



Lagardère

Réunion des Analystes

28 août 2008

Avertissement

Certaines déclarations figurant dans ce document ne se rapportent pas à des faits historiquement avérés, mais constituent des projections, estimations et autres données à caractère prévisionnel basées sur l'opinion des dirigeants. Ces déclarations traduisent les opinions et hypothèses qui ont été retenues à la date à laquelle elles ont été faites. Elles sont sujettes à des risques et incertitudes connus et inconnus à raison desquels les résultats futurs, la performance ou les événements à venir peuvent significativement différer de ceux qui sont indiqués ou induits dans ces déclarations.

Ces déclarations, qui sont identifiées dans ce document par l'utilisation de termes tels que «anticiper», «être de l'opinion que», «estimer», «s'attendre à», «pouvoir», «avoir pour intention» et «prévoir», expriment notre vision des activités et des performances financières futures. Ces déclarations intègrent, notamment (et non exclusivement), des projections sur l'amélioration des processus et des activités, la croissance du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle, les flux financiers, les performances financières, les produits et services à venir, les marchés actuels et futurs pour ces produits et services et d'autres projections résultant de l'analyse de tendances ainsi que de nouvelles opportunités d'activités.

Ces déclarations sont fondées sur des hypothèses qui sont sujettes à des incertitudes et prennent en considération des tendances. Les résultats qui seront obtenus dans le futur pourront par conséquent significativement différer de ces hypothèses, compte tenu de l'existence de divers facteurs tels que, notamment (et non exclusivement) :

- la conjoncture économique et les conditions de l'emploi et, en particulier, la conjoncture économique en Europe et en Amérique du Nord
- les risques juridiques et financiers, ainsi que les risques afférents aux mesures pouvant être prises par les pouvoirs publics concernant les activités (notamment (et non exclusivement), les risques de marché)
- certains risques liés au secteur des médias (notamment (et non exclusivement), les risques technologiques)
- la nature cyclique de certaines activités.

Nous vous invitons à vous référer au Document de Référence de Lagardère SCA le plus récent déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers pour obtenir des informations complémentaires concernant ces facteurs, risques et incertitudes.

Lagardère SCA n'a aucunement l'intention ni l'obligation de mettre à jour ou de modifier les déclarations à caractère prévisionnel susvisées. Lagardère SCA ne peut donc être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation qui serait faite de ces déclarations.



Sommaire

Chiffres clés	p. 4 à 5
Indicateurs financiers par division	p. 6 à 22
Synthèse des résultats	p. 23 à 32
Annexes	p. 33 à 43
Faits marquants.....	p. 44 à 77



Chiffres clés

Chiffres clés

Chiffre d'affaires en baisse de - 3,8 % à 3 804 M€ (3 955 M€ au 30 juin 2007)

 Progression à données comparables de + 3,6 %

Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées :

 RESOP consolidé y compris hors pôle 255 M€ (270 M€ au 30 juin 2007)

 RESOP Media 260 M€ ; progression de 3,8 % selon paramètres des objectifs communiqués au marché (à taux dollar/euro de 1.50)

Résultat net - part du Groupe :

 572 M€ (499 M€ au 30 juin 2007), soit une progression de 14,6 %

 520 M€ hors mise en équivalence EADS (481 M€ au 30 juin 2007), soit une progression de 7,8 %

 Résultat net - Part du Groupe hors EADS ajusté : 159 M€ (vs 144 M€ au 30 juin 2007)

Résultat net - part du Groupe par action :

 Non dilué : 4,39 € (3,72 € au 30 juin 2007)

 Dilué : 4,36 € (3,71 € au 30 juin 2007)

Free Cash Flow* :

 - 343 M€ (- 179 M€ au 30 juin 2007)

* Somme des flux opérationnels et des flux nets d'investissements hors investissements financiers



Indicateurs financiers par division

Lagardère Publishing

Évolution du périmètre

Consolidation sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2008 de *Pika Edition* qui n'était consolidé en 2007 qu'à compter du 1^{er} avril ;

Consolidation en 2008 des éditeurs *Grupo Patria Cultural, Escala Educacional et Piatkus Books* acquis au cours du 2^{ème} semestre 2007 et non consolidés sur le 1^{er} semestre 2007.

Chiffre d'affaires

CA semestriel 2008 : 908 M€ (897 M€ en 2007) soit + 1,3 % à données brutes et + 4,5 % à données comparables

Dont effets de change de - 6,3 %

Dont effets de périmètre de + 3,1 %

Éléments clés de la croissance :

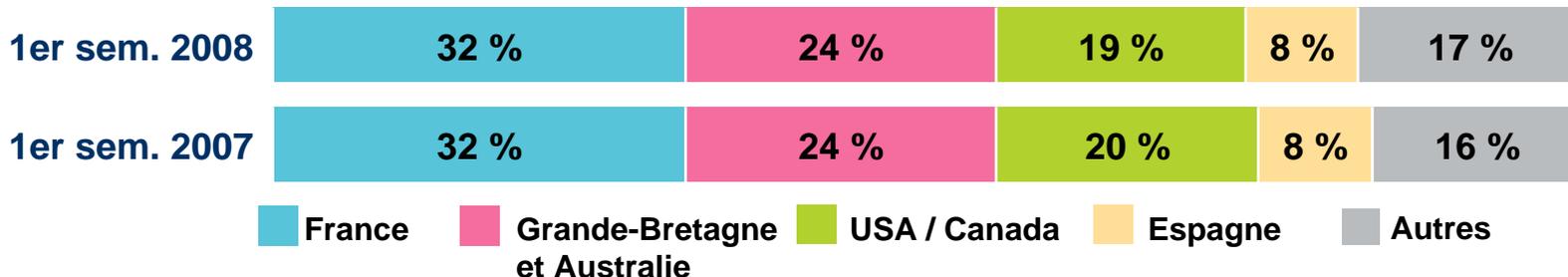
Forte progression des maisons d'édition américaines. Succès de J. Patterson et S. Meyer

Croissance des ventes sur le segment Adulte avec de nombreuses sélections Richard & Judy en Angleterre

Recul de la Littérature en France

Recul des ventes de fascicules

Chiffre d'affaires par zone géographique :



Éléments du compte de résultat

(M€)	1er semestre 2007	1er semestre 2008	Variation
Chiffre d'affaires (a)	897	908	+ 1,3 %
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (b)	71	71	-
Résultat des sociétés mises en équivalence	1	1	
Éléments non récurrents	4	(1)	
Résultat avant charges financières et impôts	76	71	- 7,1 %
Marge opérationnelle (b) / (a)	7,9 %	7,8 %	

Lagardère Active

Évolution du périmètre

Acquisition de plus de 95 % par *Lagardère Active Digital* de l'éditeur de contenus féminins sur internet *Doctissimo* et consolidation par intégration globale à effet du 1^{er} janvier 2008 ; le 27 juin 2008, mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire des actions non détenues qui aboutira à la détention de 100 % ;

Acquisition de 51 % du groupe *Psychologies magazine* et consolidation par intégration globale à effet du 1^{er} juin 2008. Le groupe *Psychologies magazine* déjà détenu à 49 % était consolidé par mise en équivalence ;

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 et déconsolidation à effet du 1^{er} avril 2008 de la société *SCPE*, éditrice de magazines masculins ;

Consolidation sur l'ensemble du semestre 2008 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 1^{er} avril, 1^{er} juin et 1^{er} juillet ;

Non consolidation en 2008 du pôle *Presse Quotidienne Régionale*, de *Hachette Filipacchi Suède*, de *Hachette Filipacchi Burda Pologne* et de *Hachette Filipacchi Publicações (Portugal)*. Ces entités, cédées au 2^{ème} semestre 2007, étaient consolidées sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2007.

Chiffre d'affaires

CA semestriel 2008 : 1 018 M€ (1 094 M€ en 2007) soit - 7,0 % à données brutes et + 2,7 % à données comparables

Magazines : 779 M€ soit - 10,3 % (+ 1,6 % à données comparables)

Radio : 157 M€ soit + 6,7 % (+ 5,7 % à données comparables)

TV : 82 M€ soit + 3,5 % (+ 7,2 % à données comparables)

CA Numérique : 65 M€ soit 6,4 % du CA Lagardère Active (25 M€ au 30 juin 2007)

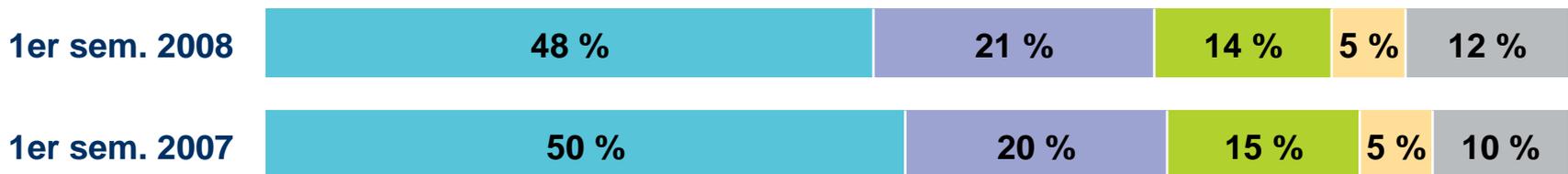
Éléments clés de la croissance Magazines, Radio et TV :

Magazines : fort repli du chiffre d'affaires aux USA, au Japon et en Espagne. Fortes progressions en Russie et en Chine, CA étale en France

Radio : Progression de Virgin Radio et Musiline compensant le recul de RFM et Europe 1

TV : progression des chiffres d'affaires des sociétés de production et des chaînes TNT

Chiffre d'affaires par zone géographique :



France Autres Europe USA / Canada Asie / Australie Autres (y compris Russie)

Éléments du compte de résultat

(M€)	1er semestre 2007	1er semestre 2008	Variation
Chiffre d'affaires (a)	1 094	1 018	- 7,0 %
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (b)	106	114	+ 7,3 %
Dont : Magazines*	62	61	- 1,7 %
Radio	42	41	- 2,4 %
TV	1	12	NS
Autres	1	-	NS
Résultat des sociétés mises en équivalence avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	32	41	
Dont : Magazines	10	13	
Radio & TV	22	28	
Éléments non récurrents / non opérationnels	(66)	(114)	
Résultat avant charges financières et impôts	72	41	- 42,4 %
Marge opérationnelle (b) / (a)	9,7 %	11,2 %	
Dont : Magazines	7,1 %	7,8 %	
Radio	28,7 %	26,2 %	
TV	0,9 %	14,7 %	

* Activité Magazines inclut les nouvelles activités Numérique.

Lagardère Services

Évolution
du périmètre

Acquisition et consolidation par intégration globale à effet du 1^{er} mars 2008 de 51 % de la société australienne de vente de détail en aéroports *Purely Group* ;

Déconsolidation suite à cession du groupe *Virgin Stores* à effet du 1^{er} janvier 2008.

Chiffre d'affaires

CA semestriels 2008 : 1 681 M€ (1 754 M€ en 2007) soit - 4,2 % à données brutes et + 5,8 % à données comparables

Dont effets de change de - 0,1 %

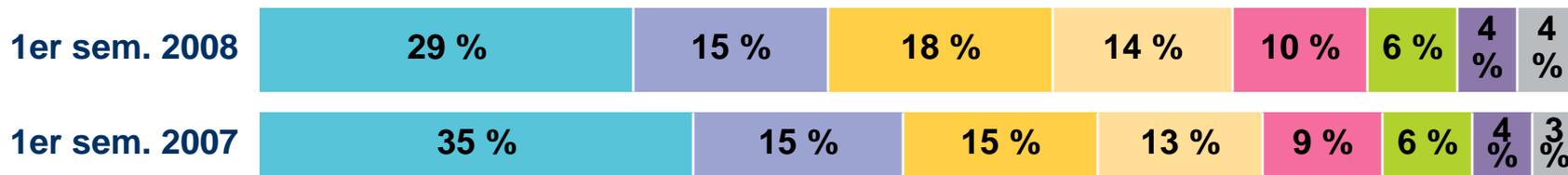
Dont effets de périmètre de - 9,9 %

Éléments clés de la croissance :

Pays de l'Europe de l'Est : croissance toujours très soutenue en Roumanie, Tchéquie et Pologne

Activités de Travel Retail en progression (Aévia, réseau Aspac, RNA...) soutenues par l'ouverture de nouveaux points de vente, ce malgré un début de ralentissement de la consommation

Chiffre d'affaires par zone géographique :



■ France
 ■ Belgique
 ■ Europe De l'Est
 ■ Espagne
 ■ Suisse
 ■ USA / Canada
 ■ Asie
 ■ Autres

Éléments du compte de résultat

(M€)	1er semestre 2007	1er semestre 2008	Variation
Chiffre d'affaires (a)	1 754	1 681	- 4,2 %
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (b)	45	46	+ 2,8 %
Résultat des sociétés mises en équivalence	3	4	
Éléments non récurrents *	(61)	(2)	
Résultat avant charges financières et impôts	(13)	48	NS
Marge opérationnelle (b) / (a)	2,6 %	2,8 %	

* dont, au 30 juin 2007, pertes de valeur sur le groupe Virgin Stores : - 60 M€

Lagardère Sports

Évolution
du
périmètre

Acquisition et consolidation par intégration globale à effet du 1^{er} janvier 2008 du *groupe allemand Upsolut Sports AG*, organisateur d'évènements cyclistes en Allemagne ;

Consolidation sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2008 de la société *IEC* qui n'était consolidée en 2007 qu'à compter du 1^{er} septembre.

Acquisition en fin de 1^{er} semestre 2008 d'environ 70 % du *groupe World Sport Group Holdings Ltd (WSG)*, spécialisé dans la gestion de droits marketing, droits télévisés et conseil en sponsoring d'évènements en Asie du Sud-Est, Moyen-Orient, Inde et Japon. Consolidation à effet du 1^{er} juillet 2008 ;

Chiffre d'affaires

CA semestriel 2008 : 197 M€ (210 M€ en 2007) soit - 5,9 % à données brutes et - 12,3 % à données comparables

Dont effets de périmètre de + 6,4 %

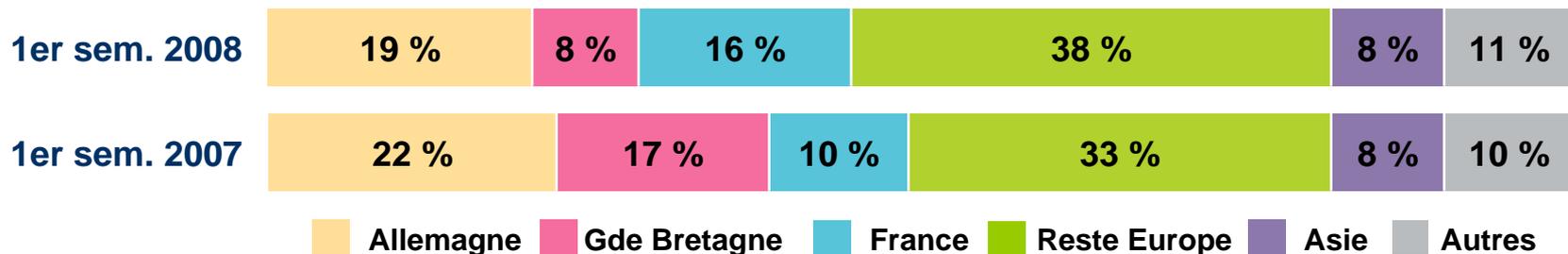
Éléments clés de l'activité :

L'occurrence de la Coupe d'Afrique des Nations et de l'Euro 2008 au 1er semestre 2008 ne compense pas l'absence des matchs de qualification à l'Euro 2008 qui avaient eu lieu sur le 1^{er} semestre 2007.

Bonne performance des activités Marketing France et Allemagne et des droits TV de la Coupe de l'UEFA

Optimisation du portefeuille : désengagement de contrats non stratégiques / à faible marge en particulier en Italie.

Chiffre d'affaires par zone géographique :



Éléments du compte de résultat

(M€)	1er semestre 2007	1er semestre 2008	Variation
Chiffre d'affaires (a)	210	197	- 5,9 %
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (pré-goodwill*) (b)	29	29	-
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(14)	(24)	
Éléments non récurrents	-	-	
Résultat avant charges financières et impôts	15	5	- 63,9 %
 Marge opérationnelle (b) / (a)	 14,0 %	 14,9 %	

* Avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions



Synthèse des résultats

Eléments du compte de résultat de Lagardère Media

<i>(M€)</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2008
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	251	260
Contribution des sociétés mises en équivalence avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	36	46
Résultat opérationnel courant	287	306
Charges de restructuration	(20)	(7)
Plus ou moins values de cession	9	(4)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	(102)	(93)
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions		
- sociétés intégrées	(14)	(27)
- sociétés mises en équivalence	(10)	(10)
Résultat avant charges financières et impôts	150	165

Résultat avant charges financières et impôts

(M€)	1er semestre 2007	1er semestre 2008
Lagardère Media	150	165
Hors pôle	19	(5)
Total hors EADS	169	160
Résultat EADS mis en équivalence	18	52
Plus-value de cession des titres EADS	472	466
Total Lagardère	659	678



Le 25 juin 2008 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 2,5 % du capital d'EADS, en remboursement du deuxième tiers du produit de l'émission.

Charges financières nettes et impôts

<i>(M€)</i>	1er semestre 2007	1er semestre 2008
Lagardère Media	(63)	(85)
Hors Pôle	(42)	6
Total charges financières	(105)	(79)
Impôts	(41)	(13)

Compte de résultat de l'ensemble consolidé

(M€)	Lagardère Media	EADS et Hors Pôle	1er sem. 2007	Lagardère Media	EADS et Hors Pôle	1er sem. 2008	Variation
Chiffre d'affaires	3 955	-	3 955	3 804	-	3 804	- 3,8 %
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	251	19	270	260	(5)	255	- 5,7 %
Résultat des sociétés mises en équivalence			54			98	
hors EADS (*)	36	-	36	46	-	46	
EADS	-	18	18	-	52	52	
Eléments non récurrents / non opérationnels	(137)	472	335	(141)	466	325	
Résultat avant charges financières et impôts	150	509	659	165	513	678	+ 3,0 %
Charges financières nettes	(63)	(42)	(105)	(85)	6	(79)	
Résultat avant impôts	87	467	554	80	519	599	+ 8,1 %
Impôts	(53)	12	(41)	(20)	7	(13)	
Résultat net consolidé total	34	479	513	60	526	586	+ 14,2 %
Dont Part du Groupe	20	479	499	46	526	572	
Intérêts minoritaires	14	-	14	14	-	14	

* Avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions

Résultat net - Part du Groupe ajusté (hors MEE EADS)

(M€)	1er semestre 2007	1er semestre 2008
Résultat net - Part du Groupe	499	572
Résultat mis en équivalence d'EADS	(18)	(52)
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions - net d'impôt	19	28
Résultat net avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	500	548
<i>Charges de restructuration - net d'impôt</i>	18	5
<i>Résultats de cession et autres - net d'impôt</i>	(481)	(453)
<i>Pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles - net d'impôt</i>	78	53
<i>Charges financières ORAPA – nettes des produits financiers calculés à taux de marché</i>	29	6
Total des éléments non récurrents	(356)	(389)
Résultat net - Part du Groupe ajusté hors EADS	144	159
par action (en €) :		
- Non dilué	1,07	1,22
- Dilué	1,07	1,21

Tableau de financement de l'ensemble consolidé

(M€)	1er semestre 2007	1er semestre 2008
MBA avant charges financières & impôts	341	264
Variation du BFR	(251)	(327)
Flux générés par l'activité	90	(63)
Intérêts payés et encaissés et impôts payés	(205)	(208)
Flux opérationnels	(115)	(271)
Investissements	(1 083)	(504)
<i>Corporels & incorporels</i>	(94)	(89)
<i>Financiers</i>	(989)	(415)
Cessions d'actifs	715	742
<i>Corporels & incorporels</i>	30	17
<i>Actifs financiers</i>	685	725
(Augm.) diminution des placements financiers	8	(1)
Flux nets d'investissements	(360)	237
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(475)	(34)

Variation de l'endettement net 2007 à 2008

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

Bilan consolidé

(M€)	31/12/2007	1er semestre 2008
Actifs non courants (hors titres mis en équivalence)	5 414	5 580
Titres mis en équivalence		
<i>EADS</i>	1 003	791
<i>Autres</i>	1 844	1 849
Actifs courants (hors placements financiers et trésorerie)	3 420	3 628
Placements financiers et trésorerie	869	820
Actifs destinés à la vente	229	-
TOTAL ACTIF	12 779	12 668
Capitaux propres	4 659	4 895
Passifs non courants (hors dettes financières)	836	759
Dettes financières non courantes	1 960	2 152
Passifs courants (hors dettes financières)	3 686	3 463
Dettes financières courantes	1 479	1 399
Passifs associés à des actifs destinés à la vente	159	-
TOTAL PASSIF	12 779	12 668

Capitaux propres et endettement net

<i>(M€)</i>	31/12/2007	1er semestre 2008
Capitaux propres	4 659	4 895
Endettement net	(2 570)	(2 731)
Ratio d'endettement	55,2 %	55,8 %
Trésorerie (endettement) net hors ORAPA	(1 147)	(2 041)
Ratio d'endettement hors ORAPA	24,6 %	41,7 %



Annexes

Analyse des éléments non récurrents/non opérationnels par nature - 30/06/2008

(M€)	Lagardère Publishing	Lagardère Active	Lagardère Services	Lagardère Sports	Autres activités	Total
Charges de restructuration	-	(5)	(2)	-	-	(7)
Résultats de cession	(1)	(3)	-	-	466	462
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	-	(93)	-	-	-	(93)
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions						
- sociétés intégrées	-	(3)	-	(24)	-	(27)
- sociétés mises en équivalence	-	(10)	-	-	-	(10)
TOTAL	(1)	(114)	(2)	(24)	466	325

Analyse des éléments non récurrents/non opérationnels par nature - 30/06/2007

(M€)	Lagardère Publishing	Lagardère Active	Lagardère Services	Lagardère Sports	Autres activités	Total
Résultats de cession	4	4	1	-	472	481
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	-	(42)	(60)	-	-	(102)
Charges de restructuration	-	(18)	(2)	-	-	(20)
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions						
- sociétés intégrées	-	-	-	(14)	-	(14)
- sociétés mises en équivalence	-	(10)	-	-	-	(10)
TOTAL	4	(66)	(61)	(14)	472	335

Contribution des sociétés mises en équivalence par activité

(M€)	1er semestre 2007	1er semestre 2008
Lagardère Publishing	1	1
Lagardère Active	22	31
- Audiovisuel *	12	18
- Presse	10	13
Lagardère Services	3	4
Total Lagardère Media	26	36
Autres activités	18	52
TOTAL	44	88

* Dont incidence de l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions: - 10 M€

Principales sociétés mises en équivalence

(M€)	2007		2008	
	Au bilan 31/12/2007	Au compte de résultat 30/06/2007	Au bilan 30/06/2008	Au compte de résultat 30/06/2008
EADS	1 003	18	791	52
Canal+ France	1 433	13	1 453	20
Marie-Claire	236	3	244	8
Autres sociétés	175	10	152	8

Éléments du tableau de financement

(M€)	1er semestre 2007	1er semestre 2008
MBA avant charges financières & impôts	86	82
Variation du BFR	(144)	(179)
Flux générés par l'activité	(58)	(97)
Intérêts payés et encaissés et impôts payés	(55)	(36)
Flux opérationnels	(113)	(133)
Investissements	(32)	(25)
<i>Corporels & incorporels</i>	(16)	(15)
<i>Financiers</i>	(16)	(10)
Cessions d'actifs	8	1
<i>Corporels & incorporels</i>	8	-
<i>Actifs financiers</i>	-	1
(Augm.) diminution des placements financiers	-	-
Flux nets d'investissements	(24)	(24)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(137)	(157)

Éléments du tableau de financement

(M€)	Audio visuel	Presse	1er sem. 2007	Audio visuel	Presse	1er sem. 2008
MBA avant charges financières & impôts	46	57	103	37	39	76
Variation du BFR	(11)	8	(3)	(26)	(24)	(50)
Flux générés par l'activité	35	65	100	11	15	26
Intérêts payés et encaissés et impôts payés	(51)	(27)	(78)	(58)	(47)	(105)
Flux opérationnels	(16)	38	22	(47)	(32)	(79)
Investissements	(21)	(95)	(116)	(90)	(226)	(316)
<i>Corporels & incorporels</i>	(6)	(14)	(20)	(10)	(10)	(20)
<i>Financiers</i>	(15)	(81)	(96)	(80)	(216)	(296)
Cessions d'actifs	3	2	5	3	7	10
<i>Corporels & incorporels</i>	-	1	1	-	1	1
<i>Actifs financiers</i>	3	1	4	3	6	9
(Augm.) dimin. des placements financiers						
Flux nets d'investissements	(18)	(93)	(111)	(87)	(219)	(306)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(34)	(55)	(89)	(134)	(251)	(385)

Éléments du tableau de financement

(M€)	1er semestre 2007	1 semestre 2008
MBA avant charges financières & impôts	68	69
Variation du BFR	(62)	(33)
Flux générés par l'activité	6	36
Intérêts payés et encaissés et impôts payés	(12)	(14)
Flux opérationnels	(6)	22
Investissements	(36)	(48)
<i>Corporels & incorporels</i>	(33)	(34)
<i>Financiers</i>	(3)	(14)
Cessions d'actifs	9	73
<i>Corporels & incorporels</i>	4	23
<i>Actifs financiers</i>	5	50
(Augm.) diminution des placements financiers	8	(1)
Flux nets d'investissements	(19)	24
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(25)	46

Éléments du tableau de financement

(M€)	1er semestre 2007	1 semestre 2008
MBA avant charges financières & impôts	47	37
Variation du BFR	(11)	(65)
Flux générés par l'activité	36	(28)
Intérêts payés et encaissés et impôts payés	(20)	(26)
Flux opérationnels	16	(54)
Investissements	(894)	(113)
<i>Corporels & incorporels</i>	(21)	(18)
<i>Financiers</i>	(873)	(95)
Cessions d'actifs	11	1
<i>Corporels & incorporels</i>	-	-
<i>Actifs financiers</i>	11	1
Flux nets d'investissements	(883)	(112)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(867)	(166)

Échéancier - Endettement

(M€)	au 30/06/2008	< 1an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
ORAPA		690	-	-	690
Autres emprunts obligataires		-	380	-	380
Emprunts auprès des 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
TOTAL		1 399	2 145	7	3 551



Placements financiers et trésorerie : 820 M€

Engagements hors bilans

(M€)	31/12/2007	1er semestre 2008
Engagements de rachats de titres auprès de tiers (hors intérêts minoritaires)	16	-
Engagements donnés dans le cadre de l'activité courante		
- cautions et garanties sur l'exécution de marchés et contrats	44	46
- cautions au profit de tiers ou de sociétés non consolidées	73	81
- engagements de dépenses sur investissements	43	43
Hypothèques et nantissements	3	2



Faits marquants



Sommaire

Lagardère Publishing	p. 46 à 51
Lagardère Services	p. 52 à 60
Lagardère Active	p. 61 à 72
Lagardère Sports	p. 73 à 77

Lagardère Publishing

Synthèse

Performances au premier semestre 2008 :

Chiffre d'affaires :	+ 4,5 % à données comparables + 1,3 % en données brutes
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées :	stable

A noter que la variation du taux USD/Euro sur le premier semestre 2008 par rapport au premier semestre 2007 pèse négativement sur le résultat opérationnel de Lagardère Publishing.

France

Éducation

- Période peu significative pour le Scolaire prescrit. Performances attendues en ligne avec celles des années précédentes.
- Parascolaire : marché en baisse, Hachette Livre en hausse.

Littérature générale

- Performances décevantes en Grand Format.
- Mais bonnes performances du Livre de Poche.
- Lancement de Audiolib en février 2008 ; 20 titres publiés avec succès à fin juin.

Illustré

- En Jeunesse, croissance avec le succès des livres d'activités Hachette Jeunesse Disney.
- Progression sur le marché du Pratique.
- Croissance de Hachette Tourisme nettement supérieure à celle du marché, notamment grâce aux collections *Un grand week-end* et *Évasion en ville*.

France

Référence

-  Conjoncture défavorable au premier semestre 2008.
-  Hachette Livre stable en valeur.
-  Lancement réussi de l'encyclopédie contributive en ligne de Larousse.

Distribution

-  Baisse du nombre de volumes traités due, entre autres, au départ de First.
-  Hausse sensible des retours.

Numérique

-  Acquisition de Numilog, premier « agrégateur » de e-books sur le marché français ; 5 000 titres sous format e-book prévus d'ici à la fin de l'année.

Espagne

- Démarrage de la campagne scolaire plus tôt qu'en 2007.

Grande-Bretagne

- Hachette Livre toujours leader sur le marché du Trade Adult et numéro 2 sur le marché de la Jeunesse.
- Très bons résultats de Orion et de Little, Brown & Co.
- Démarrage d'une filiale en Inde début 2008.

États-Unis

- Augmentation de la part de marché de Hachette Book Group USA sur un marché en baisse.
- Excellentes performances de Little Brown & Co (Stephenie Meyer, - phénomène d'édition 2008 -, James Patterson...).

Fascicules

- Recul en France, en Italie et en Espagne sur des marchés en baisse.
- Croissance au Japon, en Allemagne et en Amérique latine.

Lagardère Services

Synthèse

Performances 2008 :

-  Chiffre d'affaires : + 5,8 % à périmètre comparable et taux de change constant (+ 8,3 % sur le détail et + 1,2 % sur la distribution) - 4,2 % en données brutes (avec cession Virgin).
-  Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées : + 2,8 % en données brutes.

En terme de métiers :

-  Commerce de détail : 66,3 % du CA consolidé.
-  Distribution de presse : 33,7 % du CA consolidé.
-  ⇒ traduit une nouvelle fois une progression en part relative des activités de détail (68 % à fin juin 2007, soit 64,5 % en comparable hors Virgin).

Activités par zone géographique :

-  Poids des zones : France (29,7 %), Europe (60,3 % dont 17,9 % en Europe de l'Est), Amérique du Nord (5,8 %) et Océanie (4,2 %).

Relay France

- Progression de l'activité (+ 5,8%) en France notamment grâce à l'ouverture en 2007 de 24 points de vente sur la nouvelle ligne Est du TGV, 3 points de vente au terminal S3 de l'aéroport de Roissy et 6 points de vente à la gare de Marseille Saint Charles.

Aelia

- Hausse significative du chiffre d'affaires de 13,2 % à taux constants due notamment :**
 - À la progression du trafic des Aéroports de Paris.
 - À l'ouverture du nouveau terminal S3 à Roissy fin juin 2007.
 - Aux excellentes performances du partenariat avec Aéroports de Paris au sein de SDA.
 - Aux ouvertures de points de vente en Pologne (Cracovie fin 2007 et Varsovie sur le 1^{er} semestre 2008).
 - Aux nouvelles activités Inflight (Wizzair, Easyjet Europe, AIR Espagne et AIR Netherlands).
 - À la montée en puissance des développements au Royaume-Uni, dans les aéroports de Luton et Belfast.

Europe

Espagne

 Stabilité des activités de détail.

 Distribution en légère croissance : dans un marché de la presse magazine en forte décroissance, gain de parts de marché en presse magazine (RBA-Edipresse, GPS).

Allemagne

 Progression liée à la croissance du réseau avec 9 nouveaux points de vente depuis juin 2007.

Belgique

 Activité globale en léger recul.

 Progression des activités de détail (hausse de 7 points de vente à 290 points de vente).

 Distribution à - 2,9 % : recul sur la presse de - 3,6 % alors que le livre et la téléphonie sont en nette progression.

Europe

Suisse

-  Activité globale en forte progression (+ 9,8 % à taux constant), ceci dans tous les secteurs d'activité.
-  Activité de détail : progression de l'ensemble des produits à l'exception de la presse. Ouverture d'un 3^{ème} PDV Paul (en franchise).
-  Activité de distribution : la baisse des ventes de presse est largement compensée par la progression du hors presse.
-  Commerce de produits de loisirs culturels (librairie Payot) : très bon 1^{er} semestre.
-  Activité de distribution de livres en forte progression du fait de la reprise de nouveaux fonds.

Europe de l'Est

Pologne

- Détail en forte progression de + 25,2 % suite à des ouvertures à un rythme très soutenu avec 559 points de vente sous enseigne (+ 92 PDV versus juin 2007).
- Neuf nouveaux points de vente dans le Terminal 2 de l'aéroport de Varsovie depuis le 23 mars 2008.

Hongrie

- Détail en légère progression
 - Ventes réseau sous enseigne Relay et Inmedio en croissance significative. Réseau de 333 PDV dont 123 Relay et 210 Inmedio.
 - Ventes du réseau de kiosques en retrait, du à la fermeture de 91 kiosques (469 kiosques en juin 2008).
 - A noter la signature d'un contrat de franchise avec la Brioche Dorée et Costa Café.
- Distribution à + 5 % grâce à la forte progression du hors-presse (recharges téléphoniques notamment) dans un marché de la presse stable.

Europe de l'Est

République tchèque

-  Poursuite du développement à un rythme soutenu.
-  Réseau de 156 points de vente à fin juin 2008 (auxquels s'ajoutent 47 kiosques), soit + 22 points de vente versus juin 2007.

Roumanie

-  Très forte progression de l'activité de détail (+ 91 %)
 - Ouvertures de 35 points de vente depuis fin juin 2007.
 - Réseau de 110 points de vente.

Autres pays

Amérique du Nord

-  Activité de détail au Canada et aux Etats-Unis : croissance du chiffre d'affaires de + 5,1 % grâce aux très bonnes performances du réseau constant en aéroports et à l'ouverture de nouveaux points de vente à La Guardia, JFK T3 et Boston sur le premier semestre 2008.
-  Distribution : aux Etats-Unis (Curtis), le brokering progresse de + 5,6 % dans un marché de la presse difficile.

Asie - Pacifique

-  Forte progression de l'activité en Australie et Hong Kong (+ 15,3 % à périmètre non comparable).
-  Acquisition de 51 % de la société Purely Group le 1er mars 2008
 - Activité de cadeaux / souvenirs / vêtements en laine. 21 points de vente en aéroports pour un chiffre d'affaires annuel de 23 MAUD.
 - Le réseau atteint désormais 92 points de vente en Australie.

Perspectives

-  **Au niveau des activités de commerce de détail, les objectifs sont :**
 -  le renforcement du leadership dans les lieux de transport notamment par la déclinaison de nombreux concepts commerciaux.
 -  le développement de points de vente de marque de forte notoriété dans les lieux de transport et dans les centres commerciaux.
 -  la poursuite du développement des activités en Asie/Océanie et en Europe Centrale.

-  **En distribution, poursuite de la diversification.**

Lagardère Active

Synthèse Consolidée

Performances au premier semestre 2008

-  Chiffre d'affaires :
 - + 2,7 % à données comparables
 - 7,0 % en données brutes

-  Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées : + 7,3 % en données brutes

-  Marge opérationnelle : 11,2 % au premier semestre 2008 à comparer à 9,7 % au premier semestre 2007

Synthèse Presse

Performances au premier semestre 2008

-  Chiffre d'affaires :
 - + 1,6 % à données comparables
 - 10,3 % en données brutes
-  Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées : - 1,7 % en données brutes
-  Marge opérationnelle : 7,8 % au premier semestre 2008 à comparer à 7,1 % au premier semestre 2007

Presse

Presse Magazine France

Diffusion

-  Bonne tenue des magazines hebdomadaires, avec en particulier la poursuite de la hausse de la diffusion de *ELLE*, à la fois en kiosques et en abonnements, la hausse de *Public* pour le 9ème semestre consécutif et en dépit d'une période de comparaison difficile, la hausse de *Paris Match*.
-  Si l'on neutralise le contexte exceptionnel de l'année 2007 (actualité forte liée aux élections, médiatisation de la vie privée des figures politiques et nombreux événements people), l'année 2008 est dans la continuité positive de 2007.

Presse

Presse Magazine France

Publicité

-  En dépit du contexte général difficile, le chiffre d'affaires publicitaire est quasiment stable par rapport à l'an dernier.
-  Le segment Féminin haut de gamme est en légère décroissance en raison d'un recul significatif de la catégorie Toilette-Beauté.
-  La Presse féminine grand public (*Version Femina*) accuse quant à elle la baisse des investissements de la distribution et de la beauté plus présente en télévision en 2008.
-  La Presse TV est en recul moindre que le recul du premier semestre 2007.
-  La Presse People et la Presse d'actualité sont les deux segments en croissance sur ce semestre. Les belles performances en diffusion de *Paris Match* et *Public* portent leurs fruits au plan publicitaire.

Presse

Presse Magazine Internationale

Etats-Unis

-  Grâce à l'augmentation des abonnements, les diffusions globales (kiosques et abonnements) restent stables. Bonne performance des magazines de décoration mais retrait sur les autres segments y compris les féminins.
-  Revenus publicitaires Print en retrait, à périmètre de titres constant. A noter le segment automobile en fort retrait, conséquence de la situation économique aux États-Unis sur ce segment.
-  Excellente performance de *ELLE* dans un contexte difficile.
-  Progression, en données comparables, de l'activité Numérique, qui atteint 11 % du chiffre d'affaires total, notamment grâce à l'acquisition de la société Jumpstart en mai 2007.

Italie

-  Revenus publicitaires en légère croissance grâce aux bonnes performances de nos magazines féminins, de nos lancements (*Riders*) et des refontes éditoriales (*Gioia Casa / Home*).
-  Diffusions globalement stables dans un environnement toujours concurrentiel.

Presse

Presse Magazine Internationale

Espagne

-  Contexte de crise économique en 2008. Les investissements publicitaires sont tirés essentiellement par le média Internet.
-  Chiffre d'affaires publicitaire des titres en recul, principalement en raison des difficultés rencontrées par le segment de la presse People. La diffusion souffre également.

Royaume-Uni

-  Difficultés sur le marché publicitaire partiellement compensées par la diffusion.
-  Bons résultats de l'activité Numérique, tant sur nos sites historiques que sur l'acquisition récente Digital Spy.

Presse

Presse Magazine Internationale

Japon

-  Baisses des diffusions de nos titres dans une tendance globale du marché japonais en décroissance. Erosion des recettes publicitaires.

Russie

-  Poursuite de la forte croissance de la publicité et de la diffusion.
-  Lancement d'un nouveau magazine *StarHit* au premier semestre 2008.

Chine

-  Poursuite de la croissance publicitaire; stabilité du chiffre d'affaires diffusion.
-  Lancement d'un nouveau magazine bi-weekly *Femina* au premier semestre 2008.

Synthèse Audiovisuel

Performances au premier semestre 2008

 Chiffre d'affaires : + 6,2 % à données comparables
+ 5,6 % en données brutes

 Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées : + 19,6 % en données brutes

 Marge opérationnelle : 22,2 % au premier semestre 2008 à comparer à 19,6 % au premier semestre 2007

Audiovisuel

Télévision

-  **Chiffre d'affaires en hausse de 7,2 % par rapport au premier semestre 2007 en données comparables.**
 -  Progression de l'activité Chaînes Thématiques grâce à la forte croissance des recettes publicitaires sur les chaînes de la TNT.
-  **La rentabilité de l'activité Edition de Chaînes Thématiques restera impactée en 2008 par les investissements importants dans les grilles des chaînes de la TNT.**
-  **Lagardère Entertainment est en légère croissance en chiffre d'affaires à fin juin grâce notamment à l'activité de stock (GMT, Aubes, et Images et Cie) et de flux (Maximal).**

Radio et Régies Radio

Chiffre d'affaires de la radio en hausse de 5,7 % à données comparables

-  En France, chiffre d'affaires en baisse de - 0,5 %.
-  Les activités de radio à l'international progressent de 14,9 % grâce aux très bons résultats de la Pologne et de la Roumanie et malgré un ralentissement de la croissance de nos activités en Russie.

Audiences : la dernière mesure d'audience de Médiamétrie (période avril-juin 2008 sur les 13 ans et plus) fait apparaître les évolutions suivantes par rapport à la même période de 2007 :

-  Europe 1 (part d'audience 7,4 %) en baisse (- 0,5 %).
-  Virgin Radio (part d'audience 3,0 %) en baisse (- 0,2 %).
-  RFM (part d'audience 3,0 %) en baisse (- 0,6 %).

Numérique

-  **Intégration des sociétés Jumpstart (1^{er} juin 2007), Nextedia (1^{er} Août 2007) et Doctissimo (1^{er} janvier 2008).**
-  **Le chiffre d'affaires numérique est en croissance de 21 % par rapport au premier semestre 2007, à change et périmètre constant.**
-  **Le chiffres d'affaires Numérique atteint 65,3 M€ soit 6,4 % du CA global de Lagardère Active contre 2,2 % au premier semestre 2007 (un an d'avance par rapport à notre tableau de marche Plan Active 2009).**
-  **Les visiteurs uniques atteignent 48 millions en juin 2008 par rapport à 23,7 millions à fin 2007.**
-  **Affirmation d'un leadership sur les sites en France (VU Nielsen)**
 -  11 millions des VU en France, numéro 1 des sociétés de média en France.
 -  Le réseau Doctissimo s'établit à 7,3 millions de VU.
 -  Le network Première s'affirme avec 2,7 millions de VU.

Lagardère Sports

Synthèse

Performances du 1^{er} semestre 2008

-  Chiffre d'affaires : 197,7 M€ (210 M€ en 2007) soit - 5,9 % à données brutes et - 12,3 % à données comparables.
CA légèrement supérieur aux prévisions et en l'absence d'activité significative sur les droits TV des Fédérations.

Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées : stable à 29 M€

-  Acquisition de la société Upsolut spécialisée dans l'organisation d'événements sportifs de masse – closing le 10 janvier – consolidée à fin mars 2008.
-  Acquisition de la société PR Event propriétaire et organisateur du tournoi de tennis ATP de Bastad (Suède) qui se déroule en juillet – closing le 29 février – consolidée à fin avril 2008.
-  Acquisition de la société World Sport Group leader asiatique du marketing sportif le 16 mai 2008. Entrée dans le périmètre de consolidation au 1^{er} juillet 2008.
-  Lancement réussi de la première édition du Rallye Raid « TransOrientale » de Saint-Pétersbourg à Pékin – plus de 200 participants et de 10 000 km.

Sportfive

 **La Coupe d'Afrique des Nations (janvier-février) et l'Euro 2008 (juin) constituent les deux événements majeurs de ce premier semestre 2008 et ont confirmé toutes les attentes.**

-  Sur la France : bonnes performances de la CAN, du Marketing des clubs et de la FFF.
-  Sur l'Allemagne et l'international : bonnes performances du Marketing des clubs ainsi que des ventes de droits TV de l'UEFA Cup et des Fédérations.

IEC

- Performances conformes aux attentes.
- Bons résultats liés à la vente des droits de diffusion de la Portuguese League, ainsi que d'évènements ponctuels (tennis et volley-ball).
- Renouvellement de contrats (Portuguese League, Tournois ATP de Stuttgart, Estoril, Vienne, ATP Black Rock Senior Tour, ...).
- Augmentation du portefeuille d'évènements à distribuer (Marathon de Pékin, Grands Prix IAAF d'athlétisme de Monaco et Lausanne, ...).

Upsolut

-  Filiale dont l'activité présente une forte saisonnalité due au calendrier des évènements.

-  Le Skoda Velothon, évènement cycliste de masse organisé pour la première fois dans les rues de Berlin, a remporté le succès attendu (24 et 25 mai 2008) avec plus de 10 000 participants et 250 000 spectateurs.

-  **Tous les autres évènements se déroulent au 2^{ème} semestre**
 -  Hamburg City Man, triathlon organisé dans la ville de Hambourg, et qui a eu lieu du 5 au 6 juillet.
 -  Vattenfall Cycclassics, course de vélo amateur et professionnelle dans Hambourg, et qui aura lieu du 5 au 7 septembre.
 -  Deutschland Tour, qui aura lieu du 29 août au 06 septembre.