



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015**

## **SOMMAIRE**

### **1 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2015**

#### **1.1 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2015**

- 1.1.1. Arnaud Lagardère a été reconduit à la tête du groupe Lagardère pour une durée de six ans
- 1.1.2. Principales variations du périmètre de consolidation
- 1.1.3. Cession par Lagardère de ses actions Deutsche Telekom
- 1.1.4. Signature par Lagardère d'un nouveau crédit syndiqué multi-devises de 1,25 milliard d'euros à 5 ans
- 1.1.5. Reconnaissance par le tribunal correctionnel de Paris de la mise hors de cause de Lagardère dans l'affaire dite « EADS »
- 1.1.6. Acquisition du groupe de production audiovisuelle espagnol « Grupo Boomerang TV »
- 1.1.7. La CAF et Sportfive étendent leur partenariat jusqu'en 2028
- 1.1.8. Lagardère Travel Retail a cédé sa filiale américaine de Distribution de magazines

#### **1.2 PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE**

#### **1.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2015**

##### 1.3.1. Compte de résultat

##### 1.3.2. Tableau de financement

#### **1.4 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES**

#### **1.5 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE**

##### 1.5.1. Lancement par Lagardère d'une offre publique de retrait visant les actions de la société Lagardère Active Broadcast

##### 1.5.2. Résultats publiés le 16 juillet 2015 de l'enquête Médiamétrie sur l'audience de la radio en France en Avril - Juin 2015

#### **1.6 ACTUALISATION DE LA GUIDANCE 2015**

**2 - ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

**3 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**4 - RESPONSABLE DU DOCUMENT – ATTESTATION DE LA GÉRANCE**

## **1 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2015**

Le groupe Lagardère est un des leaders mondiaux de la production et de la distribution de contenus dont les marques fortes génèrent et rencontrent des audiences qualifiées grâce à ses réseaux virtuels et physiques. Son modèle repose sur la création d'une relation durable et exclusive entre ses contenus et les consommateurs.

Il se structure autour de quatre métiers :

- Livre et Livre numérique : Lagardère Publishing
- Travel Retail : Lagardère Travel Retail (nouvelle dénomination de Lagardère Services)
- Presse, Audiovisuel (Radio, TV, Production audiovisuelle), Digital et Régie publicitaire : Lagardère Active
- Sports (Marketing, Média, Consulting, Athlètes) et Entertainment (Spectacles, Salles, Artistes) : Lagardère Unlimited

° °  
°

### **1.1 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2015**

Le lien, lorsqu'il existe ou lorsqu'il est significatif, entre ces événements et leur incidence sur les comptes est présenté soit dans le paragraphe 1.3, soit en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

#### **1.1.1. Arnaud Lagardère a été reconduit à la tête du groupe Lagardère pour une durée de six ans**

Dans sa séance du 11 mars 2015, le Conseil de Surveillance de Lagardère SCA a ratifié à l'unanimité la décision des associés - commandités de renouveler le mandat de gérant de Monsieur Arnaud Lagardère pour une durée de six ans à compter du 26 mars 2015.

#### **1.1.2. Principales variations du périmètre de consolidation**

Voir note n° 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2015.

#### **1.1.3. Cession par Lagardère de ses actions Deutsche Telekom**

Le groupe Lagardère a signé, le 16 mars 2015, un contrat de cession à terme des 2 836 835 actions Deutsche Telekom qu'il détenait à la suite de l'apport de Club Internet à T-Online International début 2000. Cette dernière société avait ensuite été absorbée par Deutsche Telekom en 2006.

La cession sera effective en juin 2016. Entre temps, le groupe Lagardère demeure propriétaire des titres.

Une plus-value d'environ 21 M€ (avant impôt) sera constatée dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2016.

Le montant de la cession est de 45 M€.

#### **1.1.4. Signature par Lagardère d'un nouveau crédit syndiqué multi-devises de 1,25 milliard d'euros à 5 ans**

Lagardère SCA a signé, le 11 mai 2015, une ligne de crédit syndiqué multi-devises de 1,25 milliard d'euros destinée à couvrir les besoins généraux de l'entreprise. Ce crédit remplace le crédit syndiqué précédent, signé en 2011, pour 1,645 milliard d'euros.

Le nouveau crédit a une durée de 5 ans (avec une possibilité d'extension de deux fois 1 an). Cet accord de financement démontre la confiance de nos partenaires bancaires dans le profil financier et les perspectives du Groupe.

Cette nouvelle ligne de crédit bancaire syndiqué permet au Groupe de conforter sa situation de liquidité tout en abaissant le coût moyen de sa dette.

#### **1.1.5. Reconnaissance par le tribunal correctionnel de Paris de la mise hors de cause de Lagardère SCA dans l'affaire dite « EADS »**

Dans le cadre de l'information judiciaire ouverte contre X dans le dossier de délit d'initiés EADS (ce litige est décrit en détail dans la note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2014), suite au renvoi des deux questions prioritaires de constitutionnalité par la Cour de Cassation, le Conseil Constitutionnel a, par décision du 18 mars 2015, déclaré inconstitutionnelles les dispositions du Code monétaire et financier qui permettent la double poursuite d'une personne, à raison des mêmes faits, pour manquement d'initié par l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») et pour délit d'initié par le juge répressif.

C'est donc conformément à cette décision du Conseil constitutionnel que le tribunal correctionnel de Paris a, le 18 mai 2015, reconnu que la mise hors de cause de Lagardère SCA par la Commission des sanctions de l'AMF du 27 novembre 2009 demeure la seule et unique décision applicable dans l'affaire dite « EADS » et a ainsi mis fin à toutes les poursuites à l'encontre du groupe Lagardère.

#### **1.1.6. Acquisition du groupe de production audiovisuelle espagnol « Grupo Boomerang TV »**

Lagardère Entertainment (filiale de Lagardère Active et premier groupe de production audiovisuelle français) a, le 27 mai 2015, pris une participation majoritaire à hauteur de 82% du capital de Grupo Boomerang TV (Grupo BTV), le reste du capital étant détenu par les membres fondateurs qui poursuivront la gestion quotidienne de Grupo BTV.

Grupo BTV est un des leaders indépendants de la production audiovisuelle en Espagne (fiction et flux) et a initié des développements dans plusieurs pays d'Amérique latine.

#### **1.1.7. La CAF et Sportfive étendent leur partenariat jusqu'en 2028**

Le 12 juin 2015, la Confédération Africaine de Football (CAF) et Sportfive (filiale de Lagardère Unlimited) ont renouvelé leur accord de partenariat jusqu'en 2028. Sportfive va ainsi continuer à commercialiser les droits media et marketing de la CAF pour toutes les éditions de ses compétitions majeures en Afrique, notamment la Coupe d'Afrique des Nations, le Championnat d'Afrique des Nations et la Ligue des Champions CAF.

Cet accord conforte la position stratégique de Lagardère Unlimited dans le football au niveau mondial, et souligne aussi la capacité du groupe à maintenir et à construire des partenariats stratégiques avec les détenteurs de droits sur le long terme.

#### **1.1.8. Lagardère Travel Retail a cédé sa filiale américaine de Distribution de magazines**

Dans le cadre de sa stratégie de recentrage sur les activités en croissance (Travel Retail), Lagardère Travel Retail a poursuivi son désengagement de l'activité de distribution de presse et a cédé, le 26 juin 2015, sa filiale Curtis Circulation Company, un des leaders de la distribution nationale de magazines aux Etats-Unis, à ses dirigeants.

L'incidence de cette cession sur le compte de résultat de Lagardère Travel Retail au premier semestre 2015 est négative (moins-value d'environ 11 millions d'euros après impôts). Cette moins-value est plus que compensée par la plus-value réalisée (environ 32 millions d'euros après impôts) sur la vente des activités de distribution et Retail en Suisse en février 2015 à la société Valora (cette opération est décrite en détail au § 8.3.1 du Document de référence).

#### ***1.2 PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANT DE L'EXERCICE***

Ces éléments sont globalement décrits dans le chapitre 3 intitulé « Facteurs de risques » du Document de référence comprenant les comptes de l'exercice 2014 déposé auprès de l'AMF le 1<sup>er</sup> avril 2015.

Pour ce qui concerne les litiges ayant connu des évolutions notables depuis les faits relatés dans le Document de référence, il convient de se référer, en particulier, à la note 19 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2015.

### 1.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2015

Les Activités opérationnelles du groupe Lagardère sont exercées au sein des quatre divisions Lagardère Publishing, Lagardère Travel Retail, Lagardère Active et Lagardère Unlimited.

A cet ensemble viennent s'ajouter les « Autres activités », non directement rattachées aux quatre divisions opérationnelles.

Les principales variations de périmètre intervenues sur le premier semestre 2015 sont décrites en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

#### 1.3.1. Compte de résultat

<b>Compte de résultat</b>			
	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14 (***)</b>	<b>31.12.14 (***)</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 304</b>	<b>3 364</b>	<b>7 170</b>
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (*)	122	110	342
Résultat des sociétés mises en équivalence (**)	1	1	9
Éléments non récurrents / non opérationnels	(72)	<b>(47)</b>	(142)
<b>Résultat avant charges financières et impôts</b>	<b>51</b>	<b>64</b>	<b>209</b>
Charges financières nettes	(26)	(38)	(73)
Charge d'impôts	(6)	(57)	(87)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>19</b>	<b>(31)</b>	<b>49</b>
Dont part attribuable aux :			
- Propriétaires de la société mère du Groupe	9	(35)	41
- Intérêts minoritaires	10	4	8
<p>(*) Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées est défini comme la différence entre le résultat avant charges financières et impôts et les éléments suivants du compte de résultat :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Contribution des sociétés mises en équivalence</li> <li>• Plus ou moins-values de cession d'actifs</li> <li>• Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles</li> <li>• Charges de restructuration</li> <li>• Éléments liés aux regroupements d'entreprises <ul style="list-style-type: none"> <li>- Frais liés aux acquisitions</li> <li>- Profits et pertes découlant des ajustements de prix d'acquisition</li> <li>- Amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions</li> </ul> </li> </ul> <p>(**) Avant pertes de valeur</p> <p>(***) Chiffres retraités pour refléter l'impact lié à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique »</p> <p>Au 30 juin 2014 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées : -3 M€</li> <li>• Résultat avant charges financières et impôts : -3 M€</li> <li>• Charge d'impôts : + 1 M€</li> <li>• Résultat net consolidé : -2 M€</li> </ul> <p>L'effet sur le compte de résultat au 31 décembre 2014 est inférieur à 1 M€.</p>			

Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 3 304 M€, en retrait de -1,8% en données brutes et en progression de +2,9% à périmètre et taux de change constants. Sur le semestre, la progression en comparable de l'activité du Groupe est principalement portée par un effet calendaire favorable chez Lagardère Unlimited et par la poursuite de la dynamique de croissance du Travel Retail. En revanche, Lagardère Publishing a connu un premier semestre en demi-teinte en raison notamment d'une activité en contraction aux Etats-Unis. Lagardère Active affiche une performance quasi stable, l'activité de Production TV, très dynamique sur ce premier semestre grâce à une saisonnalité favorable, ayant permis de compenser la poursuite des tendances baissières de la presse magazine.

L'écart de chiffre d'affaires entre les données brutes et comparables s'explique essentiellement par un effet de périmètre négatif de -277 M€. Cet écart tient à la mise en équivalence des activités de Relay dans la majorité des gares en France par création d'une joint-venture avec la SNCF, et des activités polonaises de détail en centre-ville, à la cession en Suisse des librairies Payot et des activités de distribution de presse, et enfin à la cession mi-2014 de dix magazines.

Ces effets se trouvent partiellement contrebalancés par les acquisitions réalisées par Lagardère Travel Retail (notamment celle du groupe Airst en avril 2014), Lagardère Active (34% de Gulli, fin 2014, et le groupe espagnol de production TV Boomerang en mai 2015) et Lagardère Publishing (maisons d'édition au Royaume-Uni).

Les variations de change (calculées en taux moyen pour la période) ont quant à elles un impact positif de +130 M€ lié principalement à l'appréciation du dollar US et de la livre sterling vis-à-vis de l'euro.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Publishing s'élève à 968 M€ au 30 juin 2015, soit une progression de +7,1% en données brutes et un retrait de -2,9% à données comparables, l'écart s'expliquant par des effets positifs de change (+70 M€) et de périmètre (acquisitions réalisées au Royaume-Uni pour +20 M€).

En France, l'activité est en croissance de +3% grâce à une bonne dynamique en littérature générale, avec d'une part le succès commercial de nouveautés (*L'Homme qui ment* de M. Lavoine, *Hippocrate aux enfers* de M.Cymes, *Vernon Subutex* de V. Despentès...), et d'autre part la belle performance du Livre de Poche (belles ventes des trois tomes de *Cinquante Nuances*, portées par la parution du film). L'illustré connaît également un bon début d'année avec la poursuite du succès des coloriages pour adultes.

Au Royaume-Uni, l'évolution des ventes (-3,5%) s'explique par un programme de nouveautés moins fort qu'au premier semestre 2014. De même, aux États-Unis, le recul du chiffre d'affaires (-7,8%) s'explique par un haut niveau d'activité au premier semestre 2014 (notamment *The Silkworm* de R. Galbraith et *The Goldfinch* de D. Tartt), et un chiffre d'affaires numérique en retrait.

La zone Espagne / Amérique Latine est en léger repli (-3,8%) du fait de décalages des ventes scolaires en Espagne.

La tendance pour les Fascicules (-3,4%) s'explique par un volume deancements moins étoffé fin 2014.

La transition au livre numérique demeure pour l'instant cantonnée essentiellement aux marchés anglo-saxons, et essentiellement sur le segment de la Littérature Générale. Aux États-Unis, dans un marché du numérique désormais en contraction, le chiffre d'affaires du livre numérique est en baisse (24% du chiffre d'affaires Trade contre 29% à fin juin 2014), compte tenu d'un programme de nouveautés moins fort et de la mise en œuvre de l'accord avec Amazon. Au Royaume-Uni, dans un marché en stabilisation et marqué par une hausse du taux de TVA au 1er janvier 2015, le livre numérique représente 33% du chiffre d'affaires Adult Trade contre 36% à fin juin 2014.

Au premier semestre 2015, le poids du livre numérique dans le chiffre d'affaires total de Lagardère Publishing baisse ainsi à 10,7%, contre 11,3% à fin juin 2014.



Le chiffre d'affaires de la division Lagardère Travel Retail s'établit à 1 640 M€ au 30 juin 2015, soit un recul de -11,4% en données brutes et une croissance de +3,5% en données comparables, l'écart entre données brutes et comparables s'expliquant par un effet périmètre négatif attendu (-306 M€), décrit plus haut, atténué par un effet de change positif (+42 M€).

L'activité sur le premier semestre bénéficie de la dynamique du Travel Retail, en progression de +7,3% en données comparables. En France, l'activité est en hausse sensible sur le semestre (+8,7%) portée par la croissance du segment Duty Free (progression des trafics et des dépenses moyennes par passager) et la bonne performance des segments Travel Essentials et Food Services (développement du réseau et croissance de l'alimentaire dans le mix produit).

Dans le reste de l'Europe, l'activité est également soutenue (+7,9%) : la croissance des trafics et le développement des réseaux ont permis une progression notable en Pologne (+11,8%), notamment grâce à l'ouverture du terminal 1 de Varsovie, en Italie (+7,3%), où la montée en puissance de l'aéroport de Rome se poursuit (+13,9% sur le semestre, malgré l'incendie en mai), en Roumanie (+15,5%), en Bulgarie (+19,8%) et en Espagne (+10,6%).

L'activité en Amérique du Nord présente une croissance de +5,7% grâce au développement du réseau (ouverture de points de vente dans les aéroports de Phoenix, Dallas...) et un solide niveau d'activité du réseau existant. La zone Asie-Pacifique est également en croissance (+3,2%), grâce au développement soutenu des activités de mode en Chine et à Singapour.

Les activités de distribution et détail intégré affichent un retrait de -4% sur le semestre, lié à la poursuite du déclin des produits imprimés et, en Hongrie, à des complications administratives sur les ventes à l'export, que ne compensent que partiellement les initiatives de diversification.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Active s'établit à 438 M€ à fin juin 2015, soit +0,7% en données brutes et +0,2% à données comparables. L'écart entre données brutes et comparables inclut un effet de périmètre très légèrement positif (+3 M€), l'acquisition de Grupo Boomerang TV en mai 2015 et l'intégration du chiffre d'affaires de Gulli (lié au rachat des parts de France TV fin 2014) compensant l'impact de la cession des dix magazines en juillet 2014.

L'activité de Presse Magazine est en baisse de -4,7% en raison de la contraction des recettes publicitaires (-6,5%) et de diffusion (-7,1%), ces tendances étant partiellement contrebalancées par la progression des autres activités (licences internationales et sites internet des magazines).

Les Radios affichent des performances contrastées (-3,9%), avec un repli sur Europe 1 dont les performances ont été affectées par le niveau des audiences, et une progression soutenue pour les radios musicales, tant en France qu'à l'international.

Les activités de Production TV affichent un premier semestre en très forte progression (près de +45%) en raison d'un effet de comparaison favorable, après un premier semestre 2014 qui avait été faible, mais également grâce à des ventes de droits et à un phasage favorable de livraisons, notamment sur les programmes de stock.

Les activités numériques sont en recul de -20% sous l'effet des difficultés du groupe LeGuide, qui demeure confronté aux changements d'algorithmes opérés par Google. Hors LeGuide, ces activités enregistrent une croissance de +5,4%.

Sur l'ensemble de la branche, les recettes publicitaires sont en recul de -3,5%.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Unlimited, qui s'établit à 259 M€, est en forte hausse (+48,5% en données brutes et +34,9% en données comparables). L'écart entre ces deux variations s'explique par des effets positifs de change (+18 M€, essentiellement du fait du dollar US) et de périmètre (+6 M€).

La forte progression de l'activité s'explique par un effet calendaire particulièrement favorable sur le semestre, lié à la réussite en début d'année 2015 de l'exécution de contrats pour deux compétitions continentales de football : la Coupe d'Afrique des Nations, qui s'est tenue en Guinée Equatoriale, et l'Asian Cup, jouée en Australie.

Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées s'établit à +122 M€, en hausse de +12 M€ par rapport à celui du 30 juin 2014 (+110 M€). Son évolution par activité s'analyse de la façon suivante :

- Le résultat de Lagardère Publishing s'établit à +36 M€, en recul de -14 M€ par rapport au 30 juin 2014. Cette évolution est imputable, pour l'essentiel, à la contraction de l'activité aux Etats-Unis et dans une moindre mesure au Royaume-Uni, qui n'a pas été compensée par les bonnes performances réalisées en France.
- Le résultat de Lagardère Travel Retail ressort à +30 M€, en recul de -5 M€ par rapport au premier semestre 2014 notamment en raison des cessions intervenues en Suisse et aux Etats-Unis (dont l'impact combiné avoisine -4 M€). Le Résop du Travel Retail progresse de +3 M€ grâce à l'amélioration continue des mix produits, au gain de nouveaux contrats et au déploiement réussi de nouveaux concepts. Par ailleurs, l'intégration des activités d'Airest, dont la saisonnalité est défavorable sur le premier semestre, a eu une incidence négative de -3 M€. Les résultats de la Distribution sont en retrait de -1 M€.
- Le résultat de Lagardère Active est quasiment stable et s'établit à +33 M€ au 30 juin 2015. Les bonnes performances en Production TV (qui bénéficient d'un impact calendaire favorable) et les effets des plans d'économies mis en œuvre en 2014 ont en effet permis de compenser le recul de l'activité du groupe LeGuide et les tendances négatives constatées en publicité comme en diffusion.
- Le résultat de Lagardère Unlimited s'établit à +32 M€, contre +6 M€ au 30 juin 2014, grâce à l'impact très favorable de l'effet calendaire décrit plus haut. Comme attendu, l'année 2015 est marquée par une saisonnalité très forte, compte tenu d'un calendrier sportif très porteur au premier semestre. La rentabilité sous-jacente des autres activités de la branche est en amélioration, conformément au plan de redressement.
- Les autres activités dégagent un résultat opérationnel courant en perte de -9 M€. Au 30 juin 2014, ces activités présentaient une perte de -15 M€ qui incluait les pertes enregistrées par Matra Manufacturing Services, dont l'activité de fabrication et commercialisation de véhicules électriques légers a été cédée en décembre 2014.

Le résultat des sociétés mises en équivalence (avant pertes de valeur) s'établit à +1 M€ au 30 juin 2015, en ligne avec le résultat à fin juin 2014.

Au 30 juin 2015, les éléments non récurrents / non opérationnels du résultat avant charges financières et impôts présentent une perte nette de -72 M€ qui comprend :

- Des charges de restructuration pour -35 M€, dont -13 M€ chez Lagardère Active qui concernent principalement les activités de régies en régions (Lagardère Métropoles), et -12 M€ chez Lagardère Unlimited, au titre de la réorganisation de la branche en Europe. Le solde se trouve réparti entre Lagardère Publishing (-6 M€) et Lagardère Travel Retail (-4 M€) et se rapporte, pour l'essentiel, à la mise en œuvre de plans de réduction des coûts.
- Des pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles pour -30 M€, dont -27 M€ chez Lagardère Active relatifs pour l'essentiel à la dépréciation partielle de l'écart d'acquisition du groupe LeGuide à hauteur de -25 M€.
- L'amortissement des actifs incorporels et les charges relatives aux acquisitions des sociétés intégrées pour -26 M€, dont -20 M€ chez Lagardère Travel Retail, -3 M€ chez Lagardère Unlimited et -2 M€ chez Lagardère Publishing.
- Des plus et moins-values de cession pour un montant net de +19 M€, dont +17 M€ chez Lagardère Travel Retail incluant essentiellement une plus-value réalisée sur la cession des activités de distribution en Suisse (+32 M€), ainsi que la moins-value relative à la vente de la filiale de distribution américaine Curtis Circulation Company (-12 M€).

Au 30 juin 2014, les éléments non récurrents / non opérationnels affichaient une perte nette de -47 M€ comprenant des charges de restructuration à hauteur de -22 M€, dont près de la moitié chez Lagardère Travel Retail, l'amortissement des incorporels et les charges en relation avec les acquisitions des sociétés intégrées pour -21 M€, ainsi que des plus et moins-values de cession pour un montant net de -2 M€.

En conséquence de ce qui précède, le résultat avant charges financières et impôts du Groupe s'établit au 30 juin 2015 à +51 M€, contre +64 M€ au 30 juin 2014.

Les charges financières nettes s'établissent à -26 M€ au 30 juin 2015, en diminution de 12 M€ par rapport au premier semestre 2014, cette évolution s'expliquant pour l'essentiel par la baisse du taux d'intérêt moyen du groupe entre les deux périodes.

Au 30 juin 2015, la charge d'impôt comptabilisée s'établit à 6 M€, en baisse de 51 M€ par rapport au 30 juin 2014. Elle prend notamment en compte, à hauteur de 5 M€, la contribution additionnelle de 3% instituée en France sur les dividendes versés (contre 28 M€ l'année dernière), ainsi que l'évolution favorable du mix géographique lié aux taux d'impôt des sociétés étrangères.

La part des profits attribuable aux intérêts minoritaires s'établit à 10 M€ au 30 juin 2015, contre 4 M€ à fin juin 2014. Cette variation résulte principalement de la progression des résultats de World Sport Group ainsi que de l'intégration des minoritaires liés aux acquisitions du premier semestre 2015. Ces effets positifs sont contrebalancés par l'intégration des activités du groupe Airst (à compter du 1<sup>er</sup> avril 2014), dont la saisonnalité est traditionnellement défavorable sur le premier semestre.

### 1.3.2. Tableau de financement

<b>Financement</b>			
	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14 (**)</b>	<b>31.12.14 (**)</b>
Marge brute d'autofinancement	168	133	403
Variation du besoin en fonds de roulement	(97)	(198)	(49)
<b>Flux générés par l'activité</b>	<b>71</b>	<b>(65)</b>	<b>354</b>
Intérêts payés, encaissés et impôts payés (*)	(26)	(61)	(144)
<b>Flux opérationnels</b>	<b>45</b>	<b>(126)</b>	<b>210</b>
Investissements	(219)	(299)	(531)
– incorporels et corporels	(133)	(98)	(249)
– financiers	(86)	(201)	(282)
Cessions d'actifs	(104)	34	50
– incorporels et corporels	4	7	16
– financiers	(108)	27	34
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-
<b>Flux nets d'investissements</b>	<b>(323)</b>	<b>(265)</b>	<b>(481)</b>
<b>Somme des flux opérationnels et d'investissements</b>	<b>(278)</b>	<b>(391)</b>	<b>(271)</b>
<b>Flux de financement</b>	<b>124</b>	<b>(860)</b>	<b>(950)</b>
Autres flux	3	2	4
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(151)</b>	<b>(1 249)</b>	<b>(1 217)</b>
<p>(*) dont 5 M€ au 30 juin 2015 et 28 M€ au 30 juin 2014 de taxes sur dividendes versés.  (**) Chiffres retraités pour refléter l'impact lié à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique»  Au 30 juin 2014 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Marge brute d'autofinancement : - 3 M€</li> <li>• Variation du besoin en fonds de roulement : +3 M€</li> </ul> <p>L'impact sur ces mêmes agrégats est inférieur à 1 M€ au 31 décembre 2014.</p>			

### **1.3.2.1. Flux opérationnels et d'investissements**

Au 30 juin 2015, la marge brute d'autofinancement ressort à +168 M€, contre +133 M€ au 30 juin 2014, soit une progression de 26%. Cette évolution reflète l'effet d'une progression du résultat opérationnel (+12 M€), ainsi que l'impact de la baisse des dotations aux amortissements et des provisions (+17 M€), ces deux effets étant partiellement atténués par une hausse des décaissements de charges de restructuration (à hauteur de -4 M€).

La variation du besoin en fonds de roulement, traditionnellement négative à fin juin, s'améliore très sensiblement sur le premier semestre 2015, s'établissant à -97 M€ contre -198 M€ sur la même période l'an dernier. Cette progression est imputable à une nette amélioration chez Lagardère Travel Retail, en raison notamment d'une base de comparaison 2014 pénalisée par plusieurs éléments non récurrents, ainsi que chez Lagardère Publishing, après une année 2014 particulièrement élevée en termes d'avances auteurs aux Etats-Unis et de règlements de dettes auteurs en France (correspondant aux royalties sur les succès de 2013). Inversement, on constate une évolution négative chez Lagardère Unlimited en raison des encaissements reçus courant 2014 sur les événements majeurs intervenus début 2015 (AFC Asian Cup et Coupe d'Afrique des Nations).

Les intérêts payés (nets des intérêts encaissés) s'établissent à -5 M€, contre -4 M€ au 30 juin 2014. Les impôts payés représentent -21 M€, contre -57 M€ à fin juin 2014, ces montants incluant la contribution additionnelle sur les dividendes versés à hauteur de -5 M€ cette année, contre -28 M€ l'an passé.

Les flux opérationnels s'élèvent donc à +45 M€ au 30 juin 2015, contre -126 M€ au 30 juin 2014.

Au 30 juin 2015, les investissements corporels et incorporels ressortent à -133 M€ et se rapportent pour leur plus grande part à Lagardère Travel Retail (liés à la stratégie de développement du travel retail), Lagardère Unlimited (acquisition de droits sportifs) et Lagardère Publishing (notamment aménagements immobiliers au Royaume-Uni et en France). Au 30 juin 2014, ils représentaient -98 M€, et concernaient essentiellement Lagardère Travel Retail.

Les investissements financiers s'élèvent à -86 M€ au 30 juin 2015. Ils s'expliquent principalement par l'acquisition du groupe espagnol de production audiovisuelle Grupo Boomerang TV, et dans une moindre mesure par celle de dix-sept points de vente de mode et confiserie à l'aéroport JFK de New York ; ils incluent également le versement par Lagardère Unlimited d'un dépôt de garantie relatif au contrat AFC (World Sport Group).

Les cessions d'actifs corporels et incorporels représentent +4 M€ au 30 juin 2015.

L'impact des cessions d'actifs financiers s'élève à -108 M€ sur le premier semestre 2015. Il provient de la vente par Lagardère Travel Retail de ses activités suisses de distribution de presse et de détail intégré, et de celle de Curtis Circulation Company (distribution nationale de magazines aux États-Unis), cette dernière opération impactant négativement les flux de cession en raison de la déconsolidation d'une ressource en fonds de roulement structurellement favorable dans cette activité.

Au total, la somme des flux opérationnels et d'investissements représente un décaissement net de 278 M€ contre un décaissement net de 391 M€ au 30 juin 2014, amélioration notamment imputable à la progression de la marge d'autofinancement, ainsi qu'à celle de la variation du besoin en fonds de roulement.

### 1.3.2.2. Flux de financement

Au 30 juin 2015, les flux de financement représentent un encaissement total de 124 M€ se décomposant comme suit :

- des dividendes versés de 184 M€ dont 167 M€ par Lagardère SCA ;
- une augmentation nette des dettes financières de 311 M€ qui comprend notamment des émissions de billets de trésorerie par Lagardère SCA pour un montant total de 211 M€ et le recours à une ligne de crédit court terme pour 75 M€ ;
- le rachat d'intérêts minoritaires pour 4 M€ chez Lagardère Travel Retail.

### 1.3.2.3. Endettement financier net

L'endettement financier net se calcule comme suit :

	30.06.2015	31.12.2014
Placements financiers et trésorerie	451	566
Dettes financières non courantes	(1 084)	(1 030)
Dettes financières courantes	(803)	(490)
<b>Trésorerie (endettement) financier net</b>	<b>(1 436)</b>	<b>(954)</b>

Les variations des premiers semestres 2015 et 2014 s'analysent comme suit :

	2015	2014
<b>Endettement net au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(954)</b>	<b>361</b>
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(278)	(391)
Cessions (acquisitions) d'intérêts minoritaires	(4)	(15)
Cessions (acquisitions) de titre d'autocontrôle	-	(17)
Dividendes	(184)	(959)
Augmentation (diminution) des placements financiers	-	-
Dettes sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires	(10)	(5)
Mise à la juste valeur des dettes financières	1	-
Mouvements de périmètre	13	(42)
Incidence des effets de change et divers	(20)	(23)
<b>Endettement net au 30 juin</b>	<b>(1 436)</b>	<b>(1 091)</b>

#### **1.4 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES**

Voir note n° 20 de l'annexe aux comptes consolidés.

#### **1.5 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE**

##### **1.5.1. Lancement par Lagardère d'une offre publique de retrait visant les actions de la société Lagardère Active Broadcast**

Lagardère Active, filiale de Lagardère SCA, a déposé le 7 juillet 2015 un projet d'offre publique de retrait (« l'Offre ») sur la totalité des actions de la société Lagardère Active Broadcast non détenues par Lagardère Active, au prix de 355 euros par action. Ce prix fait ressortir une prime de 12,3 % sur le dernier cours (lundi 29 juin 2015).

L'Offre, qui a reçu le visa de l'AMF, le 21 juillet 2015, a été ouverte le 24 juillet 2015.

L'Offre, qui sera suivie d'une demande de radiation auprès d'Euronext, vise à proposer aux actionnaires minoritaires de Lagardère Active Broadcast une valorisation attractive et une liquidité immédiate sur leurs titres, dans un contexte de quasi-absence de liquidité du flottant sur le marché.

L'Offre porte sur les 8 229 actions non détenues par Lagardère Active, conduisant à un coût d'acquisition maximal, hors frais divers et commissions, de l'ordre de 2,9 M€ pour cette dernière.

##### **1.5.2. Résultats publiés le 16 juillet 2015 de l'enquête Médiamétrie sur l'audience de la radio en France en Avril - Juin 2015**

Europe 1 enregistre une forte progression de son audience. Sur la vague Avril-Mai-Juin 2015, 123 000 auditeurs ont rejoint la station qui réunit désormais 4 737 000 fidèles chaque jour avec 8,9 % d'audience cumulée (+0.2 pt en un an). Cette dynamique est portée par une matinée particulièrement solide qui séduit de nouveaux auditeurs.

#### **1.6 ACTUALISATION DE LA GUIDANCE 2015**

Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre, ainsi que les perspectives pour le 2<sup>d</sup> semestre, permettent de relever l'objectif de Résop pour l'année 2015 communiqué en mars dernier.

Désormais, le Résop du Groupe (Résop des activités opérationnelles et des autres activités) devrait progresser en 2015 d'environ + 7 % par rapport à 2014 (contre + 5 % précédemment), à change constant et hors effet de la cession éventuelle d'activités de LS distribution.

\* \*  
\*