Lagardère

Rapport financier semestriel 2008

SOMMAIRE

1 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2008

1.1 EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2008

1.1.1 Création de Lagardère Entertainment

1.1.2 Acquisition de Doctissimo

1.1.3 Signature par Hachette Livre et Numilog d'un protocole d'accord en vue du rachat de Numilog par Hachette Livre

1.1.4 Acquisition par Lagardère Sports d'une position majoritaire dans World Sport Group

1.1.5 Acquisition du groupe Psychologies magazine par Lagardère Active

1.1.6 Cession du groupe Virgin Stores

1.1.7 Cession de 2,5 % du capital d'EADS

1.1.8 Procédures en cours relatives à EADS

1.1.9 Principales transactions entre les parties liées

1.2 PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

1.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30/06/2008

1.3.1 Présentation générale

1.3.2 Lagardère Média

1.3.3 EADS

1.3.4 Autres activités

1.3.5 Synthèse des Résultats

1.3.6 Financement et Trésorerie consolidés

1.4 EVENEMENT POSTERIEUR A LA CLÔTURE

2 – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

3 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

4 – RESPONSABLES DU DOCUMENT – ATTESTATION DE LA GERANCE

1 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2008

Implanté dans plus de 40 pays, le groupe Lagardère compte parmi les leaders mondiaux du domaine des Médias. Il détient également à fin juin 2008 une participation de 10,01 % dans le groupe EADS laquelle sera ramenée à environ 7,5 % à fin juin 2009.

Lagardère a accéléré à la fin 2006 sa mutation, d'une part en mariant ses activités "presse magazine" et "audiovisuel" pour en faire un pôle performant dans la production de contenus et innovant dans le domaine du numérique et, d'autre part, en s'affirmant comme un acteur clé dans le domaine sportif avec, en particulier, l'acquisition de la société Sportfive.

Lagardère se présente aujourd'hui sous un nouveau visage : celui d'un grand Groupe de communication toujours actif dans les domaines de l'information, de l'éducation, de la culture et du divertissement, mais soucieux d'adapter sa stratégie aux nombreux bouleversements que connaissent les technologies de l'audiovisuel.

Résolument tourné vers l'avenir, attentif aux exigences d'un marché désormais mondialisé, le Groupe prouve ainsi sa capacité à se réinventer pour s'adapter à l'évolution des nouveaux comportements nés de l'ère du numérique et de la mobilité.

° °
°

1.1 EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2008

L'incidence sur les comptes de ces évènements est présentée en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés (absence d'incidence significative sauf pour 1.1.6 et 1.1.7).

1.1.1 Création de Lagardère Entertainment

IL a été décidé de regrouper et de développer au sein d'une nouvelle entité dénommée Lagardère Entertainment les activités de production et de distribution audiovisuelles de Lagardère Active. Au sein de cette société sera également développée une activité de spectacles vivants, de management d'artistes et de gestion des droits audiovisuels. La création de Lagardère Entertainment renforce la stratégie visant à faire de Lagardère un leader mondial dans le domaine des contenus et des droits audiovisuels sur tous les supports y compris numériques.

1.1.2 Acquisition de Doctissimo

Lagardère SCA a annoncé début 2008 un accord portant sur l'acquisition par sa filiale Lagardère Active Digital de 53,38 % du capital et de 57,92 % des droits de vote de la société Doctissimo, leader français de l'édition de contenus féminins sur internet, auprès de ses fondateurs et dirigeants. La transaction s'est effectuée sur la base d'un prix de 30,50 euros par action, correspondant à une valeur pour 100 % de Doctissimo de 138 millions d'euros. Lagardère Active Digital a déposé le 8 avril 2008 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers un projet de garantie de cours visant les actions Doctissimo non détenues par elle à un prix par action identique à celui de l'acquisition du bloc de contrôle, soit 30,50 euros. Cette garantie de cours ayant permis d'atteindre les niveaux de détention de capital et de droits de vote requis par les dispositions réglementaires, Lagardère Active Digital a mis en œuvre, le 27 juin 2008, une procédure de retrait obligatoire, moyennant indemnisation des actionnaires minoritaires de Doctissimo en application des articles L.433-4 III du Code monétaire et financier et 237-14 et suivants du Règlement Général de l'AMF. Depuis le 9 juillet 2008, Lagardère Active Digital détient ainsi 100% des actions Doctissimo qui ont été radiées d'Euronext Paris à la même date.

Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de Lagardère d'occuper une position de premier rang sur internet notamment sur les segments du féminin et de la santé. Avec cette acquisition, Lagardère devient le leader français des sites internet féminins en France

1.1.3 Signature par Hachette Livre et Numilog d'un protocole d'accord en vue du rachat de Numilog par Hachette Livre

Hachette Livre et Numilog ont annoncé le 5 mai la signature d'un protocole en vue du rachat de la société Numilog par Hachette Livre.

Cette opération est pour Hachette Livre une étape majeure dans sa stratégie numérique : avec Numilog, Hachette Livre se dote d'une infrastructure permettant de distribuer les livres édités par le groupe, ainsi que par des éditeurs hors groupe, en formats numériques, en permettant à chacun de conserver le contrôle de ses contenus.

Numilog a en effet vocation à offrir ses services à tous les éditeurs du marché, à l'image du système de distribution existant de longue date au sein du groupe Hachette Livre.

1.1.4 Acquisition par Lagardère Sports d'une position majoritaire dans World Sport Group

Le 16 mai 2008, Lagardère Sports a acquis environ 70 % du capital et des droits de vote de la Société World Sport Group Holdings Ltd (WSG), basée à Singapour et spécialisée dans la gestion en droits marketing, droits télévisés et conseil en sponsoring d'événements sportifs asiatiques (Asie du Sud-est, Moyen-Orient, Inde et Japon).
L'accord d'acquisition, qui se fonde sur une valeur d'entreprise de 125 MUS$ (pour 70 %), prévoit qu'un paiement complémentaire («deferred payment») sera réalisé dans 3 ans en fonction de l'atteinte ou non d'un certain niveau de cash flow généré par l'exploitation. Le montant de ce paiement ne dépassera pas 25 MUS$.
WSG est le principal acteur en Asie du marché du football qui représente une part significative de son activité en 2007. WSG est également spécialisé dans le golf et poursuit son développement dans le marché du cricket.

Pour Lagardère Sports, cette acquisition présente plusieurs avantages :

- Elle lui donne accès au marché asiatique du football, en forte croissance, avec une position de leader incontestable en Asie,
- Elle renforce sa position de leader mondial dans le domaine des droits du football,
- Elle permet d'étendre la pénétration commerciale des partenaires de Lagardère Sports (détenteurs de droits et institutions sportives),
- Enfin, elle ouvre au groupe le marché du cricket au travers d'une compétition (Twenty20) promise à un développement très important.

En 2007, le chiffre d'affaires de World Sport Group s'est établi à 146 MUS$ pour un résultat d'exploitation (EBIT) de 19 MUS$.

1.1.5 Acquisition du groupe Psychologies magazine par Lagardère Active

Les actions de la famille Servan-Schreiber, soit 51% du groupe Psychologies (Finev, Inter psycho, Selma) ont été cédées en mai 2008 au groupe Lagardère Active qui en détenait 49% depuis juin 2004.

Lagardère Active souhaite consolider la présence du groupe Psychologies dans le segment féminin /santé /bien-être dans lequel Lagardère Active occupe une position de leader tant en France qu'à l'étranger.

Le groupe Psychologies poursuit depuis dix ans une croissance remarquable et ininterrompue, aussi bien en termes de diffusion (372 630 exemplaires, OJD 2007) que de recettes publicitaires. Le premier semestre 2008 prolonge ces tendances, en particulier pour la publicité, Psychologies augmentant sa part de marché. Psychologies magazine est ainsi, en France, en diffusion et en CA publicitaire, dans les trois premiers mensuels féminins haut de gamme.

Depuis quatre ans, Psychologies magazine, soutenu par Lagardère Active s'est implanté à l'international dans 8 pays devenant ainsi une marque mondiale.

De leur côté le site psychologies.com et ses sites satellites dépassent depuis le début 2008 le million de visiteurs uniques (source Nielsen) et plus de 20 millions de pages vues, une des meilleures performances parmi les sites issus de magazines.

Son chiffre d'affaires publicitaire sur internet représente 10% des recettes totales de publicité du groupe Psychologies, et illustre donc le modèle de transformation numérique du groupe Lagardère Active.

1.1.6 Cession du groupe Virgin Stores

Le 28 février 2008, à la suite du protocole conclu le 21 décembre 2007, le groupe Lagardère et Butler Capital Partners ont annoncé la signature des accords définitifs de reprise majoritaire du groupe Virgin Stores par Butler Capital Partners (voir note 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2008).
Préalablement à la réalisation de cette opération de cession, la participation de 51 % du capital de VirginMega détenue par Lagardère Services a été transférée à la société Virgin Stores SA, les 49 % restant continuant d'être détenus par le groupe Lagardère via Lagardère Active.

1.1.7 Cession de 2,5 % du capital d'EADS

Voir note 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2008.

1.1.8 Procédures en cours relatives à EADS

Ces procédures sont décrites à la note 13 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2008, intitulée « Litiges ».

1.1.9 Principales transactions entre les parties liées

Voir note 14 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2008.

* *
*

1.2 PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Ces éléments sont globalement décrits dans le chapitre 3 intitulé "Facteurs de risques" du Document de Référence comprenant les comptes de l'exercice 2007 déposé auprès de l'AMF le 3 avril 2008.

° °
°

1.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30/06/2008

1.3.1 Présentation Générale

Le compte de résultat simplifié se résume comme suit :

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Chiffre d'affaires	**3 804**	**3 955**	**8 582**
Résultat avant charges financières & impôts	**678**	**659**	**867**
Charges financières nettes	(79)	(105)	(204)
Charge d'impôts	(13)	(41)	(99)
Résultat net consolidé	**586**	**513**	**564**
dont part du Groupe	*572*	*499*	*534*
dont part des minoritaires	*14*	*14*	*30*

Les comptes consolidés au 30 juin 2008 ont été établis conformément aux normes IFRS et à la norme IAS34 « Information financière intermédiaire », sur la base de principes comptables identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les activités du groupe Lagardère sont regroupées au sein de son pôle Media auquel viennent se rajouter d'une part la contribution apportée par la participation détenue dans EADS, d'autre part les « autres activités » qui sont celles non directement rattachables aux entités opérationnelles.

1.3.2 Lagardère Média

Le pôle Lagardère Media comprend les divisions Lagardère Publishing, Lagardère Active qui regroupe les activités Presse et Audiovisuel, Lagardère Services et depuis 2007, la division Lagardère Sports.

Les principales variations de périmètre intervenues au cours du 1er semestre 2008 sont décrites en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

L'évolution des principaux indicateurs se présente comme suit :

Compte de résultat	**30.06.2008**	**30.06.2007**	**31.12.2007**
Chiffre d'affaires	**3 804**	**3 955**	**8 582**
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	260	251	636
Résultat des sociétés mises en équivalence *(*)*	46	36	64
Eléments non récurrents	(104)	(113)	(201)
Amortissement des incorporels liés aux acquisitions	(37)	(24)	(59)
- sociétés intégrées	*(27)*	*(14)*	*(39)*
- sociétés mises en équivalence	*(10)*	*(10)*	*(20)*
Résultat avant charges financières et impôts	**165**	**150**	**440**
Charges financières nettes	(85)	(63)	(145)
Résultat avant impôts	**80**	**87**	**295**

(*) Hors amortissement des incorporels liés aux acquisitions

Financement	**30.06.2008**	**30.06.2007**	**31.12.2007**
Marge brute d'autofinancement	264	304	780
Variation du besoin en fonds de roulement	(327)	(220)	(5)
Flux générés par l'activité	**(63)**	**84**	**775**
Intérêts payés, encaissés & impôts payés	(181)	(165)	(375)
Flux opérationnels	**(244)**	**(81)**	**400**
Investissements	(502)	(1 078)	(1 373)
- incorporels et corporels	*(87)*	*(90)*	*(218)*
- financiers	*(415)*	*(988)*	*(1 155)*
Cessions d'actifs	85	33	193
- incorporels et corporels	*24*	*13*	*16*
- financiers	*61*	*20*	*177*
(Augmentation) diminution des placements financiers	(1)	8	57
Flux nets d'investissements	**(418)**	**(1 037)**	**(1 123)**
Somme des flux opérationnels et d'investissements	**(662)**	**(1 118)**	**(723)**

	30.06.2008	**30.06.2007**	**31.12.2007**
Fonds opérationnels employés *(*)*	**6 259**	**6 124**	**5 600**

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

Le premier semestre 2008 présente des résultats contrastés : les activités magazines et radio des pays matures sont toujours impactées par l'atonie de la publicité et de la diffusion, compensée par l'expansion des marchés publicitaires des pays de l'Europe de l'Est et de la Chine. L'activité audiovisuelle du Groupe affiche une belle progression, tant du fait des livraisons des sociétés de production, que grâce à la progression des recettes publicitaires des chaînes de la TNT. L'édition de livres affiche une activité soutenue, en particulier aux Etats Unis, en Espagne et en Angleterre, ainsi que dans l'Education en France, alors que la Littérature en France et les fascicules affichent une activité en repli. Lagardère Services bénéficie toujours d'un niveau soutenu de trafic aérien favorisant l'essor des activités de vente au détail dans les aéroports, ainsi que d'une progression de ses ventes de détail dans les pays de l'Europe de l'Est et d'Asie-Pacifique. Ces évolutions compensent le fléchissement de la diffusion dans certains segments de presse et la baisse des ventes de télécartes et de tabac, qui affectent les activités de grossiste.
Au 30 juin 2008, Lagardère Sports affiche, comme cela était anticipé, une baisse de son chiffre d'affaires. Le premier semestre 2007 intégrait les matchs de qualification du championnat de l'Euro 2008, sans équivalent sur cet exercice.

Dans ce cadre et par rapport au premier semestre 2007, le chiffre d'affaires des activités médias s'inscrit en repli de -3,8 % à périmètre et changes courants. Cette évolution intègre l'effet négatif des variations de périmètre pour -191 M€ (pour l'essentiel impact de la cession de Virgin Stores et de la Presse Quotidienne Régionale). Les variations de taux de change (calculés en taux moyen pour la période) ont également un impact négatif de -90 M€ du fait de l'évolution des parités Euro/Dollar US et Euro/GBP.

Hors incidences liées aux variations de périmètre et de change, la progression du chiffre d'affaires ressort à +3,6 %. Elle est positive dans les branches Publishing, Presse, Audiovisuel et Services mais négative dans la branche Sports.

Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées s'établit à +260 M€, enregistrant par rapport au 30 juin 2007 une progression de +9 M€, soit +3,6 % à périmètre et change courants.

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

- Le résultat de Lagardère Publishing est stable par rapport au 30 juin 2007, à +71 M€, la progression des résultats de l'Education en France, de l'Espagne et de l'Angleterre compensant le recul observé sur la Littérature en France et les fascicules.

- Au sein de la branche Lagardère Active dont le résultat s'établit à +114 M€, le résultat de la Presse affiche un recul de -1 M€, conséquence de l'atonie de la diffusion et de la dégradation des recettes de publicité, en particulier aux Etats Unis et en Espagne, alors que l'effort d'investissement dans les sites web se poursuit. Le résultat des activités audiovisuelles progresse de +9 M€. Cette évolution provient notamment de l'importante progression du résultat des radios internationales.

- Le résultat de la branche Services s'élève à +46 M€ et est en croissance de +1 M€. Cette évolution intègre des performances contrastées. Lagardère Services a en effet intensifié ses ouvertures de points de vente et supporte à ce titre des coûts liés au démarrage de l'activité.

- Le résultat de la branche Sports s'établit à +29 M€, en ligne avec celui enregistré au 30 juin 2007, hors amortissements des actifs incorporels créés lors de la comptabilisation des acquisitions du pôle (-24 M€ au 30 juin 2008 contre -14 M€ au 30 juin 2007).

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'établit au 30 juin 2008 à +46 M€ contre +36 M€ au 30 juin 2007. Il comprend une contribution de Canal+ France de +30 M€ contre +23 M€ au 30 juin 2007, présentée avant amortissement de l'actif incorporel créé lors de l'acquisition, qui s'élève à -10 M€ net d'impôt différé aux 30 juin 2008 et 2007.

Au 30 juin 2008, les éléments non récurrents/non opérationnels du résultat avant charges financières et impôt présentent une perte nette de -141 M€ contre une perte nette de -137 M€ au 30 juin 2007.
Cette perte comprend :

- 93 M€ de pertes de valeur sur immobilisations incorporelles intégralement liées aux activités de Presse Magazine aux Etats-Unis (contre 35 M€ enregistrés dans les comptes du 1er semestre 2007). Elles sont la conséquence de la révision des perspectives attendues à moyen terme sur les recettes publicitaires et la diffusion sur le marché de la presse américaine.
- 7 M€ de coûts de restructuration, dont 5 M€ engagés par la branche Presse principalement aux Etats-Unis et en Italie.
- 4 M€ de moins values de cession principalement liés à la vente de la SCPE, société éditrice de magazines masculins.
- 37 M€ d'amortissement des actifs incorporels comptabilisés lors des acquisitions dont 24 M€ sur la branche Sports et 10 M€ s'imputant sur la contribution de Canal+ France.

En conséquence de ce qui précède, le résultat avant charges financières et impôt du pôle Media s'établit à 165 M€ au 30 juin 2008, en augmentation de 15 M€ par rapport au 30 juin 2007.
Les charges financières nettes s'établissent à 85 M€, en hausse de 22 M€ par rapport au 30 juin 2007. Cette évolution intègre d'une part l'effet de la progression des taux moyens d'intérêt ainsi que des investissements du semestre, d'autre part l'alourdissement de la dette intra-groupe du pôle qui, dans le cadre de la réorganisation juridique de Lagardère Active intervenue fin décembre 2007, a racheté auprès des holdings centraux du Groupe certaines participations encore détenues par ceux-ci, notamment Lagardère Active Broadcast.

Financement

Au 30 juin 2008, la marge brute d'autofinancement s'élève à +264 M€, soit un recul de -40 M€ par rapport au 30 juin 2007. Cette évolution intègre pour 26 M€ l'accroissement des décaissements liés aux charges de restructuration du plan Active 2009.
La variation du besoin en fonds de roulement génère sur le premier semestre 2008 des flux négatifs de 327 M€ à comparer à des flux négatifs de 220 M€ sur le premier semestre 2007. Cette progression du besoin en fonds de roulement provient des branches Lagardère Publishing, Lagardère Sports et Lagardère Active.

En ligne avec l'évolution de l'endettement et des charges financières, les intérêts payés (nets des intérêts encaissés) s'élèvent à -76 M€ au 30 juin 2008 contre -60 M€ au 30 juin 2007 et les impôts payés à -105 M€ en 2008 comme en 2007.

En conséquence de ce qui précède, les flux opérationnels consommés s'élèvent à -244 M€ au 30 juin 2008 à comparer à des flux opérationnels de -81 M€ au 30 juin 2007.

Les investissements corporels et incorporels nets des cessions s'élèvent à 63 M€, en diminution de 14 M€ par rapport au 30 juin 2007.

Sur le premier semestre 2008, les investissements financiers s'élèvent à 415 M€ qui comportent principalement les acquisitions de Doctissimo, de World Sport Group, des Editions Massin et des intérêts hors Groupe dans Psychologies Magazine et Lagardère Active TV.

Les cessions d'actifs financiers, soit 61 M€, proviennent principalement de la cession de Virgin Stores.

La somme des flux opérationnels et d'investissement aboutit donc au 30 juin 2008 à une consommation de fonds de -662 M€ contre -1 118 M€ au 30 juin 2007.

1.3.3 EADS

Depuis le 1er janvier 2007, le groupe EADS est consolidé par mise en équivalence. Le 25 juin 2008, le groupe Lagardère a livré 20 370 000 actions EADS aux porteurs des Obligations Remboursables à Parité Ajustable (ORAPA), représentant 2,5 % du capital d'EADS, en remboursement du deuxième tiers du produit de l'émission réalisée en avril 2006. Au 30 juin 2008, la participation détenue par le Groupe s'établit à 10,01 %. La plus value de cession ressort à 466 M€. La quote-part de résultat comptabilisé sur le premier semestre 2008 a été calculée sur la base du pourcentage précédant la cession soit 12,51 %.

Sur le premier semestre 2008, la contribution d'EADS au résultat consolidé s'élève à +52 M€ contre +18 M€ pour le premier semestre 2007.

1.3.4 Autres Activités

Les autres activités comprennent les entités non spécifiquement rattachables aux divisions opérationnelles du pôle Media.

Compte de résultat	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	(5)	19	-
Eléments non récurrents	-	-	(1)
Résultat avant charges financières et impôts	**(5)**	**19**	**(1)**
Produits (charges) financiers nets	6	(42)	(59)
Résultat avant impôts	**1**	**(23)**	**(60)**

Au 30 juin 2008, les autres activités dégagent un résultat opérationnel courant de -5 M€ contre +19 M€ au 30 juin 2007. En 2007, elles bénéficiaient notamment d'un profit lié à l'encaissement d'une réclamation déposée dans le cadre de l'ancienne activité transport de Matra (contrat VAL de Taïpeh).

Le résultat financier présente un solde positif de 6 M€, en amélioration de 48 M€ par rapport au premier semestre 2007, qui provient essentiellement de la baisse des frais financiers de l'ORAPA EADS.

1.3.5 Synthèse des Résultats

A partir du résultat des activités avant impôt, le résultat net consolidé s'obtient de la façon suivante :

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Lagardère Media	80	87	295
Résultat EADS mis en équivalence	52	18	(44)
Plus value de cession des titres EADS	466	472	472
Autres activités	1	(23)	(60)
Résultat avant impôts	**599**	**554**	**663**
Charge d'impôts	(13)	(41)	(99)
Résultat net consolidé	**586**	**513**	**564**
Dont part du Groupe	*572*	*499*	*534*
Dont part des minoritaires	*14*	*14*	*30*

1.3.6 Financement et Trésorerie consolidés

1.3.6.1 Tableau de financement

Au 30 juin 2008, les flux opérationnels de l'ensemble consolidé sont négatifs de -271 M€ dont -244 M€ en provenance du pôle Media et -27 M€ en provenance des autres activités, ces dernières étant notamment impactées par les charges financières décaissées sur la période partiellement compensées par l'impôt encaissé auprès des entités membres du Groupe fiscal.

Les flux nets d'investissement dégagent en 2008 une ressource de 237 M€ composée, pour l'essentiel, d'une part des flux nets décaissés par les activités Media (-418 M€), d'autre part du prix de cession des actions EADS (+664 M€).

Les flux de financement sont négatifs de -108 M€ et comprennent principalement :

- en emplois :

- les dividendes versés (-196 M€) ;
- le remboursement de la deuxième tranche de l'ORAPA EADS (-664 M€) ;
- le remboursement de la ligne à 7 ans de l'emprunt privé US 2001 (-169 M€).

- en ressources :

- un tirage de 880 M€ sur le crédit syndiqué 2005 ;
- une augmentation de l'endettement externe de la division Presse de Lagardère Active de 53 M€ ;

Après prise en compte des différences de conversion sur la trésorerie et autres opérations de reclassement, pour +16 M€, l'ensemble de ces flux aboutit à une baisse de la trésorerie courante de 126 M€. Au 30 juin 2008, celle-ci s'établit à 346 M€.

1.3.6.2 Endettement financier net

L'endettement financier net se calcule comme suit :

	30.06.2008	**31.12.2007**
Placements financiers et trésorerie	820	869
Dettes financières non courantes	(2 152)	(1 960)
Dettes financières courantes	(1 399)	(1 479)
Trésorerie (endettement) financier net	**(2 731)**	**(2 570)**
Dont ORAPA EADS	*(690)*	*(1 423)*

La variation des premiers semestres 2008 et 2007 s'analyse comme suit :

	2008	2007
Endettement net au 1er janvier	**(2 570)**	**(2 045)**
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(34)	(475)
Acquisitions de titres d'autocontrôle	-	(177)
Dividendes	(196)	(175)
Augmentation (diminution) des placements financiers	1	(8)
Dettes sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires	58	2
Mise à la juste valeur des dettes financières	(49)	19
Incidences des effets de change, périmètres et divers	59	84
Endettement net au 30 juin	**(2 731)**	**(2 775)**

° °
°

1.4 EVENEMENT POSTERIEUR A LA CLOTURE

La Gérance de Lagardère SCA a décidé le 21 juillet 2008 de procéder à l'annulation de 3.000.000 d'actions auto-détenues, correspondant à 2,23 % du capital social.

* *
*

2 - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

(en millions d'euros)		**30.06.2008**	**30.06.2007**	**31.12.2007**
Chiffre d'affaires	*(Notes 3 et 4)*	3 804	3 955	8 582
Produits annexes		217	266	493
Produits des activités ordinaires		4 021	4 221	9 075
Achats et variation de stocks		(1 805)	(1 829)	(3 901)
Production immobilisée		6	1	2
Production stockée		58	43	6
Charges externes		(1 127)	(1 217)	(2 518)
Charges de personnel		(866)	(880)	(1 796)
Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions		(65)	(74)	(164)
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions		(27)	(14)	(39)
Autres (charges) et produits	*(Note 5)*	395	364	202
Contribution des sociétés mises en équivalence		88	44	0
RESULTAT AVANT CHARGES FINANCIERES & IMPOTS	*(Note 3)*	**678**	**659**	**867**
Produits financiers	*(Note 6)*	38	19	59
Charges financières	*(Note 6)*	(117)	(124)	(263)
RESULTAT AVANT IMPOTS		**599**	**554**	**663**
Charge d'impôts	*(Note 7)*	(13)	(41)	(99)
RESULTAT NET CONSOLIDE		**586**	**513**	**564**
Dont part du groupe		572	499	534
Dont part des minoritaires		14	14	30
Résultat net - part du Groupe par action	*(Note 8)*	*4,39*	*3,72*	*4,03*
Résultat net - part du Groupe dilué par action	*(Note 8)*	*4,36*	*3,71*	*3,99*

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

(En millions d'euros)		30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Résultat net		**586**	**513**	**564**
Impôt sur le résultat		13	41	99
Charges financières nettes		79	105	204
Résultat avant charges financières et impôts		**678**	**659**	**867**
Dotations aux amortissements		92	88	203
Pertes de valeur, dotations aux provisions et autres éléments non monétaires		19	106	271
(Gain) perte sur cessions d'actifs		(462)	(481)	(565)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		25	13	19
Résultat des sociétés mises en équivalence		(88)	(44)	0
Variation du besoin en fonds de roulement		(327)	(251)	(23)
Flux générés par l'activité		**(63)**	**90**	**772**
Intérêts payés		(164)	(174)	(242)
Intérets encaissés		37	19	39
Impôts payés		(81)	(50)	(140)
Flux opérationnels	**(A)**	**(271)**	**(115)**	**429**
Investissements				
Incorporels et corporels		(89)	(94)	(227)
Titres de participation		(403)	(1 069)	(1 227)
Trésorerie sur entrée de périmètre		6	101	103
Autres actifs non courants		(18)	(21)	(38)
Total investissements	**(B)**	**(504)**	**(1 083)**	**(1 389)**
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé				
Prix de vente des immobilisations cédées				
Incorporelles et corporelles		17	30	33
Titres de participation		682	672	859
Trésorerie sur sortie de périmètre		34	(8)	(37)
Diminution des autres actifs non courants		9	21	35
Total cessions	**(C)**	**742**	**715**	**890**
(Augmentation) diminution des placements financiers	**(D)**	(1)	8	14
Flux d'investissements	**(E) = (B)+(C)+(D)**	**237**	**(360)**	**(485)**
Somme des flux opérationnels et d'investissements	**(F) = (A)+(E)**	**(34)**	**(475)**	**(56)**
Opérations sur les capitaux propres				
Augmentation de capital de la société mère				
Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales			3	7
Acquisition d'actions d'autocontrôle			(177)	(337)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (*)		(175)	(162)	(163)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(21)	(13)	(18)
Mouvements financiers				
Augmentation des dettes financières		945	707	623
Diminution des dettes financières		(857)	(700)	(760)
Flux de financement	**(G)**	**(108)**	**(342)**	**(648)**
Autres mouvements				
Différences de conversion sur la trésorerie		18	2	16
Autres éléments		(2)	13	(11)
Total des autres mouvements	**(H)**	**16**	**15**	**5**
Variation de trésorerie	**(I) = (F)+(G)+(H)**	**(126)**	**(802)**	**(699)**
Trésorerie début de période		**472**	**1 171**	**1 171**
Trésorerie fin de période	*(Note 10)*	**346**	**369**	**472**

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

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

ACTIF

(en millions d'euros)		30.06.2008	31.12.2007
Immobilisations incorporelles		1 339	1 428
Ecarts d'acquisition		3 084	2 975
Immobilisations corporelles		648	640
Titres mis en équivalence		2 640	2 847
Autres actifs non courants		327	205
Impôts différés - Actif		182	166
Actifs non courants		**8 220**	**8 261**
Stocks et en-cours		620	529
Créances clients et comptes rattachés		1 637	1 585
Autres actifs courants		1 371	1 306
Placements financiers	*(Note 9)*	117	136
Trésorerie	*(Note 10)*	703	733
Actifs courants		**4 448**	**4 289**
Actifs destinés à la vente			229
Total Actif		**12 668**	**12 779**

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

PASSIF

(en millions d'euros)		30.06.2008	31.12.2007
Capital social		818	818
Primes et réserves		3 426	3 222
Résultat de la période (part du Groupe)		572	534
Intérêts des minoritaires		79	85
Capitaux propres		**4 895**	**4 659**
Provisions pour retraites et obligations assimilées		89	103
Provisions pour risques et charges non courantes		180	200
Dettes financières non courantes	*(Note 11)*	2 152	1 960
Autres passifs non courants		197	193
Impôts différés - Passif		293	340
Passifs non courants		**2 911**	**2 796**
Provisions pour risques et charges courantes		362	432
Dettes financières courantes	*(Note 11)*	1 399	1 479
Fournisseurs et comptes rattachés		1 735	1 849
Autres passifs courants		1 366	1 405
Passifs courants		**4 862**	**5 165**
Passifs associés à des actifs destinés à la vente			159
Total Passif		**12 668**	**12 779**

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

(en millions d'Euros)	Autres réserves	Ecarts de conversion	Ecarts d'évaluation	Intérêts minoritaires	**Capitaux propres**
Résultat du 1er semestre 2007	**499**			**14**	**513**
Variation des écarts de conversion		(31)		(1)	**(32)**
Variation de juste valeur					
des instruments financiers dérivés			(125)		**(125)**
des titres non consolidés			(10)		**(10)**
Ecarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	47				**47**
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	**47**	**(31)**	**(135)**	**(1)**	**(120)**
Total des produits et charges comptabilisés au 30 juin 2007	**546**	**(31)**	**(135)**	**13**	**393**
Résultat du 1er semestre 2008	**572**			**14**	**586**
Variation des écarts de conversion		(81)		1	**(80)**
Variation de juste valeur					
des instruments financiers dérivés			(41)		**(41)**
des titres non consolidés			(35)		**(35)**
Ecarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	5				**5**
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	**5**	**(81)**	**(76)**	**1**	**(151)**
Total des produits et charges comptabilisés au 30 juin 2008	**577**	**(81)**	**(76)**	**15**	**435**

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 31.12.2006 retraité	**870**	**1 460**	**1 720**	**(408)**	**97**	**771**	**100**	**4 610**
Résultat de la période			499				14	**513**
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			47		(31)	(135)	(1)	**(120)**
Total des produits et charges comptabilisés (a)			**546**		**(31)**	**(135)**	**13**	**393**
Distribution de dividendes			(162)				(13)	**(175)**
Réduction de capital de la société mère (b)	(52)	(437)		489				**0**
Augmentations de capital attribuables aux intérêts minoritaires							5	**5**
Variation des actions propres				(174)				**(174)**
Rémunérations sur base d'actions			20					**20**
Variation de périmètre et autres							(4)	**(4)**
Solde au 30.06.2007	**818**	**1 023**	**2 124**	**(93)**	**66**	**636**	**101**	**4 675**
Solde au 31.12.2007	**818**	**1 022**	**2 191**	**(246)**	**(64)**	**853**	**85**	**4 659**
Résultat de la période			572				14	**586**
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			5		(81)	(76)	1	**(151)**
Total des produits et charges comptabilisés (a)			**577**		**(81)**	**(76)**	**15**	**435**
Distribution de dividendes			(175)				(21)	**(196)**
Augmentation de capital de la société mère (c)								**0**
Augmentations de capital attribuables aux intérêts minoritaires								**0**
Variation des actions propres								**0**
Rémunérations sur base d'actions			14					**14**
Variation de périmètre et autres			(17)					**(17)**
Solde au 30.06.2008	**818**	**1 022**	**2 590**	**(246)**	**(145)**	**777**	**79**	**4 895**

(a) Détail page précédente
(b) Réduction de capital réalisée par annulation d'actions propres
(c) Levées d'options

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDESAU 30 JUIN 2008

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

NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 sont préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas en notes annexes l'ensemble des informations requises pour la présentation des comptes annuels. Ces états financiers condensés doivent donc être lus en liaison avec les comptes annuels publiés de l'exercice 2007.
Les principes comptables appliqués au 30 juin 2008 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

NOTE 2 – PRINCIPALES VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

- ***Cession du groupe Virgin Stores***

Le 28 février 2008, à la suite du protocole conclu le 21 décembre 2007, a été signé l'accord définitif de reprise majoritaire du groupe Virgin Stores par Butler Capital Partners.
Dans le bilan consolidé du 31 décembre 2007, les actifs et passifs du groupe Virgin Stores étaient présentés en actifs et passifs associés destinés à la vente. Virgin Stores est déconsolidé à effet du 1er janvier 2008.
Sur le premier semestre 2007, le groupe Virgin Stores apportait une contribution en chiffre d'affaire de 168 M€ et dégageait un résultat opérationnel de -9 M€.

- ***Cession de 2,5 % du capital d'EADS***

Le 25 juin 2008 et conformément à l'échéancier fixé au contrat d'émission des Obligations Remboursables en Actions à Parité Ajustable (ORAPA), le Groupe a livré aux porteurs d'obligations 20 370 000 actions EADS, représentant 2,5 % du capital d'EADS, en remboursement du deuxième tiers du produit de l'émission. Le remboursement du premier tiers était intervenu le 25 juin 2007 par la livraison d'un nombre identique d'actions.
En conséquence de quoi et après prise en compte des mouvements intervenus sur le capital d'EADS, la participation du groupe Lagardère est passée de 14,98 % au 31 décembre 2006 à 12,51 % au 31 décembre 2007 puis à 10,01 % au 30 juin 2008.
Depuis le 1er janvier 2007, le groupe EADS est consolidé par mise en équivalence. Le résultat du premier semestre 2008 a été comptabilisé en appliquant le pourcentage de 12,51 % qui correspond à la détention portée durant cette période. Sur le premier semestre 2007, ce pourcentage s'établissait à 14,98 %.
Le résultat de cession de la participation a été calculé sur la base des capitaux propres du groupe EADS arrêtés au 30 juin 2008. Il s'élève à 466 M€, contre 472 M€ au 30 juin 2007.

- ***Autres variations***

Les autres variations, sans incidence significative sur les comptes du premier semestre 2008, sont les suivantes :

Lagardère Publishing

- Consolidation en 2008 de l'éditeur Pika qui n'était consolidé en 2007 qu'à compter du 1er avril ;
- Consolidation en 2008 des éditeurs Grupo Patria Cultural, Piatkus Books et Escala Educacional, acquis au cours du deuxième semestre 2007 et non consolidés sur le premier semestre 2007.

Lagardère Active

- Acquisition par Lagardère Active Digital de la société Doctissimo, leader français de l'édition de contenus féminins sur Internet. L'acquisition a été réalisée par rachat auprès des fondateurs et dirigeants de la société de 53,38 % du capital, suivi d'une garantie de cours visant les actions cotées sur le marché Eurolist d'Euronext. Le 27 juin 2008, Lagardère Active Digital, qui détenait plus de 95 % du capital de Doctissimo, a informé l'Autorité des marchés financiers de son intention de mettre en œuvre une procédure de retrait obligatoire visant les actions non détenues, lequel retrait interviendra le 9 juillet 2008 et aboutira à la radiation des titres Doctissimo d'Euronext Paris et à la détention de 100 % du capital par Lagardère Active Digital . La société est consolidée par intégration globale à effet du 1er janvier 2008 ;
- Acquisition de 51 % du groupe Psychologies magazine. Le groupe Psychologies était déjà détenu à 49 % par Lagardère Active et consolidé dans les comptes 2007 par mise en équivalence. Il est consolidé par intégration globale à effet du 1er juin 2008 ;
- Rachat, suite à l'exercice de leur option de vente, de la participation de 35 % détenue par la Caisse des Dépôts et Consignations dans le capital de Lagardère Active TV (ex-Lagardère Images), ce qui porte de 65 % à 100 % la participation détenue par le Groupe. Sur les exercices précédents, Lagardère Active TV était déjà consolidée par intégration globale ;
- Cession de la SCPE, société éditrice de magazines masculins en France. La société est déconsolidée à effet du 1er avril 2008 ;
- Consolidation sur six mois en 2008 de l'activité de la Société de Presse Féminine (SPF), de la société Jumpstart Automotive Media et du groupe Nextedia qui en 2007 n'étaient respectivement consolidés qu'à compter du 1er avril, 1er juin et 1er juillet ;
- Non consolidation en 2008 du pôle de Presse Quotidienne Régionale dans le sud de la France ainsi que des sociétés de presse Hachette Filipacchi Suède, Hachette Filipacchi Burda Pologne et Hachette Filipacchi Publicações (Portugal) Ces entités, cédées au cours du deuxième semestre 2007, étaient consolidées sur l'ensemble du premier semestre 2007.

Lagardère Services

- Acquisition et consolidation par intégration globale à effet du 1er mars 2008 de Purely Group, société australienne détenue à 51 % et réalisant de la vente de détail en aéroports.

Lagardère Sports

- Acquisition en fin de premier semestre 2008 d'environ 70 % du capital de World Sport Group Holdings Ltd (WSG). WSG, basé à Singapour, est spécialisé dans la gestion en droits marketing, droits télévisés et conseil en sponsoring d'évènements en Asie du Sud-Est, Moyen-Orient, Inde et Japon. Elle sera consolidée à effet du 1er juillet 2008. Les titres acquis sont comptabilisés en titres de participation non consolidés au bilan du 30 juin 2008 ;
- Acquisition du groupe allemand Upsolut Sports AG, organisateur d'évènements sportifs en Allemagne, consolidé par intégration globale à effet du 1er janvier 2008 ;
- Consolidation sur six mois en 2008 de la société IEC qui en 2007 n'était consolidée qu'à compter du 1er septembre.

NOTE 3 - INFORMATIONS PAR BRANCHES D'ACTIVITE

Les principales activités du groupe Lagardère sont regroupées au sein de son pôle Media qui se répartit entre les différentes branches d'activité suivantes :

- Lagardère Publishing : édition d'ouvrages dans les domaines de la littérature générale, de l'éducation, de l'illustré et des fascicules ;
- Lagardère Active qui regroupe,
    - d'une part, les activités audiovisuelles et numériques comprenant notamment l'édition de chaînes thématiques, la production et la distribution audiovisuelles, la radio et les régies publicitaires ;
    - d'autre part, les activités d'édition de presse, essentiellement dans le domaine des magazines grand public.
- Lagardère Services : distribution de presse, magasins de commercialisation de produits de consommation et de loisirs culturels ;
- Lagardère Sports, secteur d'activité créé au 1er janvier 2007 qui intervient dans le domaine de la commercialisation et de la gestion de droits et contenus sportifs.

Par ailleurs, le Groupe détient au 30 juin 2008 une participation de 10,01 % dans le groupe EADS dont l'activité 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 service associées à ces activités.

Aux activités présentées ci-dessus, viennent s'ajouter les « autres activités » qui rassemblent notamment l'effet des financements contractés par le Groupe, le coût net de fonctionnement des sociétés holding du Groupe, 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.

Compte de résultat au 30.06.2008	Lagardère Publishing	Lagardère Active Audiovisuel	Lagardère Active Presse	Lagardère Active Total	Lagardère Services	Lagardère Sports	**Lagardère Media**	EADS et autres activités (*)	**Total consolidé**
Chiffre d'affaires	927	240	796	1 036	1 682	197	**3 842**	-	**3 842**
Chiffre d'affaires inter-branches	(19)	(1)	(17)	(18)	(1)	-	**(38)**	-	**(38)**
Chiffres d'affaires consolidé	**908**	**239**	**779**	**1 018**	**1 681**	**197**	**3 804**	-	**3 804**
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	**71**	**53**	**61**	**114**	**46**	**29**	**260**	**(5)**	**255**
Contribution des sociétés mises en équivalence avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	1	28	13	41	4	-	**46**	52	**98**
Résultat opérationnel courant	**72**	**81**	**74**	**155**	**50**	**29**	**306**	**47**	**353**
Charges de restructuration	-	-	(5)	(5)	(2)	-	**(7)**	-	**(7)**
Plus ou moins values de cession	(1)	-	(3)	(3)	-	-	**(4)**	466	**462**
Pertes de valeur *(**)*	-	-	(93)	(93)	-	-	**(93)**	-	**(93)**
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions									
- sociétés intégrées	-	-	(3)	(3)	-	(24)	**(27)**	-	**(27)**
- sociétés mises en équivalence	-	(10)		(10)	-	-	**(10)**	-	**(10)**
Résultat avant charges financières et impôts *(*)*	**71**	**71**	**(30)**	**41**	**48**	**5**	**165**	**513**	**678**
Charges financières nettes	(3)	(25)	(40)	(65)	(3)	(14)	**(85)**	6	**(79)**
Résultat avant impôts *(*)*	**68**	**46**	**(70)**	**(24)**	**45**	**(9)**	**80**	**519**	**599**

(*) Dont EADS : 518 M€ (contribution des sociétés mises en équivalence 52 M€ et plus-values sur cession des titres 466 M€)

(**) Pertes de valeur sur écarts d'aquisition, immobilisations corporelles et incorporelles

Eléments inclus dans le résultat opérationnel courant :									
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(12)	(7)	(9)	(16)	(23)	(11)	**(62)**	(3)	**(65)**
Coût des plans d'options	(3)	(2)	(2)	(4)	(1)	-	**(8)**	(4)	**(12)**

Compte de résultat au 30.06.2007	Lagardère Publishing	Lagardère Active Audiovisuel	Lagardère Active Presse	Lagardère Active Total	Lagardère Services	Lagardère Sports	**Lagardère Media**	EADS et autres activités (*)	**Total consolidé**
Chiffre d'affaires	929	227	887	1 114	1 755	210	**4 008**	-	**4 008**
Chiffre d'affaires inter-branches	(32)	(1)	(19)	(20)	(1)	-	**(53)**	-	**(53)**
Chiffres d'affaires consolidé	**897**	**226**	**868**	**1 094**	**1 754**	**210**	**3 955**	-	**3 955**
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	**71**	**44**	**62**	**106**	**45**	**29**	**251**	**19**	**270**
Contribution des sociétés mises en équivalence avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	1	22	10	32	3	-	**36**	18	**54**
Résultat opérationnel courant	**72**	**66**	**72**	**138**	**48**	**29**	**287**	**37**	**324**
Charges de restructuration	-	-	(18)	(18)	(2)	-	**(20)**	-	**(20)**
Plus ou moins values de cession	4	-	4	4	1	-	**9**	472	**481**
Pertes de valeur *(**)*	-	-	(42)	(42)	(60)	-	**(102)**	-	**(102)**
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions									
- sociétés intégrées	-	-	-	-	-	(14)	**(14)**	-	**(14)**
- sociétés mises en équivalence	-	(10)	-	(10)	-	-	**(10)**	-	**(10)**
Résultat avant charges financières et impôts *(*)*	**76**	**56**	**16**	**72**	**(13)**	**15**	**150**	**509**	**659**
Charges financières nettes	(6)	(22)	(18)	(40)	(3)	(14)	**(63)**	(42)	**(105)**
Résultat avant impôts *(*)*	**70**	**34**	**(2)**	**32**	**(16)**	**1**	**87**	**467**	**554**

(*) Dont EADS : 490 M€ (contribution des sociétés mises en équivalence 18 M€ et plus-values sur cession des titres 472 M€)

(**) Pertes de valeur sur écarts d'aquisition, immobilisations corporelles et incorporelles

Eléments inclus dans le résultat opérationnel courant :									
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(12)	(6)	(13)	(19)	(26)	(14)	**(71)**	(3)	**(74)**
Coût des plans d'options	(4)	(2)	(3)	(5)	(1)		**(10)**	(5)	**(15)**

Financement 30.06.2008	Lagardère Publishing	Lagardère Active Audiovisuel	Lagardère Active Presse	Lagardère Active Total	Lagardère Services	Lagardère Sports	**Lagardère Media**	EADS, autres activités et éliminations	**Total consolidé**
Flux générés par l'activité	(97)	11	15	26	36	(28)	**(63)**	-	**(63)**
Intérêts payés, encaissés & impôts payés	(36)	(58)	(47)	(105)	(14)	(26)	**(181)**	(27)	**(208)**
Flux opérationnels	**(133)**	**(47)**	**(32)**	**(79)**	**22**	**(54)**	**(244)**	**(27)**	**(271)**
Investissements	(25)	(90)	(226)	(316)	(48)	(113)	**(502)**	(2)	**(504)**
- incorporels et corporels	*(15)*	*(10)*	*(10)*	*(20)*	*(34)*	*(18)*	***(87)***	*(2)*	***(89)***
- financiers	*(10)*	*(80)*	*(216)*	*(296)*	*(14)*	*(95)*	***(415)***		***(415)***
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	1	3	7	10	73	1	85	657	**742**
- incorporels et corporels			*1*	*1*	*23*		***24***	***(7)***	***17***
- financiers	*1*	*3*	*6*	*9*	*50*	*1*	***61***	*664*	***725***
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-	(1)	-	**(1)**	-	**(1)**
Flux nets d'investissements	**(24)**	**(87)**	**(219)**	**(306)**	**24**	**(112)**	**(418)**	**655**	**237**
Somme des flux opérationnels et d'investissements	**(157)**	**(134)**	**(251)**	**(385)**	**46**	**(166)**	**(662)**	**628**	**(34)**

Financement 30.06.2007	Lagardère Publishing	Lagardère Active Audiovisuel	Lagardère Active Presse	Lagardère Active Total	Lagardère Services	Lagardère Sports	**Lagardère Media**	EADS, autres activités et éliminations	**Total consolidé**
Flux générés par l'activité	(58)	35	65	100	6	36	**84**	6	**90**
Intérêts payés, encaissés & impôts payés	(55)	(51)	(27)	(78)	(12)	(20)	**(165)**	(40)	**(205)**
Flux opérationnels	**(113)**	**(16)**	**38**	**22**	**(6)**	**16**	**(81)**	**(34)**	**(115)**
Investissements	(32)	(21)	(95)	(116)	(36)	(894)	**(1 078)**	(5)	**(1 083)**
- incorporels et corporels	*(16)*	*(6)*	*(14)*	*(20)*	*(33)*	*(21)*	***(90)***	*(4)*	***(94)***
- financiers	*(16)*	*(15)*	*(81)*	*(96)*	*(3)*	*(873)*	***(988)***	*(1)*	***(989)***
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	8	3	2	5	9	11	**33**	682	**715**
- incorporels et corporels	*8*	*-*	*1*	*1*	*4*	*-*	***13***	*17*	***30***
- financiers	*-*	*3*	*1*	*4*	*5*	*11*	***20***	*665*	***685***
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-	8	-	**8**	-	**8**
Flux nets d'investissements	**(24)**	**(18)**	**(93)**	**(111)**	**(19)**	**(883)**	**(1 037)**	**677**	**(360)**
Somme des flux opérationnels et d'investissements	**(137)**	**(34)**	**(55)**	**(89)**	**(25)**	**(867)**	**(1 118)**	**643**	**(475)**

Bilan 30.06.2008	Lagardère Publishing	Lagardère Active Audiovisuel	Lagardère Active Presse	Lagardère Active Total	Lagardère Services	Lagardère Sports	**Lagardère Media**	EADS, autres activités et éliminations	**Total consolidé**
Actifs sectoriels	2 253	1 041	2 824	3 865	998	1 338	**8 454**	754	**9 208**
Titres mis en équivalence	13	1 476	354	1 830	6	-	**1 849**	791	**2 640**
Passifs sectoriels	(1 113)	(745)	(965)	(1 710)	(907)	(314)	**(4 044)**	(178)	**(4 222)**
Fonds opérationnels employés	**1 153**	**1 772**	**2 213**	**3 985**	**97**	**1 024**	**6 259**	**1 367**	**7 626**
Trésorerie (endettement) net comptable consolidé									**(2 731)**
Capitaux propres consolidés									**4 895**

Bilan 31.12.2007	Lagardère Publishing	Lagardère Active Audiovisuel	Lagardère Active Presse	Lagardère Active Total	Lagardère Services	Lagardère Sports	**Lagardère Media**	EADS, autres activités et éliminations	**Total consolidé**
Actifs sectoriels	2 183	944	2 735	3 679	938	1 238	**8 038**	796	**8 834**
Titres mis en équivalence	12	1 456	365	1 821	10	-	**1 843**	1 004	**2 847**
Passifs sectoriels	(1 190)	(738)	(1 060)	(1 798)	(920)	(373)	**(4 281)**	(241)	**(4 522)**
Fonds opérationnels employés	**1 005**	**1 662**	**2 040**	**3 702**	**28**	**865**	**5 600**	**1 559**	**7 159**
Actifs et passifs à céder									**70**
Trésorerie (endettement) net comptable consolidé									**(2 570)**
Capitaux propres consolidés									**4 659**

NOTE 4 - CHIFFRE D'AFFAIRES

	30.06.2008 ***(*)***	**30.06.2007**
France	1 294	1 469
Etranger	2 510	2 486
Total	**3 804**	**3 955**

(*) Hors incidences liées aux variations de périmètre (-4,9 %) et de taux de change (-2,5 %), le chiffre d'affaires augmente entre 2008 et 2007 de 3,6 %.

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

- le chiffre d'affaires 2008 retraité des entrées de périmètre et le chiffre d'affaires 2007 retraité des sorties de périmètre intervenues en 2008 ;
- le chiffre d'affaires 2008 et le chiffre d'affaires 2007 retraité sur la base des taux de change applicables en 2008.

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

	30.06.2008	30.06.2007
Union européenne	1 517	1 501
Autres pays européens	325	310
U.S.A et Canada	409	442
Moyen-Orient	14	17
Asie-Océanie	168	159
Autres (Afrique, Amérique Latine)	77	57
Total	**2 510**	**2 486**

NOTE 5 - AUTRES CHARGES ET PRODUITS DES ACTIVITES

	30.06.2008	30.06.2007
Restructurations	(7)	(20)
Plus et moins values de cessions d'actifs	462	481
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles	(93)	(102)
Dépréciations d'actifs	(13)	(1)
Gains et pertes de change	(1)	2
Charges financières hors intérêts	(3)	(2)
Autres charges et produits	50	6
TOTAL	**395**	**364**

Au 30 juin 2008, les autres charges et produits comprennent pour l'essentiel :

- la plus value de cession des titres EADS (466 M€) ;
- des charges de restructurations pour 7 M€ dont 5 M€ relatifs aux activités de Lagardère Active, principalement aux Etats-Unis et en Italie ;
- des pertes de valeur pour 93 M€ se rapportant à des titres de publication aux Etats-Unis, conséquence d'une nouvelle révision à la baisse des prévisions de recettes publicitaires dans le contexte d'un marché en dégradation ;
- en autres charges et produits, des reprises de provisions.

Au 30 juin 2007, ils comprenaient notamment :

- la plus value de cession des titres EADS relative à la livraison de la première tranche des ORAPA (472 M€) ;
- des charges de restructurations pour 20 M€ dont 18 M€ au titre des programmes de réduction des coûts de la Presse Magazine et de l'arrêt de titres de publication ;
- des pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles à hauteur de 102 M€ dont 60 M€ se rapportaient au Groupe Virgin et 42 M€ à des actifs de la Presse Magazine (dont 35 M€ sur les titres de publication aux Etats-Unis).

NOTE 6 - CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'analysent comme suit :

	30.06.2008	30.06.2007
Produits financiers sur prêts	32	8
Revenus des placements et produits des cessions de VMP	6	11
Produits financiers	**38**	**19**
Charges d'intérêt des dettes financières	(97)	(89)
Charges liées aux produits dérivés sur endettement net *(1)*	(20)	(35)
Charges financières	**(117)**	**(124)**
TOTAL	**(79)**	**(105)**

(1) Comprenant l'amortissement du produit dérivé attaché aux ORAPA EADS pour 17 M€ en 2008 et 33 M€ en 2007.

NOTE 7 - IMPOT SUR LES RESULTATS

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

	30.06.2008	30.06.2007
Impôt courant	(77)	(64)
Mouvements sur les impôts différés *(1)*	64	23
TOTAL	**(13)**	**(41)**

(1) Dont en 2008 un profit d'impôt sur pertes de valeur de 40 M€.

NOTE 8 - 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.

	30.06.2008	30.06.2007
Résultat net-part du Groupe (M€)	572	499
Nombre d'actions composant le capital au 30 juin	134 133 286	134 132 469
Autocontrôle	(4 004 735)	(1 235 174)
Nombre d'actions en circulation au 30 juin	130 128 551	132 897 295
Nombre moyen d'actions en circulation	**130 125 522**	**134 084 181**
Résultat net par action (€)	**4,39**	**3,72**

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 (options « dans la monnaie ») ainsi que par les actions gratuites attribuées en décembre 2007.

	30.06.2008	**30.06.2007**
Résultat net-part du Groupe (M€)	572	499
Nombre moyen d'actions en circulation	130 125 522	134 084 181
Conversion en actions des options sur actions et des actions gratuites		
Options à effet dilutif "dans la monnaie"	996 950	411 950
Options "hors la monnaie"		1 007 325
Nombre moyen d'actions après prise en compte des options et actions à effet dilutif	**131 122 472**	**134 496 131**
Résultat net dilué par action (€)	**4,36**	**3,71**

NOTE 9 - 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 :

	30.06.2008	**31.12.2007**
Actions	29	43
Obligations	88	93
TOTAL	**117**	**136**

Le poste « Actions » correspond aux actions Deutsche Telekom reçues en 2006 en échange des actions T-Online suite à la fusion des deux entités.

NOTE 10 – TRESORERIE

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

	30.06.2008	**31.12.2007**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	703	733
Concours financiers courants	(357)	(261)
Trésorerie courante	**346**	**472**

NOTE 11 – ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

Par échéance	- 1 an *(1)*	1 à 5 ans	+ 5 ans	Cumul
ORAPA	690	-	-	690
Autres emprunts obligataires	-	380	-	380
Emprunts auprès d'établissements de crédit	167	1 700	-	1 867
Dettes de location financement	14	30	3	47
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	-	25	-	25
Autres dettes financières	528	10	4	542
Au 30 juin 2008	**1 399**	**2 145**	**7**	**3 551**
Au 31 décembre 2007	**1 479**	**1 711**	**249**	**3 439**

(1) Les dettes dont l'échéance est inférieure à un an sont classées en tant que dettes financières courantes au bilan consolidé.

NOTE 12 - ORAPA EADS

Le 25 juin 2008, il a été procédé au remboursement de la deuxième échéance des ORAPA par livraison de 20 370 000 actions EADS (soit 2,5 % du capital d'EADS) aux porteurs d'ORAPA. Le montant du remboursement, calculé sur la base du cours unitaire de référence de l'action EADS de 32,60 € utilisé lors de l'émission, s'élève à 664 M€. Au tableau de financement, la valeur pour laquelle les actions ont été livrées est présentée, dans les flux nets d'investissements, en Prix de vente des titres de participation cédés en contrepartie, dans les flux financiers, d'une diminution des dettes financières.

Au 30 juin 2008, l'évaluation du produit dérivé incorporé dans l'ORAPA a été réalisée conformément à la méthode décrite en note 25.3 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2007. Au 30 juin 2008, l'action EADS cotait 12,04 € et la part efficace du dérivé incorporé, inscrite directement dans les capitaux propres, s'établit à une valeur positive de 394 M€ contre 424 M€ au 31 décembre 2007. La part inefficace du produit dérivé, amortie sur la durée de vie de l'ORAPA, est comptabilisée à l'actif du bilan consolidé au 30 juin 2008 pour une valeur nette de 13 M€ (30 M€ au 31 décembre 2007). Au 30 juin 2008, sa valeur de marché est estimée à 2 M€ (6 M€ au 31 décembre 2007).

NOTE 13 - LITIGES

Procédures en cours relatives à EADS

A la suite des mouvements constatés sur le titre EADS et notamment de la baisse du cours intervenu le 14 juin 2006 consécutivement à la publication, le 13 juin 2006, par EADS d'un communiqué annonçant que sa filiale Airbus aurait des retards dans la livraison de l'A380, diverses actions ont été intentées par des porteurs d'actions EADS et diverses enquêtes ont été lancées par les autorités compétentes.

A ce jour, la société Lagardère SCA (ci-après « Lagardère ») a connaissance des procédures suivantes, dont certaines la visent.

a) Procédure conduite par l'AMF

Le 1er avril 2008, l'Autorité des marchés Financiers a publié un communiqué dans lequel elle indiquait que le Collège de l'Autorité des Marchés Financiers s'était réuni le 31 mars 2008 pour examiner les conclusions de l'enquête conduite par la Direction des enquêtes et de la surveillance des marchés (DESM) sur le marché du titre et de l'information financière délivrée par EADS à compter du 1er mai 2005.

Ce communiqué indiquait que l'AMF avait estimé nécessaire de notifier des griefs, pour manquements d'une part, aux obligations de bonne information du marché pesant sur tout émetteur d'un titre coté sur un marché réglementé, d'autre part à l'obligation d'abstention d'intervention sur le marché du titre pesant sur les personnes détenant une information privilégiée.

L'AMF précisait également que l'ensemble du dossier serait transmis sans délai au Parquet de Paris, mais « qu'il allait de soi que les personnes concernées bénéficiaient pleinement de la présomption d'innocence ».

Dans ce cadre, le 8 avril 2008, une notification de griefs a été adressée par le Président de l'AMF à Lagardère.

Elle repose sur le fait que la société Lagardère a cédé une part importante de sa participation au capital de la société EADS, en émettant, le 11 avril 2006, des obligations remboursables en action EADS (ORAPA) alors que, selon les enquêteurs de l'AMF, elle pourrait avoir été en possession d'informations privilégiées relatives :

- aux objectifs de marge et de résultat opérationnel du groupe EADS tels qu'exprimés dans le plan d'affaires 2006/2010 (Operative Planning) de la société EADS NV

- à l'augmentation significative des coûts de développements du modèle A350 dans sa version lancée au mois d'octobre 2005.

Cette notification de griefs a ouvert la phase contradictoire de la procédure de sanction administrative. Lagardère a également reçu le rapport établi par la DESM de l'autorité des marchés financiers et a donc eu enfin accès au dossier de l'AMF.

Le rapporteur de la commission des sanctions a fixé au 10 septembre 2008 au plus tard, la date à laquelle Lagardère doit lui remettre son mémoire en défense.

Outre le dépôt de ce mémoire et d'éventuels compléments, Lagardère demandera à être entendue afin de faire valoir les éléments dont elle considère qu'ils sont propres à écarter les accusations portées contre elle.

b) Information judiciaire ouverte contre X

A la suite d'une plainte d'une association de petits actionnaires de EADS et celle d'un actionnaire individuel de EADS, une information judiciaire a été ouverte contre X pour délit d'initiés.

Dans le cadre de l'instruction de ce dossier, des perquisitions ont été conduites, notamment dans les locaux de Lagardère.

Le magistrat en charge de cette instruction a, au cours du 2ème trimestre de l'année 2008, mis en examen un certain nombre de personnes physiques, dirigeants actuels ou anciens de la société EADS ou d'Airbus.

A ce jour, Lagardère n'a ni été entendue, ni convoquée par le magistrat en charge de cette instruction.

c) Assignation de sociétés du groupe Crédit Mutuel à l'encontre de Lagardère et Natixis

Le 17 juin 2008, des sociétés appartenant au groupe Crédit Mutuel ont assigné, devant le Tribunal de Commerce de Paris, Lagardère et la société Natixis demandant à celui-ci d'annuler (i) l'émission par Lagardère et la souscription par IXIS CIB (aux droits de laquelle vient Natixis) en avril 2006 des obligations remboursables en actions à parité ajustable (ORAPA) ainsi que (ii) les ventes à terme qu'elles ont conclues avec Natixis.

Pour mémoire, le 11 avril 2006, Lagardère a émis des ORAPA qui ont été souscrites par IXIS CIB et NEXGEN. Ces obligations sont remboursables en actions EADS.

Les demanderesses sollicitent la nullité du contrat d'émission obligataire. Elles soutiennent que Lagardère aurait été détenteur d'informations privilégiées et qu'à ce titre, Lagardère aurait dû s'abstenir de toute opération portant sur le titre EADS. A défaut de l'avoir fait, Lagardère, selon elles, a manqué à une règle impérative viciant de manière absolue l'émission. La nullité de l'émission obligataire emporte, toujours selon les demanderesses, celle des ventes à terme.

Lagardère considère les demanderesses qui, au demeurant, n'ont aucun lien contractuel avec Lagardère, comme particulièrement mal fondées à venir contester la validité de l'émission obligataire et s'opposera à la totalité de leurs prétentions.

La première audience de procédure est fixée au 8 septembre 2008.

d) Class action aux USA

Le 13 juin 2008, le cabinet Dreier LLP a annoncé qu'il avait déposé à l'initiative de Madame Bobin, une plainte aux Etats-Unis devant le Tribunal fédéral du district sud de New York au nom des acheteurs des titres cotés de EADS NV pendant la période allant du 9 mai 2005 au 11 mars 2008 inclus (ci-après l'affaire Bobin contre Lagardère et autres). La plainte repose sur l'allégation que Lagardère, Daimler et certains dirigeants de EADS, auraient violé le « Securities Exchange Act » de 1934.

Le 4 août 2008, la demanderesse dans cette affaire Bobin contre Lagardère et autres s'est désistée. Cette affaire a donc été radiée.

Lagardère SCA qui a toujours considéré que cette affaire était irrecevable et mal fondée prend acte de ce désistement.

° °
°

Au vu de ce qui précède, aucune provision n'a été constituée par Lagardère.

Suites du recours contre la décision du CSA de conclure une convention avec MCM

Suite à l'annulation par le Conseil d'Etat, sans appel à candidatures et avec effet au 1er juillet 2008, de la décision du CSA du 19 juillet 2005 autorisant MCM à exploiter le service d'édition et de télévision musicale sur la TNT dénommé Europe 2 TV (devenu Virgin 17), une nouvelle convention a été conclue avec le CSA le 24 juin 2008 fixant les Heures de Grande Ecoute entre 9h et 12h et entre 15h et 23 h.

Notification de griefs du Conseil de la Concurrence/Sportfive

La société Sportfive a reçu le 23 juin 2008 une notification de griefs du Conseil de la Concurrence relative à des pratiques alléguées d'entente avec la Fédération Française de Football (FFF) depuis 1992 et d'abus de position dominante depuis 2001 dans la gestion des droits de la FFF. La notification de griefs constitue la première étape de la procédure formelle ouverte par le Conseil de la Concurrence ce qui permettra à Sportfive de faire valoir ses droits devant le Conseil de la Concurrence et d'avoir accès aux pièces du dossier. Cette phase ne préjuge en rien de l'issue définitive de la procédure. Cette procédure fait partie des évènements entrant dans le champ de la garantie consentie par certains anciens actionnaires de Sportfive à Lagardère Sports à la suite de l'acquisition de Sportfive en 2007.

Autres litiges

Les autres litiges mentionnés en note 30.2 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2007 n'ont pas connu d'évolution notable au cours du premier semestre 2008.

NOTE 14 – PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2008, le Groupe n'a pas enregistré de transactions avec des parties liées autres que celles décrites en note 31 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2007.

3 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mesdames, Messieurs les Associés,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Lagardère S.C.A., relatifs à la période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

3.1 CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

3.2 VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 28 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS & GUERARD — ERNST & YOUNG et Autres

Bruno Balaire — Jean-François Ginies

* *
*

4 – RESPONSABLES DU DOCUMENT – ATTESTATION DE LA GERANCE

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité, ci-joint, figurant en page 1, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 août 2008

Arnaud Lagardère

Pour la société Arjil Commanditée-Arco :

Arnaud Lagardère - Philippe Camus - Pierre Leroy

* *
*