66 913
Autres passifs courants		94 122	101 155	98 827
Dettes d'impôt sur les sociétés		585	16 069	1 112
Produits constatés d'avance		635 571	591 656	607 671
Total des passifs courants		924 547	934 742	942 728
TOTAL DU PASSIF		1 220 625	1 377 675	1 226 796

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

	Nombre de titres en circulation	Capital social	Prime d'émission	Résultat & Réserves	Réserve de conversion	Actions propres	Total Capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2005	278 789 610	55 758	68 335	263 450	0	0	387 543
Résultat au 30/06/2005				120 058			120 058
Rémunération en actions				4 154			4 154
Distribution de dividendes				(259 273)			(259 273)
Solde au 30 juin 2005	278 789 610	55 758	68 335	128 389	0	0	252 482
Résultat 2 ^{ème} semestre 2005				141 686			141 686
Rémunération en actions				15 092			15 092
Distribution de dividendes				(1)			(1)
Conversion					8		8
Actions de l'entreprise consolidante	(100 000)			0		(2 169)	(2 169)
Solde au 31 décembre 2005	278 689 610	55 758	68 335	285 166	8	(2 169)	407 098
Résultat au 30/06/2006				131 519			131 519
Rémunération en actions				2 116			2 116
Distribution de dividendes				(283 994)			(283 994)
Conversion					(18)		(18)
Levées d'options de souscription	6 000	1	114				115
Actions de l'entreprise consolidante	99 000			302		2 145	2 447
Solde au 30 juin 2006	278 794 610	55 759	68 449	135 109	(10)	(24)	259 283

Se référer à la note 9 - Capitaux propres

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(Montants en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2006	31 décembre 2005	30 juin 2005
Résultat net consolidé part du Groupe		131 519	261 744	120 058
Amortissements des immobilisations		6 174	9 744	4 822
+ ou - values sur cessions d'actifs		271	569	56
Variation des provisions		(591)	(3 633)	1 032
Charge d'impôts de l'exercice		70 883	148 873	63 959
Produits et charges d'intérêts		(7 717)	(11 565)	(4 200)
Ecart de change non réalisé		3	(25)	(9)
Rémunération en actions	10	2 116	19 238	4 154
Diminution (augmentation) des stocks		(2 737)	7 148	70
Diminution (augmentation) des créances clients		75 801	(25 743)	36 847
Diminution (augmentation) des autres créances		(5 610)	(16 891)	(7 332)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs		(8 868)	14 679	(452)
Augmentation (diminution) des autres dettes		15 429	56 045	51 182
Dividendes et produits d'intérêts encaissés		7 915	18 737	7 077
Intérêts décaissés et effets de taux des dérivés nets		(177)	(3 288)	(2 877)
Impôts versés		(85 711)	(212 181)	(139 025)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		198 700	263 451	135 362
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5	(20 094)	(11 843)	(5 489)
Variation des fournisseurs d'immobilisations		409	20	(238)
Produits de cessions d'actifs corporels et incorporels		63	125	73
Acquisitions de titres de participation et de filiales, nettes de la trésorerie acquise		(1 962)	(12 498)	(7 542)
Produits des cessions de titres de participation et de filiales, nets de la trésorerie cédée		45	0	0
Diminutions (augmentations) des valeurs mobilières et autres actifs LT		20 661	(80 794)	(66 689)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement		(878)	(104 990)	(79 885)
Augmentation (diminution) des emprunts à long terme		(210)	(18)	(41)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts CT		899	(1 328)	44 366
Diminution (augmentation) des dépôts et autres actifs financiers liés à la dette		0	(26)	0
Rachats d'actions		2 585	(2 169)	0
Augmentation de capital		7 600	10 081	5 040
Dividendes versés	9	(283 994)	(259 274)	(259 273)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(273 120)	(252 734)	(209 908)
Variation nette des disponibilités et quasi disponibilités		(75 298)	(94 273)	(154 431)
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités		(20)	22	0
Variation nette de trésorerie		(75 318)	(94 251)	(154 431)
Disponibilités et quasi disponibilités à l'ouverture		549 827	644 077	644 077
Disponibilités et quasi disponibilités à la clôture	8	474 509	549 827	489 646

Note 1 - Principes comptables

Cette note décrit l'évolution des principes comptables depuis l'établissement des comptes consolidés au titre de l'exercice 2005 appliqués pour l'arrêté intermédiaire au 30 juin 2006.

1.1 Base de préparation des états financiers

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés au titre du premier semestre 2006 sont établis en conformité avec les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne et présentés avec, en comparatif, le premier semestre de l'exercice 2006 et l'exercice 2005 établis selon le même référentiel.

Les arrêtés intermédiaires du 1^{er} semestre 2005 et 2006 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Il convient de noter que par souci d'optimisation des coûts, les dates de parution des annuaires imprimés (déterminant la reconnaissance des produits et des coûts afférents) peuvent varier d'un semestre à l'autre, chaque annuaire imprimé ne paraissant qu'une seule fois par an. Cependant, il n'y a pas de décalage de parution entre le 1^{er} semestre 2005 et le 1^{er} semestre 2006.

Les principes retenus pour l'établissement de ces informations financières du premier semestre 2006 sont inchangés par rapport aux principes décrits en note 2 des états financiers 2005. Ils résultent de l'application :

- de toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et d'application obligatoire au 30 juin 2006,
- de positions comptables retenues par le Groupe en vertu des paragraphes 10 à 12 d'IAS 8,
- des options retenues et des exemptions utilisées.

Pour établir les comptes du Groupe, la direction de PagesJaunes Groupe doit procéder à des estimations dans la mesure où de nombreux éléments inclus dans les états financiers ne peuvent être précisément évalués. La direction est amenée à réviser ces estimations en cas de changement dans les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou par suite de nouvelles informations ou d'un surcroît d'expérience. En conséquence, les estimations retenues au 30 juin 2006 pourraient être sensiblement modifiées.

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.

La devise de présentation des comptes consolidés et des annexes aux comptes est l'euro.

Ces comptes ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration du 20 juillet 2006.

1.2 *Application de normes, d'amendements de normes et d'interprétations par anticipation de la date d'application obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2006*

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

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

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

Dans le cadre de l'arrêté semestriel 2006 des comptes consolidés, le Groupe n'a pas retenu l'option offerte par l'amendement à IAS 19 « Modification de l'IAS 19 Avantages du personnel », applicable au 1^{er} janvier 2006. Cette option permet la reconnaissance immédiate dans les capitaux propres des gains et des pertes actuarielles reconnus sur l'exercice.

Le Groupe n'est pas concerné par :

- l'interprétation IFRIC 5 « Droits aux intérêts émanant de fonds de gestion dédiés au démantèlement, à la remise en état et à la réhabilitation de l'environnement »,
- l'interprétation IFRIC 6 « Passifs découlant de la participation à un marché déterminé - Déchets d'équipements électriques et électroniques », d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2006,
- les amendements à IFRS 1 « Première application », à IAS 39 « Couverture des flux de Trésorerie d'une transaction intragroupe » et « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » et à IFRS 4 « Contrats d'assurance – contrats de garantie financière », d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2006.

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

PagesJaunes Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes, amendements de norme et interprétations suivants (adoptés ou en cours d'adoption par l'Union Européenne) :

- IFRS 7 « Instruments financiers : information à fournir » ; ce texte a pour date de première application le 1^{er} janvier 2007 ;
- IFRIC 8 « Scope of IFRS 2 », d'application obligatoire pour les exercices ouverts après le 1^{er} mai 2006 ; ce texte n'a pas reçu l'agrément de l'Union Européenne ;
- amendement à IAS 1 « Présentation des états financiers », annexes sur le capital, d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2007.

Note 2 - Variation du périmètre de consolidation

Les principales opérations intervenues au cours de la période close le 30 juin 2006 sont les suivantes :

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

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

La société Cristallerie 1, qui héberge désormais une activité de petites annonces en ligne en cours de lancement, est consolidée depuis le 1^{er} janvier 2006. Cette entité n'avait pas d'activité en 2005.

Note 3 - 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, les services de renseignements téléphoniques 118 008 ainsi que l'édition des annuaires PagesPro, la vente d'accès à la requête, l'annuaire inversé QuiDonc, et la régie d'Europages.
- 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 direct de PagesJaunes Marketing Services - ex Wanadoo Data et e-sama). Ce segment comprend également la nouvelle activité de petites annonces en cours de lancement.

3.1 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

Au 30 juin 2006

Au 31 décembre 2005

Au 30 juin 2005

(Montants en milliers d'euros)	Au 30 juin 2006				Au 31 décembre 2005				Au 30 juin 2005			
	PagesJaune s en France	Internation & Filiales	Eliminations	Total groupe PagesJaune s	PagesJaune s en France	Internation & Filiales	Eliminations	Total groupe PagesJaune s	PagesJaune s en France	Internation & Filiales	Eliminations	Total groupe PagesJaune s
Chiffre d'affaires net	464 433	51 411	-3 406	512 438	956 144	108 874	-4 318	1 060 700	437 867	45 328	-1 545	481 650
- Externe	463 679	48 759		512 438	954 914	105 786		1 060 700	437 314	44 336		481 650
- Inter secteurs	754	2 652	-3 406	0	1 230	3 088	-4 318	0	553	992	-1 545	0
Marge Brute Opérationnelle	208 323	887	0	209 210	457 538	5 537	0	463 075	204 028	-539	0	203 489
Participation des salariés	-5 813	-10		-5 823	-32 340	-566		-32 906	-14 277	-199		-14 476
Rémunération en actions	-1 706	-410		-2 116	-19 125	-1 325		-20 450	-3 735	-419		-4 154
Dotation aux amortissements	-4 243	-1 932		-6 175	-5 872	-3 872		-9 744	-2 941	-1 446		-4 387
Perte de valeur des écarts d'acquisition				0				0				0
Perte de valeur des immobilisations				0				0		-435		-435
Résultat sur cession d'actifs	-273	2		-271	-538	-31		-569	-47	-28		-75
Coût des restructurations		-140		-140		-372		-372				
Résultat d'exploitation	196 288	-1 603	0	194 685	399 663	-629	0	399 034	183 028	-3 066	0	179 962
Produits financiers				8 615				16 378				7 071
Charges financières				-898				-4 813				-3 034
Gain (perte) de change				0				18				18
Impôt sur les sociétés				-70 883				-148 873				-63 959
Résultat net				131 519				261 744				120 058
Capex	18 741	1 353		20 094	9 824	2 019		11 843	4 489	1 000		5 489

3.2 Par zone géographique

Analyse par zone géographique

(Montants en milliers d'euros)	30 juin 2006	31 décembre 2005	30 juin 2005
Chiffre d'affaires contributif	512 438	1 060 700	481 650
- France	486 501	1 004 239	460 049
- Autres	25 937	56 461	21 601
Capex	20 094	11 843	5 489
- France	19 620	11 119	4 813
- Autres	474	724	676

Note 4 - 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 31/12/05	Acquisitions / Cessions / Reclassements	Solde fin d'exercice 30/06/06
QDQ Media	68 882		68 882
Mappy	7 400		7 400
PagesJaunes Marketing Services (ex-Wanadoo Data)	1 198	12 080	13 278
e-sama	11 747	-11 747	-
Eurodirectory	12 109		12 109
Kompass Belgium	1 262		1 262
Edicom	4 796		4 796
Total	107 394	333	107 727

Aucune perte de valeur n'a été constatée au 30 juin 2006.

Pour les Unités Génératrices de Trésorerie significatives (QDQ Media et PagesJaunes Marketing Services), la valeur actuelle des écarts d'acquisition a fait l'objet d'un examen dans le cadre de l'arrêté des comptes consolidés, 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%.

Note 5 – Autres immobilisations incorporelles nettes

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

Note 6 – Autres actifs financiers non courants

(en milliers d'euros)	30 juin 2006	31 décembre 2005	30 juin 2005
Prêt long terme France Telecom ⁽¹⁾	21 403	42 805	42 805
Autres actifs ⁽²⁾	1 264	1 276	1 248
TOTAL	22 667	44 081	44 053

⁽¹⁾ Partie long terme du prêt de 64,2 millions d'euros consenti à France Telecom, remboursé à hauteur de 21,4 millions d'euros en avril 2006

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

Note 7 – Autres actifs financiers courants

(en milliers d'euros)	30 juin 2006	31 décembre 2005	30 juin 2005
Prêt France Telecom ⁽¹⁾	21 402	21 403	21 403
Placements à court terme (plus de 3 mois et moins d'un an) ⁽²⁾	17 575	16 482	2 113
Autres actifs	943	1 471	1 121
TOTAL	39 920	39 356	24 637

⁽¹⁾ Partie court terme du prêt de 64,2 millions d'euros consenti à France Telecom, remboursé à hauteur de 21,4 millions d'euros en avril 2006

⁽²⁾ Somme mise à disposition de l'animateur au titre du contrat de liquidité mis en place en novembre 2005

Note 8 - Endettement financier brut, disponibilités

(en milliers d'euros)	30 juin 2006	31 décembre 2005	30 juin 2005
Placements à court terme (cf. note 7)	17 575	16 482	2 113
Disponibilités et quasi disponibilités ⁽¹⁾	474 509	549 827	489 648
Total placements et disponibilités	492 084	566 309	491 761
Banques créditrices	9 034	7 806	8 830
Autres dettes financières	4 917	5 507	50 180
Endettement financier brut	13 951	13 313	59 010
Part à moins d'un an	13 950	13 296	58 973
Part à plus d'un an	1	17	37
Trésorerie (endettement) nette	478 133	552 996	432 751

⁽¹⁾ Essentiellement constituées des comptes courants et placements à moins de 3 mois auprès de France Telecom.

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

(en milliers d'euros)	
Solde au 31 décembre 2005	13 313
- Variations de périmètre	0
- Augmentation (diminution) nette	638
- Autres variations	0
Solde au 30 juin 2006	13 951

Note 9 - Capitaux propres

Conformément à la décision des actionnaires réunis en Assemblée générale mixte le 19 avril 2006, PagesJaunes Groupe a mis en paiement, le 2 mai 2006, le dividende relatif à l'exercice 2005 d'un montant de 284,0 millions d'euros, soit 1,02 euro par action ordinaire.

La Société a procédé à une augmentation de capital de 1 200 euros par création de 6 000 actions nouvelles dans le cadre de l'exercice anticipé d'options PagesJaunes Groupe.

L'Assemblée générale mixte de PagesJaunes Groupe du 19 avril 2006 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 à hauteur de 10% maximum du capital social pour un prix maximum de 30 euros par action dans le cadre d'un programme de rachat. PagesJaunes Groupe a mis en œuvre le 14 novembre 2005 un contrat de liquidité auprès de Rothschild & Cie Banque en vue de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations des titres PagesJaunes Groupe sur le marché. Entre la mise en place de ce contrat et le 30 juin 2006, Rothschild & Cie Banque a procédé, pour le compte de PagesJaunes Groupe, à l'achat cumulé de 1 813 365 titres PagesJaunes Groupe. Entre le 19 avril 2006, date de renouvellement du programme de rachat d'actions, et le 30 juin 2006, Rothschild & Cie Banque s'est portée acquéreuse sur le marché d'un cumul de 395 000 titres, soit 0,14% du capital de PagesJaunes Groupe. Au 30 juin 2006, PagesJaunes Groupe détenait à travers ce contrat de liquidité 1 000 actions propres.

L'Assemblée générale mixte de PagesJaunes Groupe du 19 avril 2006 a en outre, dans sa 13^{ème} résolution, autorisé le Conseil d'administration à procéder à l'annulation de tout ou partie des actions ordinaires PagesJaunes Groupe acquises dans le cadre

de programmes de rachat d'actions adoptées par la Société. Ces 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.

Dans sa 12^{ème} résolution, cette Assemblée a autorisé le Conseil d'administration à attribuer gratuitement des actions ordinaires de la Société aux membres du personnel ou mandataires sociaux de la Société. Le 30 mai 2006, le Conseil d'administration de PagesJaunes Groupe a attribué gratuitement, à certains des salariés des sociétés du groupe, un total de 602 361 actions PagesJaunes Groupe, représentant 0,22% du capital de la Société. Cette attribution donne droit à recevoir gratuitement des actions de la société, à l'issue d'une période d'acquisition de 2 ans et sous réserve de la satisfaction des conditions de performance.

Par ailleurs, L'Assemblée générale mixte du 12 avril 2005 avait adopté un certain nombre de résolutions financières qui restent en vigueur au cours de l'exercice 2006.

Dans ses 10^{ème} et 11^{ème} résolutions, en utilisant le dispositif légal de la délégation globale de compétence, elle 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 12^{ème} 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 13^{ème} 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 14^{ème}, 15^{ème} et 16^{ème} 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 (14^{ème} 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 (15^{ème} 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 (16^{ème} résolution). Cette Assemblée a fixé un plafond global de 20 millions d'euros pour les 10^{ème} à 16^{ème} résolutions ci-dessus.

Dans sa 18^{ème} 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 19^{ème} 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, indépendant du premier plafond.

Dans sa 20^{ème} 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 euros, soit environ 4% du capital de la Société.

Dans sa 22^{ème} résolution, cette Assemblée a autorisé le Conseil d'administration à attribuer des options de souscription ou d'achat d'actions ordinaires de la Société, à concurrence de 2% du capital, 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 Groupe, représentant 1,36% du capital de la Société, donnant droit à souscrire le même nombre d'actions au prix de 19,3 euros par action.

PagesJaunes Groupe est une filiale de France Telecom, qui contrôle 54,0% du capital et des droits de vote. Le Conseil d'administration de France Télécom, réuni le 6 juin 2006, a annoncé qu'il préparait un désengagement partiel ou total de PagesJaunes Groupe.

Note 10 – Stocks options et actions gratuites

10.1 – Description des plans

PagesJaunes Groupe a mis en place un plan d'options de souscription d'actions le 28 juin 2005 et a procédé à une attribution gratuite d'actions le 30 mai 2006.

En outre, certains collaborateurs possèdent des options qui leur avaient été consenties lorsque PagesJaunes Groupe était une filiale du Groupe Wanadoo ou lorsque ces collaborateurs étaient salariés de Wanadoo et d'Orange S.A., filiales du Groupe France Télécom.

PagesJaunes Groupe :

Le plan d'options de souscription d'actions du 28 juin 2005, totalisant 3 796 800 options toutes avec un prix d'exercice de 19,30 euros, a une durée de vie de 10 ans. L'acquisition des options se fait de façon complète après 3 ans. Il n'y a pas de conditions de performance. Une période de 4 ans d'incessibilité (restriction à la vente) des actions est requise par le régime fiscal et est à appliquer aux bénéficiaires français.

Conformément aux résolutions prises par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 avril 2006, le Conseil d'Administration de PagesJaunes Groupe, réuni en date du 30 mai 2006, a décidé de mettre en œuvre, au profit de certains dirigeants et salariés de PagesJaunes Groupe et des sociétés qui lui sont liées, une attribution gratuite d'actions. Le nombre de droits à recevoir des actions ainsi attribués est de 602 361. Cette attribution donne droit à recevoir gratuitement des actions de la société, à l'issue d'une période d'acquisition de 2 ans et sous réserve de la satisfaction des conditions de performance.

Orange S.A. :

Plans de stock option "France" : Ces plans (2001, 2002 et 2003), totalisant 45 983 363 options au niveau du Groupe France Télécom, ont une durée de vie de 10 ans et l'acquisition des options se fait, pour la plupart des plans, de façon complète après 3 ans. Certaines options ont aussi des périodes d'acquisition définies individuellement. Une période de 4 ans d'incessibilité (restriction à la vente) des actions est requise par le régime fiscal et est à appliquer aux bénéficiaires français.

Wanadoo S.A.:

Les plans de stock options Wanadoo destinés aux salariés français (2000, 2001, 2002 et 2003), totalisant 30 630 000 options au niveau du Groupe France Télécom, ont une durée de vie de 10 ans et l'acquisition se fait de façon complète après 3 ans (ou 5 ans pour le plan 2000). En outre, pour les plans 2000 et 2001, l'exercice des options est soumis à des conditions liées à la performance des actions sous-jacentes et l'atteinte de résultats opérationnels. Tous les plans sont réglables en actions (ils ont été temporairement liquidables en numéraire entre le 9 mars 2004 et le 1^{er} septembre 2004). Une période de 4 ans d'incessibilité (restriction à la vente) des actions est requise par le régime fiscal et est à appliquer aux bénéficiaires français.

10.2 – Description des modèles d'évaluation pour les instruments attribués au cours de la période

Pages Jaunes Groupe a procédé à une attribution gratuite d'actions en 2006. Aucun autre instrument de capitaux propres n'a été attribué en 2006.

Pages Jaunes Groupe a évalué la juste valeur des biens ou services reçus pendant la période en se basant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. La juste valeur d'une action attribuée correspond au prix de marché de l'action à la date d'attribution, ajusté pour la perte de dividende attendu pendant la période d'acquisition de deux ans. Les hypothèses utilisées pour la détermination de cette juste valeur sont détaillées en note 10.5.

10.3 - Evolution des plans de stock options sur l'exercice

	Nombre d'options au 30 juin 2006	Prix d'exercice moyen pondéré 2006	Nombre d'options 2005	Prix d'exercice moyen pondéré 2005
Options en circulation en début de période	7 101 444	n.s.	4 316 609	n.s.
Plans de stock options Orange	318 200	9,07 €	186 900	9,15 €
Plans de stock options Wanadoo	3 035 244	22,71 €	4 129 709	21,07 €
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	3 748 000	19,30 €	-	-
Options attribuées				
Plans de stock options Orange	-	-	-	-
Plans de stock options Wanadoo	-	-	-	-
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	-	-	3 796 800	19,30 €
Options additionnelles				
Plans de stock options Orange	-	-	-	-
Plans de stock options Wanadoo	-	-	12 484	22,62 €
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	-	-	-	-
Options exercées				
Plans de stock options Orange	-	-	(5 000)	10,00 €
Plans de stock options Wanadoo	(39 552)	14,53 €	(868 128)	14,93 €
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	(6 000)	19,30 €	-	-
Options annulées, rendues caduques				
Plans de stock options Orange	-	-	-	-
Plans de stock options Wanadoo	(23 803)	22,06 €	(110 084)	22,79 €
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	(22 400)	19,30 €	(39 800)	19,30 €
Migration hors Groupe PagesJaunes (*)				
Plans de stock options Orange	-	-	-	-
Plans de stock options Wanadoo	(9 939)	27,88 €	(128 737)	20,42 €
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	(18 000)	19,30 €	(9 000)	19,30 €
Migration au sein du Groupe PagesJaunes (**)				
Plans de stock options Orange	5 000	10,00 €	136 300	9,00 €
Plans de stock options Wanadoo	19 693	15,38 €	-	-
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	-	-	-	-
Options en circulation en fin de période	7 006 443	n.s.	7 101 444	n.s.
Plans de stock options Orange	323 200	9,09 €	318 200	9,07 €
Plans de stock options Wanadoo	2 981 643	22,75 €	3 035 244	22,71 €
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	3 701 600	19,30 €	3 748 000	19,30 €

(*) Options détenues par des bénéficiaires qui ont quitté PagesJaunes pour une autre entreprise du groupe France Télécom

(**) Options détenues par des bénéficiaires qui sont arrivés au sein du Groupe PagesJaunes qui étaient dans une autre entité du groupe France Télécom au moment de l'attribution de leurs options.

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

	Nombre d'options non exercées à la date de clôture	Durée moyenne pondérée restant à courir jusqu'au début de la période d'exercice (mois)	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options exerçables en fin de période
2005				
Plans de stock options Orange	318 200	1	9,07 €	276 080
Plans de stock options Wanadoo	3 035 244	3	22,71 €	2 289 492
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	3 748 000	30	19,30 €	-
Total	7 101 444	17	n.s.	2 565 572
Au 30 juin 2006				
Plans de stock options Orange	323 200	-	9,09 €	323 200
Plans de stock options Wanadoo	2 981 643	1	22,71 €	2 247 597
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	3 701 600	24	19,30 €	-
Total	7 006 443	13	n.s.	2 570 797

10.5 - Juste valeur des actions attribuées gratuitement au cours de l'exercice

Principales hypothèses - Modèle d'évaluation	
Cours du sous-jacent à la date d'attribution (prix de marché)	21,52 €
Période d'acquisition	2 ans
Taux de dividendes attendu	5,00%
Probabilité d'atteinte des conditions de performance	100%
Juste valeur d'une action	19,47 €

Compte tenu du nombre de droits à attribution gratuites d'actions distribué le 30 mai 2006, soit 602 361, la charge maximale représentative de la juste valeur des actions qui pourraient ainsi être attribuées, sous réserve de la satisfaction des conditions de performance fixées par le Conseil d'administration de PagesJaunes Groupe, est de 10,6 millions d'euros. Cette charge, qui tient compte d'un taux de départ annuel estimé à 5%, est amortie sur la période d'acquisition, soit deux ans. Elle sera ajustée en fonction de l'évolution de la probabilité d'atteinte des conditions de performance ou du taux de départ effectifs au cours de cette période, et définitivement fixée sur la base du nombre d'actions effectivement distribuées à l'issue de cette période.

10.6 - Impact des plans de stock options et d'attribution gratuite d'actions dans le compte de résultat

(en milliers d'euros)	30 juin 2006	31 décembre 2005	30 juin 2005
Charge de l'exercice			
Plans de stock options Orange	18	440	411
Plans de stock options Wanadoo	672	4 267	3 743
Plan de stock options PagesJaunes Groupe	988	1 011	-
Attribution gratuite d'actions PagesJaunes Groupe	438	-	-
TOTAL	2 116	5 718	4 154

La charge de l'exercice 2006 correspond à des options de souscription d'actions et à l'attribution gratuite d'actions.

Note 11 – Transactions avec des parties liées

Créances sur les entreprises liées

(en milliers d'euros)	30 juin 2006	31 décembre 2005	30 juin 2005
Entreprise liée			
France Télécom SA	5 515	15 821	16 638
Atlas Services Belgium (ex Wanadoo international)	-	7 485	12 526
Autres sociétés du groupe France Télécom	1 494	1 591	2 100
Total	7 009	24 897	31 264

A ces créances s'ajoutent les comptes courants et placements auprès de France Télécom qui s'élèvent à 454,1 millions au 30 juin 2006, 537,6 millions d'euros au 31 décembre 2005 et 499,2 millions au 30 juin 2005.

S'ajoute également, le prêt consenti à France Télécom d'un montant total de 42,8 millions d'euros au 30 juin 2006 (64,2 millions d'euros aux 30 juin 2005 et 31 décembre 2005, cf. notes 6 et 7) dont le solde est remboursable en deux échéances, en avril 2007 et avril 2008.

Dettes envers les entreprises liées

(en milliers d'euros)	30 juin 2006	31 décembre 2005	30 juin 2005
Entreprise liée			
France Télécom SA	23 290	35 973	35 550
Autres sociétés du groupe France Télécom	805	1 297	1 706
Total	24 095	37 270	37 256

A ces dettes s'ajoutent les comptes courants auprès de France Télécom qui s'élèvent à 45,0 millions au 30 juin 2005. Il n'y a pas de passif au 30 juin 2006, ni au 31 décembre 2005 à ce titre.

Transactions significatives avec des entreprises liées

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

Les principales conventions conclues avec le groupe France Télécom sont relatives à :

- la mise à disposition des données annuaires aux fins d'édition d'annuaires,

- la prospection et le recueil de la publicité à insérer dans *l'Annuaire* et le 3611 en recherche alphabétique ainsi que la conception technique, l'exécution et la mise en page de cette publicité. A compter du 1^{er} janvier 2006, cette convention n'est applicable qu'au seul 3611 en recherche alphabétique,
- la réalisation pour le compte de France Télécom des tâches nécessaires à la fabrication, la distribution et la promotion de *l'Annuaire* et du 3611 en recherche alphabétique,
- les management fees,
- la redevance de marque jusqu'au 31 décembre 2005,
- les centres d'appels pour le service de renseignements téléphoniques 118 008,
- le prêt consenti à France Télécom d'un solde de 42,8 millions d'euros au 30 juin 2006.

A ces transactions, s'ajoutent les produits financiers générés par la trésorerie placée chez France Télécom soit 7,2 millions d'euros au premier semestre 2006, 15,4 millions en 2005 et 6,7 millions au premier semestre 2005, ainsi que la contribution PagesJaunes Groupe à la participation des salariés mutualisée au niveau du groupe France Télécom jusqu'au 31 décembre 2005.

Note 12 – Obligations contractuelles et engagements hors bilan

Le récapitulatif des engagements hors bilan donnés significatifs se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2006				31 décembre 2005
	Total	Paiements dus par période			Total
		A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans	
Obligations contractuelles					
Contrats de location simple	32 162	8 603	23 424	135	37 448
Engagements d'achats de biens et services	27 605	27 447	158	-	120 165
Investissements	694	694	-	-	-
Total	60 461	36 744	23 582	135	157 613
Engagements conditionnels					
Avals et cautions	682	217	143	322	1 013

Contrats de location

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

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

La charge de loyer enregistrée au compte de résultat au titre des locations simples s'est élevée à 7,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006. Sur ces 7,7 millions d'euros, 5,2 millions sont facturés par France Télécom. La part de France Télécom dans les engagements futurs s'élève à 5,4 millions du 1^{er} juillet 2006 au 30 juin 2007 et à 16,2 millions du 1^{er} juillet 2007 au 31 décembre 2011.

Engagements d'achats de biens et services - Réalisation des annuaires

Dans le cadre de son activité, le Groupe PagesJaunes conclut avec ses fournisseurs de papiers et ses distributeurs des contrats généralement annuels avec des tarifs valables pour une année pour un minimum d'achat. En ce qui concerne les prestations d'impression, le Groupe a garanti avec ses fournisseurs ses coûts unitaires d'impression pour une durée de trois ans, jusqu'à fin 2008.

Dans ce cadre, les engagements hors bilan concernant les fournisseurs de papier, d'impression et de distribution des annuaires incluent, à compter de 2006, uniquement les commandes fermes qui engagent le Groupe PagesJaunes tant sur un volume précis que sur un prix.

Par ailleurs, sur la base des volumes prévisionnels établis dans le cadre de ces contrats triennaux d'impression, le montant total restant à courir au titre de ces contrats est estimé à environ 77 millions d'euros pour PagesJaunes SA et à 7 millions d'euros pour QDQ Media.

Montages déconsolidants et entités ad hoc

Le Groupe n'a pas procédé au cours des périodes présentées à des montages déconsolidants.

Il n'a pas d'obligations contractuelles vis-à-vis d'entités ad hoc.

Note 13 - Litiges

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

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

(i) PagesJaunes SA a mis en œuvre début 2002 un plan d'évolution commerciale comportant notamment la modification de 930 contrats de travail de conseillers commerciaux. Cette modification a pour objet d'adapter ces contrats à un contexte concurrentiel nouveau. Une centaine de salariés a refusé de signer le nouveau contrat proposé et a été licenciée au cours du deuxième trimestre 2002. La quasi-totalité de ces salariés licenciés avait assigné PagesJaunes SA en vue de contester la validité du motif de licenciement. La Cour de Cassation a validé, par deux arrêts rendus le 11 janvier 2006, ce plan d'évolution commerciale. La Cour de Cassation a statué qu'un licenciement économique consécutif à une réorganisation mise en œuvre pour prévenir des difficultés économiques à venir liées à des évolutions technologiques était justifié. Toutefois, des dossiers comportant des demandes fondées sur des motifs non tranchés par les arrêts ci-dessus ainsi que des dossiers devant les juridictions administratives sont toujours en cours.

(ii) PagesJaunes Groupe a fait l'objet, au cours des années 2001 et 2002, d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 1998 et 1999. A la suite d'une notification de redressements en date du 29/05/2002, l'administration fiscale a remis en cause le caractère déductible de la provision pour dépréciation des titres Oda Do Brazil d'un montant de 11,3 millions d'euros (moins-value à long terme) et la provision pour dépréciation des créances Oda Do Brazil d'un montant de 7,4 millions d'euros. La Société a contesté ce redressement par un courrier en date du 27/06/2002 et l'Administration a maintenu sa position dans sa réponse aux observations du contribuable en date du 20/08/2002. Une réclamation contentieuse a été déposée auprès de l'Administration fiscale le 15/07/2004. L'enjeu financier est de 4,5 millions d'euros (intérêts de retard compris arrêtés à la date du 30 juin 2006).

(iii) 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 un million d'euros de dommages et intérêts. Cette affaire a été plaidée le 14 septembre 2004 et le jugement a été rendu le 21 décembre 2004. Les plaignants n'ont pas obtenu gain de cause. L'agence de publicité 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 éventuelle d'une condamnation en appel.

(iv) PagesJaunes SA a assigné le 10 juin 2003 une agence de publicité (LSM) devant le Tribunal de commerce de Cannes. PagesJaunes SA, 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 SA dans l'esprit des clients contactés par LSM pour leurs insertions publicitaires dans l'annuaire de PagesJaunes SA. Le Tribunal de commerce de Cannes, par un jugement du 19 février 2004, a débouté PagesJaunes SA de ses demandes. PagesJaunes SA 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 SA ne peut exclure une confirmation en appel de cette décision.

(v) PagesJaunes SA a été informée le 24 janvier 2006 d'une saisine du Conseil de la concurrence déposée le 10 janvier 2006 par la société *Le Numéro* relative à des pratiques qui auraient été mises en œuvre par France Télécom et PagesJaunes SA dans le domaine des services de renseignements téléphoniques. Le Conseil de la concurrence a rendu sa décision le 21 juin 2006 qui clôt la saisine de la société *Le Numéro* et rejette l'ensemble de ses demandes à l'encontre de PagesJaunes SA.

D'autre part, le Groupe, comme les autres sociétés du secteur, est fréquemment assigné en justice dans le cadre de procédures engagées sur le fondement d'erreurs dans la publication des annuaires et des autres supports. De manière générale, le risque financier représenté par chacune de ces procédures est relativement limité. Cependant, la multiplication du nombre de celles-ci peut constituer un risque significatif pour le Groupe. Le nombre de ces procédures est en constante diminution depuis 2001 et stable en 2006. Au 30 juin 2006, le nombre de ces procédures était de 28, pour un montant total de demandes de dommages et intérêts de 1,8 million d'euros. Dans le cadre de ces procédures, le Groupe essaye de négocier un dédommagement amiable, qui permet de réduire significativement le coût total et final de ces procédures. Il ne peut cependant être donné de garantie sur le fait que ces procédures n'aient pas d'impact défavorable sur la situation financière du Groupe.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autre 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 14 – Informations diverses

PagesJaunes Groupe et PagesJaunes SA font l'objet, depuis le 9 février 2006, d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2002, 2003 et 2004. Les opérations de vérification sont en cours.

Note 15 - Evènements postérieurs à l'arrêté du 30 juin 2006

Néant

Note 16 - Périmètre de consolidation**Périmètre au 30 juin 2006**

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

Périmètre au 31 décembre 2005

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