RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2007

GROUPE LAGARDERE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

(en millions d'euros)		30.06.2007	30.06.2006 Retraité*	31.12.2006 Retraité*
Chiffre d'affaires	*(Notes 5 et 6)*	3 955	3 705	7 910
Produits annexes		266	252	471
Produits des activités ordinaires		4 221	3 957	8 381
Achats et variation de stocks		(1 829)	(1 723)	(3 575)
Production immobilisée		1	3	5
Production stockée		43	38	(5)
Charges externes		(1 217)	(1 176)	(2 427)
Charges de personnel		(880)	(841)	(1 720)
Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions		(74)	(60)	(128)
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions		(14)	-	-
Autres (charges) et produits	*(Note 7)*	364	12	(50)
Contribution des sociétés mises en équivalence		44	211	104
RESULTAT AVANT CHARGES FINANCIERES & IMPOTS	*(Note 5)*	**659**	**421**	**585**
Produits financiers	*(Note 8)*	19	29	67
Charges financières	*(Note 8)*	(124)	(93)	(241)
RESULTAT AVANT IMPOTS		**554**	**357**	**411**
Charge d'impôts	*(Note 9)*	(41)	(65)	(92)
RESULTAT NET CONSOLIDE		**513**	**292**	**319**
Dont part du groupe		499	280	291
Dont part des minoritaires		14	12	28
Résultat net - part du Groupe par action	*(Note 10)*	*3,72*	*2,02*	*2,13*
Résultat net - part du Groupe dilué par action	*(Note 10)*	*3,71*	*2,01*	*2,09*

* Les comptes comparatifs présentés aux 30.06.2006 et 31.12.2006 sont établis en appliquant rétrospectivement la méthode de consolidation par mise en équivalence aux entités contrôlées conjointement ainsi que la méthode de comptabilisation par capitaux des écarts actuariels afférents aux provisions pour retraites et obligations assimilées (cf. notes 1 et 3 de l'annexe consolidée)

GROUPE LAGARDERE

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

(En millions d'euros)		30.06.2007	30.06.2006 Retraité*	31.12.2006 Retraité*
Résultat net		**513**	**292**	**319**
Impôt sur le résultat		41	65	92
Charges financières nettes		105	64	174
Résultat avant charges financières et impôts		**659**	**421**	**585**
Dotations aux amortissements		74	60	128
Pertes de valeur, dotations aux provisions et autres éléments non monéta		120	(7)	42
(Gain) perte sur cessions d'actifs		(481)	(11)	(16)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		13	170	211
Résultat des sociétés mises en équivalence		(44)	(211)	(104)
Variation du besoin en fonds de roulement		(251)	(243)	9
Flux générés par l'activité		**90**	**179**	**855**
Intérêts payés		(174)	(88)	(129)
Intérets encaissés		19	29	52
Impôts payés		(50)	(5)	(110)
Flux opérationnels	**(A)**	**(115)**	**115**	**668**
Investissements				
Incorporels et corporels		(94)	(69)	(154)
Titres de participation		(1 069)	(523)	(1 073)
Trésorerie sur entrée de périmètre		101	(7)	(7)
Autres actifs non courants		(21)	(9)	(25)
Total investissements	**(B)**	**(1 083)**	**(608)**	**(1 259)**
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé				
Prix de vente des immobilisations cédées				
Incorporelles et corporelles		30	37	43
Titres de participation		672	141	156
Trésorerie sur sortie de périmètre		(8)	(22)	(23)
Diminution des autres actifs non courants		21	12	18
Total cessions	**(C)**	**715**	**168**	**194**
(Augmentation) diminution des placements financiers	**(D)**	8	(1)	5
Flux d'investissements	**(E) = (B)+(C)+(D)**	**(360)**	**(441)**	**(1 060)**
Somme des flux opérationnels et d'investissements	**(F) = (A)+(E)**	**(475)**	**(326)**	**(392)**
Opérations sur les capitaux propres				
Augmentation de capital de la société mère		0	12	29
Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales		3	4	10
Cessions (acquisitions) d'actions d'autocontrôle		(177)	3	(259)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (*)		(162)	(160)	(160)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(13)	(17)	(22)
Mouvements financiers				
Augmentation des dettes financières		707	2 105	2 028
Diminution des dettes financières		(700)	(414)	(496)
Flux de financement	**(G)**	**(342)**	**1 533**	**1 130**
Autres mouvements				
Différences de conversion sur la trésorerie		2	(19)	(20)
Autres éléments		13	(5)	1
Total des autres mouvements	**(H)**	**15**	**(24)**	**(19)**
Variation de trésorerie	**(I) = (F)+(G)+(H)**	**(802)**	**1 183**	**719**
Trésorerie début de période		**1 171**	**452**	**452**
Trésorerie fin de période	*(Note 12)*	**369**	**1 635**	**1 171**

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

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

ACTIF

(en millions d'euros)		30.06.2007	31.12.2006 Retraité*
Immobilisations incorporelles		1 668	1 501
Ecarts d'acquisition		2 865	2 062
Immobilisations corporelles		717	711
Titres mis en équivalence		2 758	2 496
Autres actifs non courants		242	749
Impôts différés - Actif		131	144
Actifs non courants		**8 381**	**7 663**
Stocks et en-cours		697	597
Créances clients et comptes rattachés		1 503	1 367
Autres actifs courants		1 357	1 317
Placements financiers	*(Note 11)*	145	156
Trésorerie	*(Note 12)*	658	1 477
Actifs courants		**4 360**	**4 914**
Total Actif		**12 741**	**12 577**

* Les comptes comparatifs présentés au 31.12.2006 sont établis en appliquant rétrospectivement la méthode de consolidation par mise en équivalence aux entités contrôlées conjointement ainsi que la méthode de comptabilisation par capitaux propres des écarts actuariels afférents aux provisions pour retraites et obligations assimilées (cf. notes 1 et 3 de l'annexe consolidée).

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

PASSIF

(en millions d'euros)		30.06.2007	31.12.2006 Retraité*
Capital social		818	870
Primes et réserves		3 257	3 349
Résultat de la période (part du Groupe)		499	291
Intérêts des minoritaires		101	100
Capitaux propres		**4 675**	**4 610**
Provisions pour retraites et obligations assimilées		113	134
Provisions pour risques et charges non courantes		185	195
Dettes financières non courantes	*(Note 13)*	2 118	2 309
Autres passifs non courants		107	89
Impôts différés - Passif		419	419
Passifs non courants		**2 942**	**3 146**
Provisions pour risques et charges courantes		364	367
Dettes financières courantes	*(Note 13)*	1 460	1 369
Fournisseurs et comptes rattachés		1 802	1 766
Autres passifs courants		1 498	1 319
Passifs courants		**5 124**	**4 821**
Total Passif		**12 741**	**12 577**

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 2006 (retraité)	**280**			**12**	**292**
Variation des écarts de conversion		(110)		(2)	**(112)**
Variation de juste valeur					
des instruments financiers dérivés			732		**732**
des titres non consolidés			4		**4**
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	**0**	**(110)**	**736**	**(2)**	**624**
Total des produits et charges comptabilisés au 30 juin 2006*	**280**	**(110)**	**736**	**10**	**916**

* Le calcul des écarts actuariels n'a pas été réalisé au 30 juin 2006 et l'ajustement des capitaux propres correspondant n'est donc pas pris en compte dans l'état ci-dessus.

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**

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 31.12.2005	**866**	**1 435**	**1 650**	**(166)**	**238**	**184**	**116**	**4 323**
Résultat de la période			280				12	**292**
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres					(110)	736	(2)	**624**
Total des produits et charges comptabilisés (a)			**280**		**(110)**	**736**	**10**	**916**
Distribution de dividendes			(160)				(17)	**(177)**
Augmentation de capital de la société Mère (b)	2	10						**12**
Variation des actions propres				8				**8**
Rémunérations sur base d'actions			18					**18**
Variation de périmètre et autres							(11)	**(11)**
Solde au 30.06.2006	**868**	**1 445**	**1 788**	**(158)**	**128**	**920**	**98**	**5 089**
Solde au 31.12.2006	**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 (c)	(52)	(437)						**(489)**
Augmentations de capital attribuables aux intérêts minoritaires							5	**5**
Variation des actions propres				315				**315**
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**

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

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2007

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

NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2007 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 2006.
Les principes comptables appliqués au 30 juin 2007 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 à l'exception des deux changements de méthodes explicités ci-après et introduits sur l'exercice 2007 :

(i) A compter du 1er janvier 2007, le groupe Lagardère applique l'option offerte par la norme IAS 31 - Participations dans des co-entreprises - qui permet, en tant que méthode alternative à la consolidation proportionnelle, de consolider les participations dans les entités contrôlées conjointement en utilisant la méthode de la mise en équivalence.
Ce changement de méthode, qui s'applique à l'ensemble du périmètre des entités contrôlées conjointement et en particulier au groupe EADS, vise à permettre une meilleure lisibilité des comptes qui devront prendre en compte sur les exercices 2007 à 2009 l'impact des évolutions de pourcentage de participation détenue dans le groupe EADS et ce, consécutivement à l'émission des ORAPA EADS. En effet, le taux servant à la consolidation du groupe EADS a été ramené d'environ 15 % à fin décembre 2006 à environ 12,5 % à fin juin 2007 puis sera ramené à environ 10 % à fin juin 2008 et à 7,5 % à fin juin 2009.
L'intégration proportionnelle des bilans, comptes de résultat et tableaux de financement du groupe EADS aurait ainsi conduit à présenter des soldes et flux comptabilisés pour les exercices 2007 à 2009 à des taux différents d'une année sur l'autre et à l'intérieur d'une même année à des taux différents entre le premier et le second semestre, empêchant ainsi toute comparabilité dans l'évolution des indicateurs financiers et donc une lisibilité satisfaisante des comptes présentés.

(ii) Le groupe Lagardère a choisi d'appliquer au 1er janvier 2007 l'option offerte par la norme IAS 19 révisée qui permet de comptabiliser directement en capitaux propres les écarts actuariels relatifs aux engagements de retraites et obligations assimilées. Auparavant, les écarts actuariels étaient comptabilisés en application de la méthode du corridor. Suivant cette méthode, lorsque le montant des gains et pertes actuariels non comptabilisés au titre d'un régime était supérieur à 10 % du montant le plus élevé entre la valeur des engagements et la juste valeur des actifs du régime, l'excédent était amorti en résultat sur la durée de vie active résiduelle moyenne des bénéficiaires du régime.

Les comptes comparatifs présentés au titre de 2006 ont été retraités par application rétrospective de ces deux changements de méthode dont l'impact est détaillé en note 3.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2007 ont été examinés par le Conseil de Surveillance de Lagardère SCA le 12 septembre 2007.

NOTE 2 – PRINCIPALES VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

➢ *Acquisition du groupe Sportfive*

Au sein de sa nouvelle branche Lagardère Sports, le Groupe a acquis en janvier 2007 la totalité du capital de Sportfive Group SAS, société leader dans la gestion de droits marketing et audiovisuels sportifs en particulier dans le domaine du football.

Le prix d'acquisition total, comprenant la trésorerie courante acquise s'est élevé à 861 M€ dont 12 M€ au titre des frais liés à l'acquisition. L'écart d'acquisition dégagé s'est élevé à 726 M€ dont 143 M€ ont été affectés aux contrats commerciaux en cours à la date d'acquisition laissant, après prise en compte des impôts différés correspondant, un écart d'acquisition résiduel de 633 M€.

Le Groupe est consolidé par intégration globale à effet du 1er janvier 2007. Il contribue aux principaux indicateurs du compte de résultat du premier semestre 2007 pour les montants suivants :

Chiffre d'affaires	205 M€
Résultat opérationnel courant	29 M€
Résultat avant charges financières et impôt	15 M€

➢ *Prise de participation de 20 % dans le capital du groupe Canal + France*

Le processus de rapprochement initié début 2006 avec Vivendi Universal et groupe Canal + a abouti le 4 janvier 2007 à une prise de participation de Lagardère Active de 20 % dans le capital de Canal + France, nouvel ensemble issu notamment du regroupement de Canal Satellite et de TPS.
Cette prise de participation a été réalisée sous la forme d'un apport le 4 janvier 2007 de la participation de 34 % détenue par Lagardère active dans Canal Satellite, précédé par l'acquisition le 19 décembre 2006 pour un montant de 469 M€ de titres Canal + France.
Dans les comptes 2006, la participation de 34 % dans Canal Satellite était consolidée par mise en équivalence et les titres Canal + France étaient inscrits en titres non consolidés. Sur le premier semestre 2007, la participation de 20 % dans Canal + France est consolidée par mise en équivalence.
Le prix d'acquisition de cette nouvelle participation a été calculé à 1 423 M€, somme de la valeur pour laquelle les titres Canal Satellite étaient enregistrés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2006 (935 M€) considérée comme représentative de leur juste valeur, du prix d'acquisition des titres complémentaires (469 M€) et des frais liés à l'opération (19 M€). Il en est résulté un écart d'acquisition de 1 106 M€ dont 300 M€ ont été affectés au portefeuille d'abonnés Canal +, valeur déterminée provisoirement et susceptible d'ajustement au cours du deuxième semestre 2007.

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

Le 25 juin 2007 et conformément à l'échéancier fixé au contrat d'émission des Obligations Remboursables en Actions à Parité Ajustable (ORAPA), le Groupe a cédé aux porteurs d'obligations 20 370 000 actions EADS, représentant environ 2,5 % du capital d'EADS, en remboursement du premier tiers du produit de l'émission.
En conséquence de quoi et après prise en compte d'autres mouvements intervenus sur le capital d'EADS au cours du premier semestre 2007 (notamment une augmentation du capital réalisée dans le cadre du plan d'actionnariat des salariés), la participation du groupe Lagardère est passée de 14,98 % au 31 décembre 2006 à 12,44 % au 30 juin 2007.
Depuis le 1er janvier 2007, le groupe EADS est consolidé par mise en équivalence. Le résultat du premier semestre 2007 a été comptabilisé sur la base du pourcentage détenu de 14,98 % à l'ouverture du semestre et le résultat de cession de la participation a été calculé sur la base des capitaux propres arrêtés au 30 juin 2007. Ce résultat de cession s'élève à 472 M€.

➢ *Autres variations*

Les autres variations de périmètre, sans incidence significative sur les comptes du premier semestre 2007, sont les suivantes :

Lagardère Publishing

- Acquisition de l'éditeur Pika, consolidé par intégration globale à effet du 1er avril 2007 ;
- Consolidation sur l'ensemble du semestre 2007 de Time Warner Book Group qui n'était consolidé en 2006 qu'à compter du 1er avril. Sur le premier trimestre 2007, Time Warner Book Group a apporté une contribution en chiffre d'affaires de 83 M€ et un résultat opérationnel courant de 1 M€.

Lagardère Active

- Acquisition de la société Jumpstart Automotive Media, société américaine de régie publicitaire en ligne spécialisée sur le marché de l'automobile aux Etats-Unis. Jumpstart est intégré globalement à effet du 1er juin 2007 ;
- Intégration globale à effet du 1er avril 2007 de la Société de Presse Féminine SPF (éditrice de Version Fémina), au lieu d'une consolidation par mise en équivalence. Ce changement est la conséquence du rachat par HFM de la participation de 50 % détenue par Socpresse, à l'issue duquel le taux de participation de HFM a été porté à 100 % ;
- Mise en équivalence sur l'ensemble du premier semestre 2007 de Cellfish Media qui, sur le premier semestre 2006, était consolidé par intégration globale. Le changement de méthode était intervenu à effet du 1er octobre 2006, suite à l'entrée d'investisseurs nord américains qui en assurent désormais le contrôle ;
- Déconsolidation suite à leur cession de la chaine Météo, de la société de production DMLSTV (activité audiovisuelle) ainsi que de Hachette Photo Presse (agences photo).

Lagardère Sports

- Intégration globale au 1er janvier 2007, suite à son acquisition, de Newsweb, société réalisant la production et la diffusion de contenus sur Internet, notamment dans le domaine de l'information sportive.

NOTE 3 – INCIDENCE DES CHANGEMENTS DE METHODE SUR L'EXERCICE 2006

Les tableaux ci-dessous présentent le rapprochement entre les comptes publiés aux 31 décembre et 30 juin 2006 et les comptes comparatifs 2006 présentés dans le présent document et retraités des changements de méthode introduits en 2007 (cf. note 1 supra).

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

(en millions d'euros)	**Publié**	Mise en équivalence des entités contrôlées conjointement			**Retraité**
		EADS	AUTRES	TOTAL	
Chiffre d'affaires	6 615	(2 822)	(88)	(2 910)	**3 705**
Produits annexes	269	(20)	3	(17)	**252**
Produits des activités ordinaires	6 884	(2 842)	(85)	(2 927)	**3 957**
Achats et variation de stocks	(3 747)	2 010	14	2 024	**(1 723)**
Production immobilisée	3				**3**
Production stockée	235	(197)		(197)	**38**
Charges externes	(1 232)	11	45	56	**(1 176)**
Charges de personnel	(1 515)	658	16	674	**(841)**
Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions	(167)	106	1	107	**(60)**
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	-	-	-	-	-
Autres (charges) et produits	(15)	27		27	**12**
Contribution des sociétés mises en équivalence	48	156	7	163	**211**
RESULTAT AVANT CHARGES FINANCIERES & IMPOTS	**494**	(71)	(2)	**(73)**	**421**
Charges financières nettes	(72)	8		8	**(64)**
RESULTAT AVANT IMPOTS	**422**	(63)	(2)	**(65)**	**357**
Charge d'impôts	(133)	66	2	68	**(65)**
RESULTAT NET CONSOLIDE	**289**	3	0	**3**	**292**
Dont part du groupe	**280**				**280**
Dont part des minoritaires	**9**	3		3	**12**

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

(En millions d'euros)		Publié	Mise en équivalence des entités contrôlées conjointement EADS	AUTRES	TOTAL	Retraité
Résultat net		**289**	3		3	**292**
Impôt sur le résultat		133	(66)	(2)	(68)	65
Charges financières nettes		72	(8)		(8)	64
Résultat avant charges financières et impôts		**494**	(71)	(2)	(73)	**421**
Dotations aux amortissements		167	(106)	(1)	(107)	60
Pertes de valeur, dot. aux provisions et autres éléments non monétaires		(38)	31		31	(7)
(Gain) perte sur cessions d'actifs		(28)	17		17	(11)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		83	73	14	87	170
Résultat des sociétés mises en équivalence		(48)	(156)	(7)	(163)	(211)
Variation du besoin en fonds de roulement		(433)	190		190	(243)
Flux générés par l'activité		**197**	(22)	4	(18)	**179**
Intérêts payés		(116)	27	1	28	(88)
Intérets encaissés		61	(32)		(32)	29
Impôts payés		(19)	12	2	14	(5)
Flux opérationnels	**(A)**	**123**	(15)	7	(8)	**115**
Investissements						
Incorporels et corporels		(238)	168	1	169	(69)
Titres de participation		(525)	3	(1)	2	(523)
Trésorerie sur entrée de périmètre		(7)				(7)
Autres actifs non courants		(23)	13	1	14	(9)
Total investissements	**(B)**	**(793)**	184	1	185	**(608)**
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé						
Prix de vente des immobilisations cédées						
Incorporelles et corporelles		83	(46)		(46)	37
Titres de participation		153	(12)		(12)	141
Trésorerie sur sortie de périmètre		(22)				(22)
Diminution des autres actifs non courants		104	(92)		(92)	12
Total cessions	**(C)**	**318**	(150)	0	(150)	**168**
(Augmentation) diminution des placements financiers	**(D)**	(56)	55		55	(1)
Flux d'investissements	**(E) = (B)+(C)+(D)**	**(531)**	89	1	90	**(441)**
Somme des flux opérationnels et d'investissements	**(F) = (A)+(E)**	**(408)**	74	8	82	**(326)**
Opérations sur les capitaux propres						
Augmentation de capital de la société mère		12				12
Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales		4				4
Cessions (acquisitions) d'actions d'autocontrôle		3				3
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (*)		(160)				(160)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(36)	19		19	(17)
Mouvements financiers						
Variation des dettes financières		1 751	(61)	1	(60)	1 691
Flux de financement	**(G)**	**1 574**	(42)	1	(41)	**1 533**
Autres mouvements						
Différences de conversion sur la trésorerie		(23)	4		4	(19)
Autres éléments		(13)	6	2	8	(5)
Total des autres mouvements	**(H)**	**(36)**	10	2	12	**(24)**
Variation de trésorerie	**(I) = (F)+(G)+(H)**	**1 130**	42	11	53	**1 183**
Trésorerie début de période		**1 898**	(1 426)	(20)	(1 446)	**452**
Trésorerie fin de période	*(Note 12)*	**3 028**	(1 384)	(9)	(1 393)	**1 635**

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

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2006

(en millions d'euros)	**Publié**	Mise en équivalence des entités contrôlées conjointement EADS	AUTRES	TOTAL	**Retraité**
Chiffre d'affaires	13 999	(5 907)	(182)	(6 089)	**7 910**
Produits annexes	497	(33)	7	(26)	**471**
Produits des activités ordinaires	14 496	(5 940)	(175)	(6 115)	**8 381**
Achats et variation de stocks	(7 711)	4 105	31	4 136	**(3 575)**
Production immobilisée	5				**5**
Production stockée	165	(170)		(170)	**(5)**
Charges externes	(2 539)	18	94	112	**(2 427)**
Charges de personnel	(3 064)	1 314	30	1 344	**(1 720)**
Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions	(343)	213	2	215	**(128)**
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	-	-	-	-	-
Autres (charges) et produits	(502)	452		452	**(50)**
Contribution des sociétés mises en équivalence	91	0	13	13	**104**
RESULTAT AVANT CHARGES FINANCIERES & IMPOTS	**598**	(8)	(5)	**(13)**	**585**
Charges financières nettes	(192)	18		18	**(174)**
RESULTAT AVANT IMPOTS	**406**	10	(5)	**5**	**411**
Charge d'impôts	(85)	(12)	5	(7)	**(92)**
RESULTAT NET CONSOLIDE	**321**	(2)	0	**(2)**	**319**
Dont part du groupe	**291**				**291**
Dont part des minoritaires	**30**	(2)		(2)	**28**

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2006

(En millions d'euros)		Publié	Mise en équivalence des entités contrôlées conjointement EADS	AUTRES	TOTAL	Retraité
Résultat net		**321**	(2)		(2)	**319**
Impôt sur le résultat		85	12	(5)	7	92
Charges financières nettes		192	(18)		(18)	174
Résultat avant charges financières et impôts		**598**	(8)	(5)	(13)	**585**
Dotations aux amortissements		343	(213)	(2)	(215)	128
Pertes de valeur, dot. aux provisions et autres éléments non monétaires		379	(337)		(337)	42
(Gain) perte sur cessions d'actifs		(39)	23		23	(16)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		122	73	16	89	211
Résultat des sociétés mises en équivalence		(91)	0	(13)	(13)	(104)
Variation du besoin en fonds de roulement		10	2	(3)	(1)	9
Flux générés par l'activité		**1 322**	(460)	(7)	(467)	**855**
Intérêts payés		(169)	41	(1)	40	(129)
Intérets encaissés		109	(57)		(57)	52
Impôts payés		(154)	39	5	44	(110)
Flux opérationnels	**(A)**	**1 108**	(437)	(3)	(440)	**668**
Investissements						
Incorporels et corporels		(584)	428	2	430	(154)
Titres de participation		(1 522)	448	1	449	(1 073)
Trésorerie sur entrée de périmètre		(7)				(7)
Autres actifs non courants		(79)	61	(7)	54	(25)
Total investissements	**(B)**	**(2 192)**	937	(4)	933	**(1 259)**
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé						
Prix de vente des immobilisations cédées						
Incorporelles et corporelles		190	(147)		(147)	43
Titres de participation		169	(13)		(13)	156
Trésorerie sur sortie de périmètre		(23)				(23)
Diminution des autres actifs non courants		166	(148)		(148)	18
Total cessions	**(C)**	**502**	(308)	0	(308)	**194**
(Augmentation) diminution des placements financiers	**(D)**	503	(498)		(498)	5
Flux d'investissements	**(E) = (B)+(C)+(D)**	**(1 187)**	131	(4)	127	**(1 060)**
Somme des flux opérationnels et d'investissements	**(F) = (A)+(E)**	**(79)**	(306)	(7)	(313)	**(392)**
Opérations sur les capitaux propres						
Augmentation de capital de la société mère		29				29
Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales		10				10
Cessions (acquisitions) d'actions d'autocontrôle		(259)				(259)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (*)		(160)				(160)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(25)	2	1	3	(22)
Mouvements financiers						
Variation des dettes financières		1 650	(118)		(118)	1 532
Flux de financement	**(G)**	**1 245**	(116)	1	(115)	**1 130**
Autres mouvements						
Différences de conversion sur la trésorerie		(29)	9		9	(20)
Autres éléments		1	(2)	2	0	1
Total des autres mouvements	**(H)**	**(28)**	7	2	9	**(19)**
Variation de trésorerie	**(I) = (F)+(G)+(H)**	**1 138**	(415)	(4)	(419)	**719**
Trésorerie début de période		**1 277**	(805)	(20)	(825)	**452**
Trésorerie fin de période	*(Note 12)*	**2 415**	(1 220)	(24)	(1 244)	**1 171**

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

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2006
ACTIF

(en millions d'euros)	**Publié**	Mise en équivalence des entités controlées conjointement			Option IAS19 écarts actuariels	**Retraité**
		EADS	AUTRES	TOTAL		
Immobilisations incorporelles	1 715	(193)	(21)	(214)		**1 501**
Ecarts d'acquisition	2 798	(732)	(4)	(736)		**2 062**
Immobilisations corporelles	2 773	(2 057)	(5)	(2 062)		**711**
Titres mis en équivalence	1 529	1 133	35	1 168	(201)	**2 496**
Autres actifs non courants	1 819	(1 076)	6	(1 070)		**749**
Impôts différés - Actif	476	(336)	(1)	(337)	5	**144**
Autres actifs destinés à la vente	12	(12)		(12)		
Actifs non courants	**11 122**	(3 273)	10	(3 263)	(196)	**7 663**
Stocks et en-cours	3 137	(2 531)	(9)	(2 540)		**597**
Créances clients et comptes rattachés	2 111	(727)	(17)	(744)		**1 367**
Autres actifs courants	2 009	(680)	(12)	(692)		**1 317**
Placements financiers	289	(133)		(133)		**156**
Trésorerie	2 712	(1 220)	(15)	(1 235)		**1 477**
Actifs courants	**10 258**	(5 291)	(53)	(5 344)	0	**4 914**
Total Actif	**21 380**	(8 564)	(43)	(8 607)	(196)	**12 577**

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2006
PASSIF

(en millions d'euros)	**Publié**	Mise en équivalence des entités contrôlées conjointement			Option IAS19 écarts actuariels	**Retraité**
		EADS	AUTRES	TOTAL		
Capital social	870					**870**
Primes et réserves	3 560				(211)	**3 349**
Résultat de la période (part du Groupe)	291					**291**
Intérêts des minoritaires	127	(27)		(27)		**100**
Capitaux propres	**4 848**	(27)	0	(27)	(211)	**4 610**
Provisions pour retraites et obligations assimilées	699	(580)		(580)	15	**134**
Provisions pour risques et charges non courantes	690	(495)		(495)		**195**
Dettes financières non courantes	2 844	(534)	(1)	(535)		**2 309**
Autres passifs non courants	2 023	(1 932)	(2)	(1 934)		**89**
Impôts différés - Passif	759	(334)	(6)	(340)		**419**
Autres passifs destinés à la vente						
Passifs non courants	**7 015**	(3 875)	(9)	(3 884)	15	**3 146**
Provisions pour risques et charges courantes	896	(528)	(1)	(529)		**367**
Dettes financières courantes	1 689	(328)	8	(320)		**1 369**
Fournisseurs et comptes rattachés	2 904	(1 118)	(20)	(1 138)		**1 766**
Autres passifs courants	4 028	(2 688)	(21)	(2 709)		**1 319**
Passifs courants	**9 517**	(4 662)	(34)	(4 696)	0	**4 821**
Total Passif	**21 380**	(8 564)	(43)	(8 607)	(196)	**12 577**

Impact de l'adoption de l'option IAS 19 révisée aux écarts actuariels

Comme explicité en note 1, le Groupe a choisi d'appliquer au 1er janvier 2007 l'option autorisée par la norme IAS 19 révisée qui permet de reconnaître immédiatement en capitaux propres les écarts actuariels sur les provisions pour retraites et obligations assimilées. L'impact sur le bilan au 31 décembre 2006 est une augmentation des provisions pour retraites des sociétés intégrées de 15 M€ avant impôts différés, une réduction de la valeur des titres mis en équivalence EADS de 201 M€ et une diminution des capitaux propres de 211 M€.
Dans le compte de résultat 2006, l'amortissement de l'écart actuariel comptabilisé selon l'ancienne méthode n'a pas été retraité compte tenu de son montant non significatif.

NOTE 4 – INDICATEURS UTILISES POUR MESURER LA PERFORMANCE DU GROUPE

Le Groupe utilise comme principal indicateur de performance le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées qui se calcule de la façon suivante à partir du résultat avant charges financières et impôts :

Résultat avant charges financières et impôts
Eléments à exclure :
Plus ou moins values de cession
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisation incorporelles
Charges de restructuration
Amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions (sociétés intégrées et mises en équivalence)

= Résultat opérationnel courant
Moins :
Contribution des sociétés mises en équivalence avant amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions

= Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées

Sur le premier semestre 2007, le résultat publié avant charges financières et impôts comporte des amortissements afférents à certains actifs incorporels, à durée de vie déterminée, créés par affectation du coût d'acquisition des regroupements d'entreprises intervenus sur cette période. Le Groupe a décidé de neutraliser ces nouveaux éléments dans le calcul du résultat opérationnel courant et du résultat opérationnel courant des sociétés intégrées afin d'éliminer, dans la mesure de la performance, des amortissements comptables sans incidence sur la trésorerie générée par les activités acquises.

NOTE 5 – INFORMATIONS PAR BRANCHES D'ACTIVITE

Les principales activités du groupe Lagardère sont regroupées au sein de son pôle Media qui se répartit entre les différents secteurs d'activité suivants :

- Lagardère Publishing (ex-branche Livre) : 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 (ex-branche Distribution 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 regroupe les sociétés nouvellement acquises Sportfive (gestion de droits marketing et audiovisuels sportifs) et Newsweb (production et diffusion de contenus sur Internet, notamment dans le domaine sportif).

Par ailleurs, le Groupe détient au 30 juin 2007 une participation de 12,44 % 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 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 30.06.07	Lagardère Publishing	Lagardère Active			Lagardère Services	Lagardère Sports	**Lagardère Media**	EADS et autres activités *	**Total consolidé**
		Audiovisuel	Presse	Total					
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**
Plus ou moins values de cession	4	-	4	4	1	-	**9**	472	**481**
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	-	-	(42)	(42)	(60)	-	**(102)**	-	**(102)**
Charges de restructuration	-	-	(18)	(18)	(2)	-	**(20)**	-	**(20)**
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**
Eléments inclus dans le résultat opérationnel courant :									
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(12)	(6)	(13)	(19)	(26)	(14)	**(71)**	(3)	**(74)**
Paiements en actions	(4)	(2)	(3)	(5)	(1)		**(10)**	(5)	**(15)**

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

Compte de résultat au 30.06.06 (retraité)	Lagardère Publishing	Lagardère Active			Lagardère Services	Lagardère Sports	**Lagardère Media**	EADS et autres activités *	**Total consolidé**
		Audiovisuel	Presse	Total					
Chiffre d'affaires	845	298	889	1 187	1 735		**3 767**	-	**3 767**
Chiffre d'affaires inter-branches	(34)	(2)	(25)	(27)	(1)		**(62)**	-	**(62)**
Chiffres d'affaires consolidé	**811**	**296**	**864**	**1 160**	**1 734**	**0**	**3 705**	**0**	**3 705**
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	**67**	**44**	**46**	**90**	**39**		**196**	**6**	**202**
Contribution des sociétés mises en équivalence avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	1	30	15	45	2		**48**	163	**211**
Résultat opérationnel courant	**68**	**74**	**61**	**135**	**41**	**0**	**244**	**169**	**413**
Plus ou moins values de cession	2	-	-	-	9		**11**	-	**11**
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	-	-	-	-	5		**5**	-	**5**
Charges de restructuration	-	(1)	(7)	(8)	-		**(8)**	-	**(8)**
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions									
- sociétés intégrées	-	-	-	-	-		-	-	**0**
- sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-		-	-	**0**
Résultat avant charges financières et impôts	**70**	**73**	**54**	**127**	**55**	**0**	**252**	**169**	**421**
Charges financières nettes	(5)	(10)	(13)	(23)	(2)		**(30)**	(34)	**(64)**
Résultat avant impôts	**65**	**63**	**41**	**104**	**53**	**0**	**222**	**135**	**357**
Eléments inclus dans le résultat opérationnel courant :									
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(12)	(8)	(12)	(20)	(26)		**(58)**	(2)	**(60)**
Paiements en actions	(3)	(3)	(3)	(6)	(1)		**(10)**	(5)	**(15)**

** Dont EADS : 163 M€ en contribution des sociétés mises en équivalence*

Financement 30.06.2007	Lagardère Publishing	Lagardère Active			Lagardère Services	Lagardère Sports	**Lagardère Media**	EADS, autres activités et éliminations	**Total consolidé**
		Audiovisuel	Presse	Total					
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)**

Financement 30.06.2006 (retraité)	Lagardère Publishing	Lagardère Active			Lagardère Services	Lagardère Sports	**Lagardère Media**	EADS*, autres activités et éliminations	**Total consolidé**
		Audiovisuel	Presse	Total					
Flux générés par l'activité	(44)	112	22	134	31	-	**121**	58	**179**
Intérêts payés, encaissés & impôts payés	(19)	(40)	(26)	(66)	(15)	-	**(100)**	36	**(64)**
Flux opérationnels	**(63)**	**72**	**(4)**	**68**	**16**	**0**	**21**	**94**	**115**
Investissements	(466)	(56)	(32)	(88)	(45)	-	**(599)**	(9)	**(608)**
- incorporels et corporels	*(13)*	*(4)*	*(23)*	*(27)*	*(28)*	-	***(68)***	*(1)*	***(69)***
- financiers	*(453)*	*(52)*	*(9)*	*(61)*	*(17)*	-	***(531)***	*(8)*	***(539)***
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	150	8	4	12	6	-	**168**	-	**168**
- incorporels et corporels	*36*	*-*	*1*	*1*	*-*	-	***37***	-	***37***
- financiers	*114*	*8*	*3*	*11*	*6*	-	***131***	-	***131***
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-	(1)	-	**(1)**	-	**(1)**
Flux nets d'investissements	**(316)**	**(48)**	**(28)**	**(76)**	**(40)**	**0**	**(432)**	**(9)**	**(441)**
Somme des flux opérationnels et d'investissements	**(379)**	**24**	**(32)**	**(8)**	**(24)**	**0**	**(411)**	**85**	**(326)**

(*) Dont dividendes EADS : 80 M€

Bilan 30.06.2007	Lagardère Publishing	Lagardère Active			Lagardère Services	Lagardère Sports	**Lagardère Media**	EADS, autres activités et éliminations	**Total consolidé**
		Audiovisuel	Presse	Total					
Actifs sectoriels	2 297	891	3 003	3 894	1 187	1 186	**8 564**	616	**9 180**
Titres mis en équivalence	12	1 429	356	1 785	5	-	**1 802**	956	**2 758**
Passifs sectoriels	(1 096)	(681)	(1 153)	(1 834)	(1 065)	(247)	**(4 242)**	(246)	**(4 488)**
Fonds opérationnels employés	**1 213**	**1 639**	**2 206**	**3 845**	**127**	**939**	**6 124**	**1 326**	**7 450**
Trésorerie (endettement) net comptable consolidé									**(2 775)**
Capitaux propres consolidés									**4 675**

Bilan 31.12.2006 (retraité)	Lagardère Publishing	Lagardère Active			Lagardère Services	Lagardère Sports	**Lagardère Media**	EADS, autres activités et éliminations	**Total consolidé**
		Audiovisuel	Presse	Total					
Actifs sectoriels	2 197	1 309	2 941	4 250	1 171	-	**7 618**	830	**8 448**
Titres mis en équivalence	11	932	358	1 290	6	-	**1 307**	1 189	**2 496**
Passifs sectoriels	(1 175)	(664)	(1 112)	(1 776)	(1 064)	-	**(4 015)**	(274)	**(4 289)**
Fonds opérationnels employés	**1 033**	**1 577**	**2 187**	**3 764**	**113**	**0**	**4 910**	**1 745**	**6 655**
Trésorerie (endettement) net comptable consolidé									**(2 045)**
Capitaux propres consolidés									**4 610**

NOTE 6 - CHIFFRE D'AFFAIRES

	30.06.2007 *(*)*	**30.06.2006** ***retraité***
France	1 469	1 513
Etranger	2 486	2 192
Total Hors EADS	**3 955**	**3 705**

(*) Hors incidences liées aux variations de périmètre (+ 6,5 %) et de taux de change (- 0,9 %), le chiffre d'affaires augmente entre 2007 et 2006 de 1,2 %.

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

- le chiffre d'affaires 2007 retraité des entrées de périmètre et le chiffre d'affaires 2006 retraité des sorties de périmètre intervenues en 2007 ;
- le chiffre d'affaires 2007 et le chiffre d'affaires 2006 retraité sur la base des taux de change applicables en 2007.

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

	30.06.2007	30.06.2006 *retraité*
Union européenne	1 501	1 350
Autres pays européens	310	263
U.S.A et Canada	442	389
Moyen-Orient	17	5
Asie-Océanie	159	140
Autres (Afrique, Amérique Latine)	57	45
Total	**2 486**	**2 192**

NOTE 7 - AUTRES CHARGES ET PRODUITS DES ACTIVITES

	30.06.2007	30.06.2006 *retraité*
Plus et moins values de cessions d'actifs	481	11
Restructurations	(20)	(8)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	(102)	-
Profit sur écarts d'acquisition négatifs	-	5
Dépréciations d'actifs	(1)	(11)
Gains et pertes de change	2	5
Charges financières hors intérêts	(2)	(2)
Autres charges et produits	6	12
TOTAL	**364**	**12**

Au 30 juin 2007, les autres charges et produits comprennent pour l'essentiel :

- la plus value de cession des titres EADS (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 rapportent au Groupe Virgin et 42 M€ à des actifs de la Presse Magazine.

La perte de valeur enregistrée sur le Groupe Virgin découle de l'élaboration d'un nouveau plan à moyen terme qui prend en compte les nouvelles tendances observées sur les marchés du CD musical et du DVD. Le marché du CD musical, qui avait connu une croissance significative jusqu'en 2001, a commencé à baisser au cours de l'année 2002. Contrairement à ce qui avait été anticipé dans les années qui ont suivi ce retournement, la baisse ne s'est pas ralentie et les ventes de musique ne se sont pas stabilisées. Il est maintenant envisagé que la baisse se poursuive dans les années futures, à un rythme voisin de celui constaté dans le passé, soit entre -10 et -11% par an. Il était anticipé une baisse des ventes de DVD qui s'est produite dans le courant de l'année 2005 mais, de même que pour la musique, il est nécessaire maintenant de prévoir que cette baisse du marché de la vidéo se poursuive sans se ralentir.

Les pertes de valeur enregistrées dans la Presse Magazine se rapportent à des titres de publication aux Etats-Unis à hauteur de 35 M€, conséquence d'une révision à la baisse des prévisions de croissance à moyen terme des recettes publicitaires ainsi qu'à l'écart d'acquisition de la société SCPE (éditrice de magazines masculins en France) pour 7 M€ du fait de la tendance baissière de la diffusion et de la publicité sur ce segment.

NOTE 8 - CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'analysent comme suit :

	30.06.2007	30.06.2006 *retraité*
Produits financiers sur prêts	8	12
Revenus des placements et produits des cessions de VMP	11	17
Produits financiers	**19**	**29**
Charges d'intérêt des dettes financières	(89)	(76)
Charges liées aux produits dérivés sur endettement net *(1)*	(35)	(17)
Charges financières	**(124)**	**(93)**
TOTAL	**(105)**	**(64)**

(1) Comprenant l'amortissement du produit dérivé attaché aux ORAPA EADS pour 33 M€ en 2007 et 15 M€ en 2006.

NOTE 9 - IMPOT SUR LES RESULTATS

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

	30.06.2007	30.06.2006 *retraité*
Impôt courant	(64)	(45)
Mouvements sur les impôts différés *(1)*	23	(20)
TOTAL	**(41)**	**(65)**

(1) Dont en 2007 un profit d'impôt sur amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions de 5 M€.

NOTE 10 - RESULTAT PAR ACTION

Résultat par action non dilué

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

	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Résultat net-part du Groupe (M€)	499	280
Nombre d'actions composant le capital au 30 juin *(1)*	134 132 469	142 300 525
Autocontrôle	(1 235 174)	(3 288 770)
Nombre d'actions en circulation au 30 juin	132 897 295	139 011 755
Nombre moyen d'actions en circulation	**134 084 181**	**138 813 876**
Résultat net par action (€)	**3,72**	**2,02**

(1) Après incidence de la réduction de capital intervenue le 25 avril 2007 par annulation de 8 561 474 actions d'autocontrôle et des augmentations de capital réalisées dans le cadre des plans d'options d'actions consentis aux salariés représentant 393 418 actions nouvelles.

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

	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Résultat net-part du Groupe ajusté (M€)	499	280
Nombre moyen d'actions en circulation	134 084 181	138 813 876
Conversion en actions des options sur actions		
Options à effet dilutif ("dans la monnaie")	411 950	1 161 717
Nombre moyen d'actions après prise en compte des options à effet dilutif	**134 496 131**	**139 975 593**
Résultat net dilué par action (€)	**3,71**	**2,01**

Pour information :	***1er semestre 2007***	***1er semestre 2006***
Options en circulation "hors la monnaie"	*1 007 325*	*1 038 353*

NOTE 11 - PLACEMENTS FINANCIERS

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

	30.06.2007	31.12.2006 *retraité*
Actions	35	39
Obligations	107	117
Autres	3	-
TOTAL	**145**	**156**

NOTE 12 – TRESORERIE

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

	30.06.2007	31.12.2006 *retraité*
Trésorerie et équivalents de trésorerie	658	1 477
Concours financiers courants	(289)	(306)
Trésorerie courante	**369**	**1 171**

NOTE 13 – ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

Par échéance	- 1 an *(1)*	1 à 5 ans	+ 5 ans	Cumul
ORAPA	688	704	-	1 392
Autres emprunts obligataires	112	171	232	515
Emprunts auprès d'établissements de crédit	118	930	-	1 048
Dettes de location financement	19	46	-	65
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	30	23	-	53
Autres dettes financières	493	8	4	505
Au 30 juin 2007	**1 460**	**1 882**	**236**	**3 578**
Au 31 décembre 2006 (retraité)	**1 369**	**1 584**	**725**	**3 678**

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

NOTE 14 – ORAPA EADS

Le 25 juin 2007, il a été procédé au remboursement de la première échéance des ORAPA par livraison de 20 370 000 actions EADS (soit environ 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 2007, l'évaluation du produit dérivé incorporé dans l'ORAPA a été réalisée conformément à la méthode décrite en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2006. Au 30 juin 2007, l'action EADS cotait 24,10 € et la part efficace du dérivé incorporé, inscrite directement dans les capitaux propres, s'établit à une valeur positive de 309 M€ contre 374 M€ au 31 décembre 2006. 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 2007 pour une valeur nette de 46 M€ (80 M€ au 31 décembre 2006). Au 30 juin 2007, sa valeur de marché est estimée à 16 M€ (29 M€ au 31 décembre 2006).

NOTE 15 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Dans le cadre du projet de rapprochement entre les branches Presse et Audiovisuel du Groupe, une modification de l'organisation des activités en France est envisagée qui conduirait à ouvrir environ trois cents postes au départ volontaire. La procédure d'information consultation est amorcée dans les entités concernées et devrait aboutir à un avis des instances représentatives du personnel au plus tard à la fin du mois de septembre 2007. Les charges occasionnées par ce plan seront enregistrées au second semestre en charges de restructuration.

Le groupe Lagardère, qui était entré le 19 juillet 2007 en négociation exclusive avec le groupe Hersant Media, a signé le 13 août 2007 un contrat portant sur la cession au groupe Hersant Media de son pôle de presse quotidienne régionale dans le sud de la France (dont les principaux titres sont La Provence, Nice Matin, Var Matin, Corse Matin et Marseille Plus). La cession par Lagardère du capital qu'il détenait dans les sociétés éditrices desdits titres se fera moyennant un prix de 160 M€. La trésorerie nette de l'ensemble ainsi cédé devrait être légèrement positive lors de la réalisation de la cession. Les comités d'entreprise de Nice Matin et La Provence ont été informés et consultés sur cette opération dont la réalisation ne reste plus soumise qu'à l'autorisation des autorités françaises de la concurrence.
Le pôle de presse quotidienne régionale du groupe Lagardère dans le Sud de la France a réalisé un chiffre d'affaires de 222 M€ et un résultat opérationnel courant de 3 M€ au titre de l'exercice 2006.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2007

Implanté dans plus de 40 pays et comptant parmi les leaders mondiaux des activités Médias, qui constituent le cœur de son engagement, le groupe Lagardère est également présent dans les Hautes Technologies, avec une participation stratégique dans le groupe EADS.

° °
°

Après avoir mis en place en 2006 le processus de diminution à terme de sa participation dans EADS de 14,98 à 7,5%, Lagardère accélère aujourd'hui sa mutation, d'une part en rassemblant ses activités "presse magazine" et "audiovisuel" pour en faire une branche d'activité performante 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.

2007 voit donc Lagardère se présenter 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 technologiques que connaissent les médias.

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

EADS est le leader européen de l'industrie de l'aéronautique, de l'espace et de la défense et occupe le second rang au niveau mondial. En termes de parts de marché, EADS compte parmi les deux plus importants fabricants d'avions commerciaux, d'hélicoptères civils, de lanceurs commerciaux et de systèmes de missiles. C'est également l'un des principaux fournisseurs d'avions militaires, de satellites et d'électronique de défense. En 2006, EADS a réalisé environ 75% de son chiffre d'affaires dans le domaine civil et 25% dans le domaine militaire.

* *
*

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS (Lagardère Media)

Le premier semestre 2007 a été marqué par différentes opérations de croissance externe.

La plus importante, concernant Sportfive, a été réalisée dans les conditions suivantes.

Le 19 novembre 2006, Lagardère et S5 Hattrick SARL (société indirectement détenue par Advent International, RTL Group et Goldman Sachs Private Equity) ont conclu un accord aux termes duquel le groupe Lagardère deviendrait, sous réserve de la réalisation de certaines conditions suspensives, propriétaire de 100% des actions et des droits de vote de la société Sportfive Group SAS, société tête de groupe de Sportfive, pour une valeur d'entreprise de 865 millions d'euros. Cette opération était notamment conditionnée par l'accord des autorités de concurrence compétentes. Cet accord des autorités de concurrence a été donné le 18 janvier 2007.

L'ensemble des conditions suspensives prévues au contrat du 19 novembre 2006 ayant été levées, les opérations de cession ont eu lieu le 24 janvier 2007, date à laquelle Hachette SA est donc devenue propriétaire de Sportfive.

Leader de la gestion des droits marketing et télévisés du football européen, Sportfive intervient comme partenaire des instances sportives et des clubs dans le processus de valorisation de leurs droits. Ces droits comprennent, d'une part, les droits de diffusion, dont les acheteurs sont les chaînes télévisées et toutes autres plate-formes de distribution de contenus (aujourd'hui Internet et mobile) et, d'autre part, les droits « marketing » permettant aux annonceurs de communiquer sur de multiples supports (maillots des joueurs, panneautique et sponsoring des stades).

Sur le premier semestre 2007, la contribution de Sportfive au chiffre d'affaires consolidé de Lagardère s'établit à 205 M€.

° °
°

Deux opérations de dimensions beaucoup plus modestes ont également été annoncées au cours du premier semestre de l'année 2007 :

- Le 19 avril 2007, la signature d'un accord en vue de l'acquisition par la filiale HFM US (Lagardère Active) de 100 % de la société Jumpstart Automotive Media (réalisée le 16 mai 2007). Cette société est une régie publicitaire en ligne, leader sur le marché de l'automobile aux Etats-Unis, et offrant une ligne complète de produits et services publicitaires aux constructeurs et concessionnaires automobiles.
  Jumpstart compte tous les constructeurs automobiles et plus d'un millier de concessionnaires automobiles parmi ses clients annonceurs.

En 2006, Jumpstart a réalisé un niveau de ventes de 17,1 millions de dollars[1] (+ 95,5 % vs 2005) pour un résultat opérationnel avant charges financières et impôts (EBIT) à l'équilibre.

- le 11 juin 2007, la signature d'un accord en vue de l'acquisition d'IEC, société suédoise spécialisée dans la gestion des droits sportifs dans les domaines du tennis, du football, du volley-ball et de l'athlétisme (réalisée le 31 août 2007).
  IEC a réalisé en 2006 (la société clôture ses comptes annuels au 31 août) des ventes d'environ 17 M€ (en hausse de + 40 % par rapport à 2005) pour un EBIT de 4,1 M€ (+ 40,3 %),

Pour ces deux opérations, les accords prévoient des versements initiaux (respectivement 62 M€ et 43 M€) et des paiements complémentaires qui pourront être effectués en fonction de l'atteinte de certains niveaux de résultat mais qui, en aucun cas, ne pourront représenter des montants supérieurs, respectivement à 20 M€ et 37 M€.

° °
°

On notera que, postérieurement à la clôture du 30 juin, deux opérations ont été annoncées :

- le 28 août 2007, le rachat de la régie publicitaire en ligne ID REGIE. Cette société commercialise la publicité sur plus d'une trentaine de sites. Créée fin 1999, la société ID REGIE est bénéficiaire depuis 2002. En 2006 elle a doublé sa marge brute à 1,1 million d'euros et emploie 11 personnes.

- le 29 août 2007 l'acquisition de Nextedia, leader indépendant des services interactifs de marketing. Nextedia est une agence de conseil en publicité interactive offrant aux annonceurs, désireux d'accroître leur présence sur Internet, un ensemble de services complets incluant, notamment le conseil stratégique et opérationnel en marketing online, la création de dispositifs eMarketing, l'achat d'espaces numériques et la création et l'animation de bases de données.
  En 2006, Nextedia a réalisé un niveau de marge brute de 9,7 M€ pour un résultat d'exploitation de 1,7 M€. Les accords prévoient un versement initial de 50 M€ pour cette acquisition et des paiements complémentaires qui pourront être effectués en fonction de l'atteinte de certains niveaux de résultat mais qui, en aucun cas, ne pourront représenter un montant global supérieur à 50 M€.

° °
°

[1] Le montant indiqué est un montant non audité et mis en conformité avec les normes comptables IFRS appliquées par le groupe Lagardère.

Dans le cadre du projet de rapprochement entre les branches Presse et Audiovisuel du Groupe, une modification de l'organisation des activités en France est envisagée qui conduirait à ouvrir environ trois cents postes au départ volontaire. La procédure d'information/consultation est amorcée dans les entités concernées et devrait aboutir à un avis des instances représentatives du personnel au plus tard à la fin du mois de septembre 2007. Les charges occasionnées par ce plan seront enregistrées au second semestre en charges de restructuration.

° °
°

Le groupe Lagardère, qui était entré le 19 juillet 2007 en négociation exclusive avec le groupe Hersant Media, a signé le 13 août 2007 un contrat portant sur la cession au groupe Hersant Media de son pôle de presse quotidienne régionale dans le sud de la France (dont les principaux titres sont La Provence, Nice Matin, Var Matin, Corse Matin et Marseille Plus). La cession par Lagardère du capital qu'il détenait dans les sociétés éditrices desdits titres se fera moyennant un prix de 160 M€. La trésorerie nette de l'ensemble ainsi cédé devrait être légèrement positive lors de la réalisation de la cession. Les comités d'entreprise de Nice Matin et La Provence ont été informés et consultés sur cette opération dont la réalisation ne reste plus soumise qu'à l'autorisation des autorités françaises de la concurrence.
Le pôle de presse quotidienne régionale du groupe Lagardère dans le Sud de la France a réalisé un chiffre d'affaires de 222 M€ et un résultat opérationnel courant de 3 M€ au titre de l'exercice 2006.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Les comptes de résultats simplifiés se résument comme suit (en millions d'euros) :

	30.06.07	**30.06.06** *retraité*	**31.12.06** *retraité*
Chiffre d'affaires	**3 955**	**3 705**	**7 910**
Résultat avant charges financières & impôts	**659**	**421**	**585**
Charges financières nettes	(105)	(64)	(174)
Charge d'impôts	(41)	(65)	(92)
Résultat net consolidé	**513**	**292**	**319**
dont part du Groupe	*499*	*280*	*291*
dont part des minoritaires	*14*	*12*	*28*

Les comptes consolidés au 30 juin 2007 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 2006 à l'exception des deux changements de méthode résumés ci-après :

- à compter du 1er janvier 2007, le Groupe applique l'option offerte par la norme IAS 31 - Participations dans les co-entreprises - qui permet, en tant que méthode alternative à la consolidation proportionnelle, de consolider les participations dans les entités contrôlées conjointement en utilisant la méthode de la mise en équivalence. Ce changement de méthode s'applique en particulier au groupe EADS.
- à compter du 1er janvier 2007, le Groupe applique l'option offerte par la norme IAS 19 révisée qui permet de comptabiliser directement en capitaux propres les écarts actuariels relatifs aux engagements de retraite et obligations assimilées.

Les comptes comparatifs présentés au titre du premier semestre et de l'exercice 2006 ont été retraités par application rétrospective de ces changements de méthode. Ceci conduit à ne plus consolider la contribution en chiffre d'affaires des entités contrôlées conjointement et, en particulier, celle apportée par EADS.

L'analyse détaillée de l'évolution des activités est présentée ci-après.

* *
*

LAGARDÈRE MEDIA

Le pôle Lagardère Media comprend les branches Lagardère Publishing (ex-Livre), Lagardère Active qui regroupe les activités Presse et Audiovisuel, Lagardère Services (ex-Distribution Services) et en 2007 la nouvelle branche Lagardère Sports.

° °
°

Les principales variations de périmètre intervenues en 2007 concernent l'acquisition du groupe Sportfive (la branche Lagardère Sports), consolidé par intégration globale à effet du 1er janvier 2007 et la prise de participation de 20 % dans Canal + France mise en équivalence à effet du 1er janvier 2007.

L'évolution des principaux indicateurs se présente comme suit (en millions d'euros) :

Compte de résultat	**30.06.07**	**30.06.06** *retraité*	**31.12.06** *retraité*
Chiffre d'affaires	**3 955**	**3 705**	**7 910**
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	251	196	520
Résultat des sociétés mises en équivalence *(*)*	36	48	81
Eléments non récurrents	(113)	8	(54)
Amortissement des incorporels liés aux acquisitions	(24)	-	-
- sociétés intégrées	*(14)*	-	-
- sociétés mises en équivalence	*(10)*	-	-
Résultat avant charges financières et impôts	**150**	**252**	**547**
Charges financières nettes	(63)	(30)	(84)
Résultat avant impôts	**87**	**222**	**463**

(*) Hors amortissement des incorporels liés aux acquisitions

Financement	**30.06.07**	**30.06.06** *retraité*	**31.12.06** *retraité*
Marge brute d'autofinancement	304	333	760
Variation du besoin en fonds de roulement	(220)	(212)	20
Flux générés par l'activité	**84**	**121**	**780**
Intérêts payés, encaissés & impôts payés	(165)	(100)	(286)
Flux opérationnels	**(81)**	**21**	**494**
Investissements	(1 078)	(599)	(1 179)
- incorporels et corporels	*(90)*	*(68)*	*(149)*
- financiers	*(988)*	*(531)*	*(1 030)*
Cessions d'actifs	33	168	185
- incorporels et corporels	*13*	*37*	*42*
- financiers	*20*	*131*	*143*
(Augmentation) diminution des placements financiers	8	(1)	5
Flux nets d'investissements	**(1 037)**	**(432)**	**(989)**
Somme des flux opérationnels et d'investissements	**(1 118)**	**(411)**	**(495)**
Fonds opérationnels employés *(*)*	**6 124**	**4 629**	**4 910**

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

Le premier semestre 2007 est marqué par l'atonie de la publicité dans les activités magazines et radio des pays matures, compensée par l'expansion des marchés publicitaires des pays de l'Est et de la Chine. L'édition de livres est, comme prévu, pénalisée en France par le niveau modéré des sorties de nouveautés et de ventes en période électorale, phénomène compensé par la bonne tenue de l'Education, des activités de Hodder Headline au Royaume Uni et de Hachette Book Group aux Etats Unis. 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'Est et d'Asie-Pacifique. Ces évolutions compensent le fléchissement dans la diffusion de certains segments de presse magazine ainsi que dans les activités de grossiste de certains pays d'Europe (Espagne et Belgique).
Les magazines font toujours face à des conditions de marché difficiles en terme de diffusion. Dans l'activité audiovisuelle, les résultats du premier semestre 2007 intègrent par ailleurs la baisse des livraisons de productions de télévision.
Au 30 juin 2007, Lagardère Sports, qui intègre les actifs nouvellement acquis Sportfive et Newsweb, contribue pour 210 M€ au chiffre d'affaires de Lagardère Media, participant pour 5,7 % à la progression du chiffre d'affaires.

Dans ce cadre et par rapport au premier semestre 2006, la progression du chiffre d'affaires des activités médias s'inscrit à 6,8 % à périmètre et change courants. Les variations de taux de change (calculés en taux moyen pour la période) ont un impact négatif de près de 1 % du fait de l'évolution de la parité Euro/Dollar US. La consolidation des activités de Lagardère Sports, l'intégration sur six mois en 2007 des activités d'édition de Time Warner Book Group (non intégrées sur le premier trimestre 2006) et la mise en équivalence de Cellfish Media, principales variations de périmètre de la période, représentent un impact net positif de 242 M€.

Hors incidences liées aux variations de périmètre et de change, la progression du chiffre d'affaires ressort à 1,2 %. Elle est positive dans les branches Publishing, Presse et Services ainsi que sur les activités de radios étrangères.

Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées s'établit à 251 M€, enregistrant par rapport au 30 juin 2006 une progression de 55 M€, soit 28 % 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 a progressé de 4 M€, la croissance du résultat de l'Education, de l'Illustré, des Fascicules et de Hachette Book Group compensant le recul observé sur la Littérature générale en France et sur certaines maisons d'édition anglaises.

- Dans Lagardère Active, la Presse présente une progression de 16 M€, conséquence des premiers effets des plans d'économies décidés en 2006 qui ont entraîné, entre autres, l'arrêt de titres non rentables. L'intégration depuis avril 2007 des suppléments féminins de la presse quotidienne (consolidés par mise en équivalence dans les comptes comparatifs retraités 2006) et la cession des agences photos participent également à l'amélioration du résultat opérationnel courant. La presse poursuit ses investissements dans les sites Internet ce qui, sur le premier semestre de l'année 2007, a un impact négatif sur la rentabilité. Le résultat des activités audiovisuelles est stable. La baisse du résultat des radios en France et des activités

de production de télévision est compensée par la progression du résultat des radios étrangères, des chaînes thématiques et par la sortie des activités antérieurement intégrées de Lagardere Active Broadband.

- Le résultat de la branche Services est en croissance de 6 M€, porté par la vigueur de l'activité des points de vente en aéroports dans de nombreux pays, en particulier en France et dans la zone Australie-Asie Pacifique, ainsi que par la progression de la profitabilité des réseaux de détail dans les autres pays d'Europe. 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 de cartes téléphoniques et à de nouvelles réglementations sur la commercialisation du tabac.

- Le résultat de la branche Sports s'établit à 29 M€ avant imputation des dotations aux amortissements des actifs incorporels créés lors de la comptabilisation de l'acquisition de Sportfive en revalorisation des contrats en cours à la date d'acquisition (- 14 M€).

Le résultat des sociétés désormais mises en équivalence s'établit au 30 juin 2007 à 36 M€, en recul de 12 M€ par rapport au 30 juin 2006. Le résultat 2006 intégrait la contribution de CanalSatellite pour 32 M€, alors que le groupe Canal + France, qui intègre sur l'exercice 2007 d'importants coûts de réorganisation suite à la fusion de plates-formes satellitaires Canalsat et TPS, n'apporte qu'une contribution de 23 M€. Sur cette contribution, vient s'imputer une dotation aux amortissements d'actifs incorporels créée lors de la comptabilisation par Lagardère de sa prise de participation (représentatif de la valeur du fichier d'abonnés Canal+) dont le montant, net de l'incidence des impôts différés, s'élève à - 10 M€.

Au 30 juin 2007, les éléments non récurrents du résultat avant charges financières et impôt présentent une perte nette de 113 M€ contre un profit net de 8 M€ au 30 juin 2006.
Cette perte nette comprend :

- 102 M€ de pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles dont 60 M€ se rapportent au groupe Virgin et 42 M€ aux activités de Presse magazine notamment aux Etats-Unis (35 M€). Elles sont la conséquence, d'une part de la révision des perspectives attendues à moyen terme sur les marchés du CD musical et du DVD pour Virgin, d'autre part d'une révision à la baisse des prévisions de croissance des recettes publicitaires sur le marché de la Presse américaine.
- 20 M€ de coûts de restructuration, dont 18 M€ engagés par la branche Presse dans le cadre de la rationalisation des coûts de la Presse Magazine et de l'arrêt de titres.
- 9 M€ de plus values de cession dont 4 M€ proviennent de la cession d'un entrepôt et de locaux de Lagardère Publishing en Espagne et 4 M€ de plus values provenant principalement de la cession, par Lagardère Active, de sa participation dans la chaîne Teva.

En conséquence de ce qui précède, le résultat avant charges financières et impôt s'établit à 150 M€ au 30 juin 2007, en retrait de 102 M€ par rapport au 30 juin 2006.

Les charges financières nettes s'établissent à 63 M€, en hausse de 33 M€ par rapport au 30 juin 2006. Cette évolution intègre d'une part l'effet de la hausse de l'endettement du pôle Média, conséquence principalement de l'acquisition en 2007 de Sportfive et de Jumpstart et fin 2006 de titres Newsweb et Canal + France, d'autre part le trimestre additionnel d'intérêts payés au titre de l'acquisition de Time Warner Book Group intégrée en avril 2006 et enfin la progression des taux d'intérêt.

Financement

Au 30 juin 2007, la marge brute d'autofinancement s'élève à 304 M€, soit un recul de 29 M€ par rapport au 30 juin 2006, qui intégrait pour 71 M€ de dividendes versés par Canal Satellite dans le cadre des accords signés début 2006 et portant sur l'évolution de la participation du groupe Lagardère dans le groupe Canal + France.

La variation du besoin en fonds de roulement génère sur le premier semestre 2007 des flux négatifs de 220 M€ à comparer à des flux négatifs de 212 M€ sur le premier semestre 2006. La forte amélioration constatée dans la branche Presse est compensée par l'accroissement du besoin en fonds de roulement des activités Publishing et Services et par l'intégration début 2007 de la branche Sports.

En ligne avec l'évolution de l'endettement et des charges financières, les intérêts payés (nets des intérêts encaissés) s'élèvent à 60 M€ au 30 juin 2007 contre 30 M€ au 30 juin 2006 et les impôts payés à 105 M€ en 2007 contre 70 M€ en 2006.

Au total, les flux opérationnels consommés s'élèvent à 81 M€ au 30 juin 2007 à comparer à des flux opérationnels générés de 21 M€ au 30 juin 2006.

Les investissements corporels et incorporels nets des cessions s'élèvent à 77 M€, en progression de 46 M€ par rapport au 30 juin 2006. Cette évolution intègre pour 21 M€ les investissements réalisés par la branche Sports. Par ailleurs Lagardère Publishing avait cédé en 2006 un fonds de commerce en Angleterre, opération sans équivalent en 2007.

Sur le premier semestre 2007, les investissements financiers s'élèvent à 988 M€ qui comportent principalement les acquisitions de Sportfive (861 M€) et Jumpstart (65 M€).

Les cessions d'actifs financiers, soit 28 M€, représentent principalement des diminutions de créances et placements non courants.

La somme des flux opérationnels et d'investissement aboutit donc au 30 juin 2007 à une consommation de fonds de 1 118 M€ contre 411 M€ au 30 juin 2006.

Au 30 juin 2007, les fonds opérationnels employés s'établissent à 6 124 M€, en augmentation de 1 214 M€ par rapport au 31 décembre 2006 sous l'effet des investissements ainsi que de l'augmentation de besoin en fonds de roulement de la période.

* *
*

EADS

EADS a organisé ses activités en cinq Divisions : Airbus, Avions de Transport Militaire, Eurocopter, Défense et Sécurité et Astrium.

Depuis le 1er janvier 2007, le groupe EADS est consolidé par mise en équivalence. Le 25 juin 2007, le groupe Lagardère a livré 20 370 000 actions EADS aux porteurs des Obligations Remboursables à Parité Ajustable (ORAPA), représentant environ 2,5 % du capital d'EADS, en remboursement du premier tiers du produit de l'émission réalisée en avril 2006. Au 30 juin 2007, la participation détenue par le groupe Lagardère dans EADS s'établit à 12,44 %. La plus value de cession ressort à 472 M€. La quote-part de résultat comptabilisé sur le premier semestre 2007 a été calculée sur la base du pourcentage précédant la cession soit 14,98 %. Ainsi, sur la période, la contribution d'EADS au résultat consolidé de Lagardère s'élève à 18 M€ contre 163 M€ pour le premier semestre 2006.

Pour le groupe EADS (les commentaires qui suivent se rapportent au groupe EADS dans son intégralité), les résultats semestriels reflètent les efforts de restructuration déployés et les coûts engagés afin d'assurer la réussite des grands programmes du groupe. Les décisions prises récemment par les actionnaires en matière de gouvernance et de structure vont permettre de renforcer la direction, de clarifier les responsabilités et d'optimiser le processus de prise de décision.
Soutenu par les livraisons d'Airbus, d'Eurocopter et d'EADS Astrium, le chiffre d'affaires du groupe s'élève à 18,5 milliards d'euros, contre 19 milliards d'euros au premier semestre 2006. Ce léger recul s'explique par l'absence d'étape de facturation du programme A400M au premier semestre 2007 et l'impact négatif de l'évolution du dollar (USD).
L'EBIT* hors écarts d'acquisition et éléments exceptionnels recule à 367 millions d'euros, contre 1 654 millions sur la même période de l'exercice précédent, principalement affecté par le plan de restructuration Power8, les charges liées aux programmes chez Airbus, ainsi qu'une charge sur le programme d'hélicoptère NH90.
Le résultat net d'EADS pour le semestre représente un profit de 71 millions d'euros (à comparer à un résultat net de 1 043 millions d'euros au premier semestre 2006).
Les frais de R&D autofinancée sont passés de 1 139 millions d'euros au 1er semestre 2006 à 1 268 millions d'euros au 1er semestre 2007. Cette évolution reflète, outre la poursuite du développement des programmes d'Airbus, l'augmentation des efforts de Recherche et Technologie (R&T).
Le marché de l'aérospatial et de la défense reste dynamique et profite à EADS. Tirées par les succès commerciaux d'Airbus et d'Eurocopter, les prises de commandes du groupe ont atteint 70,2 milliards d'euros au 1er semestre 2007 (14,2 milliards d'euros au 1er semestre 2006) malgré l'impact négatif de la faiblesse du dollar.
Le carnet de commandes d'EADS atteint 308,2 milliards d'euros à fin juin 2007, contre 262,8 milliards d'euros à fin 2006, en dépit d'un ajustement de -5,4 milliards d'euros dû à la faiblesse du dollar. Les commandes d'avions commerciaux sont calculées sur la base des prix catalogue. Le carnet de commandes des activités Défense a continué à se développer grâce aux nouveaux contrats engrangés par les divisions Eurocopter et Défense & Sécurité. Il s'élève à 55,9 milliards d'euros au 30 juin 2007, contre 52,9 milliards d'euros à fin 2006.
Les effectifs d'EADS au 30 juin 2007 sont de 116 848 personnes, contre 116 805 personnes à fin 2006.

* *
*

* EADS utilise l'EBIT avant amortissement des écarts d'acquisition et éléments exceptionnels comme indicateur clé de ses performances économiques. Le terme « éléments exceptionnels » désigne des postes tels que les charges d'amortissement des réévaluations d'actifs liées à la fusion d'EADS, au regroupement d'Airbus et à la constitution de MDBA, ainsi que les dépréciations exceptionnelles de ces écarts d'acquisition.

AUTRES ACTIVITÉS

Les éléments constitutifs des autres activités rassemblent l'effet des financements contractés par le Groupe et non rattachables directement aux activités, le résultat des sociétés holding du Groupe (dont la société Lagardère Ressources qui rassemble les services centraux du Groupe et dont les prestations sont refacturées aux différentes filiales), la contribution apportée par le département "pièces détachées" de l'ancienne activité "Automobile", l'ensemble des dépenses liées aux actions mécénales menées dans le cadre de projets sportifs novateurs, ainsi que les conséquences financières d'événements ponctuels ne concernant pas les activités présentées précédemment.

Compte de résultat (en millions d'euros)	**30.06.07**	**30.06.06** ***Retraité***	**31.12.06** ***Retraité***
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	19	6	1
Eléments non récurrents	-	-	14
Résultat avant charges financières et impôts	**19**	**6**	**15**
Produits (charges) financiers nets	(42)	(34)	(90)
Résultat avant impôts	**(23)**	**(28)**	**(75)**

Au 30 juin 2007, les autres activités dégagent un résultat opérationnel courant positif de 19 M€ en progression de 13 M€ par rapport au 30 juin 2006. En 2007, elles bénéficient notamment d'un profit lié à l'encaissement de sommes résultant d'une réclamation déposée dans le cadre de l'ancienne activité transport de Matra (contrat VAL de Taïpeh) compensée par une baisse des redevances d'opérateur en provenance des sociétés NMPP et Transport Presse (activité Messageries), intervenue suite à l'accord conclu fin juin 2007 avec les coopératives de presse à l'occasion de la mise en œuvre du Plan Défi 2010.
Par rapport au premier semestre 2007, la progression des frais financiers nets (+ 8 M€) est liée, pour l'essentiel, aux charges afférentes aux ORAPA EADS émises en avril 2006 et qui, en 2007, portent sur un semestre complet.

* *
*

SYNTHÈSE DES ACTIVITÉS

A partir du résultat des activités avant impôt, le résultat net consolidé s'obtient de la façon suivante (en millions d'euros) :

	30.06.07	**30.06.06** ***retraité***	**31.12.06** ***retraité***
Lagardère Media	87	222	463
Résultat EADS mis en équivalence	18	163	23
Plus value de cession des titres EADS	472	-	-
Autres activités	(23)	(28)	(75)
Résultat avant impôts	**554**	**357**	**411**
Charge d'impôts	(41)	(65)	(92)
Résultat net consolidé	**513**	**292**	**319**
Dont part du Groupe	*499*	*280*	*291*
Dont part des minoritaires	*14*	*12*	*28*

* *
*

FINANCEMENT ET TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Tableau de financement

Au 30 juin 2007, les flux opérationnels de l'ensemble consolidé sont négatifs de 115 M€ dont - 81 M€ en provenance du pôle Média et - 34 M€ en provenance des autres activités, ces dernières étant notamment impactées par les charges financières décaissées sur la période.

Les flux nets d'investissement ont représenté au premier semestre 2007 un décaissement de 360 M€ qui comprend les investissements nets de 1 037 M€ réalisés au sein du pôle Média, compensés par la ressource de 664 M€ représentant le prix de cession des actions EADS.

Les flux de financement au 30 juin 2007 sont négatifs de 342 M€ et représentent pour l'essentiel :

- les dividendes versés (175 M€) ;
- le remboursement de la première échéance des ORAPA EADS (664 M€) ;
- un tirage de 650 M€ sur le crédit syndiqué de Lagardère SCA destiné à financer l'acquisition de Sportfive ;
- des achats d'actions d'autocontrôle (177 M€).

Après prise en compte des différences de conversion et autres opérations de reclassement, l'ensemble de ces flux aboutit à une baisse de la trésorerie courante de 802 M€ par rapport au 31 décembre 2006. Au 30 juin 2007, celle-ci s'établit à 369 M€.

Endettement financier net

L'endettement financier net se calcule comme suit (en millions d'euros) :

	30.06.07	31.12.06 *retraité*
Placements financiers et trésorerie	803	1 633
Dettes financières non courantes	(2 118)	(2 309)
Dettes financières courantes	(1 460)	(1 369)
Trésorerie (endettement) financier net	**(2 775)**	**(2 045)**
Dont ORAPA EADS	*(1 392)*	*(2 144)*

La variation du premier semestre 2007 s'analyse comme suit (en millions d'euros) :

Endettement net au 31.12.06 (retraité)	**(2 045)**
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(475)
Flux liés aux opérations sur capitaux propres	(349)
Augmentation (diminution) des placements financiers	(8)
Variation des dettes sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires	2
Variation de juste valeur des dettes financières	19
Incidences des effets de change, périmètre et divers	81
Endettement net au 30.06.07	**(2 775)**

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 2007, respectivement en perte à hauteur de 11 M€ et en profit à hauteur de 222 M€, contre des pertes de 12 M€ et 22 M€ au 30 juin 2006.

PERSPECTIVES

Pour Lagardère Publishing, les perspectives de la division sont bonnes pour le deuxième semestre 2007, notamment pour l'Education en France et en Espagne (qui devrait rattraper ses décalages de parutions sur le troisième trimestre), et pour la Littérature aux Etats-Unis. La progression des ventes sera toutefois pénalisée, comme attendu, par la faiblesse des ventes en Littérature en France et par celle de Larousse (suppression de lignes éditoriales déficitaires).
Pour Lagardère Active, la visibilité reste très réduite en Radio et ne permet pas de faire de pronostics très avancés.
La Production devrait rattraper une partie des retards de livraisons enregistrés au 1er semestre, sans toutefois combler entièrement l'écart ; l'impact sur la progression du résultat opérationnel courant devrait néanmoins être très modeste.

En Presse, pas de changement anticipé dans les tendances de marché observées au 1er semestre. Le Groupe poursuit son travail de repositionnement du pôle sur un nombre réduit de segments et de pays, tout en développant ses activités numériques par croissance organique et par acquisition. Les progrès réalisés à ce jour sont conformes aux prévisions.
Pour Lagardère Services, la bonne progression des activités de détail devrait soutenir le taux de croissance sur le reste de l'année.
L'activité de Lagardère Sports devrait connaître une bonne année, en ligne avec les attentes du Groupe.

Lagardère

DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

"J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice".

Paris, le 13 septembre 2007

Arnaud LAGARDÈRE
Gérant

MAZARS & GUERARD
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
SA au capital de € 8 320 000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Lagardère S.C.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007

Mesdames, Messieurs les Associés,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Lagardère S.C.A., relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés, qui expose les changements de méthode appliqués à compter du 1er janvier 2007 :

- Le groupe Lagardère a choisi d'appliquer l'option offerte par la norme IAS 31 – Participations dans des co-entreprises – qui permet, en tant que méthode alternative à la consolidation proportionnelle, de consolider les participations dans les entités contrôlées conjointement en utilisant la méthode de mise en équivalence ;

- Le groupe Lagardère a choisi d'appliquer l'option offerte par la norme IAS 19 révisée qui permet de comptabiliser directement en capitaux propres les écarts actuariels relatifs aux engagements de retraites et obligations.

Les comptes comparatifs présentés au titre du 1er semestre 2006 et de l'exercice 2006 ont été retraités par application rétrospective de ces deux changements de méthode dont l'impact est détaillé en note 3 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 13 septembre 2007,

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS & GUERARD	ERNST & YOUNG et Autres
Jacques Kamienny	Jean-François Ginies