

Rapport semestriel d'activité

1^{er} janvier - 30 juin 2002



www.lagardere.com

Rapport d'activité

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) et une activité automobile à ce jour contrôlée à 100 %.

En matière de Médias, Lagardère a l'ambition de capitaliser sur ses actifs puissants – présence internationale, marques fortes (Elle, Première, Paris Match, Europe 1, Hachette, Virgin, Canal J), 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 grands domaines liés à l'édition et à la distribution de contenus forts.

En matière de Hautes Technologies, l'association d'acteurs nationaux (apport de Matra Hautes Technologies à Aerospatiale) puis européens (regroupement des activités d'Aerospatiale Matra avec celles du groupe allemand DASA et celles du groupe espagnol CASA dans EADS N.V.) a permis de réaliser une intégration européenne exemplaire.

Elle a également permis d'augmenter considérablement le volume global des activités du nouvel ensemble ainsi constitué et de réaliser des économies importantes grâce aux synergies réalisées.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

L'activité du Groupe Lagardère durant le premier semestre 2002 s'est traduite

par une croissance de 3,1 % de son chiffre d'affaires et une progression de 6 % de son résultat d'exploitation qui passe de 196,6 M€ à 208,3 M€.

Les principales données financières sont les suivantes :

(en millions d'euros)	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Chiffre d'affaires	6 475	6 277	13 295
Résultat d'exploitation	208	197	514
Résultat financier	(183)	39	(15)
Résultat courant	25	236	499
Résultat exceptionnel	(9)	290	353
Autres éléments (y compris impôts sur les sociétés)	87	(117)	(225)
Résultat net consolidé total	103	409	627
Résultat net consolidé Part du Groupe	104	404	616

La variation du résultat net consolidé part du groupe d'un semestre à l'autre doit être interprétée en tenant compte des importantes opérations exceptionnelles, concernant EADS, qui avaient eu un impact très positif sur les résultats du premier semestre 2001. Ces opérations ne se retrouvent bien évidemment pas sur la période correspondante de 2002.

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



Media



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 :

(en millions d'euros)	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Chiffre d'affaires	3 906	3 631	7 668
Résultat d'exploitation	143	140	353
Résultat financier*	(175)	(198)	(240)
Résultat courant	(32)	(58)	113
Résultat exceptionnel	(22)	(41)	(46)
Résultat des sociétés mises en équivalence	13	13	59
Résultat des activités avant impôt	(41)	(86)	126
* dont provisions sur titres T-online	(132)	(157)	(157)

Par rapport au premier semestre 2001, le chiffre d'affaires de la période correspondante de 2002 augmente de 7,6 % à périmètre et taux de change courants. Hors incidences liées aux variations de périmètre et des taux de change, la progression s'établit à 6,7 %.

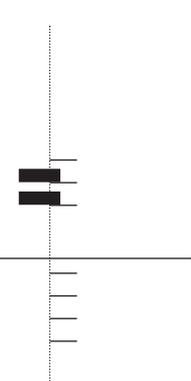
Ainsi, dans un environnement marqué par la faiblesse persistante du marché publicitaire, le chiffre d'affaires de Lagardère Media s'inscrit en forte progression. Il bénéficie à nouveau des qualités de son portefeuille d'activités : positions concurrentielles de premier plan, forte internationalisation, équilibre entre activités cycliques et non-cycliques.

Le résultat d'exploitation s'établit à 143 M€, soit une progression de 2 % par rapport à 2001 à périmètre et taux de change courants.

Sur une base retraitée qui prend en compte, pour la période comparative 2001, le résultat du premier semestre civil de Lagardere Active Broadcast (au lieu de la période de six mois du 1^{er} octobre 2000 au 31 mars 2001 telle que consolidée dans les comptes publiés), la progression effective ressort à 7,5 %.

Elle s'analyse comme suit :

- Le résultat d'exploitation de Hachette Livre, qui n'est pas significatif à mi-année compte tenu du caractère saisonnier de l'activité, dégage un profit de 12 M€ contre 11 M€ en 2001 grâce aux bonnes performances de la littérature et de la distribution en France et au Royaume-Uni.
 - La branche Presse subit toujours les effets d'un environnement publicitaire difficile aux États-Unis, et présente un résultat d'exploitation en retrait de 3,8 % en ligne avec la baisse du chiffre d'affaires qui est de 3,6 % à périmètre et taux de change constants. Toutefois, les résultats des activités en Italie, Espagne et Asie sont en croissance.
 - La branche Distribution Services voit son résultat d'exploitation croître de 3,5 %. Les performances des activités restent soutenues malgré l'impact défavorable de la baisse de fréquentation des aéroports, la mise en place des 35 heures dans les "Relay" et des charges non récurrentes liées à l'ouverture de nouveaux magasins Virgin.
 - Le résultat d'exploitation de Lagardere Active progresse de 4 M€, grâce à la forte réduction des pertes du pôle Internet et des activités de télévision interactive et malgré les coûts liés au lancement de Match TV. La progression ressort à 11 M€ par comparaison avec un premier semestre 2001 de Lagardere Active Broadcast qui prend en compte la période du 1^{er} janvier au 30 juin. Le résultat financier des activités médias est négatif de 175 M€. Il intègre sur le premier semestre 2002 une dotation aux provisions constituée sur les titres T-Online pour un montant de 132 M€, qui valorise désormais les titres détenus au cours unitaire de 7,85 € au lieu de 9,75 € au 31 décembre 2001. Sur le premier semestre 2001, la dotation aux provisions s'élevait à 157 M€, pour ajustement de la valeur unitaire d'entrée des titres (12,01 €) au cours unitaire de 9,75 €.
- Hors l'impact de ces dotations, le résultat financier demeure stable par rapport à 2001, malgré l'augmentation de l'endettement liée aux acquisitions de Virgin Stores et de l'éditeur britannique Octopus.
- Le résultat exceptionnel est négatif de 22 M€ et intègre principalement des charges liées à des restructurations et arrêts d'activités au sein de Lagardere Active et de la branche Presse.



Hautes Technologies

Le groupe EADS comprend cinq grandes divisions : Airbus, Aéronautique, Avions de Transport Militaire, Espace et Systèmes Civils et de Défense.

Le groupe EADS est consolidé en 2002 par intégration proportionnelle au taux de 15,10 %. Au titre de l'exercice 2001, ce pourcentage s'établissait à 15,14 %, la baisse résultant de l'effet dilutif liée à une augmentation de capital réservée aux salariés et réalisée en décembre 2001.

La contribution d' EADS dans les comptes consolidés de Lagardère se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Chiffre d'affaires	2 019	2 028	4 486
Résultat d'exploitation	50	29	104
Résultat financier	(27)	8	(11)
Résultat courant	23	37	93
Résultat exceptionnel	7	344	463
Résultat des sociétés mises en équivalence	8	6	18
Résultat des activités avant impôt	38	387	574

En application de méthodes identiques à celles retenues pour les exercices précédents, des retraitements ont été opérés afin de mettre les comptes consolidés d'EADS en conformité avec les normes comptables françaises appliquées par le Groupe Lagardère. Les transactions libellées en devises ont été traduites dans les comptes de Lagardère par application des taux de change auxquels les flux correspondants ont été couverts.

Corrélativement, les provisions financières constituées par le Groupe EADS pour évaluation en valeur de marché de certains instruments de couverture de change ont été neutralisées. Enfin, les effets des ajustements liés au mode de comptabilisation par EADS des apports reçus de Aerospatiale Matra et Dasa ont été également neutralisés, le Groupe Lagardère conservant pour l'établissement de ses comptes consolidés les valeurs comptables historiques de ces entités.

Le maintien de l'activité, malgré un contexte de ralentissement économique notamment dans le transport aérien, a été assuré par Airbus qui a bien résisté en livrant 160 avions pour le premier semestre 2002, soit seulement deux de moins qu'à fin juin 2001. La division Aéronautique a également contribué à ce maintien, notamment grâce à la bonne tenue des livraisons d'hélicoptères et des avions militaires et malgré le ralentissement de l'activité dans les aérostructures civiles et la maintenance.

La division Espace affiche un recul par rapport à fin juin 2001 résultant

essentiellement d'un marché peu actif en particulier dans le domaine des satellites de télécommunications. Enfin, les Systèmes Civils et de Défense sont également en repli, essentiellement en raison de décalages dans les prestations facturées par la division missiles et de l'effet saisonnalité.

Le carnet de commandes global se replie légèrement par rapport à décembre 2001, notamment en raison de la diminution attendue des commandes Airbus et de l'influence de la baisse du dollar sur la valorisation de ce portefeuille de commandes. Cependant, il faut souligner que ce dernier se maintient à un niveau exceptionnellement haut assurant plus de 5 ans d'activité, montrant ainsi la grande compétitivité des produits EADS. Les perspectives restent donc très satisfaisantes et les succès récents devraient renforcer la position d'EADS avec notamment la sélection pour le programme anglais Skynet 5 (Satellites de télécommunications militaires), la présélection d'Eurofighter pour un contrat d'exportation vers l'Autriche, le programme A400M et la commande par Fedex de 10 avions A380 qui ne sont pas inclus dans le portefeuille au 30 juin 2002.

Pour sa part, Airbus a, malgré l'environnement défavorable, enregistré 104 commandes (nettes d'annulations) au cours du premier semestre 2002. Son carnet de commandes s'élève à fin juin 2002 à 1 519 avions. Le programme A380 confirme son succès commercial avec, à cette date, 85 commandes fermes plus douze intentions d'achat.

La contribution au résultat d'exploitation est en augmentation pour le premier semestre 2002 à 50 M€ par rapport aux 29 M€ enregistrés au premier semestre 2001, malgré un marché difficile dans l'aéronautique civile et le spatial et une progression attendue des frais de recherche et développement.

Le résultat financier est en forte baisse par rapport à juin 2001 notamment en raison d'une situation de trésorerie en diminution, mais moins qu'anticipée, au cours du premier semestre 2002. Le niveau de trésorerie reste néanmoins significativement positif grâce aux actions mises en œuvre par le management après les événements du 11 septembre. Le versement d'intérêts sur les avances remboursables (comptabilisées en dehors des dettes financières) contribue à dégrader ce résultat.

Le résultat exceptionnel est composé essentiellement de la plus-value réalisée par Airbus sur la cession d'une participation détenue dans la société Aircelle.

Il comprenait au 30 juin 2001 un profit de dilution de 349 M€ consécutif aux opérations d'intégration de Airbus UK apporté par BAe Systems à la nouvelle société Airbus SAS.

Le résultat des sociétés mises en équivalence reste représenté essentiellement par la participation détenue dans Dassault Aviation.

Automobile



Les grandes données financières semestrielles du pôle Automobile se présentent ainsi :

(en millions d'euros)	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Chiffre d'affaires	550	618	1 141
Résultat d'exploitation	27	38	66
Résultat financier	5	4	8
Résultat courant	32	42	74
Résultat exceptionnel	(6)	(6)	(21)
Résultat de l'activité avant impôt	26	36	53

Sur le premier semestre 2002, Matra Automobile a vendu 29 047 voitures, soit une diminution de 16 % par rapport au premier semestre 2001. La baisse des commandes de l'Espace était attendue pour la dernière année de vie du modèle, qui garde cependant une part de marché très honorable dans le segment des monospaces avec 60 % des immatriculations en France et une deuxième place européenne.

Les ventes de l'Avantime, dont la commercialisation a commencé fin 2001, représentent 3 603 véhicules au premier semestre 2002, et comprennent prin-

cipalement la première version commercialisée, avec moteur V6 et boîte manuelle. Celle-ci a été ensuite complétée par une version avec boîte automatique. Le reste de la gamme des motorisations, 4 cylindres essence 2 litres turbo et diesel, a été lancé en avril et mai 2002. L'existence d'une gamme complète permettra d'apprécier le véritable potentiel commercial de la voiture.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2002 s'élève à 550 M€, en repli de 11 % par rapport au premier semestre 2001. Cette baisse, qui est donc moins forte que celle des volumes, s'explique principalement par l'évolution favorable du mix des véhicules vendus et la croissance des autres activités (pièces de rechange et ingénierie).

Le résultat d'exploitation s'établit à 27 M€, en recul de 11 M€ par rapport à 2001. En effet la croissance des autres activités ne couvre pas l'impact négatif de la baisse des volumes. Il représente cependant près de 5 % du chiffre d'affaires.

Le résultat exceptionnel au 30 juin 2002 inclut une charge de 6 M€ qui concerne le "plan de gestion prévisionnelle de l'emploi et des compétences". Comme pour le premier semestre 2001, cette charge correspond au volet des mesures fondé sur les départs volontaires, avec aide de l'entreprise. D'autres mesures seront décidées au cours du second semestre, lorsque le sureffectif résultant de l'arrêt de la chaîne Espace et du niveau de production atteint par l'Avantime sera connu. ■

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 résultat des sociétés non liées aux pôles, la Banque Arjil notamment.

Le résultat d'exploitation, négatif de 12 M€ au 30 juin 2002, intègre un déficit de la Banque Arjil de 3 M€ (5 M€ au 30 juin 2001) ainsi que les frais de fonctionnement qui restent à charge des holdings centraux.

Le résultat financier comprenait sur l'exercice 2001 la plus value (nette de frais) réalisée en janvier sur la cession des actions excédentaires EADS pour un montant de 210 M€. Au 30 juin 2002, le résultat financier dégage une contribution positive de 8 M€, d'un niveau comparable à celui du 30 juin 2001 retraits de l'opération relative aux actions EADS.

Le résultat exceptionnel est positif de 12 M€ au 30 juin 2002 et représente, pour l'essentiel, les plus values réalisées par la Banque Arjil sur des cessions de participations.

Au total, le résultat avant impôts des activités "Hors Pôles" représente donc un profit de 8 M€. ■

Synthèse des activités

La contribution des trois pôles et des activités Hors Pôles au résultat consolidé, avant impôt et amortissement des écarts d'acquisition, se récapitule ainsi :

(en millions d'euros)	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Lagardère Media	(41)	(86)	126
EADS	38	387	574
Automobile	26	36	53
Total des trois pôles	23	338	753
Hors pôles	8	200	204
Résultat avant minoritaires, écarts d'acquisition et impôts	31	538	957

En intégrant les postes "Impôt", "Provisions et amortissements des immobilisations incorporelles" et "Intérêts minoritaires", le résultat net - part du Groupe est le suivant :

(en millions d'euros)	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Résultat avant minoritaires, survaleurs et impôt	31	538	957
Impôt	133	(72)	(168)
Provisions et amortissement des immobilisations incorporelles	(61)	(57)	(162)
Résultat net total	103	409	627
Intérêts minoritaires	1	(5)	(11)
Résultat net - Part du Groupe	104	404	616

• Le poste "impôt" dégage au 30 juin 2002 une contribution positive de 133 M€, qui comporte un profit de 166 M€ liée à une reprise de la provision pour impôt comptabilisée au titre de la plus-value, en sursis d'imposition, dégagee lors de la cession, en avril 2000, de Club Internet.

Cette reprise se justifie :

– d'une part et à hauteur de 139 M€, par le réajustement de la provision au taux réduit de l'impôt sur les plus-values à long terme (20,2 %) alors que la provision avait été initialement dotée sur la base du taux d'impôt courant (36,43 %). La plus-value sera imposée au moment de la cession des titres T-Online reçus en rémunération de la transaction et il est désormais acquis que ces titres ne seront pas vendus avant avril 2003, date à laquelle le Groupe pourra bénéficier du taux réduit d'imposition ;

– d'autre part, et pour le reliquat, par l'incidence fiscale de la provision dotée sur les titres T-Online au cours du premier semestre 2002.

• Les provisions et amortissements des immobilisations incorporelles s'établissent à 61 M€ sur le premier semestre 2002 (contre 57 M€ sur le premier semestre 2001), chiffres qui ne comportent sur ces deux périodes aucune dotation à caractère exceptionnel. Cette progression est imputable aux acquisitions réalisées postérieurement au 30 juin 2001 (Virgin Stores, Octopus...).

• Les intérêts minoritaires font apparaître pour le Groupe un solde net positif de 1 M€ qui se décompose en une contribution positive apportée par le Groupe EADS de 4 M€, compensée par une contribution négative dans le reste du Groupe de 3 M€.

Perspectives

A fin août, les perspectives d'un redressement sensible de la conjoncture publicitaire américaine avant la fin de l'année paraissent désormais réduites. Dans ces conditions, Lagardère Media, qui poursuit activement la mise en œuvre de son plan de réduction des coûts et d'accélération de la croissance, devrait connaître sur l'ensemble de l'exercice 2002 une évolution de son résultat d'exploitation proche en pourcentage de celle enregistrée au cours du premier semestre de l'exercice.

Par ailleurs, en termes de financement, il convient de rappeler que Lagardère a encaissé le 1^{er} juillet 2002 le produit de l'émission de l'emprunt obligataire échangeable en actions T-Online, soit 767 millions d'euros. Cet emprunt, rémunéré au taux de 2,5 %, permettra au Groupe de réduire le coût moyen de son financement, d'accroître sa flexibilité financière et renforce significativement les ressources disponibles pour la poursuite de son développement.



Bilan consolidé au 31 juin 2002

Actif

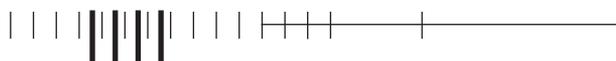
(en millions d'euros)	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
Immobilisations incorporelles	1 890,5	1 977,7	1 935,4
Immobilisations corporelles	2 079,5	2 079,5	2 202,8
Ecart d'acquisition	1 927,3	1 969,0	1 826,8
Immobilisations financières			
Titres mis en équivalence	1 539,4	1 518,9	1 477,5
Titres de participation	234,5	245,4	239,0
Autres immobilisations financières	1 039,6	1 070,7	1 135,0
Actif immobilisé	8 710,8	8 861,2	8 816,5
Stocks et en-cours	2 336,1	2 122,2	2 153,3
Avances et acomptes versés	236,2	196,5	196,3
Créances clients & comptes rattachés	2 047,4	2 068,4	2 002,5
Autres créances	1 678,3	1 580,7	1 609,7
Valeurs mobilières de placement	1 793,2	1 959,8	1 954,2
Disponibilités	809,1	1 043,6	965,3
Actif circulant	8 900,3	8 971,2	8 881,3
Comptes de régularisation actif	207,8	180,4	191,0
Total Actif	17 818,9	18 012,8	17 888,8

Passif

(en millions d'euros)	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
Capital social	847,3	845,9	841,2
Primes et réserves	3 120,9	2 650,0	2 862,1
Résultat de la période (part du Groupe)	104,2	616,1	404,1
Capitaux propres - Part du Groupe	4 072,4	4 112,0	4 107,4
Intérêts des minoritaires	237,1	216,0	263,2
Capitaux propres de l'ensemble	4 309,5	4 328,0	4 370,6
Titres subordonnés à durée indéterminée	415,8	415,8	415,8
Capitaux propres et autres fonds propres	4 725,3	4 743,8	4 786,4
Dettes subordonnées et assorties de conditions particulières	292,3	293,9	296,7
Provisions pour risques et charges	2 277,5	2 369,5	2 659,3
Dettes financières	2 695,4	2 777,6	2 494,1
Avances et acomptes reçus sur commandes	2 281,4	2 199,7	2 279,7
Fournisseurs et comptes rattachés	3 387,8	3 318,1	2 758,3
Dettes fiscales et sociales	734,3	865,0	879,1
Autres dettes	767,2	746,8	985,6
Comptes de régularisation passif	657,7	698,4	749,6
Total Passif	17 818,9	18 012,8	17 888,8

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2002

(en millions d'euros)	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
Chiffre d'affaires	6 474,6	6 276,9	13 295,6
Autres produits d'exploitation	346,2	254,0	608,9
Produits d'exploitation	6 820,8	6 530,9	13 904,5
Achats et variation de stocks	(3 856,8)	(3 476,2)	(7 496,4)
Charges externes et autres charges	(1 215,1)	(1 234,1)	(2 515,1)
Impôts et taxes	(37,7)	(46,7)	(97,8)
Charges de personnel	(1 274,6)	(1 256,2)	(2 624,5)
Dotations aux amortissements	(204,0)	(207,5)	(485,3)
Dotations nettes aux provisions	(24,3)	(113,6)	(171,5)
Charges d'exploitation	(6 612,5)	(6 334,3)	(13 390,6)
Résultat d'exploitation	208,3	196,6	513,9
Résultat financier	(182,9)	39,4	(14,9)
Résultat courant	25,4	236,0	499,0
Résultat exceptionnel	(9,4)	290,0	353,0
Rémunérations prioritaires nettes	(5,5)	(7,0)	(13,7)
Impôt sur les résultats	133,2	(71,8)	(167,7)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition des sociétés intégrées	(61,5)	(56,5)	(120,6)
Résultat net des sociétés intégrées	82,2	390,7	550,0
Contribution des sociétés mises en équivalence	21,3	18,5	77,1
Résultat net de l'ensemble consolidé	103,5	409,2	627,1
Part des minoritaires	0,7	(5,1)	(11,0)
Résultat net part du groupe	104,2	404,1	616,1



Lagardère SCA

Société en commandite par actions au capital de 845 878 899,20 €
divisé en 138 668 672 actions de 6,10 € nominal

Siège social :
4, rue de Presbourg – Paris 16^{ème} (75) – France
Tél. (33-1) 01 40 69 16 00
320 366 446 RCS Paris

www.lagardere.com