

Zurich, le 20 août 2015

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

Tamedia a clôturé le premier semestre 2015 sur un résultat solide. Un résultat d'autant plus remarquable que le ralentissement de l'économie suisse, en avril et en mai plus particulièrement, a entraîné une nette baisse des recettes publicitaires.

Outre l'introduction réussie des modèles payants numériques chez *24 heures* et à la *Tribune de Genève* et le lancement de la Leading European Newspaper Alliance LENA, un réseau de collaboration réunissant le *Tages-Anzeiger*, la *Tribune de Genève*, *Le Figaro* (France), *El País* (Espagne), *La Repubblica* (Italie), *Die Welt* (Allemagne) et *Le Soir* (Belgique), c'est le secteur Digital qui s'est le plus mis en évidence au premier semestre. Avec la reprise du groupe Ricardo, nous avons pu franchir un nouveau pas déterminant; l'opération devrait être bouclée d'ici à la fin de l'année, une fois que nous aurons obtenu le feu vert de la Commission fédérale de la concurrence. Notre ambition est de développer l'offre de *ricardo.ch* à travers des effets de réseau avec nos médias, d'exploiter des synergies sur le marché des petites annonces et de créer une offre forte sur le marché automobile. Le rachat des participations de 50 pour cent de notre partenaire Schibsted dans *tutti.ch* et *car4you.ch* au mois de juillet a été un premier pas important dans cette optique.

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2015, le service d'annuaire *search.ch* fait partie de Swisscom Directories SA, qui exploitait déjà *local.ch*. Désormais, Tamedia détient 31 pour cent du capital de cette filiale conjointe avec Swisscom, laquelle fait partie des fournisseurs de services en ligne les plus performants de Suisse, avec quelque 3,8 millions d'utilisateurs mensuels. Suite à ce regroupement, les parts que nous détenons dans *search.ch* ont été réévaluées. Cette réévaluation générera un bénéfice de revalorisation prévisionnelle de 203 millions de francs dans le résultat financier de Tamedia. Par ailleurs, à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2015, la contribution au revenu de *local.ch* et de *search.ch* sera présentée comme une part du résultat dans des sociétés associées dans le secteur Digital.

Le chiffre d'affaires de notre groupe de médias a baissé de 3,8 pour cent au premier semestre 2015, à 530,7 millions de francs (exercice précédent: 551,4 millions de francs) en raison notamment du ralentissement économique et de l'évolution structurelle incessante du secteur Print. Le résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA) a dès lors enregistré un recul de 3,9 pour cent, à 107,0 millions de francs (exercice précédent: 111,3 millions de francs) et le résultat d'exploitation avant intérêts et impôts (EBIT), de 5,2 pour cent, à 72,4 millions de francs (exercice précédent: 76,4 millions de francs).

Au total, les offres du secteur Digital et de l'ensemble des plateformes journalistiques numériques de Tamedia ont contribué à hauteur de 141.7 millions de francs ou 26,7 pour cent au chiffre d'affaires total (pro forma). La part de l'ensemble des offres numériques dans l'EBITDA se chiffre à 39.4 millions de francs ou 36,8 pour cent, leur part dans l'EBIT, à 26.2 millions de francs ou 36,2 pour cent.

Le résultat des secteurs dont l'activité a été poursuivie a augmenté de 20,6 pour cent, à 71,6 millions de francs (exercice précédent: 59,4 millions de francs). Le bénéfice généré par la vente des participations dans LS Distribution Suisse SA et dans l'Aktiengesellschaft des Winterthurer Stadtanzeiger ont apporté une importante contribution à ce résultat. A 71,6 millions de francs, le résultat total, y compris les secteurs dont l'activité n'a pas été poursuivie, est en nette progression par rapport à l'exercice précédent (59,2 millions de francs).

## Rapport d'exploitation de Tamedia pour le premier semestre 2015

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.

La segmentation a été légèrement adaptée à l'occasion de ce rapport semestriel 2015. Les secteurs Print Régional et Print National ont été rebaptisés respectivement Publications Régionales et Publications Nationales. Désormais, les secteurs Publications Régionales et Publications Nationales englobent également les chiffres d'affaires et les résultats des publications numériques, présentés jusqu'à maintenant dans le secteur Digital. Cette adaptation reflète la convergence des méthodes de travail des différentes rédactions ainsi que l'importance croissante des abonnements combinés.

### Chiffres clés

en mio. CHF	30.06.2015	30.06.2014 <sup>1</sup>	Variation en %
<b>Chiffre d'affaires</b>	530,7	551,4	(3,8)
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)</b>	107,0	111,3	(3,9)
Marge	en % 20,2	20,2	(0,1)
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	72,4	76,4	(5,2)
Marge	en % 13,6	13,9	(1,5)
<b>Résultat des secteurs dont l'activité a été poursuivie</b>	71,6	59,4	20,6
Résultat des secteurs dont l'activité n'a pas été poursuivie	–	(0,2)	(100,0)
<b>Résultat</b>	71,6	59,2	21,0
Marge	en % 13,5	10,7	25,7
<b>Résultat par action (non dilué)</b>	en CHF 5,90	5,08	16,1
<b>Flux de fonds de l'activité commerciale</b>	71,4	109,6	(34,9)
<b>Total du bilan au 30.06/31.12</b>	2 043,4	2 156,2	(5,2)
<b>Taux d'autofinancement au 30.06/31.12</b>	en % 69,9	67,6	3,4

1 Les valeurs de la période précédente ont été ajustées suite à un restatement. De plus amples informations à ce sujet figureront au point Restatement.

## Information sur les segments des secteurs dont l'activité est poursuivie

en mio. CHF	Publications Régionales	Publications Nationales	Digital	Elimination IAS 19 incl.	Total
<b>Au 30.06.2015</b>					
Tiers	237,3	185,5	107,8	–	<b>530,7</b>
Intersegment	25,6	1,1	0,0	(26,7)	–
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>262,9</b>	<b>186,6</b>	<b>107,8</b>	<b>(26,7)</b>	<b>530,7</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(221,2)</b>	<b>(151,2)</b>	<b>(72,8)</b>	<b>20,8</b>	<b>(424,4)</b>
Part du résultat dans des sociétés associées/coentreprises	0,6	0,9	(0,8)	–	<b>0,7</b>
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>42,3</b>	<b>36,3</b>	<b>34,3</b>	<b>(5,9)</b>	<b>107,0</b>
Marge <sup>2</sup>	16,1%	19,5%	31,8%	–	20,2%
Amortissements courants	(15,8)	(0,2)	(4,9)	–	<b>(20,9)</b>
Amortissements liés à des fusions d'entreprises <sup>3</sup>	(2,7)	(2,9)	(8,1)	–	<b>(13,7)</b>
Réductions de valeur	–	–	–	–	–
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>23,8</b>	<b>33,3</b>	<b>21,2</b>	<b>(5,9)</b>	<b>72,4</b>
Marge <sup>2</sup>	9,0%	17,8%	19,7%	–	13,6%
Effectif moyen <sup>4</sup>	2 024	761	601	–	<b>3 386</b>

<b>Au 30.06.2014<sup>1</sup></b>					
Tiers	255,8	196,6	98,9	–	<b>551,4</b>
Intersegment	27,8	1,4	0,1	(29,3)	–
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>283,7</b>	<b>198,0</b>	<b>99,0</b>	<b>(29,3)</b>	<b>551,4</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(239,7)</b>	<b>(160,7)</b>	<b>(69,1)</b>	<b>26,2</b>	<b>(443,3)</b>
Part du résultat dans des sociétés associées/coentreprises	3,1	1,2	(1,2)	–	<b>3,2</b>
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>47,1</b>	<b>38,6</b>	<b>28,7</b>	<b>(3,1)</b>	<b>111,3</b>
Marge <sup>2</sup>	16,6%	19,5%	29,0%	–	20,2%
Amortissements courants	(17,1)	(0,2)	(4,3)	–	<b>(21,6)</b>
Amortissements liés à des fusions d'entreprises <sup>3</sup>	(2,7)	(2,9)	(7,7)	–	<b>(13,4)</b>
Réductions de valeur	–	–	–	–	–
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>27,3</b>	<b>35,5</b>	<b>16,7</b>	<b>(3,1)</b>	<b>76,4</b>
Marge <sup>2</sup>	9,6%	17,9%	16,9%	–	13,9%
Effectif moyen <sup>4</sup>	2 128	804	564	–	<b>3 495</b>

1 Les valeurs de la période précédente ont été ajustées suite à un restatement. De plus amples informations à ce sujet figureront au point Restatement.

2 La marge se réfère au chiffre d'affaires.

3 Les amortissements liés à des fusions d'entreprises incluent les amortissements opérés sur les portefeuilles clientèle et les droits d'édition acquis et inscrits à l'actif dans le cadre d'une fusion d'entreprises.

4 L'effectif moyen s'entend hors collaborateurs des sociétés associées / coentreprises.

## Publications Régionales

Le chiffre d'affaires du secteur Publications Régionales a baissé de 7,3 pour cent, à 262,9 millions de francs. Le ralentissement de l'économie suisse a entraîné une nette diminution des investissements publicitaires. Les mesures de gain d'efficacité déjà prévues et mises en œuvre n'ont pu que compenser en partie l'accélération de la baisse de chiffre d'affaires. Le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA) du secteur Publications Régionales a enregistré un recul, passant de 47,1 millions de francs à 42,3 millions de francs. La marge EBITDA s'est établie de ce fait à 16,1 pour cent (exercice précédent: 16,6 pour cent). Dans la foulée, le résultat EBIT s'est également inscrit à la baisse, passant pour sa part de 27,3 millions de francs à 23,8 millions de francs. A 9,0 pour cent, la marge EBIT se situe légèrement en dessous du niveau de l'exercice précédent (9,6 pour cent).

**Publications Nationales**

Le chiffre d'affaires du secteur Publications Nationales a régressé de 5,8 pour cent par rapport à l'exercice précédent, à 186,6 millions de francs. Le recul du chiffre d'affaires est dû pour l'essentiel au ralentissement observé sur le marché publicitaire des magazines et de la presse dominicale. Les pendulaires de *20 minutes* ainsi que *Finanz und Wirtschaft* ont tenu tête à cette tendance et affichent un chiffre d'affaires et des recettes en hausse. Le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA) du secteur Publications Nationales a enregistré un léger recul, à 36,3 millions de francs (exercice précédent: 38,6 millions de francs). La marge EBITDA s'établit à 19,5 pour cent, comme l'exercice précédent. Le résultat d'exploitation (EBIT) se chiffre à 33,3 millions de francs (exercice précédent: 35,5 millions de francs). A 17,8 pour cent, la marge EBIT est pratiquement inchangée par rapport à l'exercice précédent (17,9 pour cent)

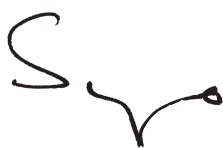
**Digital**

Le secteur Digital, qui inclut toutes les offres numériques n'ayant pas un caractère journalistique, présente une hausse de chiffre d'affaires de 8,9 pour cent, à 107,8 millions de francs. Cette hausse résulte de la croissance organique des plateformes et de la première intégration dans les comptes de *Trendsales* et de *Doodle*. JobCloud SA a connu une nouvelle fois un développement réjouissant, comme en témoigne la nette progression du chiffre d'affaires et du résultat de la société. Le portail immobilier *homegate.ch* a enregistré lui aussi une progression de son chiffre d'affaires et de son résultat. Le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA) du secteur Digital s'est inscrit à la hausse, à 34,3 millions de francs (exercice précédent: 28,7 millions de francs). La marge EBITDA se chiffre à 31,8 pour cent (exercice précédent: 29,0 pour cent). Le résultat d'exploitation (EBIT) a connu une nette amélioration, à 21,2 millions de francs (exercice précédent: 16,7 millions de francs). La marge EBIT s'établit à 19,7 pour cent (exercice précédent: 16,9 pour cent), un résultat tout à fait réjouissant.

Les capitaux propres ont enregistré une légère baisse de 28,9 millions de francs, à 1 428,1 millions de francs. Le taux d'autofinancement atteint un niveau solide, à 69,9 pour cent (67,6 pour cent à fin 2014).

Pour le second semestre, Tamedia table sur une nouvelle dégradation du marché de la publicité imprimée. La mise en œuvre des mesures de gain d'efficacité en cours sera poursuivie durant le second semestre 2015. Nous vous informerons de l'état d'avancement des principaux projets de l'entreprise et du développement de notre groupe de médias à l'occasion de la publication des résultats de l'exercice 2015, le mardi 15 mars 2016.

Avec nos salutations les meilleures



Pietro Supino  
Président du Conseil d'administration



Christoph Tonini  
Président de la direction générale

## Rapport financier de Tamedia pour le premier semestre 2015

## Compte de résultat consolidé

en mio. CHF	30.06.2015	30.06.2014 <sup>1</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>530,7</b>	<b>551,4</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(424,4)</b>	<b>(443,3)</b>
Part du résultat dans des sociétés associées/coentreprises	0,7	3,2
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>107,0</b>	<b>111,3</b>
Amortissements courants	(20,9)	(21,6)
Amortissements liés à des fusions d'entreprises	(13,7)	(13,4)
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>72,4</b>	<b>76,4</b>
Autre résultat financier	17,0	2,1
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>89,4</b>	<b>78,5</b>
Impôt sur les bénéfices	(17,8)	(19,1)
<b>Résultat des secteurs dont l'activité a été poursuivie</b>	<b>71,6</b>	<b>59,4</b>
Secteurs dont l'activité n'a pas été poursuivie	–	(0,2)
<b>Résultat</b>	<b>71,6</b>	<b>59,2</b>
dont		
Part des actionnaires de Tamedia	62,5	53,9
Parts minoritaires	9,1	5,3

1 Les valeurs de la période précédente ont été ajustées suite à un restatement.  
De plus amples informations à ce sujet figureront au point Restatement.

## Bénéfice par action

en CHF	30.06.2015	30.06.2014
Résultat par action (non dilué)	5.90	5.08
Résultat par action (dilué)	5.89	5.08
Résultat par action des secteurs dont l'activité a été poursuivie (non dilué)	5.90	5.10
Résultat par action des secteurs dont l'activité a été poursuivie (dilué)	5.89	5.10

## Compte de résultat total consolidé

en mio. CHF	30.06.2015	30.06.2014
<b>Résultat</b>	<b>71,6</b>	<b>59,2</b>
Fluctuation en valeur des investissements financiers	(4,3)	19,2
Différences de conversion	(7,3)	(0,0)
Effets de l'impôt sur les bénéfices	0,9	(4,0)
<b>Résultat comptabilisé directement dans les capitaux propres – reclassement par l'intermédiaire du compte de résultat pour les périodes à venir</b>	<b>(10,7)</b>	<b>15,1</b>
Bénéfices/(pertes) actuariels IAS 19	(28,3)	(77,6)
Effets de l'impôt sur les bénéfices	6,0	17,2
<b>Résultat comptabilisé directement dans les capitaux propres – pas de reclassement par l'intermédiaire du compte de résultat pour les périodes à venir</b>	<b>(22,3)</b>	<b>(60,4)</b>
<b>Résultat comptabilisé directement dans le capital propre</b>	<b>(33,1)</b>	<b>(45,3)</b>
<b>Résultat total</b>	<b>38,5</b>	<b>13,9</b>
dont		
Part des actionnaires de Tamedia	30,2	9,2
Parts minoritaires	8,3	4,7

## Bilan consolidé

en mio. CHF	30.06.2015	31.12.2014
<b>Actif circulant des secteurs dont l'activité a été poursuivie</b>	<b>265,2</b>	<b>319,6</b>
Eléments du patrimoine destinés à la cession	45,5	48,3
<b>Actif circulant</b>	<b>310,7</b>	<b>367,9</b>
<b>Immobilisations</b>	<b>1 732,7</b>	<b>1 788,2</b>
<b>Actifs</b>	<b>2 043,4</b>	<b>2 156,2</b>
<b>Capitaux étrangers à court terme des secteurs dont l'activité a été poursuivie</b>	<b>354,5</b>	<b>460,3</b>
Dettes en rapport avec des éléments du patrimoine destinés à la cession	16,8	1,9
<b>Capitaux étrangers à court terme</b>	<b>371,3</b>	<b>462,2</b>
<b>Capitaux étrangers à long terme</b>	<b>244,0</b>	<b>236,9</b>
<b>Capitaux étrangers</b>	<b>615,3</b>	<b>699,1</b>
<b>Capitaux propres, part des actionnaires de Tamedia</b>	<b>1 196,1</b>	<b>1 219,8</b>
Parts minoritaires	232,1	237,2
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 428,1</b>	<b>1 457,0</b>
<b>Passifs</b>	<b>2 043,4</b>	<b>2 156,2</b>

## Tableau de flux de trésorerie consolidé

en mio. CHF	30.06.2015	30.06.2014 <sup>1</sup>
<b>Méthode directe</b>		
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>107,0</b>	<b>136,6</b>
<b>Flux de fonds de l'activité commerciale</b>	<b>71,4</b>	<b>109,6</b>
<b>Flux de trésorerie des investissements</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(104,5)</b>
<b>Flux de trésorerie après investissements</b>	<b>59,5</b>	<b>5,1</b>
Augmentation/(diminution) des parts des actionnaires minoritaires	(5,6)	49,3
<b>Flux de trésorerie des activités financières</b>	<b>(132,7)</b>	<b>(5,1)</b>
<b>Flux de trésorerie des secteurs dont l'activité n'a pas été poursuivie</b>	<b>47,1</b>	<b>0,7</b>
<b>Influence devises étrangères</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(26,9)</b>	<b>0,6</b>
Trésorerie au 01.01	97,5	54,1
Trésorerie des secteurs dont l'activité n'a pas été poursuivie au 01.01	–	–
Trésorerie au 30.06	58,4	54,8
Trésorerie des secteurs dont l'activité n'a pas été poursuivie au 30.06	12,1	–
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(26,9)</b>	<b>0,6</b>

1 Les valeurs de la période précédente ont été ajustées suite à un restatement.  
De plus amples informations à ce sujet figureront au point Restatement.

## Variation des capitaux propres

en mio. CHF	Capital social	Propres actions	Différences de conversion	Réserves	Capitaux propres, part des actionnaires de Tamedia	Parts minoritaires dans les capitaux propres	Capitaux propres
<b>Etat au 31.12.2013</b>	<b>106,0</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>1 113,1</b>	<b>1 218,7</b>	<b>184,9</b>	<b>1 403,6</b>
Résultat	–	–	–	53,9	53,9	5,3	59,2
Fluctuation de valeur des investissements financiers	–	–	–	19,2	19,2	–	19,2
Bénéfices/(pertes) actuariels IAS 19	–	–	–	(77,0)	(77,0)	(0,7)	(77,6)
Différences de conversion	–	–	0,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Impôts autre résultat total	–	–	–	13,1	13,1	0,1	13,2
<b>Résultat total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,0</b>	<b>9,1</b>	<b>9,2</b>	<b>4,7</b>	<b>13,9</b>
Affectation des bénéfices	–	–	–	(42,4)	(42,4)	(13,9)	(56,3)
Variation du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	7,3	7,3
Achat de parts minoritaires	–	–	–	(0,1)	(0,1)	(9,6)	(9,7)
Vente de parts minoritaires	–	–	–	1,9	1,9	56,6	58,5
Engagements contractuels destinés à l'achat d'instruments de capitaux propres/de parts minoritaires	–	–	–	2,4	2,4	–	2,4
Rémunérations basées sur des actions	–	–	–	(0,2)	(0,2)	–	(0,2)
(Achat)/vente d'actions propres	–	0,3	–	–	0,3	–	0,3
<b>Etat au 30.06.2014</b>	<b>106,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>1 083,9</b>	<b>1 189,9</b>	<b>230,0</b>	<b>1 419,8</b>
<b>Etat au 31.12.2014</b>	<b>106,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1 114,5</b>	<b>1 219,8</b>	<b>237,2</b>	<b>1 457,0</b>
Résultat	–	–	–	62,5	62,5	9,1	71,6
Fluctuation de valeur des investissements financiers	–	–	–	(4,3)	(4,3)	–	(4,3)
Bénéfices/(pertes) actuariels IAS 19	–	–	–	(27,8)	(27,8)	(0,5)	(28,3)
Différences de conversion	–	–	(7,3)	–	(7,3)	(0,3)	(7,6)
Impôts autre résultat total	–	–	–	6,8	6,8	0,1	6,9
<b>Résultat total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(7,3)</b>	<b>37,2</b>	<b>29,9</b>	<b>8,3</b>	<b>38,2</b>
Affectation des bénéfices	–	–	–	(47,7)	(47,7)	(13,7)	(61,4)
Variation du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–	–
Achat de parts minoritaires	–	–	–	(5,8)	(5,8)	0,1	(5,7)
Rémunérations basées sur des actions	–	–	–	(0,5)	(0,5)	–	(0,5)
(Achat)/vente d'actions propres	–	0,4	–	–	0,4	–	0,4
<b>Etat au 30.06.2015</b>	<b>106,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>1 097,8</b>	<b>1 196,1</b>	<b>232,1</b>	<b>1 428,1</b>

## Généralités

Le résultat semestriel consolidé non audité, au 30 juin 2015, a été établi en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34, «Information financière intermédiaire». Les règles comptables appliquées sont les mêmes que celles du rapport de gestion 2014 et il a été tenu compte des nouvelles adaptations introduites au 1<sup>er</sup> janvier 2015 et détaillées au point Présentation des comptes. Les comptes semestriels consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration de Tamedia SA en date du 14 août 2015.

La présentation des comptes exige de la direction de l'entreprise et du conseil d'administration de procéder à des estimations et hypothèses qui ont une incidence sur le montant des actifs et des dettes ainsi que des engagements conditionnels présentés, mais aussi sur les charges et les revenus de la période sous revue. Ces estimations et hypothèses tiennent compte des expériences passées et de l'évolution de la situation économique et sont, le cas échéant, exposées expressément. Elles sont soumises à des risques et à des incertitudes. Les résultats effectifs peuvent différer de ces estimations.

## Présentation des comptes

Tamedia a introduit les «améliorations annuelles des normes internationales d'information financière IFRS» (2013). Leur première application n'a entraîné aucune modification des principes de consolidation et d'évaluation, de la situation patrimoniale et bénéficiaire ou encore de la présentation des comptes consolidés.

## Restatement

La part du résultat dans des sociétés associées et des coentreprises est désormais intégrée dans l'EBITDA, tant dans le compte de résultat consolidé que dans les informations sur les segments. En lien plus particulièrement avec le développement du secteur Digital et son importance croissante dans l'évolution des activités, le résultat des investissements dans les sociétés associées et les coentreprises est considéré comme une composante opérationnelle du résultat.

Les valeurs de la période antérieure ont été adaptées dans le cadre du restatement. Les effets du restatement sur le compte de résultat consolidé, les informations sur les segments et le tableau de flux de trésorerie consolidé sont indiqués sous forme de tableaux. Les dividendes des sociétés associées et des coentreprises sont désormais présentés comme un flux de trésorerie d'exploitation dans le tableau de flux de trésorerie consolidé. Le restatement n'a aucune incidence sur le bilan consolidé, le bénéfice par action et le compte de résultat total consolidé.

## Compte de résultat consolidé

en mio. CHF	publié le 30.06.2014	Restatement	ajusté le 30.06.2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>551,4</b>	–	<b>551,4</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(443,3)</b>	–	<b>(443,3)</b>
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>108,1</b>	<b>3,2</b>	<b>111,3</b>
Amortissements courants	(34,9)	13,4	(21,6)
Amortissements liés à des fusions d'entreprises <sup>1</sup>	–	(13,4)	(13,4)
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>73,2</b>	<b>3,2</b>	<b>76,4</b>
Part du résultat dans des sociétés associées/coentreprises	3,2	(3,2)	–
Autre résultat financier	2,1	–	2,1
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>78,5</b>	–	<b>78,5</b>
Impôts sur les bénéfices	(19,1)	–	(19,1)
<b>Résultat des secteurs dont l'activité a été poursuivie</b>	<b>59,4</b>	–	<b>59,4</b>
Secteurs dont l'activité n'a pas été poursuivie	(0,2)	–	(0,2)
<b>Résultat</b>	<b>59,2</b>	–	<b>59,2</b>
dont			
Part des actionnaires de Tamedia	53,9	–	53,9
Parts minoritaires	5,3	–	5,3

<sup>1</sup> Les amortissements liés à des fusions d'entreprises incluent les amortissements opérés sur les portefeuilles clientèle et les droits d'édition acquis et inscrits à l'actif dans le cadre d'une fusion d'entreprises.



## Tableau de flux de trésorerie consolidé

en mio. CHF	publié le 30.06.2014	Restatement	ajusté le 30.06.2014
<b>Méthode directe</b>			
Dividendes de sociétés associées/coentreprises	–	12,0	12,0
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>124,6</b>	<b>12,0</b>	<b>136,6</b>
Dividendes de sociétés associées/coentreprises	12,0	(12,0)	–
<b>Flux de fonds de l'activité commerciale</b>	<b>109,6</b>	–	<b>109,6</b>
<b>Flux de trésorerie des investissements</b>	<b>(104,5)</b>	–	<b>(104,5)</b>
<b>Flux de trésorerie après investissements</b>	<b>5,1</b>	–	<b>5,1</b>
Augmentation/(diminution) des parts des actionnaires minoritaires	49,3	–	49,3
<b>Flux de trésorerie des activités financières</b>	<b>(5,1)</b>	–	<b>(5,1)</b>
<b>Flux de trésorerie des secteurs dont l'activité n'a pas été poursuivie</b>	<b>0,7</b>	–	<b>0,7</b>
<b>Influence devises étrangères</b>	<b>(0,0)</b>	–	<b>(0,0)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>0,6</b>	–	<b>0,6</b>
Trésorerie au 01.01	54,1	–	54,1
Trésorerie au 30.06	54,8	–	54,8
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>0,6</b>	–	<b>0,6</b>

Les secteurs Print Régional et Print National ont été rebaptisés respectivement Publications Régionales et Publications Nationales. Ils englobent aussi les chiffres d'affaires et les résultats des plateformes d'information numériques régionales et nationales. Cette adaptation reflète le rapprochement croissant entre les médias numériques et imprimés par la mise en place de rédactions communes aux deux canaux et l'importance croissante des abonnements combinés associant médias imprimés et numériques.

Dans les informations sur les segments, l'effet de la norme IAS 19 «Avantages du personnel» est désormais présenté hors secteurs. Les charges d'exploitation des segments ne contiennent plus que les cotisations ordinaires de l'employeur à titre de charges de prévoyance. La différence entre les cotisations de l'employeur et les charges de prévoyance selon l'IAS 19 figure dans la colonne «Eliminations». La présentation adaptée est conforme au reporting interne.

## Informations sur les segments

en mio. CHF	Publications Régionales	Publications Nationales	Digital	Elimination IAS 19 incl.	Total
<b>Au 30.06.2014 après Restatement</b>					
Chiffre d'affaires tiers	255,8	196,6	98,9	–	<b>551,4</b>
Chiffre d'affaires intersegment	27,8	1,4	0,1	(29,3)	–
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>283,7</b>	<b>198,0</b>	<b>99,0</b>	<b>(29,3)</b>	<b>551,4</b>
Charge d'exploitation	(239,7)	(160,7)	(69,1)	26,2	(443,3)
Part du résultat dans des sociétés associées/coentreprises	3,1	1,2	(1,2)	–	3,2
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>47,1</b>	<b>38,6</b>	<b>28,7</b>	<b>(3,1)</b>	<b>111,3</b>
Marge <sup>1</sup>	16,6%	19,5%	29,0%	–	20,2%
Amortissements courants	(17,1)	(0,2)	(4,3)	–	<b>(21,6)</b>
Amortissements liés à des fusions d'entreprises <sup>2</sup>	(2,7)	(2,9)	(7,7)	–	<b>(13,4)</b>
Réductions de valeur	–	–	–	–	–
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>27,3</b>	<b>35,5</b>	<b>16,7</b>	<b>(3,1)</b>	<b>76,4</b>
Marge <sup>1</sup>	9,6%	17,9%	16,9%	–	13,9%
Effectif moyen <sup>3</sup>	<b>2 128</b>	<b>804</b>	<b>564</b>	–	<b>3 495</b>

	Print Régional	Print National	Digital	Elimination IAS 19 excl.	Total
<b>Au 30.06.2014 avant Restatement</b>					
Chiffre d'affaires tiers	248,8	178,2	124,4		<b>551,4</b>
Chiffre d'affaires intersegment	26,4	1,1	0,4	(27,9)	–
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>275,2</b>	<b>179,3</b>	<b>124,9</b>	<b>(27,9)</b>	<b>551,4</b>
Charge d'exploitation	(230,5)	(145,2)	(95,4)	27,9	(443,3)
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>44,6</b>	<b>34,0</b>	<b>29,4</b>	–	<b>108,1</b>
Marge <sup>1</sup>	16,2%	19,0%	23,6%	–	19,6%
Amortissements	(19,7)	(3,1)	(12,1)	–	<b>(34,9)</b>
dont sur les droits d'édition (IFRS 3)	(2,7)	(2,9)	(7,7)	–	<b>(13,4)</b>
dont réduction de valeur sur le goodwill	–	–	–	–	–
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>24,9</b>	<b>31,0</b>	<b>17,3</b>	–	<b>73,2</b>
Marge <sup>1</sup>	9,1%	17,3%	13,8%	–	13,3%
Effectif moyen <sup>3</sup>	<b>2 044</b>	<b>660</b>	<b>791</b>	–	<b>3 495</b>

1 La marge se réfère au chiffre d'affaires.

2 Les amortissements liés à des fusions d'entreprises incluent les amortissements opérés sur les portefeuilles clientèle et les droits d'édition acquis et inscrits à l'actif dans le cadre d'une fusion d'entreprises.

3 L'effectif moyen s'entend hors collaborateurs des sociétés associées / coentreprises.

## Segmentation

Les informations sur les segments figurent dans le rapport d'exploitation.

## Variations du périmètre de consolidation

Au premier semestre 2015, le périmètre de consolidation a connu les changements ci-après.

## Doodle Deutschland GmbH

Au 31 mars 2015, Doodle AG a fondé la filiale à 100 pour cent Doodle Deutschland GmbH; la société a son siège à Berlin et son capital social est de 0,25 million d'euros.

## Aktiengesellschaft des Winterthurer Stadtanzeiger

Le 25 mars 2015, Tamedia a cédé sa participation de 100 pour cent dans l'Aktiengesellschaft des Winterthurer Stadtanzeiger à Zürcher Oberland Medien AG. Suite à la déconsolidation de la société, des actifs d'un montant de 0,4 million de francs (dont de la trésorerie à hauteur de 0,1 million de francs) et des capitaux étrangers d'un montant de 0,2 million de francs ont été sortis du bilan. Le prix de vente s'est élevé à 1,7 million de francs.

### Autres variations du périmètre de consolidation

Dans un souci de simplification de la structure d'entreprise du groupe de médias Tamedia, les changements suivants ont été mis en œuvre: 20 Minutes SA a été fusionnée avec Tamedia SA avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2015. La société DZO Druck Oetwil a. S. AG a été fusionnée avec Zürcher Regionalzeitungen AG avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2015.

La société Stromberg AG, qui ne fait pas partie du périmètre de consolidation de Tamedia, a été fusionnée avec Swiss Online Shopping AG (anciennement Fashion Friends AG) au 16 avril 2015. La participation de Tamedia a été ramenée ainsi de 65,0 à 62,7 pour cent.

### Compte de résultat

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

Les amortissements sont restés stables par rapport à l'exercice précédent, à 34,6 millions de francs. Aucune moins-value n'a dû être actée.

Au premier semestre 2015, la part du résultat dans des sociétés associées est tombée à 0,7 million de francs (exercice précédent: 3,2 millions de francs), notamment en raison de la vente de la participation dans LS Distribution Suisse SA. Le poste «Autre résultat financier» a augmenté de 14,8 millions de francs pour atteindre 17,0 millions de francs. Ont principalement contribué à cette hausse le bénéfice réalisé en 2015 sur la vente des participations dans LS Distribution Suisse SA et dans l'Aktiengesellschaft des Winterthurer Stadtanzeiger. Le résultat d'intérêts est resté stable par rapport à la période précédente.

Le taux d'impôt effectif des secteurs dont l'activité a été poursuivie a nettement diminué, passant de 24,4 pour cent au premier semestre 2014 à 19,9 pour cent au premier semestre 2015. Cette baisse résulte d'une charge d'impôt supérieure en 2014, en lien avec des frais d'administration et de financement supérieurs sur les dividendes internes au groupe et avec le gain en capital réalisé sur les participations.

### Éléments du patrimoine destinés à la cession

Les actifs nets destinés à la cession ont diminué de 17,7 millions de francs, passant de 46,4 millions de francs à 28,7 millions de francs. La vente de la participation dans LS Distribution Suisse SA (segment Publications Régionales) a été bouclée en date du 27 février 2015. Un contrat de vente devrait être signé pendant le 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 pour l'imprimerie de la Rudolf-Diesel-Strasse à Winterthur, laquelle a été reprise dans le cadre de l'acquisition, en 2014, de la société Ziegler Druck- und Verlags AG (secteur Publications Régionales). Le transfert de propriété ne devrait pas avoir lieu avant le second semestre 2016.

Swisscom et Tamedia ont regroupé les entreprises *local.ch* et *search.ch* en date du 9 juillet 2015 au sein d'une filiale commune. Swisscom détient 69 pour cent et Tamedia, 31 pour cent de la filiale conjointe Swisscom Directories SA. Au bilan, les actifs et les capitaux étrangers de *search.ch* SA ont été intégrés respectivement dans les éléments du patrimoine destinés à la cession et dans les dettes liées à des éléments du patrimoine destinés à la cession.

### Éléments du patrimoine destinés à la cession

en mio. CHF	30.06.2015	31.12.2014
Actif circulant	18,6	–
Immobilisations	27,0	48,3
<b>Actifs</b>	<b>45,5</b>	<b>48,3</b>
Capitaux étrangers à court terme	14,8	–
Capitaux étrangers à long terme	2,0	1,9
<b>Capitaux étrangers</b>	<b>16,8</b>	<b>1,9</b>
<b>Actifs nets</b>	<b>28,7</b>	<b>46,4</b>

## Bilan

Au premier semestre 2015, la somme du bilan a diminué de 112,7 millions de francs, passant de 2 156,2 millions de francs à 2 043,4 millions de francs. Les capitaux propres ont enregistré une baisse de 28,9 millions de francs, à 1 428,1 millions de francs. Le taux d'autofinancement s'établit désormais à 69,9 pour cent. Les variations actuarielles selon la norme IAS 19 ont fait apparaître un solde négatif de 28,3 millions de francs (avant impôts différés), inscrit directement dans les capitaux propres dans le compte de résultat total; une baisse de 77,6 millions de francs avait été actée au premier semestre 2014. Un montant de 47,7 millions de francs (4,50 francs par action) a été versé aux actionnaires de Tamedia à titre de dividende. En outre, durant les six premiers mois de l'année 2015, des actions propres pour une valeur de 0,5 million de francs ont été affectées aux parts d'actions exigibles liées à la participation aux résultats des membres de la direction de l'entreprise. La différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de marché plus élevée au moment de l'utilisation des actions propres, pour un montant de 0,5 million de francs, a été comptabilisée directement dans les capitaux propres. Les parts minoritaires dans les capitaux propres ont diminué de 5,2 millions de francs, à 232,1 millions de francs.

L'actif circulant des secteurs dont l'activité a été poursuivie a baissé de 54,4 millions de francs, à 265,2 millions de francs. Cette diminution résulte notamment du fait que les valeurs du bilan de search.ch SA ont été inscrites dans les comptes en tant qu'éléments du patrimoine destinés à la cession (voir le point «Evénements intervenus après la date de clôture du bilan»).

Les actifs immobilisés ont enregistré une baisse de 55,5 millions de francs, à 1 732,7 millions de francs. Au premier semestre 2015, les changements intervenus dans le périmètre de consolidation n'ont pas eu d'incidence notable sur les immobilisations corporelles et incorporelles. Les investissements, d'un montant de 7,5 millions de francs, sont à mettre en regard de sorties pour un montant net de 0,3 million de francs et d'amortissements à hauteur de 34,6 millions de francs. S'agissant des investissements financiers, les participations dans des sociétés associées et des coentreprises affichent une diminution nette de 1,8 million de francs, à 64,7 millions de francs, principalement en raison des dividendes versés par celles-ci. Au 30 juin 2015, les comptes ne comportent plus d'avoirs de prévoyance au sens de l'IAS 19, ce qui correspond à un recul de 14,7 millions de francs. Les placements financiers à long terme ont augmenté de 5,2 millions de francs suite à l'octroi de prêts à long terme à des coentreprises. Les créances fiscales différées sont en légère diminution. Les immobilisations incorporelles ont baissé de 33,7 millions de francs, à 1 327,9 millions de francs, une diminution qui résulte des amortissements courants et de pertes de change pour un montant de 6,7 millions de francs. La vérification de la valeur intrinsèque des positions de goodwill n'a révélé aucun signe d'éventuelles moins-values (réduction de valeur).

Les capitaux étrangers à court terme des secteurs dont l'activité a été poursuivie ont enregistré une diminution de 105,8 millions de francs, à 354,5 millions de francs, imputable essentiellement à la nette baisse des dettes financières à court terme ainsi qu'au recul des passifs de régularisation et des dettes fiscales à court terme. Les autres positions à court terme s'inscrivent également à la baisse. Les provisions à court terme constituées pour les prestations liées au plan social et les coûts de remise en état ont diminué de 0,9 million de francs au premier semestre.

Les capitaux étrangers à long terme ont augmenté de 7,1 millions de francs pour atteindre 244,0 millions de francs. Les dettes de prévoyance selon l'IAS 19 ont enregistré une hausse de 19,8 millions de francs, tandis que les autres positions à long terme ont diminué. Les dettes financières à long terme affichent un recul de 2,8 millions de francs, les dettes fiscales différées, de 9,8 millions de francs, et les provisions à long terme, de 0,1 million de francs.

## Événements intervenus après la date de clôture du bilan

### Regroupement de local.ch et search.ch

Swisscom et Tamedia ont regroupé leurs entreprises local.ch et search.ch au sein d'une filiale commune. Depuis le 9 juillet 2015, Swisscom détient 69 pour cent et Tamedia, 31 pour cent du capital de la filiale conjointe Swisscom Directories SA.

En juillet 2015, search.ch SA est sortie du périmètre de consolidation de Tamedia suite à l'apport de la société dans la filiale conjointe. Suite à la déconsolidation de search.ch SA, des actifs d'un montant de 35,1 millions de francs (dont de la trésorerie à hauteur de 12,1 millions de francs) et des capitaux étrangers d'un montant de 16,1 millions de francs sortent du bilan (voir aussi le point consacré aux actifs destinés à la cession). La valeur de marché de search.ch SA prévisionnelle s'élève à 222 millions de francs. L'écart entre la valeur de marché et la valeur du capital sortant, d'un montant prévisionnel de 203 millions de francs, sera comptabilisé dans le résultat financier, avec effet sur le résultat, au second semestre 2015.

La participation dans Swisscom Directories SA a été comptabilisée pour un montant prévisionnel de 222 millions de francs. Cela correspond à la valeur de marché de search.ch SA mentionnée au point précédent. Dorénavant, les parts détenues seront évaluées selon la méthode de mise en équivalence.

### Swiss Classified Media

Le 3 juillet 2015, Tamedia a racheté la participation de 50 pour cent détenue par l'entreprise norvégienne Schibsted Media Group dans les filiales jusque-là conjointes des deux sociétés, à savoir Swiss Classified Media SA, car4you Suisse SA et tutti.ch SA, qui exploitent la plateforme de petites annonces *tutti.ch* et le site d'annonces automobiles *car4you.ch*. Le prix d'achat se compose d'un versement fixe de 15,5 millions de francs en espèces, dont 12,1 millions de francs pour l'acquisition des parts de Schibsted dans Swiss Classified Media SA et 3,4 millions de francs pour la reprise des prêts accordés à tutti.ch SA, ainsi qu'un versement de maximum 12,5 millions de francs en 2019, dont le montant exact dépendra du résultat. En l'occurrence, le montant sera fonction de l'évolution des affaires de *tutti.ch* jusqu'en 2018. Comme l'acquisition s'est déroulée en plusieurs étapes, il convient de tenir compte des parts détenues à ce jour, d'une valeur théorique de 9,1 millions de francs, au moment du transfert de contrôle.

Lors de la première consolidation, des actifs ont été repris pour un montant de 38,2 millions de francs et des dettes pour un montant de 16,9 millions de francs. Les actifs comprennent, outre une trésorerie de 5,9 millions de francs, du goodwill et des valeurs incorporelles représentant 80 pour cent de la somme du bilan, soit 30,7 millions de francs au total. Tamedia part du principe que le goodwill n'est pas déductible fiscalement. Les données utilisées pour la première consolidation sont basées sur des valeurs provisoires et des estimations.

### Ricardo

Tamedia envisage de racheter le groupe Ricardo détenu par le groupe de médias sud-africain Naspers. Le groupe Ricardo exploite le site d'e-commerce *ricardo.ch*, la plateforme d'achat et de ventes de véhicules *autorickardo.ch*, la plateforme de petites annonces *olx.ch* et le centre de shopping en ligne *ricardoshops.ch*.

Le groupe Ricardo, dont les sociétés sont réunies au sein de la société faitière *ricardo.ch* SA, dont le siège est à Zoug, emploie quelque 190 personnes en Suisse ainsi qu'une équipe d'une trentaine de développeurs basée en France. En 2014, l'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 40 millions de francs.

Le prix d'achat pour *ricardo.ch* SA s'élève à 240 millions de francs. La transaction nécessite l'approbation de la Commission fédérale de la concurrence, qui étudie actuellement le dossier de manière détaillée. Comme Tamedia n'opère pas à ce jour dans le cœur de métier du groupe Ricardo et compte tenu de la concurrence intensive sur les marchés de l'e-commerce et des petites annonces gratuites, Tamedia continue à penser que l'autorité chargée de la concurrence donnera son feu vert. La décision devrait tomber à l'automne 2015.

**Le Régional**

A la date du 7 août 2015, le groupement «Les Amis du Régional» a racheté la participation de 88 pour cent détenue par les Editions Le Régional SA, éditeur du journal hebdomadaire gratuit *Le Régional*. Suite à la déconsolidation de la société, des actifs d'un montant de 1,8 millions de francs (dont de la trésorerie à hauteur de 1,5 millions de francs) et des capitaux étrangers d'un montant de 0,4 million de francs ont été sortis du bilan. Le prix de vente se compose d'un premier versement de 2,3 millions de francs et d'un second versement prévu en 2016, qui dépendra quant à lui, de l'évolution du résultat. En l'occurrence, le montant de ce second versement sera fonction de l'évolution des affaires des Editions Le Régional SA en 2015.

**Calendrier financier**

Le résultat de l'exercice 2015 sera publié le mardi 15 mars 2016.

**Relations investisseurs**

Tamedia SA  
Christoph Zimmer  
Werdstrasse 21  
CH - 8021 Zurich  
Téléphone: +41 (0)44 248 41 90  
Téléfax: +41 (0)44 248 50 26  
E-mail: christoph.zimmer@tamedia.ch