

## Lettre aux actionnaires pour le premier semestre 2010

Zurich, le 1<sup>er</sup> septembre 2010

Mesdames et Messieurs, chers actionnaires  
Chères collaboratrices, chers collaborateurs  
Chers amis et partenaires de Tamedia

Au premier semestre 2010, la société de médias Tamedia a enregistré une légère hausse de 2,4 pour cent de son chiffre d'affaires qui s'établit à 386,4 millions de CHF (année précédente : 377,3 millions de CHF). Cette progression est essentiellement due aux nouvelles acquisitions, telles que *search.ch*, *Zürcher Unterländer* et *Zürich-see-Zeitung*. Les mesures de réduction des coûts, adoptées l'année dernière, ont permis parallèlement un recul significatif de 8,8 pour cent des charges d'exploitation qui se sont élevées à 320,4 millions de CHF. En conséquence, le résultat d'exploitation avant amortissements (RAFFIAP) a augmenté considérablement de 154,4 pour cent à 66,1 millions de CHF (année précédente : 26,0 millions CHF). La marge RAFFIAP se situe à 17,1 pour cent (année précédente : 6,9 pour cent). Avec 48,8 millions de CHF, Tamedia affiche au premier semestre une très forte croissance de son résultat d'exploitation (RAFFI) par rapport à l'année précédente (9,1 millions de CHF). La marge RAFFI s'élève à 12,6 pour cent (année précédente : 2,4 pour cent).

Le résultat des secteurs à activité poursuivie s'est accru au premier semestre 2010 pour se hisser à 49,9 millions de CHF (année précédente : 7,0 millions de CHF). La nouvelle acquisition à hauteur de 49,9 pour cent de la société Presse Publications SR S.A. (PPSR), qui comprend les principales activités médiatiques suisses d'Edipresse, a injecté 10,8 millions de CHF dans le résultat. Les secteurs à activité non poursuivie comprennent notamment les activités de *Thurgauer Zeitung*, qui ont été cédées mi-avril 2010 au groupe de médias NZZ. Le résultat total incluant les secteurs à activité non poursuivie se situe maintenant à 52,5 millions de CHF (année précédente: 0,8 million de CHF).

Après un fléchissement ininterrompu depuis juin 2008, les investissements publicitaires se sont stabilisés à un niveau très bas au premier semestre 2010. Certains mois du premier semestre ont assisté à une croissance des investissements publicitaires par rapport à l'année précédente. Face à un marché du travail qui tarde à se relancer, les annonces d'offres d'emplois ont de nouveau accusé un recul de -8,8 pour cent. Au premier semestre, le chiffre d'affaires publicitaire total de la presse suisse a affiché une très légère amélioration de plus 0,4 pour cent par rapport à l'année précédente, restant toutefois toujours en recul de -18,5 pour cent par rapport au premier semestre 2008. Tamedia table sur une stabilisation des investissements publicitaires pour les prochains mois.

<b>Chiffres clés</b> en millions de CHF	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009<sup>1</sup></b>	Variation en %
<b>Produit d'exploitation</b>	<b>386,4</b>	<b>377,3</b>	2,4
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (RAFFIAP)</b>	<b>66,1</b>	<b>26,0</b>	154,4
Marge en %	17,1	6,9	148,4
<b>Résultat d'exploitation (RAFFI)</b>	<b>48,8</b>	<b>9,1</b>	438,4
Marge en %	12,6	2,4	425,6
<b>Résultat des secteurs à activité poursuivie</b>	<b>49,9</b>	<b>5,7</b>	768,6
Résultat des secteurs à activité non poursuivie	2,7	(5,0)	(153,4)
<b>Résultat</b>	<b>52,5</b>	<b>0,8</b>	n.i.
Marge en %	13,6	0,2	n.i.
<b>Résultat par action</b>	<b>5.03</b>	<b>0.06</b>	n.i.
<b>Flux de trésorerie des activités commerciales</b>	<b>79,4</b>	<b>15,5</b>	412,6
<b>Total du bilan actif au 30.06 / 31.12</b>	<b>1321,3</b>	<b>1145,0</b>	15,4
<b>Degré d'autofinancement</b>	<b>63,2</b>	<b>70,8</b>	(10,3)

<sup>1</sup> Les valeurs de la période précédente ont été ajustées à la suite des déconsolidations des activités non poursuivies avec effet rétroactif.  
De plus amples détails à ce sujet se trouvent dans le paragraphe Déconsolidations des activités non poursuivies.

## Rapport opérationnel de Tamedia sur le premier semestre 2010

Les valeurs mentionnées sont arrondies dans tous les tableaux. Comme les calculs sont effectués avec une plus grande précision des chiffres, de faibles différences d'arrondi peuvent en résulter.

### Informations par segments sur les domaines d'activités poursuivies

	Journaux	Magazines	Médias électroniques	Services	Elimination	Total	
<b>Au 30.06.2010</b>							en millions de CHF
Tiers	249,6	48,4	50,4	38,1	0,0	<b>386,4</b>	
Intersegment	5,4	0,3	2,4	61,3	(69,3)	<b>0,0</b>	
<b>Produit d'exploitation</b>	<b>255,0</b>	<b>48,7</b>	<b>52,8</b>	<b>99,4</b>	<b>(69,3)</b>	<b>386,4</b>	
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(224,3)</b>	<b>(39,3)</b>	<b>(49,8)</b>	<b>(76,3)</b>	<b>69,3</b>	<b>(320,4)</b>	
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (RAFFIAP)</b>	<b>30,6</b>	<b>9,4</b>	<b>3,0</b>	<b>23,1</b>	<b>0,0</b>	<b>66,1</b>	
Amortissements	(2,1)	(0,1)	(2,6)	(12,4)	0,0	<b>(17,2)</b>	
<b>Résultat d'exploitation (RAFFI)</b>	<b>28,5</b>	<b>9,2</b>	<b>0,4</b>	<b>10,7</b>	<b>0,0</b>	<b>48,8</b>	
<b>Au 30.06.2009<sup>1</sup></b>							
Tiers	237,0	48,0	41,4	51,0	0,0	<b>377,3</b>	
Intersegment	16,9	0,4	0,6	68,4	(86,2)	<b>0,0</b>	
<b>Produit d'exploitation</b>	<b>253,8</b>	<b>48,4</b>	<b>42,0</b>	<b>119,3</b>	<b>(86,2)</b>	<b>377,3</b>	
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(256,1)</b>	<b>(44,7)</b>	<b>(43,4)</b>	<b>(93,4)</b>	<b>86,2</b>	<b>(351,3)</b>	
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (RAFFIAP)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>3,7</b>	<b>(1,4)</b>	<b>25,9</b>	<b>0,0</b>	<b>26,0</b>	
Amortissements	(1,5)	(0,1)	(1,7)	(13,6)	0,0	<b>(16,9)</b>	
<b>Résultat d'exploitation (RAFFI)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>3,6</b>	<b>(3,1)</b>	<b>12,3</b>	<b>0,0</b>	<b>9,1</b>	

<sup>1</sup> Les valeurs de la période précédente ont été ajustées à la suite des déconsolidations des activités non poursuivies avec effet rétroactif. De plus amples détails à ce sujet se trouvent dans le paragraphe Déconsolidations des activités non poursuivies.

### Journaux

Le chiffre d'affaires du domaine d'activité journaux a augmenté de 0,4 pour cent à 255,0 millions de CHF. Cette croissance est surtout à imputer à la prise en compte pendant deux mois des nouveaux titres *Zürcher Unterländer* et *Zürichsee-Zeitung*, ainsi qu'aux journaux *20 Minuten* et *SonntagsZeitung*. À l'inverse, *Berner Zeitung BZ* et *Tages-Anzeiger* ont, une fois encore, enregistré un repli de leur chiffre d'affaires. Les quotidiens régionaux de Tamedia ont terminé le premier semestre avec un résultat tout juste à l'équilibre. Une bonne nouvelle vient du *Bund* qui présente un résultat équilibré pour la première fois depuis plus de dix ans. Le résultat d'exploitation avant amortissements (RAFFIAP) du domaine d'activité journaux s'est hissé de -2,2 millions de CHF à 30,6 millions de CHF, grâce notamment aux mesures de réduction des coûts initiées l'année dernière. Le résultat d'exploitation (RAFFI) est monté à 28,5 millions de CHF (année précédente : -3,7 millions de CHF). Avec 11,2 pour cent, la marge RAFFI se situe nettement au-dessus du niveau de l'année précédente (-1,5 pour cent).

### Magazines

Le chiffre d'affaires du domaine d'activité magazines a augmenté de 0,6 pour cent à 48,4 millions de CHF. Outre *Schweizer Familie* et *Fachmedien Mobil*, le magazine *people 20 Minuten Friday*, lancé fin 2008, a également contribué à redresser le résultat. À l'inverse, *annabelle* et *TVtäglich* ont accusé un recul de leur chiffre d'affaires dans une conjoncture suisse difficile. Le résultat d'exploitation avant amortissements (RAFFIAP) du domaine d'activité magazines a progressé de 3,7 millions de CHF à 9,4 millions de CHF. L'amélioration du résultat repose sur une base large. Une fois encore, *Schweizer Familie* a montré une évolution très satisfaisante. Le résultat au niveau du RAFFI a augmenté nettement à 9,2 millions de CHF (année précédente : 3,6 millions de CHF). La marge RAFFI s'élève à 19,0 pour cent (année précédente : 7,4 pour cent).

## Médias électroniques

Le chiffre d'affaires du domaine d'activité médias électroniques s'est accru de 25,7 pour cent pour s'établir à 52,8 millions de CHF. Cette progression est due exclusivement aux médias en ligne. Outre les sites *search.ch*, *jobup.ch* et *swissfriends.ch*, pris en compte pour la première fois, *20 Minuten Online* et *Newsnetz* ont également participé aux bons résultats. La plate-forme immobilière *Homegate* a, une fois encore, affiché une évolution positive. Les activités radio et télévision sont restées en-deçà des prévisions et n'ont pas tiré le résultat vers le haut. Le résultat d'exploitation avant amortissements (RAFFIAP) du domaine d'activité médias électroniques a grossi de 4,4 millions de CHF pour atteindre 3,0 millions de CHF (année précédente : -1,4 million de CHF). Le résultat d'exploitation (RAFFI) est monté à 0,4 million de CHF (année précédente : -3,1 millions de CHF). La marge RAFFI actuelle se situe à 0,7 pour cent (année précédente : -7,3 pour cent).

## Services

Au cours des six premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires du domaine d'activité services a perdu 18,4 pour cent par rapport à l'année précédente (119,3 millions de CHF) pour s'établir à 99,4 millions de CHF. Le résultat du centre d'impression DZO Druck Oetwil, chargé d'imprimer *Zürcher Landzeitungen*, a été pris en compte pour la première fois dans le domaine d'activité services. Pourtant, les volumes toujours décroissants de l'impression de journaux ont abouti à un repli sensible du chiffre d'affaires tant dans les centres d'impression que dans l'étape préliminaire. Par conséquent, le RAFFIAP a reculé de 10,8 pour cent à 23,1 millions de CHF (année précédente : 25,9 millions de CHF). La marge montre, toutefois, une légère progression de 21,7 à 23,2 pour cent. Le RAFFI a fléchi de 12,7 pour cent pour s'établir à 10,7 millions de CHF (année précédente : 12,3 millions de CHF), ce qui a entraîné une valorisation de la marge RAFFI de 0,5 point à 10,8 pour cent (année précédente : 10,3 pour cent).

La société Presse Publications SR S.A. (PPSR), qui comprend les principales activités médiatiques suisses d'Edipresse, a été à la hauteur des attentes élevées au premier semestre 2010. Avec un chiffre d'affaires de 176,7 millions de CHF, PPSR a enregistré un résultat d'exploitation (RAFFI) de 24,8 millions de CHF. La marge RAFFI s'élève donc à 14,0 pour cent. Le quotidien gratuit *20 minutes*, exploité en collaboration, ainsi que les marchés en ligne déjà fusionnés ont évolué de façon très satisfaisante. Vu que Tamedia ne détient qu'une participation minoritaire de 49,9 pour cent dans la société PPSR S.A. jusqu'au début 2011, le chiffre d'affaires de cette dernière n'est pas pris en compte dans ce bilan semestriel. Toutefois, cette part de 49,9 pour cent représente, avec 10,8 millions de CHF, près de la moitié du bénéfice net de 21,6 millions de CHF dans le résultat de Tamedia.

En plus de la fusion avec les activités médiatiques suisses d'Edipresse, Tamedia accordera une très grande attention à l'avenir de *Zürcher Regionalzeitungen* dans les prochains mois. D'éventuelles collaborations sont actuellement à l'étude avec les partenaires *Ziegler Druck* et *Verlags AG (Der Landbote)* ainsi que la société *Zürcher Oberland Medien AG (Zürcher Oberländer)*. Les partenaires ont décidé d'exploiter conjointement leur activité d'annonces jusqu'en 2011. D'autres projets devront être conclus d'ici la fin 2010.

Nous vous informerons de la progression de ces projets et de bien d'autres encore à l'occasion de la publication du résultat annuel 2010 qui se déroulera le mardi 12 avril 2011.

Meilleures salutations



Dr. Pietro Supino  
Président du Conseil d'administration



Martin Kall  
Président de la Direction générale

## Rapport financier de Tamedia sur le premier semestre 2010

Compte de résultats consolidé	30.06.2010	30.06.2009 <sup>1</sup>	
<b>Produit d'exploitation</b>	<b>386,4</b>	<b>377,3</b>	en millions de CHF
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(320,4)</b>	<b>(351,3)</b>	
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (RAFFIAP)</b>	<b>66,1</b>	<b>26,0</b>	
Amortissements	(17,2)	(16,9)	
<b>Résultat d'exploitation (RAFFI)</b>	<b>48,8</b>	<b>9,1</b>	
Part du résultat dans des sociétés associées	10,8	(0,1)	
Autre résultat financier	3,9	(1,6)	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>63,5</b>	<b>7,4</b>	
Impôt sur les bénéfices	13,6	(1,6)	
<b>Résultat des secteurs à activité poursuivie</b>	<b>49,9</b>	<b>5,7</b>	
Secteurs à activité non poursuivie	2,7	(5,0)	
<b>Résultat</b>	<b>52,5</b>	<b>0,8</b>	
Dont			
Part des actionnaires de Tamedia	52,4	0,6	
Parts minoritaires	0,1	0,2	
<b>Résultat par action</b>			en CHF
Résultat par action (dilué et non dilué)	5.03	0.06	
Résultat des secteurs à activité poursuivie par action (dilué et non dilué)	4.79	0.55	

Total du compte de résultats consolidé	30.06.2010	30.06.2009 <sup>1</sup>	
<b>Résultat</b>	<b>52,5</b>	<b>0,8</b>	en millions de CHF
Part dans des valeurs saisies directement dans le capital propre des sociétés associées	(6,1)	0,0	
Fluctuation en valeur des investissements financiers	(1,9)	0,4	
Bénéfices/(pertes) actuariels IAS 19	0,4	42,1	
Différences de conversion	0,3	(0,1)	
<b>Résultat saisi directement dans le capital propre (après impôts)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>42,4</b>	
<b>Résultat total saisi dans le capital propre</b>	<b>45,2</b>	<b>43,1</b>	
Dont			
Part des actionnaires de Tamedia	45,1	42,9	
Parts minoritaires	0,1	0,2	

<sup>1</sup> Les valeurs de la période précédente ont été ajustées à la suite des déconsolidations des activités non poursuivies avec effet rétroactif. De plus amples détails à ce sujet se trouvent dans le paragraphe Déconsolidations des activités non poursuivies.

Bilan consolidé	30.06.2010	31.12.2009	
<b>Fonds de roulement</b>	<b>223,6</b>	<b>271,9</b>	en millions de CHF
Eléments du patrimoine destinés à la cession	19,5	32,0	
<b>Immobilisations</b>	<b>1078,1</b>	<b>841,1</b>	
<b>Actifs</b>	<b>1321,3</b>	<b>1145,0</b>	
<b>Capitaux d'emprunts à court terme</b>	<b>352,7</b>	<b>265,0</b>	
Dettes en relation avec les éléments du patrimoine destinés à la cession	2,3	4,2	
<b>Capitaux d'emprunts à long terme</b>	<b>131,0</b>	<b>65,4</b>	
<b>Capitaux d'emprunts</b>	<b>485,9</b>	<b>334,6</b>	
<b>Capitaux propres, part des actionnaires de Tamedia</b>	<b>830,1</b>	<b>804,6</b>	
Parts minoritaires	5,3	5,7	
<b>Capitaux propres</b>	<b>835,4</b>	<b>810,3</b>	
<b>Passifs</b>	<b>1321,3</b>	<b>1145,0</b>	

## Tableau consolidé du flux de trésorerie

	30.06.2010	30.06.2009	
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>82,6</b>	<b>37,8</b>	en millions de CHF
Flux de trésorerie d'autres activités ordinaires	(3,2)	(22,3)	
<b>Flux de trésorerie des activités commerciales</b>	<b>79,4</b>	<b>15,5</b>	
<b>Flux de trésorerie des investissements</b>	<b>(233,3)</b>	<b>(6,2)</b>	
<b>Flux de trésorerie après investissements</b>	<b>(153,9)</b>	<b>9,3</b>	
<b>Flux de trésorerie des activités financières</b>	<b>67,6</b>	<b>(38,9)</b>	
<b>Secteurs à activité non poursuivie</b>	<b>14,5</b>	<b>(6,0)</b>	
Impact des devises étrangères	0,3	(0,1)	
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(71,5)</b>	<b>(35,6)</b>	
Trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	113,6	88,3	
Trésorerie au 30 juin	42,1	52,7	
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(71,5)</b>	<b>(35,6)</b>	

## Variation des capitaux propres

	Capital social	Propres actions	Différences de conversion	Réserves du groupe	Capitaux propres, part des actionnaires de Tamedia	Part minoritaire des capitaux propres	Capitaux propres	
<b>Etat au 31.12.2008</b>	<b>106,0</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,3</b>	<b>642,7</b>	<b>748,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>747,5</b>	en millions de CHF
Affectation des bénéfices	0,0	0,0	0,0	(31,5)	(31,5)	0,0	(31,5)	
Résultat	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6	0,2	0,8	
Fluctuation en valeur des investissements financiers	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	0,0	0,4	
Bénéfices/(pertes) actuariels IAS 19	0,0	0,0	0,0	42,1	42,1	0,0	42,1	
Différences de conversion	0,0	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)	
<b>Résultat total</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>43,0</b>	<b>42,9</b>	<b>0,2</b>	<b>43,1</b>	
Variation du périmètre consolidé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	
Achat/vente des propres actions	0,0	(5,7)	0,0	0,0	(5,7)	0,0	(5,7)	
<b>Etat au 30.06.2009</b>	<b>106,0</b>	<b>(6,4)</b>	<b>0,2</b>	<b>654,1</b>	<b>753,7</b>	<b>(0,4)</b>	<b>753,3</b>	
<b>Etat au 31.12.2009</b>	<b>106,0</b>	<b>(8,2)</b>	<b>0,3</b>	<b>706,5</b>	<b>804,6</b>	<b>5,7</b>	<b>810,3</b>	
Affectation des bénéfices	0,0	0,0	0,0	(15,9)	(15,9)	0,0	(15,9)	
Résultat	0,0	0,0	0,0	52,4	52,4	0,1	52,5	
Part dans des valeurs saisies directement dans le capital propre des sociétés associées	0,0	0,0	0,0	(6,1)	(6,1)	0,0	(6,1)	
Fluctuation en valeur des investissements financiers	0,0	0,0	0,0	(1,9)	(1,9)	0,0	(1,9)	
Bénéfices/(pertes) actuariels IAS 19	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	0,0	0,4	
Différences de conversion	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,3	
<b>Résultat total</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>44,8</b>	<b>45,1</b>	<b>0,1</b>	<b>45,2</b>	
Variation du périmètre consolidé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,5)	(0,5)	
Achat/vente des propres actions	0,0	(3,7)	0,0	0,0	(3,7)	0,0	(3,7)	
<b>Etat au 30.06.2010</b>	<b>106,0</b>	<b>(11,9)</b>	<b>0,6</b>	<b>735,4</b>	<b>830,1</b>	<b>5,3</b>	<b>835,4</b>	

## Généralités

Le bilan semestriel consolidé non vérifié au 30 juin 2010 a été établi conformément à la norme comptable internationale IAS 34, «Information financière intermédiaire». Les règles comptables appliquées sont identiques à celles du rapport de gestion 2009. Par ailleurs, les nouvelles normes et interprétations introduites au 1<sup>er</sup> janvier 2010 ont été prises en compte. Le Conseil d'Administration de la société Tamedia AG a donné son quitus au bilan semestriel consolidé au 20 août 2010.

L'établissement du bilan requiert des estimations et des suppositions de la part de la direction générale et du Conseil d'Administration qui influencent le montant de l'actif et du passif affiché, ainsi que les dettes éventuelles, mais également les dépenses et les recettes pour la période de référence. Ces estimations et suppositions tiennent compte d'expériences passées ainsi que de l'évolution de la situation économique, et sont mentionnées dans les remarques le cas échéant. Elles sont sujettes à des risques et des incertitudes. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

## Comptabilité

Pendant la période de référence, plusieurs normes (IFRS) et interprétations (IFRIC) nouvelles et révisées ont dû être appliquées pour la première fois. Les principaux amendements sont les suivants :

- La version revue et corrigée de IFRS 3, «Fusions des entreprises», comprend des changements importants sur l'enregistrement des transactions, qui sont entrés en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2010. Lors de toute fusion d'entreprises, il est possible d'évaluer la participation majoritaire acquise selon la méthode d'évaluation à la juste valeur ou selon la part proportionnelle des éléments du patrimoine acquis. Pour les entreprises, dont l'acquisition se déroule en plusieurs étapes, les parts détenues jusqu'alors doivent être comptabilisées à la juste valeur au moment du transfert du contrôle. Les bénéfices ou les pertes qui en découlent doivent être inscrits dans le compte de résultat. Les coûts engendrés par l'acquisition sont directement imputés au compte de résultat.

La norme revue et corrigée a, en outre, un impact sur les valeurs à enregistrer lors d'une première consolidation et, par là-même, sur la hauteur du goodwill et les résultats futurs.

L'adaptation de cette norme n'a eu aucune influence sur le bilan semestriel consolidé.

- La norme révisée IAS 27, «Etats financiers consolidés et individuels selon IFRS», concerne l'achat ou la vente de parts avec ou sans perte de contrôle. Ainsi, ces changements de la situation patrimoniale apparaissent, non pas sous la forme d'un ajustement du goodwill, ni même dans le compte de résultat, mais directement dans les capitaux propres. L'adaptation de cette norme n'a eu aucune influence sur le bilan semestriel consolidé.

Tamedia a également appliqué les normes et interprétations décrites ci-dessous. Mises en œuvre pour la première fois, elles n'entraînent aucun changement majeur dans les principes de consolidation et d'évaluation respectifs de la situation financière et du résultat.

- IAS 39, «Instruments financiers : comptabilisation et évaluation - Eléments éligibles à la couverture» (complété)
- IFRS 2, « Paiements fondés sur des actions » (complété)
- IFRIC 17, «Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires»
- IFRS (2009), «Améliorations des normes comptables internationales»

Les normes nouvelles entrant en vigueur à un moment ultérieur et les normes révisées (IRFS) ne seront pas appliquées avec effet anticipé.

## Déconsolidation des activités non poursuivies

Plusieurs activités, notamment *Thurgauer Zeitung*, sont mentionnées à la fois dans le bilan du premier semestre 2010 et dans les secteurs à activité non poursuivie avec effet rétroactif. Ce reclassement concerne le compte de résultat, le tableau du flux de trésorerie et les informations par segments. Les valeurs précédentes de ces éléments du rapport n'ont donc pas été adaptées.

## Variations dans le périmètre de consolidation

Les variations suivantes ont découlé dans le périmètre de consolidation au premier semestre 2010 :

<b>Comfriends SA JobUp SA</b>	<p>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010, Tamedia a augmenté de 30 pour cent sa participation dans Comfriends SA, qui s'élève maintenant à 50 pour cent, et racheté 50 pour cent de JobUp SA. Dans ces deux sociétés, Edipresse et Tamedia ont réuni leurs marchés en ligne pour les rencontres et les emplois.</p> <p>Les coûts totaux de la transaction se sont élevés à 15,7 millions de CHF, réglés en numéraire.</p> <p>Lors de la première consolidation, des actifs d'une valeur de 21,8 millions de CHF et des capitaux d'emprunts de 4,8 millions de CHF ont été provisoirement absorbés. Les actifs comprennent des liquidités d'une valeur de 0,04 million de CHF ainsi que la marque, la clientèle, la plate-forme et le goodwill pour un montant de 17,5 millions de CHF. La part du résultat prise en compte depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010 (RAFFIAP) s'élève à 2,1 millions de CHF.</p>
<b>Conradio AG</b>	<p>Cette société a été fusionnée dans la société Espace Media AG avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2010.</p>
<b>Huber &amp; Co. AG</b>	<p>Le 1<sup>er</sup> mai 2010, Tamedia a cédé à FPH Freie Presse Holding AG sa participation à 100 pour cent dans la société Huber &amp; Co. AG, qui édite <i>Thurgauer Zeitung</i>. La déconsolidation de Huber &amp; Co. AG a entraîné la suppression d'actifs d'une valeur de 50,7 millions de CHF (dont 8,7 millions de CHF de liquidités) et de capitaux d'emprunts d'une valeur de 14,6 millions de CHF. Le prix de vente, fixé à 33,2 millions de CHF, a été réglé à l'aide d'un échange des parts achetées par la société FPH Freie Presse Holding AG dans <i>Zürcher Landzeitungen</i>.</p>
<b>Espace Media Radio AG</b>	<p>Cette société a été fusionnée dans la société Espace Media AG avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2010.</p>
<b>Zürichsee Presse AG Zürcher Unterland Medien AG</b>	<p>Le 1<sup>er</sup> mai 2010, Tamedia a racheté 40 pour cent de Zürichsee Presse AG, 100 pour cent de Zürcher Unterland Medien AG et 37,6 pour cent de Zürcher Oberland Medien AG à FPH Freie Presse Holding AG, ainsi que 60 pour cent de Zürichsee Presse AG à Zürichsee Medien AG. La validation de la participation dans la société Zürcher Oberland Medien AG doit encore être soumise au vote du Conseil d'Administration de cette dernière. Ces sociétés éditent <i>Zürcher Landzeitungen</i> ainsi que plusieurs journaux d'annonces et exploitent conjointement le centre d'impression DZO Druck Oetwil am See.</p> <p>Ces sociétés, dont Tamedia détient directement ou indirectement le contrôle, ont été prises en compte à l'aide d'une consolidation intégrale. La société Zürcher Oberland Medien AG est enregistrée, grâce à une évaluation des fonds propres, en tant que participation dans une entreprise associée et ne figure pas dans les informations présentées ci-dessous.</p> <p>Les coûts totaux de la transaction ont représenté 48,2 millions de CHF, dont 18,5 millions de CHF en numéraire et 29,7 millions de CHF imputés à la société Huber &amp; Co. AG, cédée en échange à FPH Freie Presse Holding AG (voir ci-dessus).</p> <p>Lors de la première consolidation, des actifs d'une valeur de 77,9 millions de CHF et des capitaux d'emprunts de 38,7 millions de CHF ont été provisoirement absorbés. Les actifs comprennent des liquidités de 6,7 millions de CHF ainsi que les marques, la clientèle et le goodwill pour une valeur de 39,6 millions de CHF. La part des résultats prise en compte depuis le 1<sup>er</sup> mai 2010 (RAFFIAP) s'élève à 1,4 million de CHF. En cas d'une acquisition au 1<sup>er</sup> janvier 2010, le chiffre d'affaires enregistré au premier semestre 2010 aurait reculé plus fortement d'environ 21,4 millions de CHF et le RAFFIAP de 2,6 millions de CHF.</p>

## Acquisition de la société Presse Publication SR S.A. (PPSR)

Avec effet à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010, Tamedia a, dans le cadre d'une première étape, acquis 49,9 pour cent du capital-actions de la société Presse Publications SR S.A. (PPSR), comprenant les principales activités médiatiques suisses d'Edipresse, pour la somme de 206,3 millions de CHF. Sur ce montant, 30,7 millions de CHF ont été affectés aux parts directement détenues dans le quotidien gratuit 20 minutes, ainsi qu'au marché de l'emploi en ligne pour des immobilisations incorporelles et des synergies découlant de la fusion des activités.

Dans une deuxième étape et avec effet à partir du début de l'année 2011, Tamedia augmentera sa participation de 0,2 pour cent du capital-actions et reprendra ainsi le contrôle de PPSR. Cette dernière sera consolidée intégralement à partir de ce moment-là (Full goodwill accounting). Les 49,9 pour cent restant, qui seront rachetés en 2013, seront inscrits dans les engagements financiers à long terme à la valeur actuelle du prix de vente escompté, et les parts détenues jusqu'à maintenant seront prises en compte à la juste valeur au moment du transfert de contrôle.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, la participation de 49,9 pour cent de PPSR, acquise lors de la première phase, a été comptabilisée par Tamedia en tant que participation dans une entreprise associée à l'aide de l'évaluation des fonds propres. Au premier semestre, PPSR a affiché un chiffre d'affaires de 176,7 millions de CHF et un RAFFI d'une valeur de 24,8 millions de CHF. Les 10,8 millions de CHF correspondant aux 49,9 pour cent de participation dans le résultat de PPSR ont été pris en compte dans la part du résultat dans les entreprises associées.

## Secteurs à activité non poursuivie

(IFRS 5.41) Les produits et les participations énoncés ci-dessous ont été inscrits au compte de résultat et au bilan en tant que secteurs à activité non poursuivie. La décision d'inscrire ces activités en tant que secteurs à activité non poursuivie ou éléments de patrimoine destinés à la cession est soumise au vote du Conseil d'Administration qui juge si les critères requis sont remplis. Au cas où, à la date de référence du bilan, des éléments destinés à la cession persisteraient pour ces secteurs, ils seront mentionnés à part en tant que tels dans le bilan. Les données de l'année précédente figurant dans le compte du résultat et le rapport par segments ont été adaptées en conséquence. Aucune adaptation rétroactive n'est effectuée dans le bilan.

<b>Thurgauer Zeitung</b>	En avril 2010, les sociétés FPH Freie Presse Holding AG et Tamedia AG ont signé les accords portant sur le transfert de <i>Thurgauer Zeitung</i> . <i>Thurgauer Zeitung</i> a donc été déconsolidé avec effet au 1 <sup>er</sup> mai 2010.
<b>Der Murtenbieter et Anzeiger von Kerzers</b>	La société Freiburger Nachrichten AG a racheté, avec effet au 1 <sup>er</sup> avril 2010, les deux journaux locaux à abonnement <i>Der Murtenbieter</i> et <i>Anzeiger von Kerzers</i> à la société Espace Media AG.
<b>Autres secteurs</b>	Dans l'exercice précédent, les secteurs à activité non poursuivie comprenaient également les activités de distribution matinale, le quotidien gratuit <i>News</i> ainsi que les magazines spécialisés <i>Moto Sport Schweiz</i> et <i>Moto Sport Suisse</i> .

Les actifs nets destinés à la cession ont reculé de 27,8 millions de CHF à 17,3 millions de CHF, soit une baisse totale de 10,5 millions de CHF. Ce changement est dû en partie à la cession de deux immeubles situés à Frauenfeld et Wabern. En conséquence, les éléments nets destinés à la cession ont diminué de 21,3 millions de CHF. La décision de prévoir deux autres immeubles à vendre a abouti parallèlement à une augmentation des actifs nets destinés à la vente de 10,8 millions de CHF.

Chiffres clés des secteurs à activité non poursuivie	30.06.2010	30.06.2009	
Produit d'exploitation	9,7	43,0	en millions de CHF
Charges d'exploitation	(6,4)	(47,1)	
Amortissements	(0,1)	(0,3)	
<b>Résultat d'exploitation (RAFFI)</b>	<b>3,2</b>	<b>(4,4)</b>	
Résultat financier	0,0	(0,0)	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3,2</b>	<b>(4,4)</b>	
Impôt sur les bénéfices	(0,5)	1,0	
<b>Résultat de l'évaluation des éléments du patrimoine</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,0)</b>	
Impôts sur l'évaluation	0,0	0,4	
<b>Résultat</b>	<b>2,7</b>	<b>(5,0)</b>	
Flux de trésorerie des activités commerciales	0,5	(4,7)	
Flux de trésorerie des investissements	14,0	(1,3)	
Flux de trésorerie des activités financières	0,0	0,0	
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>14,5</b>	<b>(6,0)</b>	
Résultat par action <sup>1</sup>	0.26	(0.48)	en CHF
	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	en millions de CHF
Fonds de roulement	0,0	0,0	
Immobilisations	19,5	32,0	
<b>Actifs</b>	<b>19,5</b>	<b>32,0</b>	
Capitaux d'emprunts à court terme	(0,5)	0,0	
Capitaux d'emprunts à long terme	(1,8)	(4,2)	
<b>Capitaux d'emprunts</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(4,2)</b>	
<b>Actifs nets</b>	<b>17,3</b>	<b>27,8</b>	

<sup>1</sup> Dilué et non dilué

## Compte de résultat

Les données concernant le chiffre d'affaires, le RAFFIAP et le RAFFI des domaines d'activité proviennent des informations par segments du rapport opérationnel.

Les amortissements courants ont affiché une légère hausse de 0,3 million de CHF par rapport au premier semestre 2009 pour atteindre 17,2 millions de CHF.

La part du résultat dans des sociétés associées au premier semestre 2009 a augmenté de 10,9 millions de CHF pour s'établir à 10,8 millions de CHF. Cette croissance est à imputer essentiellement à la société Presse Publications SR S.A. (PPSR), qui comprend les principales activités médiatiques suisses d'Edipresse. Du reste, le résultat financier a progressé de 5,5 millions de CHF pour s'établir à 3,9 millions de CHF. Cette hausse est surtout due à l'impact des dispositions de IAS 19. Elle permet d'obtenir un résultat positif de 5,5 millions de CHF par rapport à la contribution négative au premier semestre 2009 de -3,6 millions de CHF.

Le taux d'imposition effectif des secteurs à activité poursuivie a augmenté de 21,1 à 21,5 pour cent.

## Bilan

La somme portée au bilan au premier semestre 2010 a augmenté de 1145 millions de CHF à 1 321,3 millions de CHF, soit une progression de 176,3 millions de CHF. Les capitaux propres se sont accrus de 25,1 millions de CHF pour s'établir à 835,4 millions de CHF. Le degré d'autofinancement s'élève à 63 pour cent. Compte tenu de la faible performance des actifs préventifs, l'application de IFRIC 14 a causé des fluctuations beaucoup plus fortes que l'année dernière en ce qui concerne tant les avoirs et les dettes préventifs à comptabiliser, que les variations actuarielles ayant été imputées aux capitaux propres directement. En 2010, à la suite de l'application de IFRIC 14, un montant de 0,4 million de CHF (après impôts latents) a été inscrit en augmentation dans les capitaux propres, contre une majoration de 42,9 millions de CHF l'année précédente. La valeur significative du ratio de capitaux propres en tant que tel, de même que sa variation, perdent de leur importance avec IFRIC 14. 15,9 millions de CHF (1,50 CHF par action) ont été versés sous forme de dividendes aux actionnaires de Tamedia AG. Au cours des six premiers mois de l'année 2010 des actions propres d'une valeur de 3,7 millions de CHF ont été acquises. Lesdites actions sont destinées au règlement du prix d'achat de la troisième phase de participation à la société Presse Publications SR S.A., qui doit être réglé partiellement en actions de Tamedia AG.

# tamedia:

Du côté des actifs, le bilan affiche un recul du fonds de roulement des secteurs à activité poursuivie de 48,3 millions CHF à 223,6 millions de CHF. Les immobilisations se sont accrues parallèlement de 237,0 millions de CHF pour s'établir à 1 078,1 millions de CHF. Les éléments du patrimoine destinés à la cession, enregistrés à part, ont fléchi de 12,4 millions de CHF pour s'établir à 19,5 millions de CHF. Les variations majeures dans le fonds de roulement ont résulté de la baisse des flux de trésorerie de 71,5 millions de CHF, ainsi que de la majoration de 30,5 millions de CHF des autres créances. Ces dernières ont progressé essentiellement à cause du droit aux dividendes s'appliquant à la société cédée Huber & Co. AG, qui publie Thurgauer Zeitung. Les capitaux d'emprunts à court terme comprennent, en outre, un emprunt de la même valeur concernant Huber & Co. AG. Ces deux postes se compenseront mutuellement à l'échéance des dividendes à l'automne 2010.

Aux nouvelles entrées, constituées de la première comptabilisation de Zürcher Landzeitungen et des coentreprises ainsi que des investissements de 102,6 millions de CHF dans des immobilisations corporelles et incorporelles, s'opposent les sorties avec la cession de Huber & Co. AG d'une valeur de 33,3 millions de CHF ainsi que des amortissements de 17,2 millions de CHF. Parmi les immobilisations, deux immeubles promis à la vente d'une valeur nette de 12,7 millions de CHF ont été reclassés dans les éléments du patrimoine destinés à la cession. La part dans les entreprises associées a progressé de 192,6 millions de CHF nets pour se hisser à 219,7 millions de CHF. Cette hausse est surtout due à l'acquisition de 49,9 pour cent de PPSR (voir le chapitre Acquisition de la société Presse Publication SR S.A.). De plus, Tamedia a pris possession, avec effet au 23 février 2010 et dans une première phase, de 20 pour cent de la société Olmero AG, avec effet au 5 mars 2010 et dans une première phase, de 15 pour cent de la société Car4you Schweiz AG et, avec effet au 1er mai, de 37,6 pour cent de la société Zürcher Oberland Medien AG.

La vérification de la pérennité des postes de goodwill au niveau d'éventuelles moins-values (détérioration) n'a donné lieu à aucun amortissement.

Les capitaux d'emprunts à court terme ont enregistré une hausse de 87,7 millions CHF pour s'élever à 352,7 millions de CHF. Cette progression est à attribuer principalement au financement de la participation dans PPSR. Le montage financier conclu avec un consortium bancaire inclut des emprunts à long terme ainsi qu'un crédit à brève échéance. Il existe également un emprunt concernant la société Huber & Co. AG qui a été supprimée comme relation interne au groupe jusqu'à la cession. Cet emprunt sera compensé à l'automne 2010 par un droit aux dividendes de la même hauteur, imputé au fonds de roulement. Les passifs de régularisation ont affiché provisoirement une hausse significative de 15,6 millions de CHF. Au cours du premier semestre, les provisions existantes à court terme pour des prestations des plans de mesures sociales ont reculé de 2,9 millions de CHF, tandis qu'un montant de 1,4 million de CHF a été réservé pour des dettes nouvelles émanant des plans de mesures sociales.

Les capitaux d'emprunts à long terme ont grossi de 65,5 millions de CHF pour s'établir à 131,0 millions de CHF. Cette hausse est à imputer essentiellement à la croissance de 61,7 millions de CHF des dettes financières à long terme d'une valeur de 68,5 millions de CHF, qui résultent du financement de l'acquisition à hauteur de 49,9 pour cent du capital-actions de la société PPSR. Les provisions à long terme se sont rétractées de 1,2 million de CHF à 5,6 millions de CHF en raison de la disparition des risques de procès.

## **Événements intervenus après la date de référence du bilan ou bien n'ayant pas été pris en considération dans le bilan.**

Aucun événement connu survenu après la date de référence du bilan n'a dû être signalé au titre de IAS 10. Tout événement, pour lequel aucune décision définitive n'a été prise jusqu'à la publication du rapport financier sur le premier semestre 2010, fera l'objet d'une communication séparée de la présente lettre aux actionnaires.

## **Echéancier financier**

La réunion d'information portant sur le résultat de l'ensemble de l'année 2010 est provisoirement fixée au mardi 12 avril 2011.

## **Relations investisseurs**

Tamedia AG  
Christoph Zimmer  
Werdstrasse 21  
CH-8021 Zurich  
Téléphone : +41 (0)44 248 41 00  
Télécopie : +41 (0)44 248 50 26  
E-mail: christoph.zimmer@tamedia.ch