



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2010**

WWW.HAVAS.FR

Sommaire

I.	Attestation du rapport financier semestriel	4
II.	Rapport semestriel d'activité	6
III.	Etats financiers consolidés condensés.....	10
IV.	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....	28

I. Attestation du rapport financier semestriel

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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) 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 parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Suresnes, le 31 août 2010

Fernando Rodés Vilà
Directeur Général

II. Rapport semestriel d'activité

Rapport semestriel d'activité 2010

1) Principes et méthodes comptables

Les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas (le « Groupe » ou « Havas ») au 30 juin 2010 ont été établis selon les règles comptables et principes d'évaluation prescrits par les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2010 telles qu'adoptées par l'Union Européenne à cette date. Ces normes sont accessibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les données relatives au premier semestre 2009 et à l'exercice 2009, présentées à titre comparatif, ont été établies selon les mêmes principes et règles comptables.

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2009.

2) Activité et faits marquants du 1^{er} semestre 2010

Le premier semestre 2010 est caractérisé par une timide reprise de l'économie mondiale, et une baisse sensible de l'euro par rapport aux autres grandes devises notamment le dollar US et la livre sterling. Dans ce contexte, Havas améliore nettement son résultat au premier semestre 2010. Havas enregistre également une poursuite du dynamisme de son New Business net atteignant 1,2 milliard d'euros en termes de « *billings* » au 1^{er} semestre 2010.

Ainsi, le revenu du Groupe s'élève à 728,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 comparés à 699,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, ce qui représente une hausse de 4,2%, à taux de change courants. A taux de change constants, cette hausse atteint 2,2%.

Hors variations de change et de périmètre, la croissance organique est de 1,8% sur le 1^{er} semestre 2010.

Résultats consolidés

Le résultat opérationnel courant atteint 84,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 comparés à 71,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, soit un gain de 13,0 millions d'euros. Les taux de marge sur revenu sont, respectivement, 11,5% et 10,2%.

Le résultat opérationnel représente 81,0 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2010, comparés à 63,0 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2009, soit une progression de 18,0 millions d'euros.

Cette performance résulte notamment d'une amélioration du taux de marge sur revenu, et d'une réduction des charges de restructuration passant de 8,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 à 3,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010.

Le résultat financier passe de (7,5) millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 à (14,6) millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, essentiellement dû au coût de financement généré par l'emprunt obligataire de 350,0 millions d'euros émis en novembre 2009.

Le taux effectif d'impôt ressort à 25% au 1^{er} semestre 2010 comparé à 26% au 1^{er} semestre 2009.

Le résultat net consolidé, part du Groupe, atteint 48,5 millions d'euros au premier 1^{er} semestre 2010 comparés à 39,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, représentant un bénéfice par action sur une base diluée, respectivement, de 0,11 € et 0,09 €.

3) Informations relatives aux parties liées

Le Groupe n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec les parties liées au cours des premiers semestres 2010 et 2009. Les transactions réalisées tant avec des entités contrôlées par la famille de Fernando Rodés Vilà et Leopoldo Rodés Castañe, tous deux administrateurs de Havas SA, qu'avec le groupe Bolloré sont conclues à des conditions de marché et sont plus amplement décrites dans le document de référence 2009.

4) Bilan et tableau de financement du 1^{er} semestre

Les capitaux propres, part du Groupe, atteignent 1 179,4 millions d'euros au 30 juin 2010 comparés aux 1 084,9 millions d'euros au 31 décembre 2009, en progression de 94,5 millions d'euros.

La dette nette au 30 juin 2010 s'établit à 128,9 millions d'euros contre une trésorerie nette de 47,8 millions d'euros au 31 décembre 2009. L'augmentation de l'endettement net s'explique principalement de la manière suivante :

une variation du besoin en fonds de roulement traditionnellement négative sur le premier semestre à 170,4 millions d'euros, montant partiellement compensé par une capacité d'autofinancement positive, portant ainsi les flux en provenance de l'activité à un montant net négatif de 107,9 millions d'euros ;
des investissements incorporels et corporels pour un montant de 14,3 millions d'euros, net des produits de cessions ;

des investissements financiers, nets des désinvestissements, à hauteur de 19,3 millions d'euros comprenant notamment les paiements de compléments de prix et de rachat d'intérêts minoritaires, ainsi que des prêts et dépôts de garantie ; et

un paiement de dividende d'un montant total de 38,0 millions d'euros dont 34,4 millions d'euros aux actionnaires d'Havas SA.

5) Risques et incertitudes

La reprise économique constatée sur le premier semestre 2010 reste fragile. Havas continue de rationaliser les coûts pour améliorer son taux de rentabilité. Havas demeure vigilant sur l'évolution des facteurs économiques internationaux et, confiant dans ses capacités de réaction.

III. Etats financiers consolidés condensés

Etats financiers consolidés condensés au 30 juin 2010

1. Bilan consolidé	9
2. Compte de résultat consolidé – Etat du résultat global.....	11
3. Tableau des variations des capitaux propres consolidés	12
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	13
5. Notes aux états financiers consolidés	14
5.1. Principes comptables	14
5.1.1. Information relative au Groupe Havas	14
5.1.2. Arrêté des comptes	14
5.1.3. Déclaration de conformité, principes et modalités de consolidation	14
5.1.4. Nouvelles normes applicables en 2010	15
5.1.5. Estimations	15
5.2. Notes aux états financiers	16
5.2.1. Périmètre de consolidation	16
5.2.2. Ecarts d'acquisition.....	16
5.2.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	17
5.2.4. Dette financière	17
5.2.5. Provisions	20
5.2.6. Plans d'options de souscription ou d'acquisition d'actions.....	21
5.2.7. Bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR)....	21
5.2.8. Impôt sur les bénéfices.....	22
5.2.9. Charges de personnel	22
5.2.10. Autres charges et produits d'exploitation	22
5.2.11. Autres charges et produits opérationnels	23
5.2.12. Secteurs opérationnels	23
5.2.13. Résultat financier	24
5.2.14. Résultat par action.....	24
5.2.15. Informations relatives aux parties liées.....	25
5.2.16. Obligations contractuelles et engagements hors bilan	25
5.2.17. Evènements postérieurs à la période de reporting	25

1. Bilan consolidé

ACTIF (montants en millions d'euros)	Notes	30.06.10 Net	31.12.09 Net
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition	5.2.2	1 506	1 416
Immobilisations incorporelles		30	28
Immobilisations corporelles		79	77
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		3	2
Actifs financiers disponibles à la vente		10	10
Impôt différé		98	80
Autres actifs financiers non courants		11	13
Total Actifs non courants		1 737	1 626
Actifs courants			
Stocks et en-cours		42	30
Clients		1 421	1 229
Actifs d'impôt courant		17	43
Autres débiteurs		610	452
Autres actifs financiers courants		33	14
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.2.3	743	913
Total Actifs courants		2 866	2 681
TOTAL DE L'ACTIF		4 603	4 307

PASSIF (montants en millions d'euros)	Notes	30.06.10 Net	31.12.09 Net
Capitaux propres - part du Groupe		1 180	1 085
Capital		172	172
Primes liées au capital		1 466	1 466
Options des instruments financiers composés		19	206
Réserves consolidées		(479)	(675)
Ecart de conversion		2	(84)
Intérêts minoritaires		2	2
Total Capitaux propres	3	1 182	1 087
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières à long-terme	5.2.4	707	704
Dettes sur rachat d'intérêts minoritaires et compléments de prix	5.2.4	29	25
Provisions et avantages au personnel à long terme	5.2.5	60	54
Impôt différé		7	4
Autres passifs non courants		1	2
Total Passifs non courants		804	789
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières	5.2.4	109	83
Découverts bancaires	5.2.3 - 5.2.4	13	18
Dettes sur rachat d'intérêts minoritaires et compléments de prix	5.2.4	14	35
Provisions	5.2.5	35	42
Dettes fournisseurs		1 385	1 214
Dettes d'impôt		30	41
Autres crédateurs		1 022	984
Autres passifs courants		9	14
Total Passifs courants		2 617	2 431
TOTAL DU PASSIF		4 603	4 307

2. Compte de résultat consolidé – Etat du résultat global

Montants en millions d'euros	Notes	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009	Exercice 2009
Revenu	5.2.12	729	700	1 441
Charges de personnel	5.2.9	(451)	(447)	(890)
Autres charges et produits d'exploitation	5.2.10	(194)	(182)	(371)
Résultat opérationnel courant	5.2.12	84	71	180
Autres charges opérationnelles		(3)	(9)	(31)
Autres produits opérationnels			1	1
Résultat opérationnel	5.2.11	81	63	150
Produits de trésorerie		3	5	8
Coût de l'endettement		(18)	(13)	(26)
Autres charges et produits financiers				(1)
Résultat financier	5.2.13	(15)	(8)	(19)
Résultat des sociétés intégrées		66	55	131
Charge d'impôt	5.2.8	(16)	(14)	(34)
Résultat net des sociétés intégrées		50	41	97
Quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence				1
Résultat net de l'ensemble consolidé		50	41	98
Intérêts minoritaires		(1)	(1)	(6)
Résultat net, part du Groupe		49	40	92
Bénéfice par action en euro				
	5.2.14			
De base et dilué		0,11	0,09	0,21

Montants en millions d'euros	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009	Exercice 2009
Résultat net de l'ensemble consolidé	50	41	98
Quote-part affectée en réduction des écarts d'acquisition (1)	(1)	(1)	(6)
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres (2)	(7)	3	(3)
Impôts différés sur les pertes et gains actuariels	1		1
Pertes et gains sur évaluation à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	1	1	2
Gains nets sur les couvertures des flux de trésorerie	(3)	(4)	(5)
Stock-options	1	4	
Écarts de conversion sur opérations à l'étranger (3)	86	1	(3)
Total des produits et charges comptabilisés	128	45	84
Attribuable aux :			
- Actionnaires de la société-mère	128	45	83
- Intérêts minoritaires	0	0	1

- (1) Quote-part de résultat des minoritaires faisant l'objet d'un engagement de rachat par le Groupe.
- (2) En application de l'Amendement à la norme IAS 19, 6,3 millions d'euros de pertes actuarielles nettes d'impôt sont comptabilisés en capitaux propres au premier semestre 2010 comparés à un gain net de 3,3 millions d'euros au premier semestre 2009. Au 31 décembre 2009, Havas avait constaté une perte actuarielle nette d'impôt de 1,7 millions d'euros.
- (3) Au premier semestre 2010, les écarts de conversion s'expliquent principalement par une appréciation du dollar US pour 61,6 millions d'euros, de la livre sterling pour 11,4 millions d'euros, et du peso mexicain pour 3,4 millions d'euros.

Au premier semestre 2009, la faible variation des écarts de conversion s'explique par une dépréciation du dollar US pour -7,5 millions d'euros, et du dollar canadien pour -2,4 millions d'euros, compensée par une hausse de la livre sterling pour 9,3 millions d'euros.

En 2009, la dépréciation du dollar US a produit un effet de -15,1 millions d'euros sur les capitaux propres. Cet effet a été compensé par la revalorisation des autres devises par rapport à l'euro notamment la livre sterling pour 4,9 millions d'euros et les devises d'Amérique latine pour 4,7 millions d'euros.

3. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

Montants en millions d'euros	Nbre d'actions émises en milliers	Part du Groupe							Intérêts minoritaires	Total capitaux propres	
		Capital (1)	Primes	Réserves et résultat consolidés	Composante option des instruments composés	Pertes latentes / instruments financiers	Pertes et gains actuariels	Ecarts de conversion			Total
Capitaux propres consolidés au 01.01.2009	429 869	172	1 466	(730)	206	(12)	(8)	(81)	1 013	2	1 015
Distrib. de dividendes (2)				(17)					(17)		(17)
Stock-options				4					4		4
OBSAAR				(1)					(1)		(1)
Résultat de la période				40					40		40
Autres prod. et ch. comptabilisés						(3)	3	1	1		1
Capitaux propres consolidés au 30.06.2009	429 869	172	1 466	(704)	206	(15)	(5)	(80)	1 040	2	1 042
Capitaux propres consolidés au 01.01.2010	429 874	172	1 466	(650)	206	(15)	(10)	(84)	1 085	2	1 087
Distrib. de dividendes (2)				(34)					(34)		(34)
Stock-options	533		1	1					2		2
Autres (3)				187	(187)				0		0
Résultat de la période				49					49		49
Autres prod. et ch. comptabilisés						(2)	(6)	86	78		78
Capitaux propres consolidés au 30.06.2010	430 407	172	1 467	(447)	19	(17)	(16)	2	1 180	2	1 182

- (1) La valeur nominale des actions ordinaires est de 0,4 euro.
- (2) Le dividende par action Havas SA mis en paiement le 18 mai 2010 était de 0,08 euro comparé à 0,04 euro payé le 10 juin 2009.
- (3) En 2010, la valeur option des obligations convertibles remboursées est reclassée en autres réserves.

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

Montants en millions d'euros	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009	Exercice 2009
OPERATIONS LIEES A L'ACTIVITE			
Résultat net :			
Part du Groupe	49	40	92
Intérêts minoritaires	1	1	6
Opérations sans incidence sur la trésorerie :			
Amortissements et provisions	6	5	24
Impôts différés	(9)	(8)	17
Plus ou moins-values de cession	1	1	3
Charges liées aux plans d' options réglés en actions	1	4	7
Intérêts courus	9		6
Autres opérations	2	1	
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	60	44	155
Coût de l'endettement financier net (hors intérêts courus)	3	7	12
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	63	51	167
Variation des créances clients	(85)	109	45
Variation des dettes fournisseurs	(2)	(123)	38
Variation des avances et acomptes reçus	(7)	(2)	12
Variation des autres débiteurs et créditeurs	(77)	(95)	(57)
FLUX NETS D'ACTIVITE	(108)	(60)	205
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations	(37)	(26)	(41)
Incorporelles et corporelles	(14)	(14)	(24)
Titres de participation	(22)	(10)	(14)
Prêts et avances consentis	(1)	(2)	(3)
Cessions et réductions d'immobilisations	4	3	4
Incorporelles et corporelles		1	
Titres de participation		2	
Remboursements des prêts et avances	4		4
FLUX NETS D'INVESTISSEMENT	(33)	(23)	(37)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(34)	(17)	(17)
Dividendes versés aux minoritaires	(4)	(5)	(7)
Augmentation de capital	1		
Emissions d'emprunts obligataires			347
Remboursements d'emprunts convertibles		(456)	(456)
Emissions d'emprunts	248	5	49
Remboursements d'emprunts	(253)	(52)	(57)
Intérêts financiers nets versés	(3)	(7)	(12)
FLUX NETS DE FINANCEMENT	(45)	(532)	(153)
Incidence des variations de cours des devises	21	7	2
VARIATION DE TRESORERIE	(165)	(608)	17
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE (cf note 5.2.3)	895	878	878
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE (cf note 5.2.3)	730	270	895

5. Notes aux états financiers consolidés

5.1. Principes comptables

5.1.1. Information relative au Groupe Havas

HAVAS SA est une société anonyme cotée et immatriculée en France. L'euro est la monnaie fonctionnelle de Havas SA. Les états financiers consolidés du Groupe Havas (le « Groupe » ou « Havas ») sont présentés en millions d'euros (M€) sauf indication contraire.

5.1.2. Arrêté des comptes

Les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas au 30 juin 2010 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 31 août 2010.

5.1.3. Déclaration de conformité, principes et modalités de consolidation

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas au 30 juin 2010 ont été établis selon les règles comptables et principes d'évaluation prescrits par les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2010 telles qu'adoptées par l'Union Européenne à cette date. Ces normes sont accessibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les données relatives au premier semestre 2009 et à l'exercice 2009, présentées à titre comparatif, ont été établies selon les mêmes principes et règles comptables.

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2009.

5.1.4. Nouvelles normes applicables en 2010

Les normes et amendements ayant des effets sur les comptes consolidés du Groupe Havas et, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010, sont :

- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises », et
- IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels ».

L'application prospective de ces normes constitue un changement de méthode. Elles sont, par conséquent, sans effet sur les comptes du Groupe des périodes antérieures.

Les principaux effets des nouvelles dispositions des normes IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » révisée et IAS 27 révisée sont :

- Les coûts accessoires liés aux regroupements d'entreprises sont comptabilisés en « Autres charges opérationnelles », à l'exception des coûts inhérents aux investissements dans des entreprises associées qui sont capitalisés ;
- Les prises de contrôle réalisées par le Groupe Havas sont généralement assorties d'engagements de rachat d'intérêts minoritaires (*buy-outs*). Ce type d'engagements est comptabilisé dès la date d'acquisition à la juste valeur en « Dettes sur rachat d'intérêts minoritaires », le différentiel entre cette valeur et les intérêts minoritaires éliminés étant comptabilisé en goodwill. De ce fait, la méthode du goodwill complet a été déjà appliquée. Si une acquisition ne comportait pas ce type d'engagement, l'application de la méthode du goodwill complet serait appréciée au cas par cas.
- Les ajustements ultérieurs des dettes de *buy-outs* à la juste valeur sont comptabilisés en capitaux propres conformément aux recommandations de l'Autorité des Marchés Financiers ;
- Les ajustements de compléments de prix résultant d'événements postérieurs à la date d'acquisition sont comptabilisés en « Autres charges opérationnelles ».

Les autres amendements et interprétations sont :

- Amendements à IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées »,
- Amendements à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation – Eléments éligibles à la couverture »,
- Amendements à IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » relatifs aux transactions intra-groupe,
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger ».

5.1.5. Estimations

Dans le cadre de la préparation des comptes consolidés, le Groupe est amené à effectuer des estimations et formuler des hypothèses qui affectent les montants de certains éléments d'actif et de passif, des produits et des charges ainsi que certaines informations figurant dans les états financiers. Les résultats définitifs peuvent diverger sensiblement de ces estimations, en fonction d'hypothèses ou de situations qui pourraient s'avérer différentes de celles envisagées.

Lorsque des événements survenus au cours du premier semestre requièrent une révision des estimations ou hypothèses retenues pour l'exercice précédent, ceux-ci sont mentionnés dans les notes ci-après.

5.2. Notes aux états financiers

5.2.1. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe Havas compte 358 sociétés au 30 juin 2010 comparés à 351 au 31 décembre 2009.

5.2.2. Ecart d'acquisition

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition et des marques est revue au minimum une fois par an et lorsque des événements ou circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. De tels événements ou circonstances sont liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable et affectant soit l'environnement économique, soit les hypothèses ou objectifs retenus antérieurement. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable des actifs testés devient durablement inférieure à la valeur nette comptable.

Ainsi, le Groupe procède à des tests de dépréciation d'écarts d'acquisition sur ses unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupes d'UGT susceptibles de présenter un risque de perte de valeur sur le premier semestre 2010. Les analyses effectuées ont conduit Havas à constater une dépréciation de 0,4 M€ au 30 juin 2010.

Les écarts d'acquisition, nets de dépréciation, ont évolué au cours des premiers semestres 2010 et 2009, et de l'exercice 2009 comme suit :

	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009	Exercice 2009
Montants en millions d'euros			
Valeurs en début de période	1 416	1 411	1 411
Acquisitions de sociétés (1)	3		3
Ajustements sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires	1	(1)	
Ajustements de compléments de prix	1		3
Dépréciation de la période			(3)
Ecarts de conversion (2)	85	9	2
Valeurs en fin de période	1 506	1 419	1 416

(1) Au premier semestre 2010, Havas a acquis l'activité « digital » et « marketing services en ligne » d'une petite agence américaine basée à Baltimore dans l'Etat de Maryland. L'écart d'acquisition est provisoirement estimé à 0,9 million d'euros au 30 juin 2010. Par ailleurs, Havas consolide pour la première fois UMT, une agence française spécialisée dans le média acquise pour 100% fin 2009. L'écart d'acquisition provisoire s'élève à 2,1 millions d'euros.

(2) Au premier semestre 2010, les écarts de conversion résultent principalement d'une réappréciation du dollar US pour 63,6 millions d'euros, de la livre sterling pour 11,5 millions d'euros, du dollar canadien pour 3,6 millions d'euros et du real brésilien pour 3,1 millions d'euros.

5.2.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie nets

La situation de la trésorerie nette se présente comme suit :

Montants en millions d'euros	30.06.10	31.12.09
Disponibilités	342	276
Placements monétaires sans risque	401	637
Trésorerie et équivalents de trésorerie	743	913
Découverts bancaires	(13)	(18)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	730	895

Les disponibilités sont essentiellement constituées de dépôts à vue auprès d'établissements de crédit de premier plan pour 242 millions d'euros au 30 juin 2010 et 276 millions d'euros au 31 décembre 2009, et de comptes à terme à échéance 3 mois pour 100 millions d'euros au 30 juin 2010, lesquels sont transformables en disponibilités à tout moment.

Au 30 juin 2010, les placements monétaires sans risque comprennent 350,7 millions d'euros de sicav monétaires régulières, et 50,0 millions de certificats de dépôt négociables. Ces placements sont transformables en disponibilités à tout moment. La baisse significative de la trésorerie nette résulte principalement d'un accroissement saisonnier du besoin en fonds de roulement.

Au 31 décembre 2009, ils comprenaient 586,6 millions d'euros de sicav monétaires régulières et 50,0 millions d'euros de certificats de dépôt négociables.

La trésorerie présentée dans le tableau des flux de trésorerie est constituée de la trésorerie et équivalents de trésorerie diminuée des découverts bancaires qui font partie intégrante de la gestion de trésorerie.

5.2.4. Dette financière

5.2.4.1. Synthèse de la dette nette

Montants en millions d'euros	30.06.10	31.12.09
Emprunt obligataire	364	347
OBSAAR	359	357
Emprunts bancaires	21	22
Autres dettes financières	72	61
Emprunts et dettes financières	816	787
Découverts bancaires	13	18
Dettes liées aux compléments de prix	18	21
Dettes liées aux rachats de minoritaires	25	39
Total des dettes financières	872	865
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(743)	(913)
Dette financière nette	129	(48)

5.2.4.2. Emprunt obligataire

Le 4 novembre 2009, Havas SA a émis un emprunt obligataire de 350,0 millions d'euros au taux fixe annuel de 5,5%, à échéance in fine le 4 novembre 2014. Cette opération a permis à Havas de diversifier ses sources de financement, d'allonger la durée moyenne de son endettement et de se doter des moyens de poursuivre sa croissance.

Le produit net de l'émission s'élevait à 347,0 millions d'euros.

Au 30 juin 2010, la juste valeur de cette dette au bilan s'élève à 363,8 millions d'euros comparés à 347,4 millions d'euros au 31 décembre 2009.

La mise à juste valeur de cet emprunt s'élève à 16,5 millions d'euros au 30 juin 2010. Cet effet est totalement neutralisé par le gain latent sur le swap de taux d'intérêt mis en place le 4 novembre 2009 pour rendre variable le taux fixe de 5,50% en Euribor 3 mois + 3,433% sur les trois premières années de l'emprunt obligataire.

5.2.4.3. OBSAAR

Havas SA a émis en décembre 2006 un emprunt d'un montant de 270,0 millions d'euros représenté par 27 000 obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (OBSAAR) par tranches sensiblement égales les 1^{er} décembre 2011, 2012 et 2013. Chaque obligation comportait 1 555 BSAAR immédiatement détachables. Le produit net de l'émission représentait 267,6 millions d'euros.

La dette financière au bilan représentant l'OBSAAR 2006 s'élève à 262,8 millions d'euros au 30 juin 2010 et 261,4 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Le 8 février 2008, Havas SA a émis un autre emprunt d'un montant de 100,0 millions d'euros représenté par 10 000 OBSAAR à rembourser par tranches sensiblement égales les 8 février 2013, 2014 et 2015. Chaque obligation comportait 1 500 BSAAR immédiatement détachables. Le produit net de l'émission représentait 98,5 millions d'euros.

Le montant représentatif de la dette financière de l'OBSAAR 2008 au bilan s'élève à 95,8 millions d'euros au 30 juin 2010 et 95,3 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Dans le cadre de ces deux lignes d'OBSAAR, Havas s'est engagé à respecter les ratios ci-dessous à chaque clôture annuelle :

Ratios financiers (Covenants)	
EBITDA Ajusté / Charge Financière Nette	>3,5 : 1
Dette Financière Nette Ajustée / EBITDA Ajusté	<3,0 : 1

Ces ratios ont été respectés au 31 décembre 2009.

Le tableau ci-dessous récapitule les mouvements sur les BSAAR au cours du premier semestre 2010 :

Date d'attribution	BSAAR	
	2008	2006
Nombre de BSAAR restant à exercer au 31.12.09	13 377 792	37 766 255
Rachats	(64 705)	(657 172)
Nombre de BSAAR restant à exercer au 30.06.10	13 313 087	37 109 083

5.2.4.4. Emprunts bancaires

Le Groupe a utilisé au 30 juin 2010 des lignes de crédit sous forme de tirages à brèves échéances auprès d'établissements bancaires pour un montant total de 21,0 millions d'euros dont principalement 17,4 millions d'euros de tirages sur des lignes de crédit en Asie.

Ces emprunts ne sont pas soumis à des ratios financiers dans la mesure où Havas SA garantit leur remboursement.

En décembre 2007, Havas SA avait obtenu trois lignes de crédit de 5 et 6 ans de maturité auprès de trois établissements bancaires de premier plan pour un montant global maximum de 180 millions d'euros qui sera progressivement réduit à 160 millions d'euros fin 2010, à 110 millions d'euros fin 2011, à 25 millions d'euros fin 2012 jusqu'à l'échéance finale fin 2013.

De plus, en juillet 2008, Havas SA avait obtenu une ligne de crédit de 4 ans de maturité pour un montant de 30 millions d'euros, ce qui porte le montant total des lignes de crédit confirmées à 210 millions d'euros.

Le taux d'intérêt applicable pour l'ensemble de ces lignes de crédit est Euribor + marge, laquelle dépend du ratio « Dette Financière Nette Ajustée / EBITDA Ajusté ».

Ces lignes de crédit sont soumises aux ratios financiers (*covenants*) identiques à ceux applicables aux OBSAAR (cf. ci-dessus).

Au 30 juin 2010, ces lignes de crédit sont totalement disponibles, soit 210,0 millions d'euros.

En outre, le montant total des autres lignes de crédit confirmées disponibles s'élève à 42,6 millions d'euros et, celui des lignes de crédit non confirmées, sous forme d'autorisation de découvert, à 192,2 millions d'euros.

Les « Autres dettes financières » de 72,0 millions d'euros comprennent notamment 40,0 millions de billets de trésorerie émis dans le cadre du programme d'émission portant sur un montant maximum de 300,0 millions d'euros mis en place au premier semestre 2009, un montant de 16,5 millions d'euros représentant la juste valeur d'un swap de taux d'intérêt affecté à la couverture de l'OBSAAR 2006, et un montant de 12,6 millions d'euros d'intérêts courus sur l'emprunt obligataire.

5.2.4.5. Echéances des emprunts et dettes financières à long terme au 30 juin 2010

Montants en millions d'euros	2e Semestre							Après 2015
	Total	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
Emprunts obligataires (1)	364	16				348		
OBSAAR	359		88	86	120	32	33	
Emprunts bancaires	21	21						
Autres dettes financières	72	72						
Total	816	109	88	86	120	380	33	0
Moins la part à moins d'un an	(109)	(109)						
Total Emprunts et dettes financières à long terme	707		88	86	120	380	33	0

(1) Les 16 millions d'euros correspondent à la mise à la juste valeur de l'emprunt obligataire de 350 millions d'euros.

Les intérêts des OBSAAR sont payés trimestriellement.

5.2.5. Provisions

Le tableau ci-dessous récapitule les variations de provisions au cours du premier semestre 2010 :

Montants en millions d'euros	Non courant : Provisions et avantages au personnel à long terme				Courant : Provisions			Total
	Risques fiscaux	Pensions et retraites (1)	Locaux vacants (2)	Sous-total	Litiges (3)	Autres provisions	Sous-total	
31.12.2009	4	39	10	53	21	21	42	95
Dotation		3	1	4	2		2	6
Reprise de provisions utilisées		(4)	(3)	(7)	(8)	(1)	(9)	(16)
Reprise de provisions non utilisées				0	(1)	(1)	(2)	(2)
Variation de change et autre		8	2	10	1	1	2	12
30.06.2010	4	46	10	60	15	20	35	95

(1) En application de l'amendement à la norme IAS 19, les pertes actuarielles avant impôt constatées en capitaux propres (cf. Tableau des variations des capitaux propres consolidés) s'élèvent à 7,6 millions d'euros au 30 juin 2010. Elles sont présentées en déduction dans la ligne « Variation de change et autre » de ce tableau.

(2) Les provisions pour locaux concernent principalement des locaux vacants suite à la restructuration menée par le Groupe en 2003. Au 30 juin 2010, les baux relatifs à ces locaux ont des durées de vie résiduelles allant jusqu'à 3,5 années.

(3) Les litiges avec certains anciens cadres dirigeants sont plus amplement décrits en note 5.2.30 du document de référence 2009. A ce titre, la provision au 30 juin 2010 s'élève à 1,2 millions d'euros.

5.2.6. Plans d'options de souscription ou d'acquisition d'actions

➤ Plans sur actions Havas SA

Le Groupe a accordé des options d'achat ou de souscription d'actions de Havas SA dont les droits sont entièrement acquis à la date du 31 décembre 2004 et qui n'ont pas fait l'objet d'une comptabilisation dans les comptes comme le permet l'exemption accordée par les normes IFRS.

Le tableau ci-après récapitule l'ensemble des mouvements constatés sur les plans de stock-options :

	30.06.10		31.12.09	
	Nombre d'options	Prix unitaire moyen pondéré en €	Nombre d'options	Prix unitaire moyen pondéré en €
Nombre d'options vivantes en début de période	33 125 626	3,80	37 208 093	4,01
Exercées	(533 177)	2,39	(4 267)	2,37
Annulées	(731 388)	3,65	(4 078 200)	5,79
Nombre d'options vivantes en fin de période	31 861 061	3,82	33 125 626	3,80
Nombre d'options exerçables en fin de période	31 861 061	3,82	31 547 626	3,76

5.2.7. Bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR)

➤ BSAAR 2006

Les BSAAR attachés aux OBSAAR émises en décembre 2006 ont été proposés à certains cadres et mandataires sociaux du Groupe au prix unitaire de 0,34 euro, validé par un expert indépendant. Cette valeur étant toutefois différente de la valorisation de l'option telle que calculée conformément à la norme IFRS 2, l'écart entre les deux valeurs représente une charge de personnel à étaler sur la période d'acquisition des droits, soit 0,5 million d'euros au premier semestre 2010 comparés à 0,6 million d'euros au premier semestre 2009.

Ils ne sont pas cessibles avant le 30 novembre 2010. Chaque bénéficiaire s'est engagé à céder ses BSAAR à Havas SA au cas où il quitterait le Groupe avant la date à laquelle ils sont exerçables, et ce, au prix auquel il les a achetés. Ils pourront être exercés à tout moment à compter du 1^{er} décembre 2010, date à laquelle ils seront cotés sur le marché d'Euronext Paris et ce, jusqu'au 1^{er} décembre 2013. Un BSAAR donne droit à souscrire ou acquérir une action nouvelle ou existante Havas SA au prix de 4,30 euros.

➤ BSAAR 2008

Les BSAAR attachés aux OBSAAR émises en février 2008 sont similaires à ceux des OBSAAR 2006 tant en procédure de mise en place qu'en traitement comptable. Le prix unitaire du BSAAR est de 0,34 euro. L'écart entre valeur de l'option et le prix proposé représente également une charge de personnel à étaler sur la période d'acquisition des droits, soit 0,2 million d'euros aux premiers semestres 2010 et 2009.

Ils ne sont pas cessibles avant la date de leur admission aux négociations sur le marché d'Euronext Paris, prévue pour le 8 février 2012. Ils pourront être exercés à tout moment à compter de cette date, et ce, jusqu'au 7^e anniversaire de leur date d'émission. Un BSAAR donne droit à souscrire ou acquérir une action nouvelle ou existante Havas SA au prix de 3,85 euros.

5.2.8. Impôt sur les bénéfices

Montants en millions d'euros	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009
Résultat courant des sociétés intégrées	66	55
Charge d'impôt	(16)	(14)
Taux d'impôt effectif	25%	26%

5.2.9. Charges de personnel

Montants en millions d'euros	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009
Rémunérations et charges diverses	(450)	(444)
Charges liées aux plans de souscription / acquisition d'actions réglés en actions	(1)	(4)
Charges liées aux plans de souscription / acquisition d'actions réglés en espèces		1
Total	(451)	(447)

5.2.10. Autres charges et produits d'exploitation

Montants en millions d'euros	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009
Charges	(200)	(188)
Dotations aux amortissements	(18)	(19)
Autres charges	(182)	(169)
Produits	6	6
Autres produits	6	6
Total	(194)	(182)

5.2.11. Autres charges et produits opérationnels

Montants en millions d'euros	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009
Autres charges opérationnelles	(3)	(9)
Restructuration	(3)	(9)
Autres produits opérationnels	0	1
Plus et moins-values sur cessions d'immobilisations		1
Total	(3)	(8)

Les montants liés aux restructurations inhabituelles et significatives sont imputés en « Autres charges opérationnelles » afin de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante du Groupe. Au premier semestre 2010, ces éléments habituels s'élèvent à 2,7 millions d'euros comparés à 8,7 millions d'euros au premier semestre 2009.

5.2.12. Secteurs opérationnels

Toutes les activités du Groupe présentent les mêmes caractéristiques. Elles sont complémentaires et fonctionnent selon le même modèle économique. L'organisation opérationnelle du Groupe s'oriente depuis plusieurs années vers une offre globale à chaque client du Groupe, offre comprenant notamment les activités de publicité traditionnelle, les médias et le digital.

Le reporting interne présente ainsi une analyse par zone géographique intégrant les différentes activités, et permettant une comparabilité dans le temps. Le périmètre opérationnel de ces activités est adapté en fonction des évolutions managériales et des synergies attendues.

L'application de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » n'a pas eu d'effet sur les comptes consolidés du Groupe Havas. Ainsi, les états financiers condensés des périodes comparatives n'ont pas été affectés par l'application rétrospective de ce changement de méthode comptable.

➤ 1^{er} semestre 2010

Montants en millions d'euros	France	Europe	Grande- Bretagne	Amérique du Nord	Autres	Elimination s	Total
Rubriques du compte de résultat							
Revenu							
<i>Revenu externe</i>	156	158	85	245	86	(1)	729
<i>Revenu intra-secteur</i>	2		1			(3)	0
Total Revenu	158	158	86	245	86	(4)	729
Résultat opérationnel courant							
	15	19	10	37	3		84
<i>Autres charges et produits opérationnels</i>		(2)	(1)				(3)
<i>Dotations aux amortissements</i>	(3)	(5)	(1)	(7)	(2)		(18)

➤ 1^{er} semestre 2009

Montants en millions d'euros	France	Europe	Grande-Bretagne	Amérique du Nord	Autres	Eliminations	Total
Rubriques du compte de résultat							
Revenu							
<i>Revenu externe</i>	160	160	81	231	68	0	700
<i>Revenu intra-secteur</i>	2	1			1	(4)	0
Total Revenu	162	161	81	231	69	(4)	700
Résultat opérationnel courant							
	13	23	9	27	(1)		71
Autres charges et produits opérationnels	1	(7)		(2)			(8)
Dotations aux amortissements	(4)	(4)	(2)	(7)	(2)		(19)

5.2.13. Résultat financier

Le résultat financier des premiers semestres 2010 et 2009 se détaille comme suit :

Montants en millions d'euros	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009
Produits de trésorerie	3	5
Coût de l'endettement	(18)	(13)
-Emprunt obligataire (cf. note 5.2.4.2)	(8)	
-OBSAAR	(7)	(8)
-Autres	(3)	(5)
Autres charges et produits financiers	0	0
Pertes et gains de change	1	1
Autres	(1)	(1)
Résultat financier	(15)	(8)

5.2.14. Résultat par action

	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009
Résultat net, part du Groupe, en millions d'euros	49	40
Nombre d'actions moyen en circulation en milliers	430 205	429 869
Résultat net, part du Groupe, par action de base en euro	0,11	0,09
<i>Impact des instruments dilutifs (options)</i>		
En milliers d'options	231	0
En millions d'euros	0	0
Résultat net ajusté de l'impact des instruments dilutifs, part du Groupe, en millions d'euros	49	40
Nombre d'actions dilué en milliers	430 436	429 869
Résultat net, part du Groupe, dilué par action en euro	0,11	0,09

Le nombre d'options de souscription ou d'achat d'actions et de BSAAR non exercés s'élève à 82 283 231 et 85 901 080 options, respectivement, au 30 juin 2010 et 2009.

Seuls 231 092 équivalents actions ont été pris en compte dans le résultat net dilué par action au 30 juin 2010 dans la mesure où les options et bons de souscription restants sont « hors de la monnaie ».

5.2.15. Informations relatives aux parties liées

Le Groupe n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec les parties liées au cours des premiers semestres 2010 et 2009. Les transactions réalisées tant avec des entités contrôlées par la famille de Fernando Rodés Vilà et Leopoldo Rodés Castañe, tous deux administrateurs de Havas SA, qu'avec le groupe Bolloré sont conclues à des conditions de marché et sont plus amplement décrites dans le document de référence 2009.

5.2.16. Obligations contractuelles et engagements hors bilan

Le Groupe n'a pas pris d'engagements significatifs au cours du premier semestre 2010.

5.2.17. Evènements postérieurs à la période de reporting

Néant.

IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

AEG FINANCES
Membre de Grant Thornton International
100, rue de Courcelles
75017 PARIS

CONSTANTIN ASSOCIES
Member of Deloitte Touche Tohmatsu
114, rue Marius AUFAN
92300 LEVALLOIS PERRET

HAVAS

Société Anonyme
2, allée de Longchamp
92150 SURESNES

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 **HAVAS**, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, 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 du conseil d'administration. 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 5.1.4 aux états financiers consolidés relative aux nouvelles normes d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2010.

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.

Paris et Levallois-Perret, le 31 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES
Membre de Grant Thornton International

CONSTANTIN ASSOCIES

Jean-François BALOTEAUD

Jean Paul SEGURET