



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2011

Sommaire

I.	Attestation du rapport financier semestriel	3
II.	Rapport semestriel d'activité	5
III.	Etats financiers consolidés condensés.....	8
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 30 août 2011

Hervé PHILIPPE
Directeur Général Délégué

II. Rapport semestriel d'activité

Rapport semestriel d'activité 2011

1. Principes et méthodes comptables

Les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas (le « Groupe » ou « Havas ») au 30 juin 2011 ont été établis selon les règles comptables et principes d'évaluation prescrits par les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2011 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 2010 et à l'exercice 2010, 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 2010.

2. Activité et faits marquants du 1^{er} semestre 2011

Le premier semestre 2011 est caractérisé par une croissance soutenue en Amérique du Nord, et modérée en Europe. Les activités en Amérique Latine affichent un grand dynamisme avec taux de croissance organique à 24,6%. Malgré le maintien de l'Euro à un niveau élevé par rapport au dollar US et à la livre sterling, Havas améliore nettement son résultat au premier semestre 2011. Havas confirme également une poursuite du dynamisme de son New Business net atteignant 940 millions d'euros en termes de « *billings* » au 1^{er} semestre 2011.

Ainsi, le revenu du Groupe s'élève à 764,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 comparés à 728,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, soit +4,9%.

Si on utilisait les taux de change de juin 2011 sur le revenu de juin 2010 (taux de change constants), l'augmentation serait de 6,7%.

Hors variations de change et de périmètre, la croissance organique est de 5,6% sur le 1^{er} semestre 2011.

Résultats consolidés

Le résultat opérationnel courant atteint 94,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 comparés à 84,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, soit un gain de 10,8 millions d'euros. Les taux de marge sur revenu sont, respectivement, 12,4% et 11,5%.

Le résultat opérationnel représente 85,2 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2011 par rapport à 81,0 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2010, soit une progression de 4,2 millions d'euros.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à (9,7) millions d'euros au premier semestre 2011 contre (3,1) millions d'euros en juin 2010. La solution de certains litiges anciens et la poursuite des efforts de rationalisation des structures ont engendré des coûts inhabituels à hauteur de (9,0) millions d'euros au premier semestre 2011.

Le résultat financier s'élève à (14,5) millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, stable par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Le taux effectif d'impôt ressort à 23% au 1^{er} semestre 2011 comparé à 25% au 1^{er} semestre 2010.

Le résultat net consolidé, part du Groupe, atteint 52,8 millions d'euros au premier 1^{er} semestre 2011 contre 48,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, représentant un bénéfice par action sur une base diluée, respectivement, de 0,12 € et 0,11 €.

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 2011 et 2010. Les transactions réalisées tant avec des entités contrôlées par la famille d'Alfonso Rodés Vilà, Directeur Général Adjoint de Havas SA et CEO de Havas Media, et de Leopoldo Rodés Castañe, administrateur 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 2010.

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

Les capitaux propres, part du Groupe, atteignent 1 172,0 millions d'euros au 30 juin 2011 comparés aux 1 200,1 millions d'euros au 31 décembre 2010. Ils sont impactés par des écarts de conversion négatifs de 44,1 millions d'euros.

La dette nette s'établit à 105,4 millions d'euros au 30 juin 2011 contre une trésorerie nette de 87,1 millions d'euros au 31 décembre 2010. 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 175,4 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 103,5 millions d'euros ;
- des investissements incorporels et corporels pour un montant de 15,4 millions d'euros, net des produits de cessions ;
- des investissements financiers, nets des désinvestissements, à hauteur de 8,3 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 ;
- un paiement de dividende d'un montant total de 45,0 millions d'euros dont 43,1 millions d'euros aux actionnaires d'Havas SA ;
- une augmentation des fonds propres de 2,3 millions d'euros ; et
- des produits d'émission d'emprunts nets de remboursement pour un montant de 9,0 millions d'euros.

5. Risques et incertitudes

Le contexte économique pour la deuxième partie de 2011 est incertain. 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 2011

1. Bilan consolidé	10
2. Compte de résultat consolidé – Etat du résultat global.....	12
3. Tableau des variations des capitaux propres consolidés	13
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	14
5. Notes aux états financiers consolidés	15
5.1. Principes comptables	15
5.1.1. Information relative au Groupe Havas	15
5.1.2. Arrêté des comptes	15
5.1.3. Déclaration de conformité, principes et modalités de consolidation	15
5.1.4. Nouvelles normes applicables à compter du 1 ^{er} janvier 2011.....	16
5.1.5. Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'IASB	16
5.1.6. Estimations	16
5.2. Notes aux états financiers	17
5.2.1. Périmètre de consolidation	17
5.2.2. Ecart d'acquisition.....	17
5.2.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	18
5.2.4. Dette financière	18
5.2.5. Provisions	21
5.2.6. Plans d'options de souscription ou d'acquisition d'actions	22
5.2.7. Bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR) ..	22
5.2.8. Impôt sur les bénéfices.....	23
5.2.9. Charges de personnel	23
5.2.10. Autres charges et produits d'exploitation.....	23
5.2.11. Autres charges et produits opérationnels	24
5.2.12. Secteurs opérationnels.....	24
5.2.13. Résultat financier	25
5.2.14. Résultat par action.....	26
5.2.15. Informations relatives aux parties liées.....	26
5.2.16. Obligations contractuelles et engagements hors bilan	26
5.2.17. Evénements postérieurs à la période de reporting	27

1. Bilan consolidé

ACTIF (montants en millions d'euros)	Notes	30.06.11 Net	31.12.10 Net
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition	5.2.2	1 461	1 494
Immobilisations incorporelles		35	34
Immobilisations corporelles		62	69
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		3	2
Actifs financiers disponibles à la vente		9	9
Impôt différé		95	87
Autres actifs financiers non courants		12	11
Total Actifs non courants		1 677	1 706
Actifs courants			
Stocks et en-cours		41	37
Clients		1 390	1 415
Actifs d'impôt courant		15	16
Autres débiteurs		531	542
Autres actifs financiers courants		21	17
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.2.3	785	961
Total Actifs courants		2 783	2 988
TOTAL DE L'ACTIF		4 460	4 694

PASSIF (montants en millions d'euros)	Notes	30.06.11 Net	31.12.10 Net
Capitaux propres - part du Groupe		1 172	1 200
Capital		172	172
Primes liées au capital		1 470	1 468
Options des instruments financiers composés		18	18
Réserves consolidées		(406)	(420)
Ecarts de conversion		(82)	(38)
Intérêts minoritaires		3	3
Total Capitaux propres	3	1 175	1 203
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières à long-terme	5.2.4	623	623
Dettes sur rachat d'intérêts minoritaires et compléments de prix	5.2.4	48	41
Provisions et avantages au personnel à long terme	5.2.5	68	71
Impôt différé		8	9
Autres passifs non courants		3	3
Total Passifs non courants		750	747
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières	5.2.4	187	170
Découverts bancaires	5.2.3 - 5.2.4	7	7
Dettes sur rachat d'intérêts minoritaires et compléments de prix	5.2.4	25	33
Provisions	5.2.5	39	39
Dettes fournisseurs		1 246	1 402
Dettes d'impôt		23	12
Autres créditeurs		1 002	1 073
Autres passifs courants		6	8
Total Passifs courants		2 535	2 744
TOTAL DU PASSIF		4 460	4 694

2. Compte de résultat consolidé – Etat du résultat global

Montants en millions d'euros	Notes	1er Semestre 2011	1er Semestre 2010	Exercice 2010
Revenu	5.2.12	765	729	1 558
Charges de personnel	5.2.9	(471)	(451)	(963)
Autres charges et produits d'exploitation	5.2.10	(199)	(194)	(393)
Résultat opérationnel courant	5.2.12	95	84	202
Autres charges opérationnelles		(13)	(3)	(20)
Autres produits opérationnels		3		
Résultat opérationnel	5.2.11	85	81	182
Produits de trésorerie		7	3	9
Coût de l'endettement		(20)	(18)	(37)
Autres charges et produits financiers		(1)		(3)
Résultat financier	5.2.13	(14)	(15)	(31)
Résultat des sociétés intégrées		71	66	151
Charge d'impôt	5.2.8	(16)	(16)	(36)
Résultat net des sociétés intégrées		55	50	115
Quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence				
Résultat net de l'ensemble consolidé		55	50	115
Intérêts minoritaires		(2)	(1)	(5)
Résultat net, part du Groupe		53	49	110
Bénéfice par action en euro				
	5.2.14			
De base et dilué		0,12	0,11	0,26

Montants en millions d'euros	1er Semestre 2011	1er Semestre 2010	Exercice 2010
Résultat net de l'ensemble consolidé	55	50	115
Quote-part affectée en réduction des écarts d'acquisition (1)	(1)	(1)	(4)
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres (2)		(7)	(15)
Impôts différés sur les pertes et gains actuariels		1	3
Pertes et gains sur évaluation à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		1	
Gains nets sur les couvertures des flux de trésorerie	5	(3)	2
Stock-options		1	
Écarts de conversion sur opérations à l'étranger (3)	(44)	86	46
Total des produits et charges comptabilisés	15	128	147
- Dont part du Groupe	14	128	146
- Dont part des intérêts minoritaires	1	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, 0,4 million d'euros de pertes actuarielles nettes d'impôt sont comptabilisés en capitaux propres au premier semestre 2011 comparés à 6,3 millions d'euros au premier semestre 2010. Au 31 décembre 2010, Havas avait constaté une perte actuarielle nette d'impôt de 12,2 millions d'euros.
- (3) Au premier semestre 2011, les écarts de conversion résultent essentiellement d'une faiblesse du dollar US pour -32,7 millions d'euros, de la livre sterling pour -5,5 millions d'euros, et du dollar hongkongais pour -3,3 millions d'euros.

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.

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	Transactions entre actionnaires (4)	Ecarts de conversion			Total
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
Capitaux propres consolidés au 01.01.2011	430 523	172	1 468	(386)	18	(13)	(21)		(38)	1 200	3	1 203
Distrib. de dividendes (2)				(43)						(43)	(1)	(44)
Stock-options	555		2							2		2
Autres								(1)		(1)		(1)
Résultat de la période				53						53	1	54
Autres prod. et ch. comptabilisés						5			(44)	(39)		(39)
Capitaux propres consolidés au 30.06.2011	431 078	172	1 470	(376)	18	(8)	(21)	(1)	(82)	1 172	3	1 175

- (1) La valeur nominale des actions ordinaires est de 0,4 euro.
- (2) Le dividende par action Havas SA mis en paiement le 17 mai 2011 était de 0,10 euro comparé à 0,08 euro payé le 18 mai 2010.
- (3) En 2010, la valeur option des obligations convertibles remboursées est reclassée en « Réserves consolidées ».
- (4) Havas applique la norme IFRS 3R à compter du 1^{er} janvier 2010.

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

Montants en millions d'euros	1er Semestre 2011	1er Semestre 2010	Exercice 2010
OPERATIONS LIEES A L'ACTIVITE			
Résultat net :			
Part du Groupe	53	49	110
Intérêts minoritaires	2	1	5
Opérations sans incidence sur la trésorerie :			
Amortissements et provisions	17	6	39
Impôts différés	(12)	(9)	4
Plus ou moins-values de cession		1	2
Charges liées aux plans d' options réglés en actions		1	1
Intérêts courus	10	9	
Autres opérations	1	2	4
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	71	60	165
Coût de l'endettement financier net (hors intérêts courus)	1	3	24
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	72	63	189
Variation des créances clients	(7)	(85)	(111)
Variation des dettes fournisseurs	(75)	(2)	47
Variation des avances et acomptes reçus	(9)	(7)	7
Variation des autres débiteurs et créditeurs	(85)	(77)	27
FLUX NETS D'ACTIVITE	(104)	(108)	159
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations	(27)	(37)	(63)
Incorporelles et corporelles	(16)	(14)	(32)
Titres de participation	(8)	(22)	(26)
Prêts et avances consentis	(3)	(1)	(5)
Cessions et réductions d'immobilisations	3	4	10
Incorporelles et corporelles			1
Remboursements des prêts et avances	3	4	9
FLUX NETS D'INVESTISSEMENT	(24)	(33)	(53)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(43)	(34)	(34)
Dividendes versés aux minoritaires	(2)	(4)	(6)
Augmentation de capital	2	1	2
Emissions d'emprunts (1)	17	8	48
Remboursements d'emprunts (1)	(8)	(13)	(52)
Intérêts financiers nets versés	(1)	(3)	(24)
FLUX NETS DE FINANCEMENT	(35)	(45)	(66)
Incidence des variations de cours des devises	(13)	21	19
VARIATION DE TRESORERIE	(176)	(165)	59
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE (cf note 5.2.3)	954	895	895
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE (cf note 5.2.3)	778	730	954

(1) Les émissions et remboursements d'emprunts du 1^{er} semestre 2010 ont été réduits de part et d'autre de 240,0 millions d'euros afin d'harmoniser la présentation avec les périodes comparatives.

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 2011 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 30 août 2011.

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 2011 ont été établis selon les règles comptables et principes d'évaluation prescrits par les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2011 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 2010 et à l'exercice 2010, 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 2010.

5.1.4. Nouvelles normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2011

Les amendements d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011, sont :

- Amendement à IAS 32 « Classement des émissions de droits »,
- IAS 24 révisée « Informations relatives aux parties liées »,
- Modifications d'IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »,
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »,
- IAS 34 « Information financière intermédiaire », et
- Améliorations aux IFRS – mai 2010.

La révision de la norme IAS 24 modifie la définition des parties liées permettant d'avoir une approche plus cohérente dans l'identification des transactions, et requiert la publication du montant des engagements en fin de période pour les transactions identifiées.

Les améliorations apportées à la norme IAS 34 recommandent la description des opérations et événements significatifs survenus au cours de la période intérimaire, et de leur impact sur les comptes.

L'application de ces nouvelles prescriptions ne produit pas d'effet sur les comptes du Groupe.

5.1.5. Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'IASB

L'IASB a publié les normes, amendements et interprétations ci-dessous qui ne sont pas encore adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2011 ; ils ne sont donc pas appliqués par le Groupe à cette date. Les trois premiers textes ont été publiés en 2010, et les suivants au cours du premier semestre 2011.

1. IFRS 9 « Instruments financiers – Phase 1 : classement et évaluation »,
2. Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers »,
3. Amendement à IAS 12 « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacents »,
4. IFRS 10 « Etats financiers consolidés »,
5. IFRS 11 « Accords conjoints »,
6. IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités »,
7. IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur »,
8. IAS 27 révisée « Etats financiers individuels »,
9. IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »,
10. Amendements à IAS 19 « Avantages du personnel »,
11. Amendements à IAS 1 « Présentation des autres éléments du résultat global (OCI) ».

La date d'entrée en vigueur de ces nouvelles normes, amendements et interprétations est prévue pour le 1^{er} janvier 2013, sauf pour l'amendement à IFRS 7 qui sera applicable dès le 1^{er} juillet 2011, pour l'amendement à IAS 12 le 1^{er} janvier 2012, et pour les amendements à IAS 1 le 1^{er} juillet 2012, sous réserve de leur adoption par l'Union européenne.

Le Groupe est en cours d'analyse des incidences éventuelles de ces textes sur ses comptes consolidés.

5.1.6. 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.

La loi n° 2011-894 du 28 juillet 2011 de financement rectificative de la sécurité sociale pour 2011 a été publiée au Journal Officiel du 29 juillet 2011. Elle prévoit en son article 1 la prime de partage des profits attribués aux salariés. Son effet sur les comptes du Groupe est en cours de discussion et d'évaluation avec les partenaires sociaux. Il n'a pas été pris en compte dans les états financiers au 30 juin 2011.

5.2. Notes aux états financiers

5.2.1. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe Havas compte 367 sociétés au 30 juin 2011 comparées à 360 au 31 décembre 2010.

5.2.2. Ecarts 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 2011. Les analyses menées n'ont pas requis la constatation de nouvelle dépréciation au 30 juin 2011.

Les écarts d'acquisition, nets de dépréciation, ont évolué au cours des premiers semestres 2011 et 2010, et de l'exercice 2010 comme suit :

(en millions d'euros)	1er Semestre 2011	1er Semestre 2010	Exercice 2010
Valeurs en début de période	1 494	1 416	1 416
Acquisitions de sociétés (1)		3	17
Ajustements sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires (2)	6	1	19
Ajustements de compléments de prix		1	3
Ajustements d'écarts d'acquisition provisoires	3		
Dépréciation de la période			(3)
Ecarts de conversion (3)	(42)	85	42
Valeurs en fin de période	1 461	1 506	1 494

(1) Au premier semestre 2011, Havas a acquis 71% d'ACMIC, une agence indienne dont la dénomination sociale a alors été modifiée en Euro RSCG 4D Matrix Private Limited. L'écart d'acquisition est provisoirement estimé à 0,2 million d'euros au 30 juin 2011.

(2) Engagements conclus avant le 1^{er} janvier 2010.

(3) Au premier semestre 2011, les écarts de conversion résultent principalement d'une faiblesse du dollar US pour -29,8 millions d'euros, de la livre sterling pour -6,6 millions d'euros, et du dollar hongkongais pour -2,5 millions d'euros.

5.2.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie nets

La situation de la trésorerie nette se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30.06.11	31.12.10
Disponibilités	475	568
Placements monétaires sans risque	310	393
Trésorerie et équivalents de trésorerie	785	961
Découverts bancaires	(7)	(7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	778	954

Les disponibilités sont essentiellement constituées de dépôts à vue et de comptes à terme auprès d'établissements de crédit de premier plan.

Au 30 juin 2011, les placements monétaires comprennent 104,5 millions d'euros de sicav monétaires régulières et 205,0 millions d'euros de créances négociables, comparés à, respectivement, 163,1 millions d'euros et 230,0 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Ces placements monétaires sont transformables en disponibilités à tout moment.

La trésorerie figurant 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

(en millions d'euros)	30.06.11	31.12.10
Emprunt obligataire	358	352
OBSAAR	363	361
Emprunts bancaires	30	25
Autres dettes financières	59	55
Emprunts et dettes financières	810	793
Découverts bancaires	7	7
Dettes liées aux compléments de prix	21	29
Dettes liées aux rachats de minoritaires	52	45
Total des dettes financières	890	874
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(785)	(961)
Dette financière nette	105	(87)

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 était de 347,0 millions d'euros.

La juste valeur de cette dette au bilan représente 358,1 millions d'euros au 30 juin 2011, comparés à 352,3 millions d'euros au 31 décembre 2010. L'effet de la mise à juste valeur de cet emprunt s'élève à 10,2 millions d'euros au 30 juin 2011, totalement couvert 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 265,7 millions d'euros au 30 juin 2011 et 264,3 millions d'euros au 31 décembre 2010.

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 96,9 millions d'euros au 30 juin 2011 et 96,3 millions d'euros au 31 décembre 2010.

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 2010.

Le tableau ci-dessous récapitule les mouvements sur les BSAAR au cours du premier semestre 2011 :

BSAAR		
Date d'attribution	2008	2006
Nombre de BSAAR restant à exercer au 31.12.10	13 157 214	36 085 716
Rachats	(20 025)	
Nombre de BSAAR restant à exercer au 30.06.11	13 137 189	36 085 716

5.2.4.4. Emprunts bancaires

Le Groupe a utilisé au 30 juin 2011 des lignes de crédit sous forme de tirages à brèves échéances auprès d'établissements bancaires pour un montant total de 30,7 millions d'euros dont principalement 26,9 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 180,0 millions d'euros, montant progressivement réduit à 160,0 millions d'euros fin 2010, à 110,0 millions d'euros fin 2011, à 25,0 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 30,0 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 ».

Enfin, en 2010, Havas a obtenu deux nouvelles lignes de crédit pour un montant total de 100,0 millions d'euros à échéance fin 2013.

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

Au 30 juin 2011, ces lignes de crédit sont totalement disponibles, soit 290,0 millions d'euros.

En outre, le montant total des autres lignes de crédit confirmées disponibles s'élève à 38,6 million d'euros et, celui des lignes de crédit non confirmées, sous forme d'autorisation de découvert, à 185,3 millions d'euros.

Les « Autres dettes financières » de 59,2 millions d'euros comprennent notamment 35,0 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 7,1 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 2011

(en millions d'euros)	2e Semestre							Après 2016
	Total	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Emprunts obligataires et OBSAAR	721	98	86	121	382	34		
Emprunts bancaires	30	30						
Dettes financières diverses (1)	46	46						
Intérêts courus (2)	13	13						
Total	810	187	86	121	382	34	0	0
Moins la part à moins d'un an	(187)	(187)						
Total Emprunts et dettes financières à long terme	623		86	121	382	34	0	0

(1) Cf. « Autres dettes financières » ci-dessus.

(2) Les intérêts des OBSAAR sont payés trimestriellement. Les intérêts courus de l'emprunt obligataire représentent 12,6 millions d'euros.

5.2.5. Provisions

Le tableau ci-dessous récapitule les variations de provisions au cours du premier semestre 2011 :

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	
31.12.2010	9	53	9	71	16	23	39	110
Dotation		3	1	4	3	3	6	10
Reprise de provisions utilisées		(2)	(2)	(4)	(3)		(3)	(7)
Reprise de provisions non utilisées		(1)	(1)	(2)	(1)	(2)	(3)	(5)
Variation de change et autre	(1)			(1)	1	(1)	0	(1)
30.06.2011	8	53	7	68	16	23	39	107

(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 0,4 million d'euros au 30 juin 2011. Elles sont présentées sur 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 2011, les baux relatifs à ces locaux ont des durées de vie résiduelles allant jusqu'à 2,5 années.

(3) Les litiges avec certains anciens cadres dirigeants sont plus amplement décrits en note 5.2.30 du document de référence 2010. A ce titre, la provision au 30 juin 2011 s'élève à 1,1 million d'euros.

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

➤ Plans sur actions Havas SA

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

	30.06.11		31.12.10	
	Nombre d'options	Prix unitaire moyen pondéré en €	Nombre d'options	Prix unitaire moyen pondéré en €
Nombre d'options vivantes en début de période	30 843 576	3,82	33 125 626	3,80
Exercées	(555 000)	3,82	(649 146)	2,59
Annulées			(1 632 904)	3,75
Nombre d'options vivantes en fin de période	30 288 576	3,82	30 843 576	3,82
Nombre d'options exerçables en fin de période	30 288 576	3,82	30 843 576	3,82

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.

Ils n'étaient 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 deviennent exerçables, et ce, au prix auquel il les a achetés. Ils sont exerçables à tout moment depuis le 1^{er} décembre 2010, date à laquelle ils ont été 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 la 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 2011 et 2010.

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	1er Semestre
	2011	2010
Résultat courant des sociétés intégrées	71	66
Charge d'impôt	(16)	(16)
Taux d'impôt effectif	23%	25%

5.2.9. Charges de personnel

(en millions d'euros)	1er	1er
	Semestre	Semestre
	2011	2010
Rémunérations et charges diverses	(471)	(450)
Charges liées aux plans de souscription / acquisition d'actions réglés en actions		(1)
Total	(471)	(451)

5.2.10. Autres charges et produits d'exploitation

(en millions d'euros)	1er	1er
	Semestre	Semestre
	2011	2010
Charges	(208)	(200)
Dotations aux amortissements	(18)	(18)
Autres charges	(190)	(182)
Produits	9	6
Autres produits	9	6
Total	(199)	(194)

5.2.11. Autres charges et produits opérationnels

	1er Semestre 2011	1er Semestre 2010
Montants en millions d'euros		
Autres charges opérationnelles	(13)	(3)
Litiges managers et risques commerciaux	(13)	(3)
Autres produits opérationnels	3	0
Autres	3	
Total	(10)	(3)

Les montants liés aux restructurations et litiges inhabituels et significatifs sont imputés en « Autres charges opérationnelles » afin de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante du Groupe. La solution de certains litiges anciens et la poursuite des efforts de rationalisation des structures ont engendré des coûts inhabituels à hauteur de 9,0 millions d'euros au premier semestre 2011.

Les autres produits opérationnels incluent les ajustements des compléments de prix sur acquisitions de titres en application de la norme IFRS 3R.

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, 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.

➤ 1^{er} semestre 2011

(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	87	252	106	0	765
<i>Revenu intra-secteur</i>	2					(2)	0
Total Revenu	162	160	87	252	106	(2)	765
Résultat opérationnel courant	21	18	9	38	9		95
Autres charges et produits opérationnels	(3)	(4)		(1)	(2)		(10)
Dotations aux amortissements	(4)	(5)	(1)	(6)	(2)		(18)

➤ 1^{er} semestre 2010

(en millions d'euros)	France	Europe	Grande- Bretagne	Amérique du Nord	Autres	Eliminations	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
Autres charges et produits opérationnels		(2)	(1)				(3)
Dotations aux amortissements	(3)	(5)	(1)	(7)	(2)		(18)

5.2.13. Résultat financier

Le résultat financier des premiers semestres 2011 et 2010 se détaille comme suit :

(en millions d'euros)	1er Semestre 2011	1er Semestre 2010
Produits de trésorerie	7	3
Coût de l'endettement	(20)	(18)
-Emprunt obligataire (cf. note 5.2.4.2)	(8)	(8)
-OBSAAR	(8)	(7)
-Autres	(4)	(3)
Autres charges et produits financiers	(1)	0
Pertes et gains de change	(1)	1
Autres		(1)
Résultat financier	(14)	(15)

5.2.14. Résultat par action

	1er Semestre 2011	1er Semestre 2010
Résultat net, part du Groupe, en millions d'euros	53	49
Nombre d'actions moyen en circulation en milliers	430 927	430 205
Résultat net, part du Groupe, par action de base en euro	0,12	0,11
<i>Impact des instruments dilutifs</i>		
Options en milliers	585	231
Plan de stock-options de mars 2003	179	231
Plan de stock-options de juillet 2003	12	
Plan de stock-options d'octobre 2006	394	
Résultat net ajusté de l'impact des instruments dilutifs, part du Groupe, en millions d'euros	53	49
Nombre d'actions dilué en milliers	431 512	430 436
Résultat net, part du Groupe, dilué par action en euro	0,12	0,11

Le nombre d'options de souscription ou d'achat d'actions et de BSAAR non exercés s'élève à 79 511 481 et 82 283 231 options, respectivement, au 30 juin 2011 et 2010. Seuls 585 266 équivalents actions ont été pris en compte dans le résultat net dilué par action au 30 juin 2011 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 2011 et 2010. Les transactions réalisées tant avec des entités contrôlées par la famille d'Alfonso Rodés Vilà, Directeur Général Adjoint de Havas SA et CEO de Havas Media, et de Leopoldo Rodés Castañe, administrateur 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 2010.

5.2.16. Obligations contractuelles et engagements hors bilan

➤ Le Madone – engagement immobilier

Le 18 mars 2011, la société UBS REALESTATE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH a consenti un bail de location portant sur l'immeuble Le Madone, situé à Puteaux, à la société Havas et ce, à effet du 1^{er} novembre 2011 et jusqu'au 30 avril 2022.

Le 22 juillet 2011, elle a signé une promesse unilatérale de vente de cet immeuble au profit de la société Havas au prix de 152 millions d'euros. Cette promesse est valable jusqu'en novembre 2011.

5.2.17. Evènements postérieurs à la période de reporting

➤ Investissement

En Juillet 2011, Havas a acquis une participation majoritaire dans l'agence HOST, la plus grande agence créative indépendante en Australie, afin de renforcer ses opérations en Asie Pacifique.

Fondée en 2000 par Anthony Freedman, Host emploie 120 professionnels et travaille avec deux autres entités complémentaires : l'agence de relations publiques One Green Bean et l'incubateur de marques Rainy Day Industries.

Host, qui va maintenant pouvoir se développer avec le soutien du réseau Havas Worldwide, conservera son nom et son équipe de direction actuels.

➤ Accords Rodés

Lors du Conseil d'Administration du 8 mars 2011, Monsieur Fernando Rodés a présenté sa démission de Directeur Général et de son mandat au Conseil d'administration. Il a fait part de son souhait de donner une nouvelle orientation à ses activités entrepreneuriales personnelles et familiales tout en restant étroitement associé au développement du Groupe dans la zone ibérique et Amérique Latine.

Son rôle étant déterminant dans les activités média, le Groupe Havas a souhaité poursuivre cette collaboration. Dans cette perspective, un contrat de prestations de services entre la société Havas Management España et Monsieur Fernando Rodés a été signé le 28 juillet 2011 pour une durée de cinq ans qui a pris effet le 31 août 2011. Afin de maintenir et de développer les activités du Groupe Havas notamment dans la zone ibérique et Amérique Latine, cet accord prévoit une rémunération mensuelle de 166 667 euros ainsi qu'un intéressement à hauteur de 12,5% de l'accroissement de valeur sur 5 ans de l'activité média dans ces mêmes zones avec un plafond à 24 millions d'euros moins 12,5% des dividendes versés à Havas par la société holding de contrôle de ces zones.

Parallèlement, une clause de non-concurrence a été signée pour une durée de trois ans, prévoyant une indemnisation annuelle de 666 666 euros.

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

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 2011

CONSTANTIN ASSOCIES
Member of Deloitte Touche Tohmatsu
185, avenue Charles de Gaulle
92200 NEUILLY SUR SEINE

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

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 2011

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 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 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.

2 VERIFICATION SPECIFIQUE

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.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 30 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

CONSTANTIN ASSOCIES

AEG FINANCES
Membre de Grant Thornton International

Jean Paul SEGURET

Jean-François BALOTEAUD

! IAVAS

2 allée de Longchamp – 92281 Suresnes Cedex
Tél. : +33 (0)1 58 47 90 00 – Fax : +33 (0)1 58 47 90 38
www.havas.com