



## **PagesJaunes Groupe Road show**

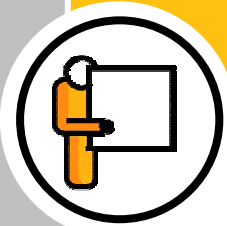
**Février 2005**

# Avertissement



- **Le présent document contient des déclarations concernant l'avenir. PagesJaunes Groupe considère que ses attentes sont fondées sur des suppositions raisonnables, mais lesdites déclarations sont sujettes à de nombreux risques et incertitudes. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart substantiel entre les résultats effectifs et les résultats attendus exprimés par les déclarations concernant l'avenir, comprennent entre autres : les effets de la concurrence ; le niveau d'utilisation des supports PagesJaunes ; le succès des investissements du groupe PagesJaunes en France et à l'étranger.**
- **Une description des risques du groupe PagesJaunes figure à la section « 4.9 Analyse des risques du Groupe » du document de base de la société PagesJaunes S.A. enregistré par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro I. 04-104 le 3 juin 2004 (le « Document de Base »). Une description des objectifs du groupe PagesJaunes figure au chapitre VII du Document de Base.**
- **Les déclarations concernant l'avenir contenues dans le présent document s'appliquent uniquement à compter de la date de celui-ci, et PagesJaunes Groupe ne s'engage à mettre à jour aucune de ces déclarations pour tenir compte des événements ou circonstances qui se produiraient après la date dudit document ou pour tenir compte de la survenance d'événements non prévus.**
- **Sauf mention contraire dans cette présentation, toutes les données comptables sont présentées sous forme d'informations consolidées pro forma non auditées (comprenant PagesJaunes S.A., Kompass France, QDQ Media, Mappy S.A., Wanadoo Data et Eurodirectory S.A.) ; QDQ Media et Mappy S.A. sont consolidées depuis leurs dates d'entrée dans le groupe consolidé France Télécom et les informations financières pro forma reflètent les prix d'acquisition en numéraire de ces entités.**

# PagesJaunes Groupe : principaux résultats 2004



## PagesJaunes Groupe

- **CA :** 984 M€ +7,3%
- **REAA<sup>(1)</sup> :** 413 M€ +24%
- **Résultat net :** 228 M€ +25%

**Dividende<sup>(2)</sup> :**  
**0,93 €/action**

## PagesJaunes en France

- **CA :** 908 M€ +7,2%
- **REAA<sup>(1)</sup> :** 424 M€ +15%

## QDQ Media (Espagne)

- **CA :** 36,5 M€ +14%
- **REAA<sup>(1)</sup> :** -13,0 M€ +62%

## Autres filiales<sup>(3)</sup>

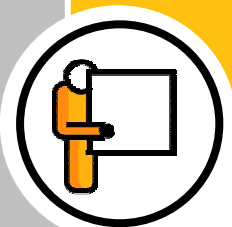
- **CA :** 39,3 M€ +4%
- **REAA<sup>(1)</sup> :** 2,1 M€ +40%

(1) Résultat d'exploitation avant amortissements et participation des salariés

(2) Proposition du conseil d'administration soumise à l'approbation des actionnaires

(3) Kompass France, Wanadoo Data et Mappy

# PagesJaunes en France : des actifs de qualité

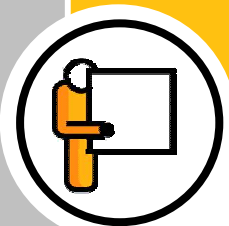


- **Notoriété élevée de la marque PagesJaunes**
- **Moyens commerciaux importants, 1 720 vendeurs dont 1 073 sur le terrain**
- **Premier éditeur d'annuaires et deuxième groupe par les revenus publicitaires en France<sup>(1)</sup>**
- **Diversification des revenus publicitaires par catégorie d'annonceurs et par plateforme (annuaires imprimés, services en ligne)**

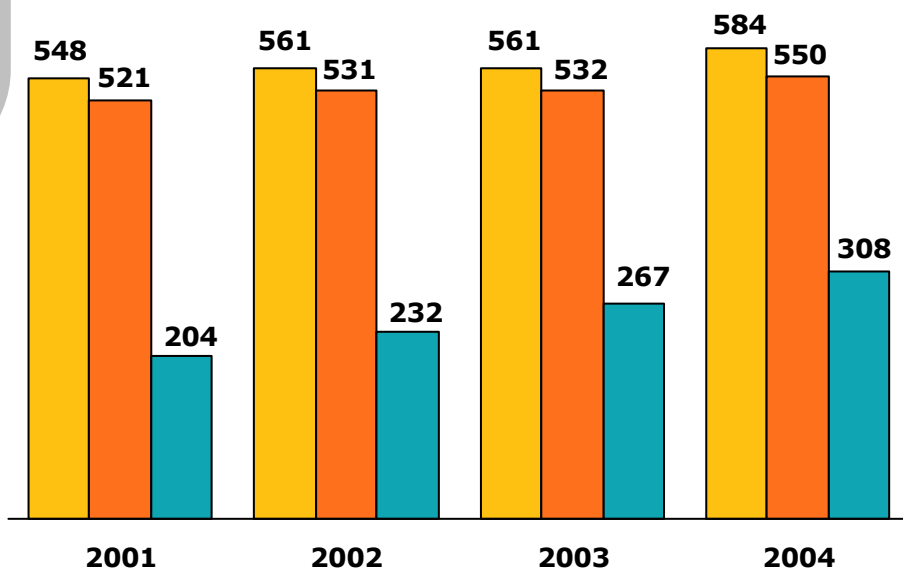


**Croissance plus de deux fois supérieure  
à celle du marché de la publicité<sup>(2)</sup>**

# PagesJaunes en France : conquête de nouveaux annonceurs



## Nombre total d'annonceurs de PagesJaunes en France (en milliers)



■ Total ■ Annuaire imprimés ■ Services Internet

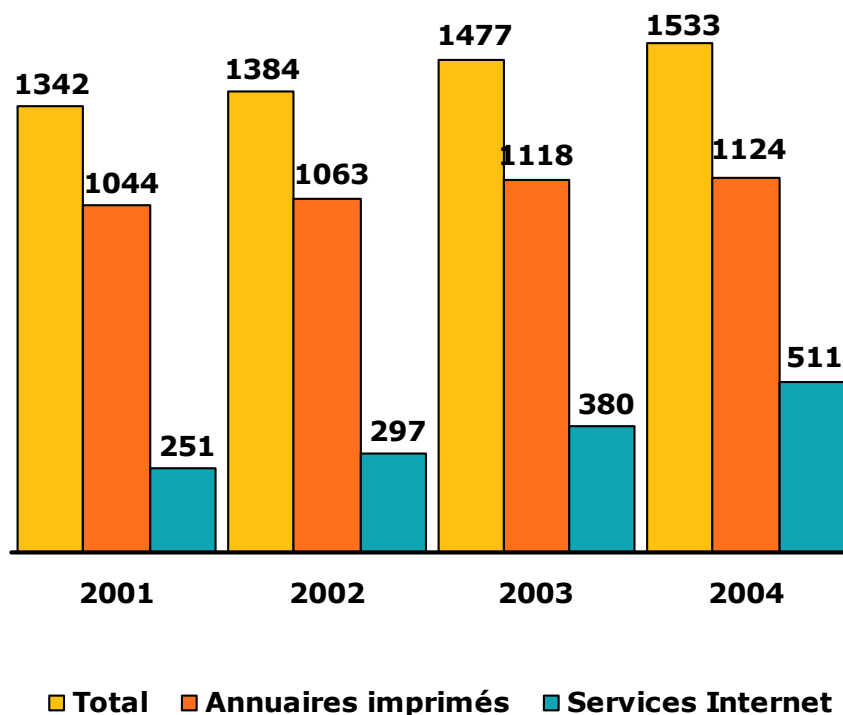
- Conquête de 98 365 nouveaux annonceurs en 2004, + 20%
- Croissance sur les catégories traditionnelles
- Renforcement du taux de fidélité des annonceurs à 86,5%

20 % de taux de pénétration<sup>(1)</sup> en 2004, +1 point / 2003

(1) Nombre d'annonceurs ayant utilisé au moins un des supports de PagesJaunes pour promouvoir leur offre de produits et services rapporté au marché potentiel adressé par la société, soit 2,9 millions de professionnels  
Source : Agence des PME, INSEE 2001

# PagesJaunes en France : évolution positive de l'ARPA<sup>(1)</sup>

## Evolution de l'ARPA<sup>(1)</sup> de PagesJaunes en France (euros)



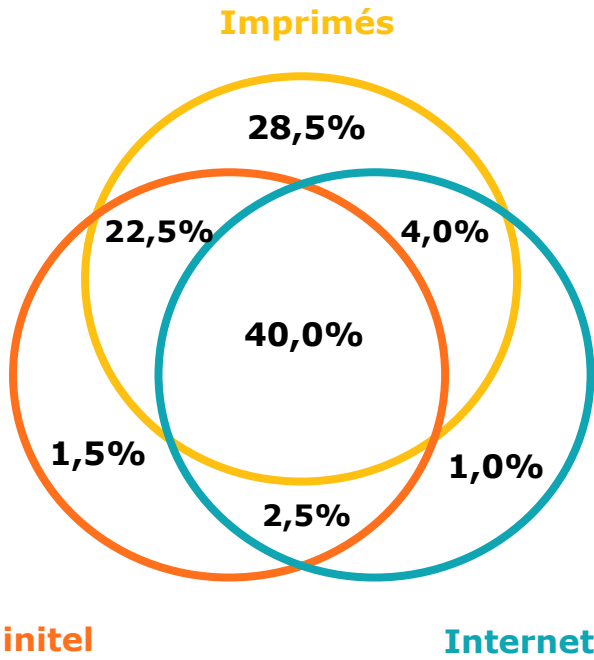
- **Accompagnement des innovation dans les annuaires imprimés et les services en ligne**
- **Mesure de l'efficacité de l'investissement publicitaire**
- **Politique de développement du portefeuille clients**

**Croissance de 3,8 %  
de l'ARPA<sup>(1)</sup> en 2004**

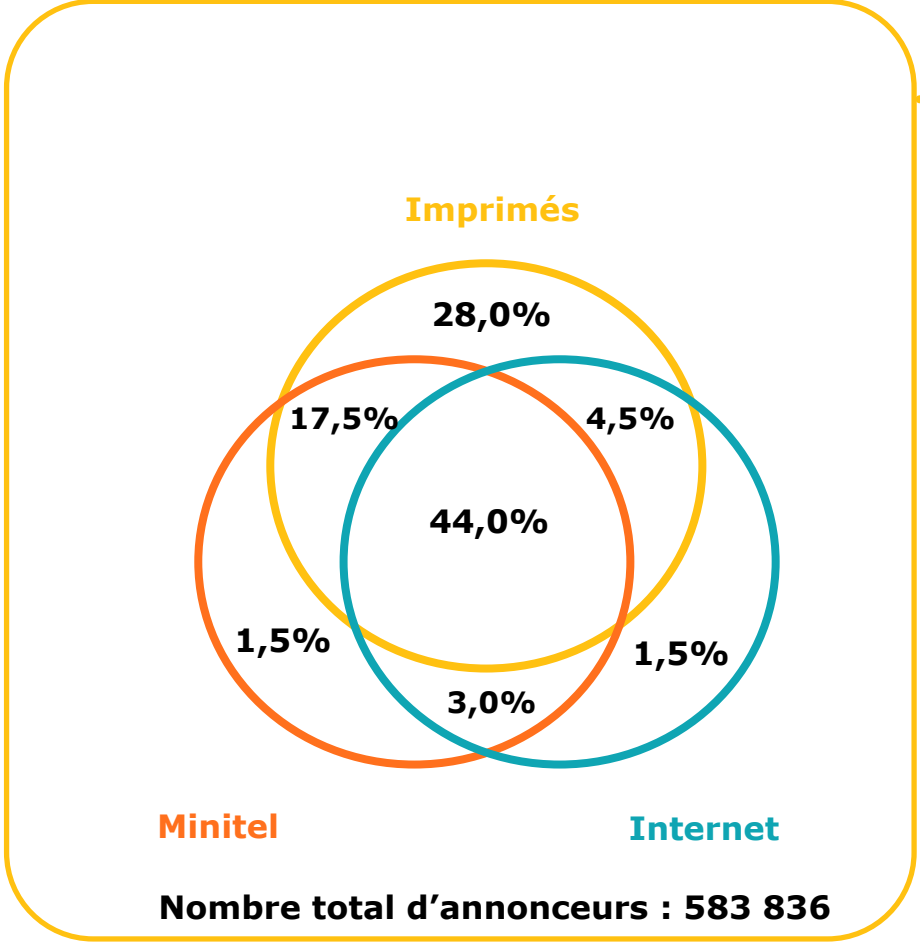
# PagesJaunes en France : évolution favorable du mix-annonceurs



## Mix annonceurs en 2003



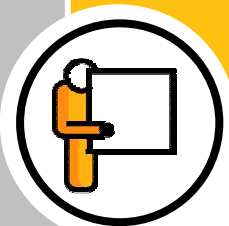
Nombre total d'annonceurs : 561 180



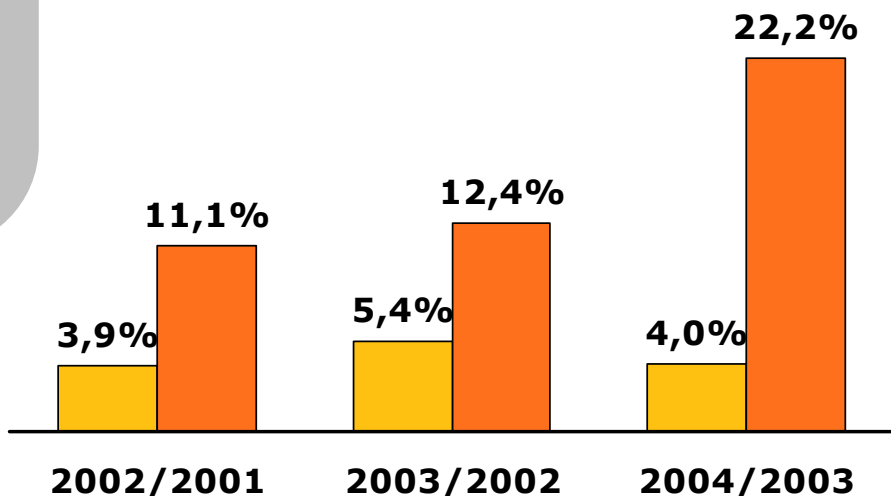
Nombre total d'annonceurs : 583 836

**Près d'un annonceur sur deux est client de l'imprimé et de pagesjaunes.fr**

# Croissance équilibrée des annuaires imprimés et en ligne en France

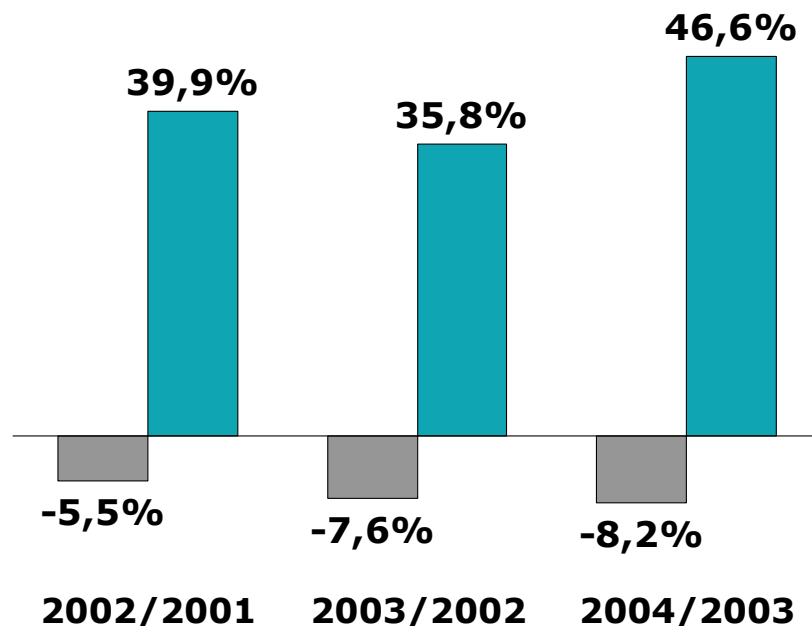


Taux de croissance annuel du CA de PagesJaunes en France (en %)



■ Annuaire imprimé   ■ Services en ligne(1)

Taux de croissance annuel du CA des services en ligne (en %)

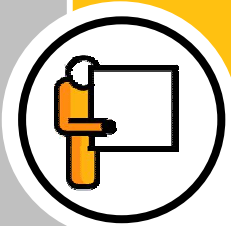


■ Minitel   ■ Internet + Sites

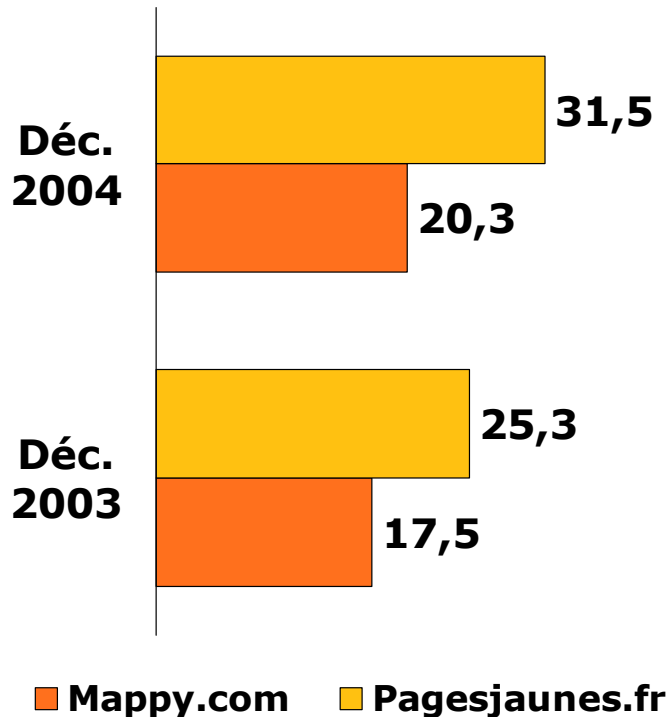
**Services en ligne : 28% du chiffre d'affaires 2004 de PagesJaunes en France**



# Audience élevée des services du groupe PagesJaunes en France



## Taux de reach<sup>(1)</sup> (%)



- 2/3 des français utilisateurs des annuaires imprimés<sup>(2)</sup>
- Croissance de 50% de l'audience sur **pagesjaunes.fr**<sup>(3)</sup>
- 36 millions de visites sur **pagesjaunes.fr** en décembre 2004<sup>(4)</sup>

**PagesJaunes : premier moteur de recherche locale en France<sup>(5)</sup>**

(1) Source : Nielsen / Netratings 2004 – Brand

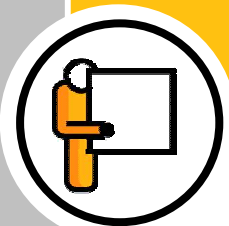
(2) Source : Baromètre ISL / Crédoc – décembre 2004

(3) Source : Cyberestat – Médiamétrie. Nombre de visites moyenne mensuelles en 2003 et en 2004

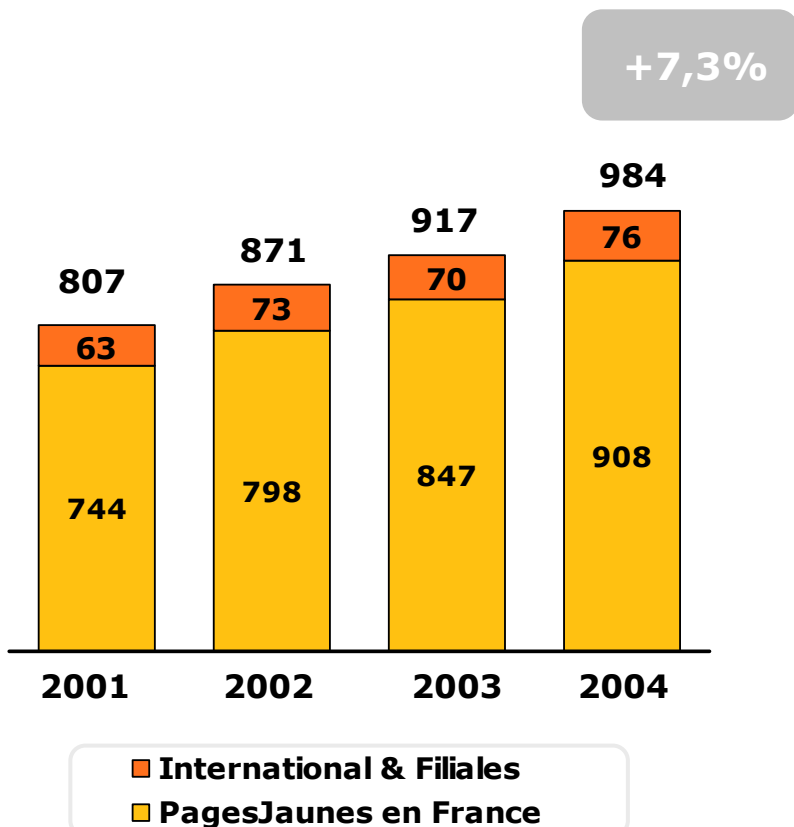
(4) Source : Cyberestat – Médiamétrie

(5) Recherches de type « recherche de professionnels + critère géographique »

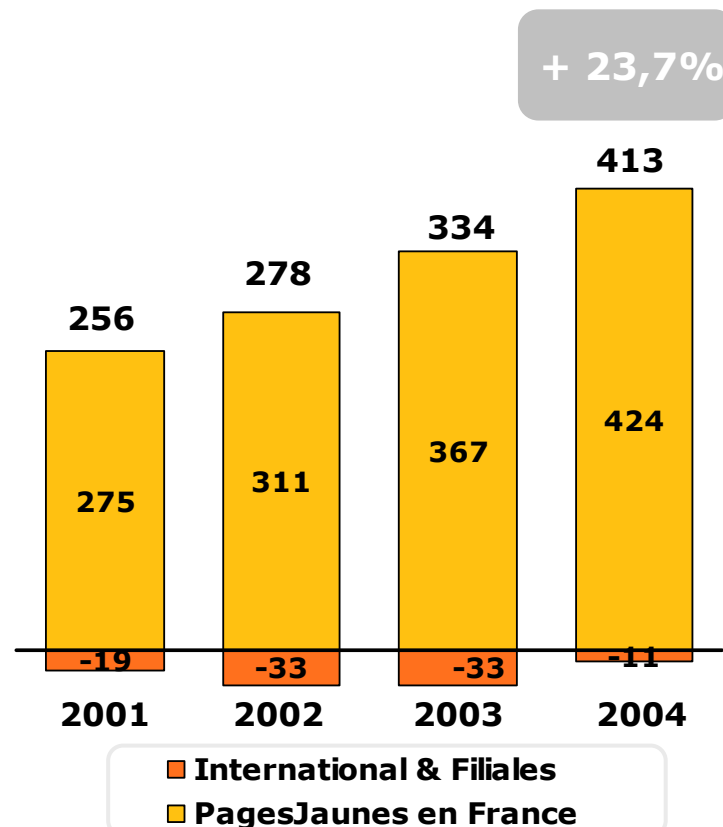
# PagesJaunes Groupe : croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité



## Chiffre d'affaires consolidé (en millions d'euros)

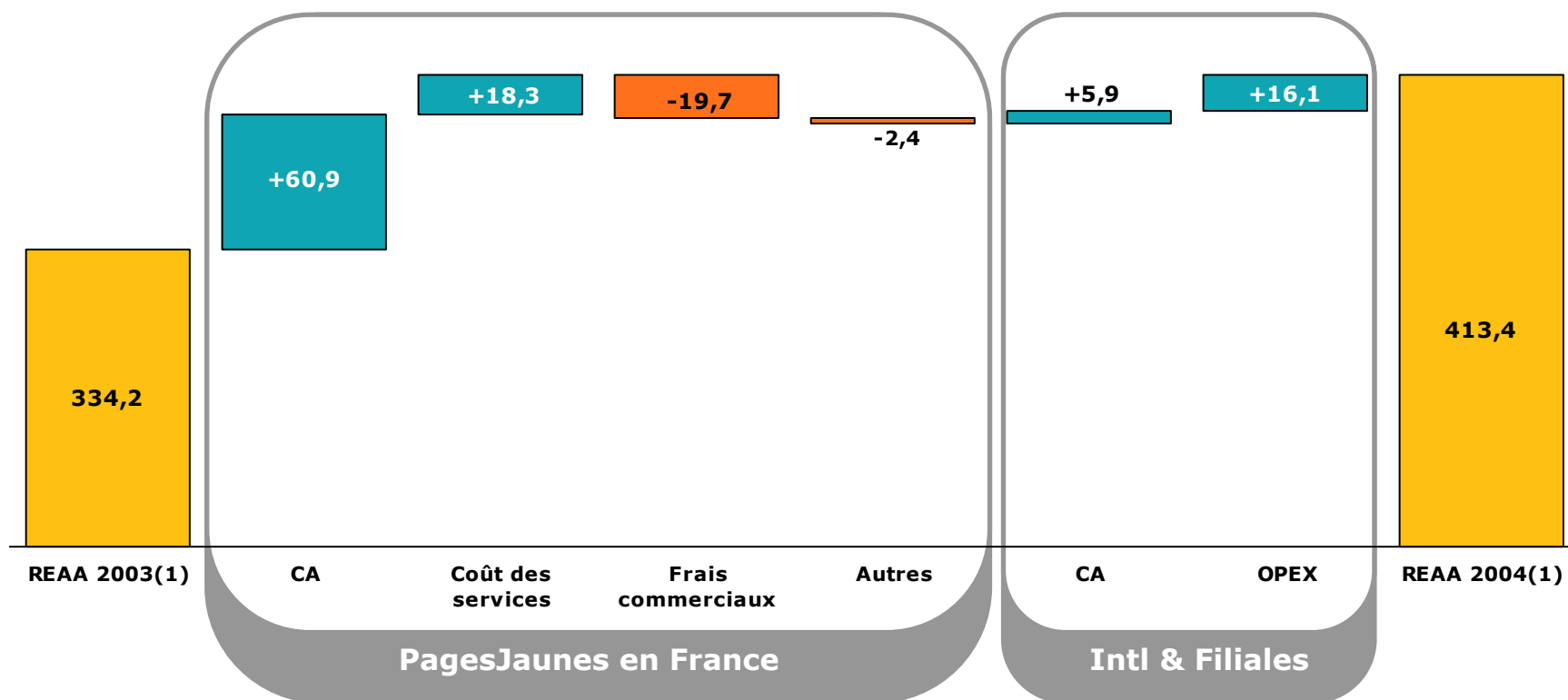


## REAA<sup>(1)</sup> consolidé (en millions d'euros)



# PagesJaunes Groupe : levier opérationnel

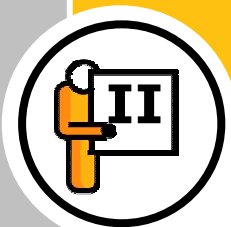
## Croissance du REAA<sup>(1)</sup> de PagesJaunes Groupe (en millions d'euros)



■ Contribution positive

■ Contribution négative

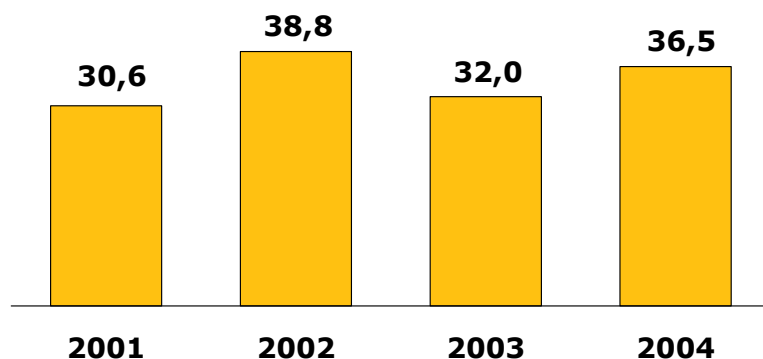
# PagesJaunes en France : évolution des principaux coûts



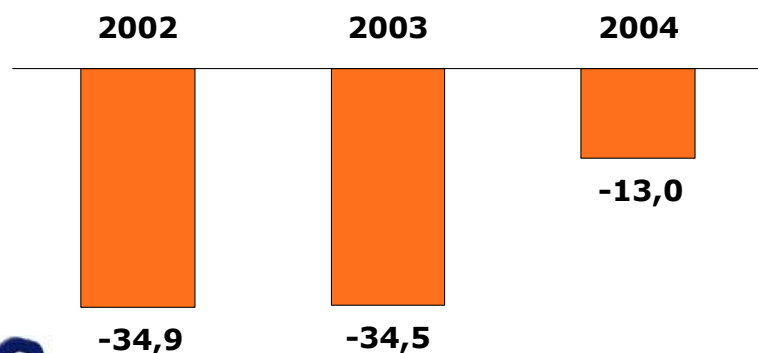
- **Baisse de 8,8% des coûts de services et produits vendus en 2004 (20,8% du CA)**
  - Légère diminution des volumes (papier, impression, portage)
  - Effet prix favorable, notamment sur le papier
  - Maîtrise des autres coûts éditoriaux (sites, etc)
  - Arrêt du versement de la redevance annuelle à Havas (9,1 millions d'euros en 2003)
- **Croissance de 8,4% des frais commerciaux (27,9% du CA)**
  - Augmentation de 10,4 % de l'effectif de la force de vente
  - Maîtrise de l'investissement publicitaire
  - Contrôle des coûts de gestion et des provisions pour risque d'impayés sur clients

# International & Filiales : redressement de QDQ Media (Espagne)

## Chiffre d'affaires de QDQ Media (en millions d'euros)



## REAA<sup>(1)</sup> de QDQ Media (en millions d'euros)

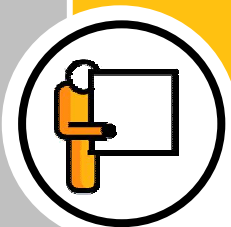


(1) Résultat d'exploitation avant amortissements

- **Assainissement du portefeuille clients : 74 311 annonceurs en 2004**
- **QDQ.com : 10% du CA en 2004 contre 6% en 2003**
- **Amélioration de la productivité commerciale : ARPA + 20% en 2004**
- **Réduction des coûts éditoriaux et de structure**

**Retour à la croissance  
et réduction des coûts**

# PagesJaunes en France : perspectives de développement



## Annuaire imprimés

- **Développement des usages :**
  - Extension des annuaires de poche
  - Campagnes de communication
- **Annuaire universel :**
  - Inclusion des numéros de mobile
  - Ouverture des abonnés de nouveaux opérateurs

## Services Internet

- **Contenus et services :**
  - Sites Internet
  - « recherche à proximité »
  - « Ville en direct » (météo, plans, photos, webcams, trafic)
- **Usages en mobilité :**
  - Services de géolocalisation sur plateformes mobile

## Moyens commerciaux

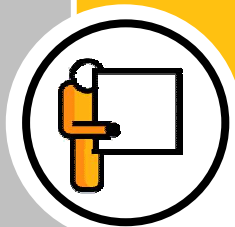
- **Croissance de l'effectif**
- **Nouveau canal force de vente Prospects**
- **Progression de la télévente Prospects**

# Projet de lancement d'un service de renseignements en France

- **Marché estimé à 270 millions d'appels par an<sup>(1)</sup>**
- **Evolution de la réglementation**
- **PagesJaunes : de nombreux avantages compétitifs**
- **Prolongement naturel de la stratégie multi plateformes de PagesJaunes**
- **Lancement effectif du service au quatrième trimestre 2005**
  - Pas de revenus significatifs en 2005
  - Investissements publicitaires dès 2005

**Levier de croissance à horizon 2006**

# Perspectives du segment International & Filiales



- Poursuite du redressement et réduction de la perte de REAA<sup>(1)</sup>
- Croissance du chiffre d'affaires
- Amélioration de la productivité commerciale
- Développement du service par opérateurs

## **KOMPASS**

(France, Belgique, Espagne, Maroc)

- Développement du chiffre d'affaires Internet
- Amélioration de la productivité commerciale

## **Wanadoo Data**

- Développement des nouvelles offres
- Développement dans l'hébergement de bases de données marketing



- Croissance du chiffre d'affaires hors PagesJaunes Groupe
- Monétisation de l'audience de mappy.com





# Objectifs financiers

- **Croissance du chiffre d'affaires consolidé de 5 à 7% en 2005**
- **Croissance du REAA<sup>(1)</sup> consolidé supérieure à 10% hors service de renseignements téléphoniques en 2005**
- **Objectif réitéré d'équilibre du REAA<sup>(1)</sup> de QDQ Media d'ici fin 2006**
- **Maintien de l'objectif de distribuer l'intégralité du résultat net des activités opérationnelles du groupe au titre de 2005<sup>(2)</sup>**

*(1) Résultat d'exploitation avant amortissements*

*(2) Cet objectif ne constitue en aucun cas un engagement de PagesJaunes Groupe et les dividendes futurs dépendront des résultats du groupe, de sa situation financière et de tout autre élément que le Conseil d'administration et les actionnaires de PagesJaunes Groupe jugeront pertinent*

# pagesjaunes



**Annexes**



# Compte de résultat pro forma

En millions d'euros	Exercices clos le 31 décembre		
	2004	2003	Variation 2004/2003
<b>Groupe PagesJaunes</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>984,1</b>	<b>917,3</b>	<b>7,3%</b>
Coût des services et produits vendus	(213,1)	(234,9)	-9,3%
Frais commerciaux	(301,1)	(292,4)	3,0%
Frais administratifs	(55,3)	(54,0)	2,4%
Frais de recherche et développement	(1,1)	(1,7)	-37,6%
<b>REAA (Résultat d'Exploitation Avant Amortissements)</b>	<b>413,4</b>	<b>334,2</b>	<b>23,7%</b>
<i>en % du CA</i>	<i>42,0%</i>	<i>36,4%</i>	
Dotation aux amortissements (hors écarts d'acquisition)	(10,3)	(12,6)	-18,1%
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>403,1</b>	<b>321,7</b>	<b>25,3%</b>
<i>en % du CA</i>	<i>41,0%</i>	<i>35,1%</i>	
Produits (charges) financiers, nets	18,5	19,1	-3,3%
Autres produits (charges) non opérationnels, nets	(9,6)	(3,1)	206,2%
Impôt sur les sociétés	(148,8)	(123,4)	20,5%
Participation des salariés	(29,9)	(26,9)	11,4%
Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence	0,8	1,2	-34,2%
Amortissement des écarts d'acquisition	(5,9)	(5,9)	0,0%
Intérêts minoritaires	-	-	-
<b>Résultat net consolidé part du groupe</b>	<b>228,2</b>	<b>182,6</b>	<b>25,0%</b>



# PagesJaunes en France pro forma

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



# International & Filiales pro forma

En millions d'euros

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



# Tableau de flux de trésorerie pro forma

<i>En millions d'euros</i>	<i>Exercices clos le 31 décembre</i>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>358,3</b>	<b>252,3</b>
<b>Flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(21,9)</b>
<b>Flux net de trésorerie affecté aux opérations de financement</b>	<b>(179,0)</b>	<b>(267,1)</b>
Variation nette des disponibilités	166,7	(36,7)
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités	0,0	(0,3)
Disponibilités à l'ouverture	461,1	498,1
<b>Disponibilités à la clôture</b>	<b>627,8</b>	<b>461,1</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>613,5</b>	<b>456,5</b>



# Bilan consolidé

## Actifs au 31/12/2004 (en millions d'euros)

<b>Ecart d'acquisition net</b>	<b>73,3</b>
<b>Immobilisations corp. et incorp.</b>	<b>25,2</b>
<b>Autres actifs immobilisés</b>	<b>28,3</b>
<b>Total de l'actif immobilisé</b>	<b>126,8</b>
<b>Stocks</b>	<b>12,4</b>
<b>Créances clients</b>	<b>430,8</b>
<b>Impôts différés à court terme</b>	<b>17,1</b>
<b>Autres créances et charges constatées d'avance</b>	<b>84,9</b>
<b>Valeurs mobilières de placement</b>	<b>0,3</b>
<b>Disponibilités</b>	<b>644,1</b>
<b>Total de l'actif circulant</b>	<b>1 189,6</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 316,4</b>

## Passifs au 31/12/2004 (en millions d'euros)

<b>Capitaux propres</b>	<b>383,3</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>0,0</b>
<b>Total des dettes à long terme</b>	<b>30,4</b>
<b>Dettes financières à court terme et découverts bancaires</b>	<b>14,5</b>
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>107,0</b>
<b>Charges à payer et autres provisions à court terme</b>	<b>241,5</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>4,1</b>
<b>Produits constatés d'avance</b>	<b>535,4</b>
<b>Total des dettes à court terme</b>	<b>902,6</b>
<b>Total Passif</b>	<b>1 316,4</b>

# Chiffre d'affaires pro forma du quatrième trimestre 2004

(en millions d'euros)

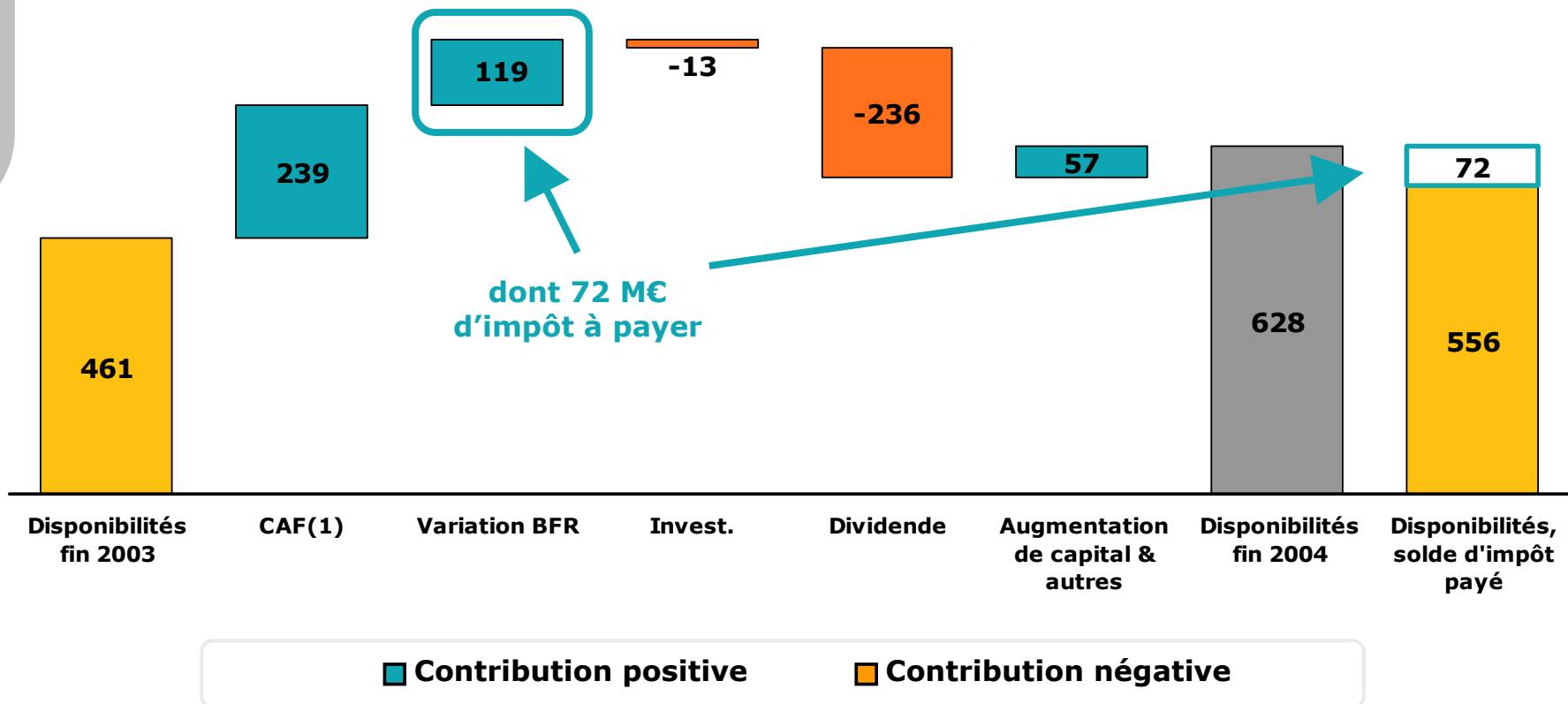
	Période du 1/10 au 31/12		
	2004	2003	Variation 2004/2003
<b>Chiffre d'affaires de PagesJaunes en France</b>	<b>246,3</b>	<b>229,8</b>	<b>7,2%</b>
<b>A périmètre de parution comparable</b>	<b>246,3</b>	<b>223,2</b>	<b>10,3%</b>
<b>Annuaire imprimés</b>	<b>167,2</b>	<b>165,6</b>	<b>0,9%</b>
<b>A périmètre de parution comparable</b>	<b>167,2</b>	<b>159,0</b>	<b>5,2%</b>
l'annuaire PagesJaunes	137,3	135,4	1,4%
l'Annuaire	29,8	30,2	-1,2%
<b>Services en ligne</b>	<b>66,5</b>	<b>53,6</b>	<b>24,1%</b>
Internet	40,5	26,1	55,0%
Minitel	20,6	22,2	-7,1%
Sites	5,4	5,2	2,2%
<b>Autres activités</b>	<b>12,6</b>	<b>10,7</b>	<b>18,0%</b>
QuiDonc	1,7	2,0	-12,5%
Autres y/c PagesPro, vente d'accès, Europages	10,9	8,7	24,9%
<b>Chiffre d'affaires International &amp; Filiales</b>	<b>22,7</b>	<b>21,0</b>	<b>7,7%</b>
<b>A périmètre de parution comparable</b>	<b>22,7</b>	<b>21,0</b>	<b>7,7%</b>
<b>QDQ Media</b>	<b>11,4</b>	<b>10,8</b>	<b>6,0%</b>
<b>A périmètre de parution comparable</b>	<b>11,4</b>	<b>10,8</b>	<b>6,0%</b>
<b>Autres filiales</b>	<b>11,3</b>	<b>10,3</b>	<b>9,5%</b>
Kompass France	6,5	6,3	2,4%
Wanadoo Data	3,8	3,2	17,4%
Mappy ex-Wanadoo Maps	1,0	0,8	35,4%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>268,9</b>	<b>250,9</b>	<b>7,2%</b>
<b>A périmètre de parution comparable</b>	<b>268,9</b>	<b>244,2</b>	<b>10,1%</b>





# Evolution des disponibilités

## Evolution des disponibilités de PagesJaunes (en millions d'euros)

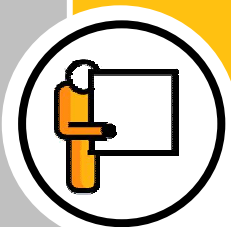


# Première analyse de l'incidence des normes IFRS en 2004



	Incidence estimée
● <b>Stock – options et offres réservées au personnel</b>	<b>Impact de l'ordre de -20 M€</b>
● <b>Amortissement des écarts d'acquisition</b>	<b>Arrêt de l'amortissement<sup>(1)</sup></b>
● <b>Activation des frais de R&amp;D</b>	<b>Ne devraient pas avoir d'impact significatif sur le résultat</b>
● <b>Reconnaissance du chiffre d'affaires</b>	
● <b>Contrat de location – financement</b>	
● <b>Engagements de retraites et assimilés</b>	
● <b>Instruments financiers</b>	
● <b>Dépréciation des immobilisations</b>	

# International & Filiales : effets de périmètre en 2005



	CA 2004 <sup>(1)</sup>	REAA <sup>(3)</sup> 2004 <sup>(1)</sup>
● Consolidation d'Editus Luxembourg en intégration proportionnelle (à 49 %)	8,3 <sup>(2)</sup>	3,5 <sup>(2)</sup>
● Consolidation de Kompass Belgium	4,0	0,3
.....		
● Projet d'acquisition en cours de Télécontact (Maroc)	4,0	0,9
● Total	16,3	4,7

(1) Données provisoires non auditées en millions d'euros

(2) 49% du chiffre d'affaires et du REAA totaux

(3) Résultat d'exploitation avant amortissements

# Rappel de l'organisation mise en place en 2004



- **Modalités de l'opération :**

- Apport partiel d'actif réalisé en valeur réelle de la société PagesJaunes Groupe à la société PagesJaunes le 31 décembre 2004 avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2004
- Valeur nette des actifs apportés établie sous le contrôle d'experts indépendants et déterminée sur la base d'une approche multicritères
- Approbation de l'Assemblée générale mixte des actionnaires de PagesJaunes Groupe le 23 décembre 2004

- **Objectifs de l'opération:**

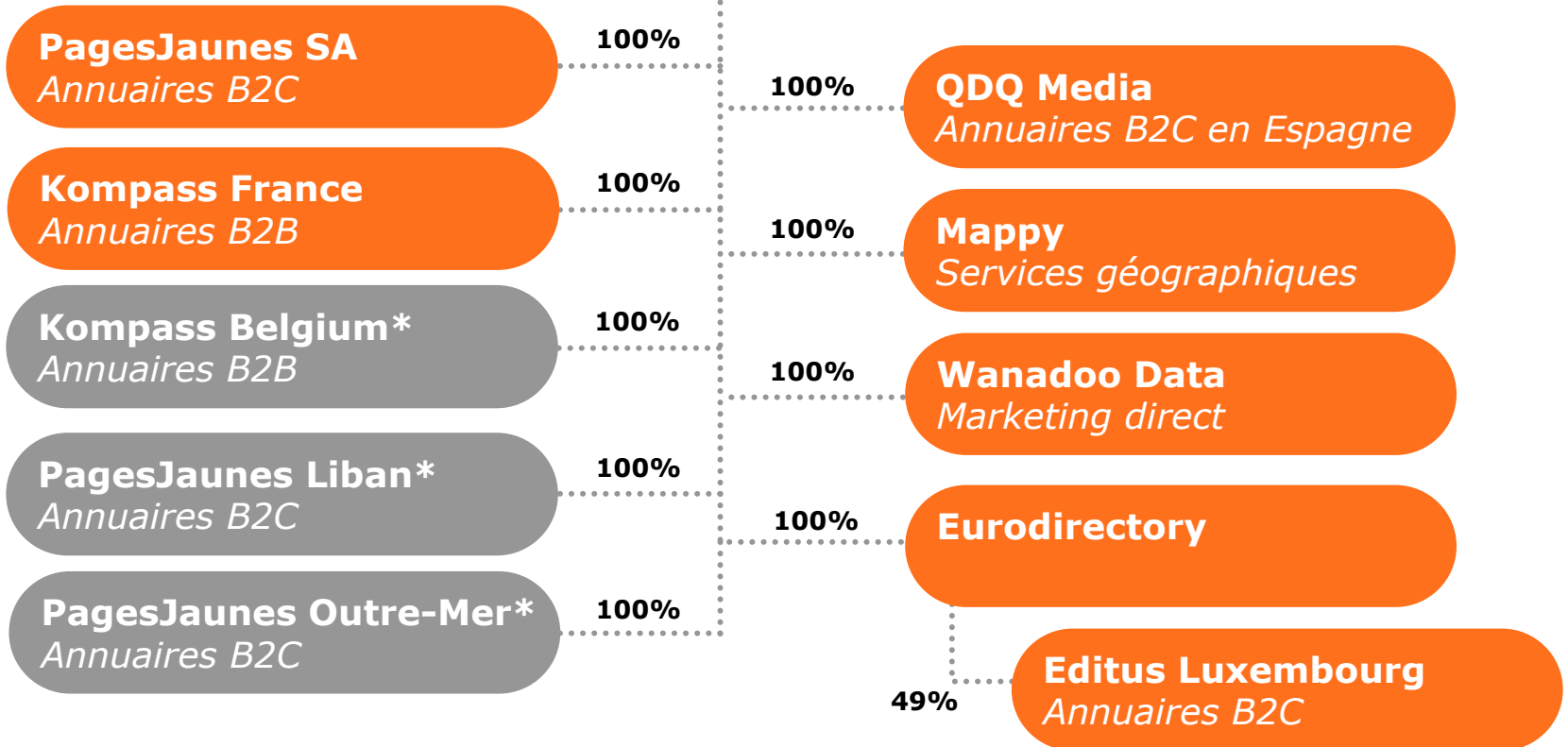
- Rationalisation de la structure du groupe : séparation des responsabilités de direction du groupe des responsabilités opérationnelles et meilleure lisibilité des performances opérationnelles de chacun des deux segments
- Gestion et contrôle plus efficace des différentes entités du groupe

- **Valeur de l'actif net apporté : 4,005 milliards d'euros**

# Structure du Groupe au 31 décembre 2004



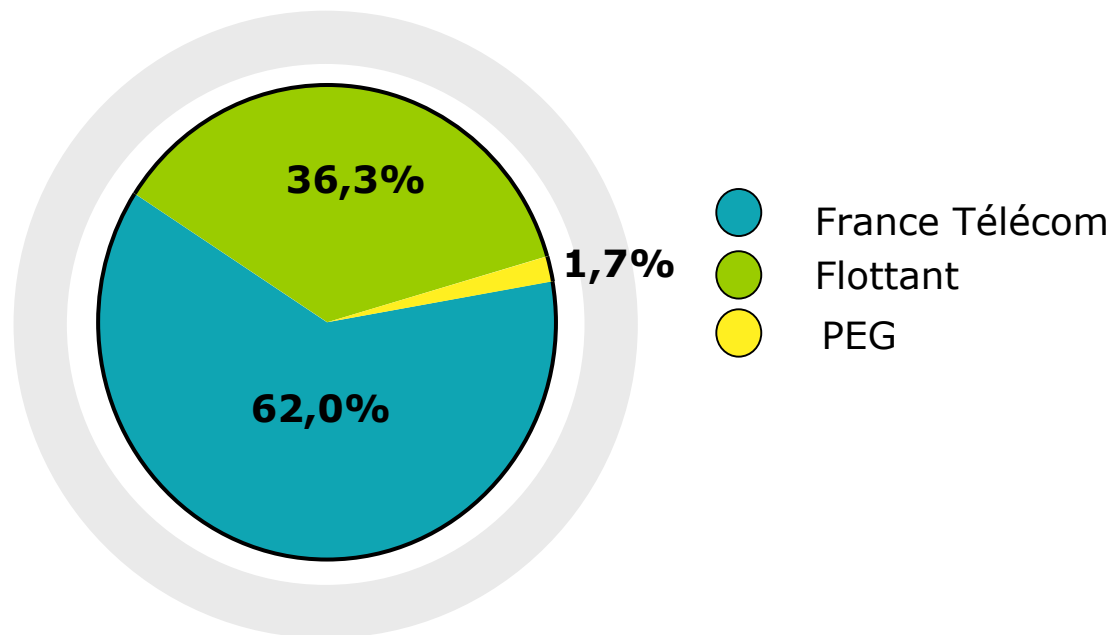
## PagesJaunes Groupe



# Actionnariat de PagesJaunes Groupe au 31 décembre 2004



## Structure de l'actionnariat de PagesJaunes Groupe



278,8 millions d'actions



# Calendrier 2005

- **Assemblée générale ordinaire :** 12 avril
- **Résultats préliminaires 2004 IFRS :** mi-avril
- **Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> trimestre 2005 :** 27 avril
- **Résultats semestriels 2005 :** 20 juillet
- **Chiffre d'affaires 3<sup>ème</sup> trimestre 2005 :** 26 octobre



# Glossaire

**REAA** : résultat d'exploitation avant amortissements des immobilisations

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

**ARPA** : chiffre d'affaires moyen par annonceur qui résulte de la division du chiffre d'affaires publicitaire de la société (hors QuiDonc et activités de vente d'accès pour PagesJaunes en France) par le nombre total des annonceurs

**Taux de reach** : nombre d'internautes s'étant rendu sur le site étudié au moins une fois au cours du mois considéré sur le nombre réel d'internautes actifs au cours de cette période

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





## Contact

### **Investor Relations**

**Vincent Gouley**

+33 1 46 23 40 92

[vgouley@pagesjaunes.fr](mailto:vgouley@pagesjaunes.fr)

Nouvelle adresse du site institutionnel :

**<http://www.pagesjaunesgroupe.com>**