

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

<i>(en millions d'euros)</i>		30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Chiffre d'affaires	<i>(Notes 5 et 6)</i>	6 615	6 152	13 013
Produits annexes		269	256	519
Produits des activités ordinaires		6 884	6 408	13 532
Achats et variation de stocks		(3 747)	(3 450)	(7 210)
Production immobilisée		3		6
Production stockée		235	237	349
Charges externes		(1 232)	(1 107)	(2 291)
Charges de personnel		(1 515)	(1 444)	(2 949)
Dotations aux amortissements		(167)	(160)	(334)
Autres (charges) et produits	<i>(Note 7)</i>	(15)	(72)	(277)
Contribution des sociétés mises en équivalence		48	52	94
RESULTAT AVANT CHARGES FINANCIERES & IMPOTS	<i>(Note 5)</i>	494	464	920
Charges financières nettes	<i>(Note 8)</i>	(72)	(33)	(76)
RESULTAT AVANT IMPOTS		422	431	844
Charge d'impôts	<i>(Note 9)</i>	(133)	(121)	(142)
RESULTAT NET CONSOLIDE		289	310	702
Dont part du groupe		280	294	670
Dont part des minoritaires		9	16	32
<i>Résultat net - part du Groupe par action</i>	<i>(Note 10)</i>	2,02	2,16	4,88
<i>Résultat net - part du Groupe dilué par action</i>	<i>(Note 10)</i>	1,97	2,06	4,74

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

		30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
<i>(En millions d'euros)</i>				
Résultat net		289	310	702
Impôt sur le résultat		133	121	142
Charges financières nettes		72	33	76
Résultat avant charges financières et impôts		494	464	920
Dotations aux amortissements		167	160	334
Pertes de valeur, dot. aux provisions et autres éléments non monétaire		(38)	(8)	130
(Gain) perte sur cessions d'actifs		(28)	(13)	(23)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		83	38	40
Résultat des sociétés mises en équivalence		(48)	(52)	(94)
Variation du besoin en fonds de roulement		(433)	(55)	146
Flux générés par l'activité		197	534	1 453
Intérêts payés		(116)	(87)	(130)
Intérêts encaissés		61	52	81
Impôts payés		(19)	(48)	(189)
Flux opérationnels	(A)	123	451	1 215
Investissements				
Incorporels et corporels		(238)	(257)	(591)
Titres de participation		(532)	(33)	(92)
Autres actifs non courants		(23)	(79)	(143)
Total investissements	(B)	(793)	(369)	(826)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé				
Prix de vente des immobilisations cédées				
Incorporelles et corporelles		83	30	67
Titres de participation		131	32	63
Diminution des autres actifs non courants		104	45	124
Total cessions	(C)	318	107	254
(Augmentation) diminution des placements financiers	(D)	(56)	526	459
Flux d'investissements	(E) = (B)+(C)+(D)	(531)	264	(113)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(F) = (A)+(E)	(408)	715	1 102
Opérations sur les capitaux propres				
Augmentation de capital de la société mère		12	24	40
Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales		4	13	17
(Acquisition) cession d'actions d'autocontrôle		3	(49)	(54)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (*)		(160)	(140)	(412)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(36)	(32)	(35)
Mouvements financiers				
Variation des dettes financières		1 751	(928)	(1 095)
Flux de financement	(G)	1 574	(1 112)	(1 539)
Autres mouvements				
Différences de conversion sur la trésorerie		(23)	16	19
Autres éléments		(13)	8	(7)
Total des autres mouvements	(H)	(36)	24	12
Variation de trésorerie	(I) = (F)+(G)+(H)	1 130	(373)	(425)
Trésorerie début de période		1 898	2 323	2 323
Trésorerie fin de période	<i>(Note 12)</i>	3 028	1 950	1 898

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

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

ACTIF

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2006	31.12.2005
Immobilisations incorporelles	1 709	1 745
Ecart d'acquisition	2 749	2 649
Immobilisations corporelles	2 670	2 689
Titres mis en équivalence	1 508	1 542
Autres actifs non courants	1 299	1 194
Impôts différés - Actif	471	505
Autres actifs destinés à la vente		132
Actifs non courants	10 406	10 456
Stocks et en-cours	3 223	2 874
Créances clients et comptes rattachés	2 008	2 039
Autres actifs courants	2 266	1 273
Placements financiers	243	253
Trésorerie	3 213	2 094
Actifs courants	10 953	8 533
Total Actif	21 359	18 989

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

PASSIF

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2006	31.12.2005
Capital social	868	866
Primes et réserves	3 954	2 783
Résultat de la période (part du Groupe)	280	670
Intérêts des minoritaires	123	142
Capitaux propres	5 225	4 461
Provisions pour retraites et obligations assimilées	702	725
Provisions pour risques et charges non courantes	588	624
Dettes financières non courantes <i>(Note 13)</i>	2 839	1 907
Autres passifs non courants	1 826	1 815
Impôts différés - Passif	858	761
Autres passifs destinés à la vente		9
Passifs non courants	6 813	5 841
Provisions pour risques et charges courantes	663	673
Dettes financières courantes <i>(Note 13)</i>	2 042	1 303
Fournisseurs et comptes rattachés	2 666	2 707
Autres passifs courants	3 950	4 004
Passifs courants	9 321	8 687
Total Passif	21 359	18 989

GROUPE LAGARDERE

CAPITAUX PROPRES

(en millions d'Euros)	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Actions propres	Ecarts de conversion	Ecarts d'évaluation	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde au 31.12.2004	859	1 403	1 723	(210)	116		272	4 163
Variation des écarts de conversion					119		1	120
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés						(412)		(412)
des titres non consolidés						5		5
Résultat de la période			294				16	310
Total produits et charges de la période			294		119	(407)	17	23
Introduction des normes IAS 32 et 39			(175)			733	(122)	436
Distribution de dividendes			(140)				(32)	(172)
Augmentation de capital de la société Mère (a)	4	20						24
Variation des actions propres				(37)				(37)
Rémunérations sur base d'actions			18					18
Variation de périmètre et autres							(22)	(22)
Solde au 30.06.2005	863	1 423	1 720	(247)	235	326	113	4 433
Solde au 31.12.2005	866	1 435	1 762	(166)	238	184	142	4 461
Variation des écarts de conversion					(110)		(2)	(112)
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés						732		732
des titres non consolidés						4		4
Résultat de la période			280				9	289
Total produits et charges de la période			280		(110)	736	7	913
Distribution de dividendes			(160)				(17)	(177)
Augmentation de capital de la société Mère (a)	2	10						12
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires							12	12
Variation des actions propres				8				8
Rémunérations sur base d'actions			18					18
Variation de périmètre et autres							(22)	(22)
Solde au 30.06.2006	868	1 445	1 900	(158)	128	920	122	5 225

(a) Levées d'options

IMPACT DE LA CONSOLIDATION DU GROUPE EADS SUR LES COMPTES LAGARDERE

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 1er janvier 2004 et conservant donc dans ses comptes les valeurs comptables historiques de ces entités. Certains reclassements sont également effectués afin de retraduire dans le format de présentation du groupe Lagardère les comptes publiés par EADS.

Le rapprochement entre les comptes tels qu'établis par le groupe EADS et leur contribution dans la consolidation du groupe Lagardère se présente comme suit :

30 juin 2006	EADS 100%	Reclassement	Amortissement	EADS	Quote-part	Résultat	Quote-part
En millions d'euros	Format EADS	des éléments financiers	des écarts d'évaluation sur immobilisations	retraité 100%	EADS 14,87%	de dilution et divers	EADS 14,87%
Chiffre d'affaires	18 980			18 980	2 822		2 822
Résultat avant charges financières et impôts	1 600	(89)	22	1 533	228	6	234
Charges financières nettes	(145)	89		(56)	(8)		(8)
Charges d'impôts	(431)		(8)	(439)	(66)		(66)
Résultat net consolidé	1 024	0	14	1 038	154	6	160
Dont part du Groupe	1 043		14	1 057	157	6	163
Dont part des minoritaires	(19)			(19)	(3)		(3)

30 juin 2005	EADS 100%	Reclassement	Amortissement	EADS	Quote-part	Résultat	Contribution
En millions d'euros	Format EADS	des éléments financiers	des écarts d'évaluation sur immobilisations	retraité 100%	EADS 15,09%	de dilution et divers	EADS 15,09%
Chiffre d'affaires	16 020			16 020	2 418		2 418
Résultat avant charges financières et impôts	1 476	103	25	1 604	242		242
Charges financières nettes	26	(103)		(77)	(11)		(11)
Charges d'impôts	(511)		(9)	(520)	(79)		(79)
Résultat net consolidé	991	0	16	1 007	152		152
Dont part du Groupe	992		16	1 008	152		152
Dont part des minoritaires	(1)			(1)	0		0

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005	
	Hors EADS	EADS 14,87%	Hors EADS	EADS 15,09%	Hors EADS	EADS 14,95%
						Groupe Lagardère
Chiffre d'affaires	3 793	2 822	3 734	2 418	7 901	13 013
Produits annexes	249	20	247	9	490	519
Produits des activités ordinaires	4 042	2 842	3 981	2 427	8 391	13 532
Achats et variation de stocks	(1 737)	(2 010)	(1 793)	(1 657)	(3 742)	(7 210)
Production immobilisée	3	0	0	0	6	6
Production stockée	38	197	10	227	(11)	360
Charges externes	(1 221)	(11)	(1 096)	(11)	(2 277)	(14)
Charges de personnel	(857)	(658)	(821)	(623)	(1 680)	(1 269)
Dotations aux amortissements	(61)	(106)	(59)	(101)	(127)	(207)
Autres (charges) et produits	12	(27)	(33)	(39)	(123)	(154)
Contribution des sociétés mises en équivalence	41	7	33	19	63	31
RESULTAT AVANT CHARGES FINANCIERES & IMPOTS	260	234	222	242	500	420
Charges financières nettes	(64)	(8)	(22)	(11)	(53)	(23)
RESULTAT AVANT IMPOTS	196	226	200	231	447	397
Charge d'impôts	(67)	(66)	(42)	(79)	(16)	(126)
RESULTAT NET CONSOLIDE	129	160	158	152	431	271
Dont part du Groupe	117	163	142	152	404	266
Dont part des minoritaires	12	(3)	16	0	27	5
						670
						32

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2006

	30.06.2006			31.12.2005		
	Hors EADS	EADS	Groupe Lagardère	Hors EADS	EADS	Groupe Lagardère
(En millions d'euros)						
Résultat net	129	160	289	431	271	702
Impôt sur le résultat	67	66	133	16	126	142
Charges financières nettes	64	8	72	53	23	76
Résultat avant charges financières et impôts	260	234	494	500	420	920
Dotations aux amortissements	61	106	167	127	207	334
Pertes de valeur, dot. aux provisions et autres éléments non monétaire	(7)	(31)	(38)	81	49	130
(Gain) perte sur cessions d'actifs	(11)	(17)	(28)	(17)	(6)	(23)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	76	7	83	35	5	40
Résultat des sociétés mises en équivalence	(41)	(7)	(48)	(63)	(31)	(94)
Variation du besoin en fonds de roulement	(243)	(190)	(433)	(9)	155	146
Flux générés par l'activité	95	102	197	654	799	1 453
Intérêts payés	(89)	(27)	(116)	(94)	(36)	(130)
Intérêts encaissés	29	32	61	35	46	81
Impôts payés	(7)	(12)	(19)	(150)	(39)	(189)
Flux opérationnels	28	95	123	445	770	1 215
Investissements						
Incorporels et corporels	(70)	(168)	(238)	(164)	(427)	(591)
Titres de participation	(529)	(3)	(532)	(72)	(20)	(92)
Autres actifs non courants	(10)	(13)	(23)	(12)	(131)	(143)
Total investissements	(609)	(184)	(793)	(248)	(578)	(826)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé						
Prix de vente des immobilisations cédées	37	46	83	14	53	67
Incorporelles et corporelles:	119	12	131	50	13	63
Titres de participation	12	92	104	14	110	124
Diminution des autres actifs non courants:						
Total cessions	168	150	318	78	176	254
(Augmentation) diminution des placements financier:	(1)	(55)	(56)	582	(123)	459
Flux d'investissements	(442)	(89)	(531)	412	(525)	(113)
Flux d'investissements	(442)	(89)	(531)	412	(525)	(113)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(414)	6	(408)	857	245	1 102
Opérations sur les capitaux propres						
Augmentation de capital de la société mère	12		12	40	0	40
Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales:	4	4	4	17	0	17
(Acquisition) cession d'actions d'autocontrôle	3		3	(54)	0	(54)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (1)	(80)	(80)	(160)	(351)	(61)	(412)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires:	(17)	(19)	(36)	(21)	(14)	(35)
Mouvements financiers						
Variation des dettes financières	1 690	61	1 751	(1 044)	(51)	(1 095)
Flux de financement	1 612	(38)	1 574	(1 413)	(126)	(1 539)
Autres mouvements						
Différences de conversion sur la trésorerie	(19)	(4)	(23)	15	4	19
Autres éléments	(7)	(6)	(13)	6	(13)	(7)
Total des autres mouvements	(26)	(10)	(36)	21	(9)	12
Variation de trésorerie	1 172	(42)	1 130	(535)	110	(425)
Trésorerie début de période	472	1 426	1 898	1 007	1 316	2 323
Trésorerie fin de période	1 644	1 384	3 028	472	1 426	1 898

(1) y compris quote-part du résultat versé aux associés commandité

BILAN CONSOLIDE

ACTIF <i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2006			31.12.2005		
	Hors EADS	EADS 14,87%	Groupe Lagardère	Hors EADS	EADS 14,95%	Groupe Lagardère
Immobilisations incorporelles	1 556	153	1 709	1 613	132	1 745
Ecart d'acquisition	2 034	715	2 749	1 838	811	2 649
Immobilisations corporelles	705	1 965	2 670	697	1 992	2 689
Titres mis en équivalence	1 283	225	1 508	1 316	226	1 542
Autres actifs non courants	216	1 083	1 299	215	979	1 194
Impôts différés - Actif	127	344	471	123	382	505
Autres actifs destinés à la vente *				132		132
Actifs non courants	5 921	4 485	10 406	5 802	4 654	10 456
Stocks et en-cours	687	2 536	3 223	568	2 306	2 874
Créances clients et comptes rattachés	1 395	613	2 008	1 322	717	2 039
Autres actifs courants	1 550	716	2 266	724	549	1 273
Placements financiers	164	79	243	181	72	253
Trésorerie	1 829	1 384	3 213	668	1 426	2 094
Actifs courants	5 625	5 328	10 953	3 463	5 070	8 533
Total Actif	11 546	9 813	21 359	9 265	9 724	18 989

* Ce poste reflète des actifs et groupes d'actifs à céder qui concernent essentiellement les activités de financement des ventes d'avions.

BILAN CONSOLIDE

PASSIF <i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2006			31.12.2005		
	Hors EADS	EADS 14,87%	Groupe Lagardère	Hors EADS	EADS 14,95%	Groupe Lagardère
Capital social	868		868	866		866
Primes et réserves	2 600	1 354	3 954	1 757	1 026	2 783
Résultat de la période (part du Groupe)	117	163	280	404	266	670
Intérêts des minoritaires	98	25	123	116	26	142
Capitaux propres	3 683	1 542	5 225	3 143	1 318	4 461
Provisions pour retraites et obligations assimilées	134	568	702	142	583	725
Provisions pour risques et charges non courantes	250	338	588	249	375	624
Dettes financières non courantes	2 269	570	2 839	1 280	627	1 907
Autres passifs non courants	94	1 732	1 826	56	1 759	1 815
Impôts différés - Passif	453	405	858	443	318	761
Autres passifs destinés à la vente *					9	9
Passifs non courants	3 200	3 613	6 813	2 170	3 671	5 841
Provisions pour risques et charges courantes	319	344	663	333	340	673
Dettes financières courantes	1 397	645	2 042	644	659	1 303
Fournisseurs et comptes rattachés	1 671	995	2 666	1 715	992	2 707
Autres passifs courants	1 276	2 674	3 950	1 260	2 744	4 004
Passifs courants	4 663	4 658	9 321	3 952	4 735	8 687
Total Passif	11 546	9 813	21 359	9 265	9 724	18 989

* Eléments de passifs compris dans les actifs et groupes d'actifs à céder.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2006

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

NOTE 1 – REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés annuels 2005 du groupe Lagardère ont été établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2006 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2005.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2006 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas en notes annexes l'ensemble de l'information requise pour la présentation des comptes annuels. Ces états financiers condensés doivent donc être lus en liaison avec les comptes annuels publiés de l'exercice 2005.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2006 ainsi que leurs notes annexes ont été examinés par le Conseil de Surveillance de Lagardère SCA le 13 septembre 2006.

NOTE 2 – MODIFICATION APPORTEE AU COMPTE DE RESULTAT COMPARATIF PRESENTE AU TITRE DU 30 JUIN 2005

La norme IAS 32 sur les instruments financiers impose de comptabiliser en dettes les options de vente consenties aux tiers minoritaires de filiales consolidées par intégration globale. Cette disposition de la norme n'avait pas été appliquée dans les comptes semestriels établis au 30 juin 2005, en attente des conclusions de l'IFRIC, organe officiel d'interprétation des normes IFRS, interrogé sur le mode de comptabilisation de ces dettes.

Dans les comptes annuels au 31 décembre 2005, ces dettes ont été comptabilisés conformément aux méthodes décrites en notes annexes à ces comptes annuels, respectivement pour le pôle Lagardère Media et le groupe EADS. Concernant le groupe EADS, celui-ci a consenti à Bae Systems, détenteur d'une participation de 20 % du capital d'Airbus, une option de rachat de cette participation. La méthode appliquée par le groupe EADS pour comptabiliser cet engagement de rachat conduit à reconnaître en Part du Groupe l'intégralité des résultats d'Airbus. Dans les comptes publiés au 30 juin 2005, la part du résultat net attribuable au groupe EADS ne comportait que 80 % des résultats d'Airbus. Dans le présent document, le compte de résultat comparatif 2005 a été présenté en conformité avec les règles appliquées aux comptes annuels 2005 et aux comptes semestriels 2006, entraînant, par rapport aux comptes antérieurement publiés, un ajustement de la répartition du résultat net qui conduit à augmenter la Part attribuable au Groupe de 27 M€ contre une réduction équivalente de la Part attribuable aux minoritaires.

NOTE 3 – FAIT MARQUANT DU PREMIER SEMESTRE 2006 : EMISSION D'OBLIGATIONS REMBOURSABLES EN ACTIONS A PARITE AJUSTABLE (ORAPA)

3.1 - Description de l'opération

Le 10 avril 2006, Lagardère a émis 61 110 Obligations Remboursables en Actions à Parité Ajustable (ORAPA) entièrement souscrites par la banque IXIS CIB dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Le produit de l'émission, soit 1 992 M€, est remboursable en actions EADS pour un nombre maximum d'actions de 61 110 000 (représentant environ 7,5 % du capital d'EADS) et en trois tranches identiques (sauf ajustements liés au mécanisme d'intéressement décrit ci-après) à échéance des 25 juin 2007, 2008 et 2009.
- Le cours de référence de l'action EADS utilisé pour le calcul du produit de l'émission est de 32,60 €. Ce cours correspond au prix de marché du placement accéléré réalisé simultanément pour Daimler Chrysler, co-actionnaire à 30 % d'EADS et portant également sur 7,5 % du capital d'EADS.
- Lagardère conserve la propriété des actions EADS et perçoit le dividende attaché à ces actions jusqu'à leur livraison en remboursement des ORAPA.
- L'opération est assortie d'un mécanisme d'intéressement permettant à Lagardère de bénéficier en totalité de la hausse éventuelle du titre EADS jusqu'à 115 % du cours de référence, soit un cours de 37,49 €. Cet intéressement à la hausse se traduira, le cas échéant, par une réduction du nombre de titres livrés en remboursement des ORAPA. A contrario, en cas de baisse du titre EADS, Lagardère SCA est assuré d'une cession au cours de référence de la totalité des actions sous-jacentes.
- En contrepartie de ces avantages, les ORAPA sont rémunérées au taux d'intérêt annuel de 7,7 %.

3.2 - Conséquences sur la position actionnariale de Lagardère

Compte tenu du fait que le transfert de propriété des actions sous-jacentes à l'émission n'interviendra qu'aux dates d'échéance des ORAPA, et sous réserve des ajustements susceptibles d'intervenir en application du mécanisme d'intéressement décrit ci-dessus, la part de Lagardère SCA dans le capital d'EADS restera d'environ 15 % jusqu'en juin 2007 pour être ramenée à environ 12,5 % à cette date, puis à environ 10 % en juin 2008 et enfin à environ 7,5 % en juin 2009.

Par ailleurs, les accords initialement passés entre les actionnaires d'EADS autorisent des cessions partielles sans remise en cause de l'équilibre des pouvoirs entre d'une part, l'Etat français et Lagardère au sein du pôle français et d'autre part, entre le pôle français et le pôle allemand. L'Etat français et Lagardère peuvent ainsi abaisser leurs participations respectives jusqu'à 6 % chacun sans remettre en cause les conditions d'exercice du contrôle conjoint au sein du pacte d'actionnaires.

3.3 - Traitement comptable dans les comptes consolidés

3.3.1 - Incidence sur la méthode de consolidation d'EADS

Comme expliqué ci-dessus, l'émission des ORAPA ne modifie pas l'exercice du contrôle conjoint tel qu'il est organisé au sein du pacte d'actionnaires. Par ailleurs, les porteurs d'obligations ne bénéficient d'aucun droit de vote présent ou potentiellement exerçable. Il s'ensuit le maintien de la méthode d'intégration proportionnelle au taux de détention effectif soit 14,87 % au 30 juin 2006.

3.3.2 - Décomposition de l'ORAPA au regard des normes IFRS

Selon les critères définis dans la norme IAS 39 sur les instruments financiers, l'ORAPA présente les caractéristiques d'un instrument financier hybride comportant deux composantes qui doivent être évaluées et comptabilisées distinctement :

- un contrat de dette hôte ;
- un produit dérivé incorporé, de type « collar », combinant d'une part, une protection à la baisse par rapport au cours de référence de l'action EADS à l'émission (achat d'une option de vente au prix minimum de 32,60 €) et d'autre part, un intéressement à la hausse du cours de l'action (vente simultanée d'une option d'achat à un prix fixé de 37,49 € soit 115 % du cours de référence).

3.3.3 - Enregistrement comptable des ORAPA à la date d'émission

La valeur initiale du produit dérivé ressort d'une évaluation indépendante réalisée lors de la négociation des conditions de l'émission entre Lagardère SCA et le souscripteur des ORAPA. Cette valeur est de 2,12 € par action EADS qui, appliquée au nombre de titres sous-jacents de 61 110 000, aboutit à une valeur totale de 130 M€, inscrite dans les autres actifs courants du bilan consolidé.

La valeur de marché du contrat de dette hôte est représentée par la somme du produit de l'émission net de frais (soit 1 971 M€) et de la valeur du produit dérivé (130 M€). La dette a donc été comptabilisée à l'émission pour un montant total de 2 101 M€. Elle suit la méthode du coût amorti sur la base d'un taux d'intérêt effectif de 5,04 %. Ce taux représente le taux d'actualisation qui réalise l'égalité entre d'une part, la valeur actuelle des flux de décaissement futurs (capital et intérêts) du contrat de dette hôte et d'autre part, la valeur de marché initiale de celui-ci.

3.3.4 - Traitement comptable postérieurement à l'émission

Enregistrement des cessions d'actions aux échéances de remboursement

Les plus values de cession des actions EADS seront comptabilisées à la date de livraison des titres et pour la fraction remise en remboursement de chacune des trois échéances des ORAPA. Sur la base de la valeur pour laquelle est inscrite la participation détenue dans EADS dans les comptes consolidés de Lagardère au 30 juin 2006, et hors incidence liée à la mise en œuvre éventuelle du mécanisme d'intéressement à la hausse du cours de l'action, la plus value totale à comptabiliser sur les exercices 2007 à 2009 s'établit à 1 234 M€. Ce montant sera amené à varier en fonction de la valeur en consolidation des titres EADS aux dates d'échéance des ORAPA et sous l'effet éventuel de l'application de la clause d'intéressement.

Evaluation du produit dérivé

Le produit dérivé est un instrument de couverture de flux futurs de trésorerie lesquels sont représentés par la remise future des actions EADS sous-jacentes à l'émission. Conformément aux principes énoncés dans la norme IAS 39 sur les instruments financiers, la variation de la juste valeur de la part efficace du produit dérivé est inscrite directement en capitaux propres et la part inefficace est enregistrée en résultat.

A la date d'émission des ORAPA, la part efficace était nulle et de ce fait, la part inefficace était égale à sa valeur de marché de 130 M€, telle qu'inscrite à cette date à l'actif du bilan consolidé.

Au 30 juin 2006 et par rapport à un cours coté de l'action EADS de 22,46 € :

- La valorisation de l'efficacité de la couverture s'établit à une valeur positive de 571 M€, montant directement inscrit en augmentation des capitaux propres consolidés. Ce montant traduit le gain latent constaté au 30 juin 2006 entre le cours de référence et le cours coté de l'action EADS, minoré notamment des effets d'actualisation compte tenu des dates d'échéances de remboursement des ORAPA. Il constitue donc une partie de la plus value latente citée ci-dessus et provisoirement estimée à 1 234 M€. A chaque clôture, il sera procédé à l'évaluation de cette part efficace et les variations de valeur seront également inscrites en capitaux propres jusqu'à la date de réalisation des cessions de titres où elles seront reprises en résultat.
- La valeur de marché de la part inefficace est estimée à 23 M€, soit une réduction de valeur de 107 M€ par rapport à la valeur initiale de 130 M€ laquelle sera, de facto, nulle au terme de la dernière échéance des ORAPA (25 juin 2009). Cette valeur initiale représente, en substance, le coût à supporter par Lagardère en contrepartie des garanties dont le produit dérivé est porteur tout au long de la durée de vie des ORAPA. En conséquence de quoi, le groupe Lagardère n'a retenu que pour partie le principe d'inscription de la variation de la valeur de marché de la part inefficace au compte de résultat et a opté pour une prise en charge dans le compte de résultat de la valeur initiale de 130 M€ sur une base prorata temporis rapportée au nombre de titres non encore livrés et étalée sur la durée de l'opération. Ceci a conduit à comptabiliser dans les comptes au 30 juin 2006 une charge financière de 15 M€.

NOTE 4 – PRINCIPALES VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2006, Hachette Livre a acquis le groupe d'édition Time Warner Book Group, ensemble constitué de Time Warner Book Group Inc aux Etats Unis et Time Life Entertainment Group Ltd en Angleterre. Ces acquisitions sont portées respectivement par les entités Hachette Livre USA et Hachette Livre UK et ont pris la nouvelle dénomination de Hachette Book Group Inc et Little Brown Book Group Ltd. Elles sont consolidées par intégration globale à compter du 1^{er} avril 2006.

Le coût d'acquisition total s'est élevé à 423 M€ et dégage, dans les comptes au 30 juin 2006, un écart d'acquisition de 273 M€. Ce montant a été déterminé à partir de valeurs provisoires attribuées aux actifs, passifs et passifs éventuels des entités acquises et il est donc susceptible d'être modifié en fonction d'ajustements de valeur à identifier et à intervenir au cours du deuxième semestre 2006.

Dans les comptes au 30 juin 2006, ces entrées de périmètre apportent une contribution :

- en chiffre d'affaires de 98 M€ ;
- en résultat opérationnel et en résultat avant charges financières et impôt de 12 M€ ;
- en résultat avant impôt de 9 M€.

Les autres variations de périmètre intervenues par rapport au premier semestre 2005 et qui n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés sont principalement les suivantes :

➤ **Branche Livre :**

. Déconsolidation à effet du 1^{er} janvier 2006 des Editions Dalloz suite à la cession de la participation de 90 % détenue par Hachette Livre. Cette opération, venue compléter une première cession de 10 % du capital intervenue fin 2005, a dégagé en 2006 une plus value de 1 M€

. Intégration globale à compter du 6 mars 2006 de l'éditeur scolaire anglais Philip Allan Updates, acquis par le groupe Hodder Headline.

➤ **Branche Distribution Services**

. Cession et déconsolidation à effet du 1^{er} janvier 2006 du distributeur allemand Saarbach. Cette opération a dégagé une plus value de cession de 8 M€.

. Intégration globale en 2006 du distributeur HDS Retail Czeq Republic au lieu d'une intégration proportionnelle à 50 % en 2005, suite au rachat de 50 % du capital.

. Intégration globale en 2006 de l'activité des points de vente de HDS Hong Kong qui, compte tenu de leur date d'acquisition en 2005, n'avaient été consolidés qu'à compter du 1^{er} novembre.

➤ **Branche Lagardere Active :**

. Acquisition de quatre stations de radio en Russie, consolidées par intégration globale à compter du 1^{er} mars 2006.

EADS

Par suite de mouvements enregistrés sur le nombre d'actions composant le capital d'EADS (suite à l'exercice d'options de souscription d'actions consenties au personnel), l'activité du groupe EADS est intégrée proportionnellement au pourcentage de 14,87 % sur le premier semestre 2006, contre 15,09 % pour le premier semestre 2005 et 14,95 % pour l'exercice 2005.

NOTE 5 - INFORMATIONS SECTORIELLES

La structure du groupe Lagardère repose sur deux pôles opérationnels : le pôle Media et le pôle Hautes Technologies, ce dernier étant représenté par la participation de 14,87 % détenue dans le groupe EADS consolidée par intégration proportionnelle.

Le pôle Media regroupe quatre branches d'activités distinctes :

- Livre : édition d'ouvrages dans les domaines de la littérature générale, de l'éducation, de l'illustré et des fascicules ;
- Presse : édition de presse magazine et régie publicitaire de l'écrit ;
- Distribution Services : distribution de presse, magasins de commercialisation de produits de communication et de loisirs culturels ;
- Lagardere Active : édition de chaînes thématiques, production et distribution audiovisuelles, radio, régies publicitaires et production de services mobiles et interactifs .

L'activité du groupe EADS consiste en la construction d'avions commerciaux, d'hélicoptères civils et militaires, de lanceurs spatiaux commerciaux, de missiles, d'avions militaires, de satellites, de systèmes de défense et d'électronique de défense ainsi que de toutes prestations de services associées à ces activités.

Aux deux pôles opérationnels décrits ci-dessus, viennent s'ajouter les activités « hors pôles » qui rassemblent l'effet des financements contractés par le Groupe, le coût de fonctionnement des sociétés holding du Groupe ainsi que le département « pièces détachées » de l'ancienne activité Automobile (dont les revenus sont inscrits en produits annexes des activités ordinaires) et l'ensemble des dépenses liées aux actions menées dans le cadre de projets sportifs novateurs.

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

<i>Compte de résultat au 30.06.2006</i>	Livre	Presse	Distribution Services	Lagardere Active	Lagardère Media	EADS	Hors Pôles	Total consolidé
Chiffre d'affaires	851	937	1 766	301	3 855	2 822	-	6 677
Chiffre d'affaires inter-branches	(33)	(26)	(1)	(2)	(62)	-	-	(62)
Chiffres d'affaires consolidé	818	911	1 765	299	3 793	2 822	-	6 615
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	68	55	42	41	206	236	5	447
Contribution des sociétés mises en équivalence	-	8	-	33	41	7	-	48
Résultat opérationnel courant	68	63	42	74	247	243	5	495
Plus ou moins values de cession	2	-	9	-	11	17	-	28
Profits sur écarts d'acquisition négatifs	-	-	5	-	5	-	-	5
Charges de restructuration	-	(7)	-	(1)	(8)	(26)	-	(34)
Résultat avant charges financières et impôts	70	56	56	73	255	234	5	494
Charges financières nettes	(5)	(13)	(2)	(10)	(30)	(8)	(34)	(72)
Résultat avant impôts	65	43	54	63	225	226	(29)	422
Eléments inclus dans le résultat opérationnel courant :								
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	(12)	(12)	(27)	(8)	(59)	(106)	(2)	(167)
Coût des plans d'options	(3)	(3)	(1)	(3)	(10)	(3)	(5)	(18)

<i>Compte de résultat au 30.06.2005</i>	Livre	Presse	Distribution Services	Lagardere Active	Lagardère Media	EADS	Hors Pôles	Total consolidé
Chiffre d'affaires	752	936	1 800	307	3 795	2 418	-	6 213
Chiffre d'affaires inter-branches	(32)	(27)	(1)	(1)	(61)	-	-	(61)
Chiffres d'affaires consolidé	720	909	1 799	306	3 734	2 418	-	6 152
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	53	68	40	34	195	221	(1)	415
Contribution des sociétés mises en équivalence	-	5	-	28	33	19	-	52
Résultat opérationnel courant	53	73	40	62	228	240	(1)	467
Plus ou moins values de cession	1	-	-	6	7	8	(2)	13
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	-	(1)	-	-	(1)	-	-	(1)
Charges de restructuration	-	(9)	-	-	(9)	(6)	-	(15)
Résultat avant charges financières et impôts	54	63	40	68	225	242	(3)	464
Charges financières nettes	(4)	(10)	(1)	(10)	(25)	(11)	3	(33)
Résultat avant impôts	50	53	39	58	200	231	-	431
Eléments inclus dans le résultat opérationnel courant :								
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	(10)	(12)	(26)	(9)	(57)	(101)	(2)	(160)
Coût des plans d'options	(3)	(3)	(1)	(3)	(10)	(3)	(5)	(18)

<i>Financement 30.06.2006</i>	Livre	Presse	Distribution Services	Lagardere Active	Lagardère Media	EADS	Hors Pôles & éliminations	Total consolidé
Flux générés par l'activité	(43)	21	32	106	116	102	(21)	197
Intérêts payés, encaissés & impôts payés	(20)	(27)	(16)	(40)	(103)	(7)	36	(74)
Flux opérationnels	(63)	(6)	16	66	13	95	15	123
Investissements	(466)	(32)	(46)	(56)	(600)	(184)	(9)	(793)
- incorporels et corporels	(13)	(23)	(29)	(4)	(69)	(168)	(1)	(238)
- financiers	(453)	(9)	(17)	(52)	(531)	(16)	(8)	(555)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	150	4	6	8	168	150	-	318
- incorporels et corporels	35	1	1		37	46	-	83
- financiers	115	3	5	8	131	104	-	235
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	(1)	-	(1)	(55)	-	(56)
Flux nets d'investissements	(316)	(28)	(41)	(48)	(433)	(89)	(9)	(531)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(379)	(34)	(25)	18	(420)	6	6	(408)

<i>Financement 30.06.2005</i>	Livre	Presse	Distribution Services	Lagardere Active	Lagardère Media	EADS	Hors Pôles & éliminations	Total consolidé
Flux générés par l'activité	(14)	52	35	68	141	426	(33)	534
Intérêts payés, encaissés & impôts payés	(37)	(30)	(18)	(23)	(108)	(2)	27	(83)
Flux opérationnels	(51)	22	17	45	33	424	(6)	451
Investissements	(15)	(20)	(41)	(33)	(109)	(256)	(4)	(369)
- incorporels et corporels	(11)	(18)	(36)	(6)	(71)	(185)	(1)	(257)
- financiers	(4)	(2)	(5)	(27)	(38)	(71)	(3)	(112)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	2	4	2	24	32	75	-	107
- incorporels et corporels	2	1	1	1	5	25	-	30
- financiers		3	1	23	27	50	-	77
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	582	582	(56)	-	526
Flux nets d'investissements	(13)	(16)	(39)	573	505	(237)	(4)	264
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(64)	6	(22)	618	538	187	(10)	715

<i>Bilan 30.06.2006</i>								
Actifs sectoriels	2 267	2 967	1 174	894	7 302	8 125	968	16 395
Titres mis en équivalence	9	325	-	948	1 282	225	1	1 508
Passifs sectoriels	(1 105)	(1 138)	(1 034)	(687)	(3 964)	(7 056)	(233)	(11 253)
Fonds opérationnels employés	1 171	2 154	140	1 155	4 620	1 294	736	6 650
Trésorerie (endettement) net comptable consolidé								(1 425)
Capitaux propres consolidés								5 225

<i>Bilan 31.12.2005</i>								
Actifs sectoriels	1 759	2 991	1 190	855	6 795	8 000	305	15 100
Titres mis en équivalence	10	318	-	987	1 315	226	1	1 542
Passifs sectoriels	(997)	(1 153)	(1 110)	(687)	(3 947)	(7 120)	(251)	(11 318)
Fonds opérationnels employés	772	2 156	80	1 155	4 163	1 106	55	5 324
Trésorerie (endettement) net comptable consolidé								(863)
Capitaux propres consolidés								4 461

NOTE 6 - CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2006			30.06.2005		
	<i>Hors EADS (*)</i>	<i>EADS</i>	<i>Total Groupe</i>	<i>Hors EADS</i>	<i>EADS</i>	<i>Total Groupe</i>
France	1 578	330	1 908	1 637	256	1 893
Etranger	2 215	2 492	4 707	2 097	2 162	4 259
TOTAL	3 793	2 822	6 615	3 734	2 418	6 152

(*) Hors incidences liées aux variations de périmètre (+ 0,2 %) et de taux de change (+ 0,4 %), le chiffre d'affaires augmente entre 2005 et 2006 de 1 %.

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

- le chiffre d'affaires 2006 retraité des entrées de périmètre et le chiffre d'affaires 2005 retraité des sorties de périmètre intervenues en 2006 ;
- le chiffre d'affaires 2006 et le chiffre d'affaires 2005 retraité sur la base des taux de change applicables en 2006.

Les ventes à l'étranger s'analysent comme suit :

<i>Chiffre d'affaires</i>	30.06.2006			30.06.2005		
	<i>Hors EADS</i>	<i>EADS</i>	<i>Total Groupe</i>	<i>Hors EADS</i>	<i>EADS</i>	<i>Total Groupe</i>
Union européenne	1 367	747	2 114	1 411	691	2 102
Autres pays européens	264	28	292	234	5	239
U.S.A et Canada	389	895	1 284	295	812	1 107
Moyen-Orient	5	271	276	6	77	83
Asie-Océanie	144	483	627	111	372	483
Autres (Afrique, Amérique Latine)	46	68	114	40	205	245
TOTAL	2 215	2 492	4 707	2 097	2 162	4 259

NOTE 7 - AUTRES CHARGES ET PRODUITS DES ACTIVITES

Les autres charges et produits des activités s'analysent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2006			30.06.2005		
	<i>Hors EADS</i>	<i>EADS</i>	<i>Total Groupe</i>	<i>Hors EADS</i>	<i>EADS</i>	<i>Total Groupe</i>
Plus et moins values de cessions d'actifs	11	17	28	5	8	13
Restructurations	(8)	(26)	(34)	(9)	(6)	(15)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	-	-	0	(1)	-	(1)
Profits sur écart d'acquisition négatif	5	-	5			0
Dépréciations d'actifs	(11)	(9)	(20)	(26)	(12)	(38)
Gains et pertes de change	5	(15)	(10)	2	18	20
Charges financières hors intérêts	(2)	(2)	(4)	(5)	(4)	(9)
Autres charges et produits	12	8	20	1	(43)	(42)
TOTAL	12	(27)	(15)	(33)	(39)	(72)

NOTE 8 - CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'analysent comme suit :

	30.06.2006			30.06.2005		
	<i>Hors EADS</i>	<i>EADS</i>	<i>Total Groupe</i>	<i>Hors EADS</i>	<i>EADS</i>	<i>Total Groupe</i>
Charges d'intérêts des dettes financières	(76)	(52)	(128)	(48)	(52)	(100)
Produits financiers sur prêts	12	42	54	2	39	41
Revenus des placements et produits des cessions des VMP	17	2	19	23	2	25
Charges liées aux produits dérivés sur endettement net	(17)	-	(17)	1	-	1
TOTAL	(64)	(8)	(72)	(22)	(11)	(33)

NOTE 9 - IMPOT SUR LES RESULTATS

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

	30.06.2006			30.06.2005		
	<i>Hors EADS</i>	<i>EADS</i>	<i>Total Groupe</i>	<i>Hors EADS</i>	<i>EADS</i>	<i>Total Groupe</i>
Impôt courant	(47)	(32)	(79)	(37)	(86)	(123)
Mouvements sur les impôts différés	(20)	(34)	(54)	(5)	7	2
TOTAL	(67)	(66)	(133)	(42)	(79)	(121)

NOTE 10 - RESULTAT PAR ACTION

Résultat par action non dilué

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

	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Résultat net part du Groupe (M€)	280	294	670
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	138 813 876	136 131 616	137 350 790
Résultat net par action (€)	2,02	2,16	4,88

Résultat par action dilué

La seule catégorie d'actions dilutives est constituée par les options sur actions non encore exercées consenties au personnel et n'ayant pas fait l'objet de contrats de couverture et pour autant que leur prix d'exercice soit inférieur au cours moyen coté de l'action sur la période de référence.

Pour le calcul du résultat dilué par action, le résultat net-part du Groupe de la période est ajusté par la prise en compte des produits financiers, nets d'impôt, induits par l'exercice des options de souscription.

	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Résultat net part du Groupe ajusté (M€)	282	295	671
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	138 813 876	136 131 616	137 350 790
Nombre d'actions à créer par exercice des options	3 864 064	7 381 400	4 238 732
Nombre moyen d'actions après dilution	142 677 940	143 513 016	141 589 522
Résultat net dilué par action (€)	1,97	2,06	4,74

NOTE 11 - PLACEMENTS FINANCIERS

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

	30.06.2006			31.12.2005		
	Hors EADS	EADS	Total Groupe	Hors EADS	EADS	Total Groupe
Actions	38	76	114	45	67	112
Obligations	126	-	126	136	-	136
Autres	-	3	3	-	5	5
TOTAL	164	79	243	181	72	253

NOTE 12 - TRESORERIE

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

	30.06.2006			31.12.2005		
	Hors EADS	EADS	Total Groupe	Hors EADS	EADS	Total Groupe
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 829	1 384	3 213	668	1 426	2 094
Concours financiers courants	(185)	-	(185)	(196)	-	(196)
Trésorerie courante	1 644	1 384	3 028	472	1 426	1 898

NOTE 13 - DETTES FINANCIERES

Par échéance, les dettes financières se ventilent comme suit :

<i>Par échéance - total consolidé</i>	- 1 an (*)	1 à 5 ans	+ 5 ans	Cumul
Emprunts obligataires	875	1 805	308	2 988
Emprunts auprès d'établissements de crédit	159	336	143	638
Dettes de location-financement	24	79	11	114
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	439	19	-	458
Autres dettes financières	545	62	76	683
Au 30 juin 2006	2 042	2 301	538	4 881
Au 31 décembre 2005	1 303	776	1 131	3 210

(*) L'ensemble des passifs à moins d'un an sont classés en tant que dettes financières courantes au bilan consolidé

L'échéancier des dettes financières hors EADS se présente comme suit :

<i>Par échéance - hors EADS</i>	<i>- 1 an (*)</i>	<i>1 à 5 ans</i>	<i>+ 5 ans</i>	<i>Cumul</i>
Emprunts obligataires	764	1 636	240	2 640
Emprunts auprès d'établissements de crédit	142	283	14	439
Dettes de location-financement	12	62	-	74
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	30	19	-	49
Autres dettes financières	449	11	4	464
Au 30 juin 2006	1 397	2 011	258	3 666
<i>dont ORAPA</i>	<i>764</i>	<i>1 328</i>	<i>-</i>	<i>2 092</i>
Au 31 décembre 2005	644	613	667	1 924

(*) L'ensemble des passifs à moins d'un an sont classés en tant que dettes financières courantes au bilan consolidé

NOTE 14 – ENGAGEMENTS HORS BILAN ET AUTRES INFORMATIONS

Hors EADS

Aucune évolution significative des engagements hors bilan n'est à signaler depuis la clôture au 31 décembre 2005.

EADS

- Engagements de rachat d'intérêts minoritaires

Le 7 juin 2006, BAE Systems a formellement exercé son option de vente des 20 % d'Airbus SAS qu'il détient. Dans le cadre des accords d'actionnaires, un tiers indépendant a été engagé pour déterminer la valeur de cette participation. Début juillet, la banque concernée a fixé la valeur de la participation à 2 750 M€, soit 409 M€ en quote-part Lagardère. La cession des 20 % d'Airbus SAS demeure suspendue à l'approbation des actionnaires de BAE Systems.

La dette inscrite au bilan consolidé d'EADS au 31 décembre 2005 pour un montant de 3 500 M€ (523 M€ en quote-part Lagardère) a été ajustée au 30 juin 2006 pour refléter cette nouvelle valeur. La réduction de la dette a été enregistrée chez EADS par une réduction correspondante du poste Ecarts d'acquisition pour un montant de 621 M€ (92 M€ en quote-part Lagardère), la dette ayant été préalablement réduite d'un montant de 129 M€ (19 M€ en quote-part Lagardère) correspondant aux dividendes versés à BAE Systems en 2006 (traités comme un remboursement de la dette).

- Engagements de financement des retraites

Eu égard aux régimes de retraite à prestations définies de certaines participations communes entre EADS et BAE Systems, EADS a tenté d'obtenir certaines données spécifiques relatives aux déficits de ces plans de retraite annoncés publiquement par BAE Systems. Faute d'informations spécifiques suffisantes, EADS a estimé au 30 juin 2006 ne pas être en mesure d'allouer les déficits à chaque participant aux plans de retraite BAE Systems. De plus, EADS dispose de mécanismes de plafonnement de ses contributions aux régimes de retraite, limités dans le temps. EADS demeure donc dans l'incapacité de déterminer de manière fiable sa participation à tout déficit éventuel futur une fois que la période de plafonnement des contributions aura expiré.

En conséquence, EADS continue à comptabiliser en charges les contributions versées au titre de ces régimes de retraite, comme s'il s'agissait de régimes à cotisations définies.

- Programmes aéronautiques

Airbus a annoncé récemment le lancement d'une nouvelle famille d'avions, l'A350 XWB, destiné à remplacer le programme industriel A350 initié en 2005. L'autorisation de lancement du A350 XWB devrait être proposée aux actionnaires d'Airbus (EADS et BAE Systems) aux alentours d'octobre 2006. Dans l'intervalle, Airbus devra déterminer les éventuelles conséquences financières de ce changement de programme.

Par ailleurs, à la suite des annonces de retards de livraison de l'A380, une revue complète du programme industriel et commercial a été mise en œuvre par EADS. Cette analyse recouvre non seulement les aspects liés aux éventuelles réclamations des clients et des fournisseurs d'Airbus, mais aussi les impacts sur les autres programmes aéronautiques, notamment celui de l'A400M.

Dans la mesure où aucune décision de lancement de la nouvelle famille d'avions A350 n'a été prise et aucune conclusion des revues de programme n'est disponible, les états financiers semestriels établis par le groupe EADS ne sont pas affectés par la présentation de la nouvelle famille d'avions et par les revues de programmes aéronautiques.

Lagardère S.C.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2006

MAZARS & GUERARD
MAZARS

ERNST & YOUNG & AUTRES

MAZARS & GUERARD

MAZARS

39 rue de Wattignies

75012 PARIS

S.A. au capital de € 8.320.000

Commissaire aux Comptes

Membre de la compagnie

régionale de Paris

ERNST & YOUNG & AUTRES

41, rue Ybry

92200 Neuilly-sur-Seine

S.A.S. à capital variable minimum de € 37.000

Commissaire aux Comptes

Membre de la compagnie

régionale de Versailles

Lagardère S.C.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2006

Mesdames, Messieurs les Associés,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Lagardère S.C.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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 3 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés, qui expose au sein du paragraphe 3.3 le traitement comptable retenu par le groupe Lagardère pour la comptabilisation des obligations remboursables en actions à parité ajustable émises au cours du premier semestre 2006 ;
- la note 14 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés, relative aux éventuelles conséquences financières du projet de lancement d'une nouvelle famille d'avions (A350 XWB) et des revues en cours des programmes aéronautiques A380 et A400M au sein du pôle EADS et qui n'ont de fait pas été prises en compte dans les comptes semestriels consolidés condensés du groupe Lagardère relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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 Neuilly-sur-Seine, le 14 septembre 2006,

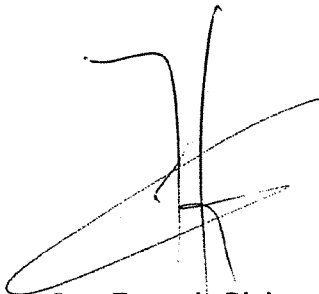
Les Commissaires aux Comptes

MAZARS & GUERARD
MAZARS



Jacques Kamienny

ERNST & YOUNG & AUTRES



Jean-François Ginies