

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ
1^{er} janvier - 30 juin 2006

Lagardère



LAGARDÈRE | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2006

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.

En matière de Hautes Technologies, EADS, fruit d'une intégration européenne exemplaire (Aérospatiale Matra en France, DASA en Allemagne et CASA en Espagne), a su exploiter, développer et dynamiser les atouts offerts par son profil transnational. 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.

LAGARDÈRE | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2006

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Le premier semestre 2006 a été marqué par trois événements importants :

1) CanalSat / TPS

Lagardère, Vivendi Universal et Groupe Canal+ ont signé le 14 mars 2006, un accord aux termes duquel Lagardère, déjà partenaire de Groupe Canal+ dans CanalSat, rejoindrait Groupe Canal+, TF1 et M6, au capital de Canal+ France¹, nouvelle société regroupant la totalité des activités de Groupe Canal+ et de TPS dans la télévision payante en France.

En devenant le deuxième actionnaire de Canal+ France, Lagardère renforce significativement sa présence dans la télévision payante en France.

Le nouvel ensemble serait détenu par :

- Groupe Canal+ à 65 %,
- Lagardère à 20 %,
- TF1 à 9,9 %,
- M6 à 5,1 %.

Vivendi Universal, via Groupe Canal+, en détiendrait donc le contrôle exclusif.

Cet accord a reçu l'approbation des autorités de concurrence compétentes le 30 août 2006.

Le projet prévoit notamment que :

- Lagardère prendrait une participation de 20 % dans Canal+ France moyennant l'apport de ses 34 % dans CanalSat et le versement d'un montant de 525 millions d'euros², en numéraire.
- Lagardère bénéficierait, en outre, d'une option d'achat portant sur 14 % supplémentaires du nouvel ensemble exerçable 3 ans après la réalisation de l'opération. Le prix d'exercice de cette option serait égal à la valeur de marché de ces 14 % avec un montant minimum de 1,05 milliard d'euros, correspondant à une valorisation de 7,5 milliards d'euros pour 100 % de Canal+ France.
- Lagardère bénéficierait de droits de veto sur certaines opérations (introduction en bourse de Canal+ France, entrée de tiers au capital de filiales importantes de Canal+ France) ainsi que de droits de gouvernance (2 membres du conseil de surveillance seront notamment désignés sur proposition de Lagardère). Par ailleurs, dans l'hypothèse d'un processus de cession du contrôle de Canal+ France, Lagardère disposerait d'un droit de surenchère lui garantissant de pouvoir acquérir Canal+ France si Lagardère est le mieux disant.
- Lagardère disposerait également d'une clause de liquidité (tant qu'il ne détiendrait que 20 % de Canal+ France) qui expirerait 8 ans après la réalisation de l'opération. Cette clause lui permettrait d'obtenir l'introduction en bourse de Canal+ France. Dans l'hypothèse où Lagardère souhaiterait exercer cette faculté, Vivendi Universal bénéficierait préalablement d'un droit de préemption sur les actions détenues par Lagardère.

Les opérations de constitution de Canal+ France devraient être réalisées avant la fin de l'année.

2) Time Warner Book Group

Le 6 février 2006, Time Warner Inc, Hachette SA, Hachette Livre SA et Hachette Livre UK Limited ont conclu un accord aux termes duquel le groupe Lagardère deviendrait propriétaire de 100 % des titres des sociétés Time Warner Book Group Inc et Time Life Entertainment Group Limited.

Cet accord était soumis à la condition suspensive de l'autorisation de l'opération par les autorités de concurrence compétentes, celle-ci étant intervenue, l'opération a été réalisée le 31 mars 2006.

1 Canal+ France serait, pour l'essentiel, constitué des actifs suivants : CanalSat, Canal+, Canal+ Distribution, TPS, Multithématiques, MediaOverseas, Sport+ et Kiosque. Par contre, StudioCanal, Cyfra+, la régie publicitaire et i>TELE ne font pas partie de Canal+ France et restent détenus par Groupe Canal+.

2. Simultanément à la réalisation des opérations, Lagardère devrait bénéficier du reversement des résultats accumulés et non distribués de CanalSat à hauteur de 150 millions d'euros.



Le coût d'acquisition total s'est élevé à 423 M€ et dégage, dans les comptes au 30 juin 2006, un écart d'acquisition provisoire 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.

Time Warner Book Group est un éditeur de littérature grand public, avec de nombreux auteurs "best sellers" ; il édite également des livres illustrés, des ouvrages religieux, de la littérature pour la jeunesse et des livres audio.

C'est aussi un important distributeur pour des éditeurs tiers, comme Disney ou Microsoft.

Le groupe Time Warner Book Group est également présent au Royaume-Uni, en Australie et en Nouvelle-Zélande.

3) Opération relative à la participation de Lagardère dans EADS portant sur 7,5 % du capital de cette dernière société

Le 10 avril 2006, Lagardère a émis 61 110 Obligations Remboursables en Actions (EADS) 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 DaimlerChrysler, 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 %.

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.

Au sein de la structure de contrôle de EADS, l'équilibre des pouvoirs entre, d'une part l'État et Lagardère au sein du pôle français, et d'autre part entre le pôle français et le pôle allemand, demeure strictement inchangé.

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€.

LAGARDÈRE | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2006

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés au 30 juin 2006 ont été établis conformément aux normes IFRS et sur la base de principes comptables identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Les comptes de résultats simplifiés se résument comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Chiffre d'affaires	6 615	6 152	13 013
Résultat avant charges financières et impôts	494	464	920
Charges financières nettes	(72)	(33)	(76)
Charges d'impôts	(133)	(121)	(142)
Résultat net consolidé	289	310	702
<i>dont part du Groupe</i>	<i>280</i>	<i>294</i>	<i>670</i>
<i>dont part des minoritaires</i>	<i>9</i>	<i>16</i>	<i>32</i>

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



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

LAGARDÈRE MEDIA

La principale variation de périmètre intervenue en 2006 est l'acquisition par Hachette Livre de Time Warner Book Group, ensemble constitué de Time Warner Book Group Inc aux États-Unis et de Time Life Entertainment Group Ltd en Angleterre. Ces nouvelles entités (redénommées respectivement Hachette Book Group Inc et Little Brown Book Group Ltd) sont consolidées par intégration globale à compter du 1^{er} avril 2006. Les autres variations de périmètre sont sans incidence significative sur les comptes consolidés.


L'évolution des principaux indicateurs se présente comme suit :

COMPTES DE RÉSULTAT (en millions d'euros)	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Chiffre d'affaires	3 793	3 734	7 901
Résultat opérationnel des sociétés intégrées	206	195	503
Résultat des sociétés mises en équivalence	41	33	63
Éléments non récurrents	8	(3)	(67)
Résultat avant charges financières et impôts	255	225	499
Charges financières nettes	(30)	(25)	(52)
Résultat avant impôts	225	200	447
FINANCEMENT	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Marge brute d'autofinancement	329	277	662
Variation du besoin en fonds de roulement	(213)	(136)	2
Flux générés par l'activité	116	141	664
Intérêts payés, encaissés & impôts payés	(103)	(108)	(219)
Flux opérationnels	13	33	445
Investissements	(600)	(109)	(223)
- incorporels et corporels	(69)	(71)	(161)
- financiers	(531)	(38)	(62)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	168	32	65
- incorporels et corporels	37	5	14
- financiers	131	27	51
(Augmentation) diminution des placements financiers	(1)	582	582
Flux nets d'investissements	(433)	505	424
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(420)	538	869
	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Fonds opérationnels employés (*)	4 620	4 228	4 163

* Somme des actifs non courants nets des passifs non courants (hors dettes financières) et du besoin en fonds de roulement.



LAGARDÈRE | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2006



Le premier semestre 2006 est marqué par la vigueur des investissements publicitaires dans l'audiovisuel, la bonne tenue des ventes de livres, la reprise du trafic aérien favorisant le développement des activités de ventes au détail dans les aéroports et un fléchissement de la diffusion de presse magazine. Hachette Filipacchi Médias fait donc face à des conditions de marché difficiles dans un environnement toujours très concurrentiel en terme de lancements et en terme de prix.

Par ailleurs, les acquisitions et développements récents du groupe Lagardère en Russie, dans les Pays de l'Est et dans la région Asie Pacifique affichent un niveau très soutenu d'activité et présentent de belles perspectives.

Dans ce cadre et par rapport au premier semestre 2005, la progression du chiffre d'affaires des activités médias s'inscrit à 1,6 % à périmètre et change courants. Les variations de taux de change (calculés en taux moyen pour la période) n'ont qu'un impact négligeable compte tenu de la stabilité du taux de conversion euro/livre sterling et malgré une légère réappréciation du dollar US par rapport à l'euro au cours du premier semestre 2006. Par ailleurs, la branche Livre bénéficie de la consolidation sur le deuxième trimestre 2006 des activités d'édition nouvellement acquises de Time Warner Book Group représentant un impact de 98 M€. Néanmoins, cet effet se trouve compensé par un impact négatif de 84 M€ dans la branche Distribution Services consécutif à des modifications contractuelles significatives introduites dans certains contrats de distribution en Belgique. Du fait de ces modifications, les revenus de ces contrats sont désormais comptabilisés sur la base de la seule commission de distribution.

Hors incidences liées aux variations de périmètre et de change, la progression ressort à 1 %. Elle est positive dans les branches Livre, Distribution Services et dans toutes les activités audiovisuelles, à l'exception, comme cela était anticipé, des chaînes thématiques (impact de l'arrêt de Match TV) et de la production audiovisuelle (le premier semestre 2005 ayant été marqué par la livraison de deux longs métrages exceptionnels). La presse présente un léger recul, le bon niveau de recettes publicitaires de nombreux titres ne compensant pas la faiblesse de la diffusion en kiosques et les tensions sur le marché publicitaire des magazines de voitures.

Le résultat opérationnel des sociétés intégrées s'établit à 206 M€, enregistrant par rapport à 2005 une progression de 11 M€, soit 5,4 % à périmètre et change courants.

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

- Le résultat de la branche Livre a progressé de 15 M€, toujours porté par le développement équilibré de l'ensemble des activités d'édition et de distribution françaises et ce en dépit d'une base de comparaison élevée liée à l'importance de l'effet "Dan Brown" dont les romans "Da Vinci Code" et "Anges et Démons" avaient connu un succès exceptionnel en 2005. L'Espagne et les activités de Hodder Headline réalisent également de belles performances. Enfin, les activités nouvellement consolidées de Time Warner Book Group apportent une contribution additionnelle qui s'élève à 12 M€, compensée à hauteur de 3 M€ par la cession de l'éditeur Dalloz.
- Le résultat de la branche Presse présente un recul de 13 M€, conséquence de la forte pression observée sur la diffusion et sur les prix de vente des magazines ainsi que de la baisse des recettes publicitaires de certains segments. Face à cette situation, HFM a intensifié ses investissements dans les sites Internet ce qui, sur le premier semestre 2006, contribue à la dégradation de la marge.
- Le résultat de la branche Distribution Services est en croissance de 2 M€, porté par la vigueur de l'activité des points de vente en aéroports dans de nombreux pays et en particulier en France et dans le pôle Australie-Asie Pacifique. Les autres activités présentent, dans le cadre d'une politique dynamique de diversification des produits commercialisés, une résistance très satisfaisante face à la baisse des ventes de presse et à de nouvelles réglementations sur la commercialisation du tabac.



LAGARDÈRE | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2006

- Le résultat de la branche Lagardere Active affiche une progression de 7 M€ provenant principalement de l'excellente performance des activités de radios à l'international.

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'établit au 30 juin 2006 à 41 M€, en progression de 8 M€ par rapport au 30 juin 2005, grâce, entre autres, aux bonnes performances de CanalSatellite (impact de + 5 M€) et du groupe Amaury.

Au 30 juin 2006, les éléments non récurrents du résultat avant charges financières et impôt se soldent par un profit net de 8 M€.

Ce profit comporte :

- 11 M€ de plus values de cession dont 8 M€ relativement à la cession de la filiale de distribution Saarbach en Allemagne ;
- 5 M€ de profit lié à l'enregistrement d'un écart d'acquisition négatif dans le cadre d'une opération de rachat d'intérêts minoritaires ;
- 8 M€ de charges de restructuration, principalement engagés par la branche Presse dans le cadre de la rationalisation des coûts de la Presse Magazine France et de l'arrêt de titres aux Etats Unis et en Angleterre.

La somme de ces éléments aboutit à une progression du résultat avant charges financières et impôt de 30 M€.

Les charges financières nettes sont en hausse de 5 M€. Cette évolution intègre l'effet de la hausse de l'endettement portant charge d'intérêt du pôle Lagardère Media, suite notamment à l'acquisition de Time Warner Book Group ainsi que la hausse des taux moyens d'intérêt.

LAGARDÈRE | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2006



Financement

Au 30 juin 2006, la marge brute d'autofinancement s'élève à 329 M€, soit une hausse de 52 M€ par rapport au premier semestre 2005, principalement en provenance de Lagardere Active et de Hachette Livre. En particulier et dans le cadre des accords signés début 2006 portant sur l'évolution de la participation du groupe Lagardère dans le groupe Canal+ France, la branche Lagardere Active a bénéficié d'un dividende de CanalSatellite de 71 M€, en progression de 43 M€ sur celui versé en 2005.

Le besoin en fonds de roulement affiche une augmentation de 213 M€ sur le premier semestre 2006, en provenance notamment des activités de Time Warner Book Group et de la Presse.

Après prise en compte des intérêts et impôts payés, les flux opérationnels dégagés au 30 juin 2006 s'élèvent à 13 M€ contre 33 M€ au 30 juin 2005.

Les investissements corporels et incorporels nets des cessions s'élèvent à 32 M€, en retrait de 34 M€ par rapport au premier semestre de l'exercice 2005, principalement suite à la cession en 2006 par Hachette Livre d'un fonds de commerce en Angleterre.

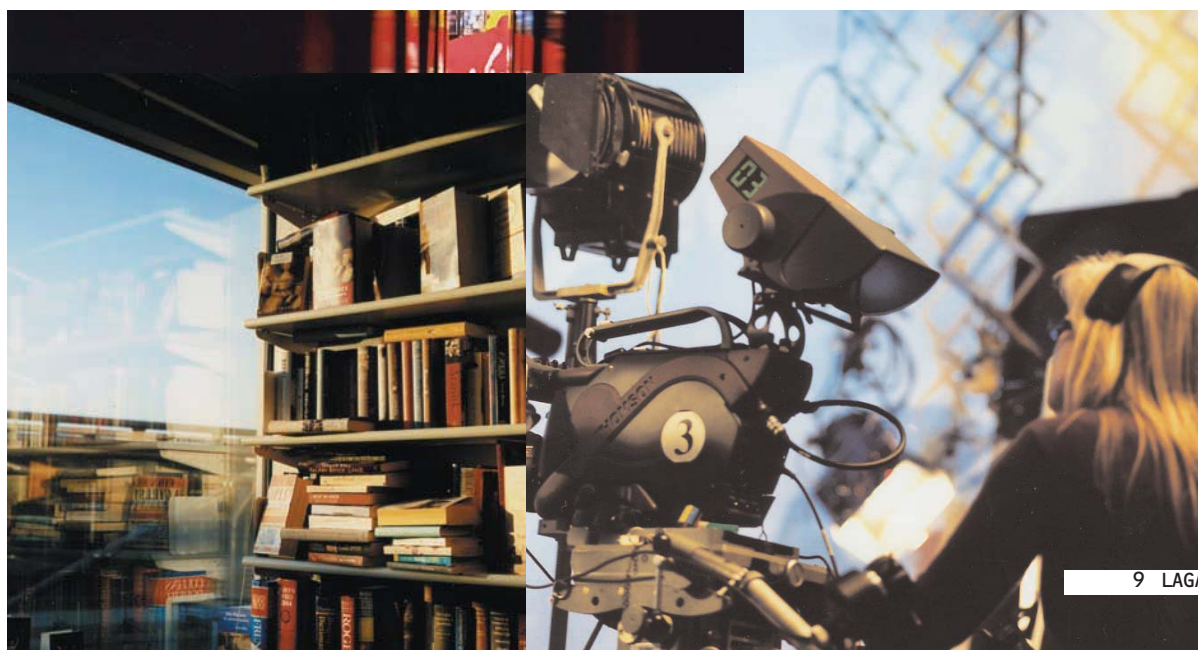
Sur le premier semestre 2006, les investissements financiers s'élèvent à 531 M€, la principale acquisition portant sur l'éditeur de livres Time Warner Book Group (423 M€). Par ailleurs, Lagardere Active a acquis au premier semestre 2006 quatre stations de radios russes.

Les cessions d'actifs, soit 131 M€, intègrent notamment la cession des 90 % résiduels de l'éditeur Dalloz.

Les placements financiers sont quasiment stables (en augmentation de 1 M€) à comparer à une diminution de 582 M€ au cours du premier semestre 2005 représentatifs du prix encaissé sur la cession de la majeure partie du portefeuille d'actions T-Online.

L'ensemble de ces éléments conduit à une diminution au 30 juin 2006 de 420 M€ de trésorerie (somme des flux opérationnels et d'investissement) à comparer à un excédent de ressources de 538 M€ au 30 juin 2005.

Au 30 juin 2006, les fonds opérationnels employés s'établissent à 4 620 M€, en augmentation de 457 M€ par rapport au 31 décembre 2005 sous l'effet notamment des investissements réalisés au cours du premier semestre 2006.



LAGARDÈRE | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2006

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

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 14,87 % pour le premier semestre 2006 contre 15,09 % pour le premier semestre 2005 et 14,95 % pour l'exercice 2005.

Le 10 avril 2006, Lagardère SCA a émis des Obligations Remboursables en Actions (EADS) à Parité Ajustable (ORAPA) portant sur 7,5 % du capital d'EADS qui entraîneront la cession au cours de chacune des années 2007, 2008 et 2009 de 2,5 % du capital (voir ci-dessus).

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

COMPTES DE RÉSULTAT (en millions d'euros)	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Chiffre d'affaires	2 822	2 418	5 112
Résultat opérationnel des sociétés intégrées	236	221	392
Résultat des sociétés mises en équivalence	7	19	31
Eléments non récurrents	(9)	2	(3)
Résultat avant charges financières et impôts	234	242	420
Charges financières nettes	(8)	(11)	(23)
Résultat avant impôts	226	231	397
FINANCEMENT	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Marge brute d'autofinancement	292	322	644
Variation du besoin en fonds de roulement	(190)	104	155
Flux générés par l'activité	102	426	799
Intérêts payés, encaissés & impôts payés	(7)	(2)	(29)
Flux opérationnels	95	424	770
Investissements	(184)	(256)	(578)
- incorporels et corporels	(168)	(185)	(427)
- financiers	(16)	(71)	(151)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	150	75	176
- incorporels et corporels	46	25	53
- financiers	104	50	123
(Augmentation) diminution des placements financiers	(55)	(56)	(123)
Flux nets d'investissements	(89)	(237)	(525)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	6	187	245
	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Fonds opérationnels employés (*)	1 294	1 121	1 106

* Somme des actifs non courants nets des passifs non courants (hors dettes financières) et du besoin en fonds de roulement.



La contribution d'EADS au chiffre d'affaires de Lagardère s'établit à 2 822 M€, en progression de 17 % par rapport aux comptes du 30 juin 2005 qui affichaient un chiffre d'affaires de 2 418 M€.

Toutes les divisions participent à cette croissance et, plus particulièrement, Airbus et les divisions Avions de Transport Militaire et Eurocopter. La contribution d'Airbus au chiffre d'affaires du Groupe a essentiellement résulté de l'augmentation des livraisons qui ont atteint le chiffre record de 219 (contre 189 à fin juin 2005). La progression du chiffre d'affaires de la division Avions de Transport Militaire a été soutenue par la prise en compte de recettes plus importantes générées par le programme A400M. De son côté, Eurocopter a bénéficié d'une solide dynamique commerciale qui s'est traduite par une augmentation des volumes produits. L'activité Espace profite de la production du lanceur Ariane 5 et des avancées du programme de services satellitaires Paradigm.

Au terme du 1^{er} semestre 2006, les prises de commandes d'EADS (à 100 %) s'inscrivent en retrait, à 14,2 milliards d'euros, reflétant un volume moins important de commandes d'Airbus en comparaison des prises de commandes records du premier semestre 2005. Néanmoins, le niveau des prises de commandes du Groupe a bénéficié d'un afflux important de commandes enregistrées par les divisions Espace et Eurocopter.

Le carnet de commandes s'élève à 235 milliards d'euros (à 100 %), contre 253 milliards d'euros à fin décembre 2005, notamment en raison de l'impact négatif d'environ 12 milliards d'euros, dû à un taux de change moins favorable entre l'Euro et le Dollar US.

Au 30 juin 2006, la contribution d'EADS au résultat opérationnel des sociétés intégrées s'établit à 236 M€, en progression par rapport aux 221 M€ enregistrés sur le premier semestre 2005. Cette performance s'explique par des gains de volume et par les améliorations en cours au niveau du résultat opérationnel dans toutes les divisions.

La progression d'Airbus résulte de l'effet positif sur les volumes livrés, des économies supplémentaires de coûts réalisées dans le cadre du programme Route 06 et de l'augmentation de la contribution des financements clients qui compensent des taux de couverture du risque de change moins attrayants ainsi que la hausse des dépenses de recherche et développement et le dépassement des coûts sur l'A380.

Pour Airbus, la priorité opérationnelle actuelle consiste à stabiliser le programme A380. Des revues détaillées du programme A380 sont actuellement mises en place par EADS et les dirigeants d'Airbus. La révision du calendrier de livraisons de l'A380, annoncée par EADS et Airbus le 13 juin dernier, résulte de problèmes d'industrialisation, notamment au niveau de la définition, de la fabrication et de l'installation de systèmes et harnais électriques. Tout récemment,





LAGARDÈRE | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2006

Singapore Airlines a confirmé la solidité de son engagement vis-à-vis de l'A380 en annonçant son intention d'augmenter sa commande d'A380 pour y ajouter neuf appareils, avec une option sur six unités supplémentaires.

La direction d'Airbus a désormais arrêté la conception de l'A350 XWB. Elle a déjà présenté cette nouvelle famille d'avions et reçu une première intention d'achat lors du salon aéronautique de Farnborough. Le cahier des charges de ce nouveau produit est désormais complet et Airbus est en train de concevoir les phases de développement et de construction. Une décision sur le lancement du programme industriel de l'A350 XWB devrait intervenir courant octobre 2006. Le calendrier de livraison prévoit une mise en service en juin 2012.

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.

L'augmentation du résultat opérationnel de la division Avions de Transport Militaire reflète la prise en compte plus importante des recettes générées dans le cadre du programme A400M.

Eurocopter affiche un résultat opérationnel en hausse par rapport au premier semestre 2005 s'expliquant par une hausse des volumes dans la production d'hélicoptères de série et par les activités de support aux clients.

La progression du résultat opérationnel de la division Espace au cours des six premiers mois de l'exercice prouve la capacité de la Division à apporter une contribution bien plus importante aux résultats du groupe EADS en 2006.

À fin juin 2006, le résultat opérationnel de la division Systèmes de Défense et de Sécurité s'améliore par rapport à la même période en 2005, en raison d'importantes améliorations opérationnelles des activités systèmes de communications et missiles. La contribution positive liée à la cession d'EADS/LFK à MBDA a été en partie grevée par des charges de restructuration de l'Unité Opérationnelle Systèmes de Défense et de Communications.

Les Autres Activités n'étant rattachées à aucune division (ATR, EADS EFW, EADS Socata et EADS Sogerma Services) présentent un résultat opérationnel globalement en baisse par rapport à juin 2005, malgré les progressions d'ATR, d'EADS EFW et d'EADS Socata. EADS Sogerma Services a enregistré des pertes plus importantes que prévu.

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

La somme des flux opérationnels et d'investissements s'élèvent à 6 M€, en net repli par rapport à juin 2005, s'expliquant notamment par une diminution de la marge brute d'autofinancement et une dégradation du besoin en fonds de roulement, en partie compensées par une baisse des investissements corporels et incorporels.

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 résultat des sociétés holding du Groupe, la contribution apportée par le département "pièces détachées" de l'ancienne activité "Automobile" ainsi que l'ensemble des dépenses liées aux actions menées dans le cadre de projets sportifs novateurs.

Le résultat opérationnel ressort en profit de 5 M€ contre un déficit de 1 M€ au 30 juin 2005.

Par rapport au premier semestre 2005, le premier semestre 2006 supporte un accroissement des charges financières de 37 M€ lié, pour l'essentiel, à la rémunération des ORAPA remboursables en actions EADS émises en avril 2006.

LAGARDÈRE | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2006

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 millions d'euros)	30.06.06	30.06.05	31.12.05
LAGARDERE MEDIA	225	200	447
EADS	226	231	397
Total des pôles	451	431	844
HORS POLES	(29)	0	0
Résultat avant impôts	422	431	844

La charge d'impôt s'établit à 133 M€ et affiche une progression de 12 M€ par rapport au premier semestre 2005 qui reflète une progression de 25 M€ dans l'ensemble hors EADS compensée par une réduction de 13 M€ dans le groupe EADS. Hors EADS, l'accroissement de la charge fiscale est liée, pour l'essentiel, à deux phénomènes :

- d'une part, les charges financières supplémentaires supportées à raison des ORAPA EADS qui viennent augmenter le déficit du Groupe fiscal sans conduire à l'enregistrement d'une économie d'impôt ;
- d'autre part, l'impôt exigible sur la cession d'activités consolidées générant une plus value fiscale supérieure à la plus value comptable.

Après impôts, le résultat net consolidé s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Résultat avant impôts	422	431	844
Impôts	(133)	(121)	(142)
Résultat net consolidé	289	310	702
dont part du Groupe	280	294	670
dont part des minoritaires	9	16	32



FINANCEMENT ET TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2006, les flux opérationnels de l'ensemble consolidé sont positifs de 123 M€ et affichent une baisse de 328 M€ par rapport au 30 juin 2005 en provenance du groupe EADS, qui affichait en 2005 une contribution particulièrement élevée de 424 M€ contre 95 M€ au 30 juin 2006.

Les flux nets d'investissement ont représenté en 2006 un décaissement de 531 M€ à comparer à une ressource de 264 M€ au 30 juin 2005 soit une variation de 795 M€ dont 938 M€ en provenance du pôle Lagardère Media, le premier semestre 2006 étant marqué par d'importants investissements financiers (dont 423 M€ au titre de l'acquisition de Time Warner Book Group) tandis que le premier semestre 2005 bénéficiait de la cession des titres T-Online (582 M€).

Les flux de financement dégagent au 30 juin 2006 une ressource de 1 574 M€ dont 1 612 M€ sur le périmètre hors EADS comportant principalement :

- chez Lagardère SCA, le produit de l'émission des ORAPA EADS (1 971 M€ nets de frais) compensé par le remboursement du tirage de 250 M€ du Crédit Syndiqué 2005 et le remboursement à son échéance de la tranche à cinq ans du placement privé US (141 M€) ;
- une augmentation des financements externes des branches Presse (81 M€) et Livre (41 M€) ;
- le paiement des dividendes (196 M€).

Après prise en compte de l'incidence des différences de conversion et autres opérations de reclassement, l'ensemble de ces flux aboutit à une augmentation de la trésorerie courante de 1 130 M€ par rapport au 31 décembre 2005. Au 30 juin 2006, celle-ci s'établit à 3 028 M€.

RÉSULTATS DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Concernant la société mère Lagardère SCA, le résultat d'exploitation et le résultat net comptable s'établissent, au 30 juin 2006, respectivement en perte à hauteur de 12 M€ et 22 M€ contre une perte de 13 M€ et un profit de 88 M€ au 30 juin 2005.

PERSPECTIVES

La division « Livre » devrait connaître une bonne année 2006, avec un poids supérieur de l'Éducation à compter du 3^e trimestre.

En « Presse », le Groupe n'anticipe pas d'amélioration des conditions d'exploitation. Les actions de restructurations ont été accrues. Les vecteurs de la croissance future (marques internationales, Internet, nouveaux lancements, pays émergents) sont en place et se développent à un rythme satisfaisant, mais sur des bases encore insuffisantes pour compenser la faiblesse actuelle des activités traditionnelles. Au total, le RESOP devrait enregistrer au second semestre un nouveau recul.

En « Distribution », les perspectives sont satisfaisantes même s'il subsiste des incertitudes relatives à d'éventuels impacts des mesures de sécurité adoptées dans les aéroports depuis le mois d'août 2006.

Pour la division « Active », la visibilité est faible en Radio. Les perspectives en matière de Productions TV et de Radio à l'international sont bonnes.

La performance meilleure qu'attendue des divisions « Livre », « Distribution » et « Active » compense la faiblesse actuelle de la division « Presse ».

En conséquence, le Groupe confirme l'objectif de croissance du résultat opérationnel courant Media qui devrait s'établir, à données comparables, dans une fourchette allant de « + 3 % à + 7 % », telle que communiquée antérieurement et avec les mêmes paramètres, à savoir :

- un taux de change euro / dollar à 1,25 ;
- un périmètre inchangé ;
- hors impacts des investissements dans les licences de Télévision Numérique Terrestre (- 7 M€ en 2005 et - 21 M€ en 2006).

LAGARDÈRE | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2006

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2006

ACTIF (en millions d'euros)	30.06.06	31.12.05
Immobilisations incorporelles	1 709	1 745
Écarts 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
PASSIF (en millions d'euros)	30.06.06	31.12.05
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	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	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

LAGARDÈRE | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2006

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2006

(en millions d'euros)	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Chiffre d'affaires	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	(15)	(72)	(277)
Contribution des sociétés mises en équivalence	48	52	94
RÉSULTAT AVANT CHARGES FINANCIÈRES & IMPÔTS	494	464	920
Charges financières nettes	(72)	(33)	(76)
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	422	431	844
Charge d'impôts	(133)	(121)	(142)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	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>2,02</i>	<i>2,16</i>	<i>4,88</i>
<i>Résultat net - part du Groupe dilué par action</i>	<i>1,97</i>	<i>2,06</i>	<i>4,74</i>



Lagardère SCA

Société en commandite par actions au capital de 866 456 932 € divisé en 142 042 120 actions de 6,10 € nominal
Siège social : 4, rue de Presbourg - 75116 Paris - Tél. 01 40 69 16 00 - RCS Paris 320 366 446 - www.lagardere.com

Document réalisé par la Direction des Relations Humaines et de la Communication de Lagardère SCA
Crédit photos : Frédéric Froument • Airbus SAS 2005/P.Masclat • Airbus 2006 • DACT.inc./Katsuhiko Tokunaga • Gérome Deleu/Eurocopter
• EADS Astrium/C.Mériaux • EADS Space Transportation/Studio Bernot • Grégoire Kalt • Stéphanie Tétu/Rapho • Droits réservés, X.
Conception et réalisation : BRIEF
© Lagardère, septembre 2006