

Zurich, le 31 août 2011

Madame, Monsieur, chers actionnaires
Chers collaborateurs
Chers amis et partenaires de Tamedia,

Tamedia a à nouveau augmenté son résultat au premier semestre 2011 et présente le meilleur résultat semestriel de ces dix dernières années. Ce résultat est dû principalement à la prise en compte pour la première fois de Presse Publications SR S.A. (Edipresse Suisse). Le chiffre d'affaires a augmenté de 55,1 pour cent pour s'établir à 558,9 millions de francs (exercice précédent: 360,3 millions de francs). L'information sectorielle, nouvellement introduite, illustre l'importance croissante des médias numériques chez Tamedia. La part du chiffre d'affaires externe du secteur à forte croissance Numérique se situe à 11,0 pour cent (exercice précédent: 9,5 pour cent). Le secteur Presse régionale a contribué au chiffre d'affaires à raison de 53,4 pour cent (exercice précédent: 47,9 pour cent) et le secteur Presse nationale à hauteur de 35,6 pour cent (exercice précédent: 42,6 pour cent). Les charges d'exploitation de l'entreprise ont augmenté de manière moins sensible de 49,2 pour cent à 443,1 millions de francs.

Le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA) a enregistré une hausse sensible de 82,7 pour cent à 115,8 millions de francs (exercice précédent: 63,4 millions de francs). La marge EBITDA s'est nettement accrue pour ressortir à un niveau réjouissant de 20,7 pour cent (exercice précédent: 17,6 pour cent). A raison de 88,7 millions de francs, Tamedia voit pour le premier semestre 2011 son résultat d'exploitation après amortissements (EBIT) pratiquement doubler par rapport à l'exercice précédent (46,7 millions de francs). La marge EBIT se monte à 15,9 pour cent (exercice précédent: 12,9 pour cent). Le résultat des secteurs à activité poursuivie s'est inscrit en hausse à 87,5 millions de francs (exercice précédent: 48,1 millions de francs). Ces secteurs ne comprennent pas en particulier les activités émetteurs radio et TV ni les médias spécialisés Mobil. Le résultat total, y compris les secteurs à activité non poursuivie, se chiffre à 87,7 millions de francs (exercice précédent: 52,5 millions de francs).

Après une amélioration l'année dernière, l'impression publicitaire n'a enregistré qu'une légère progression au premier semestre 2011. D'après les statistiques relatives aux annonces de l'association Médias Suisses, les médias imprimés font état d'une croissance de 2 pour cent sur la base des recettes publicitaires nettes et les quotidiens affichent une hausse de 1 pour cent. Les offres d'emploi ont connu une évolution réjouissante, avec une hausse de 4 pour cent, tandis que les annonces immobilières ont fléchi de 9 pour cent.

Chiffres clés

en mio. CHF	30.06.2011	30.06.2010 ¹	Variation en %
Chiffre d'affaires opérationnel	558,9	360,3	55,1
Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)	115,8	63,4	82,7
Marge en %	20,7	17,6	17,8
Résultat d'exploitation (EBIT)	88,7	46,7	90,1
Marge en %	15,9	12,9	22,5
Résultat des secteurs à activité poursuivie	87,5	48,1	82,0
Résultat des secteurs à activité non poursuivie	0,3	4,5	(94,2)
Résultat	87,7	52,5	67,0
Marge en %	15,7	14,6	7,6
Résultat par action (non dilué) en CHF	8,23	5,03	63,6
Flux de fonds de l'activité commerciale	89,1	77,2	15,4
Total du bilan au 30.06./31.12.	1 721,4	1 233,6	39,6
Degré d'autofinancement en %	53,0	68,4	(22,5)

¹ Les valeurs de la période précédente ont été adaptées rétroactivement suite à des réorganisations d'activités non poursuivies. Vous obtiendrez d'autres informations à ce sujet au paragraphe relatif aux réorganisations d'activités non poursuivies.

Rapport d'exploitation de Tamedia pour le premier semestre 2011

Le regroupement avec Edipresse a introduit chez Tamedia une nouvelle information sectorielle, ventilée par marchés. Le secteur Presse régionale comprend tous les journaux régionaux et journaux d'annonces. Le secteur Presse nationale englobe tous les journaux et revues présentant une orientation nationale. Tous les domaines présents jusqu'ici dans le secteur Services seront transférés dans le secteur Presse régionale. L'intégration de ces domaines, actifs presque exclusivement pour les clients internes, dans le secteur Presse régionale ainsi que la présentation des deux secteurs Presse nationale et Numérique améliorent la comparabilité avec d'autres entreprises de médias. Le secteur Numérique, appelé à gagner encore en importance dans les prochaines années, regroupe pour la première fois tous les médias en ligne. Les résultats du premier semestre 2010 ont été adaptés, avec effet rétroactif, aux nouveaux secteurs.

Les valeurs indiquées sont arrondies dans tous les tableaux. Etant donné que le calcul des chiffres a été réalisé avec un grand souci de précision, de petites différences sont possibles dans les arrondis.

Information sur les segments des secteurs à activité poursuivie

en mio. CHF	Presse régionale	Presse nationale	Numérique	Elimination	Total
Au 30.06.2010¹					
Tiers	172,7	153,5	34,1	–	360,3
Intersegment	15,2	1,0	1,9	(18,1)	–
Chiffre d'affaires opérationnel	187,9	154,5	36,0	(18,1)	360,3
Charges d'exploitation	(164,2)	(117,2)	(33,5)	18,1	(296,9)
Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)	23,6	37,3	2,5	–	63,4
Amortissements	(13,7)	(0,4)	(2,6)	–	(16,7)
dont sur les droits d'édition (IFRS 3)	(1,2)	(0,4)	(0,8)	–	(2,4)
Résultat d'exploitation (EBIT)	9,9	36,8	(0,1)	–	46,7
Au 30.06.2011					
Tiers	298,7	198,9	61,3	–	558,9
Intersegment	45,2	30,1	2,9	(78,2)	–
Chiffre d'affaires opérationnel	343,9	229,0	64,2	(78,2)	558,9
Charges d'exploitation	(292,6)	(170,7)	(58,0)	78,2	(443,1)
Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)	51,3	58,3	6,2	–	115,8
Amortissements	(18,6)	(2,8)	(5,7)	–	(27,2)
dont sur les droits d'édition (IFRS 3)	(2,4)	(2,5)	(3,0)	–	(7,9)
Résultat d'exploitation (EBIT)	32,7	55,5	0,5	–	88,7

¹ Les valeurs de la période précédente ont été adaptées rétroactivement suite à des réorganisations d'activités non poursuivies. Vous obtiendrez d'autres informations à ce sujet au paragraphe relatif aux activités non poursuivies.

Presse régionale

Le chiffre d'affaires du secteur Presse régionale a progressé de 83,1 pour cent à 343,9 millions de francs. La croissance est imputable, pour l'essentiel, aux titres d'Edipresse Suisse pris en compte pour la première fois, en particulier aux quotidiens *24 heures* et *Tribune de Genève*, qui ont contribué au chiffre d'affaires du secteur à raison de 137,3 millions de francs. Intégrés pour la première fois pendant six mois complets, les quotidiens *Zürichsee-Zeitung* et *Zürcher Unterländer* ont également contribué à une hausse du chiffre d'affaires. Les chiffres d'affaires des autres journaux ont connu une évolution essentiellement stable. Les imprimeries également intégrées dans le nouveau secteur Presse régionale ont vu leur chiffre d'affaires à nouveau reculer en raison d'ajustements de prix. L'amélioration du résultat du secteur Presse régionale est générale. Le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA) du secteur Presse régionale a bondi de 23,6 millions de francs à 51,3 millions de CHF. Avec 32,7 millions de francs, le résultat au niveau de l'EBIT a plus que triplé par rapport à l'année précédente (9,9 millions de francs). La marge EBIT se monte à 9,5 pour cent (exercice précédent: 5,3 pour cent).

Presse nationale

Le chiffre d'affaires du secteur Presse nationale s'est accru de 48,2 pour cent à 229,0 millions de francs. La croissance est imputable pour l'essentiel aux titres d'Edipresse Suisse pris en compte pour la première fois, en particulier les quotidiens *Le Matin* et le journal dominical *Le Matin Dimanche*, ainsi que le pendulaire totalement consolidé de langue française *20 minutes*, qui ont apporté une contribution de 75,1 millions de francs. Le pendulaire *20 Minuten* et le magazine féminin *Annabelle* ont à nouveau contribué à l'augmentation du chiffre d'affaires, tandis que *Schweizer Familie* et *Finanz und Wirtschaft* l'ont légèrement pénalisé. Les chiffres d'affaires des autres titres ont connu une évolution essentiellement stable. L'évolution du résultat ayant été presque toujours positive, le résultat d'exploitation avant amortissement (EBITDA) du secteur Presse nationale s'est amélioré, passant de 37,3 millions de francs à 58,3 millions de francs. Le résultat d'exploitation (EBIT) s'est inscrit en hausse à 55,5 millions de francs (exercice précédent: 36,8 millions de francs). Avec 24,2 pour cent, la marge EBIT a légèrement dépassé le niveau de l'exercice précédent (23,8 pour cent).

Numérique

Les médias en ligne figurant dans le secteur Numérique ont poursuivi leur forte croissance. Le chiffre d'affaires du secteur Numérique a augmenté de 78,3 pour cent pour atteindre 64,2 millions de francs. Il prend en compte pour la première fois les médias en ligne d'Edipresse Suisse et la plateforme en ligne *car4you.ch* qui, conjointement avec les plateformes en ligne totalement consolidées *homegate.ch*, *jobup.ch* et *swissfriends.ch*, ont contribué à la croissance à raison d'un chiffre d'affaires de 21,2 millions de francs. *20 Minuten Online* et les plateformes d'offres d'emploi de *Jobup* ont également poursuivi leur évolution réjouissante. Le chiffre d'affaires du portail d'annuaires *search.ch* présente aussi une forte croissance. En dépit des investissements élevés dans le développement des équipes de rédaction de *20 Minuten Online* et *Newsnetz* ainsi que dans *search.ch*, le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA) du secteur Numérique s'est amélioré de 3,7 millions de CHF à 6,2 millions de francs (exercice précédent: 2,5 millions de CHF). Le résultat d'exploitation (EBIT) est resté bas à 0,5 millions de francs (exercice précédent: -0,1 million de francs). La marge EBIT se monte à 0,8 pour cent (exercice précédent: -0,4 pour cent).

Outre la fusion avec le pôle médias suisses d'Edipresse Suisse, Tamedia se concentrera ces prochains mois sur le développement des médias numériques ainsi que sur le lancement du pendulaire *20 minuti* au Tessin. Nous vous tiendrons au fait de l'évolution de ces projets ainsi que d'autres à l'occasion de la publication des résultats annuels de 2011 le mercredi 4 avril 2012.

Avec nos salutations les meilleures



Pietro Supino
Président du conseil d'administration



Martin Kall
Président de la direction de l'entreprise

Rapport financier de Tamedia au premier semestre 2011

Compte de résultats consolidé

en mio. CHF	30.06.2011	30.06.2010 ¹
Produit d'exploitation	558,9	360,3
Charges d'exploitation	(443,1)	(296,9)
Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)	115,8	63,4
Amortissements	(27,2)	(16,7)
Résultat d'exploitation (EBIT)	88,7	46,7
Part du résultat dans des sociétés associées	3,3	10,8
Autre résultat financier	18,3	4,0
Résultat avant impôts	110,2	61,5
Impôt sur les bénéfices	(22,7)	(13,4)
Résultat des secteurs à activité poursuivie	87,5	48,1
Secteurs à activité non poursuivie	0,3	4,5
Résultat	87,7	52,5
dont		
Part des actionnaires de Tamedia	87,1	52,4
Parts minoritaires	0,6	0,1

1 Les valeurs se réfèrent aux secteurs 2011 à activité poursuivie

Résultat par action

en CHF	30.06.2011	30.06.2010
Résultat par action (non dilué)	8.23	5.03
Résultat par action (dilué)	8.23	5.03
Résultat par action des secteurs à activité poursuivie (non dilué)	8.21	4.61
Résultat par action des secteurs à activité poursuivie (dilué)	8.20	4.61

Compte de résultat total consolidé

en mio. CHF	30.06.2011	30.06.2010
Résultat	87,7	52,5
Part des valeurs saisies directement dans les capitaux propres des sociétés associées	(0,8)	(6,1)
Fluctuation en valeur des investissements financiers	0,7	(1,9)
Bénéfices/(pertes) actuariels IAS 19	(16,2)	0,4
Différences de conversion	0,1	0,3
Résultat saisi directement dans le capital propre	(16,2)	(7,3)
Résultat total	71,5	45,2
dont		
Part des actionnaires de Tamedia	70,9	45,1
Parts minoritaires	0,6	0,1

Bilan consolidé

en mio. CHF	30.06.2011	31.12.2010
Fonds de roulement des secteurs à activité poursuivie	290,8	220,9
Eléments du patrimoine destinés à la cession	60,0	22,6
Fonds de roulement	350,8	243,5
Immobilisations	1 370,6	990,0
Actifs	1 721,4	1 233,6
Capitaux d'emprunt à court terme des secteurs à activité poursuivie	553,7	309,4
Dettes en rapport avec des éléments du patrimoine destinés à la cession	9,4	2,3
Capitaux d'emprunts à court terme	563,1	311,7
Capitaux d'emprunt à long terme	245,6	78,1
Capitaux d'emprunts	808,7	389,8
Capital propre, part des actionnaires de Tamedia	896,6	839,2
Parts minoritaires	16,2	4,5
Capitaux propres	912,7	843,7
Passifs	1 721,4	1 233,6

Flux de trésorerie consolidé

en mio. CHF	30.06.2011	30.06.2010 ¹
Méthode directe		
Flux de trésorerie d'exploitation	98,9	79,9
Flux de trésorerie des autres activités ordinaires	(9,8)	(2,7)
Flux de fonds de l'activité commerciale	89,1	77,2
Flux de trésorerie des investissements	5,4	(232,9)
Flux de trésorerie après investissements	94,5	(155,7)
Flux de trésorerie des activités financières	(67,9)	67,6
Flux de capitaux des secteurs non-poursuivis	14,8	16,3
Influence devises étrangères	0,4	0,3
Variation de trésorerie	41,8	(71,5)
Trésorerie au 1.01	53,5	113,6
Trésorerie au 30 juin	95,3	42,1
Variation de trésorerie	41,8	(71,5)

1 Les valeurs se réfèrent aux secteurs 2011 à activité poursuivie

Variation du capital propre

en mio. CHF	Capital social	Propres actions	Différences de conversion	Réserves	Capital propre, part des actionnaires de Tamedia	Parts minoritaires dans les capitaux propres	Capitaux propres
Etat au 31.12.2009	106,0	(8,2)	0,3	706,5	804,6	5,7	810,3
Résultat	–	–	–	52,4	52,4	0,1	52,5
Part des valeurs saisies directement dans les capitaux propres des sociétés associées	–	–	–	(6,1)	(6,1)	–	(6,1)
Fluctuation en valeur des investissements financiers	–	–	–	(1,9)	(1,9)	–	(1,9)
Bénéfices/(pertes) actuariels IAS 19	–	–	–	0,4	0,4	–	0,4
Différences de conversion	–	–	0,3	–	0,3	–	0,3
Résultat total	–	–	0,3	44,8	45,1	0,1	45,2
Affectation des bénéfices	–	–	–	(15,9)	(15,9)	–	(15,9)
Variation des sociétés consolidées	–	–	–	–	–	(0,5)	(0,5)
(Achat)/vente actions propres	–	(3,7)	–	–	(3,7)	–	(3,7)
Etat au 30 juin 2010	106,0	(11,9)	0,6	735,4	830,1	5,3	835,4
Etat au 31.12.2010	106,0	–	(15,3)	747,7	839,2	4,5	843,7
Résultat	–	–	–	87,1	87,1	0,6	87,7
Part des valeurs saisies directement dans les capitaux propres des sociétés associées	–	–	–	(0,8)	(0,8)	(0,0)	(0,8)
Fluctuation en valeur des investissements financiers	–	–	–	0,7	0,7	–	0,7
Bénéfices/(pertes) actuariels IAS 19	–	–	–	(16,2)	(16,2)	–	(16,2)
Différences de conversion	–	–	0,1	–	0,1	–	0,1
Résultat total	–	–	0,1	70,8	70,9	0,6	71,5
Affectation des bénéfices	–	–	–	(41,3)	(41,3)	(0,1)	(41,5)
Variation des sociétés consolidées	–	–	–	–	–	11,2	11,2
Actions à remettre	–	–	–	31,0	31,0	–	31,0
(Achat)/vente actions propres	–	(3,2)	–	–	(3,2)	–	(3,2)
Etat au 30 juin 2011	106,0	(18,5)	0,8	808,3	896,6	16,2	912,7

Généralités

Le résultat semestriel consolidé non audité au 30 juin 2011 a été établi en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34 «Information financière intermédiaire». Les règles comptables appliquées ont été les mêmes que celles du rapport de gestion 2010 et elles tiennent compte des nouvelles interprétations et normes introduites au 1^{er} janvier 2011. Le rapport semestriel consolidé a été adopté par le conseil d'administration de Tamedia SA le 19 août 2011.

L'information financière exige de la direction de l'entreprise et du conseil d'administration des estimations et des suppositions qui influencent le montant des valeurs patrimoniales et des engagements ainsi que des engagements conditionnels présentés, mais aussi les charges et les revenus de la période sous revue. Ces estimations et suppositions tiennent compte de l'expérience historique et de l'évolution de la situation économique et figureront, le cas échéant, dans les remarques. Elles sont exposées à des risques et incertitudes. Les résultats effectifs peuvent s'écarter desdites estimations.

Information financière

Dans la période sous revue, différentes normes (IFRS) et interprétations (IFRIC) nouvelles et révisées ont été appliquées. Dès 2010, la modification IFRIC 14, «IAS 19: Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction» a été appliquée de manière anticipée. Tamedia a introduit les normes et interprétations ci-après en 2011. Sa première application n'a entraîné aucun changement important dans les principes de consolidation et d'évaluation ni dans la situation patrimoniale ou bénéficiaire.

- IAS 24, «Informations relatives aux parties liées» (révisé)
- IAS 32, «Instruments financiers» (complété)
- IAS 39, «Instruments financiers: comptabilisation et évaluation»

- IFRS 2, « Paiement fondé sur des actions » (complété)
- IFRIC 19, « Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres »
- IFRS (2010), « Amélioration des International Financial Reporting Standards »

Les normes et interprétations nouvelles et révisées introduites pour la première fois lors des comptes annuels consolidés de 2012 ou ultérieurement ne seront pas appliquées de manière anticipée. Les répercussions de cette application sont encore à éclaircir.

- IAS 12, « Impôts sur le résultat » (complété)
- IAS 19, « Avantages du personnel » (complété)
- IFRS 7, « Instruments financiers: Informations à fournir » (complété)
- IFRS 9, « Instruments financiers:
- IFRS 10, « Etats financiers consolidés:
- IFRS 11, « Accords conjoints »
- IFRS 12, « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités »
- IFRS 13, « Evaluation de la juste valeur »

Réorganisation d'activités non poursuivies

Différentes activités, comme par exemple les activités radio et TV, figurent dans les comptes du premier semestre 2011 mais aussi rétroactivement sous les activités non poursuivies. Sont concernés par cette réorganisation le compte de résultat, les flux de trésorerie et l'information sur les segments. Les valeurs de l'exercice précédent des éléments du présent rapport ont donc été adaptées.

Segmentation

La fusion avec Edipresse Suisse, entraîne pour Tamedia, une adaptation de la segmentation. Des informations supplémentaires sur la nouvelle information sur les segments figurent dans le rapport d'exploitation.

Variations du périmètre de consolidation

Au premier semestre 2011, le périmètre de consolidation a connu les variations ci-dessous. L'allocation des synergies n'étant pas encore terminée, les valeurs prises en compte dans la consolidation initiale sont provisoires. On suppose que le goodwill n'est pas fiscalement déductible.

Car4you Schweiz AG

Début janvier 2010, Tamedia SA a acquis une participation de 15 pour cent dans l'exploitant du portail de véhicules en ligne *car4you.ch* et a acheté les 85 pour cent restants le 1^{er} janvier 2011. Le prix de la transaction s'est monté à 6,0 millions de francs en espèces et la valeur théorique des parts détenues jusque-là a atteint 0,9 millions de francs. Lors de la consolidation initiale, des actifs ont été rachetés à hauteur de 8,6 millions de francs et des engagements à concurrence de 1,7 millions de francs. Les actifs comprennent, outre une trésorerie de 0,7 million de francs, également un goodwill de 7,3 millions de francs. Le chiffre d'affaires pris en compte depuis le 1^{er} janvier 2011 se monte à 1,8 million de francs et le résultat pour la même période à 0,2 million de francs.

Presse Publication SR S.A. (Edipresse Suisse)

Edipresse et Tamedia ont annoncé le 3 mars 2009 qu'elles allaient rapprocher progressivement leurs activités en Suisse. Dans un premier temps, Tamedia a acquis en espèces au 1^{er} janvier 2010 au total 49,9 pour cent du capital actions de Presse Publications SR S.A. (Edipresse Suisse) pour 206,3 millions de francs. Dans une deuxième étape, Tamedia a, début 2011, augmenté sa participation de 0,2 pour cent du capital-actions et pris ainsi le contrôle d'Edipresse Suisse. Le montant de l'acquisition s'est chiffré à 1,0 million de francs. Edipresse Suisse fait l'objet d'une consolidation intégrale depuis le 1^{er} janvier 2011 alors qu'en 2010, la société figurait encore dans les comptes en tant que participation à une société associée sur la base de l'évaluation des capitaux propres. Les partenariats gérés

en commun 20 minutes Romandie SA, Comfriends SA, Homegate AG, et Jobup AG, qui ont encore fait l'objet d'une intégration proportionnelle en 2010, ont également été intégralement consolidés.

Suite à cette prise de contrôle début 2011, Edipresse et Tamedia ont décidé de regrouper leurs activités suisses dès 2011 et non plus le 1^{er} janvier 2013 comme prévu par l'accord initial. Le prix d'achat largement fixé pour les 49,9 pour cent restants du capital-actions de la Presse Publication SR S.A. (Edipresse Suisse), situé entre 269,8 et 330,2 millions de francs en espèces et portant aussi sur 250 000 actions de Tamedia SA, sera versé sur une période de deux ans. A cet effet, Tamedia versera en espèces 200,4 millions de francs d'ici au 1^{er} mars 2012. Le prix de la deuxième tranche qui arrivera à échéance au premier trimestre 2013 s'élèvera entre 69,4 et 129,8 millions de francs au comptant et comprendra 250 000 actions de Tamedia SA. Son montant est influencé essentiellement par l'évolution de la marche des affaires, sur la base du chiffre d'affaires de certaines activités.

La direction de l'entreprise estime que le prix du dernier versement sur le montant d'acquisition atteindra 99,1 millions de francs en espèces. La valeur des actions de Tamedia SA prise en compte sur le prix d'achat en fonction du cours du 31 décembre 2010 équivaut à 31,0 millions de francs, soit 124,10 francs par action. Le taux d'escompte appliqué aux composantes du prix d'achat correspond au Libor à 3 mois augmenté de 50 ou 100 points de base pour la première respectivement la deuxième tranche. Cela correspond au taux d'intérêt convenu contractuellement avec Edipresse Suisse, applicable en cas de paiement en espèces anticipé ou après l'échéance. Après escompte des différentes composantes du prix d'achat, la valeur théorique estimée des 49,9 pour cent restants du capital-actions d'Edipresse Suisse acquis de manière anticipée s'élève au total à 324,1 millions de francs. Le financement du reliquat du prix d'achat est couvert en premier lieu par les capitaux propres et, si nécessaire, par les limites de crédit d'exploitation existantes.

L'engagement d'achat pris pour les 49,9 pour cent restants du capital-actions acquis de manière anticipée est comptabilisé comme un engagement financier à court et à long terme ainsi qu'à hauteur des actions à remettre dans les capitaux propres. Le montant de cet engagement fait l'objet d'un réexamen régulier. Si un écart est constaté par rapport à l'engagement enregistré initialement dans le cadre de la réévaluation de la marche des affaires attendue d'Edipresse Suisse, il figurera comme suit dans le résultat financier: si la valeur de l'engagement portant sur le reliquat du prix d'achat augmente, la différence entraîne une charge financière, si elle diminue, la différence est comptabilisée en tant que produit financier. La valeur escomptée de l'engagement d'achat est restée inchangée à fin juin 2011. La rémunération de la valeur actualisée de l'engagement de versement du solde du prix d'achat à hauteur de 2,0 millions de francs est également comptabilisée en résultat.

Etant donné que l'acquisition s'est déroulée en plusieurs étapes, la valeur théorique de 250,4 millions de francs au moment du transfert du contrôle doit englober non seulement les participations dans Edipresse, mais également celles dans les partenariats gérés en commun avec 20 minutes Romandie SA, Comfriends SA, Homegate AG et Jobup AG. L'écart par rapport à la valeur à ce moment-là de ces parts se situe à 12,1 millions de francs et figure en tant que bénéfice dans le résultat financier. Les parts minoritaires restantes ont été comptabilisées à leur valeur théorique. Les coûts en rapport avec la transaction se sont élevés à 0,1 million de francs.

Les actifs englobent des créances assorties d'une valeur théorique de 42,4 millions de francs. Le montant brut de ces créances se chiffre à 43,9 millions de francs, dont 1,1 million de francs a fait l'objet d'une provision applicable pour perte.

Les actifs comptabilisés se sont élevés à 788,6 millions de francs, les engagements à 201,3 millions de francs. Le tableau ci-dessous indique les positions les plus importantes et la contribution au résultat prise en considération depuis le 1^{er} janvier 2011. Les actifs présentés englobent un goodwill à hauteur de 178,5 millions de francs, découlant du positionnement tel qu'il se présentait jusque-là sur le marché de Suisse romande ainsi que des effets de synergies escomptés décrits ci-après:

– Regroupement des deux pendulaires *20 minutes* et *Le Matin bleu* ainsi que des activités dans le domaine de plateformes en ligne

- Renforcement des quotidiens régionaux, journaux du dimanche, magazines et plateformes en ligne grâce au développement de nouvelles offres de médias communes
- Offres pour les annonceurs qui permettent en particulier également des solutions nationales
- Améliorations des coûts dans des secteurs essentiels comme l'impression, la distribution et les infrastructures techniques

en mio. CHF	Total
Trésorerie versée	1,0
Engagement d'achat	293,1
Actions à remettre de Tamedia SA	31,0
Prix d'achat	325,1
Valeur du capital propre des participations détenues avant revalorisation	238,3
+/- revalorisation	12,1
Valeur théorique des participations détenues	250,4
Contre-valeur de la transaction après revalorisation	575,5
en mio. CHF	Valeurs provisoires lors de la consolidation initiale
Trésorerie	41,2
Investissements financiers à court terme	42,4
Réserves	7,5
Immobilisations corporelles	69,6
Participations dans des sociétés associées	47,6
Investissements financiers à long terme	14,7
Immobilisations incorporelles	561,5
Autres actifs	4,3
Actifs	788,6
Dettes provenant de livraisons et de prestations de services	(16,4)
Passifs de régularisation	(62,8)
Dettes fiscales différées	(90,8)
Provisions	(5,0)
Dettes financières à long terme	(11,3)
Dettes de prévoyance selon IAS 19	(1,8)
Autres dettes	(13,2)
Capitaux d'emprunts	(201,3)
Actifs nets	587,3
Part des actionnaires minoritaires	(11,8)
Contre-valeur de la transaction après revalorisation	575,5
Trésorerie acquise (hors participations dans partenariats gérés en commun)	32,0
Trésorerie versée	(1,0)
Réduction / (augmentation) des moyens	31,0
Chiffre d'affaires pris en considération depuis la date d'acquisition	205,3
Résultat pris en considération depuis la date d'acquisition	42,1

March Höfe Zeitung Verlag AG**Zürichsee Presse AG****Zürcher Unterland Medien AG**

Les sociétés ont été fusionnées avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2011 dans Zürcher Regionalzeitungen AG.

Compte de résultat

Les informations relatives au chiffre d'affaires, à l'EBITDA et à l'EBIT des secteurs et à certains médias figurent dans l'information sur les segments du rapport d'exploitation.

Par rapport au premier semestre 2010, les amortissements en cours ont augmenté de manière sensible, de 10,4 millions de francs à 27,2 millions de francs en raison des variations du périmètre de consolidation. En revanche, l'évolution des amortissements des activités existantes a légèrement reculé.

Au premier semestre 2011, les sociétés associées ont contribué au résultat à hauteur de 3,3 millions de francs, contre 10,8 millions de francs l'année précédente. Ce recul est largement imputable à Edipresse Suisse qui en 2010 a figuré dans les comptes en tant que participation à une société associée et a désormais été consolidée. Le résultat financier restant s'est amélioré de 14,3 millions de francs pour s'établir à 18,3 millions de francs. La réduction des pertes de change ainsi que l'accroissement du résultat financier selon la norme IAS 19 y a principalement contribué de même que le résultat de l'évaluation des participations détenues jusque-là dans Edipresse Suisse et les partenariats gérés en commun de 12,1 millions de francs.

Le taux d'impôt effectif des secteurs à activité poursuivie a diminué, passant de 21,8 à 20,6 pour cent.

Secteurs à activité non poursuivie

Les produits et participations ci-après figurent dans le compte de résultat et le bilan en tant que secteurs à activité non poursuivie. La décision de comptabiliser ces activités en tant que secteurs à activité non poursuivie ou éléments du patrimoine destinés à la cession repose sur les décisions du Conseil d'administration et sur l'appréciation selon laquelle les critères requis à cet effet ont été satisfaits. S'il existe encore des éléments du patrimoine destinés à la cession pour ces secteurs à la date de clôture du bilan, ils figureront en tant que tels séparément dans le bilan. Les données de l'exercice précédent du compte de résultat et de l'information sur les segments ont été adaptées en conséquence. L'année précédente, les secteurs à activité non poursuivie ont également compris le journal régional *Thurgauer Zeitung*, les journaux locaux *Der Murtenbieter* et *Anzeiger von Kerzers* et l'hebdomadaire *Solothurner Woche*. Le bilan n'a fait l'objet d'aucun ajustement rétroactif.

Activités radio et TV ainsi que médias spécialisés

En avril, Tamedia et Edipresse Suisse ont adopté une stratégie d'entreprise commune ayant pour métier de base les journaux, les magazines et les médias en ligne. Etant donné les conditions cadres peu favorables et le potentiel de synergies limité, une vente des activités radio et TV ainsi que des médias spécialisés Mobil est examinée. La vente de *Capital FM*, *Radio 24*, *TeleBärn* et *TeleZüri* ainsi que des médias spécialisés Mobil avec *Automobil Revue* et *Revue Automobile* dépendra entre autres de l'existence d'un plan clair de poursuite des activités de la part des parties concernées, de perspectives pour les collaborateurs et d'un prix d'achat convaincant.

Imprimerie d'Oetwil am See

Après sa fermeture fin mars 2011, l'imprimerie d'Oetwil am See est également comptabilisée en tant que secteur à activité non poursuivie.

Actifs nets destinés à la vente

Les actifs nets destinés à la vente sont passés de 20,3 millions de francs à 50,7 millions de francs, soit une hausse totale de 30,4 millions de francs. La décision d'examiner une vente des activités radio et TV ainsi que de différents médias imprimés a eu pour corollaire une augmentation de 47,7 millions de francs, tandis que la cession de trois immeubles à Berne et Uetendorf a entraîné parallèlement une contraction de 17,3 millions de francs des actifs nets destinés à la vente.

Chiffres clés des secteurs à activité non poursuivie

en mio. CHF	30.06.2011	30.06.2010
Produit d'exploitation	29,6	37,6
Charges d'exploitation	(25,5)	(31,6)
Amortissements relatifs à l'exploitation	(0,1)	(0,6)
Résultat d'exploitation (EBIT)	4,0	5,4
Résultat financier	(0,2)	(0,1)
Résultat avant impôts	3,8	5,3
Impôt sur les bénéfices	0,2	(0,8)
Résultat de l'évaluation des actifs	(3,8)	–
Impôts sur l'évaluation	–	–
Résultat	0,3	4,5

Résultat par action des secteurs à activité non poursuivie ¹	en CHF	0.02	0.43
---	--------	------	------

en mio. CHF	30.06.2011	31.12.2010
Fonds de roulement	14,3	–
Immobilisations	45,8	22,6
Actifs	60,0	22,6
Capitaux d'emprunts à court terme	(9,1)	(0,5)
Capitaux d'emprunt à long terme	(0,3)	(1,8)
Capitaux d'emprunts	(9,4)	(2,3)
Actifs nets	50,7	20,3

en mio. CHF	30.06.2011	30.06.2010
Flux de fonds de l'activité commerciale	3,4	2,8
Flux de trésorerie des investissements	20,1	13,5
Flux de trésorerie des activités financières	(8,8)	–
Variation de trésorerie	14,8	16,3

1 Dilué comme non dilué

Bilan

Au premier semestre 2011, la somme portée au bilan a progressé de 1 233,6 millions de francs à 1 721,4 millions de francs, soit une hausse de 487,9 millions de francs. Les capitaux propres se sont accrus de 69,0 millions de CHF pour totaliser 912,7 millions de francs. Le degré d'autofinancement reste solide, à 53,0 pour cent. Les variations actuarielles selon la norme IAS 19 ont fait apparaître un montant négatif (après impôts latents) de – 16,2 millions de francs en raison de la piètre performance des actifs de prévoyance en 2011. Ce montant a été saisi dans l'état du résultat étendu, tandis qu'une augmentation de 0,4 million de francs avait été enregistrée l'exercice précédent. 41,3 millions de francs (4.00 CHF par action) ont été versés aux actionnaires de Tamedia SA au titre de dividende sur les réserves de capital. En outre, dans les six premiers mois de l'année 2011, des actions propres à hauteur de 3,2 millions de francs ont été acquises. Elles sont destinées au règlement partiel, en actions de Tamedia SA, du prix d'achat de la troisième phase de participation dans Edipresse Suisse. Selon le montant affecté au règlement du prix d'achat d'Edipresse Suisse, la valeur définie sur la base du cours du 31 décembre 2010, soit 31 millions de francs, a été comptabilisée directement dans les capitaux propres. Tamedia détient actuellement le nombre d'actions requis pour le règlement du prix d'achat.

A l'actif du bilan, l'actif circulant des secteurs à activité poursuivie a progressé de 69,8 millions de francs à 290,8 millions de francs. Les immobilisations ont augmenté de 380,6 millions de francs pour s'établir à 1 370,6 millions de francs et les actifs destinés à la vente publiés séparément se sont accrus de 37,5 millions de francs à 60,0 millions de francs. Les

principales variations de l'actif circulant ont été le fait de la progression de la trésorerie à 41,8 millions de francs ainsi que de la hausse de 31,4 millions de francs des investissements financiers à court terme.

Outre des apports dus à la première prise en compte d'Edipresse Suisse et de Car4you Schweiz AG et des investissements de 17,6 millions de francs dans les immobilisations corporelles et incorporelles, sont comptabilisées des sorties à concurrence de 2,8 millions de francs et des amortissements à hauteur de 27,2 millions de francs. La part des participations dans des sociétés associées a diminué, passant d'un montant net de 114,1 millions de francs à 89,9 millions de francs. Du fait de la consolidation, les parts prises en compte sur la base de l'évaluation des capitaux propres en 2010 sont revenues à Edipresse Suisse (voir également le point Acquisition Presse Publication SR S.A.). Compte tenu également de la consolidation, les parts détenues par Edipresse Suisse dans des entreprises associées sont également intégrées. Leur évaluation s'élevait à 45,1 millions de francs à fin juin.

La vérification de la valeur intrinsèque des positions de goodwill servant à détecter des moins-values éventuelles n'a révélé aucun besoin en amortissement.

Les emprunts à court terme ont enregistré une hausse de 244,3 millions de francs à 553,7 millions de francs. Outre la comptabilisation de la tranche à court terme de l'engagement d'achat pour Edipresse Suisse, la progression est imputable en particulier à l'augmentation saisonnière des dettes fiscales en cours et des passifs de régularisation de respectivement 14,7 et 76,6 millions de francs. En revanche, les dettes provenant de livraisons et de prestations de services et les dettes à court terme restantes ont diminué de respectivement 19,2 et 14,1 millions de francs. Les provisions à court terme pour les prestations liées au plan social ont diminué de 1,3 millions de francs au premier semestre.

Les emprunts à long terme ont augmenté de 167,5 millions de francs pour ressortir à 245,6 millions de francs. Ce résultat est dû principalement à la tranche à long terme de l'engagement d'achat pour Edipresse Suisse et à la hausse des dettes fiscales différées de 75,5 millions de francs. Les provisions à long terme ont légèrement progressé, de 0,8 million de francs, à 6,7 millions de francs.

Événements intervenus après la date de clôture du bilan et événements non pris en considération dans les comptes

Aucun événement n'est intervenu après la date de clôture du bilan dont il faudrait rendre compte selon la norme IAS 10. S'agissant des événements pour lesquels aucune décision définitive n'a été prise avant l'autorisation de la publication du rapport financier relatif au premier semestre 2011, la communication a lieu séparément, indépendamment de la présente lettre aux actionnaires.

Echéancier financier

Une information sur le résultat de l'exercice 2011 devrait avoir lieu le mercredi 4 avril 2012.

Investor Relations

Tamedia SA

Christoph Zimmer

Werdstrasse 21

CH – 8021 Zurich

Téléphone: +41 (0)44 248 41 00

Telefax: +41 (0)44 248 50 26

E-mail: christoph.zimmer@tamedia.ch