



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

### RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2015

**Objectif de croissance en 2015 du résultat opérationnel<sup>(1)</sup> relevé de + 5 % à + 7 %.**

- Chiffre d'affaires de 3 304 M€, soit + 2,9 % en données comparables<sup>(2)</sup>.
- Marge opérationnelle du Groupe en hausse de + 0,4 point à 3,7 %.
- Résop Groupe de 122 M€, en hausse de + 11 %<sup>(3)</sup>.
- Résultat net ajusté<sup>(4)</sup> - part du Groupe en forte hausse, à + 75 M€.

Paris, le 30 juillet 2015

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, la bonne performance du Groupe est portée par Lagardère Unlimited, avec un effet calendaire favorable, et par la poursuite de la dynamique de croissance du Travel Retail.

- > **Le chiffre d'affaires de Lagardère au 1<sup>er</sup> semestre 2015 s'établit à 3 304 M€, en croissance soutenue de + 2,9 % à données comparables.** La variation en données brutes (- 1,8 %) s'explique par un effet périmètre négatif de - 277 M€, dû en particulier à divers effets de déconsolidation de chiffre d'affaires (notamment liés à la cession de certaines activités de Distribution de presse). L'effet de change a été positif (+ 130 M€).
- > **La marge opérationnelle du Groupe s'élève à 3,7 %, soit + 0,4 point, grâce à un Résop total (activités opérationnelles et autres activités) à 122 M€, en hausse soutenue de + 11 %.**  
**Le Résop des activités opérationnelles s'établit à 131 M€.** Il est notamment marqué par une progression chez Lagardère Unlimited, dont le redressement se confirme.
  - **Lagardère Publishing** : Résop à 36 M€, en contraction de - 14 M€, en lien avec la baisse de l'activité, notamment aux États Unis.
  - **Lagardère Travel Retail<sup>(5)</sup>** : Résop à 30 M€, en baisse de - 5 M€, en raison des cessions en Suisse et aux États-Unis.
  - **Lagardère Active** : Résop quasi stable à 33 M€ (- 1 M€).
  - **Lagardère Unlimited** : Résop à 32 M€, en forte croissance (+ 26 M€), grâce à un calendrier d'événements sportifs très favorable.
- > **Le résultat net - part du Groupe est en forte hausse, à 9 M€,** contre - 35 M€ au premier semestre 2014, grâce, d'une part, à la progression du Résop et, d'autre part, à la baisse des charges financières et de l'impôt.  
**Croissance sensible du résultat net ajusté - part du Groupe, à 75 M€,** contre 31 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014.
- > **Les cash flows opérationnels s'établissent à 45 M€** (+ 171 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014).
- > **L'endettement net s'établit à 1 436 M€ au 30 juin 2015,** en hausse par rapport au 31 décembre 2014 (954 M€). Cette évolution est pour l'essentiel imputable à la saisonnalité, traditionnellement négative au 1<sup>er</sup> semestre, et à la distribution de dividendes ordinaires.

<sup>(1)</sup> Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées des quatre branches opérationnelles et des autres activités. Voir détails en fin de communiqué.

<sup>(2)</sup> À périmètre et change constants.

<sup>(3)</sup> Les chiffres du S1 2014 ont été retraités pour refléter l'impact lié à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » :

• - 3 M€ sur le Résop des sociétés consolidées ;

• - 2 M€ sur le résultat net - part du Groupe et sur le résultat net ajusté - part du Groupe.

<sup>(4)</sup> Hors éléments non récurrents / non opérationnels.

<sup>(5)</sup> Nouveau nom de la branche Lagardère Services.

## I- CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉ SOP

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires du groupe Lagardère s'élève à 3 304 M€, soit + 2,9 % à données comparables et - 1,8 % en données brutes.

L'écart entre les données brutes et comparables s'explique, d'une part, par un effet de change positif de + 130 M€, lié principalement à l'appréciation du dollar US et de la livre sterling et, d'autre part, par un effet de périmètre négatif (- 277 M€), qui se décompose de la manière suivante :

- Divers effets de déconsolidation de chiffre d'affaires, pour 384 M€ avec essentiellement :
  - chez Lagardère Travel Retail : déconsolidation des activités de Relay dans les gares en France (mise en équivalence par création d'une joint-venture avec la SNCF), ainsi que des activités de Retail en centre-ville en Pologne (mise en équivalence à la suite de la cession de 51 % du capital d'Inmedio) ; cession en Suisse des activités de Distribution de presse et des librairies Payot ;
  - chez Lagardère Active : cession de 10 magazines.
- Des acquisitions pour 107 M€, notamment chez Lagardère Travel Retail (intégration des activités d'Airest, présent à Venise principalement), Lagardère Active (acquisition de Grupo Boomerang TV et intégration du chiffre d'affaires de Gulli) et Lagardère Publishing (Quercus et Rising Stars au Royaume-Uni).

Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2015 :

	Chiffre d'affaires (M€)		Variation en données brutes	Variation en données comparables
	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015		
Lagardère Publishing	903	968	+ 7,1 %	- 2,9 %
Lagardère Travel Retail	1 852	1 640	- 11,4 %	+ 3,5 %
Lagardère Active	435	437	+ 0,7 %	+ 0,2 %
Lagardère Unlimited	174	259	+ 48,5 %	+ 34,9 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>3 364</b>	<b>3 304</b>	<b>- 1,8 %</b>	<b>+ 2,9 %</b>

Chiffre d'affaires du 2<sup>e</sup> trimestre 2015 :

	Chiffre d'affaires (M€)		Variation en données brutes	Variation en données comparables
	2 <sup>e</sup> trimestre 2014	2 <sup>e</sup> trimestre 2015		
Lagardère Publishing	510	547	+ 7,1 %	- 3,4 %
Lagardère Travel Retail	994	846	- 14,9 %	+ 3,7 %
Lagardère Active	233	233	+ 0,3 %	- 2,1 %
Lagardère Unlimited	101	106	+ 5,0 %	- 1,8 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>1 838</b>	<b>1 732</b>	<b>- 5,8 %</b>	<b>+ 0,4 %</b>

### RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES (Résop)

	Résop (M€)			Variation (M€)
	S1 2014 publié	S1 2014 retraité IFRIC 21 <sup>(6)</sup>	S1 2015	
Lagardère Publishing	51	50	36	- 14
Lagardère Travel Retail	36	35	30	- 5
Lagardère Active	35	34	33	- 1
Lagardère Unlimited	6	6	32	+ 26
<b>Résop des activités opérationnelles</b>	<b>128</b>	<b>125</b>	<b>131</b>	<b>+ 6</b>
Résop des autres activités	(15)	(15)	(9)	+ 6
<b>Résop TOTAL</b>	<b>113</b>	<b>110</b>	<b>122</b>	<b>+ 12</b>

<sup>(6)</sup> Voir note en page 5.

## > Lagardère Publishing

### Chiffre d'affaires

**Chiffre d'affaires de 968 M€, en hausse de + 7,1 % en données brutes et en baisse de - 2,9 % à données comparables**, l'écart s'expliquant par des effets positifs de change (+ 70 M€, essentiellement grâce à l'appréciation du dollar US et de la livre sterling) et de périmètre (+ 20 M€).

**Au premier semestre 2015, comme attendu, la variation de l'activité est négative, en raison principalement de la baisse des États-Unis (effet de comparaison défavorable avec le 1<sup>er</sup> semestre 2014), qui n'a pas été compensée par le haut niveau de l'activité en France.**

Les chiffres ci-dessous sont à données comparables.

En France, l'activité est en forte croissance à + 3 %, grâce à une bonne dynamique de l'activité en Littérature générale avec, d'une part, le succès commercial de nouveautés (*L'homme qui ment*, de Marc Lavoine, *Hippocrate aux enfers*, de Michel Cymes, *Vernon Subutex*, de Virginie Despentes...) et, d'autre part, la performance en Livre de Poche (*Cinquante nuances*). Par ailleurs, l'illustré connaît un bon début d'année avec la poursuite du succès des coloriations pour adultes.

Au Royaume-Uni, l'évolution des ventes (- 3,5 %) s'explique par un programme de nouveautés moins fort qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Aux États-Unis, la baisse de l'activité (- 7,8 %), qui était attendue, s'explique par un 1<sup>er</sup> semestre 2014 marqué par un haut niveau d'activité (notamment *The Silkworm* de Robert Galbraith et *The Goldfinch* de Donna Tartt) et par un chiffre d'affaires numérique en recul.

La zone Espagne / Amérique latine, se contracte de - 3,8 % en raison notamment de décalages de ventes dans l'Éducation en Espagne.

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

Numérique : au 1<sup>er</sup> semestre 2015, le poids du e-book dans le chiffre d'affaires total de Lagardère Publishing baisse à 10,7 %, contre 11,3 % à fin juin 2014. Cette transition demeure toujours cantonnée essentiellement aux pays anglo-saxons et au segment de la Littérature générale :

- aux États-Unis, dans un marché du numérique en déclin (ralentissement observé depuis début 2014), le chiffre d'affaires du livre numérique est en baisse (24 % du chiffre d'affaires *Trade*<sup>(7)</sup> 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 1<sup>er</sup> janvier 2015, le livre numérique représente 33 % du chiffre d'affaires *Adult Trade*<sup>(8)</sup>, contre 36 % à fin juin 2014.

### Résop

**Lagardère Publishing affiche un Résop de 36 M€, soit - 14 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.** Cette évolution s'explique principalement par la baisse de l'activité aux États-Unis, et dans une moindre mesure au Royaume-Uni, non compensée par la bonne performance en France.

## > Lagardère Travel Retail

**À noter le changement de nom de la branche Lagardère Services qui s'appelle désormais Lagardère Travel Retail.** Dans l'attente de leur cession, les activités de Distribution sont encore incluses dans les chiffres de la branche.

### Chiffre d'affaires

**Le chiffre d'affaires de la branche s'élève à 1 640 M€ (- 11,4 % en données brutes et + 3,5 % à données comparables)**, avec un effet de change favorable ce trimestre de + 42 M€ (hausse du franc suisse et des dollars US, australien, canadien et singapourien). Comme attendu, l'effet périmètre est négatif de - 306 M€, et se décompose ainsi :

- Divers effets de déconsolidation de chiffre d'affaires, pour 360 M€, liés notamment à :
  - la déconsolidation des activités de Relay dans les gares en France (mise en équivalence par création d'une joint-venture avec la SNCF en septembre 2014) pour - 159 M€, ainsi que des activités de Retail en centre-ville en Pologne (mise en équivalence à la suite de la cession de 51 % du capital d'Inmedio en décembre 2014) pour - 55 M€ ;
  - la cession en Suisse des activités de Distribution en février 2015 avec une incidence de - 107 M€, et des librairies Payot en juillet 2014 avec une incidence de - 25 M€.
- Des acquisitions pour 54 M€, essentiellement les activités du Groupe Airst (présent notamment à l'aéroport de Venise) à compter d'avril 2014.

<sup>(7)</sup> Ouvrages destinés au grand public.

<sup>(8)</sup> Ouvrages destinés au grand public – Adulte.

**Le mix d'activités de la branche poursuit sa mutation stratégique, avec le Travel Retail qui représente désormais 70 % du total (+7 points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014), contre 30 % pour la Distribution (Distribution de presse et Retail intégré).**

Les chiffres ci-dessous sont à données comparables.

**La croissance de l'activité accélère au 2<sup>e</sup> trimestre (+ 3,7 %, après un 1<sup>er</sup> trimestre à + 3,2 %).**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, les activités de **Travel Retail** sont en hausse de + 7,3 %. Elles sont portées par la croissance des trafics passagers, la bonne performance des acquisitions, l'extension des réseaux ainsi que le déploiement de nouveaux concepts. La progression du 2<sup>e</sup> trimestre (+ 7,8 %) est supérieure à celle du 1<sup>er</sup> trimestre (+ 6,7 %).

En France, l'activité est en croissance sensible sur le semestre (+ 8,7 %), grâce au segment Duty Free (progression des trafics et des paniers moyens par passager), mais aussi à la bonne performance des segments Travel Essentials et Foodservice.

L'Europe (hors France), affiche une belle dynamique (+ 7,9 %) : la croissance des trafics et le développement des réseaux ont permis une progression notable en Pologne (+ 11,8 %), en Italie (+ 7,3 %), où la montée en puissance de l'aéroport de Rome se poursuit (+ 13,9 % malgré l'incendie en mai), en Roumanie (+ 15,5 %) et en Espagne (+ 10,6 %).

L'activité est également en hausse en Amérique du Nord (+ 5,7 %), grâce à l'extension des réseaux en aéroport et à un solide niveau d'activité sous-jacent.

La zone Asie-Pacifique est également en croissance (+ 3,2 %), grâce au développement soutenu des activités de mode en Chine et à Singapour.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015 les activités de **Distribution** sont en baisse de - 4,0 %, les efforts de diversification du marché ne compensant pas entièrement le déclin du marché de la presse.

## **Résop**

Le Résop s'établit à 30 M€, en baisse de - 5 M€, en raison des cessions intervenues en Suisse et aux États-Unis, dont l'impact est de - 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 a eu une incidence négative de - 3 M€ (saisonnalité défavorable au 1<sup>er</sup> trimestre).

Le Résop de la Distribution est en baisse de - 1 M€, en ligne avec l'activité, compte tenu des efforts d'économies mis en œuvre.

## **> Lagardère Active**

### **Chiffre d'affaires**

**Chiffre d'affaires de 437 M€, soit + 0,7 % en données brutes et + 0,2 % à données comparables.** L'écart entre ces deux variations s'explique essentiellement par un effet de périmètre légèrement positif (+ 3 M€) : l'acquisition de Grupo Boomerang TV le 31 mai 2015 et l'intégration du chiffre d'affaires de Gulli (conséquence du rachat des 34 % de France TV en novembre 2014), compensent la cession des 10 magazines en juillet 2014.

Le chiffre d'affaires publicité est en baisse de - 3,5 % sur l'ensemble de la branche.

Les chiffres ci-dessous sont à données comparables.

L'évolution négative de la Presse Magazine à - 4,7 % est liée à la contraction des recettes publicitaires (- 6,5 %) et de la diffusion (- 7,1 %), partiellement contrebalancées par la progression des autres activités, notamment le numérique (+ 19 %).

Les Radios affichent des performances contrastées (- 3,9 %), avec une baisse pour Europe 1, et une hausse pour les radios musicales à l'international et en France.

Les activités Télévision (chaînes thématiques et Production TV) enregistrent une solide croissance (+ 28,1 %), grâce à la Production TV (+ 44,9 %) compte tenu, d'une part, d'un 1<sup>er</sup> semestre 2014 faible et, d'autre part, d'effets positifs en 2015 liés à des ventes de droits et à un phasage favorable de livraisons, notamment sur les programmes de fiction.

Dans les activités numériques pures, la baisse (- 20 %) s'explique par le groupe LeGuide qui demeure confronté aux changements d'algorithmes opérés par Google. Hors le groupe LeGuide, ces activités enregistrent une croissance de + 5,4 %.

## **Résop**

**Le Résop est quasi stable à 33 M€ (- 1 M€),** la bonne performance en Production TV (qui bénéficie d'un impact calendaire favorable) et les effets des plans d'économies mis en œuvre en 2014 permettant pratiquement de compenser les tendances négatives en publicité et diffusion, et le recul de l'activité du groupe LeGuide.

## Chiffre d'affaires

**Chiffre d'affaires de 259 M€, en forte hausse : +48,5 % en données brutes et +34,9 % à données comparables.** L'écart entre ces deux variations s'explique par les effets positifs de change (+ 18 M€) et de périmètre (+ 6 M€), lié notamment à l'acquisition du Casino de Paris en mars 2014.

La très forte hausse de l'activité s'explique par un effet calendaire très favorable, lié à la bonne exécution des contrats relatifs à deux compétitions continentales de football : la Coupe d'Afrique des Nations organisée en Guinée équatoriale et l'AFC Asian Cup qui a eu lieu en Australie.

## Résop

**Le Résop s'établit à 32 M€ contre 6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014.** Comme attendu, l'année 2015 est marquée par une saisonnalité très forte, compte tenu d'un calendrier sportif très porteur au 1<sup>er</sup> semestre.

La rentabilité sous-jacente des autres activités est en amélioration, conformément au plan de redressement mis en œuvre par la branche.

## > Autres activités

**Le Résop des autres activités s'établit à - 9 M€, en amélioration de 6 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014** qui incluait encore les pertes de Matra Manufacturing & Services, dont l'activité de fabrication et de commercialisation de véhicules électriques légers a été cédée en décembre 2014.

## II- PRINCIPAUX ÉLÉMENTS DU COMPTE DE RÉSULTAT

M€	S1 2014 publié	S1 2014 retraité IFRIC 21**	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Chiffre d'affaires	3 364	3 364	3 304
<b>Résop total</b>	<b>113</b>	<b>110</b>	<b>122</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence*	1	1	1
Éléments non récurrents / non opérationnels	(47)	(47)	(72)
<b>Résultat avant charges financières et impôts</b>	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>51</b>
Charges financières nettes	(38)	(38)	(26)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>29</b>	<b>26</b>	<b>25</b>
Impôts	(58)	(57)	(6)
<b>Résultat net total</b>	<b>(29)</b>	<b>(31)</b>	<b>19</b>
Intérêts minoritaires	(4)	(4)	(10)
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>(33)</b>	<b>(35)</b>	<b>9</b>

\*Avant pertes de valeur.

\*\*Les chiffres du S1 2014 ont été retraités pour refléter l'impact lié à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » :

- 3 M€ sur le Résop des sociétés consolidées ;
- 2 M€ sur le résultat net - part du Groupe et sur le résultat net ajusté - part du Groupe.

La nouvelle interprétation IFRIC 21 modifie le fait générateur retenu pour la comptabilisation d'un passif relatif au paiement d'une taxe ou d'une contribution. L'événement déclencheur de comptabilisation de la dette est dorénavant sa date d'exigibilité fiscale.

## CONTRIBUTION DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Le résultat des sociétés mises en équivalence (hors pertes de valeur) s'établit à 1 M€, stable.

## ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS / NON OPÉRATIONNELS

Les éléments non récurrents / non opérationnels s'élèvent à - 72 M€, comprenant pour l'essentiel :

- 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 ;
- des plus-values de cessions pour 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€).

## **RÉSULTAT AVANT CHARGES FINANCIÈRES ET IMPÔTS**

Il s'établit au 30 juin 2015 à 51 M€, contre 64 M€ au 30 juin 2014.

## **CHARGES FINANCIÈRES NETTES**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, les charges financières nettes s'établissent à - 26 M€ au 30 juin 2015, en diminution de 12 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, cette évolution s'expliquant pour l'essentiel par la baisse du coût moyen de la dette du Groupe entre les deux périodes.

## **IMPÔTS**

Au 30 juin 2015, la charge d'impôt s'établit à 6 M€, contre 57 M€ au 30 juin 2014. Cette baisse s'explique par la contribution additionnelle de 3 % instituée en France sur les dividendes versés (5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015, contre 28 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014, compte tenu de la distribution exceptionnelle), et par l'évolution favorable du mix géographique lié aux taux d'impôt des sociétés étrangères.

## **RÉSULTAT NET**

Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, le résultat net total s'établit à 19 M€, dont 9 M€ pour la part du Groupe. 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.

## **RÉSULTAT NET AJUSTÉ - PART DU GROUPE**

(M€)	1 <sup>er</sup> semestre 2014 retraité IFRIC 21	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>(35)</b>	<b>9</b>
Amortissements des actifs incorporels & frais liés aux acquisitions*	+ 17	+ 20
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations corporelles et incorporelles*	+ 2	+ 29
Charges de restructuration*	+ 17	+ 32
Résultats de cession*	+ 2	- 20
Impôts sur dividendes versés	+ 28	+ 5
<b>Résultat net ajusté - part du Groupe</b>	<b>31</b>	<b>75</b>

\* Net d'impôt.

## **III- AUTRES ÉLÉMENTS FINANCIERS**

### **SOMME DES CASH FLOWS OPÉRATIONNELS ET D'INVESTISSEMENTS**

(M€)	1 <sup>er</sup> semestre 2014 retraité IFRIC 21	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>MBA avant charges financières &amp; impôts</b>	<b>133</b>	<b>168</b>
Variation du BFR	(198)	(97)
<b>Cash flows générés par l'activité</b>	<b>(65)</b>	<b>71</b>
Intérêts payés & encaissés, et impôts payés	(61)	(26)
<b>Cash flows opérationnels</b>	<b>(126)</b>	<b>45</b>
Investissements corporels & incorporels	(98)	(133)
Cessions d'actifs corporels & incorporels	7	4
<b>Free cash flow</b>	<b>(217)</b>	<b>(84)</b>
Investissements financiers	(201)	(86)
Cessions d'actifs financiers	27	(108)
<b>Somme des cash flows opérationnels et d'investissements</b>	<b>(391)</b>	<b>(278)</b>

**Les cash flows opérationnels s'élèvent à 45 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2015, contre - 126 M€ au 30 juin 2014, en hausse de + 171 M€.

- **La marge brute d'autofinancement ressort à 168 M€**, contre 133 M€ au 30 juin 2014. 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 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 (BFR)**, traditionnellement négative à fin juin, s'améliore très sensiblement au 1<sup>er</sup> semestre 2015, s'établissant à - 97 M€ à comparer à - 198 M€ sur la même période l'an dernier. Cette progression est imputable à une nette amélioration chez Lagardère Travel Retail, en raison 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 États-Unis et de règlements de dettes auteurs en France (royalties sur les succès de 2013). À l'inverse, 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. Ces intérêts intégraient l'an passé les produits de placement liés à une trésorerie moyenne favorable sur le 1<sup>er</sup> semestre 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 cash flows d'investissements sont en baisse, à - 219 M€, contre - 299 M€ au 30 juin 2014.**

- **Les investissements corporels et incorporels ressortent à - 133 M€**, et se rapportent pour leur plus grande part à Lagardère Travel Retail (développement des réseaux), Lagardère Unlimited (acquisition de droits sportifs) et Lagardère Publishing (notamment aménagements immobiliers en France et au Royaume-Uni). Au 30 juin 2014, ils représentaient - 98 M€, et concernaient essentiellement Lagardère Travel Retail.
- **Les investissements financiers représentent - 86 M€** au 30 juin 2015. Ils sont essentiellement relatifs, chez Lagardère Active, à l'acquisition de Grupo Boomerang TV, et dans une moindre mesure, chez Lagardère Travel Retail, à celle de 17 points de vente 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).

**L'incidence des cessions d'actifs financiers s'élève à - 108 M€** sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015. Elle provient de la vente par Lagardère Travel Retail de ses activités suisses de Distribution de presse et de détail intégré, et de Curtis Circulation Company (Distribution nationale de magazines aux États-Unis), cette dernière opération entraînant la déconsolidation d'une ressource en fonds de roulement structurellement favorable dans cette activité.

Au total, **la somme des cash flows 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 brute d'autofinancement, ainsi qu'à celle de la variation du besoin en fonds de roulement.

## **SITUATION FINANCIÈRE**

**L'endettement net s'établit à 1 436 M€ au 30 juin 2015, en hausse de 482 M€ par rapport au 31 décembre 2014.** Cette évolution est essentiellement imputable à la distribution des dividendes ordinaire (184 M€), à la variation négative du BFR au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et aux acquisitions réalisées.

**La situation de liquidité du Groupe demeure solide**, avec 1 701 M€ de liquidités disponibles (trésorerie et placements financiers au bilan de 451 M€, et lignes de crédit autorisées et non tirées de 1 250 M€). L'échéancier de la dette demeure équilibré.

## **IV- FAITS MARQUANTS DEPUIS LA PUBLICATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2015**

### **Acquisition du groupe de production audiovisuelle Grupo Boomerang TV**

Le 28 mai 2015, conformément à sa stratégie de développement en Europe, Lagardère Active a annoncé la prise de participation majoritaire, à hauteur de 82 % du capital, de Grupo Boomerang TV (Grupo BTV), un des leaders indépendants de la production audiovisuelle en Espagne (Fiction et Flux), avec des développements en Amérique latine. La société a réalisé un chiffre d'affaires de 42 M€ en 2014.

### **Acquisition du groupe allemand akzio! ajoint.**

Le 8 juin 2015, Lagardère Unlimited a acquis le groupe akzio! ajoint., leader des services de conseil en sponsoring en Allemagne. Avec cette opération, Lagardère Unlimited étend son portefeuille de services en Europe conformément à sa stratégie de croissance mondiale dans les services de conseil et d'activation de marque.

### **Renouvellement de l'accord de partenariat entre la CAF et Sportfive**

Le 12 juin 2015, la Confédération Africaine de Football (CAF) et Sportfive ont renouvelé leur accord de partenariat jusqu'en 2028. Sportfive, agence de Lagardère Unlimited, va 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.

### **Cession par Lagardère Travel Retail de sa filiale américaine de distribution de magazines**

Dans le cadre de sa stratégie de recentrage sur les activités en croissance, Lagardère Travel Retail poursuit son désengagement de l'activité de Distribution de presse et a annoncé le 6 juillet 2015 la cession de sa filiale Curtis Circulation Company à ses dirigeants.

Curtis Circulation Company est un des plus importants distributeurs de presse américains, avec environ 25 % du marché de la Distribution de magazines aux États-Unis et au Canada. Son business model unique le distingue des autres sociétés de Distribution au sein de Lagardère Travel Retail.

### **Offre publique de retrait visant les actions de la société Lagardère Active Broadcast**

Le 7 juillet 2015, Lagardère Active, filiale de Lagardère SCA, a annoncé avoir déposé un projet d'offre publique de retrait sur la totalité des actions de la société Lagardère Active Broadcast non détenues par Lagardère Active.

Cette offre permet de simplifier le fonctionnement juridique de Lagardère Active Broadcast et de réaliser des économies (frais de cotation notamment).

Détenue à 99,50 % du capital et 99,59 % des droits de vote par Lagardère Active, Lagardère Active Broadcast est une société anonyme de droit monégasque, qui constitue le pôle audiovisuel de Lagardère Active : radios en France (Europe 1, radios musicales), et à l'international (Europe de l'Est, Afrique francophone), production et distribution audiovisuelle (Lagardère Entertainment), chaînes de télévision thématiques (Gulli notamment).

### **Projet d'offre publique de retrait suivie d'un retrait obligatoire sur les actions de LeGuide.com**

Lagardère Active, filiale de Lagardère SCA, annonce un projet d'offre publique de retrait sur la totalité des actions de LeGuide.com, non détenues par Lagardère Active.

Ces actions représentant moins de 5 % du capital et des droits de vote de LeGuide.com, l'offre sera immédiatement suivie d'une procédure de retrait obligatoire. Pour mémoire, ces actions sont admises aux négociations sur Alternext d'Euronext Paris.

Le prix proposé par Lagardère Active s'élève à 32,50 € par action soit un coût maximal d'acquisition (hors frais divers et commission) de l'ordre de 4,8 M€ pour l'ensemble des actions visées par l'offre et le retrait obligatoire.

L'opération vise à procéder au retrait de la cote de la société LeGuide.com, cette cotation n'apparaissant aujourd'hui plus justifiée au regard des objectifs initialement poursuivis, compte tenu du décalage apparu entre le cours de l'action et la situation financière réelle de la société.

L'offre permettra en outre aux actionnaires minoritaires de LeGuide.com d'obtenir une liquidité immédiate sur leurs titres, dans un contexte de très faible liquidité.

Le projet de note d'information conjointe à Lagardère Active et à LeGuide.com sera déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 31 juillet 2015 et mis à la disposition du public. Ce projet de note et l'opération restent soumis à l'examen de l'AMF.



## **V- PERSPECTIVES – OBJECTIF**

### **OBJECTIF D'ÉVOLUTION DU RÉ SOP 2015 RELEVÉ**

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.**

\*\*\*

### **PROCHAINS RENDEZ-VOUS**

- **Publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2015**

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre sera publié le 10 novembre 2015 à 8h. Une conférence téléphonique se tiendra le même jour à 10h.

\*\*\*

### **RAPPEL DE DÉFINITION DU RÉ SOP**

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 :

- contribution des sociétés mises en équivalence ;
- plus ou moins-values de cession d'actifs ;
- pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles ;
- charges de restructuration ;
- éléments liés aux regroupements d'entreprises :
  - frais liés aux acquisitions ;
  - profits et pertes découlant des ajustements de prix d'acquisition et des ajustements de valeur liés aux changements de contrôle ;
  - amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions.

*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.*

*Il se structure autour de quatre métiers : Livre et Livre numérique ; Travel Retail ; Presse, Audiovisuel, Digital et Régie publicitaire ; Sports et Entertainment.*

*Le marché de référence du titre Lagardère est Euronext Paris.*

*www.lagardere.com*

### **Contacts Presse**

Thierry FUNCK-BRENTANO

tél. 01 40 69 16 34

tfb@lagardere.fr

Ramzi KHIROUN

tél. 01 40 69 16 33

rk@lagardere.fr

### **Contact Relations Investisseurs**

Anthony MELLOR

tél. 01 40 69 18 02

amellor@lagardere.fr