

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT

VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ

SeLogger.com

INITIÉE PAR

AS Online Beteiligungs GmbH

PRESENTÉE PAR



INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTÉRISTIQUES, NOTAMMENT JURIDIQUES, FINANCIÈRES ET COMPTABLES DE AS ONLINE BETEILIGUNGS GMBH



Le présent document relatif aux autres informations de la société AS Online Beteiligungs GmbH a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») le 30 novembre 2010, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et à l'instruction n° 2006-07 du 25 juillet 2006. Ce document a été établi sous la responsabilité de la société AS Online Beteiligungs GmbH.

Le présent document complète la note d'information relative à l'offre publique d'achat visée par l'AMF le 29 novembre 2010 sous le numéro 10-420, en application d'une décision de conformité en date du 29 novembre 2010.

Le présent document d'information est disponible sur les sites Internet d'Axel Springer Aktiengesellschaft (www.axelspringer.com/investors) et de l'AMF (www.amf-france.org) et peut être obtenu sans frais auprès de :

BNP Paribas
4 rue d'Antin
75002 Paris

SOMMAIRE

I.	CONTEXTE DE L’OFFRE	4
II.	PRESENTATION D’AS ONLINE.....	6
2.1	RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT AS ONLINE	6
2.1.1	Dénomination sociale.....	6
2.1.2	Forme juridique – siège social	6
2.1.3	Registre du commerce	6
2.1.4	Durée	6
2.1.5	Objet social.....	6
2.1.6	Exercice social	6
2.2	RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL D’AS ONLINE	6
2.2.1	Capital social	6
2.2.2	Droits de vote	6
2.2.3	Cession et transmission des actions	7
2.2.4	Instruments financiers non représentatifs du capital.....	7
2.2.5	Droits et obligations attachés aux actions	7
2.2.6	Autres titres donnant accès au capital.....	7
2.2.7	Dividendes	7
2.3	ADMINISTRATION ET DIRECTION D’AS ONLINE	7
2.3.1	Directeurs Généraux.....	7
2.3.2	Limitations de pouvoirs.....	7
2.3.3	Commissaires aux comptes	7
2.4	DESCRIPTION DES ACTIVITES D’AS ONLINE	7
2.5	PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE - RESULTATS	8
2.5.1	Information financière historique.....	8
2.5.2	Evènements extraordinaires et litiges significatifs.....	11
2.5.3	Rapport du commissaire aux comptes	11
III.	PRESENTATION D’AXEL SPRINGER.....	15
3.1	RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT AXEL SPRINGER	15
3.1.1	Dénomination sociale.....	15
3.1.2	Forme juridique – siège social	15
3.1.3	Registre du commerce	15
3.1.4	Durée	15
3.1.5	Objet social.....	15
3.1.6	Exercice social	15
3.2	RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL D’AXEL SPRINGER.....	15
3.2.1	Capital social	15
3.2.2	Forme des actions et droits de vote	16
3.2.3	Cession et transmission des actions	16
3.2.4	Instruments financiers non représentatifs du capital.....	16
3.2.5	Droits et obligations attachés aux actions	16
3.2.6	Autres titres donnant accès au capital.....	16
3.2.7	Dividendes	16
3.3	ADMINISTRATION ET DIRECTION D’AXEL SPRINGER.....	16
3.3.1	Directoire	16
3.3.2	Conseil de Surveillance.....	17
3.3.3	Limitation de pouvoirs	17
3.3.4	Commissaires aux comptes	17

3.4	DESCRIPTION DE L'ACTIVITE D'AXEL SPRINGER.....	17
3.5	INFORMATIONS FINANCIERES CLES	18
3.6	INFORMATIONS FINANCIERES 2010.....	19
3.6.1	<i>Résultats du troisième trimestre 2010</i>	19
3.6.2	<i>Résultats du premier semestre 2010</i>	19
IV.	RESTRICTIONS CONCERNANT L'OFFRE A L'ETRANGER.....	20
V.	PERSONNES RESPONSABLES	21
	Annexe A.	22
	Annexe B.....	27

En application du Titre III du Livre II, et plus particulièrement des articles 232-1 et suivants, du règlement général de l'AMF, la société AS Online Beteiligungs GmbH¹ (« **AS Online** » ou l'« **Initiateur** »), société à responsabilité limitée (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) de droit allemand dont le siège social est sis Axel-Springer-Strasse 65, 10888 Berlin, Allemagne, immatriculée au registre du commerce de la Cour Locale de Charlottenburg sous le numéro HRB 109283 B, offre de manière irrévocable aux actionnaires de la société SeLogger.com, société anonyme de droit français, au capital de 3.329.300,60 euros, dont le siège social est sis 216, avenue Jean Jaurès, 75019 Paris et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 484 851 290 R.C.S. Paris (« **SeLogger.com** » ou la « **Société** »), dont les actions sont négociées sur le marché Euronext Paris (Compartiment B) sous le code ISIN FR0010294595, d'acquérir la totalité de leurs actions SeLogger.com dans les conditions décrites ci-après (l'« **Offre** »).

I. CONTEXTE DE L'OFFRE

Des discussions très avancées entre Axel Springer, Amal Amar et Denys Chalumeau ont eu lieu entre le troisième trimestre 2008 et le printemps 2009 en vue de l'acquisition de leur participation dans SeLogger.com par Axel Springer. Ces discussions ont été abandonnées à l'initiative d'Axel Springer.

De nouveaux contacts ont eu lieu à partir de fin juillet 2010 à l'initiative d'Axel Springer, avec une première entrevue entre les dirigeants d'Axel Springer, Amal Amar et Denys Chalumeau le 4 septembre 2010.

Les termes du contrat d'acquisition décrit ci-dessous ont été négociés entre le 4 et le 9 septembre 2010. Le 9 septembre 2010, SeLogger.com a diffusé ses résultats du premier semestre 2010 après la clôture de la bourse. Le Directoire et le Comité de la Présidence du Conseil de Surveillance d'Axel Springer ont autorisé l'opération après analyse desdits résultats. La signature du contrat d'acquisition est intervenue immédiatement après. Le contrat d'acquisition prévoyait qu'AS Online déposerait une offre publique d'achat sur les actions de SeLogger.com et comportait en annexe le projet de communiqué de presse d'Axel Springer annonçant l'acquisition et son intention de lancer une offre publique d'achat sur le solde du capital au prix de 34 euros.

Le 15 septembre 2010, par le biais d'une transaction hors-marché et en application du contrat d'acquisition conclu le 9 septembre 2010, AS Online a acquis 2.058.116 actions SeLogger.com, représentant environ 12,36% du capital et des droits de vote de SeLogger.com, à un prix de 34 euros par action, auprès des actionnaires suivants :

- Amal Amar (président du Conseil de Surveillance, co-fondateur) a vendu 645.727 actions ;
- Denys Chalumeau (membre du Directoire, ancien Président du Directoire, co-fondateur) a vendu 487.016 actions ;
- Gilles Blanchard (membre du Directoire en charge de la *webagency* du groupe, auparavant responsable de l'informatique) a vendu 241.736 actions ;
- Jean-Philippe Chevalier (membre du Directoire en charge des opérations de l'activité immobilière) a vendu 87.572 actions ;
- Fabrice Robert (membre du Conseil de Surveillance, auparavant membre du Directoire en charge des finances du groupe) a vendu 15.000 actions ;
- Jean-Marie Retif (ancien Directeur Portails et Innovation du groupe) a vendu 58.780 actions ;

¹ AS Online est détenue à 100% par Axel Springer AG (laquelle est contrôlée par Axel Springer Publizistik GmbH & Co, elle-même contrôlée par Friede Springer GmbH & Co. KG, les actions de cette dernière étant intégralement détenues par Mme Friede Springer).

- Vincent Rousset (co-fondateur) a vendu 44.586 actions ;
- Manon Chalumeau a vendu 73.530 actions ;
- Juliette Chalumeau a vendu 73.530 actions ;
- Louis Chalumeau a vendu 73.530 actions ;
- Tarja Blanchard a vendu 231.106 actions ; et
- Laurent Chalumeau a vendu 26.003 actions.

AS Online a financé cette acquisition au moyen de liquidités mises à disposition par Axel Springer Aktiengesellschaft (« **Axel Springer** »).

Par le biais d'un communiqué de presse publié le 9 septembre 2010, AS Online a annoncé son intention de déposer une offre publique d'achat visant les actions SeLogger.com non encore détenues par AS Online au prix de 34 euros par action. Cette intention a fait l'objet d'un avis publié par l'AMF le 10 septembre 2010 sous le numéro 210C0890, qui a marqué l'ouverture de la période de pré-offre.

Le 15 septembre 2010, AS Online a notifié à l'AMF et à SeLogger.com une déclaration de franchissement à la hausse des seuils de 5% et 10% du capital et des droits de vote de SeLogger.com, ainsi que sa déclaration d'intention, conformément à la réglementation applicable. Ces déclarations ont fait l'objet d'un avis publié par l'AMF le 16 septembre 2010 sous le numéro 210C0912.

Axel Springer est conseillé par BNP Paribas qui agit en qualité de seul établissement présentateur de l'Offre. Deutsche Bank conseille également Axel Springer sur l'opération, notamment dans le cadre de sa communication au marché.

II. PRESENTATION D'AS ONLINE

2.1 Renseignements de caractère général concernant AS Online

2.1.1 Dénomination sociale

AS Online Beteiligungs GmbH.

2.1.2 Forme juridique – siège social

AS Online est une société à responsabilité limitée (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) de droit allemand, au sein de laquelle la contribution des actionnaires aux pertes de la société est limitée au montant de leur apport.

Son siège social est situé à Axel-Springer-Straße 65, 10888 Berlin, Allemagne.

2.1.3 Registre du commerce

AS Online est immatriculée auprès du registre du commerce de la Cour Locale de Charlottenburg (*Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg*) sous le numéro HRB 109283 B.

2.1.4 Durée

AS Online a été immatriculée le 4 mai 2007 pour une durée illimitée.

2.1.5 Objet social

L'objet social d'AS Online est l'acquisition et la gestion de participations dans des sociétés de medias ainsi que dans d'autres sociétés commerciales. La société est habilitée à exercer toute activité se rattachant à ou pouvant servir cet objet social. La société est habilitée à ouvrir des succursales en Allemagne et à l'étranger.

2.1.6 Exercice social

L'exercice social d'AS Online commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

2.2 Renseignements de caractère général concernant le capital d'AS Online

2.2.1 Capital social

A la date du présent document, le capital social d'AS Online s'élève à 164.600 euros. Le capital social est représenté par six actions d'un montant nominal respectif de 25.000 euros, 40.450 euros, 64.600 euros, 13.050 euros, 13.950 euros et 7.550 euros. A ce jour, Axel Springer détient 100% des actions d'AS Online.

2.2.2 Droits de vote

Chaque fraction de 100 euros de valeur nominale d'une action AS Online donne droit à une voix lors des assemblées des associés d'AS Online.

Les statuts prévoient que les décisions des associés sont prises à la majorité simple, excepté lorsque la loi requiert une majorité plus forte.

2.2.3 Cession et transmission des actions

La cession des actions d'AS Online requiert un acte notarié.

2.2.4 Instruments financiers non représentatifs du capital

Néant.

2.2.5 Droits et obligations attachés aux actions

Les actionnaires ont droit au bénéfice distribuable d'AS Online proportionnellement à leur participation dans le capital social.

2.2.6 Autres titres donnant accès au capital

Néant.

2.2.7 Dividendes

AS Online n'a distribué aucun dividende depuis son immatriculation.

2.3 Administration et direction d'AS Online

2.3.1 Directeurs Généraux

AS Online est actuellement dirigée par trois directeurs généraux (*Geschäftsführer*) (les « **Directeurs Généraux** »). Axel Springer, en tant qu'associé unique d'AS Online, a le droit de nommer les Directeurs Généraux, à sa seule discrétion.

Les Directeurs Généraux nommés par Axel Springer peuvent être révoqués par les associés pour justes motifs à tout moment.

Les Directeurs Généraux sont actuellement Dr. Andreas Wiele, Ralph Büchi et Dr. Julian Deutz.

2.3.2 Limitations de pouvoirs

Les Directeurs Généraux représentent AS Online vis-à-vis des tiers et des tribunaux. En vertu des statuts, lorsque plusieurs directeurs généraux sont nommés, AS Online est représenté par deux directeurs généraux ou par un directeur général agissant conjointement avec un mandataire dûment habilité en vertu d'un pouvoir (*Prokurist*). En vertu de l'article 6, alinéa 2 des statuts d'AS Online, même lorsque plusieurs directeurs généraux sont nommés, l'assemblée des associés peut accorder le droit de représenter AS Online individuellement (*Befugnis zur Einzelvertretung*) à un seul ou à tous les directeurs généraux.

2.3.3 Commissaires aux comptes

L'assemblée générale des associés d'AS Online en date du 16 août 2010 a constaté qu'il n'existait aucune obligation légale relative à l'audit des états financiers de la société. En conséquence, aucune société d'audit n'a été nommée comme commissaire aux comptes pour l'exercice fiscal 2010. Aucun audit n'a été réalisé pour les années 2009 et 2008.

2.4 Description des activités d'AS Online

La seule activité d'AS Online consiste en l'acquisition et la gestion de participations dans des sociétés de médias et d'autres sociétés commerciales, telles qu'AuFeminin.com ou SeLogger.com.

2.5 Patrimoine – Situation Financière - Résultats

2.5.1 Information financière historique

Bilan au 31 décembre 2009

Actif	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
A. Actif immobilisés		
I. Imm. financières		
Participations dans des entreprises liées	215.739.084,20	215.739.084,20
	215.739.084,20	215.739.084,20
B. Actif circulant		
I. Créances et autres débiteurs		
Créances diverses	150,51	150,51
	150,51	150,51
II. Avoirs auprès d'instituts de crédit	164.716,92	282.967,12
	164.867,43	283.117,63
	215.903.951,63	216.022.201,83

Passif	31/12/2009	31/12/2008
	€	€
A. Capitaux propres		
I. Capital souscrit	164.600,00	164.600,00
II. Réserve liée au capital	214.103.610,12	214.103.610,12
III. Report à nouveau	-922.713,24	-96.165,34
IV. Résultat de l'exercice	-66.970,37	-826.547,90
	213.278.526,51	213.345.496,88
B. Provisions		
Provisions diverses	0,00	4.200,00
	0,00	4.200,00
C. Dettes		
Dettes envers des associés	2.625.425,12	2.672.504,95
- dont à maturité d'un an ou moins;		
€ 2.625.425,12		
(Exercice précédent: € 2.672.504,95)		
	2.625.425,12	2.672.504,95
	215.903.951,63	216.022.201,83

**Compte de résultat pour la période
du 1er janvier au 31 décembre 2009**

	2009 €	2008 €
1. Autres produits d'exploitation	35,00	0,01
2. Autres charges d'exploitation	12.955,57	110.241,17
3. Produits financiers	0,00	316.810,77
- dont issus d'entreprises liées : € 0,00 (exercice 2008: € 314.933,18)		
4. Charges financières	54.049,80	1.033.117,51
- dont issues d'entreprises liées : € 54.049,80 (exercice 2008: € 1.032.292,09)		
5. Résultat de l'exercice	-66.970,37	-826.547,90

Annexe 2009

1. Généralités

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2009 ont été établis en conformité avec les dispositions du Code du commerce allemand (HGB) et de la loi allemande sur les S.a.r.l. (GmbHG). La société est inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés du Tribunal d'Instance de Charlottenburg sous le numéro HRB 109283. Le compte de résultat est présenté par nature des comptes.

La société est une société de capitaux de petite taille au sens du paragraphe 267. Conformément au paragraphe 288 du HGB, les avantages accordés aux entreprises en fonction de leur taille ont été pris en compte.

2. Principes d'établissement du bilan et méthodes d'évaluation

Le bilan a été établi selon les mêmes principes comptables et les mêmes méthodes d'évaluation qui avaient été appliqués à l'exercice précédent.

Les immobilisations financières ont été évaluées à leur coût d'achat ou, lorsqu'une dépréciation durable était à craindre, à un montant inférieur correspondant à leur valeur estimée au date de clôture.

Les créances diverses et les liquidités apparaissent au bilan à la hauteur de leur valeur nominale.

Les dettes apparaissent à la hauteur du montant à rembourser.

3. Commentaires concernant certains postes du bilan

La société AS Online Beteiligungs GmbH détient des participations dans la société suivante :

	Participation (en %)	Capital social M €	Résultat exercice * M €	Capitaux propres * M €
AuFeminin.com S.A., Paris/France	82,40	1,8	6,4	37,9

*Comptes annuels consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008

Sociétés du périmètre de consolidation :

alFemminile.com S.A.R.L., Milan/Italie
auFeminin.com Productions S.A.R.L., Paris/France
enFemenino.com S.A.R.L., Madrid/Espagne
Gofeminin.de GmbH, Cologne/Allemagne
Marmiton S.A.S., Paris/France
Smart Adserver Limited, Londres/Royaume-Uni
SmartAdServer S.A.S., Paris/France
soFeminine.co.uk Limited, Londres/Royaume-Uni

4. Informations diverses

Direction

La direction est assurée par :

Le Dr. Andreas Wiele, membre du directoire du groupe BILD et des magazines de la société Axel Springer AG et par le Dr. Julian Deutz, directeur éditorial.

Les directeurs exercent conjointement le pouvoir de représenter la société AS Online Beteiligungs GmbH.

Attribution du résultat

La direction suggère de reporter à nouveau le résultat 2009 d'un montant de € -66.970,37.

Appartenance au groupe

La société AS Online Beteiligungs GmbH appartient au groupe Axel Springer AG, qui établit les comptes annuels consolidés sur la base du périmètre le plus grand. La publication des comptes annuels consolidés est assurée par l'exploitant du Journal Officiel électronique allemand. Conformément au paragraphe 291 du Code du commerce allemand (HGB), le groupe partiel de la société AS Online Beteiligungs GmbH n'est pas soumis à l'obligation légale d'établir lui-même des comptes annuels consolidés et rapport de gestion sur les comptes consolidés, puisqu'il fait partie du périmètre de consolidation de la société Axel Springer AG. Conformément au paragraphe 292 du HGB, les méthodes appliquées à l'établissement du bilan, à l'évaluation et aux comptes consolidés dispensant AS Online Beteiligungs GmbH de remplir l'obligation ci-dessus indiquée (*befreiender Konzernabschluss*) correspondent aux International Financial Reporting Standards.

2.5.2 Evènements extraordinaires et litiges significatifs

A la connaissance d'AS Online, il n'existe pas d'évènement extraordinaire ou de litige significatif susceptible d'affecter de manière significative son activité, ses actifs, ses résultats ou sa situation financière.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont AS Online a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité d'AS Online et/ou du groupe.

2.5.3 Rapport du commissaire aux comptes

A. MISSION D'AUDIT

La Direction de la société AS Online Beteiligungs GmbH, Berlin (ci-après nommée "Société" ou "AS Online") a mandaté nos services afin de vérifier, sur la base de l'état de compte joint en annexe, les états financiers de la Société pour l'année se terminant le 31 décembre 2009.

Lors de notre mission d'audit, nous avons observé les règles d'indépendance en vigueur.

Les Conditions Générales d'Exécution des Missions pour les Wirtschaftsprüfer et les sociétés de Wirtschaftsprüfer dans leur version du 1er janvier 2002 ci-jointes en annexe réglementent notre intervention et notre responsabilité pour cette mission et envers des tiers. Concernant notre responsabilité et nos obligations vis-à-vis une tierce partie, nous référons particulièrement au point 9 des conditions générales, ainsi qu'à l'annexe "Auftragsbedingungen, Haftung und Verwendungs-vorbehalt", ci-joint.

Notre rapport a été rédigé selon les principes régissant l'établissement régulier des rapports d'audit de l'institut des commissaires aux comptes allemands (Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V., Düsseldorf (IDW PS 450)).

Le présent rapport d'audit est destiné à la société AS Online Beteiligungs GmbH.

B. OBJET, NATURE ET ETENDUE DE LA MISSION D'AUDIT

Objet de la mission d'audit

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée, nous avons audité les états financiers - composés du bilan, du compte de résultat et de l'Annexe - selon les termes du § 317 HGB quant à leur respect des principales dispositions légales.

Ces états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus selon les dispositions des paragraphes 242 à 256 et paragraphes 264 à 288 du Code de commerce allemand (§§ 242 à 256 - §§ 264 à 288 HGB) ainsi que dans le respect des prescriptions spécifiques de la loi allemande sur les sociétés à responsabilité limitée (GmbH). La Société n'a pas eu recours à d'autres principes comptables additionnels.

Notons que comme il s'agit d'une mission d'audit d'une petite société, nous ne sommes pas tenus d'émettre un rapport de vérification Lagebericht, tel que spécifié au paragraphe § 264a du code (§ 264a HGB).

La préparation et la bonne présentation des états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction. Cette responsabilité recouvre la définition, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne approprié pour la préparation et la bonne présentation des états financiers de la Société, la mise en œuvre d'un processus de clôture des comptes ainsi que la validité des renseignements et de la documentation probante nous ayant été fournis. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nature et étendue de la mission d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les §§ 317 et suivants du code HGB dans le respect des normes allemandes de la vérification régulière des comptes définis par l'Institut des commissaires aux comptes allemands (IDW).

Ces normes requièrent que notre audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers – composés du bilan, du compte de résultat et de l'Annexe – ne comportent pas d'inexactitudes et manquements significatifs.

Conformément à ces normes, nous avons organisé notre audit des états financiers de manière à déceler de tels inexactitudes et manquements aux dispositions légales et réglementaires applicables aux états financiers qui auraient une incidence significative sur l'image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats au sens du § 264 al. 2 HGB.

Notre approche de l'audit orientée sur les risques et les processus se base sur la définition d'une stratégie qui requiert l'appréciation de l'environnement économique et juridique de l'entreprise, de ses objectifs, stratégies et risques que nous évaluons à l'aide d'indicateurs critiques. Cet audit dépend par ailleurs de la taille et de la complexité de l'entreprise et de l'efficacité du système de contrôle interne de sa comptabilité. Nous avons tenu compte des enseignements tirés de cet audit lors de la sélection des diligences d'audit analytique (plausibilisations) et des procédures de vérification individuelles effectuées au niveau des stocks, de la méthode retenue, de la comptabilisation et de l'évaluation dans les états financiers. Nous avons paramétré les points centraux de notre audit, le type et l'étendue de notre mission ainsi que le calendrier de notre intervention et les intervenants dans notre logiciel dans le respect des principes de matérialité et de l'orientation risque retenue.

Étant donné la petite taille de la Société et la simplicité de ses processus d'affaires, nous avons principalement eu recours à des procédures de vérification substantives individuelles. Entre autres, nous avons effectué les procédures suivantes :

- Analyse du processus de préparation des états financiers;
- Mesure de la valeur des instruments financiers;
- Confirmation des comptes bancaires;
- Confirmation des comptes recevables et des comptes payables;

Toutes les explications et informations que nous avons sollicitées nous ont été communiquées. La Direction nous a confirmé par écrit que ses commentaires et pièces justificatives ainsi que les états financiers qui nous ont été remis, étaient complets.

C. OBSERVATIONS LIEES AUX METHODES COMPTABLES

I. Régularité des comptes

1. États financiers de la dernière année

Le comité exécutif de la Société a entériné les états financiers de la dernière année lors de la réunion du 17 Juillet 2009 et a confirmé le report du déficit agrégé de l'année fiscale 2008, s'élevant à 826.547,90 Euros.

Les états financiers de l'année fiscale 2008 ont été rendus public électroniquement en date du 31 décembre 2009 par le service d'édition fédéral allemand Bundesanzeiger.

2.Comptabilité et autres documents audités

L'organisation de la comptabilité, le système de contrôle interne, le flux des données et les pièces justificatives permettent une saisie et une comptabilisation des transactions complète, juste, ordonnée et dans les délais impartis.

Les informations tirées des autres documents audités sont reflétées de manière régulière dans la comptabilité et les états financiers.

D'après nos observations, la comptabilité concorde aux dispositions légales et réglementaires.

3.Etats financiers - composés du bilan, du compte de résultat et de l'Annexe

La Société remplit les critères d'une société de capitaux de petite taille. Les états financiers ainsi que les principes comptables et les méthodes d'évaluation sont conformes aux dispositions légales.

Étant donné que les états financiers de l'année dernière n'ont pas été audités, notre audit des états financiers de l'exercice fiscal 2009 fut basée sur l'état de compte joint en annexe et autres documents que nous avons vérifiés.

Les informations en annexe sont complètes et exactes.

II. Informations dégagées par les états financiers

1.Estimation significatives

En ce qui concerne les estimations significatives utilisées lors de la préparation des états financiers, nous référons aux données de la Société, jointes en annexe et notons particulièrement l'exercice de jugement professionnel, l'élection de méthodes d'estimation comptables et le changement de base d'estimation dans les cas suivants :

- Les instruments financiers ont été comptabilisé au moindre du coût d'acquisition ou de leur valeur estimée considérant des conditions de marché normales. L'estimation de valeur sous conditions normales fut généralement effectuée à l'interne. Lors de l'exercice en cours, il n'y a eu aucune réévaluation, ni à la hausse, ni à la baisse des instruments financiers.

Les changements dans les bases d'estimation, y compris l'élection de méthodes d'estimation comptables et l'exercice de jugement professionnel, ainsi que l'utilisation de pouvoir discrétionnaire quant à la mise en forme d'activités qui ont un impact sur les états financiers, tel que la présentation des actifs, de la situation financière et de l'état des résultats n'ont pas été enregistrés pour l'exercice en cours.

2. Appréciation globale

Conformément à l'audit que nous avons effectué, nous sommes d'avis que les états financiers – composés du bilan, du compte de résultat et de l'Annexe – et établis selon les principes comptables généralement reconnus, donnent dans l'ensemble une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de AS Online.

D. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Nous avons émis l'opinion suivante sur les états financiers :

« A l'attention de la société AS Online Beteiligungs GmbH

Nous avons vérifié les états financiers – composés du bilan, du compte de résultat et de l'Annexe et avons effectué des procédures de contrôle sur la comptabilité – datés du 31 décembre

2009 de la société AS Online Beteiligungs GmbH. Les représentants légaux de la Société sont responsables de l'établissement des états financiers conformément aux prescriptions du droit comptable allemand et des dispositions complémentaires des statuts de la Société alors que notre fonction est d'émettre une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux dispositions du paragraphe 317 du Code de commerce allemand (HGB) et en tenant compte des principes d'audit généralement reconnus, tel qu'établis par « l'Institut der Wirtschaftsprüfer » (IDW). Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et effectué de manière à ce que des inexactitudes et manquements ayant une incidence significative sur la présentation de l'image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'entreprise, tel que présenté par les états financiers établis selon les principes comptables généralement reconnus, puissent être constatés avec une assurance raisonnable. L'étendue des travaux d'audit est déterminée en fonction des connaissances de l'activité de la Société, de son environnement économique et juridique et d'éventuelles erreurs susceptibles d'être rencontrées. L'efficacité du système de contrôle interne et la justification des informations fournies dans les états financiers ont essentiellement été vérifiés sur la base de sondages. L'audit comprend l'évaluation des principes comptables appliqués et des principales décisions des mandataires sociaux en matière d'évaluation ainsi que l'appréciation de la présentation des états financiers dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux constituent une base suffisamment raisonnable pour l'expression de notre opinion.

Notre audit n'a donné lieu à aucune objection.

A la suite de notre appréciation fondée sur les enseignements tirés de notre audit, nous sommes d'avis que les états financiers établis selon les principes comptables généralement reconnus et les dispositions complémentaires donnent dans l'ensemble une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société. »

Berlin, 6 octobre 2010

Ernst & Young GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Glöckner

Wirtschaftsprüfer

Wenning

Wirtschaftsprüfer

III. PRESENTATION D'AXEL SPRINGER

3.1 Renseignements de caractère général concernant Axel Springer

3.1.1 Dénomination sociale

Axel Springer Aktiengesellschaft.

3.1.2 Forme juridique – siège social

Axel Springer est une société par actions (*Aktiengesellschaft*) de droit allemand, au sein de laquelle la contribution des actionnaires aux pertes de la société est limitée au montant de leur apport.

Son siège social est situé à Axel-Springer-Straße, 65, 10888, Berlin, Allemagne.

3.1.3 Registre du commerce

Axel Springer est immatriculé auprès du registre du commerce de la Cour Locale de Charlottenburg (*Handelsregister des Amtsgerichts Charlottenburg*) sous le numéro HRB 4998.

3.1.4 Durée

La durée de la société est illimitée.

3.1.5 Objet social

L'objet social d'Axel Springer est :

- a) Activités de presse et de média électronique ;
- b) Autres activités dans le domaine de la communication et de l'information ;
- c) L'exploitation de locaux d'imprimerie ou autres usines de production dans la mesure où elles servent l'objet social de la société défini aux points a) et b) ci-dessus ;
- d) La négociation de tout type de biens, dans la mesure où ceux-ci se rattachent à l'objet social de la société ainsi qu'aux activités de courtage, à l'exception d'opérations requérant l'accord d'autorités publiques.

3.1.6 Exercice social

L'exercice social d'Axel Springer commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

3.2 Renseignements de caractère général concernant le capital social d'Axel Springer

3.2.1 Capital social

A la date du présent document, le capital social d'Axel Springer s'élève à 98.940.000 euros. Il est divisé en 32.980.000 actions ordinaires nominatives sans valeur nominale (*Stückaktien*), dont la cessibilité est restreinte.

Axel Springer est cotée depuis 1985. Les actions nominatives d'Axel Springer sont négociées sur le segment du marché officiel (*Prime Standard*) de la Bourse de Francfort et font partie, depuis le 20 septembre 2010, de l'indice MDAX.

3.2.2 Forme des actions et droits de vote

Les actions d'Axel Springer sont des actions nominatives dont la cessibilité est restreinte (*vinkulierte Namensaktien*). Chaque action donne le droit à un vote aux assemblées générales d'actionnaires de la société (à l'exception des actions auto-détenues).

D'après les registres d'actionnaires d'Axel Springer, au 29 novembre 2010, les personnes suivantes détenaient une participation significative dans le capital social d'Axel Springer :

- Axel Springer Gesellschaft für Publizistik GmbH & Co : 51,55%
- Dr. h.c. Friede Springer : 7,00%
- Flottant : 40,82%
- Axel Springer AG : 0,64%

Axel Springer AG est contrôlée par Axel Springer Publizistik GmbH & Co, elle-même contrôlée par Friede Springer GmbH & Co KG, les actions de cette dernière étant intégralement détenues par Mme Friede Springer.

3.2.3 Cession et transmission des actions

En vertu de l'article 5 alinéa 3 des statuts d'Axel Springer, les actions et les droits de souscription d'actions Axel Springer ne peuvent être transférés qu'avec son consentement (cessibilité restreinte des actions nominatives). Le consentement peut être accordé par le Directoire, sur la base d'une résolution votée par le Conseil de Surveillance d'Axel Springer. En vertu des statuts d'Axel Springer, la décision n'a pas à être motivée.

3.2.4 Instruments financiers non représentatifs du capital

Néant.

3.2.5 Droits et obligations attachés aux actions

Les actionnaires ont droit au bénéfice distribuable d'Axel Springer proportionnellement à leur participation dans le capital social.

3.2.6 Autres titres donnant accès au capital

Néant.

3.2.7 Dividendes

Une distribution de 131.178.533,20 euros a été effectuée le 26 avril 2010 (correspondant à un dividende de 4,40 euros par action) au titre de l'exercice 2009. Les actions auto-détenues ne donnent pas droit au versement de dividendes.

3.3 Administration et direction d'Axel Springer

3.3.1 Directoire

Le Directoire d'Axel Springer est composé de quatre personnes. Les membres actuels sont :

- Dr. Mathias Döpfner, Président du Directoire, *Directeur de la Division Journaux et de la Division International*,

- Rudolf Knepper, Vice-Président du Directoire, *Directeur de la Division Technologie, Logistique et Ressources Humaines*
- Lothar Lanz, *Directeur d'Exploitation et Directeur Financier*
- Dr. Andreas Wiele, *Directeur de la Division « BILD » et Magazines.*

3.3.2 Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance d'Axel Springer est composé de neuf membres nommés par l'assemblée des actionnaires en tant que représentants des actionnaires. Les membres actuels sont :

- Dr. Giuseppe Vita, Président du Conseil de Surveillance
- Dr. h.c. Friede Springer, Vice-Présidente du Conseil de Surveillance
- Dr. Gerhard Cromme
- Oliver Heine
- Klaus Krone
- Dr. Nicola Leibinger-Kammüller
- Prof. Dr. Wolf Lepenies
- Michael Lewis
- Dr. Michael Otto

3.3.3 Limitation de pouvoirs

Le Directoire représente Axel Springer vis-à-vis des tiers et des tribunaux. En vertu des statuts, Axel Springer est représenté par deux membres du Directoire ou par un membre du Directoire agissant conjointement avec un mandataire dûment habilité en vertu d'un pouvoir (*Prokurist*). Le Conseil de Surveillance est autorisé à accorder individuellement à des membres du Directoire le droit de représenter la société (*Alleinvertretungsmacht*).

Le Conseil de Surveillance a édicté des règles de procédure du Directoire, qui traitent des responsabilités du Directoire, de la procédure d'adoption des résolutions, de l'obligation de compte-rendu au Conseil de Surveillance et de la résolution des conflits d'intérêts. Les règles de procédure du Directoire énumèrent également un catalogue des mesures qui requièrent l'approbation du Conseil de Surveillance.

3.3.4 Commissaires aux comptes

Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, a été nommé par l'assemblée générale des actionnaires d'Axel Springer en date du 23 avril 2010 en tant que commissaire aux comptes pour les états financiers annuels et les comptes consolidés et également en tant qu'auditeur pour la revue du rapport financier semestriel pour l'exercice fiscal 2010.

3.4 Description de l'activité d'Axel Springer

Le groupe Axel Springer, fondé en 1946 par l'éditeur éponyme, est l'un des principaux éditeurs de journaux en Allemagne et le troisième éditeur de magazines du pays. Avec plus de 230 journaux et magazines distribués dans 36 pays, un effectif moyen de 10.740 personnes, un chiffre

d'affaires consolidé de 2,6 milliards d'euros en 2009, un bénéfice annuel consolidé net de 313,8 millions d'euros et un EBITDA de 333,7 millions d'euros, Axel Springer est l'un des plus importants groupes de media au monde. Axel Springer s'est développé en France depuis l'année 2000 et sa filiale Axel Springer France y publie plusieurs magazines. Ses objectifs stratégiques sont d'être le leader du marché de la presse écrite en langue allemande, ainsi que l'internationalisation et l'adaptation à Internet de son cœur de métier.

Axel Springer est coté à la Bourse de Francfort depuis 1985. Son siège social et son établissement principal sont à Berlin et son principal établissement secondaire à Hambourg. Les activités internationales en Europe de l'Est sont localisées en Pologne, en Hongrie, en Russie et en République Tchèque ; en Europe de l'Ouest, les points centraux sont situés en Suisse, en France et en Espagne.

Le Rapport Annuel 2009 d'Axel Springer ainsi que l'ensemble des documents financiers diffusés en application de la réglementation allemande sont disponibles, en anglais, sur le site Internet : www.axelspringer.com.

3.5 Informations financières clés

Le tableau suivant reprend les informations financières consolidées clés contenues dans les états financiers du Groupe Axel Springer :

	2007	2008	2009	Variation
En millions d'euros	IFRS	IFRS	IFRS	D'une année sur l'autre (2008-2009)
Produits	2.557,9	2.728,5	2.611,6	-4,3%
Dont produits provenant de la publicité et de la diffusion	2.383,8	2.463,8	2.314,7	-6.1%
Total des actifs ²	3.826,9	2.809,1	2.934,3	4,5%
Capitaux propres ¹	1.215,4	1.067,7	1.196,8	12,1%
Bénéfice par action lié aux activités poursuivies (en euros) ³	8.83	18,54	10,19	-45%
Dividende (en euros)	4	4,4	4,4	0%
Prix de l'action à la clôture de l'exercice (en euros)	98	51,39	75,05	46%
Nombre de salariés (moyenne)	10.348	10.666	10.740	0,7%

² Les chiffres, au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007, ont été ajustés du fait des effets induits par les changements de méthodes comptables relatives aux engagements de retraite.

³ Dilués.

3.6 Informations financières 2010

3.6.1 Résultats du troisième trimestre 2010

Le rapport financier pour la période du 1^{er} janvier au 30 septembre 2010 (http://www.axelspringer.de/dl/408788/Quarterly_Financial_Report_9M_2010_Axel_Springer_AG.pdf) est disponible en langue anglaise sur le site Internet d'Axel Springer.

Le communiqué de presse en langue anglaise y afférant figure en Annexe A.

3.6.2 Résultats du premier semestre 2010

Le rapport financier semestriel 2010 d'Axel Springer (http://www.axelspringer.de/dl/389066/Axel_Springer_AG_Interim_Financial_Report_H1_2010.pdf) est disponible en langue anglaise sur le site Internet d'Axel Springer.

Le communiqué de presse en langue anglaise y afférant figure en Annexe B.

IV. RESTRICTIONS CONCERNANT L'OFFRE A L'ETRANGER

L'Offre est faite en France exclusivement.

Les restrictions concernant l'Offre à l'étranger sont précisées de façon détaillée au paragraphe 2.11 de la note d'information qui a obtenu le visa n° 10-420 de l'AMF le 29 novembre 2010, à laquelle il convient de se référer.

V. PERSONNES RESPONSABLES

« Nous attestons, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que le présent document, qui a été déposé le 30 novembre 2010 et qui sera diffusé le 1^{er} décembre 2010, soit au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et par l'instruction 2006-07 du 25 juillet 2006 de l'Autorité des marchés financiers dans le cadre de l'offre publique d'achat initiée par AS Online Beteiligungs GmbH et visant les actions de la société SeLogger.com. Ces informations sont, à notre connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

Ralph Büchi
Directeur Général

Dr. Julian Deutz
Directeur Général

Annexe A.

November 10, 2010

Axel Springer continues on record course: significant growth in revenues and earnings in the first nine months of 2010.

EBITDA of EUR 385.8 million at new high / EBITDA margin improves to 18.6 percent / Revenues gain 10.0 percent / Continued strong growth of revenues and doubling of earnings in the digital business / Integration of new companies of the Ringier Axel Springer Media joint venture strengthens international position / Management Board confirms anticipated record result for the full year.

Following a successful third quarter Axel Springer is now on the home stretch to achieve its record targets for the full year. The company had raised its targets most recently in July 2010. The positive development of business during the first half of the year continued into the third quarter despite the anticipated slight decline in the advertising market following the Soccer World Cup. Both organic growth and the consolidation of new companies contributed significantly to the 10.0-percent increase in revenues for the first nine months. The Group posted record EBITDA of EUR 385.8 million for the nine-month period. All operating segments enjoyed an increase in profitability over the same period of the previous year. The anti-cyclical investments in brands and the growth of the digital and international activities both paid off. Axel Springer also benefited from continued cost discipline and the positive effects of portfolio adjustments on earnings.

The Management Board confirms the anticipation for the full year to reach a significant rise of revenues and EBITDA rise to the level of the all-time high recorded in the fiscal year 2008 (EUR 486.2 million).

During the first nine months of the financial year Axel Springer posted a 45.9-percent increase in earnings before interest, taxes and depreciation (EBITDA) adjusted for non-recurring effects and effects of purchase price allocations to EUR 385.8 million (previous year EUR 264.5 million). The EBITDA margin for the same period improved from 14.0 percent to 18.6 percent. Axel Springer saw revenues adjusted for consolidation effects increase 2.3 percent in the first nine months of 2010. Including consolidation effects Group revenues gained 10.0 percent to EUR 2,075.3 million (previous year EUR 1,886.2 million). In the third quarter Axel Springer for the first time consolidated the Ringier companies which were integrated into the joint venture Ringier Axel Springer Media. The joint venture for the Eastern European business contributed significantly to the increase in revenues and earnings in the segment Print International.

The share of international revenues for the nine-month period grew from 20.0 percent to 26.9 percent of Group revenues. International revenues grew 48.3 percent to EUR 559.2 million (previous year EUR 377.1 million). Besides extended activities in Eastern Europe, acquisitions in the digital business contributed to this increase.

With an increase in revenues of 62.6 percent in the segment Digital Media and a 19.4-percent rise in the segment Print International, the Group was once again able to more than compensate for the revenue decline in the national print media.

Earnings of all operating segments developed nicely. The national newspapers and magazines remained highly profitable with EBITDA margins of more than 20 percent in the first nine months. The strong development of revenues and earnings in the segment Print International led to an increase of the EBITDA margin to 13.0 percent, which is the highest level recorded since the foundation of the segment at the beginning of 2008. EBITDA of the segment Digital Media more than doubled, while the EBITDA margin improved to 11.1 percent.

Dr. Mathias Döpfner, Chief Executive Officer of Axel Springer AG, said: “Axel Springer has again become more digital and more international. And in the German print market our brands with their extensive reach continue to generate strong earnings. At the same time our rapidly growing digital media has improved their earnings significantly. After nine months Axel Springer has already exceeded some of the objectives for the entire year that we set at the beginning of 2010. We are therefore confident that we will achieve the targets that we set in July, namely in the dimension of the record result of 2008.”

Significant increase in advertising revenues – Adjusted net income rose 85.3 percent

Axel Springer posted a 21.4-percent increase in advertising revenues during the first nine months to EUR 965.9 million (previous year EUR 795.4 million). The significant growth of revenues in digital media was responsible for the increase. As the result of the decline in circulation in the print market, circulation revenues decreased by 2.0 percent to EUR 867.0 million (previous year EUR 884.5 million).

Group net income for the reporting period amounted to EUR 257.6 million (previous year EUR 317.0 million). The figures for both the current and previous year contain non-operating effects, especially the profits generated by the divestment of stakes in companies. These effects had a greater influence on last year's results than they did on this year's figure. Adjusted for essential non-operating effects Group net income increased by 85.3 percent to EUR 241.0 million (previous year EUR 130.1 million). Earnings per share for the first nine months were EUR 8.12 (previous year EUR 10.47). The adjusted earnings per share of EUR 7.43 were significantly higher than last year's figure of EUR 4.02.

Segments: Growth of earnings in all operating segments

The segment **Newspapers National** remained highly profitable with an EBITDA margin of 26.3 percent. Segment revenues declined 1.9 percent to EUR 874.3 million (previous year EUR 891.0 million). This was due primarily to lower circulation revenues, which fell 2.6 percent to EUR 463.0 million (previous year EUR 475.2 million). The advertising revenues of EUR 389.5 million were at approximately the same level as the previous year (EUR 394.7 million) and reflected the anticipated slowdown in the print advertising market in the third quarter following the Soccer World Cup. Despite the moderate decline in revenues EBITDA gained 12.0 percent over the same period of last year to EUR 230.3 million (previous year EUR 205.6 million).

With a 62.6-percent increase the segment **Digital Media** accounted for 24.3 percent of consolidated revenues, thereby underscoring the segment's role as the Group's growth engine. The increase in revenues from EUR 310.1 million to EUR 504.3 million is attributable primarily to the acquisitions of StepStone and Digital Window (including buy.at). In addition to consolidation effects, among the existing activities mainly the content portals and online marketplaces posted gains. The segment saw advertising revenues increased by 75.6 percent to EUR 388.3 million (previous year EUR 221.1 million) with other revenues rising 30.3 percent to EUR 116.0 million (previous year EUR 89.0 million). Segment EBITDA grew from EUR 23.6 million to EUR 56.1 million, and the EBITDA margin improved from 7.6 percent to 11.1 percent.

The segment **Magazines National** enjoyed a significantly higher profitability during the first nine months of 2010 compared to the same period of the previous year. EBITDA gained 67.7 percent to EUR 78.6 million (previous year EUR 46.9 million), and the EBITDA margin rose to 22.2 percent (previous year 12.1 percent). Stronger earnings of the TV program guides, car, computer and sports media, the concentration of publication portfolios and the cost containment measures implemented last year all contributed to this improvement in earnings. The 8.3-percent decline in revenues to EUR 354.4 million (previous year 386.5 million) was due primarily to the divestments of the women's and youth magazines as well as the financial and business publications. Segment revenues adjusted for consolidation effects were only 2.3 percent below the previous year's figure.

Circulation revenues generated by the national magazines amounted to EUR 241.5 million (previous year EUR 270.3 million). When adjusted for consolidation effects they declined by 4.8 percent. Advertising revenues amounted to EUR 96.4 million (previous year EUR 102.4 million) but reached previous year's level when adjusted for consolidation effects.

The activities in the segment **Print International** grew significantly with the initial integration of Ringier companies into the joint venture Ringier Axel Springer Media effective July 1, 2010. Through the joint venture Axel Springer is represented for the first time in Serbia and Slovakia. The publication portfolio in the Czech Republic increased significantly with the consolidation of the Ringier activities. This expansion of business activities contributed significantly to the 19.4-percent increase to EUR 268.5 million (previous year EUR 224.9 million) in segment revenues. In Hungary the integration of activities into the joint venture remains subject to the pending decision of the Hungarian cartel authorities. Consolidation-adjusted segment revenues rose 5.0 percent. In the third quarter the effect of the inclusion of the joint venture is reflected even more in the 55.8-percent increase in revenues. During the nine-month period circulation revenues of the international newspapers and magazines rose 16.9 percent to EUR 162.5 million (previous year EUR 139.0 million) while advertising revenues increased by 18.7 percent to EUR 91.7 million (previous year EUR 77.2 million). The consolidation of companies brought into the joint venture Ringier Axel Springer Media by Ringier, growth effects in other foreign markets and the positive effects of cost adjustment measures implemented last year boosted EBITDA considerably from EUR 3.1 million to EUR 34.8 million. The EBITDA margin for the first nine months amounted to 13.0 percent (previous year 1.4 percent).

The segment **Services/Holding** remained stable with revenues at the same level as the previous year (73.8 million) and EBITDA of EUR -13.9 million (previous year EUR -14.7 million).

Financial situation: higher cash flow from operating activities and proceeds from share placement

Cash flow from operating activities improved to EUR 243.0 million (previous year EUR 174.0 million) as the result of the positive development of business during the first nine months. The cash flow from investing activities was EUR -129.9 million (previous year EUR 152.1 million). Cash outflows were due to, among other things, payments in connection to the founding of Ringier Axel Springer Media AG and the acquisition of a 12.4-percent stake in SeLogger.com SA. Cash inflows were generated by the sale of StepStone Solutions and other stakes. The cash flow from financing activities improved significantly to EUR 183.8 million (previous year EUR -176.4 million), mainly due to proceeds on the sale of treasury shares in the amount of EUR 261.4 million, mainly obtained through the placement of own shares. Overall Axel Springer generated a free cash flow in the amount of EUR 204.9 million (previous year EUR 148.7 million).

At the end of the third quarter Axel Springer was free of net debt and had net liquidity of EUR 39.0 million (Dec. 31, 2009: net debt of EUR 193.0 million). The equity ratio improved from 40.8 percent at the end of 2009 to 48.8 percent. During the first nine months Axel Springer had an average of 11,387 employees (previous year 10,757). A decisive factor in the increase of 5.9 percent was the consolidation of StepStone and Digital Window and above all the companies initially brought in the joint venture with Ringier in Eastern Europe.

Press contact:

Edda Fels

Tel: + 49 (0) 30 25 91-7 76 00

edda.fels@axelspringer.de

This press release, Group key figures and the interim report in English can be downloaded from www.axelspringer.com/q-3-2010; the German originals can be downloaded from www.axelspringer.de/q3-2010.

GROUP KEY FIGURES			
in EUR millions	9M/2010	9M/2009	Change
Revenues	2,075.3	1,886.2	10.0%
Newspapers National	874.3	891.0	-1.9%
Digital Media	504.3	310.1	62.6%
Magazines National	354.4	386.5	-8.3%
Print International	268.5	224.9	19.4%
Services/Holding	73.8	73.8	0.0%
International revenues	559.2	377.1	48.3%
<i>International revenues as percent of total revenues</i>	<i>26.9%</i>	<i>20.0%</i>	
Pro forma revenues Digital Media	494.4	410.8	20.4%
<i>Digital Media revenues as percent of total revenues (pro forma)</i>	<i>23.9%</i>	<i>20.7%</i>	
EBITDA¹⁾	385.8	264.5	45.9%
<i>EBITDA margin³⁾</i>	<i>18.6%</i>	<i>14.0%</i>	
Consolidated net income	257.6	317.0	-18.7%
Consolidated net income, adjusted ²⁾	241.0	130.1	85.3%
Total assets ³⁾	3,623.3	2,934.3	23.5%
Equity ³⁾	1,768.9	1,196.8	47.8%
<i>Equity ratio³⁾</i>	<i>48.8%</i>	<i>40.8%</i>	
Free cash flow	204.9	148.7	37.8%
Net debt / liquidity ³⁾	39.0	-193.0	-
Earnings per share (in €) ⁴⁾	8.12	10.47	-22.4%

Earnings per share, adjusted (in €) ^{2) 4) 5)}	7.43	4.02	84.8%
Closing price (in €)	96.96	71.70	35.2%
Number of employees (average)	11,387	10,757	5.9%

1) Adjusted for non-recurring effects and effects of purchase price allocations.

2) Adjusted for significant, non-operating items.

3) As of September 30, 2010 and December 31, 2009 respectively.

4) Diluted.

5) The year-ago comparison figure for the adjusted earnings per share was calculated on the basis of the weighted average shares outstanding during the reporting period.

Annexe B.

August 5, 2010

Axel Springer enters the second half in a strong position following the solid earnings growth in the first half of the year.

EBITDA margin rises to 19.1 percent / Earnings higher than previous year's level in all segments / Group revenues grow by 8.7 percent / Digital media continues to grow dynamically / International share of Group revenues exceeds 25 percent for first time / Earnings forecast raised significantly.

Axel Springer continued its positive business momentum in the second quarter and for the first six months of the year posted the highest half-year EBITDA in company history. The Group enjoyed an increase in profitability in all segments compared to the previous year. Axel Springer benefited from the growth of the digital business as well as from anticyclical investments in its brands, which, thanks to their strong market positions, were able to take advantage of the economic upswing in the domestic market as well as abroad. Continued cost discipline and lower raw material prices contributed significantly to the improvement of the earnings picture. Digital Media grew by approximately 66 percent through organic growth and consolidation effects, thereby making the segment the second-largest contributor to Group revenues again. For the first time Axel Springer generated every fourth euro abroad. Given the positive development of the business, the Management Board significantly revised upward its forecast for the full year on July 20, 2010.

The effects of the founding of Ringier Axel Springer Media AG were not yet included in the half-year financial statements. The new jointly owned company for the Eastern European business will be fully consolidated into the financial statements of Axel Springer AG as of July 1, 2010.

As previously announced on July 20, 2010, Axel Springer was able to achieve a 61 percent increase in earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA) adjusted for non-recurring effects and effects from purchase price allocations to EUR 261.2 million (previous year: EUR 162.3 million) in the first half of the year. The Group improved its EBITDA margin from 12.9 percent to 19.1 percent. Group revenues rose 8.7 percent to EUR 1,364.3 million (previous year: EUR 1,254.8 million). In addition to the inclusion of revenues generated by newly consolidated companies, the Group also recorded organic growth. Further to the strong growth in revenues achieved by Digital Media, also the segment Print International improved slightly. Due to these positive effects Axel Springer was able to more than compensate declining revenues in national print media.

Newspapers National reported a 20.1 percent increase in EBITDA with a slight rise in advertising revenues and with a decline in sales revenues. Magazines National were again able to increase their EBITDA margin to a new record level. International print media enjoyed an increase in revenues for the first time since the end of 2008 and achieved a double-digit EBITDA margin. Apart from the recovery in important markets, the cost-cutting measures implemented in 2009 significantly contributed to the strong increase in profitability. Digital Media not only enjoyed a considerable increase in revenues but also saw EBITDA more than double compared to the previous year's figure.

Dr. Mathias Döpfner, Chief Executive Officer of Axel Springer AG, said: "Axel Springer achieved outstanding results in the first half-year with a strong growth in revenues. Our major print brands used their strong market positions to generate good returns despite substantial investments. This is also a result of the targeted strengthening of our journalistic quality and anticyclical investments in marketing activities. The half-year results also show that our long-term strategy of digitization is already paying off. Our digital activities remain the company's most important growth driver and

are generating double-digit yields. Based on this very strong performance in the first half of the year, we have again revised our expectations upward for 2010 in mid July. This is the second upgrade of the forecast within a period of only a few months.”

In view of the fact that earnings increased more than expected during the first half-year and the consolidation of revenues and earnings from the Eastern European joint venture with Ringier as of July 1, 2010, Axel Springer AG revised its outlook for the 2010 financial year as of July 20, 2010. If positive market developments continue during the second half of the year, the Management Board of Axel Springer sees an EBITDA in the range of the record financial year 2008 (EUR 486.2 million) as attainable. Axel Springer had previously only stated that the Group EBITDA would grow by significantly more than 10 percent compared to the previous year (EUR 333.7 million). The Management Board also anticipates a considerable revenue increase for the 2010 financial year to which the Eastern European joint venture with Ringier will also contribute in the second half of 2010.

Advertising revenues grow significantly – circulation revenues continue to decline

Circulation revenues for the first half-year amounted to EUR 556.4 million (previous year: EUR 580.4 million). This development also reflects the decline in circulation in the print titles. In contrast to the first half of last year, the current figures do not include revenues from the women's and youth publications and the financial and business publications divested in 2009 and the current financial year respectively. Advertising revenues rose significantly by 18.7 percent to EUR 642.7 million (previous year: EUR 541.5 million). Digital Media constituted the largest driver of growth as earnings increased as the result of the consolidation of newly acquired companies as well as through organic growth. In addition, international print media and national newspapers enjoyed an increase in advertising revenues over the first half of the previous year. Axel Springer also reported a 24.4-percent increase in other revenues to EUR 165.3 million (previous year: EUR 132.9 million). This was primarily due to the consolidation of revenues from the software unit StepStone Solutions, which has since been sold off.

The international business continued to gain importance for Axel Springer during the reporting period. The foreign share of Group revenues rose from 19.9 percent to 25.8 percent. For the first time the Group generated every fourth euro in international markets. International revenues grew by 41.1 percent to EUR 352.3 million (previous year: EUR 249.6 million) primarily thanks to acquisitions in the digital segment. The revenue growth of international newspapers and magazines also contributed to this positive development.

Much like the same period of last year, consolidated net income for the first half-year was affected by diverse non-operating effects, however they had a stronger effect in the previous year. For the first six months of the current financial year Axel Springer reported a consolidated net income of EUR 170.3 million (previous year: EUR 267.3 million). Accordingly, earnings per share amounted to EUR 5.55 (previous year: EUR 8.84). Group net income and earnings per share adjusted for essential non-operating effects came to EUR 146.6 million (previous year: EUR 77.5 million) and EUR 4.90 (previous year: EUR 2.59) respectively.

Segments: earnings picture improved in all segments

The segment **Newspapers National** enjoyed a considerable increase in EBITDA and with revenues in the amount of EUR 584.4 million almost reached last year's level (previous year: EUR 590.6 million). Advertising revenues rose to EUR 270.5 million (previous year: EUR 269.4 million) primarily due to the higher advertising volume of BILD and BILD am SONNTAG. A decline in circulation, however, led to a 2.3 percent decline in circulation revenues to EUR 300.1 million (previous year: EUR 307.2 million). Newspapers National were able to overcompensate for the moderate decline in revenues through lower expenditures and increased EBITDA by 20.1 percent to EUR 155.5 million (previous year: EUR 129.5 million). The EBITDA margin rose from 21.9 percent to 26.6 percent representing a very good level.

The segment **Digital Media** solidified its position as the second-largest contributor to revenues and as the Group's growth engine. In the first half of the year the segment increased revenues by 66.3 percent to EUR 333.9 million (previous year: EUR 200.8 million). One of the main reasons for this were consolidation effects from StepStone and Digital Window (including buy.at). Both content portals and online marketplaces grew organically. Digital operations enjoyed a 72.1 percent increase in advertising revenues to EUR 250.1 million (previous year: EUR 145.4 million), other revenues grew 51.1 percent to EUR 83.8 million (previous year: EUR 55.5 million). The EBITDA for Digital Media more than doubled to EUR 40.2 million (previous year: EUR 16.9 million). The EBITDA margin rose from 8.4 percent to 12.0 percent.

The segment **Magazines National** generated an EBITDA margin of 23.8 percent (previous year: 12.1 percent) representing an all-time high. EBITDA improved by 81.8 percent to EUR 57.8 million (previous year: EUR 31.8 million). First of all cost-cutting measures introduced during the previous year and adjustments made to the publication portfolio contributed to this result. On the other hand, the sale of women's and youth magazines together with financial and business publications were partly responsible for the 7.7 percent decline in revenues to EUR 243.0 million (previous year: EUR 263.3 million). Adjusted for consolidation effects, segment revenues declined only 1.9 percent. Magazines National generated circulation revenues of EUR 163.2 million (previous year: EUR 180.8 million) and advertising revenues of EUR 69.3 million (previous year: EUR 72.9 million). Adjusted for consolidation effects advertising revenues even rose by 1.5 percent.

The segment **Print International** benefited from an economic upswing during the second quarter with increases in both circulation and advertising revenues. During the first half of the year international newspapers and magazines achieved a 1.8 percent increase in revenues to EUR 154.3 million (previous year: EUR 151.6 million). Circulation revenues amounted to EUR 93.1 million (previous year: EUR 92.5 million); the advertising revenues of EUR 52.8 million were only slightly below the previous year's figure (EUR 53.9 million). Especially the subsidiaries in Poland, Switzerland and Russia developed positively. The segment posted with an EBITDA of EUR 15.9 million (previous year: EUR 2.1 million) and an EBITDA margin of 10.3 percent (previous year: 1.4 percent) a significant increase in earnings.

The segment **Services/Holding** reported stable revenues of EUR 48.8 million (previous year: EUR 48.5 million) and an improved EBITDA of EUR -8.3 million (previous year: EUR -18.0 million).

Financial situation: net debt reduced

The cash flow from operating activities fell from EUR 115.8 million in the first half of the previous year to EUR 96.5 million. This was primarily due to the build-up of working capital (previous year: decline in working capital). The funds required for the founding of the Eastern European joint venture with Ringier are reflected in the increase in financial liabilities to EUR 485.2 million (December 31, 2009: EUR 390.3 million). Cash and cash equivalents rose from EUR 115.2 million at the end of 2009 to EUR 312.5 million. Net debt declined to EUR 172.8 million (December 31, 2009: EUR 193.0 million). The equity ratio of 40.7 percent remained at the same level as per the balance sheet date 2009. The number of employees increased to 11,025 (previous year: 10,749) primarily due to the inclusion of new companies.

Press contact:

Edda Fels

Tel: + 49 (0) 30 25 91-7 76 00

edda.fels@axelspringer.de

This press release, Group key figures and the complete annual report in English can be downloaded from www.axelspringer.com/h-1-2010; the German originals can be downloaded from www.axelspringer.de/h1-2010.

GROUP KEY FIGURES			
in EUR millions	H1/2010	H1/2009	Change
Revenues	1,364.3	1,254.8	8.7%
Newspapers National	584.4	590.6	-1.1%
Digital Media	333.9	200.8	66.3%
Magazines National	243.0	263.3	-7.7%
Print International	154.3	151.6	1.8%
Services/Holding	48.8	48.5	0.6%
International revenues	352.3	249.6	41.1%
<i>International revenues as percent of total revenues</i>	<i>25.8%</i>	<i>19.9%</i>	
Pro forma revenues Digital Media	325.5	274.6	18.5%
<i>Digital Media revenues as percent of total revenues (pro forma)</i>	<i>24.0%</i>	<i>20.7%</i>	
EBITDA¹⁾	261.2	162.3	61.0%
<i>EBITDA margin¹⁾</i>	<i>19.1%</i>	<i>12.9%</i>	
Consolidated net profit	170.3	267.3	-36.3%
Consolidated net profit, adjusted ²⁾	146.6	77.5	89.1%
Total assets ³⁾	3,095.3	2,934.3	5.5%
Equity ³⁾	1,260.1	1,196.8	5.3%
<i>Equity ratio³⁾</i>	<i>40.7%</i>	<i>40.8%</i>	
Free cash flow	73.7	98.7	-25.3%
Net debt ³⁾	-172.8	-193.0	-
Earnings per share (in €) ⁴⁾	5.55	8.84	-37.2%

Earnings per share, adjusted (in €) ^{2) 4) 5)}	4.90	2.59	89.2%
Closing price (in €)	86.51	70.50	22.7%
Average number of employees	11,025	10,749	2.6%

1) Adjusted for non-recurring effects and effects of purchase price allocation..

2) Adjusted for significant, non-operating, items.

3) As of June 30, 2010 and December 31, 2009, respectively.

4) Diluted.

5) The year-ago comparison figure for the adjusted earnings per share was calculated on the basis of the weighted average shares outstanding during the reporting period.