



2012 Rapport financier semestriel
au 30 juin 2012

Sommaire

I.	Attestation du rapport financier semestriel.....	2
II.	Rapport semestriel d'activité.....	4
III.	Etats financiers consolidés condensés	8
IV.	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	26

I. Attestation du rapport financier semestriel

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Puteaux, le 31 août 2012

Hervé PHILIPPE
Directeur Général Délégué

II. Rapport semestriel d'activité

Rapport semestriel d'activité 2012

1. Principes et méthodes comptables

Les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas (le « Groupe » ou « Havas ») au 30 juin 2012 ont été établis selon les règles comptables et principes d'évaluation prescrits par les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2012 telles qu'adoptées par l'Union Européenne à cette date. Ces normes sont accessibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les données relatives au premier semestre 2011 et à l'exercice 2011, présentées à titre comparatif, ont été établies selon les mêmes principes et règles comptables.

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2011.

2. Activité et faits marquants du 1^{er} semestre 2012

La zone Europe a réalisé une croissance de +1,5% sur l'ensemble du semestre écoulé. Malgré une croissance moins soutenue au second trimestre, la France affiche un semestre positif à +2,6% contre +1,7% à la même période l'an dernier, grâce notamment à la performance des médias et de la communication santé. La Grande-Bretagne, tirée par le digital, la publicité et la communication santé, progresse au deuxième trimestre et enregistre une performance en légère hausse sur le premier semestre 2012 par rapport au premier semestre 2011. Pour le reste de la zone Europe, la progression ressort à +3,1% au deuxième trimestre 2012 contre -2,4% au premier trimestre 2012.

La croissance en Amérique du Nord est positive au premier semestre 2012 grâce à la contribution d'Arnold, le dynamisme des activités digitales et santé. Le second trimestre est impacté par la perte de certains clients en 2011, toutefois, les gains récents de Sony, Disney ESPN, Phoenix University et New York Life sont révélateurs d'une tendance positive pour les trimestres à venir.

Quant au reste du monde, un excellent semestre est enregistré pour l'Asie Pacifique portée par la Chine et l'Australie grâce aux gains de nouveaux budgets et au développement soutenu des clients existants.

La performance de l'Amérique Latine reste bonne sur le semestre mais subit un ralentissement au deuxième trimestre sur lequel pèse la perte de certains clients. Le Mexique, l'Argentine, la Colombie et le Pérou affichent néanmoins une croissance à deux chiffres.

Ainsi, le revenu du Groupe s'élève à 828,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 comparés à 764,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit +8,4%.

Si on appliquait les taux de change de juin 2012 au revenu du 1^{er} semestre 2011 (taux de change constants), l'augmentation serait de 4,7%.

Hors variations de change et de périmètre, la croissance organique est de 2,7% sur le 1^{er} semestre 2012.

En mai 2012, Havas SA a lancé une offre publique de rachat d'actions propres (OPRA) au prix unitaire de 4,90 euros. Concomitamment à l'OPRA, Havas SA a également initié une offre publique d'achat simplifiée (OPAS) sur les bons de souscription ou d'achat d'actions (BSAAR) 2006/2013 au prix unitaire de 0,40 euro.

Le 19 juin 2012, 51 729 602 actions, soit 12% du capital au 1^{er} janvier 2012, ont été rachetées puis annulées.

Parallèlement, 32 663 372 BSAAR ont été apportés, puis annulés.

Résultats consolidés

Le résultat opérationnel courant atteint 98,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 comparés à 95,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit un gain de 3,3 millions d'euros. Les taux de marge sur revenu sont, respectivement, 11,9% et 12,4%.

Le résultat opérationnel représente 92,9 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2012 par rapport à 85,4 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2011, soit une progression de 7,5 millions d'euros.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à (5,5) millions d'euros au premier semestre 2012 contre (9,7) millions d'euros au premier semestre 2011.

La poursuite des efforts de rationalisation des structures a engendré des coûts inhabituels à hauteur de (4,1) millions d'euros au premier semestre 2012.

Les autres produits et charges opérationnels comprennent également les dépréciations des *goodwill*, les frais d'acquisition de titres et les ajustements des compléments de prix sur acquisitions de titres (*earn-out*) en application de la norme IFRS 3R.

Le résultat financier s'élève à (13,6) millions d'euros au 1^{er} semestre 2012, stable par rapport au 1^{er} semestre 2011.

Le taux effectif d'impôt ressort à 26,5% au 1^{er} semestre 2012 comparé à 23,0% au 1^{er} semestre 2011. L'évolution du taux d'impôt prend en compte le durcissement des politiques fiscales notamment en Espagne et en France.

Le résultat net consolidé, part du Groupe, atteint 56,2 millions d'euros au premier 1^{er} semestre 2012 contre 52,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011.

Le bénéfice par action sur une base diluée est, respectivement, 0,13 € et 0,12 €. Le bénéfice par action retraité, calculé sur la base du nombre d'actions Havas SA en circulation au 30 juin 2012 ressort à 0,15 €.

3. Informations relatives aux parties liées

L'accord conclu le 28 juillet 2011 entre Havas Management España (« HME ») et Monsieur Fernando Rodés Vilà, décrit dans le document de référence 2011 en note 19 et en note 5.2.26 aux états financiers consolidés au 31 décembre 2011, prévoit notamment un intéressement à hauteur de 12,5% de l'accroissement de valeur sur cinq ans de son activité média dans la zone Ibérique et Amérique Latine avec un plafond à 24 millions d'euros diminué de 12,5% des dividendes versés à Havas par HME.

Au titre de ces dividendes, un dernier contrat a été signé le 28 juin 2012. Il précise que la rémunération de ISP et Gevisa, respectivement représentées par Fernando Rodés Vilà et Leopoldo Rodés Castañe, pour leur fonction de membre du Board, sera de 12,5% d'une quote-part du résultat après impôt des entités de la zone Ibérique et Amérique Latine, et ce, dans la limite de 10% du total des dividendes distribués par Havas Management España. Ce contrat est effectif pour une durée de cinq ans à compter de l'exercice 2012 et s'inscrit dans le plafond de 24 millions d'euros commun aux accords des 28 juillet 2011 et 28 juin 2012.

Les transactions réalisées tant avec des entités contrôlées par la famille d'Alfonso Rodés Vilà, Directeur Général Adjoint de Havas SA, CEO de Havas Media, et administrateur de Havas SA depuis le 19 juin 2012 en remplacement de son père Leopoldo Rodés Castañe, qu'avec le groupe Bolloré sont conclues à des conditions de marché et sont plus amplement décrites dans le document de référence 2011.

Le Groupe Havas n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec les parties liées au cours du premier semestre 2012.

4. Bilan et tableau de financement du 1^{er} semestre

Les capitaux propres, part du Groupe, atteignent 1 073,8 millions d'euros au 30 juin 2012 comparés aux 1 302,1 millions d'euros au 31 décembre 2011. Les capitaux propres consolidés, part du Groupe, ont été réduits de 255,6 millions d'euros au titre de l'OPRA, et de 13,1 millions d'euros au titre de l'OPAS.

La dette nette s'établit à 509,9 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 37,3 millions d'euros au 31 décembre 2011.

L'augmentation de l'endettement net s'explique principalement de la manière suivante :

- une variation du besoin en fonds de roulement traditionnellement négative sur le premier semestre à 189,3 millions d'euros, montant partiellement compensé par une capacité d'autofinancement positive, portant ainsi les flux en provenance de l'activité à un montant net négatif de 111,4 millions d'euros ;
- des investissements incorporels et corporels pour un montant de 24,4 millions d'euros, net des produits de cessions ;
- des investissements financiers, nets des désinvestissements, à hauteur de 28,9 millions d'euros comprenant notamment les paiements de compléments de prix et de rachat d'intérêts minoritaires, ainsi que des prêts et dépôts de garantie ;
- un paiement de dividende d'un montant total de 50,7 millions d'euros dont 47,6 millions d'euros aux actionnaires d'Havas SA ;
- une augmentation des fonds propres de 10,1 millions d'euros au titre des levées d'options,
- une diminution des fonds propres et de la trésorerie de 268,7 millions d'euros au titre de l'OPRA et l'OPAS, ces opérations ayant été financées par la trésorerie de Havas SA.

5. Risques et incertitudes

Le contexte économique pour la deuxième partie de 2012 est incertain en raison d'un risque d'aggravation de la crise financière et économique notamment en Europe. Havas demeure vigilant sur l'évolution des facteurs économiques internationaux et, confiant dans ses capacités de réaction.

III. Etats financiers consolidés condensés

Etats financiers consolidés condensés au 30 juin 2012

1. Bilan consolidé	10
2. Compte de résultat consolidé – Etat du résultat global.....	12
3. Tableau des variations des capitaux propres consolidés.....	13
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	14
5. Notes aux états financiers consolidés.....	15
5.1. Principes comptables.....	15
5.1.1. Information relative au Groupe Havas	15
5.1.2. Arrêté des comptes.....	15
5.1.3. Déclaration de conformité, principes et modalités de consolidation.....	15
5.1.4. Nouvelles normes applicables en 2012	15
5.1.5. Estimations	15
5.2. Notes aux états financiers	16
5.2.1. Périmètre de consolidation	16
5.2.2. Ecart d'acquisition	16
5.2.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie nets.....	17
5.2.4. Dette financière.....	17
5.2.5. Provisions	19
5.2.6. Plans d'options de souscription ou d'acquisition d'actions.....	20
5.2.7. Bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR).....	20
5.2.8. Impôt sur les bénéfices	21
5.2.9. Charges de personnel.....	21
5.2.10. Autres charges et produits d'exploitation	22
5.2.11. Autres charges et produits opérationnels.....	22
5.2.12. Secteurs opérationnels	23
5.2.13. Résultat financier	24
5.2.14. Résultat par action.....	24
5.2.15. Informations relatives aux parties liées	25
5.2.16. Evènements postérieurs à la période de reporting	25

1. Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	30.06.12 Net	31.12.11 Net
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition	5.2.2	1 598	1 559
Immobilisations incorporelles		37	41
Immobilisations corporelles		233	228
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		6	3
Actifs financiers disponibles à la vente		18	7
Impôt différé		100	91
Autres actifs financiers non courants		11	9
Total Actifs non courants		2 003	1 938
Actifs courants			
Stocks et en-cours		46	35
Clients		1 532	1 517
Actifs d'impôt courant		26	15
Autres débiteurs		599	557
Autres actifs financiers courants		23	19
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.2.3	409	780
Total Actifs courants		2 635	2 923
TOTAL DE L'ACTIF		4 638	4 861

PASSIF (en millions d'euros)	Notes	30.06.12 Net	31.12.11 Net
Capitaux propres - part du Groupe		1 074	1 302
Capital		153	172
Primes liées au capital		1 246	1 469
Options des instruments financiers composés		18	18
Réserves consolidées		(342)	(330)
Ecart de conversion		(1)	(27)
Intérêts minoritaires		5	4
Total Capitaux propres	3	1 079	1 306
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières à long-terme	5.2.4	507	537
Dettes sur rachat d'intérêts minoritaires et compléments de prix	5.2.4	63	66
Provisions et avantages au personnel à long terme	5.2.5	74	64
Impôt différé		10	11
Autres passifs non courants		3	2
Total Passifs non courants		657	680
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières	5.2.4	326	186
Découverts bancaires	5.2.3 - 5.2.4	12	6
Dettes sur rachat d'intérêts minoritaires et compléments de prix	5.2.4	11	22
Provisions	5.2.5	37	38
Dettes fournisseurs		1 398	1 478
Dettes d'impôt		26	14
Autres créiteurs		1 088	1 126
Autres passifs courants		4	5
Total Passifs courants		2 902	2 875
TOTAL DU PASSIF		4 638	4 861

2. Compte de résultat consolidé – Etat du résultat global

(en millions d'euros)	Notes	1er Semestre 2012	1er Semestre 2011	Exercice 2011
Revenu	5.2.12	829	765	1 645
Charges de personnel	5.2.9	(510)	(471)	(1 002)
Autres charges et produits d'exploitation	5.2.10	(220)	(199)	(424)
Quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence				1
Résultat opérationnel courant	5.2.12	99	95	220
Autres charges opérationnelles		(9)	(13)	(31)
Autres produits opérationnels		3	3	8
Résultat opérationnel	5.2.11	93	85	197
Produits de trésorerie		8	7	16
Coût de l'endettement		(20)	(20)	(42)
Autres charges et produits financiers		(2)	(1)	(5)
Résultat financier	5.2.13	(14)	(14)	(31)
Résultat des sociétés intégrées		79	71	166
Charge d'impôt	5.2.8	(21)	(16)	(38)
Résultat net de l'ensemble consolidé		58	55	128
Intérêts minoritaires		(2)	(2)	(8)
Résultat net, part du Groupe		56	53	120
<hr/>				
Bénéfice par action en euro	5.2.14			
- de base et dilué		0,13	0,12	0,28
- retraité		0,15	NA	NA
<hr/>				
(en millions d'euros)		1er Semestre 2012	1er Semestre 2011	Exercice 2011
Résultat de l'exercice		58	55	128
Pertes et gains actuariels (1)		(10)		7
Total des éléments non recyclables en résultat ultérieurement		(10)	0	7
Pertes et gains sur évaluation à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente				(2)
Gains nets sur les couvertures des flux de trésorerie		1	5	5
Ecarts de conversion sur opérations à l'étranger (2)		26	(45)	12
Total des éléments recyclables en résultat ultérieurement		27	(40)	15
Total des produits et charges comptabilisés		75	15	150
- Dont part du Groupe		72	14	142
- Dont part des intérêts minoritaires		3	1	8

- (1) En application de l'Amendement à la norme IAS 19, 9,8 millions d'euros de pertes actuarielles sont comptabilisés en capitaux propres au premier semestre 2012 comparés à 0,4 million d'euros au premier semestre 2011. Cette évolution est due à la mise à jour des taux d'actualisation de la dette actuarielle principalement en France et au Royaume-Uni.
- (2) Au premier semestre 2012, l'euro faiblit par rapport à la plupart des grandes devises. Les principaux effets de change s'élèvent à 8,3 millions d'euros pour le dollar US, 9,6 millions d'euros pour la livre sterling et 2,7 millions d'euros pour le peso mexicain.

Au premier semestre 2011, les écarts de conversion résultaient essentiellement d'une faiblesse du dollar US pour -32,7 millions d'euros, de la livre sterling pour -5,5 millions d'euros, et du dollar hongkongais pour -3,3 millions d'euros.

3. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Part du Groupe									Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
	Nbre d'actions émises en milliers	Capital (1)	Primes	Réserves et résultat consolidés	Composante option des instruments composés	Pertes latentes / instruments financiers	Pertes et gains actuariels	Ecart de conversion	Total		
Capitaux propres consolidés au 01.01.2011	430 523	172	1 468	(386)	18	(13)	(21)	(38)	1 200	3	1 203
Distrib. de dividendes (2)				(43)					(43)	(3)	(46)
Stock-options	555		2						2		2
Produits et charges comptabilisés				53		5		(44)	14	1	15
Autres				(1)					(1)	2	1
Capitaux propres consolidés au 30.06.2011	431 078	172	1 470	(377)	18	(8)	(21)	(82)	1 172	3	1 175
Capitaux propres consolidés au 01.01.2012	431 080	172	1 470	(308)	18	(10)	(14)	(26)	1 302	4	1 306
Distrib. de dividendes (2)				(48)					(48)	(5)	(53)
Stock-options	2 718	1	9						10		10
OPRA (3)	(51 729)	(20)	(233)	(2)					(255)		(255)
OPAS (4)				(13)					(13)		(13)
Produits et charges comptabilisés				56		1	(10)	25	72	3	75
Autres				6					6	3	9
Capitaux propres consolidés au 30.06.2012	382 069	153	1 246	(309)	18	(9)	(24)	(1)	1 074	5	1 079

- (1) La valeur nominale des actions ordinaires est de 0,40 euro.
- (2) Le dividende par action Havas SA mis en paiement le 18 mai 2012 était de 0,11 euro comparé à 0,10 euro payé le 17 mai 2011.
- (3) En mai 2012, Havas SA a lancé une offre publique de rachat d'actions propres (OPRA) au prix unitaire de 4,90 euros. Le 19 juin 2012, 51 729 602 actions, soit 12% du capital au 1^{er} janvier 2012, ont été rachetées, puis annulées.
- (4) Concomitamment à l'OPRA, Havas SA a initié une offre publique d'achat simplifiée (OPAS) sur les bons de souscription ou d'achat d'actions (BSAAR) 2006/2013 au prix unitaire de 0,40 euro. 32 663 372 BSAAR ont été apportés à l'offre, puis annulés.

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	1er Semestre 2012	1er Semestre 2011	Exercice 2011
OPERATIONS LIEES A L'ACTIVITE			
Résultat net :			
Part du Groupe	56	53	120
Intérêts minoritaires	2	2	8
Opérations sans incidence sur la trésorerie :			
Amortissements, dépréciations et provisions	18	17	38
Impôts différés	(7)	(12)	(4)
Plus ou moins-values de cession			1
Intérêts courus	9	10	
Autres opérations	(1)	1	(2)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	77	71	161
Coût de l'endettement financier net (hors intérêts courus)	1	1	22
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	78	72	183
Variation des créances clients	20	(7)	(92)
Variation des dettes fournisseurs	(76)	(75)	71
Variation des avances et acomptes reçus	4	(9)	(13)
Variation des autres débiteurs et créditeurs	(138)	(85)	40
FLUX NETS D'ACTIVITE	(112)	(104)	189
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations	(59)	(27)	(241)
Incorporelles et corporelles	(25)	(16)	(200)
Titres de participation	(33)	(8)	(33)
Prêts et avances consentis	(1)	(3)	(8)
Cessions et réductions d'immobilisations	6	3	6
Incorporelles et corporelles			1
Remboursements des prêts et avances	6	3	5
FLUX NETS D'INVESTISSEMENT	(53)	(24)	(235)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(48)	(43)	(43)
Dividendes versés aux minoritaires	(3)	(2)	(5)
Variation des fonds propres	(259)	2	2
Remboursements d'emprunts obligataires			(90)
Emissions d'emprunts	93	17	30
Remboursements d'emprunts	(2)	(8)	(10)
Intérêts financiers nets versés	(1)	(1)	(22)
FLUX NETS DE FINANCEMENT	(220)	(35)	(138)
Incidence des variations de cours des devises	8	(13)	4
VARIATION DE TRESORERIE	(377)	(176)	(180)
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE (cf note 5.2.3)	774	954	954
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE (cf note 5.2.3)	397	778	774

5. Notes aux états financiers consolidés

5.1. Principes comptables

5.1.1. Information relative au Groupe Havas

Havas SA est une société anonyme cotée et immatriculée en France. L'euro est la monnaie fonctionnelle de Havas SA. Les états financiers consolidés du Groupe Havas (le « Groupe » ou « Havas ») sont présentés en millions d'euros (M€) sauf indication contraire.

5.1.2. Arrêté des comptes

Les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas au 30 juin 2012 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 31 août 2012.

5.1.3. Déclaration de conformité, principes et modalités de consolidation

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas au 30 juin 2012 ont été établis selon les règles comptables et principes d'évaluation prescrits par les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2012 telles qu'adoptées par l'Union Européenne à cette date. Ces normes sont accessibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les données relatives au premier semestre 2011 et à l'exercice 2011, présentées à titre comparatif, ont été établies selon les mêmes principes et règles comptables.

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2011.

5.1.4. Nouvelles normes applicables en 2012

En 2011, Havas a déjà appliqué par anticipation les textes suivants :

- Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers », et
- Amendement à IAS 1 « Présentation des autres éléments du résultat global » (*Other comprehensive income*).

5.1.5. Estimations

Dans le cadre de la préparation des comptes consolidés, le Groupe est amené à effectuer des estimations et formuler des hypothèses qui affectent les montants de certains éléments d'actif et de passif, des produits et des charges ainsi que certaines informations figurant dans les états financiers. Les résultats définitifs peuvent diverger sensiblement de ces estimations, en fonction d'hypothèses ou de situations qui pourraient s'avérer différentes de celles envisagées.

Lorsque des événements survenus au cours du premier semestre requièrent une révision des estimations ou hypothèses retenues pour l'exercice précédent, ceux-ci sont mentionnés dans les notes ci-après.

5.2. Notes aux états financiers

5.2.1. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe Havas compte 380 sociétés au 30 juin 2012 comparées à 374 au 31 décembre 2011.

5.2.2. Ecart d'acquisition

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition et des marques est revue au minimum une fois par an et lorsque des événements ou circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. De tels événements ou circonstances sont liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable et affectant soit l'environnement économique, soit les hypothèses ou objectifs retenus antérieurement. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable des actifs testés devient durablement inférieure à la valeur nette comptable.

Ainsi, le Groupe procède à des tests de dépréciation d'écarts d'acquisition sur ses unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupes d'UGT susceptibles de présenter un risque de perte de valeur sur le premier semestre 2012. Les analyses menées ont conduit à une dépréciation des écarts d'acquisition pour un montant total de 0,7 million d'euros au 30 juin 2012.

Les écarts d'acquisition, nets de dépréciation, ont évolué au cours des premiers semestres 2012 et 2011, et de l'exercice 2011 comme suit :

(en millions d'euros)	1er Semestre 2012	1er Semestre 2011	Exercice 2011
Valeurs en début de période	1 559	1 494	1 494
Acquisitions de sociétés (1)	16		45
Ajustements sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires (2)	1	6	1
Ajustements de compléments de prix			2
Variation de périmètre (2)			
Ajustements d'écarts d'acquisition provisoires	1	3	3
Dépréciation de la période	(1)		(3)
Ecart de conversion (3)	22	(42)	17
Valeurs en fin de période	1 598	1 461	1 559

(1) Au premier semestre 2012, Havas a acquis 51% de Mobext aux Philippines. Par ailleurs, aux Etats-Unis, Havas a pris le contrôle de Ignition Holdings à hauteur de 70%, et Victor and Spoils à hauteur de 54%. Compte tenu des engagements de rachat d'intérêts minoritaires de Ignition Holdings et de Victor and Spoils, l'ensemble des écarts d'acquisition est provisoirement estimé à 15,7 millions d'euros au 30 juin 2012.

(2) Engagements conclus avant le 1^{er} janvier 2010.

(3) Au premier semestre 2012, l'euro faiblit face à l'ensemble des grandes devises à l'exception du réal brésilien. Les principaux effets sont de 11,8 millions d'euros pour le dollar US, 5,8 millions d'euros pour la livre sterling, 1,7 million d'euros pour le dollar australien, 1,1 million d'euros pour le peso mexicain, et -1,4 million d'euros pour le réal brésilien.

5.2.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie nets

La situation de la trésorerie nette se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30.06.12	31.12.11
Disponibilités	362	550
Placements monétaires sans risque	47	230
Trésorerie et équivalents de trésorerie	409	780
Découverts bancaires	(12)	(6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	397	774

Les disponibilités sont essentiellement constituées de dépôts à vue et de comptes à terme auprès d'établissements de crédit de premier plan.

Au 30 juin 2012, les placements monétaires comprennent 7,1 millions d'euros de sicav monétaires régulières et 40,0 millions d'euros de titres de créances négociables, comparés à, respectivement, 75,3 millions d'euros et 155,0 millions d'euros au 31 décembre 2011. Ils font l'objet d'une valorisation de niveau 2, et sont transformables en disponibilités à tout moment sans risque de perte en capital, sans pénalité.

La trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie est constituée de la trésorerie et équivalents de trésorerie diminuée des découverts bancaires qui font partie intégrante de la gestion de trésorerie.

5.2.4. Dette financière

5.2.4.1. Synthèse de la dette nette

(en millions d'euros)	30.06.12	31.12.11
Emprunt obligataire	360	351
OBSAAR	276	275
Emprunts bancaires	40	34
Autres dettes financières	157	63
Emprunts et dettes financières	833	723
Découverts bancaires	12	6
Dettes liées aux compléments de prix	10	15
Dettes liées aux rachats de minoritaires	64	73
Total des dettes financières	919	817
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(409)	(780)
Dette financière nette	510	37

5.2.4.2. Emprunt obligataire

Le 4 novembre 2009, Havas SA a émis un emprunt obligataire de 350,0 millions d'euros au taux fixe annuel de 5,5%, à échéance in fine le 4 novembre 2014. Cette opération a permis à Havas de diversifier ses sources de financement, d'allonger la durée moyenne de son endettement et de se doter des moyens de poursuivre sa croissance.

Le produit net de l'émission était de 347,0 millions d'euros.

La juste valeur de cette dette au bilan représente 360,4 millions d'euros au 30 juin 2012, comparés à 350,9 millions d'euros au 31 décembre 2011. L'effet de la mise à juste valeur de cet emprunt s'élève à

11,9 millions d'euros au 30 juin 2012, totalement couvert par le gain latent sur le swap de taux d'intérêt mis en place le 4 novembre 2009 pour rendre variable le taux fixe de 5,50% en Euribor 3 mois + 3,433% sur les trois premières années de l'emprunt obligataire.

5.2.4.3. OBSAAR

Havas SA a émis en décembre 2006 un emprunt d'un montant de 270,0 millions d'euros représenté par 27 000 obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (OBSAAR) par tranches sensiblement égales les 1^{er} décembre 2011, 2012 et 2013. Chaque obligation comportait 1 555 BSAAR immédiatement détachables. Le produit net de l'émission représentait 267,6 millions d'euros.

La dette financière au bilan représentant l'OBSAAR 2006 s'élève à 178,1 millions d'euros au 30 juin 2012 et 177,1 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Le 8 février 2008, Havas SA a émis un autre emprunt d'un montant de 100,0 millions d'euros représenté par 10 000 OBSAAR à rembourser par tranches sensiblement égales les 8 février 2013, 2014 et 2015. Chaque obligation comportait 1 500 BSAAR immédiatement détachables. Le produit net de l'émission représentait 98,5 millions d'euros.

Le montant représentatif de la dette financière de l'OBSAAR 2008 au bilan s'élève à 98,0 millions d'euros au 30 juin 2012 et 97,4 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Dans le cadre de ces deux lignes d'OBSAAR, Havas s'est engagé à respecter les ratios ci-dessous à chaque clôture annuelle :

Ratios financiers (<i>Covenants</i>)	
EBITDA Ajusté / Charge Financière Nette	>3,5 : 1
Dette Financière Nette Ajustée / EBITDA Ajusté	<3,0 : 1

Ces ratios étaient respectés au 31 décembre 2011.

5.2.4.4. Emprunts bancaires et autres dettes financières

Le Groupe a utilisé au 30 juin 2012 des lignes de crédit sous forme de tirages à brèves échéances auprès d'établissements bancaires pour un montant total de 40,1 millions d'euros dont principalement 34,3 millions d'euros de tirages sur des lignes de crédit en Asie.

Ces emprunts ne sont pas soumis à des ratios financiers dans la mesure où Havas SA garantit leur remboursement.

Au 30 juin 2012, Havas SA dispose de lignes de crédit confirmées auprès des établissements bancaires de premier rang pour un montant total de 416,0 millions, dont 40,0 millions d'euros jusqu'en novembre 2012, 100,0 millions d'euros jusqu'en décembre 2013 et 276,0 millions d'euros jusqu'au 30 septembre 2016.

Le taux d'intérêt applicable pour l'ensemble de ces lignes de crédit est Euribor + marge.

Ces lignes de crédit sont soumises aux ratios financiers (*covenants*) identiques à ceux applicables aux OBSAAR (cf. ci-dessus).

Les « Autres dettes financières » de 156,5 millions d'euros comprennent 135,0 millions d'euros de billets de trésorerie émis dans le cadre du programme d'émission portant sur un montant maximum de 300,0 millions d'euros mis en place au premier semestre 2009, un montant de 5,5 millions d'euros représentant la juste valeur d'un swap de taux d'intérêt affecté à la couverture de l'OBSAAR 2006, un montant de 12,6 millions d'euros d'intérêts courus sur l'emprunt obligataire et diverses dettes financières pour 3,4 millions d'euros.

5.2.4.5. Echéances des emprunts et dettes financières à long terme au 30 juin 2012

(en millions d'euros)	Total	S2 2012 / S1 2013 (2)	S2 2013 (2)	2014	2015	2016	2017	Après 2017
Emprunts obligataires et OBSAAR	636	129	90	383	34			
Emprunts bancaires	40	40						
Autres dettes financières (1)	157	157						
Total	833	326	90	383	34	0	0	0
Moins la part à moins d'un an	(326)	(326)						
Total Emprunts et dettes financières à long terme	507		90	383	34	0	0	0

(1) Les intérêts des OBSAAR sont payés trimestriellement. Les intérêts courus de l'emprunt obligataire représentent 12,6 millions d'euros.

(2) Premier semestre (S1), Deuxième semestre (S2).

5.2.5. Provisions

Le tableau ci-dessous récapitule les variations de provisions au cours du premier semestre 2012 :

(en millions d'euros)	Non courant : Provisions et avantages au personnel à long terme				Courant : Provisions			Total
	Risques fiscaux	Pensions et retraites (1)	Locaux vacants (2)	Sous-total	Litiges (3)	Autres provisions	Sous-total	
31.12.2011	13	45	6	64	18	20	38	102
Dotation		3		3	1	1	2	5
Reprise de provisions utilisées		(3)	(1)	(4)	(1)	(1)	(2)	(6)
Reprise de provisions non utilisées				0		(1)	(1)	(1)
Variation de change et autre	1	10		11			0	11
30.06.2012	14	55	5	74	18	19	37	111

(1) En application de l'amendement à la norme IAS 19, les pertes actuarielles constatées en capitaux propres (cf. Tableau des variations des capitaux propres consolidés) s'élèvent à 9,8 millions d'euros au 30 juin 2012. Elles sont présentées ci-dessus sur la ligne « Variation de change et autre ».

(2) Les provisions pour locaux concernent principalement des locaux vacants suite à la restructuration menée par le Groupe en 2003. Au 30 juin 2012, les baux relatifs à ces locaux ont des durées de vie résiduelles allant jusqu'à 1,5 année.

(3) Les litiges avec certains anciens cadres dirigeants sont plus amplement décrits en note 5.2.30 du document de référence 2011. A ce titre, la provision au 30 juin 2012 s'élève à 1,1 million d'euros.

5.2.6. Plans d'options de souscription ou d'acquisition d'actions

➤ Plans sur actions Havas SA

Le tableau ci-après récapitule l'ensemble des mouvements constatés sur les plans de stock- options :

	30.06.12		31.12.11	
	Nombre d'options	Prix unitaire moyen pondéré en €	Nombre d'options	Prix unitaire moyen pondéré en €
Nombre d'options vivantes en début de période	23 943 630	3,75	30 843 576	3,82
Repricing (1)	628 524	3,74		
Exercées	(2 718 297)	3,71	(557 275)	3,71
Annulées	(66 568)	3,66	(6 342 671)	4,08
Nombre d'options vivantes en fin de période	21 787 289	3,65	23 943 630	3,75
Nombre d'options exerçables en fin de période	21 787 289	3,65	23 943 630	3,75

(1) La réduction du capital faisant suite à l'OPRA constatée le 19 juin 2012 a conduit à réajuster le nombre et le prix d'exercice des options vivantes. Le coefficient d'ajustement a été de 1,03.

5.2.7. Bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR)

➤ BSAAR 2006

Les BSAAR attachés aux OBSAAR émises en décembre 2006 ont été proposés à certains cadres et mandataires sociaux du Groupe au prix unitaire de 0,34 euro, validé par un expert indépendant. Cette valeur étant toutefois différente de la valorisation de l'option telle que calculée conformément à la norme IFRS 2, l'écart entre les deux valeurs représentait une charge de personnel à étaler sur la période d'acquisition des droits.

Ils n'étaient pas cessibles avant le 30 novembre 2010. Chaque bénéficiaire s'est engagé à céder ses BSAAR à Havas SA au cas où il quitterait le Groupe avant la date à laquelle ils deviennent exerçables, et ce, au prix auquel il les a achetés. Ils sont exerçables à tout moment depuis le 1^{er} décembre 2010, date à laquelle ils ont été cotés sur le marché d'Euronext Paris et ce, jusqu'au 1^{er} décembre 2013. Un BSAAR donne droit à souscrire ou acquérir une action nouvelle ou existante Havas SA au prix de 4,30 euros.

Dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée (OPAS) sur les BSAAR 2006 au prix unitaire de 0,40 euro en juin 2012, Havas SA a racheté 32 663 372 BSAAR, et les a ensuite annulés.

Au 30 juin 2012, il reste 3 362 344 BSAAR en circulation.

➤ BSAAR 2008

Les BSAAR attachés aux OBSAAR émises en février 2008 sont similaires à ceux des OBSAAR 2006 tant en procédure de mise en place qu'en traitement comptable. Le prix unitaire du BSAAR est de 0,34 euro. L'écart entre la valeur de l'option et le prix proposé représentait également une charge de personnel à étaler sur la période d'acquisition des droits, soit 0,2 million d'euros au premier semestre 2011.

Ils n'étaient pas cessibles avant le 8 février 2012, date de leur admission aux négociations sur le marché d'Euronext Paris. Ils sont exerçables à tout moment à compter de cette date, et ce, jusqu'au 7^e anniversaire de leur date d'émission. Un BSAAR donne droit à souscrire ou acquérir une action nouvelle ou existante Havas SA au prix de 3,85 euros.

Le tableau ci-dessous récapitule les mouvements sur les BSAAR au cours du premier semestre 2012 :

BSAAR		
Date d'attribution	2008	2006
Code ISIN	FR0010562058	FR0010355644
Nombre de BSAAR restant à exercer au 31.12.11	13 078 365	36 085 716
OPAS (1)		(32 663 372)
Rachats	(104 400)	(60 000)
Nombre de BSAAR restant à exercer au 30.06.12	12 973 965	3 362 344

(1) Cf. (4) du tableau des variations des capitaux propres en note 3.

5.2.8. Impôt sur les bénéfices

(en millions d'euros)	1er Semestre 2012	1er Semestre 2011
Résultat courant des sociétés intégrées	79	71
Charge d'impôt	(21)	(16)
Taux d'impôt effectif	26,5%	23,0%

L'évolution du taux d'impôt prend en compte le durcissement des politiques fiscales notamment en Espagne et en France.

5.2.9. Charges de personnel

(en millions d'euros)	1er Semestre 2012	1er Semestre 2011
Rémunérations et charges diverses	(510)	(471)
Total	(510)	(471)

5.2.10. Autres charges et produits d'exploitation

(en millions d'euros)	1er Semestre 2012	1er Semestre 2011
Charges	(224)	(208)
Dotations aux amortissements	(20)	(18)
Autres charges	(204)	(190)
Produits	4	9
Autres produits	4	9
Total	(220)	(199)

5.2.11. Autres charges et produits opérationnels

(en millions d'euros)	1er Semestre 2012	1er Semestre 2011
Autres charges opérationnelles	(9)	(13)
Dépréciation des écarts d'acquisition	(1)	
Litiges managers et risques commerciaux	(2)	(11)
Autres	(6)	(2)
Autres produits opérationnels	3	3
Autres	3	3
Total	(6)	(10)

Les montants liés aux restructurations et litiges inhabituels et significatifs sont imputés en « Autres charges opérationnelles » afin de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante du Groupe.

La poursuite des efforts de rationalisation des structures a engendré des coûts inhabituels à hauteur de (4,1) millions d'euros au premier semestre 2012.

Les autres produits et charges opérationnels comprennent également les dépréciations des *goodwill*, les frais d'acquisition de titres et les ajustements des compléments de prix sur acquisitions de titres (*earn-out*) en application de la norme IFRS 3R.

5.2.12. Secteurs opérationnels

Toutes les activités du Groupe présentent les mêmes caractéristiques. Elles sont complémentaires et fonctionnent selon le même modèle économique. L'organisation opérationnelle du Groupe s'oriente depuis plusieurs années vers une offre globale à chaque client, offre comprenant notamment les activités de publicité traditionnelle, les médias et le digital.

Le reporting interne présente ainsi une analyse par zone géographique intégrant les différentes activités, et permettant une comparabilité dans le temps. Le périmètre opérationnel de ces activités est adapté en fonction des évolutions managériales et des synergies attendues. Les secteurs opérationnels sont constants sur les deux périodes comparatives.

➤ 1^{er} semestre 2012

(en millions d'euros)	France	Europe	Grande- Bretagne	Amérique du Nord	Autres	Eliminati ons	Total
Rubriques du compte de résultat							
Revenu							
<i>Revenu externe</i>	163	162	92	281	131	0	829
<i>Revenu intra-secteur</i>	2					(2)	0
Total Revenu	165	162	92	281	131	(2)	829
Résultat opérationnel courant	22	17	8	39	13		99
Autres charges et produits opérationnels		(4)	(1)	(1)	1		(5)
Dotations aux amortissements	(5)	(6)	(1)	(6)	(2)		(20)

➤ 1^{er} semestre 2011

(en millions d'euros)	France	Europe	Grande- Bretagne	Amérique du Nord	Autres	Eliminati ons	Total
Rubriques du compte de résultat							
Revenu							
<i>Revenu externe</i>	160	160	87	252	106	0	765
<i>Revenu intra-secteur</i>	2					(2)	0
Total Revenu	162	160	87	252	106	(2)	765
Résultat opérationnel courant	21	18	9	38	9		95
Autres charges et produits opérationnels	(3)	(4)		(1)	(2)		(10)
Dotations aux amortissements	(4)	(5)	(1)	(6)	(2)		(18)

5.2.13. Résultat financier

Le résultat financier des premiers semestres 2012 et 2011 se détaille comme suit :

(en millions d'euros)	1er Semestre 2012	1er Semestre 2011
Produits de trésorerie	8	7
Coût de l'endettement	(20)	(20)
-Emprunt obligataire	(8)	(8)
-OBSAAR	(6)	(8)
-Autres	(6)	(4)
Autres charges et produits financiers	(2)	(1)
Pertes et gains de change	(1)	(1)
Autres	(1)	
Résultat financier	(14)	(14)

5.2.14. Résultat par action

	1er Semestre 2012	1er Semestre 2011
Résultat net, part du Groupe, en millions d'euros	56	53
Nombre d'actions moyen en circulation en milliers	429 260	430 927
Résultat net, part du Groupe, par action de base en euro	0,13	0,12
<i>Impact des instruments dilutifs</i>		
Options en milliers	1 713	585
Plan de stock-options de mars 2003	194	179
Plan de stock-options de juillet 2003	24	12
Plan de stock-options de décembre 2003	5	
Plan de stock-options de mai 2004	3	
Plan de stock-options de juillet 2006	75	
Plan de stock-options d'octobre 2006	1 281	394
BSAAR 2008	131	
Résultat net ajusté de l'impact des instruments dilutifs, part du Groupe, en millions d'euros	56	53
Nombre d'actions dilué en milliers	430 973	431 512
Résultat net, part du Groupe, dilué par action en euro	0,13	0,12
Résultat net, part du Groupe, en millions d'euros	56	
Nombre d'actions en circulation en milliers au 30.06.12	382 069	
Résultat net, part du Groupe, par action retraité en euro	0,15	

Le nombre d'options de souscription ou d'achat d'actions et de BSAAR non exercés s'élève à 38 123 598 et 79 511 481 options, respectivement, au 30 juin 2012 et 2011.

Seuls 1 713 443 équivalents actions ont été pris en compte dans le résultat net dilué par action au 30 juin 2012 dans la mesure où les options et bons de souscription restants sont « hors de la monnaie ».

En mai 2012, Havas SA a lancé une offre publique de rachat d'actions propres (OPRA) au prix unitaire de 4,90 euros. Concomitamment à l'OPRA, Havas SA a également initié une offre publique d'achat

simplifiée (OPAS) sur les bons de souscription ou d'achat d'actions (BSAAR) 2006/2013 au prix unitaire de 0,40 euro.

Le 19 juin 2012, 51 729 602 actions, soit 12% du capital au 1^{er} janvier 2012, ont été rachetées puis annulées. Parallèlement, 32 663 372 BSAAR ont été apportés, puis annulés.

Le bénéfice par action retraité, calculé sur la base du nombre d'actions Havas SA en circulation au 30 juin 2012 ressort à 0,15 euro.

5.2.15. Informations relatives aux parties liées

L'accord conclu le 28 juillet 2011 entre Havas Management España (« HME ») et Monsieur Fernando Rodés Vilà, décrit dans le document de référence 2011 en note 19 et en note 5.2.26 aux états financiers consolidés au 31 décembre 2011, prévoit notamment un intéressement à hauteur de 12,5% de l'accroissement de valeur sur cinq ans de son activité média dans la zone Ibérique et Amérique Latine avec un plafond à 24 millions d'euros diminué de 12,5% des dividendes versés à Havas par HME.

Au titre de ces dividendes, un dernier contrat a été signé le 28 juin 2012. Il précise que la rémunération de ISP et Gevisa, respectivement représentées par Fernando Rodés Vilà et Leopoldo Rodés Castañe, pour leur fonction de membre du Board, sera de 12,5% d'une quote-part du résultat après impôt des entités de la zone Ibérique et Amérique Latine, et ce, dans la limite de 10% du total des dividendes distribués par Havas Management España. Ce contrat est effectif pour une durée de cinq ans à compter de l'exercice 2012 et s'inscrit dans le plafond de 24 millions d'euros commun aux accords des 28 juillet 2011 et 28 juin 2012.

Les transactions réalisées tant avec des entités contrôlées par la famille d'Alfonso Rodés Vilà, Directeur Général Adjoint de Havas SA, CEO de Havas Media, et administrateur de Havas SA depuis le 19 juin 2012 en remplacement de son père Leopoldo Rodés Castañe, qu'avec le groupe Bolloré sont conclues à des conditions de marché et sont plus amplement décrites dans le document de référence 2011.

Le Groupe Havas n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec les parties liées au cours du premier semestre 2012.

5.2.16. Evènements postérieurs à la période de reporting

Néant.

IV. Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle

HAVAS

Société Anonyme

29/30, quai de Dion Bouton
92800 PUTEAUX

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

CONSTANTIN ASSOCIES
Member of Deloitte Touche Tohmatsu
185, avenue Charles de Gaulle
92200 NEUILLY SUR SEINE

AEG FINANCES
Membre de Grant Thornton International
100, rue de Courcelles
75017 PARIS

HAVAS

Société Anonyme
29/30, quai de Dion Bouton
92800 PUTEAUX

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société **HAVAS**, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1 Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur

ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

2 Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 31 août 2012

Les Commissaires aux Comptes

CONSTANTIN ASSOCIES

AEG FINANCES
Membre de Grant Thornton International

Thierry QUERON

Jean-François BALOTEAUD

Suivez-nous sur Twitter :
www.twitter.com/HavasGroup/

HAVAS

29-30, quai de Dion Bouton – 92800 Puteaux
Tél. : +33 (0)1 58 47 80 00 – Fax : +33 (0)1 58 47 90 38
www.havas.com