



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011**

## **SOMMAIRE**

### **1 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2011**

#### **1.1 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2011**

- 1.1.1. Conclusion par Lagardère d'un nouveau contrat de crédit syndiqué, d'un montant de 1 645 000 000 €, qui se substitue à celui qui avait été conclu le 22 juin 2005 pour un montant de 2 200 000 000 €
- 1.1.2. Remboursement de la troisième et dernière tranche de l'emprunt souscrit par Lagardère SCA le 21 janvier 2001
- 1.1.3. Lagardère Active a cédé à Hearst Corporation Inc. la majeure partie de son activité de Presse magazine à l'international
- 1.1.4. Calendrier d'introduction en bourse de Canal+ France différé
- 1.1.5. Presstalis

#### **1.2 PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE**

#### **1.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2011**

- 1.3.1. Présentation générale
- 1.3.2 Lagardère Media
- 1.3.3 EADS
- 1.3.4 Autres activités
- 1.3.5 Synthèse des résultats
- 1.3.6 Financement et trésorerie consolidés

**1.4    *INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES***

**1.5    *ÉVÉNEMENT(S) POSTÉRIEUR(S) À LA CLÔTURE***

**1.6    *ACTUALISATION DE LA GUIDANCE 2011***

**2 – ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

**3 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**4 – RESPONSABLES DU DOCUMENT – ATTESTATION DE LA GÉRANCE**

## **1 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2011**

Lagardère est un groupe 100 % média comptant parmi les leaders mondiaux de ce secteur. Il est implanté dans près de 40 pays et se structure autour de quatre branches d'activités distinctes et complémentaires :

- Lagardère Publishing : Livre et e-Publishing ;
- Lagardère Active : Presse, Audiovisuel (Radio, Télévision, Production audiovisuelle), Numérique et Régie publicitaire ;
- Lagardère Services : Travel Retail et Distribution de presse ;
- Lagardère Unlimited : Sport et Entertainment.

Lagardère co-contrôle la société EADS dont il détient 7,5 % du capital.

◦ ◦  
◦

### **1.1 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2011**

Le lien, lorsqu'il existe ou lorsqu'il est significatif, entre ces événements et leur incidence sur les comptes est présenté soit dans le paragraphe 1.3, soit en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

#### **1.1.1 Conclusion par Lagardère d'un nouveau contrat de crédit syndiqué, d'un montant de 1 645 M€, qui se substitue à celui qui avait été conclu le 22 juin 2005 pour un montant de 2 200 M€**

Le 26 janvier 2011, Lagardère SCA a signé une nouvelle ligne de crédit syndiqué multi-devises de 1 645 M€ (tiré à hauteur d'environ 642 M€ au 30 juin 2011) qui remplace le crédit syndiqué 2005 de 2 200 M€ à échéance 2012. Ce nouveau crédit a une durée de cinq ans et porte intérêt au taux Euribor (ou équivalent pour les autres devises) avec une marge initiale de 0,90 %.

#### **1.1.2 Remboursement de la troisième et dernière tranche de l'emprunt souscrit par Lagardère SCA le 21 janvier 2001**

Lagardère SCA a remboursé le 31 janvier 2011 la troisième et dernière tranche de l'emprunt qu'elle avait souscrit le 21 janvier 2001 auprès d'un groupe d'investisseurs privés américains pour un montant initial de 500 M\$.

### **1.1.3 Lagardère Active a cédé à Hearst Corporation Inc. la majeure partie de son activité de Presse magazine à l'international**

Lagardère Active a cédé à Hearst Corporation Inc. la majeure partie de son activité de Presse magazine à l'international, dans les pays suivants :

- le 31 mai 2011 : États-Unis, Italie, Espagne, Japon, Pays-Bas, Hong Kong, Mexique, Taïwan, Canada, Allemagne ;
- le 6 juin 2011 : Russie et Ukraine ;
- le 29 juillet 2011 : Royaume-Uni.

En République tchèque, les activités n'ont pas été cédées à Hearst Corporation Inc., mais à un partenaire local (à un prix identique à celui proposé par Hearst Corporation Inc.) qui a souhaité exercer son droit de préemption.

L'ensemble des activités concernées par les cessions intervenues avant le 30 juin 2011 a été déconsolidé dans les comptes semestriels et représente un montant de cessions de 471 millions d'euros dont 57 millions d'euros correspondent à la déconsolidation de la dette attachée aux actifs cédés.

Les activités situées au Royaume-Uni ont été cédées le 29 juillet 2011.

La cession des activités chinoises devrait intervenir à la fin de l'année 2011.

Les parties ont également conclu un accord cadre de licence pour la marque ELLE dans les pays cités ci-dessus. Lagardère a accordé à Hearst une licence (dans les domaines suivants : magazines, Internet, mobile et tous les supports numériques et audiovisuels), sans effet sur les activités de licences de marque (merchandising). En conséquence, Lagardère percevra une redevance annuelle récurrente, calculée sur le chiffre d'affaires net de ELLE généré par Hearst dans les pays concernés :

- sur la base des chiffres 2010 non audités, cette redevance correspondrait à une contribution (nette des coûts associés) au Résop de Lagardère Active d'environ 8 millions d'euros par an ;
- la valeur actuelle nette de ces flux futurs s'élève à environ 70 millions d'euros (après impôts).

Par ailleurs, Lagardère a conservé dans certains pays les actifs immobiliers actuellement utilisés par l'activité de Presse magazine à l'international, d'une valeur de 40 millions d'euros environ.

### **1.1.4 Calendrier d'introduction en bourse de Canal+ France**

Compte tenu de l'ampleur de la catastrophe survenue au Japon et de l'extrême volatilité des marchés qui en a découlé, le groupe Lagardère a décidé le 16 mars 2011 de différer le calendrier de l'introduction en bourse de sa participation dans Canal+ France, qui reprendra dès que les conditions de marché le permettront (voir note 13 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2011).

### 1.1.5 Presstalis

Depuis les événements qui sont relatés au paragraphe 5.2.2.2 du Document de référence déposé auprès de l'AMF le 14 avril 2011, l'ensemble des mesures, en particulier celles à caractère financier destinées à renforcer les fonds propres de Presstalis prévues à l'accord-cadre du 27 mai 2010 conclu entre Lagardère, les coopératives d'éditeurs et Presstalis sous l'égide des Pouvoirs publics, a été mis en application fin 2010 et durant le premier semestre 2011.

En conséquence, et conformément à la réforme de la gouvernance inscrite dans cet accord-cadre, le groupe Lagardère, mi-2011, a cédé à l'euro symbolique aux coopératives d'éditeurs sa participation de 49 % dans Presstalis et Transports Presse et a quitté toute position spécifique dans la Direction générale et l'administration de ces entreprises, pour ne garder que des fonctions inhérentes à son seul rôle d'éditeur au sein des coopératives.

## **1.2 PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANT DE L'EXERCICE**

Ces éléments sont globalement décrits dans le chapitre 3 intitulé "Facteurs de risques" du Document de référence comprenant les comptes de l'exercice 2010 déposé auprès de l'AMF le 14 avril 2011 (ci-après le « Document de référence »). Il convient, en particulier, de souligner les risques des contrats sportifs décrits spécifiquement dans les § 3.1 (« Risques stratégiques et commerciaux : marchés mondiaux de la publicité, conjoncture économique, évolution des comportements de consommation »), § 3.2 (« Risques et dépendance liés à des contrats de montant unitaire élevé »), § 3.3.1 (« Réglementations particulières applicables au Groupe ») et § 3.3.5 (« Stratégie ou facteurs de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire, politique pouvant influencer sensiblement sur les opérations du Groupe ») de ce Document de référence.

Pour ce qui concerne les litiges ayant connu des évolutions notables depuis les faits relatés dans le Document de référence, il convient de se référer, en particulier, à la note 20 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2011.

Par ailleurs, parmi les facteurs cités au paragraphe 3.3.5. du Document de référence, il est à noter en France, l'adoption de la loi n°2011-590 du 26 mai 2011 relative au prix unique du livre numérique qui étend aux livres commercialisés sous forme numérique le principe du prix unique introduit par la loi Lang en 1981.

◦ ◦  
◦

### **1.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30/06/2011**

#### **1.3.1 Présentation générale**

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 724</b>	<b>3 716</b>	<b>7 966</b>
<b>Résultat avant charges financières et impôts</b>	<b>155</b>	<b>157</b>	<b>343</b>
Charges financières nettes	(45)	(39)	(82)
Charge d'impôts	(66)	(22)	(67)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>44</b>	<b>96</b>	<b>194</b>
Dont part attribuable aux :			
- Propriétaires de la société mère du Groupe	28	80	163
- Intérêts minoritaires	16	16	31

Les comptes consolidés au 30 juin 2011 ont été établis conformément aux normes IFRS et à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », sur la base des principes comptables décrits en note 1 de l'annexe aux comptes consolidés.

Les activités du groupe Lagardère sont exercées au sein des quatre divisions opérationnelles qui composent l'ensemble Lagardère Media auquel viennent se rajouter d'une part la contribution apportée par la participation détenue dans EADS, d'autre part les « autres activités » qui sont celles non directement rattachables aux entités opérationnelles.

### 1.3.2 Lagardère Media

Lagardère Media comprend les divisions Lagardère Publishing, Lagardère Active qui regroupe les activités Presse et Audiovisuel, Lagardère Services et Lagardère Unlimited.

Les principales variations de périmètre intervenues au cours du 1er semestre 2011 sont décrites en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Compte de résultat			
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 724</b>	<b>3 716</b>	<b>7 966</b>
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	168	183	468
Résultat des sociétés mises en équivalence (*)	13	6	22
Éléments non récurrents	(1)	13	(102)
Amortissement des incorporels et frais liés aux acquisitions	(26)	(12)	(34)
- sociétés intégrées	(26)	(12)	(34)
- sociétés mises en équivalence	-	-	-
<b>Résultat avant charges financières et impôts</b>	<b>154</b>	<b>190</b>	<b>354</b>
Charges financières nettes	(22)	(22)	(46)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>132</b>	<b>168</b>	<b>308</b>
<i>(*) Hors amortissement des incorporels liés aux acquisitions et pertes de valeur.</i>			

<b>Financement</b>			
	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Marge brute d'autofinancement	281	255	656
Variation du besoin en fonds de roulement	(271)	(142)	48
<b>Flux générés par l'activité</b>	<b>10</b>	<b>113</b>	<b>704</b>
Intérêts payés, encaissés et impôts payés	(92)	(96)	(188)
<b>Flux opérationnels</b>	<b>(82)</b>	<b>17</b>	<b>516</b>
Investissements	(187)	(155)	(294)
- incorporels et corporels	(108)	(97)	(214)
- financiers	(79)	(58)	(80)
Cessions d'actifs	524	20	74
- incorporels et corporels	20	3	10
- financiers	504	17	64
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	(7)	(29)
<b>Flux nets d'investissements</b>	<b>337</b>	<b>(142)</b>	<b>(249)</b>
<b>Somme des flux opérationnels et d'investissements</b>	<b>255</b>	<b>(125)</b>	<b>267</b>
<b>Fonds opérationnels employés(*)</b>	<b>4 722</b>	<b>4 279</b>	<b>4 574</b>
(*) Somme des actifs non courants nets des passifs non courants (hors dettes financières) et du besoin en fonds de roulement, hors actifs destinés à la vente.			

## Compte de résultat

Le premier semestre 2011 présente des résultats à nouveau contrastés.

L'activité de Lagardère Publishing affiche un recul (-6,0% à données comparables) lié de nouveau pour une grande part à l'érosion des niveaux de ventes sur la série des romans de Stephenie Meyer, tant aux Etats-Unis, qu'au Royaume Uni et en France. Hors cet effet, on note cependant de belles performances en France, sur la littérature générale et l'éducation, et aux Etats-Unis qui bénéficient par ailleurs de la croissance continue des ventes d'e-books.

L'activité de la branche Lagardère Active est impactée, à fin juin, par les variations de son périmètre, notamment la cession et déconsolidation à fin mai de treize des pays de la Presse Magazine Internationale : Etats-Unis, Italie, Espagne, Japon, Pays-Bas, Hong Kong, Mexique, Taiwan, Canada, Allemagne, Russie, Ukraine et République Tchèque. A données comparables, et sur le périmètre hors Presse Magazine Internationale, l'activité est en recul de -3,1%. L'activité des radios est en repli en France, mais bénéficie d'une croissance soutenue en Russie

et en Pologne. En télévision, la décroissance n'est imputable qu'à un décalage dans le calendrier des livraisons, par rapport au premier semestre de l'an passé. Enfin, l'activité Magazines en France subit un léger recul, lié à la baisse de la diffusion constatée sur l'ensemble du marché.

Lagardère Services progresse de +5,4%, notamment grâce à la consolidation d'activités de détail en Bulgarie et à Singapour. A données comparables, l'activité affiche également une croissance de +2,1% portée par la performance du détail en France et dans les pays de l'Est. La distribution de presse, quant à elle, continue de souffrir de l'érosion continue des ventes en kiosques.

Lagardère Unlimited voit son chiffre d'affaires progresser à périmètre et changes constants de 6,3%. Le premier semestre 2011 intègre, chez WSG, les revenus liés à l'Asian Cup de football, sans équivalent en 2010. En revanche, mais dans une moindre mesure, la performance de la branche est impactée par l'absence de revenus sur l'IPL et la non occurrence cette année de la Coupe d'Afrique des Nations, qui vient pénaliser le niveau des ventes de Sportfive.

Dans ce cadre et par rapport au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires des activités médias est stable à +0,2 % à périmètre et changes courants. Cette évolution intègre l'effet négatif des variations de périmètre pour -10 M€ (pour l'essentiel chez Lagardère Active, en raison de la cession à fin mai de la plus grande partie de l'activité Presse Magazine Internationale). Par ailleurs, les variations de taux de change (calculées en taux moyen pour la période) ont un impact positif de +21 M€ (principalement chez Lagardère Services, grâce à une hausse du franc suisse et du dollar australien vis-à-vis de l'euro).

Hors incidences liées aux variations de périmètre et de change, l'évolution du chiffre d'affaires est positive dans les branches Lagardère Services (+2,1%), Lagardère Unlimited (+6,3%) et Lagardère Active (+1,0%) et en recul sur la branche Lagardère Publishing (-6,0%). Elle ressort globalement à -0,1%.

Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées s'établit à +168 M€, en recul de -15 M€ par rapport à celui enregistré au 30 juin 2010 (+183 M€).

L'évolution du résultat opérationnel courant des sociétés intégrées s'analyse par branche de la façon suivante :

- Le résultat de la branche Publishing est en recul à +71 M€, soit -30 M€ par rapport à fin juin 2010. Cette décroissance des résultats résulte quasi exclusivement de l'impact de l'érosion des ventes de la saga S. Meyer aux Etats-Unis, au Royaume Uni et en France.
- Le résultat de la branche Active progresse de 16 M€, pour s'établir à 52 M€ au 30 juin 2011. Sur le périmètre hors Presse Magazine Internationale, le résultat sur le premier semestre s'élève à 20 M€, contre 18 M€ au 30 juin 2010. Cette hausse combine l'effet favorable de la déconsolidation en cours d'année 2010 des pertes de Virgin 17, et l'impact défavorable du recul des ventes cité plus haut, tant sur Lagardère Entertainment que sur les radios en France.
- Le résultat de la branche Services ressort à +41 M€, en hausse de +4 M€ par rapport à 2010. Cette évolution s'explique par la très bonne tenue de l'activité de détail (notamment en France), soutenue par la croissance du trafic aérien, et ce malgré les intempéries en Amérique du Nord, Australie, et les événements survenus en mars au Japon. Les activités de distribution de presse améliorent leur rentabilité grâce à l'effet favorable des plans d'économies initiés l'an dernier, notamment en Belgique et en Espagne.
- Le résultat de la branche Unlimited s'établit à +4 M€, en recul de -5 M€ par rapport au 30 juin 2010. Malgré un chiffre d'affaires en hausse par rapport au premier semestre 2010, la rentabilité a été pénalisée par un certain nombre d'éléments non récurrents.

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à +13 M€ au 30 juin 2011 contre +6 M€ au 30 juin 2010, notamment grâce à des résultats en progression dans Gulli et le groupe Marie Claire.

Au 30 juin 2011, les éléments non opérationnels/non récurrents du résultat avant charges financières et impôts se soldent par une perte nette de -1 M€ qui s'analyse comme suit :

- Des plus-values de cession s'élevant à 10 M€, dont 8 M€ chez Lagardère Services, liées à la vente d'actifs immobiliers. Par ailleurs, la cession des activités de Presse Magazine Internationale a enregistré un résultat très légèrement positif.
- des charges de restructuration pour -11 M€, dont -7 M€ chez Lagardère Unlimited, -3 M€ chez Lagardère Services et -1 M€ chez Lagardère Active ;

Au 30 juin 2010, les éléments non récurrents affichaient un profit net de +13 M€ dont une plus-value de +49 M€ sur la cession de la chaîne TNT Virgin 17, une moins-value de cession de -12 M€ sur la filiale brésilienne Escala Educacional de Lagardère Publishing, une perte de -9 M€ sur la participation de 5% détenue par Lagardère Active dans Le Monde SA, et -14 M€ de charges de restructuration.

L'amortissement des incorporels et frais liés aux acquisitions des sociétés intégrées ressort à -26 M€ au 30 juin 2011, dont -21 M€ sur Lagardère Unlimited, contre -12 M€ au 30 juin 2010, ce dernier montant incluant -8 M€ chez Lagardère Unlimited.

En conséquence de ce qui précède, le résultat avant charges financières et impôts du pôle Media s'établit au 30 juin 2011 à +154 M€, en recul de -36 M€ par rapport au 30 juin 2010.

Les charges financières nettes s'établissent à -22 M€ au 30 juin 2011, soit un niveau équivalent à celui du 30 juin 2010.

## **Financement**

Au 30 juin 2011, la marge brute d'autofinancement progresse à +281 M€, contre +255 M€ au 30 juin 2010. Cette évolution reflète l'impact de la décroissance du résultat opérationnel courant, une augmentation des dividendes des sociétés mises en équivalence, et enfin la hausse des dotations aux amortissements.

La variation du besoin en fonds de roulement, traditionnellement négative à fin juin, se creuse sur le premier semestre 2011 à -271 M€ à comparer à -142 M€ sur le premier semestre 2010. Cette dégradation est imputable à une augmentation des stocks sur le premier semestre plus significative cette année (notamment dans les branches Active et Services), et à une évolution moins favorable de l'en-cours clients répartie sur les branches Active, Unlimited et Publishing.

Les intérêts payés (nets des intérêts encaissés) sont quasiment stables à -18 M€ au 30 juin 2011. Les impôts payés atteignent -74 M€ contre -76 M€ au 30 juin 2010.

En conséquence de ce qui précède, les flux opérationnels s'élèvent à -82 M€ au 30 juin 2011 contre +17 M€ au 30 juin 2010.

Les investissements corporels et incorporels ressortent à 108 M€ en progression de 11 M€ par rapport au 30 juin 2010 et concernent principalement sur les deux périodes les branches Services et Unlimited.

Les acquisitions de participations s'élèvent à 78 M€, essentiellement représentées par des compléments de prix sur les acquisitions antérieures de IEC et WSG (branche Unlimited) et des rachats d'intérêts minoritaires (Editions Albert René dans la branche Publishing, Purely Group dans la branche Services).

Les cessions d'actifs corporels et incorporels, 20 M€, portent pour l'essentiel sur des actifs immobiliers de la branche Services. Les cessions d'actifs financiers, 504 M€, se rapportent à hauteur de 471 M€ aux actifs cédés de la Presse Magazine Internationale et à hauteur de 19 M€ au solde encaissé sur la cession en 2010 de la chaîne TNT Virgin 17.

Au total, la somme des flux opérationnels et d'investissements représente un encaissement net de 255 M€ contre un décaissement net de 125 M€ au 30 juin 2010, variation principalement imputable à la trésorerie dégagée par la cession de la Presse Magazine Internationale compensée par la baisse des flux opérationnels.

### 1.3.3 EADS

En 2011 et 2010, le Groupe EADS est consolidé par mise en équivalence sur la base du pourcentage détenu de 7,5 %. Sur le premier semestre 2011, la contribution d'EADS en résultat s'élève à +9 M€ contre +15 M€ pour le premier semestre 2010

### 1.3.4 Autres activités

Les autres activités (Hors Pôle) comprennent les entités non spécifiquement rattachables aux divisions opérationnelles du pôle Media.

<b>Compte de résultat</b>			
	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	(8)	(4)	(6)
Éléments non récurrents	-	(44)	(48)
<b>Résultat avant charges financières et impôts</b>	<b>(8)</b>	<b>(48)</b>	<b>(54)</b>
Produits (charges) financières nettes	(23)	(17)	(36)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(31)</b>	<b>(65)</b>	<b>(90)</b>

En 2011, les autres activités dégagent un résultat opérationnel courant de -8 M€ qui comprend une charge de 4 M€ au titre des frais exposés dans la phase préparatoire à l'introduction en bourse de la participation dans Canal + France. Retraité de cet impact, le résultat opérationnel est globalement stable par rapport à celui du 30 juin 2010.

Au 30 juin 2010, les éléments non récurrents affichaient une perte nette de 44 M€ comprenant, pour l'essentiel, le coût du plan de redressement financier de Presstalis (28 M€) et une provision pour moins-value sur la participation de 12 % détenue par Hachette SA dans le Monde SA (20 M€).

Le résultat financier affiche une perte de 23 M€ en augmentation de 6 M€ par rapport au 30 juin 2010, phénomène qui intègre notamment une hausse des taux d'intérêt.

### 1.3.5 Synthèse des résultats

À partir du résultat des activités avant impôt, le résultat net consolidé s'obtient de la façon suivante :

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Lagardère Media	132	168	308
Résultat EADS mis en équivalence	9	15	43
Autres activités	(31)	(65)	(90)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>110</b>	<b>118</b>	<b>261</b>
Charge d'impôts	(66)	(22)	(67)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>44</b>	<b>96</b>	<b>194</b>
Dont part attribuable aux :			
- Propriétaires de la société mère du Groupe	28	80	163
- Intérêts minoritaires	16	16	31

### 1.3.6 Financement et trésorerie consolidés

#### 1.3.6.1 Tableau de financement

Au 30 juin 2011, les flux opérationnels de l'ensemble consolidé s'établissent à -58 M€. Les fonds consommés par les activités Médias s'élèvent à 82 M€ et sont compensés par des flux positifs de +24 M€ en provenance des autres activités qui comprennent notamment 13 M€ de dividende reçu d'EADS.

Les flux nets d'investissement se soldent par un encaissement net de 323 M€ dont 337 M€ en provenance du pôle Media.

Les flux de financement conduisent en 2011 à une consommation de trésorerie courante de 383 M€ sous l'effet d'une part des dividendes versés (193 M€), d'autre part de la réduction de la dette totale (188 M€) dont les principales composantes sont :

- le remboursement, à son échéance, de la troisième et dernière tranche du Placement Privé US 2001, pour une contre valeur de 254 M€ ;
- un désendettement de Lagardère Active de 86 M€, en particulier dans la Presse Magazine Internationale préalablement aux cessions ;

Compensés par :

- l'émission d'un emprunt obligataire de 100 M€ par Hachette SA ;
- une augmentation de 59 M€ des lignes de tirage sur le Crédit Syndiqué multidevises, étant précisé que le 26 janvier 2011, un nouveau Crédit Syndiqué de 1 645 M€ à échéance 2016 est venu remplacer le Crédit Syndiqué de 2 200 M€, à échéance 2012.

Les autres mouvements présentés au tableau de financement comportent :

- le reclassement dans les flux de cessions d'immobilisations financières de la trésorerie au 31 décembre 2010 des sociétés cédées de la Presse Magazine Internationale, présentée à cette date dans les actifs et passifs destinés à la vente, soit 77 M€ ;
- l'incidence des écarts de conversion et autres reclassements pour un montant total de -22 M€.

L'ensemble des flux aboutit à une baisse de la trésorerie courante de 63 M€. Elle s'établit à 448 M€ au 30 juin 2011.

### 1.3.6.2 Endettement financier net

L'endettement financier net se calcule comme suit :

	30.06.2011	31.12.2010
Placements financiers et trésorerie	696	722
Dettes financières non courantes	(2 043)	(1 953)
Dettes financières courantes	(390)	(541)
<b>Trésorerie (endettement) financier net</b>	<b>(1 737)</b>	<b>(1 772)</b>

Les variations des premiers semestres 2011 et 2010 s'analysent comme suit :

	2011	2010
<b>Endettement net au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(1 772)</b>	<b>(1 824)</b>
Somme des flux opérationnels et d'investissements	265	(94)
Cessions (acquisitions) de titres d'autocontrôle	(2)	2
Dividendes	(193)	(192)
Augmentation (diminution) des placements financiers	-	7
Dettes sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires	7	(1)
Mise à la juste valeur des dettes financières	(78)	(33)
Incidence des effets de change, périmètre et divers	36	(64)
<b>Endettement net au 30 juin</b>	<b>(1 737)</b>	<b>(2 199)</b>

° °  
°

#### **1.4    INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES**

Voir note n° 21 de l'annexe aux comptes consolidés.

#### **1.5    EVENEMENT POSTERIEUR A LA CLÔTURE**

*Néant*

#### **1.6    ACTUALISATION DE LA GUIDANCE 2011**

La cession des activités de Presse magazine à l'international au cours de l'exercice (avec un impact négatif estimé à 35 M€ sur le Résop 2011) ainsi que les éléments non récurrents ayant affecté les résultats de la branche Lagardère Unlimited au 1<sup>er</sup> semestre, inférieurs aux prévisions initiales, ont conduit le Groupe à ajuster son objectif d'évolution du Résop Média en 2011. Celui-ci devrait désormais enregistrer une baisse de l'ordre de 5 % à 7 % à change constant par rapport à 2010. En l'absence de la cession de la PMI, et compte tenu de la révision des résultats attendus de la branche Lagardère Unlimited, le Résop Media 2011 aurait connu une croissance légèrement positive.

\* \*  
\*

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011

<i>(en millions d'euros)</i>		<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Chiffre d'affaires	<i>(Notes 3 et 4)</i>	3 724	3 716	7 966
Produits annexes		194	186	373
Produits des activités ordinaires		3 918	3 902	8 339
Achats et variation de stocks		(1 754)	(1 748)	(3 660)
Production immobilisée		1	(12)	3
Production stockée		83	74	107
Charges externes		(1 141)	(1 129)	(2 404)
Charges de personnel		(821)	(805)	(1 652)
Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions		(117)	(107)	(206)
Amortissements des actifs incorporels et frais liés aux acquisitions		(26)	(12)	(34)
Charges de restructuration	<i>(Note 5)</i>	(11)	(44)	(90)
Plus et moins-values de cession d'actifs et risques associés	<i>(Note 6)</i>	10	14	40
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles	<i>(Note 7)</i>	-	(1)	(100)
Autres charges	<i>(Note 8)</i>	(28)	(25)	(89)
Autres produits	<i>(Note 9)</i>	19	29	24
Contribution des sociétés mises en équivalence	<i>(Note 13)</i>	22	21	65
<b>RESULTAT AVANT CHARGES FINANCIERES &amp; IMPOTS</b>	<i>(Note 3)</i>	<b>155</b>	<b>157</b>	<b>343</b>
Produits financiers	<i>(Note 10)</i>	13	6	21
Charges financières	<i>(Note 10)</i>	(58)	(45)	(103)
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>		<b>110</b>	<b>118</b>	<b>261</b>
Charge d'impôts	<i>(Note 11)</i>	(66)	(22)	(67)
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b>44</b>	<b>96</b>	<b>194</b>
Dont part attribuable aux:				
<b>Propriétaires de la société mère du Groupe</b>		<b>28</b>	<b>80</b>	<b>163</b>
Intérêts minoritaires		16	16	31
<i>Résultat net par action - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe</i>				
<i>Résultat net par action de base</i>	<i>(Note 12)</i>	0,22	0,63	1,29
<i>Résultat net par action dilué</i>	<i>(Note 12)</i>	0,22	0,63	1,27

## ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>44</b>	<b>96</b>	<b>194</b>
Variation des écarts de conversion	(58)	149	92
Variation de juste valeur			
des instruments financiers dérivés	0	0	(2)
des titres non consolidés	10	2	9
Ecarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	(1)	(21)	-
Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, nette d'impôt (1)	192	(413)	(171)
Impôts sur les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(1)	7	(1)
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt</b>	<b>142</b>	<b>(276)</b>	<b>(73)</b>
<b>Total des gains et pertes consolidés</b>	<b>186</b>	<b>(180)</b>	<b>121</b>
Dont part attribuable aux:			
<b>Propriétaires de la société mère du Groupe</b>	<b>170</b>	<b>(202)</b>	<b>90</b>
Intérêts minoritaires	16	22	31

(1) Ces gains et pertes représentent essentiellement les impacts positifs ou négatifs de la réévaluation à la juste valeur des instruments de couverture de change d'EADS, soit +172 M€, -385 M€, -165 M€ au 30 juin 2011, 30 juin 2010 et 31 décembre 2010 respectivement.

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011

<i>(En millions d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>44</b>	<b>96</b>	<b>194</b>
Impôts sur le résultat	66	22	67
Charges financières nettes	45	39	82
<b>Résultat avant charges financières et impôts</b>	<b>155</b>	<b>157</b>	<b>343</b>
Dotations aux amortissements	143	117	238
Pertes de valeur, dotations aux provisions et autres éléments non monétaires	(12)	27	98
(Gain) perte sur cessions d'actifs	(10)	(44)	(40)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	28	8	17
Résultat des sociétés mises en équivalence	(22)	(21)	(65)
Variation du besoin en fonds de roulement	(278)	(142)	81
<b>Flux générés par l'activité</b>	<b>4</b>	<b>102</b>	<b>672</b>
Intérêts payés	(33)	(17)	(87)
Intérêts encaissés	12	6	20
Impôts payés	(41)	(36)	(74)
<b>Flux opérationnels</b> (A)	<b>(58)</b>	<b>55</b>	<b>531</b>
<b>Investissements</b>			
Incorporels et corporels	(121)	(105)	(228)
Titres de participation	(78)	(61)	(74)
Trésorerie sur entrée de périmètre	4	10	17
Autres actifs non courants	(6)	(9)	(25)
<b>Total investissements</b> (B)	<b>(201)</b>	<b>(165)</b>	<b>(310)</b>
<b>Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé</b>			
Prix de vente des immobilisations cédées			
Incorporelles et corporelles	20	3	10
Titres de participation	439	11	78
Trésorerie sur sortie de périmètre	57	0	1
Diminution des autres actifs non courants	8	9	15
<b>Total cessions</b> (C)	<b>524</b>	<b>23</b>	<b>104</b>
(Augmentation) diminution des placements financiers (D)	0	(7)	(29)
<b>Flux d'investissements</b> (E) = (B)+(C)+(D)	<b>323</b>	<b>(149)</b>	<b>(235)</b>
<b>Somme des flux opérationnels et d'investissements</b> (F) = (A)+(E)	<b>265</b>	<b>(94)</b>	<b>296</b>
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>			
Augmentation de capital de la société mère	0	0	0
Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales	0	3	3
Acquisitions (cessions) d'actions d'autocontrôle	(2)	2	5
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (*)	(167)	(166)	(167)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	(26)	(26)	(33)
<b>Mouvements financiers</b>			
Augmentation des dettes financières	751	261	92
Diminution des dettes financières	(939)	(72)	(133)
<b>Flux de financement</b> (G)	<b>(383)</b>	<b>2</b>	<b>(233)</b>
<b>Autres mouvements</b>			
Différences de conversion sur la trésorerie	(19)	42	32
Trésorerie nette reclassée en actifs et passifs destinés à la vente	0	0	(99)
Trésorerie nette cédée reclassée en trésorerie sur sortie de périmètre	77	0	0
Autres éléments	(3)	(2)	(4)
<b>Total des autres mouvements</b> (H)	<b>55</b>	<b>40</b>	<b>(71)</b>
<b>Variation de trésorerie</b> (I) = (F)+(G)+(H)	<b>(63)</b>	<b>(52)</b>	<b>(8)</b>
<b>Trésorerie début de période</b>	<b>511</b>	<b>519</b>	<b>519</b>
<b>Trésorerie fin de période</b> (Note 15)	<b>448</b>	<b>467</b>	<b>511</b>

(\*) y compris quote-part du résultat versé aux associés commandités

## BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011

<b>ACTIF</b>		<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<i>(en millions d'euros)</i>			
Immobilisations incorporelles		773	846
Ecart d'acquisition		2 549	2 583
Immobilisations corporelles		623	625
Titres mis en équivalence	<i>(Note 13)</i>	2 245	2 054
Autres actifs non courants		109	112
Impôts différés - Actif		176	167
<b>Actifs non courants</b>		<b>6 475</b>	<b>6 387</b>
Stocks et en-cours		614	523
Créances clients et comptes rattachés		1 142	1 189
Autres actifs courants		1 030	983
Placements financiers	<i>(Note 14)</i>	107	106
Trésorerie	<i>(Note 15)</i>	589	616
<b>Actifs courants</b>		<b>3 482</b>	<b>3 417</b>
<b>Actifs destinés à la vente</b>	<i>(Note 18)</i>	<b>290</b>	<b>1 097</b>
<b>Total Actif</b>		<b>10 247</b>	<b>10 901</b>

## BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011

<b>PASSIF</b>		
<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Capital social	800	800
Primes et réserves	3 062	2 923
Résultat de la période (part du Groupe)	28	163
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>	<b>3 890</b>	<b>3 886</b>
Intérêts minoritaires	75	132
<b>Capitaux propres</b>	<b>3 965</b>	<b>4 018</b>
Provisions pour retraites et obligations assimilées	102	101
Provisions pour risques et charges non courantes	160	170
Dettes financières non courantes <i>(Note 16)</i>	2 043	1 953
Autres passifs non courants	235	219
Impôts différés - Passif	137	126
<b>Passifs non courants</b>	<b>2 677</b>	<b>2 569</b>
Provisions pour risques et charges courantes	334	342
Dettes financières courantes <i>(Note 16)</i>	390	541
Fournisseurs et comptes rattachés	1 545	1 618
Autres passifs courants	1 255	1 414
<b>Passifs courants</b>	<b>3 524</b>	<b>3 915</b>
<b>Passifs destinés à la vente</b>	<b>81</b>	<b>399</b>
<b>Total Passif</b>	<b>10 247</b>	<b>10 901</b>

## ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Actions propres	Ecarts de conversion	Ecarts d'évaluation	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2010</b>	<b>800</b>	<b>888</b>	<b>2 560</b>	<b>(210)</b>	<b>(129)</b>	<b>49</b>	<b>3 958</b>	<b>124</b>	<b>4 082</b>
Résultat net de la période			80				80	16	96
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres (a)			(46)		152	(388)	(282)	6	(276)
<b>Total des gains et pertes consolidés de la période</b>			<b>34</b>		<b>152</b>	<b>(388)</b>	<b>(202)</b>	<b>22</b>	<b>(180)</b>
Distribution de dividendes			(166)				(166)	(26)	(192)
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires							0	3	3
Variation des actions propres				2			2		2
Rémunérations sur base d'actions			4				4		4
Variation de périmètre et autres							0	6	6
<b>Solde au 30 juin 2010</b>	<b>800</b>	<b>888</b>	<b>2 432</b>	<b>(208)</b>	<b>23</b>	<b>(339)</b>	<b>3 596</b>	<b>129</b>	<b>3 725</b>
<b>Solde au 1er janvier 2011</b>	<b>800</b>	<b>888</b>	<b>2 556</b>	<b>(204)</b>	<b>(32)</b>	<b>(122)</b>	<b>3 886</b>	<b>132</b>	<b>4 018</b>
Résultat net de la période			28				28	16	44
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres (a)			(1)		(63)	205	141	1	142
<b>Total des gains et pertes consolidés de la période</b>			<b>27</b>		<b>(63)</b>	<b>205</b>	<b>169</b>	<b>17</b>	<b>186</b>
Distribution de dividendes			(167)				(167)	(26)	(193)
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires							0		0
Variation des actions propres				(2)			(2)		(2)
Rémunérations sur base d'actions			8				8		8
Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires			(5)				(5)		(5)
Variation de périmètre et autres			1				1	(48)	(47)
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	<b>800</b>	<b>888</b>	<b>2 420</b>	<b>(206)</b>	<b>(95)</b>	<b>83</b>	<b>3 890</b>	<b>75</b>	<b>3 965</b>

(a) : Détail en note 17 de l'annexe aux comptes consolidés

## **ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011**

*(Tous les chiffres sont exprimés en millions d'euros)*

### **Note 1 Principes comptables**

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 sont préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas en notes annexes l'ensemble des informations requises pour la présentation des comptes annuels. Ces états financiers condensés doivent donc être lus en liaison avec les comptes annuels publiés de l'exercice 2010.

Le Groupe applique les nouvelles normes ou amendements aux normes IFRS adoptés par l'Union Européenne qui sont d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Ces nouveaux textes n'ont pas d'impact significatif sur les comptes présentés au 30 juin 2011, en comparaison des principes utilisés pour l'établissement des comptes consolidés annuels de l'exercice 2010.

### **Note 2 Principales variations du périmètre de consolidation**

La seule variation de périmètre significative intervenue au cours du premier semestre 2011 porte sur la déconsolidation, en date du 31 mai 2011, des activités cédées de Presse Magazine Internationale dans les 13 pays suivants : Etats Unis, Italie, Espagne, Japon, Pays Bas, Hong Kong, Mexique, Taïwan, Canada, Allemagne, Russie, Ukraine et République Tchèque. L'ensemble des actifs cités a été cédé à Hearst Corporation à l'exception de ceux situés en République Tchèque, cédés à un partenaire local qui a souhaité exercer son droit de préemption.

Il est rappelé que le 31 décembre 2010, Lagardère SCA et Hearst Corporation avaient annoncé la signature d'un accord d'exclusivité de négociation pour l'acquisition des activités de Presse et de Magazines à l'international du groupe Lagardère. Cet accord avait conduit le 31 janvier 2011 à la remise par Hearst Corporation à Lagardère SCA d'une offre de rachat ferme de ces activités, réparties dans 15 pays.

Dans le bilan du 31 décembre 2010, les actifs et passifs du périmètre couvert par cet accord étaient classés en actifs et passifs destinés à la vente. Au 30 juin 2011, sont maintenus dans ces postes les actifs et passifs des activités situées au Royaume-Uni et en Chine. La cession des activités au Royaume-Uni est réalisée le 29 juillet 2011 et celle des activités chinoises devrait intervenir à la fin de l'année 2011.

Dans les comptes au 30 juin 2011, l'ensemble des activités de Presse Magazine Internationale (y compris celles dont la cession intervient postérieurement à cette date) ont enregistré un chiffre d'affaires de 325 M€ et un résultat opérationnel courant des sociétés intégrées de 32 M€.

### **Note 3 Informations par branches d'activité**

Les principales activités du groupe Lagardère sont regroupées au sein de son pôle Media qui se répartit entre les différentes branches d'activité suivantes :

- Lagardère Publishing : édition d'ouvrages dans les domaines de la littérature générale, de l'éducation, de l'illustré et des fascicules ;
- Lagardère Active qui regroupe,
  - d'une part, les activités audiovisuelles et numériques comprenant notamment l'édition de chaînes thématiques, la production et la distribution audiovisuelles, la radio et les régies publicitaires ;
  - d'autre part, les activités d'édition de presse, essentiellement dans le domaine des magazines grand public.
- Lagardère Services : distribution de presse, magasins de commercialisation de produits de consommation et de loisirs culturels ;
- Lagardère Unlimited, branche dédiée au sport et au divertissement, qui opère dans les six métiers suivants :
  - média (gestion et exploitation des droits de diffusion d'évènements sportifs) ;
  - marketing (marketing sportif, sponsoring et hospitalité) ;
  - événementiel (production, organisation et détention d'évènements) ;
  - représentation de célébrités dans les domaines sportifs et artistiques ;
  - académies (formation sportive) ;
  - consulting (conseils et aides aux exploitants de stades et d'enceintes sportives).

Par ailleurs, le Groupe détient une participation de 7,5 % dans le groupe EADS dont l'activité consiste en la construction d'avions commerciaux, d'hélicoptères civils et militaires, de lanceurs spatiaux commerciaux, de missiles, d'avions militaires, de satellites, de systèmes de défense et d'électronique de défense ainsi que de toutes prestations de service associées à ces activités.

Aux activités présentées ci-dessus, viennent s'ajouter les "autres activités" qui rassemblent notamment l'effet des financements contractés par le Groupe, le coût net de fonctionnement des sociétés holding du Groupe, l'activité de Matra Manufacturing & Services (dont les revenus sont inscrits en produits annexes des activités ordinaires).

Les cessions inter-branches sont généralement réalisées sur la base des conditions de marché.

Compte de résultat au 30.06.2011							
	Lagardère Publishing	Lagardère Active	Lagardère Services	Lagardère Unlimited	Lagardère Media	EADS et Autres activités ( <sup>c</sup> )	Total consolidé
Chiffre d'affaires	919	817	1 804	213	3 753	-	3 753
Chiffre d'affaires inter-branches	(19)	(10)	-	-	(29)		(29)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>900</b>	<b>807</b>	<b>1 804</b>	<b>213</b>	<b>3 724</b>	-	<b>3 724</b>
<b>Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées</b>	<b>71</b>	<b>52</b>	<b>41</b>	<b>4</b>	<b>168</b>	(8)	<b>160</b>
Contribution des sociétés mises en équivalence avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions et pertes de valeur	0	10	2	1	13	9	22
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>71</b>	<b>62</b>	<b>43</b>	<b>5</b>	<b>181</b>	<b>1</b>	<b>182</b>
Charges de restructuration	-	(1)	(3)	(7)	(11)	-	(11)
Plus ou moins-values de cession d'actifs et risques associés	-	2	8	-	10	-	10
Pertes de valeur (**)	-	-	-	-	-	-	-
sociétés intégrées	-	-	-	-	-	-	-
sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements des actifs incorporels et frais liés aux acquisitions	(1)	-	(4)	(21)	(26)	-	(26)
sociétés intégrées	(1)	-	(4)	(21)	(26)	-	(26)
sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat avant charges financières et impôts (*)</b>	<b>70</b>	<b>63</b>	<b>44</b>	<b>(23)</b>	<b>154</b>	<b>1</b>	<b>155</b>
Charges financières nettes	-	(13)	(1)	(8)	(22)	(23)	(45)
<b>Résultat avant impôts (*)</b>	<b>70</b>	<b>50</b>	<b>43</b>	<b>(31)</b>	<b>132</b>	<b>(22)</b>	<b>110</b>
<b>Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant</b>							
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(12)	(11)	(29)	(62)	(114)	(3)	(117)
Coût des plans d'options	(2)	(2)	(1)	-	(5)	(2)	(7)
<p>(*) Dont EADS : 9 M€ en contribution des sociétés mises en équivalence.  (**) Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles.</p>							

Compte de résultat au 30.06.2010							
	Lagardère Publishing	Lagardère Active	Lagardère Services	Lagardère Unlimited	Lagardère Media	EADS et Autres activités (*)	Total consolidé
Chiffre d'affaires	994	869	1 712	174	3 749	-	3 749
Chiffre d'affaires inter-branches	(19)	(14)	-	-	(33)	-	(33)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>975</b>	<b>855</b>	<b>1 712</b>	<b>174</b>	<b>3 716</b>	<b>0</b>	<b>3 716</b>
<b>Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées</b>	<b>101</b>	<b>36</b>	<b>37</b>	<b>9</b>	<b>183</b>	<b>(4)</b>	<b>179</b>
Contribution des sociétés mises en équivalence avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions et pertes de valeur	1	1	4	-	6	15	21
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>102</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>9</b>	<b>189</b>	<b>11</b>	<b>200</b>
Charges de restructuration	-	(8)	(3)	(3)	(14)	(30)	(44)
Plus ou moins-values de cession d'actifs et risques associés	(12)	40	-	-	28	(14)	14
Pertes de valeur (**)							
- sociétés intégrées	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
- sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements des actifs incorporels et frais liés aux acquisitions							
- sociétés intégrées	(1)	-	(3)	(8)	(12)	-	(12)
- sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat avant charges financières et impôts(*)</b>	<b>89</b>	<b>69</b>	<b>34</b>	<b>(2)</b>	<b>190</b>	<b>(33)</b>	<b>157</b>
Charges financières nettes	(1)	(15)	(2)	(4)	(22)	(17)	(39)
<b>Résultat avant impôts(*)</b>	<b>88</b>	<b>54</b>	<b>32</b>	<b>(6)</b>	<b>168</b>	<b>(50)</b>	<b>118</b>
<b>Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant</b>							
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(12)	(15)	(27)	(50)	(104)	(3)	(107)
Coût des plans d'options	(1)	(1)	(1)	-	(3)	(1)	(4)
(*) Dont EADS : 15 M€ en contribution des sociétés mises en équivalence. (**) Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles.							

Financement 30.06.2011							
	Lagardère Publishing	Lagardère Active	Lagardère Services	Lagardère Unlimited	Lagardère Media	EADS, Autres activités et éliminations	Total consolidé
Flux générés par l'activité	(59)	29	39	1	10	(6)	4
Intérêts payés, encaissés et impôts payés	(28)	(43)	(7)	(14)	(92)	30	(62)
<b>Flux opérationnels</b>	<b>(87)</b>	<b>(14)</b>	<b>32</b>	<b>(13)</b>	<b>(82)</b>	<b>24</b>	<b>(58)</b>
Investissements	(35)	(16)	(48)	(88)	(187)	(14)	(201)
- incorporels et corporels	(14)	(7)	(37)	(50)	(108)	(13)	(121)
- financiers	(21)	(9)	(11)	(38)	(79)	(1)	(80)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	6	494	13	11	524	-	524
- incorporels et corporels	-	1	13	6	20	-	20
- financiers	6	493	-	5	504	-	504
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-	-	-	-
<b>Flux nets d'investissements</b>	<b>(29)</b>	<b>478</b>	<b>(35)</b>	<b>(77)</b>	<b>337</b>	<b>(14)</b>	<b>323</b>
<b>Somme des flux opérationnels et d'investissements</b>	<b>(116)</b>	<b>464</b>	<b>(3)</b>	<b>(90)</b>	<b>255</b>	<b>10</b>	<b>265</b>

Financement 30.06.2010							
	Lagardère Publishing	Lagardère Active	Lagardère Services	Lagardère Unlimited	Lagardère Media	EADS, Autres activités et éliminations	Total consolidé
Flux générés par l'activité	(7)	45	38	37	113	(11)	102
Intérêts payés, encaissés et impôts payés	(50)	(31)	(8)	(7)	(96)	49	(47)
<b>Flux opérationnels</b>	<b>(57)</b>	<b>14</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>17</b>	<b>38</b>	<b>55</b>
Investissements	(14)	(21)	(35)	(85)	(155)	(10)	(165)
- incorporels et corporels	(9)	(8)	(33)	(47)	(97)	(8)	(105)
- financiers	(5)	(13)	(2)	(38)	(58)	(2)	(60)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	5	6	5	4	20	3	23
- incorporels et corporels	-	-	1	2	3	-	3
- financiers	5	6	4	2	17	3	20
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	(7)	-	(7)	-	(7)
<b>Flux nets d'investissements</b>	<b>(9)</b>	<b>(15)</b>	<b>(37)</b>	<b>(81)</b>	<b>(142)</b>	<b>(7)</b>	<b>(149)</b>
<b>Somme des flux opérationnels et d'investissements</b>	<b>(66)</b>	<b>(1)</b>	<b>(7)</b>	<b>(51)</b>	<b>(125)</b>	<b>31</b>	<b>(94)</b>

<b>Bilan 30.06.2011</b>							
	<b>Lagardère Publishing</b>	<b>Lagardère Active</b>	<b>Lagardère Services</b>	<b>Lagardère Unlimited</b>	<b>Lagardère Media</b>	<b>EADS, Autres activités et éliminations</b>	<b>Total consolidé</b>
Actifs sectoriels	2 074	1 916	1 133	1 568	<b>6 691</b>	327	<b>7 018</b>
Titres mis en équivalence	18	1 759	6	5	<b>1 788</b>	457	<b>2 245</b>
Passifs sectoriels	(1 033)	(1 189)	(985)	(550)	<b>(3 757)</b>	(13)	<b>(3 770)</b>
<b>Fonds opérationnels employés</b>	<b>1 059</b>	<b>2 486</b>	<b>154</b>	<b>1 023</b>	<b>4 722</b>	<b>771</b>	<b>5 493</b>
<b>Actifs et passifs à céder</b>							<b>209</b>
<b>Trésorerie (endettement) net comptable consolidé</b>							<b>(1 737)</b>
<b>Capitaux propres consolidés</b>							<b>3 965</b>

<b>Bilan 31.12.2010</b>							
	<b>Lagardère Publishing</b>	<b>Lagardère Active</b>	<b>Lagardère Services</b>	<b>Lagardère Unlimited</b>	<b>Lagardère Media</b>	<b>EADS, Autres activités et éliminations</b>	<b>Total consolidé</b>
Actifs sectoriels	2 101	1 973	1 080	1 600	<b>6 754</b>	273	<b>7 027</b>
Titres mis en équivalence	18	1 756	4	5	<b>1 783</b>	271	<b>2 054</b>
Passifs sectoriels	(1 174)	(1 189)	(962)	(638)	<b>(3 963)</b>	(26)	<b>(3 989)</b>
<b>Fonds opérationnels employés</b>	<b>945</b>	<b>2 540</b>	<b>122</b>	<b>967</b>	<b>4 574</b>	<b>518</b>	<b>5 092</b>
<b>Actifs et passifs à céder</b>							<b>698</b>
<b>Trésorerie (endettement) net comptable consolidé</b>							<b>(1 772)</b>
<b>Capitaux propres consolidés</b>							<b>4 018</b>

#### **Note 4 Chiffre d'affaires**

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
France	1 279	1 260
Etranger	2 445	2 456
<b>Total</b>	<b>3 724</b>	<b>3 716</b>

La variation du chiffre d'affaires à périmètre et change comparables est calculée par comparaison entre :

- le chiffre d'affaires 2011 retraité des entrées de périmètre et le chiffre d'affaires 2010 retraité des sorties de périmètre intervenues en 2011 ;
- le chiffre d'affaires 2011 et le chiffre d'affaires 2010 retraité sur la base des taux de change applicables en 2011.

Hors incidences liées aux variations de périmètre (-0,3 %) et de taux de change (+0,6 %), le chiffre d'affaires baisse entre 2011 et 2010 de 0,1 %.

#### **Note 5 Charges de restructuration**

Au 30 juin 2011, les charges de restructuration s'élèvent à 11 M€, principalement dans les branches Unlimited (7 M€) et Services (3 M€).

Au 30 juin 2010, elles s'élevaient à 44 M€ dont 30 M€ au titre de la contribution du Groupe au financement du plan de redressement de Presstalis, le solde étant réparti entre les branches Active (6 M€), Services (3 M€), Unlimited (3 M€) et les autres activités (2 M€).

Concernant le plan de redressement de Presstalis, l'ensemble des mesures, en particulier celles à caractère financier destinées à renforcer les fonds propres de Presstalis prévues à l'accord-cadre du 27 mai 2010 conclu entre Lagardère, les coopératives d'éditeurs et Presstalis sous l'égide des Pouvoirs publics, a été mis en application fin 2010 et durant le premier semestre 2011. En conséquence, et conformément à la réforme de la gouvernance inscrite dans cet accord-cadre, le groupe Lagardère a cédé à la fin du premier semestre 2011 à l'euro symbolique aux coopératives d'éditeurs sa participation de 49% dans Presstalis et Transports Presse et a quitté toute position spécifique dans la Direction générale et l'administration de ces entreprises pour ne garder que des fonctions inhérentes à son seul rôle d'éditeur au sein des coopératives. Ces opérations dont les conséquences financières avaient été provisionnées dans les comptes 2010 sont sans incidence sur les résultats 2011.

#### **Note 6 Plus et moins-values de cessions d'actifs et risques associés**

Au 30 juin 2011, ce poste se solde par un profit net de 10 M€, correspondant principalement à des cessions d'actifs immobiliers par Lagardère Services (8 M€).

La cession des activités de la Presse Magazine Internationale, décrite en note 2 ci-dessus, nette des frais liés, a enregistré un résultat très légèrement positif (+0,4 M€).

Au 30 juin 2010, les plus values de cession nettes s'élevaient à 14 M€ correspondant aux plus values sur la cession de la chaîne TNT Virgin 17 (+49 M€) et de la société Arlis (+6 M€), compensées par des moins values sur la cession des titres Le Monde SA (-29 M€) et de la filiale Escala Educacional au Brésil (-12 M€).

## **Note 7 Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles**

En l'absence d'indice de perte de valeur, les tests de valeurs n'ont pas été réalisés au 30 juin 2011 pour l'ensemble des actifs. De ce fait les actifs incorporels ayant fait l'objet d'une dépréciation au 31 décembre 2010 demeurent valorisés sur la base des taux d'actualisation après impôt utilisés à cette date tels que communiqués en note 10 de l'annexe aux comptes consolidés 2010 et qui sont rappelés ci-dessous. :

	<u>2010</u>	<u>Rappel 2009</u>
Publishing	9,00 %	8,57 %
Active	7,15 % à 10,83 %	8,28 % à 10,25 %
Services	9,11 %	9,07 %
Unlimited	7,15 %	8,28 %

Comme indiqué dans l'annexe aux comptes consolidés des exercices précédents, ces taux sont calculés à partir des taux de rendement internes publiés par le marché étant toutefois précisé que pour les activités audiovisuelles et de la branche Unlimited, le marché de référence affichait à fin 2009 un taux d'actualisation de 6,47 % qui anticipait un début de reprise observé au cours du quatrième trimestre 2009. Compte tenu d'une visibilité qui restait faible sur l'évolution économique, le Groupe avait opté pour maintenir à fin 2009 le taux d'actualisation de 8,28 % utilisé à fin 2008. A fin 2010, le Groupe est revenu pour l'ensemble des branches à l'application des taux de rendement internes publiés par le marché, ce qui a conduit à abaisser de 8,28% à 7,15% le taux utilisé pour tester les activités audiovisuelles et la branche Unlimited, variation qui reflète l'appréciation par le Groupe de la reprise des perspectives économiques, notamment dans le domaine publicitaire, amorcée à la fin de l'exercice 2009 et qui s'est confirmée en 2010.

## **Note 8 Autres charges**

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Dépréciation d'actifs	(18)	(9)
Pertes de change	-	(2)
Charges financières hors intérêts	(2)	(2)
Autres charges	(8)	(12)
<b>Total</b>	<b>(28)</b>	<b>(25)</b>

Les dépréciations d'actifs (18 M€ en 2011 et 9 M€ en 2010) concernent principalement des dépréciations d'avances auteurs dans la branche Publishing.

## **Note 9 Autres produits**

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Gains de change	-	-
Provisions pour risques et charges	13	19
Autres produits	6	10
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>29</b>

## **Note 10 Charges financières nettes**

Les charges financières nettes s'analysent comme suit :

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Produits financiers sur prêts	10	3
Revenus des placements et produits des cessions des VMP	3	3
<b>Produits financiers</b>	<b>13</b>	<b>6</b>
Charges d'intérêts des dettes financières	(57)	(43)
Charges liées aux produits dérivés sur endettement net	(1)	(2)
<b>Charges financières</b>	<b>(58)</b>	<b>(45)</b>
<b>Total</b>	<b>(45)</b>	<b>(39)</b>

## **Note 11 Impôt sur les résultats**

La charge d'impôt au compte de résultat se ventile en :

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Impôt courant	(60)	(36)
Mouvements sur les impôts différés	(6)	14
<b>Total</b>	<b>(66)</b>	<b>(22)</b>

## **Note 12 Résultat par action**

### **Résultat net par action de base**

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net-part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, à l'exclusion des actions propres détenues par le Groupe. Dans le cas de variations du nombre d'actions liées à l'exercice des options sur actions consenties au personnel (mouvements répartis sur l'ensemble de l'année), il est fait la moyenne entre le nombre d'actions à l'ouverture et à la clôture de la période.

### **Résultat net par action dilué**

La seule catégorie d'actions dilutives est constituée par les options sur actions non encore exercées consenties au personnel et n'ayant pas fait l'objet de contrats de couverture et pour autant que leur prix d'exercice soit inférieur au cours moyen coté de l'action sur la période de référence (options "dans la monnaie") ainsi que par les actions gratuites dès lors que leur attribution à la date fixée par le plan est probable (cas particulier des actions gratuites comportant une condition de performance).

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Résultat net - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (M€)	28	80
Nombre d'actions composant le capital au 30 juin	131 133 286	131 133 286
Autocontrôle	(4 167 948)	(4 208 948)
Nombre d'actions en circulation au 30 juin	126 965 338	126 924 338
<b>Nombre moyen d'actions en circulation</b>	<b>126 999 838</b>	<b>126 909 338</b>
<b>Résultat net par action de base - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,63</b>
Options sur actions et actions gratuites à effet dilutif		
Options sur actions	-	-
Actions gratuites	1 206 475	571 525
<b>Nombre moyen d'actions après prise en compte des options sur actions et des actions gratuites à effet dilutif</b>	<b>128 206 313</b>	<b>127 480 863</b>
<b>Résultat net par action dilué - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,63</b>

### **Note 13 Titres mis en équivalence**

Les principales sociétés mises en équivalence sont :

	% d'intérêt		Au bilan		Au compte de résultat	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010
Canal+ France	20 %	20 %	1 507	1 507	0	0
Marie-Claire	42 %	42 %	126	127	3	1
Groupe Amaury	25 %	25 %	96	94	5	5
O.E.E. (Because)	25 %	25 %	16	16	0	0
SETC	49 %	49 %	11	11	1	(1)
Éditions J'ai lu	35 %	35 %	14	15	0	0
Autres			19	13	4	1
<b>Hors EADS</b>			<b>1 789</b>	<b>1 783</b>	<b>13</b>	<b>6</b>
EADS	7,5 %	7,5 %	456	271	9	15
<b>Total</b>			<b>2 245</b>	<b>2 054</b>	<b>22</b>	<b>21</b>

#### ***Canal+ France***

Le processus engagé en avril 2010 pour la cession de la participation de 20 % dans Canal + France a été décrit en note 19 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2010. Il était indiqué que le 16 mars 2011, Lagardère a annoncé sa décision de différer le calendrier d'introduction en bourse de sa participation, compte tenu des conséquences sur les marchés financiers de la catastrophe survenue au Japon, entraînant une grande volatilité des marchés et ne constituant pas un environnement favorable à une introduction en bourse.

Au 30 juin 2011, ce processus est toujours suspendu, le Groupe confirmant par ailleurs son intention de réaliser la cession par le biais d'une introduction en bourse, dès que les conditions de marché permettront d'atteindre le niveau de prix minimum attendu auquel l'introduction pourra être réalisée. Au 30 juin 2011, le Groupe a considéré que les conditions d'une cession hautement probable dans un délai d'un an ne sont toujours pas respectées compte tenu des incertitudes qui restent liées à la volatilité des marchés financiers.

Dans les comptes au 30 juin 2011, la participation, consolidée par mise en équivalence, est maintenue à la valeur de 1 507 M€ pour laquelle elle était comptabilisée au 31 décembre 2010. La contribution en résultat pour le premier semestre 2011 a été compensée par la dépréciation nécessaire pour ramener la participation à sa valeur d'utilité de 1 507 M€, laquelle a été confirmée au 30 juin 2011, en l'absence d'indice de perte de valeur identifié.

## **Note 14 Placements financiers**

Les placements financiers comprennent exclusivement des titres disponibles à la vente, évalués au bilan à leur juste valeur. Ils se répartissent de la façon suivante :

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Actions	31	27
Obligations	76	79
<b>Total</b>	<b>107</b>	<b>106</b>

Le poste Actions correspond aux actions Deutsche Telekom reçues en 2006 en échange des actions T-Online suite à la fusion des deux entités.

Au 30 juin 2011, les écarts d'évaluation cumulés inscrits en capitaux propres s'élèvent à +4 M€.

## **Note 15 Trésorerie**

Au tableau de financement, la trésorerie courante est calculée comme suit :

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	589	616
Concours financiers courants	(141)	(105)
<b>Trésorerie courante</b>	<b>448</b>	<b>511</b>

## **Note 16 Dettes financières**

### **16.1 Echancier des dettes financières**

<b>Par échéance - total consolidé</b>	<b>- 1 an (*)</b>	<b>1 à 5 ans</b>	<b>+ 5 ans</b>	<b>Cumul</b>
Emprunts obligataires	-	1 341	-	1 341
Emprunts auprès d'établissements de crédit	155	667	-	822
Dettes de location financement	1	1	-	2
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	-	21	1	22
Autres dettes financières	234	3	9	246
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>390</b>	<b>2 033</b>	<b>10</b>	<b>2 433</b>
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>541</b>	<b>1 944</b>	<b>9</b>	<b>2 494</b>

(\*) Les dettes dont l'échéance est inférieure à un an sont classées en tant que dettes financières courantes au bilan consolidé.

## **16.2 Nouveau contrat de crédit syndiqué**

Le 26 janvier 2011, Lagardère SCA a signé une nouvelle ligne de crédit syndiqué multi-devises de 1 645 M€ qui remplace le crédit syndiqué 2005 de 2 200 M€ à échéance 2012. Ce nouveau crédit a une durée de 5 ans et porte intérêt au taux Euribor (ou équivalent pour les autres devises) avec une marge initiale de 0,90%. Au 30 juin 2011, le tirage s'élève à 643 M€.

## **16.3 Emission d'obligations à bons de souscription d'actions de préférence Hachette SA**

La société Hachette SA a émis, le 12 janvier 2011, des obligations à bons de souscription d'actions de préférence (OBSAP) d'une valeur nominale de 100 millions d'euros, à échéance de 5 ans, portant intérêt au taux Euribor 6 mois +0,95% et intégralement souscrites par la Société Générale. Consécutivement à cette émission qui contribue au financement des activités de la société et de ses filiales, les bons de souscription d'actions de préférence (BSAP) ont été détachés des obligations et acquis par certains managers français et étrangers du groupe Lagardère (autres que les gérants de Lagardère SCA) identifiés par le conseil d'administration de Hachette SA, sur la base d'un prix de cession ayant fait l'objet d'un rapport d'un expert indépendant.

Les BSAP confèrent à leurs titulaires le droit de souscrire, entre le 12 janvier 2014 et le 12 janvier 2018, des actions de préférence de Hachette SA. Ces actions de préférence, dépourvues de droit de vote, bénéficient d'un dividende précipitaire destiné à neutraliser la charge financière liée à la détention de la participation minoritaire détenue indirectement par Hachette SA au capital de Canal+ France ; par ailleurs, en cas de cession de cette participation, les actions de préférence seront converties en actions ordinaires sur la base d'un ratio de conversion neutralisant les impacts liés à l'évolution de la participation dans Canal + France (plus ou moins-valeur résultant de la cession de la participation, charge financière liée à sa détention, distributions de dividendes par cette société). Les caractéristiques des BSAP permettent d'en faire un vecteur d'investissement associant les managers les ayant acquis à la croissance des seules activités de Lagardère dans les Médias (hors participation dans Canal+ France) et de renforcer leur implication dans le développement de ces activités.

Les BSAP sont incessibles pour une durée de 3 ans à compter de leur émission. A l'issue de cette période, Lagardère SCA s'est engagée auprès des porteurs des BSAP à acquérir, à leur demande et au cours de périodes déterminées, les BSAP ou les actions de préférence (ou, en cas de conversion, les actions ordinaires) émises sur exercice des BSAP. En contrepartie, en l'absence d'exercice de la faculté de cession dont ils sont bénéficiaires, les porteurs se sont engagés à céder à Lagardère SCA, à sa demande et au cours de périodes déterminées, les BSAP ou les actions de préférence (ou, en cas de conversion, les actions ordinaires) émises sur exercice des BSAP. Les cessions des BSAP et des actions interviendront sur la base d'une méthode de valorisation dont la mise en œuvre prévoit l'intervention d'un expert indépendant. La société Hachette SA dispose également d'un droit de rachat des BSAP sous certaines conditions entre le 12 janvier 2017 et le 12 janvier 2018.

Dans les comptes consolidés, le prix d'émission des OBSAP, comptabilisé net de frais pour un montant de 98,4 M€ est décomposé en deux dettes financières distinctes :

- d'une part, le prix de cession des BSAP acquis par les managers du Groupe, soit un montant total de 1,6 M€.
- d'autre part, la composante obligataire représentée par le prix d'émission des OBSAP net du prix de cession des BSAP, soit 96,8 M€.

A chaque clôture, les BSAP sont évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat. La juste valeur est déterminée conformément au processus d'évaluation décrit ci-dessus. Elle représente la valeur de rachat des bons qui prévaudra au terme de la période d'incessibilité de 3 ans. La composante obligataire est comptabilisée au coût amorti sur la base du taux d'intérêt effectif.

## **16.4 Remboursement de la troisième et dernière tranche de l'emprunt obligataire émis le 24 janvier 2001 sur le marché américain du Placement Privé**

Ce crédit a été remboursé à son échéance du 31 janvier 2011 pour une contrevaletur de 254 M€.

## **Note 17 Gains et pertes enregistrés en capitaux propres**

Les gains et pertes enregistrés en capitaux propres évoluent de la façon suivante :

<b>1er semestre 2011</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Autres réserves</b>	<b>Ecarts de conversion</b>	<b>Ecarts d'évaluation</b>	<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>	<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>Capitaux propres</b>
<b>Variation des écarts de conversion</b>		<b>(59)</b>		<b>(59)</b>	<b>1</b>	<b>(58)</b>
<b>Variation de juste valeur :</b>						
<b>des instruments financiers dérivés</b>			<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres			(4)	(4)		(4)
- Reclassement par transfert des capitaux propres vers le résultat net			4	4		4
<b>des titres non consolidés</b>			<b>10</b>	<b>10</b>		<b>10</b>
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres			10	10		10
- Reclassement par transfert des capitaux propres vers le résultat net			-	-		-
Ecarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	(1)			(1)		(1)
Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (net d'impôt)		(4)	196	192		192
Impôts sur les gains et pertes enregistrés en capitaux propres			(1)	(1)		(1)
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt</b>	<b>(1)</b>	<b>(63)</b>	<b>205</b>	<b>141</b>	<b>1</b>	<b>142</b>

<b>1er semestre 2010</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Autres réserves</b>	<b>Ecarts de conversion</b>	<b>Ecarts d'évaluation</b>	<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>	<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>Capitaux propres</b>
<b>Variation des écarts de conversion</b>		<b>143</b>		<b>143</b>	<b>6</b>	<b>149</b>
<b>Variation de juste valeur :</b>						
<b>des instruments financiers dérivés</b>			<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres			(1)	(1)		(1)
- Reclassement par transfert des capitaux propres vers le résultat net			1	1		1
<b>des titres non consolidés</b>			<b>2</b>	<b>2</b>		<b>2</b>
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres			(4)	(4)		(4)
- Reclassement par transfert des capitaux propres vers le résultat net			6	6		6
Ecarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	(21)			(21)		(21)
Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (net d'impôt)	(31)	9	(391)	(413)		(413)
Impôts sur les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	6		1	7		7
<b>Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt</b>	<b>(46)</b>	<b>152</b>	<b>(388)</b>	<b>(282)</b>	<b>6</b>	<b>(276)</b>

Le détail des effets d'impôt relatifs aux gains et pertes enregistrés en capitaux propres s'établit comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1er semestre 2011</b>		
	<b>Avant impôt</b>	<b>Impôt</b>	<b>Après impôt</b>
Variation des écarts de conversion	(58)	-	(58)
Variation de juste valeur			
- des instruments financiers dérivés	0	-	0
- des titres non consolidés	10	(1)	9
Ecarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	(1)	-	(1)
Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence (net d'impôt)	192	-	192
<b>Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>143</b>	<b>(1)</b>	<b>142</b>

	1er semestre 2010		
	Avant impôt	Impôt	Après impôt
<i>(en millions d'euros)</i>			
Variation des écarts de conversion	149	-	149
Variation de juste valeur			
- des instruments financiers dérivés	0	-	0
- des titres non consolidés	2	1	3
Ecart actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	(21)	6	(15)
Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence (net d'impôt)	(413)	-	(413)
<b>Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres</b>	<b>(283)</b>	<b>7</b>	<b>(276)</b>

### **Note 18 Actifs et passifs associés destinés à la vente**

Ces postes représentent les actifs et passifs des activités de la Presse Magazine Internationale au Royaume Uni et en Chine dont la cession n'était pas réalisée au 30 juin 2011. Cette opération est décrite en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

### **Note 19 Obligations contractuelles et engagements donnés**

Par rapport aux éléments décrits en notes 33 et 34.1 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2010, les principales évolutions intervenues au cours du premier semestre 2011 portent sur les obligations contractuelles de la branche Unlimited :

- au 30 juin 2011, les minima garantis contractés au titre des contrats à long terme de régie commerciale de droits sportifs s'élevaient à 1 128 M€ contre 1 200 M€ au 31 décembre 2010.
- au 30 juin 2011, les engagements reçus au titre de contrats signés avec des diffuseurs et partenaires s'élevaient à 962 M€ contre 799 M€ au 31 décembre 2010.

### **Note 20 Litiges**

#### ***Recours en annulation déposé par Odile Jacob contre la décision d'agrément de Wendel Investissement comme repreneur des actifs d'Editis***

Ce litige est décrit dans la note 34.2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010.

Depuis les événements qui y sont relatés, la Commission européenne a réitéré le 13 mai 2011 l'agrément de Wendel comme repreneur d'Editis. La Commission européenne a fixé au 30 juillet 2004, date du premier agrément annulé par l'un des arrêts du Tribunal de l'Union européenne de septembre 2010, la prise d'effet de sa décision.

Les procédures écrites relatives aux différents pourvois déposés devant la Cour de justice de l'Union européenne sont clôturées, ce qui permet d'envisager la tenue prochaine d'audiences dans ces affaires. La procédure devant le Tribunal de commerce de Paris est en cours et Lagardère a demandé à titre liminaire au tribunal de se reconnaître incompétent au profit des institutions communautaires.

#### ***Assignation de sociétés du groupe Crédit Mutuel à l'encontre de Lagardère et Natixis***

Ce litige est décrit dans la note 34.2 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2010.

Depuis les événements qui y sont relatés, la Cour d'appel a, le 28 avril 2011, confirmé le jugement du Tribunal de commerce de Paris du 27 janvier 2010 et mis la société Lagardère SCA hors de cause.

Les appelantes se sont néanmoins pourvues en cassation

### ***Notification de griefs de l'Autorité de la concurrence / Chaînes Jeunesse***

Ce litige est décrit dans la note 34.2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010.

Depuis les événements qui y sont relatés, France Télécom a demandé le 15 juillet 2011 à la Cour d'appel de Paris de lui donner acte de son désistement du recours précédemment formé par elle contre la décision de l'Autorité de la concurrence (ADLC) du 16 novembre 2010, ce qui devrait mettre un terme à cette instance. L'instruction complémentaire ordonnée par l'ADLC dans sa décision précitée n'a, quant à elle, pas donné lieu pour le moment à de nouveaux échanges entre Lagardère SCA ou Lagardère Active et les services d'instruction de l'Autorité.

### ***World Sport Group / Contrats Indian Premier League***

Ce litige est décrit dans la note 34.2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010.

Depuis les événements qui y sont relatés, la Cour suprême indienne a pris un ensemble de mesures conservatoires qui, sans remettre en cause la commercialisation déjà effectuée par World Sport Group (WSG) et sans préjuger du fond de l'affaire, ont pour effet de confier provisoirement au Board of Control for Cricket (BCCI), sous le contrôle de la Cour, l'attribution des droits médias de l'Indian Premier League (IPL) hors sous-continent indien non encore commercialisés par WSG ainsi que le recouvrement des sommes dues par les diffuseurs.

Par ailleurs, WSG a reçu en février 2011 notification d'une enquête, à laquelle elle collabore, menée par l'autorité de concurrence indienne sur différents aspects de l'attribution par le BCCI des divers droits relatifs à l'IPL.

Les autres procédures relatives à l'IPL mentionnées dans l'annexe aux comptes consolidés suivent leur cours.

### ***Procédures dans le domaine du livre numérique***

Il est à noter que le groupe vient d'être informé du lancement d'un certain nombre de plaintes collectives (class action) aux Etats-Unis mettant en cause Apple et un certain nombre d'éditeurs anglo-saxons, dont Hachette Book Group, dans le domaine du livre numérique.

Ces plaintes interviennent dans le contexte des enquêtes de concurrence décrites dans la note 34.2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010 dont il est rappelé que le stade préliminaire actuel ne permet pas de déterminer si elles devraient aboutir à la formulation de griefs.

### ***Autres litiges***

Les autres litiges mentionnés en note 34.2 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2010 n'ont pas connu d'évolution notable par rapport aux faits qui y sont décrits.

### **Note 21 Parties liées**

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe n'a pas enregistré de transactions avec des parties liées autres que celles décrites en note 35 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2010.

**MAZARS**  
Tour Exaltis  
61, rue Henri-Regnault  
92400 Courbevoie  
S.A. au capital de € 8.320.000

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

**ERNST & YOUNG et Autres**  
41, rue Ybry  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **Lagardère S.C.A.**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Lagardère S.C.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des Informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de la gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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

- La note 13 de l'annexe qui présente à l'instar de la clôture des comptes au 31 décembre 2010 le traitement comptable par mise en équivalence en valeur d'utilité de la participation Canal + France ;
- La note 7 (laquelle doit se lire dans le contexte décrit dans la note 1) qui indique que le Groupe n'a identifié aucun indicateur de perte de valeur. Au cas spécifique de la Branche Unlimited et au regard de l'environnement actuel, le management de Lagardère a considéré que les éléments négatifs du semestre n'impactaient pas de manière structurelle les prévisions à moyen terme supportant la valeur des actifs Incorporels.

## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Bruno Balaire

Jeanne Boillet

#### **4 - RESPONSABLES DU DOCUMENT- ATTESTATION DE LA GERANCE**

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité, ci-joint, figurant en pages 1 à 12, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. Les comptes consolidés semestriels résumés présentés dans ce document ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux figurant en page 37 qui contient deux observations relatives :

- l'une, au maintien du traitement comptable par mise en équivalence en valeur d'utilité de la participation Canal+ France ;
- l'autre, au fait que le Groupe n'a identifié aucun indicateur de perte de valeur et que, au cas spécifique de la Branche Unlimited et au regard de l'environnement actuel, le management de Lagardère a considéré que les éléments négatifs du semestre n'impactaient pas de manière structurelle les prévisions à moyen terme supportant la valeur des actifs incorporels.

Paris, le 31 août 2011

Arnaud Lagardère

Pour la société Arijil Commanditée-Arco :

Arnaud Lagardère - Pierre Leroy