

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1^{er} janvier – 30 juin 2005

Lagardère

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2005

Le groupe Lagardère ajoute aux Médias, qui constituent le cœur de son engagement, une participation stratégique dans la société EADS N.V. (European Aeronautic Defence and Space Company).

En matière de Médias, la stratégie du groupe Lagardère consiste à capitaliser sur ses actifs puissants – présence internationale, marques fortes (Elle, Europe 1, Hachette, Octopus, Relay, Virgin, ...), maîtrise de l'édition de contenus (livre, audiovisuel, nouveaux médias, ...) leadership mondial dans ses métiers de presse magazine grand public et de commercialisation de produits et services de loisirs culturels – afin de consolider sa présence et sa performance dans tous les domaines liés à l'édition et à la distribution de contenus.

Le pôle Médias du groupe Lagardère a pour objectif en 2005 de poursuivre sa croissance en se concentrant sur deux axes stratégiques majeurs : continuer activement le développement international, notamment en Europe et aux États-Unis, et construire des positions de leadership sur les thématiques phare du Groupe : univers de la femme, éducation, jeunesse, voyages. Par ailleurs, le groupe Lagardère continuera d'étudier avec beaucoup d'attention et de rigueur les opportunités susceptibles de lui conférer une présence renforcée en matière de télévision.

En matière de Hautes Technologies, EADS est considéré comme un exemple de réussite d'intégration européenne. Celle-ci a pu être mise en œuvre grâce au regroupement d'acteurs français (Matra Hautes Technologies, Aerospatiale), allemand (DASA) et espagnol (CASA) et ainsi, en à peine cinq ans, EADS, héritier de trente années de partenariat entre ses membres fondateurs, a su capitaliser les atouts offerts par son profil transnational.

La création de cette société européenne a permis d'augmenter considérablement le volume global des activités du nouvel ensemble ainsi constitué et de réaliser des économies importantes grâce aux synergies dégagées. Aujourd'hui, le Groupe affiche un chiffre d'affaires voisin de 32 Mds € avec un effectif de plus de cent mille salariés répartis sur plus de soixante-dix sites. Son portefeuille de marques, de renommées internationales, telles Airbus, Eurocopter ou Astrium, le place aux premiers rangs de l'industrie mondiale de l'aéronautique, de l'espace et de la défense, donnant à l'Europe, par l'étendue des activités rassemblées, les moyens de rivaliser avec les grands groupes du secteur.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

En application du règlement européen du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe Lagardère sont établis à effet du 1^{er} janvier 2005 conformément aux normes IFRS. Ces normes ont été appliquées avec effet rétrospectif dans le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2004, à l'exception des normes IAS 32 et IAS 39 relatives aux instruments financiers introduites à effet du 1^{er} janvier 2005. À cette exception près, les comptes comparatifs présentés au titre de 2004 sont des comptes pro forma retraités suivant les mêmes principes IFRS que ceux appliqués au 30 juin 2005.

L'analyse détaillée des évolutions par pôle d'activité est présentée ci-après.

Les comptes de résultats simplifiés se résument comme suit :

Comptes de résultats simplifiés (en M€)

	30.06.05	30.06.04	31.12.04
Chiffre d'affaires	6 152	5 692	12 296
Résultat avant charges financières & impôts	464	361	889
Charges financières nettes	(33)	(41)	(97)
Charge d'impôts	(121)	(100)	(240)
Résultat net consolidé	310	220	552
dont part du Groupe	267	192	495
dont part des minoritaires	43	28	57





LAGARDÈRE MEDIA

Le premier semestre 2005 est principalement marqué par le dynamisme des activités d'édition de livres et par la croissance soutenue du pôle Audiovisuel, malgré un marché publicitaire atone. Hachette Filipacchi Médias fait face à des conditions de marché difficiles, tant en diffusion qu'en publicité, mais la politique ambitieuse de lancements de titres se poursuit avec des succès confirmés sur des titres tels que "Public" et "Choc". Hachette Distribution Services bénéficie de la reprise du trafic aérien et de la croissance soutenue dans les pays de l'Est et en Australie.

Dans ce cadre, la progression du chiffre d'affaires des activités médias s'inscrit à 6,6 % à périmètre et change courants. Les variations de change n'ont qu'un impact très marginal sur cette croissance, l'appréciation de l'euro face au dollar (d'un semestre par rapport à l'autre) étant globalement compensée par l'appréciation d'autres devises face à l'euro, –excepté sur la branche Presse dont les activités hors zone euro sont principalement situées dans des zones où l'effet de change demeure défavorable (USA, Japon, Angleterre, Chine...). Par ailleurs, la croissance du chiffre d'affaires des activités médias bénéficie de la consolidation du groupe d'édition britannique Hodder Headline (106 M€).

Hors incidences liées aux variations de périmètre et de change, la progression ressort à 2,8 %. Elle est positive dans l'ensemble des branches d'activités, mais plus particulièrement marquée pour Hachette Livre ainsi que pour Lagardere Active qui enregistre, comme en 2004, un taux de croissance interne à deux chiffres.

Le résultat opérationnel des sociétés intégrées s'établit à 195 M€ enregistrant par rapport à 2004 une progression de 18 M€, soit + 10,8 % à périmètre et change courants, étant préalablement précisé que :

– à effet du 1^{er} janvier 2005, le groupe Lagardère a modifié les règles de refacturation par le Hors Pôles des frais centraux encourus pour la gestion des activités médias ; ceci a eu pour conséquence d'augmenter la redevance mise à la charge des unités opérationnelles du pôle Media, avec pour contrepartie une augmentation équivalente de la contribution du Hors Pôles (modifications sans impact sur l'ensemble consolidé).

Afin de présenter des comptes comparables à 2005, les comptes comparatifs rappelés au titre de 2004 ont été retraités sur une base pro forma de façon à refléter une allocation des coûts centraux recalculée suivant les règles appliquées en 2005. Aux 30 juin et 31 décembre 2004, il s'ensuit une charge pro forma additionnelle dans le pôle Lagardère Media de 13 M€ et 27 M€ respectivement.

– la charge enregistrée dans le pôle Media au titre de l'avantage accordé au personnel par suite de l'attribution d'options sur actions s'élève à 10 M€ au 30 juin 2005 contre 4 M€ au 30 juin 2004.

Cette progression tient au fait que le premier semestre 2004 ne prend en compte que la charge induite par le plan mis en place le 18 décembre 2003 auquel s'ajoute en 2005 la charge induite par le plan mis en place le 20 novembre 2004.

Hors incidence des plans d'options, la progression du résultat ressort à 13,8 %.

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

- Le résultat de Hachette Livre a progressé de 19 M€, toujours porté par le développement équilibré de l'ensemble des activités d'édition et de distribution françaises et par les bonnes performances des fascicules en Europe. La progression des résultats est également liée à l'effet "Dan Brown" dont les romans "Da Vinci Code" et "Anges et Démons" connaissent encore au premier semestre 2005 un succès exceptionnel. Les activités nouvellement consolidées de Hodder Headline apportent une contribution additionnelle qui s'élève à 10 M€.
- Le résultat de la branche Presse présente un recul de 4 M€ dont 3 M€ proviennent d'un écart de change défavorable et de la progression des charges de plans d'options. Par ailleurs, les bons résultats du groupe en France (hors presse télévisée), en Chine et en Russie ne compensent pas le manque de recettes publicitaires constaté dans la plupart des pays ainsi que l'investissement consenti pour de nouveaux lancements de magazines en Espagne et aux États-Unis.
- Le résultat de la branche Hachette Distribution Services est stable, la progression des résultats des pays de l'Est et des points de vente en aéroports compensant la baisse attendue des résultats en Espagne (le premier semestre 2004 ayant été exceptionnel) et la dégradation de la performance de Virgin, qui est pénalisée par une nouvelle détérioration des ventes de CD de musique.
- Le résultat de la branche Lagardere Active affiche une progression de 4 M€ provenant de l'excellente performance des activités de production et d'édition audiovisuelles.

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'établit au 30 juin 2005 à 33 M€, en progression de 1 M€ par rapport au 30 juin 2004.

Au 30 juin 2005, les éléments non récurrents du résultat avant charges financières et impôt se soldent par une perte nette de 3 M€ qui comporte 9 M€ de coûts de restructuration engagés par la branche Presse dans le cadre de l'arrêt de "OhLà" et de la rationalisation des structures des agences photos et de "Télé7jours".

Le cumul de ces éléments conduit à une progression du résultat avant charges financières et impôt de 14 M€.

Les charges financières nettes sont stables à 25 M€ au 30 juin 2005 (26 M€ au 30 juin 2004).

Lagardère
Media
rassemble
les activités
Livre,
Presse,
Distribution
Services
et Lagardere
Active.

Les principales données financières semestrielles du pôle Lagardère Media sont présentées ci-dessous :

Comptes de résultat (en M€)

	30.06.05	30.06.04*	31.12.04*
Chiffre d'affaires	3 734	3 502	7 501
Résultat opérationnel des sociétés intégrées	195	177	470
Résultat des sociétés mises en équivalence	33	32	41
Éléments non récurrents	(3)	2	35
Résultat avant charges financières et impôts	225	211	546
Charges financières nettes	(25)	(26)	(59)
Résultat avant impôts	200	185	487

* Contribution recalculée rétrospectivement afin de réajuster les redevances facturées par le Hors Pôles sur les bases et taux appliqués en 2005.



EADS comprend
les activités
Airbus,
Avions de
Transport
Militaire,
Eurocopter,
Espace,
Systèmes
de Défense
et de Sécurité. ⁽¹⁾

EADS

La présence du groupe Lagardère dans le domaine des Hautes Technologies est représentée par sa participation détenue dans le groupe EADS qui est consolidée par intégration proportionnelle sur la base du pourcentage effectif d'intérêt financier, respectivement de 15,09 % pour le premier semestre 2005, 15,04 % pour le premier semestre 2004 et 15,10 % pour l'exercice 2004.

Préalablement à leur intégration, certains retraitements sont opérés sur les comptes consolidés du groupe EADS destinés à neutraliser les effets des ajustements enregistrés par EADS lors de la comptabilisation des apports reçus de Aerospatiale Matra et Dasa, le groupe Lagardère ayant pris l'option, dans le cadre de la première application des normes IFRS, de ne pas retraiter les acquisitions d'entreprises antérieures au 1^{er} janvier 2004 et conservant donc dans ses comptes les valeurs comptables historiques de ces entités, en conformité avec les normes comptables alors appliquées en France.

Au 30 juin 2005, le rapprochement entre le compte de résultat tel qu'établi par EADS et sa contribution dans la consolidation du groupe Lagardère se résume comme suit :

(en M€)	Comptes EADS à 15,09 %	Reclassement des éléments	Retraitements des écarts d'évaluation financiers	Contribution chez Lagardère sur immobilisations
Chiffre d'affaires	2 418			2 418
Résultat avant charges financières et impôts	223	15	4	242
Charges financières nettes	4	(15)		(11)
Résultat avant impôts	227	0	4	231

La contribution au chiffre d'affaires de EADS s'établit à 2 418 M€, en progression de 10 % par rapport aux comptes du 30 juin 2004 qui affichaient un montant de 2 190 M€.

Toutes les divisions ont contribué à cette amélioration. Les principaux moteurs de croissance sont Airbus, dont l'augmentation du chiffre d'affaires atteint 12 % grâce à l'amélioration du volume d'avions livrés (189 appareils livrés en 2005 contre 161 à fin juin 2004), Eurocopter, tiré par les programmes NH90 et Tigre et l'augmentation des ventes dans le civil, et l'A400M.

Au terme du premier semestre 2005, les prises de commandes de EADS (à 100 %) s'inscrivent en amélioration, à 25,4 milliards d'euros, reflétant une augmentation forte des commandes d'Airbus et des grands contrats de défense comme MEADS ou encore l'A400M en Afrique du Sud.

Le carnet de commandes s'élève à 204 milliards d'euros (à 100 %), soit 11 % de hausse par rapport à l'exercice précédent.

⁽¹⁾ La division Aéronautique a été dissoute à fin juin 2005.

À périmètre courant, les principaux indicateurs, exprimés en quote-part attribuable au groupe Lagardère, sont les suivants :

Comptes de résultat (en M€)

	30.06.05	30.06.04	31.12.04
Chiffre d'affaires	2 418	2 190	4 795
Résultat opérationnel des sociétés intégrées	221	151	350
Résultat des sociétés mises en équivalence	19	7	13
Éléments non récurrents	2	(11)	(18)
Résultat avant charges financières et impôts	242	147	345
Charges financières nettes	(11)	(17)	(45)
Résultat avant impôts	231	130	300



Cette amélioration s'explique en partie par le renchérissement relatif du dollar au cours des six derniers mois. Le carnet de commandes de EADS reste le plus important de toute l'industrie mondiale de l'aérospatiale et de la défense.

Au 30 juin 2005, la contribution de EADS au résultat opérationnel des sociétés intégrées s'établit à 221 M€, en très nette progression par rapport aux 151 M€ enregistrés en 2004. Cette remarquable performance est principalement attribuable à Airbus et aux divisions Espace et Défense.

En effet, l'avionneur européen bénéficie notamment de l'amélioration de son volume de livraison et des économies engendrées par le programme de réduction des coûts ("Route 06"). La baisse des dépenses de R&D est concomitante à l'augmentation de la capitalisation des frais de développement inhérents à l'A380 et à la mise en production de la version "passagers" de l'appareil.

La progression du résultat opérationnel de la division Espace au cours du premier semestre indique clairement que cette activité recueille les fruits de sa restructuration et est en passe d'atteindre ses objectifs de rentabilité pour 2005.

Tandis que la division Systèmes de Défense et de Sécurité affiche également un résultat opérationnel en hausse, la division Avions de Transport Militaire s'inscrit en léger recul par rapport à juin 2004, en raison notamment d'une répartition moins favorable de ses activités qui devrait se rétablir au cours du second semestre.

La division Aéronautique, dissoute à fin juin 2005 suite à de récents changements dans la structure de EADS, subit les pertes d'exploitation de EADS Sogerma Services, dans un contexte caractérisé par une faiblesse persistante de l'activité de maintenance aéronautique. La bonne performance d'Eurocopter, désormais division à part entière, ne peut combler qu'en partie ce retard.

Le résultat des sociétés mises en équivalence représente, pour sa quasi-totalité, la contribution de Dassault Aviation.

ACTIVITÉS "HORS PÔLES"

Les éléments constitutifs du "Hors Pôles" rassemblent l'effet des financements contractés par le Groupe et non rattachables directement aux activités, le coût de fonctionnement des sociétés holding du Groupe et le département "pièces détachées" de l'ancienne activité "Automobile". Il comprenait également en 2004 les activités de la Banque Arjil cédées fin 2004.

Le résultat opérationnel ressort en déficit de 1 M€ contre un profit pro forma de 3 M€ au 30 juin 2004 (résultats recalculés rétrospectivement afin de réajuster les redevances facturées au pôle Media sur les bases et taux appliqués en 2005, soit une incidence positive pour le Hors Pôles de 13 M€ sur le premier semestre 2004 et de 27 M€ sur l'année 2004).

Les éléments non récurrents sont négatifs à hauteur de 2 M€. Après prise en compte des produits financiers nets (3 M€ contre 2 M€ au 30 juin 2004), le résultat avant impôts des activités "hors pôles" s'établit à l'équilibre.



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2005

SYNTHÈSE DES ACTIVITÉS

La contribution des deux pôles et des activités Hors Pôles au résultat consolidé avant impôts, se récapitule ainsi :

Contribution au résultat consolidé (en M€)

	30.06.05	30.06.04	31.12.04
LAGARDERE MEDIA	200	185	487
EADS	231	130	300
Total des pôles	431	315	787
HORS PÔLES	0	5	5
Résultat avant impôts	431	320	792

En intégrant le poste "Impôts", qui augmente du fait de l'amélioration des résultats, le résultat net consolidé s'établit comme suit :

Résultat net consolidé (en M€)

	30.06.05	30.06.04	31.12.04
Résultat avant impôts	431	320	792
Impôts	(121)	(100)	(240)
Résultat net consolidé	310	220	552
dont part du Groupe	267	192	495
dont part des minoritaires *	43	28	57

* dont 16 M€ au titre de Lagardère Media et 27 M€ pour EADS au 30 juin 2005.

FINANCEMENT

Au 30 juin 2005, les flux opérationnels sont positifs de 451 M€, en progression de 223 M€ par rapport au premier semestre 2004, grâce notamment à la performance d'EADS (+ 180 M€).

Les flux d'investissement nets de cessions dégagent une ressource de 264 M€ au 30 juin 2005 à comparer à un investissement net de 369 M€ au 30 juin 2004. Cette variation, positive de 633 M€, repose principalement sur le fait que le premier semestre 2005 a bénéficié du produit issu de la vente des actions T-Online (582 M€) tandis qu'à l'inverse le premier semestre 2004 comptabilisait l'acquisition par HFM de l'immeuble abritant son siège social (63 M€).

Les flux de financement présentent au 30 juin 2005 un solde négatif de 1 112 M€, pour l'essentiel en provenance de la holding Lagardère SCA qui a procédé au cours du premier semestre 2005 au remboursement du Crédit Syndiqué 2003 (700 M€) et au rachat anticipé d'obligations échangeables en actions T-Online (707 M€). En contrepartie, un nouveau Crédit Syndiqué de 2,2 milliards d'euros a été signé fin juin 2005, tiré à hauteur de 400 M€ à la fin du semestre. Les autres flux de financement sont notamment représentés par la distribution du dividende ordinaire (140 M€), à savoir 1 € par action versé le 19 juin 2005. On rappellera que le dividende exceptionnel de 2 € par action voté par l'Assemblée Générale a été mis en paiement le 6 juillet 2005 représentant un montant global de 274 M€.

Après prise en compte de l'incidence des effets de conversion et autres opérations de reclassement, l'ensemble de ces flux aboutit à une baisse de la trésorerie courante de 373 M€ par rapport au 31 décembre 2004. Au 30 juin 2005, la trésorerie courante ressort à 1 950 M€.

RÉSULTATS DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Concernant la société mère Lagardère SCA, le résultat d'exploitation et le résultat net comptable s'établissent respectivement au 30 juin 2005 en perte de 13 M€ et en profit à hauteur de 88 M€ contre une perte de 6 M€ et un profit de 55 M€ au 30 juin 2004.



Bilan consolidé au 30 juin 2005 (en M€)

ACTIF	30.06.05	31.12.04
Immobilisations incorporelles	1 717	1 611
Ecart d'acquisition	2 546	2 468
Immobilisations corporelles	2 643	2 512
Titres mis en équivalence	1 507	1 523
Autres actifs non courants	1 280	620
Impôts différés - Actif	489	457
Actifs non courants	10 182	9 191
Stocks et en-cours	2 782	2 420
Créances clients et comptes rattachés	1 907	1 935
Autres actifs courants	1 363	1 049
Placements financiers et trésorerie	2 353	3 371
Actifs courants	8 405	8 775
Total Actif	18 587	17 966

PASSIF	30.06.05	31.12.04
Capital social	864	859
Primes et réserves	3 421	2 537
Résultat de la période (part du Groupe)	267	495
Intérêts des minoritaires	358	272
Capitaux propres	4 910	4 163
Provisions pour retraites et obligations assimilées	714	705
Provisions pour risques et charges non courantes	638	578
Dettes financières non courantes	2 020	2 484
Autres passifs non courants	1 709	1 525
Impôts différés - Passif	815	529
Passifs non courants	5 896	5 821
Provisions pour risques et charges courantes	676	687
Dettes financières courantes	743	1 320
Fournisseurs et comptes rattachés	2 582	2 523
Autres passifs courants	3 780	3 452
Passifs courants	7 781	7 982
Total Passif	18 587	17 966



Compte de résultat consolidé au 30 juin 2005 (en M€)

	30.06.05	31.06.04 IFRS	31.12.04 IFRS
Chiffre d'affaires	6 152	5 692	12 296
Produits annexes	256	251	542
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	6 408	5 943	12 838
Achats et variation de stocks	(3 450)	(3 064)	(6 602)
Production immobilisée	-	(3)	2
Production stockée	237	97	(17)
Charges externes	(1 107)	(1 066)	(2 127)
Charges de personnel	(1 444)	(1 344)	(2 746)
Dotations aux amortissements	(160)	(174)	(343)
Autres (charges) et produits	(72)	(67)	(170)
Contribution des sociétés mises en équivalence	52	39	54
RÉSULTAT AVANT CHARGES FINANCIÈRES & IMPÔTS	464	361	889
Charges financières nettes	(33)	(41)	(97)
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	431	320	792
Charge d'impôts	(121)	(100)	(240)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	310	220	552
Dont part du groupe	267	192	495
Dont part des minoritaires	43	28	57
Résultat net - part du Groupe par action	1,96	1,42	3,65
Résultat net - part du Groupe dilué par action	1,87	1,37	3,44

PERSPECTIVES

Le Livre devrait connaître une bonne année 2005. Néanmoins, la forte progression de la division sur le premier semestre ne doit pas être extrapolée sur l'ensemble de l'année, d'autant que le second semestre est marqué par le poids des ventes dans l'Education, en faible croissance, et par une base de comparaison avec le second semestre 2004 exceptionnelle en littérature générale (Dan Brown) et en fascicules. En Presse, le marché publicitaire reste difficile, et ne permet pas d'espérer à ce stade d'amélioration sensible sur le second semestre. Par ailleurs, la perte du contrat Philip Morris aux USA devrait produire au second semestre un impact négatif similaire à celui enregistré au 1^{er} semestre. Au total, le RESOP devrait enregistrer au 2nd semestre un recul, avant de renouer avec une croissance significative en 2006. La Distribution devrait bénéficier d'effets de comparaison des taux de croissance en Espagne plus favorables, et du travail permanent d'optimisation des charges opérationnelles.

Pour Lagardère Active, la visibilité reste faible en Radio. La performance de l'activité production TV constatée au premier semestre ne peut être extrapolée sur l'ensemble de l'année.

Ces perspectives ainsi que le niveau du RESOP satisfaisant dégagé sur le 1^{er} semestre permettent de relever l'objectif de croissance du résultat opérationnel courant des sociétés intégrées média (incluant Hodder Headline) de Lagardère Media précédemment fixé dans une fourchette allant de "+4 % à +8 %".

Il devrait progresser entre "+ 5 % et + 9 %" sur l'ensemble de l'exercice 2005 selon les mêmes paramètres que ceux utilisés en mars 2005, à savoir :

- un taux de change euro / dollar à 1,30 ;
- hors impact des Stocks Options ;
- hors impact des charges d'investissement liées à la Télévision Numérique Terrestre.