



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2018

SOMMAIRE

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2018 | 4 |
| 2 | ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018 | 20 |
| 3 | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE | 66 |
| 4 | RESPONSABLE DU DOCUMENT – ATTESTATION DE LA GÉRANCE | 68 |



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2018

| | | |
|------------|---|-----------|
| 1.1 | ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2018 | 6 |
| 1.1.1 | Principales variations du périmètre de consolidation..... | 6 |
| 1.1.2 | Recentrage stratégique | 6 |
| 1.1.3 | Pôle News | 6 |
| 1.1.4 | Commercialisation des droits de l'Asian Football Confederation..... | 7 |
| 1.1.5 | Cession du siège d'Europe 1 | 7 |
| 1.1.6 | Rejet par l'Assemblée Générale des résolutions déposées par Amber Capital | 7 |
| 1.1.7 | Entrée en négociations exclusives avec Czech Media Invest en vue de la vente des titres de presse magazine en France | 7 |
| 1.1.8 | Vente des radios en République tchèque, Pologne, Slovaquie et Roumanie | 7 |
| 1.2 | PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANT DE L'EXERCICE | 8 |
| 1.3 | COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018 | 9 |
| 1.3.1 | Compte de résultat | 9 |
| 1.3.2 | Tableau de financement | 14 |
| 1.3.3 | Endettement financier net..... | 17 |
| 1.4 | INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES | 18 |
| 1.5 | ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE | 18 |
| 1.5.1 | Cession de MonDocteur et entrée en négociations exclusives en vue de la cession de Doctissimo | 18 |
| 1.6 | ACTUALISATION DE LA GUIDANCE 2018 | 18 |

Le groupe Lagardère est un des leaders mondiaux de l'édition, la production, la diffusion et la distribution de contenus dont les marques fortes génèrent et rencontrent des audiences qualifiées grâce à ses réseaux virtuels et physiques. Implanté dans une quarantaine de pays, Lagardère se structure autour de quatre branches d'activités : Livre et Livre numérique ; Travel Retail ; Presse, Audiovisuel, Digital et Régie publicitaire ; Sports et Entertainment.

Lagardère Publishing, qui regroupe les activités d'édition de livres et d'e-Publishing, couvre de nombreux domaines tels que : l'Éducation, la Littérature générale, l'Illustré, les Fascicules, les Dictionnaires, la Jeunesse, les Jeux sur mobiles et la Distribution.

Lagardère Travel Retail rassemble les activités de Détail en zones de transports et concessions sur trois segments d'activités : Travel Essentials, Duty Free & Fashion et Foodservice.

Lagardère Active regroupe les activités Presse Magazine, Audiovisuel (Radio, Télévision, Production et distribution audiovisuelles), Numérique et Régie publicitaire.

Lagardère Sports and Entertainment est une agence de marketing globale intégrée, spécialisée dans les domaines du Sport et de l'Entertainment, offrant une gamme complète de services pour les détenteurs de droits sportifs, les marques, les athlètes et les médias.

1.1 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2018

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 au 30 juin 2018.

1.1.1 PRINCIPALES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Voir note 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2018.

1.1.2 RECENTRAGE STRATÉGIQUE

Comme annoncé par Arnaud Lagardère lors de la présentation des résultats annuels le 8 mars 2018 et lors de l'Assemblée Générale du 3 mai 2018, la Gérance a décidé un recentrage stratégique du Groupe.

Au cours des prochains mois, le Groupe va se recentrer autour de deux piliers prioritaires afin de leur donner tous les atouts pour dominer leur secteur :

- ▶ Lagardère Publishing, moteur de puissance ;
- ▶ Lagardère Travel Retail, moteur de croissance.

Les objectifs de ce redéploiement stratégique sont principalement :

- d'améliorer le profil industriel du Groupe qui sera simplifié, plus ambitieux et plus concentré ;
- d'améliorer la génération de cash du Groupe, permettant notamment de financer le développement des métiers.

À terme, l'ambition du Groupe est de compter durablement parmi les leaders mondiaux de ces secteurs.

Dans le cadre de ce recentrage, le Groupe va procéder à la cession d'un certain nombre d'actifs qui n'ont plus le soutien stratégique du Groupe pour se développer, soit parce que le Groupe n'y dispose pas d'un avantage compétitif, soit parce qu'ils nécessitent des investissements conséquents, selon un calendrier et des modalités décidées par la Gérance. Le processus de cession a démarré au cours du premier semestre (cf. paragraphes 1.1.7 et 1.1.8). La Gérance est attachée à ce que les conditions de cession soient le plus satisfaisantes pour l'ensemble des parties prenantes, notamment les salariés concernés par ces cessions.

L'essentiel des produits de cessions sera réinvesti dans les piliers prioritaires. Les perspectives de réemploi sont en cours d'étude.

1.1.3 PÔLE NEWS

Arnaud Lagardère a annoncé le 21 juin 2018 qu'il prendrait directement en charge la direction générale du pôle News, composé des radios Europe 1, RFM et Virgin Radio, du *Journal du Dimanche* et de *Paris Match*.

Les directions éditoriales sont assurées par Laurent Guimier pour Europe 1, RFM et Virgin Radio, Hervé Gattegno pour *Le Journal du Dimanche* et Olivier Royan pour *Paris Match*.

1.1.4 COMMERCIALISATION DES DROITS DE L'ASIAN FOOTBALL CONFEDERATION

À l'issue d'un appel d'offres relatif à la commercialisation de ses droits commerciaux pour la période 2021-2028, l'Asian Football Confederation (AFC) a annoncé en juin dernier qu'elle entrait en négociations exclusives, pour une période de 90 jours, avec un consortium chinois. Une décision officielle sera rendue au 4^e trimestre 2018. Partenaire de l'AFC depuis 25 ans, Lagardère Sports demeure en charge de la commercialisation des droits jusqu'en 2020.

1.1.5 CESSION DU SIÈGE D'EUROPE 1

Le groupe Lagardère a vendu au groupe Ardian Real Estate, le 23 mai 2018, le siège d'Europe 1, situé rue François 1^{er} à Paris. Le montant de la transaction s'élève à 253 millions d'euros et a été payé à hauteur de 80% le jour de la signature de l'acte de vente définitif ; le solde sera payé à la fin de l'année en cours.

1.1.6 REJET PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES RÉSOLUTIONS DÉPOSÉES PAR AMBER CAPITAL

Les deux résolutions additionnelles inscrites à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale du 3 mai 2018 de Lagardère SCA par Amber Capital UK LLP et Amber Capital Italia SGR SpA, agissant pour le compte de fonds qui leur sont liés, ont été rejetées à plus de 84%. Il est rappelé que le Conseil de Surveillance avait émis à l'unanimité un avis négatif, suivi par la Gérance, à l'encontre de ces deux projets de résolutions, qui portaient sur la nomination de deux nouveaux membres au sein du Conseil de Surveillance.

1.1.7 ENTRÉE EN NÉGOCIATIONS EXCLUSIVES AVEC CZECH MEDIA INVEST EN VUE DE LA VENTE DES TITRES DE PRESSE MAGAZINE EN FRANCE

Le groupe Lagardère a annoncé le 18 avril 2018 entrer en négociations exclusives avec Czech Media Invest en vue de la vente de ses titres de presse en France, à savoir *Elle* et ses déclinaisons, y compris les sites Internet de *Elle* en France, *Version Femina*, *Art & Décoration*, *Télé 7 Jours* et ses déclinaisons, *France Dimanche*, *Ici Paris* et *Public*.

Le pôle News (Europe 1, RFM, Virgin Radio, *Le Journal du Dimanche*, *Paris Match*), la marque *Elle* et l'ensemble de ses licences internationales ne sont pas concernés par cette opération.

La finalisation de la transaction, reste notamment soumise à la consultation des instances représentatives du personnel de Lagardère Active et à l'approbation des autorités de concurrence, le cas échéant.

1.1.8 VENTE DES RADIOS EN RÉPUBLIQUE TCHÈQUE, POLOGNE, SLOVAQUIE ET ROUMANIE

Le groupe Lagardère a annoncé le 17 avril 2018 la vente au groupe Czech Media Invest de ses actifs radios en République tchèque, Pologne, Slovaquie et Roumanie.

Le montant de l'opération s'élève à 73 millions d'euros pour un chiffre d'affaires consolidé réalisé d'environ 56 millions d'euros en 2017.

Suite à la levée le 19 juillet 2018 de l'ensemble des conditions suspensives (principalement l'obtention de l'accord des autorités de régulation dans les pays concernés), la réalisation effective de l'opération devrait intervenir le 26 juillet 2018.

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 et dispositif de contrôle » du Document de référence comprenant les comptes de l'exercice 2017 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 3 avril 2018 (le « Document de référence »).

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 18 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2018.

1.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018

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

À 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 2018 sont décrites en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

1.3.1 COMPTE DE RÉSULTAT

| (M€) | 30.06.2018 | 30.06.2017 (*) | 31.12.2017 (*) |
|--|------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires (*) | 3 366 | 3 308 | 7 084 |
| Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées ^{(*)/(**)} | 132 | 132 | 399 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence ^(***) | (4) | 1 | 3 |
| Éléments non récurrents / non opérationnels | 115 | (38) | (127) |
| Résultat avant charges financières et impôts ^(*) | 243 | 95 | 275 |
| Charges financières nettes | (25) | (38) | (73) |
| Charge d'impôts ^(*) | (86) | (16) | 2 |
| Résultat net consolidé ^(*) | 132 | 41 | 204 |
| Dont part attribuable aux : | | | |
| - Propriétaires de la société mère du Groupe ^(*) | 119 | 27 | 176 |
| - Intérêts minoritaires | 13 | 14 | 28 |

(*) Données aux 30 juin et 31 décembre 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15 (cf. note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés).

(**) Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées est un indicateur alternatif de performance issu de l'information sectorielle des comptes consolidés (cf. réconciliation en note 3 de l'annexe aux comptes consolidés), et 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 et titres mis en équivalence ;
- charges nettes 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.
- litiges majeurs spécifiques non liés à la performance opérationnelle.

(***) Avant pertes de valeur.

Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 3 366 M€, en progression de +1,8% en données consolidées et de +4,4% à périmètre et taux de change constants¹. Sur le semestre, la progression en données comparables de l'activité du Groupe est essentiellement portée par la poursuite de la dynamique de croissance du Travel Retail.

¹ Cf. définition en note 3 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2017.

L'écart de chiffre d'affaires entre les données consolidées et comparables s'explique essentiellement par un impact de -110 M€ sur les variations de change (calculées en taux moyen pour la période), lié notamment à la dépréciation du dollar US, et dans une moindre mesure à celles du dollar australien et de la livre sterling vis-à-vis de l'euro.

L'effet de périmètre est positif de +25 M€, et relatif pour l'essentiel aux acquisitions réalisées courant 2017 par Lagardère Publishing au Royaume-Uni.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Publishing s'élève à 1 000 M€ au 30 juin 2018, soit une progression de +0,5% en données comparables (-1,9% en données consolidées). L'écart entre les données consolidées et comparables s'explique, d'une part, par un effet de change négatif (-42 M€) lié principalement à la dépréciation du dollar américain et de la livre sterling et, d'autre part, par un effet de périmètre positif (+18 M€), incluant notamment les acquisitions réalisées en 2017 de Bookouture, Jessica Kingsley, Summersdale et IsCool Entertainment.

En France, la croissance (+2,5%) est portée principalement par la Littérature avec le succès de *La Jeune fille et la nuit* de Guillaume Musso et la très bonne dynamique du Livre de Poche. La Distribution est également en croissance et bénéficie d'un effet best-sellers.

Le Royaume-Uni affiche une activité en retrait de -2,5%, le succès de *Fire and Fury* de Michael Wolff chez Little, Brown Book Group ne permettant pas d'atténuer le repli de la frontlist observé chez Headline et Hodder.

Aux États-Unis, l'activité est en progression (+1,4%) avec notamment le succès de *The President is Missing* co-écrit par James Patterson et Bill Clinton et un programme de nouveautés soutenu chez Perseus, qui contrebalancent le recul de Nashville qui bénéficiait du succès de *The Shack* de Paul Young au 1^{er} semestre 2017.

La baisse de l'activité en Espagne / Amérique latine (-5,1%) s'explique par un effet de comparaison défavorable par rapport au 1^{er} semestre 2017 qui bénéficiait d'une campagne scolaire anticipée et de plus grande ampleur en Espagne. Hormis cet effet, l'activité se maintient.

Les Fascicules conservent une bonne dynamique (+2,7%) grâce au succès continu des collections de fonds, notamment en Amérique latine, et à un programme de lancements porteur en France et en Italie.

Au 1^{er} semestre 2018, le poids du Livre numérique dans le chiffre d'affaires total de Lagardère Publishing s'établit à 8,4%, contre 8,8% à fin juin 2017.

Le chiffre d'affaires de la division Lagardère Travel Retail s'établit à 1 724 M€ au 30 juin 2018, en progression de +5,9% en données consolidées et de +9,9% en données comparables, l'écart entre données consolidées et comparables s'expliquant par un effet de change défavorable de -60 M€, lié principalement à la baisse du dollar américain, et par un effet de périmètre négatif de -4 M€, relatif à la cession des activités de Distribution de presse en Hongrie compensée en partie par l'intégration des points de vente Duty Free d'IFS en Pologne.

En France, l'activité demeure en légère hausse (+1,4%), bénéficiant notamment d'un effet réseau favorable en Restauration qui fait plus que compenser l'impact négatif des grèves de transport.

La solide progression (+13,4%) de la zone EMEA (hors France) est principalement liée aux bonnes performances commerciales en Europe de l'Est ainsi qu'à la dynamique d'accroissement des réseaux en Suisse (Genève), en Pologne (Gdansk) et au Sénégal (Dakar).

L'activité est également dynamique en Amérique du Nord (+2,7%), tirée par la croissance de la Restauration ainsi que par un trafic soutenu.

La zone Asie-Pacifique enregistre une croissance très solide (+32,1%). L'Asie continue de bénéficier de l'ouverture de la nouvelle concession de Hong Kong et du développement des activités Mode et Restauration en Chine. Le Pacifique, pour sa part, est porté par la bonne performance de l'Australie et l'effet des rénovations des points de vente Duty Free d'Auckland en Nouvelle-Zélande.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Active s'établit à 429 M€ à fin juin 2018, soit +0,5% en données consolidées et -1,5% à données comparables. L'écart entre données consolidées et comparables inclut un effet de périmètre positif (+8 M€) lié pour l'essentiel aux acquisitions d'Aito Media Group en octobre 2017 et de Skyhigh TV en mars 2018.

La Presse Magazine affiche un repli limité (-3,3%) dans un contexte de marchés publicitaire et de diffusion dégradés. Les recettes publicitaires sont en contraction (-6,7%), tandis que les revenus de diffusion font preuve d'une bonne résistance (-1,2%).

Les Radios présentent un léger retrait (-3,3%), la bonne performance des radios internationales atténuant les effets des baisses d'audience d'Europe 1 sur la période.

Les activités Télévision (Chaînes thématiques et Production TV) confortent leur dynamique positive (+1,5%), portée notamment par une hausse des revenus publicitaires des chaînes TV et des livraisons de programmes à l'international chez Lagardère Studios.

Les activités numériques pures et B2B affichent une belle progression (+3,1%), liée en particulier aux activités de e-Santé (MonDocteur).

Au 1^{er} semestre 2018, le chiffre d'affaires Publicité de Lagardère Active, hors Radios internationales, est en retrait de -6,1%.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Sports and Entertainment s'établit à 213 M€, en contraction de -8,6% en données consolidées et -6,4% en données comparables, l'écart entre ces deux chiffres résultant essentiellement d'un effet de change négatif de -8 M€, lié à la dépréciation du dollar américain vis-à-vis de l'euro, partiellement compensé par un effet de périmètre positif (+3 M€) lié à l'acquisition de Brave Marketing Ltd en octobre 2017.

Comme attendu, le repli du chiffre d'affaires est consécutif à un effet calendaire défavorable par rapport à 2017, avec la non-occurrence de la Coupe d'Afrique des nations Total et des matches qualificatifs en Asie pour la Coupe du monde FIFA 2018. À noter également, une activité moindre de production exécutive chez Lagardère Live Entertainment, qui bénéficiait au 1^{er} semestre 2017 de la tournée de Phil Collins en France. Ces effets se trouvent partiellement compensés par l'occurrence des Jeux du Commonwealth à Gold Coast (Australie), la bonne dynamique des activités de sponsoring en Europe ainsi que l'activité des nouvelles salles (Bordeaux Métropole Arena et Arena du Pays d'Aix).

Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées s'établit à +132 M€, stable par rapport à celui du 30 juin 2017. Son évolution par activité s'analyse de la façon suivante :

- ▶ Le résultat de Lagardère Publishing s'établit à +40 M€, contre +41 M€ au 30 juin 2017. La bonne dynamique enregistrée par la Littérature en France et une meilleure profitabilité aux États-Unis ne compensent que partiellement le retrait de l'activité en Espagne, pénalisée par une campagne scolaire précoce et de plus grande ampleur en 2017, ainsi que le léger repli d'activité au Royaume-Uni.
- ▶ Le résultat de Lagardère Travel Retail ressort à +34 M€, en progression de +2 M€ par rapport à celui du 30 juin 2017, soutenu par une croissance de l'activité organique des zones EMEA (en particulier Italie et Pologne) et Amérique du Nord, ainsi que par des économies ponctuelles, qui compensent l'impact défavorable des grèves en France et les coûts de démarrage des nouvelles activités.

- ▶ Le résultat de Lagardère Active s'établit à +33 M€ au 30 juin 2018, en légère hausse par rapport à celui du 30 juin 2017 (+32 M€). L'amélioration des marges et la poursuite des plans d'économies sur la Presse, ainsi que la bonne tenue des radios internationales, ont permis d'absorber la contre-performance d'Europe 1 et le repli de Lagardère Studios, résultant d'un mix d'activités défavorable.
- ▶ Le résultat de Lagardère Sports and Entertainment s'établit à +29 M€, contre +31 M€ au 30 juin 2017. Cette évolution résulte de l'effet calendaire défavorable décrit plus haut, partiellement compensé par la bonne performance des activités de sponsoring en Europe et une saisonnalité positive liée à l'occurrence des Jeux du Commonwealth.
- ▶ Les Autres activités dégagent un résultat opérationnel courant en perte de -4 M€, stable par rapport à celui du 30 juin 2017. Cette stabilité résulte de l'effet de base défavorable lié à une récupération de TVA en 2017, contrebalancé par les bénéfices d'un plan de réduction des coûts de structure.

Le résultat des sociétés mises en équivalence (avant pertes de valeur) s'établit à -4 M€ au 30 juin 2018, contre +1 M€ à fin juin 2017, sous l'effet notamment de coûts d'ouverture d'entités en partenariat chez Lagardère Travel Retail.

Au 30 juin 2018, les éléments non récurrents / non opérationnels du résultat avant charges financières et impôts présentent un profit net de +115 M€ qui comprend :

- ▶ Des charges de restructuration pour -45 M€, dont -37 M€ chez Lagardère Active provenant principalement d'une provision destinée à couvrir les coûts de la structuration en cours de la branche en pôles autonomes, en lien avec le recentrage stratégique du Groupe, et -6 M€ chez Lagardère Publishing, principalement relatifs à la rationalisation des centres de distribution au Royaume-Uni.
- ▶ L'amortissement des actifs incorporels et les charges relatives aux acquisitions des sociétés intégrées pour -32 M€, dont -26 M€ chez Lagardère Travel Retail, -3 M€ chez Lagardère Publishing, -2 M€ chez Lagardère Active et -1 M€ chez Lagardère Sports and Entertainment.
- ▶ Des pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles pour -13 M€, dont -9 M€ chez Lagardère Active notamment afférents à la dépréciation partielle d'écarts d'acquisition relatifs à des entités du Numérique ; le solde de -4 M€ concerne des actifs de Lagardère Sports and Entertainment et de Lagardère Travel Retail.
- ▶ Des plus et moins-values de cession pour un montant net de +205 M€, dont +245 M€ de plus-value réalisée à la suite de la cession en mai 2018 d'un immeuble de bureaux à Paris 8^e (France), abritant les équipes radios et chaînes de télévision de Lagardère Active ; ce montant inclut également la moins-value réalisée sur la cession de la participation de 42% dans le Groupe Marie Claire, à hauteur de -40 M€.

Au 30 juin 2017, les éléments non récurrents / non opérationnels affichaient une perte nette de -38 M€ comprenant l'amortissement des incorporels et les charges relatives aux acquisitions des sociétés intégrées pour -36 M€, des charges de restructuration à hauteur de -10 M€, dont -6 M€ chez Lagardère Travel Retail et -4 M€ chez Lagardère Active, des pertes de valeur pour -7 M€, essentiellement relatives à des immobilisations corporelles chez Lagardère Travel Retail et Lagardère Active, une perte de valeur de -24 M€ sur les titres mis en équivalence du Groupe Marie Claire, ainsi que des plus et moins-values de cession pour un montant net de +39 M€, dont +40 M€ de plus-value réalisée sur la cession d'un immeuble de bureaux à Levallois-Perret (France) par Compagnie Immobilière Europa (Autres activités).

En conséquence de ce qui précède, le résultat avant charges financières et impôts du Groupe s'établit au 30 juin 2018 à +243 M€, contre +95 M€ au 30 juin 2017.

Les charges financières nettes s'établissent à -25 M€ au 30 juin 2018, en diminution de 13 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2017. Cette évolution s'explique pour l'essentiel par la baisse du taux d'intérêt moyen du Groupe entre les deux périodes, suite au refinancement réalisé en 2017.

Au 30 juin 2018, la charge d'impôt comptabilisée s'établit à -86 M€, et intègre notamment l'impôt sur la cession par Lagardère Active d'un immeuble de bureaux dans le 8^e arrondissement de Paris, à hauteur de -83 M€. L'évolution par rapport au 1^{er} semestre 2017, qui affichait une charge d'impôt de -16 M€, s'explique essentiellement par l'augmentation de la charge d'impôt sur les cessions immobilières.

La part des profits attribuable aux intérêts minoritaires s'établit à 13 M€ au 30 juin 2018, contre 14 M€ à fin juin 2017.

1.3.2 TABLEAU DE FINANCEMENT

Financement

| (M€) | 30.06.2018 | 30.06.2017 (*) | 31.12.2017 (*) |
|--|-------------|----------------|----------------|
| Flux générés par l'activité avant variation de BFR (MBA) (*) | 189 | 181 | 536 |
| Variation du besoin en fonds de roulement (*) | (112) | (222) | (71) |
| Flux générés par l'activité | 77 | (41) | 465 |
| Impôts payés | (11) | (50) | (89) |
| Flux opérationnels (*) | 66 | (91) | 376 |
| Investissements (*) | (137) | (162) | (321) |
| - incorporels et corporels (*) | (119) | (125) | (253) |
| - financiers | (18) | (37) | (68) |
| Cessions d'actifs | 221 | 149 | 175 |
| - incorporels et corporels | 202 | 149 | 160 |
| - financiers | 19 | - | 15 |
| Intérêts encaissés | 4 | 3 | 4 |
| (Augmentation) diminution des placements financiers | - | - | - |
| Flux nets d'investissements (*) | 88 | (10) | (142) |
| Somme des flux opérationnels et d'investissements | 154 | (101) | 234 |
| Flux de financement | (63) | 343 | (207) |
| Autres flux | (11) | 36 | 45 |
| Variation de trésorerie | 80 | 278 | 72 |

(*) Données aux 30 juin et 31 décembre 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15 (cf. note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés).

1.3.2.1 FLUX OPERATIONNELS ET D'INVESTISSEMENTS

Au 30 juin 2018, les flux générés par l'activité avant variation du besoin en fonds de roulement (marge brute d'autofinancement) ressortent à +189 M€, soit une progression de +8 M€ par rapport au 30 juin 2017. Cette évolution résulte d'une baisse des décaissements de restructuration dans toutes les branches du Groupe, et d'une légère hausse des dotations aux amortissements, ces deux effets étant partiellement contrebalancés par une diminution des dividendes reçus des sociétés mises en équivalence, chez Lagardère Travel Retail et Lagardère Active.

La variation du besoin en fonds de roulement, traditionnellement négative à fin juin, est en forte progression sur le premier semestre 2018, s'établissant à -112 M€ contre -222 M€ sur la même période l'an dernier. Cette évolution par rapport à 2017 est imputable à une nette amélioration chez Lagardère Travel Retail, notamment liée à des efforts d'optimisation du besoin en fonds de roulement. Par ailleurs, on note une progression chez Lagardère Publishing, sous l'effet d'une baisse des créances clients liée à de forts encaissements début 2018, après une activité dynamique au 4^e trimestre 2017, notamment en France et aux États-Unis.

Les impôts payés représentent -11 M€, contre -50 M€ à fin juin 2017. Cette variation est liée pour l'essentiel à une diminution des acomptes payés dans le cadre de l'intégration fiscale française, sous l'effet de résultats fiscaux 2017 moins élevés que ceux de 2016, et par l'effet de base du paiement au 1^{er} semestre 2017 de la taxe sur dividendes.

Les flux opérationnels s'élèvent donc à +66 M€ au 30 juin 2018, contre -91 M€ au 30 juin 2017.

Au 30 juin 2018, les investissements corporels et incorporels ressortent à -119 M€ et se rapportent pour leur plus grande part à Lagardère Travel Retail (liés à la stratégie de développement du Travel Retail), Lagardère Sports and Entertainment (acquisition de droits sportifs) et Lagardère Publishing (notamment un projet logistique au Royaume-Uni). Au 30 juin 2017, ils représentaient -125 M€ et se concentraient dans les mêmes branches.

Les investissements financiers s'élèvent à -18 M€ au 30 juin 2018. Ils incluent notamment, chez Lagardère Active, la prise de participation majoritaire au capital de Skyhigh TV (première société de production indépendante aux Pays-Bas), et chez Lagardère Travel Retail l'acquisition en Autriche de points de vente restauration en gares. Le solde correspond à des acquisitions de taille modeste et, dans une moindre mesure, au versement de dépôts de garantie et compléments de prix.

Les cessions d'actifs corporels et incorporels représentent +202 M€ au 30 juin 2018 et sont essentiellement relatives à la cession par Lagardère Active d'un immeuble de bureaux à Paris 8^e (France).

Les cessions d'actifs et de placements financiers, incluant les intérêts encaissés, s'élèvent à +23 M€ sur le premier semestre 2018, dont +17 M€ chez Lagardère Active qui se rapportent, pour l'essentiel, à la vente de la participation de 42% dans le Groupe Marie Claire.

Au total, la somme des flux opérationnels et d'investissements représente sur le semestre un encaissement net de +154 M€, contre un décaissement net de -101 M€ au 30 juin 2017.

1.3.2.2 FLUX DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2018, les flux de financement se soldent par un décaissement net de 63 M€ et comprennent :

- ▶ des dividendes versés de -190 M€ dont -171 M€ par Lagardère SCA ;
- ▶ une augmentation nette des dettes financières de +168 M€ qui comprend notamment des émissions de billets de trésorerie (NEU CP) pour un montant de +154 M€;
- ▶ des intérêts payés pour -32 M€, incluant le paiement du coupon pour -19 M€ de l'emprunt obligataire émis en avril 2016 pour 500 M€ et de l'emprunt obligataire de 300 M€ émis en juin 2017 ;
- ▶ des rachats d'intérêts minoritaires pour -7 M€, dont -4 M€ chez Lagardère Sports and Entertainment et -3 M€ chez Lagardère Publishing ;
- ▶ des achats et ventes de titres d'autocontrôle dans le cadre du contrat de liquidité pour un montant net de -2 M€.

1.3.3 ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'**endettement financier net** est un indicateur alternatif de performance calculé à partir d'éléments issus des comptes consolidés et dont la réconciliation est présentée ci-dessous :

| (M€) | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|---|----------------|----------------|
| Placements financiers et trésorerie | 629 | 546 |
| Instruments de couverture affectés à la dette - Actif (*) | 15 | 21 |
| Dettes financières non courantes | (1 562) | (1 560) |
| Dettes financières courantes (**) | (535) | (375) |
| Endettement financier net | (1 453) | (1 368) |

(*) Les instruments de couverture affectés à la dette – Actif sont comptabilisés en Autre actifs non courants au bilan.

(**) Les dettes financières courantes incluent les instruments de couverture affectés à la dette – Passif pour (4) M€ au 30 juin 2018.

Les variations des premiers semestres 2018 et 2017 s'analysent comme suit :

| (M€) | 1 ^{er} semestre 2018 | 1 ^{er} semestre 2017 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Endettement financier net au 1^{er} janvier | (1 368) | (1 389) |
| Somme des flux opérationnels et d'investissements | 154 | (101) |
| Intérêts payés | (32) | (26) |
| Cession (acquisitions) de titres d'autocontrôle | (2) | (2) |
| Cession (acquisitions) d'intérêts minoritaires | (7) | (5) |
| Dividendes | (190) | (180) |
| Dettes sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires | (2) | (7) |
| Mouvements de périmètre | - | 7 |
| Juste valeur des instruments de couverture affectés à la dette | (10) | 14 |
| Impact du classement en actifs destinés à être cédés | (2) | - |
| Incidence des effets de change et divers | 6 | 12 |
| Endettement financier net au 30 juin | (1 453) | (1 677) |

1.4 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

Voir note 19 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2018.

1.5 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

1.5.1 CESSIION DE MONDOCTEUR ET ENTRÉE EN NÉGOCIATIONS EXCLUSIVES EN VUE DE LA CESSIION DE DOCTISSIMO

Le Groupe a annoncé le 12 juillet 2018 qu'il s'apprêtait à céder son pôle e-Santé sur la base d'une valeur d'entreprise d'un montant global de 60 millions d'euros à 100%.

MonDocteur, plateforme de prise de rendez-vous médicaux en ligne, est cédée à Doctolib qui consolide ainsi sa place de premier acteur de la e-Santé en Europe.

Doctissimo, leader de l'information santé et bien-être, fait l'objet de négociations exclusives avec le Groupe TF1 en vue d'une finalisation d'un accord avant le 30 septembre 2018. Conformément à la législation, cet accord sera soumis à l'examen des instances représentatives du personnel concernées.

1.6 ACTUALISATION DE LA GUIDANCE 2018

Les bonnes performances constatées sur le 1^{er} semestre dans chacune des branches, ainsi que les perspectives sur le 2nd semestre, permettent de relever l'objectif de croissance du Résop pour l'année 2018 communiqué en mars dernier.

Désormais, la croissance du Résop Groupe 2018 est attendue entre 1% et 3% par rapport à 2017, retraité IFRS 15, à change constant et excluant l'impact des cessions de Lagardère Active.

Cette page est laissée intentionnellement blanche.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018

Compte de résultat consolidé

| (M€) | | 30.06.2018 | 30.06.2017 (*) | 31.12.2017 (*) |
|--|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | (Notes 3 et 4) | 3 366 | 3 308 | 7 084 |
| Produits annexes | | 43 | 54 | 101 |
| Produits des activités ordinaires | | 3 409 | 3 362 | 7 185 |
| Achats et variation de stocks | | (1 162) | (1 142) | (2 394) |
| Charges externes | | (1 220) | (1 218) | (2 533) |
| Charges de personnel | | (834) | (812) | (1 667) |
| Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions | | (90) | (84) | (193) |
| Amortissements des actifs incorporels et frais liés aux acquisitions | | (34) | (36) | (72) |
| Charges de restructuration | (Note 5) | (45) | (10) | (41) |
| Plus et moins-values : | (Note 6) | | | |
| - Cessions d'actifs | | 205 | 39 | 43 |
| - Ajustements de valeur liés aux changements de contrôle | | - | - | - |
| Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles | (Note 7) | (13) | (7) | (33) |
| Autres charges | (Note 8) | (18) | (17) | (61) |
| Autres produits | (Note 9) | 49 | 43 | 62 |
| Contribution des sociétés mises en équivalence | (Note 13) | (4) | (23) | (21) |
| Résultat avant charges financières et impôts | (Note 3) | 243 | 95 | 275 |
| Produits financiers | (Note 10) | 16 | 13 | 13 |
| Charges financières | (Note 10) | (41) | (51) | (86) |
| Résultat avant impôts | | 218 | 57 | 202 |
| Charge d'impôts | (Note 11) | (86) | (16) | 2 |
| Résultat net consolidé | | 132 | 41 | 204 |
| Dont part attribuable aux : | | | | |
| Propriétaires de la société mère du Groupe | | 119 | 27 | 176 |
| Intérêts minoritaires | | 13 | 14 | 28 |
| <i>Résultat net par action - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe</i> | | | | |
| <i>Résultat net par action de base (en €)</i> | (Note 12) | <i>0,91</i> | <i>0,21</i> | <i>1,36</i> |
| <i>Résultat net par action dilué (en €)</i> | (Note 12) | <i>0,90</i> | <i>0,20</i> | <i>1,34</i> |

(*) Données aux 30 juin et 31 décembre 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15 (cf. note 1.1).

État global des gains et pertes consolidés

| (M€) | 30.06.2018 | 30.06.2017 (*) | 31.12.2017 (*) |
|---|------------|----------------|----------------|
| Résultat net consolidé (*) (1) | 132 | 41 | 204 |
| Écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées | 14 | 6 | 1 |
| Impôts sur les écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées | (3) | (2) | (3) |
| Variation de juste valeur des titres non consolidés | - | - | 1 |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui ne seront pas reclassés en résultat net (2) | 11 | 4 | (1) |
| Variation des écarts de conversion | 22 | (84) | (143) |
| Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés: | (3) | 12 | 26 |
| - Gains et pertes de la période non réalisés et enregistrés en capitaux propres | (3) | 12 | 25 |
| - Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net | - | - | 1 |
| Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, nette d'impôt: | 2 | - | 1 |
| - Gains et pertes de la période non réalisés et enregistrés en capitaux propres | - | - | - |
| - Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net | 2 | - | 1 |
| Écarts de conversion | 2 | - | 1 |
| Écarts d'évaluation | - | - | - |
| Impôts sur les gains et pertes enregistrés en capitaux propres | - | (5) | (9) |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui pourront être reclassés en résultat net (3) | 21 | (77) | (125) |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt (2)+(3) | 32 | (73) | (126) |
| Total des gains et pertes consolidés (1)+(2)+(3) | 164 | (32) | 78 |
| Dont part attribuable aux : | | | |
| Propriétaires de la société mère du Groupe | 149 | (41) | 58 |
| Intérêts minoritaires | 15 | 9 | 20 |

(*) Données aux 30 juin et 31 décembre 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15 (cf. note 1.1).

État des flux de trésorerie consolidé

| (M€) | | 30.06.2018 | 30.06.2017 (*) | 31.12.2017 (*) |
|--|---------------------|--------------|----------------|----------------|
| Résultat net consolidé (*) | | 132 | 41 | 204 |
| Impôts sur le résultat (*) | (Note 11) | 86 | 16 | (2) |
| Charges financières nettes | (Note 10) | 25 | 38 | 73 |
| Résultat avant charges financières et impôts (*) | | 243 | 95 | 275 |
| Dotations aux amortissements (*) | | 122 | 120 | 260 |
| Pertes de valeur, dotations aux provisions et autres éléments non monétaires (*) | | 24 | (23) | 17 |
| (Gain) perte sur cessions d'actifs | | (205) | (39) | (43) |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | | 1 | 5 | 6 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | (Note 13) | 4 | 23 | 21 |
| Variation du besoin en fonds de roulement (*) | (Note 14) | (112) | (222) | (71) |
| Flux générés par l'activité (*) | | 77 | (41) | 465 |
| Impôts payés | | (11) | (50) | (89) |
| Flux opérationnels (*) | (A) | 66 | (91) | 376 |
| Investissements | | | | |
| - Incorporels et corporels (*) | (Note 3) | (119) | (125) | (253) |
| - Titres de participation | (Note 3) | (11) | (40) | (74) |
| - Trésorerie sur entrée de périmètre | (Note 3) | 1 | 9 | 15 |
| - Autres actifs non courants | (Note 3) | (8) | (6) | (9) |
| Total investissements | (B) | (137) | (162) | (321) |
| Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé | | | | |
| Prix de vente des immobilisations cédées | | | - | - |
| - Incorporelles et corporelles | (Note 3) | 202 | 149 | 160 |
| - Titres de participation | (Note 3) | 16 | 14 | 19 |
| - Trésorerie sur sortie de périmètre | (Note 3) | - | (15) | (6) |
| Diminution des autres actifs non courants | (Note 3) | 3 | 1 | 2 |
| Total cessions | (C) | 221 | 149 | 175 |
| Intérêts encaissés | (D) | 4 | 3 | 4 |
| (Augmentation) diminution des placements financiers | (E) | - | - | - |
| Flux d'investissements (*) | (F)=(B)+(C)+(D)+(E) | 88 | (10) | (142) |
| Somme des flux opérationnels et d'investissements | (G)=(A)+(F) | 154 | (101) | 234 |
| Opérations sur les capitaux propres | | | | |
| - Augmentation de capital de la société mère | | - | - | - |
| - Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales | | - | 1 | 2 |
| - (Acquisitions) cessions d'actions d'autocontrôle | | (2) | (2) | (1) |
| - (Acquisitions) cessions d'intérêts minoritaires | | (7) | (5) | (18) |
| - Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (**) | | (171) | (170) | (170) |
| - Dividendes versés aux intérêts minoritaires | | (19) | (10) | (17) |
| Total des opérations sur les capitaux propres | (H) | (199) | (186) | (204) |
| Mouvements financiers | | | | |
| - Augmentation des dettes financières | | 170 | 637 | 583 |
| - Diminution des dettes financières | | (2) | (82) | (516) |
| Total des mouvements des dettes financières | (I) | 168 | 555 | 67 |
| - Intérêts payés | (J) | (32) | (26) | (70) |
| Flux de financement | (K)=(H)+(I)+(J) | (63) | 343 | (207) |
| Autres mouvements | | | | |
| - Différences de conversion sur la trésorerie | | (5) | 24 | 31 |
| - Autres éléments | | (6) | 12 | 14 |
| Total des autres mouvements | (L) | (11) | 36 | 45 |
| Variation de trésorerie | (M)=(G)+(K)+(L) | 80 | 278 | 72 |
| Trésorerie début de période | | 477 | 405 | 405 |
| Trésorerie fin de période | (Note 14) | 557 | 683 | 477 |

(*) Données aux 30 juin et 31 décembre 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15 (cf. note 1.1).

(**) y compris quote-part du résultat versé aux associés commandités.

Bilan consolidé

| ACTIF (M€) | | 30.06.2018 | 31.12.2017 (*) |
|---------------------------------------|------------|--------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles | | 1 026 | 1 058 |
| Écarts d'acquisition | | 1 729 | 1 809 |
| Immobilisations corporelles | | 747 | 733 |
| Titres mis en équivalence | (Note 13) | 68 | 123 |
| Autres actifs non courants | | 214 | 219 |
| Impôts différés - Actif | | 183 | 206 |
| Actifs non courants | | 3 967 | 4 148 |
| Stocks et en-cours | | 635 | 583 |
| Créances clients et comptes rattachés | | 1 228 | 1 406 |
| Autres actifs courants | | 1 002 | 942 |
| Placements financiers | | - | - |
| Trésorerie | (Note 14) | 629 | 546 |
| Actifs courants | | 3 494 | 3 477 |
| Actifs destinés à être cédés | (Note 2.2) | 140 | 6 |
| Total Actif | | 7 601 | 7 631 |

(*) Données au 31 décembre 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15 (cf. note 1.1).

Bilan consolidé

| PASSIF (M€) | | 30.06.2018 | 31.12.2017 (*) |
|---|------------|-------------------|-----------------------|
| Capital social | | 800 | 800 |
| Primes et réserves | | 841 | 809 |
| Résultat de la période (part du Groupe) | | 119 | 176 |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe | | 1 760 | 1 785 |
| Intérêts minoritaires | (Note 16) | 130 | 139 |
| Capitaux propres | | 1 890 | 1 924 |
| Provisions pour retraites et obligations assimilées | | 146 | 163 |
| Provisions pour risques et charges non courantes | | 214 | 220 |
| Dettes financières non courantes | (Note 15) | 1 562 | 1 560 |
| Autres passifs non courants | | 125 | 120 |
| Impôts différés - Passif | | 238 | 234 |
| Passifs non courants | | 2 285 | 2 297 |
| Provisions pour risques et charges courantes | | 174 | 147 |
| Dettes financières courantes | (Note 15) | 535 | 375 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 1 193 | 1 373 |
| Autres passifs courants | | 1 496 | 1 515 |
| Passifs courants | | 3 398 | 3 410 |
| Passifs liés à des actifs destinés à être cédés | (Note 2.2) | 28 | - |
| Total Passif | | 7 601 | 7 631 |

(*) Données au 31 décembre 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15 (cf. note 1.1).

État des variations des capitaux propres consolidés

| (M€) | Capital social | Primes d'émission | Autres réserves | Actions propres | Écarts de conversion | Écarts d'évaluation | Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres |
|---|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|----------------------|---------------------|--|-----------------------|------------------|
| Solde au 31 décembre 2016 | 800 | 46 | 1 122 | (105) | 52 | (13) | 1 902 | 133 | 2 035 |
| Impact de la première application de IFRS 15 (c) | - | - | (4) | - | - | - | (4) | - | (4) |
| Solde au 1^{er} janvier 2017 | 800 | 46 | 1 118 | (105) | 52 | (13) | 1 898 | 133 | 2 031 |
| Résultat net de la période | - | - | 26 | - | - | - | 26 | 14 | 41 |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres (a) | - | - | 4 | - | (79) | 7 | (68) | (5) | (73) |
| Total des gains et pertes consolidés de la période | - | - | 30 | - | (79) | 7 | (42) | 9 | (32) |
| Distribution de dividendes | - | - | (170) | - | - | - | (170) | (10) | (180) |
| Réduction de capital de la société mère (b) | - | (7) | (1) | 8 | - | - | - | - | - |
| Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 1 |
| Variation des actions propres | - | - | - | (2) | - | - | (2) | - | (2) |
| Rémunérations sur base d'actions | - | - | 6 | - | - | - | 6 | - | 6 |
| Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires | - | - | 2 | - | - | - | 2 | (2) | - |
| Variation de périmètre et autres | - | - | (8) | - | - | - | (8) | - | (8) |
| Solde au 30 juin 2017 | 800 | 39 | 977 | (99) | (27) | (6) | 1 684 | 131 | 1 816 |
| Solde au 31 décembre 2017 | 800 | 34 | 1 129 | (92) | (82) | 3 | 1 792 | 139 | 1 931 |
| Impact de la première application de IFRS 15 (c) | - | - | (7) | - | - | - | (7) | - | (7) |
| Solde au 31 décembre 2017 retraité | 800 | 34 | 1 122 | (92) | (82) | 3 | 1 785 | 139 | 1 924 |
| Impact de la première application de IFRS 9 (d) | - | - | (5) | - | - | - | (5) | - | (5) |
| Solde au 1^{er} janvier 2018 | 800 | 34 | 1 117 | (92) | (82) | 3 | 1 780 | 139 | 1 919 |
| Résultat net de la période | - | - | 119 | - | - | - | 119 | 13 | 132 |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres (a) | - | - | 11 | - | 22 | (3) | 30 | 2 | 32 |
| Total des gains et pertes consolidés de la période | - | - | 130 | - | 22 | (3) | 149 | 15 | 164 |
| Distribution de dividendes | - | - | (171) | - | - | - | (171) | (19) | (190) |
| Réduction de capital de la société mère (b) | - | (9) | (3) | 12 | - | - | - | - | - |
| Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Variation des actions propres | - | - | - | (2) | - | - | (2) | - | (2) |
| Rémunérations sur base d'actions | - | - | 7 | - | - | - | 7 | - | 7 |
| Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires | - | - | 1 | - | - | - | 1 | (5) | (4) |
| Variation de périmètre et autres | - | - | (4) | - | - | - | (4) | - | (4) |
| Solde au 30 juin 2018 | 800 | 25 | 1 077 | (82) | (60) | - | 1 760 | 130 | 1 890 |

(a) Détail en note 16 de l'annexe aux comptes consolidés.

(b) Augmentation de capital réalisée par incorporation de réserves et réduction de capital réalisée par annulation d'actions propres.

(c) Données au 1^{er} janvier 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15.

(d) Données au 1^{er} janvier 2018 retraitées du fait de l'application d'IFRS 9.

Cette page est laissée intentionnellement blanche.

SOMMAIRE DES NOTES

| | | |
|---------|--|----|
| NOTE 1 | Principes comptables | 29 |
| NOTE 2 | Principales variations du périmètre de consolidation | 43 |
| NOTE 3 | Informations par branche d'activité | 45 |
| NOTE 4 | Chiffre d'affaires..... | 51 |
| NOTE 5 | Charges de restructuration | 52 |
| NOTE 6 | Plus et moins-values | 53 |
| NOTE 7 | Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles..... | 53 |
| NOTE 8 | Autres charges des activités | 55 |
| NOTE 9 | Autres produits des activités..... | 55 |
| NOTE 10 | Charges financières nettes..... | 56 |
| NOTE 11 | Impôt sur les résultats | 56 |
| NOTE 12 | Résultat net par action..... | 57 |
| NOTE 13 | Titres mis en équivalence..... | 58 |
| NOTE 14 | Trésorerie | 60 |
| NOTE 15 | Dettes financières..... | 61 |
| NOTE 16 | Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | 63 |
| NOTE 17 | Obligations contractuelles et engagements hors bilan..... | 64 |
| NOTE 18 | Litiges en cours..... | 65 |
| NOTE 19 | Parties liées | 65 |
| NOTE 20 | Événements postérieurs à la clôture..... | 65 |

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018

(Tous les chiffres sont exprimés en millions d'euros)

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018 sont préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas en notes annexes l'ensemble des informations requises pour la présentation des comptes annuels. Ces états financiers condensés doivent donc être lus en lien avec les états financiers consolidés annuels publiés de l'exercice 2017.

Les nouvelles normes et/ou amendements aux normes IFRS adoptés par l'Union européenne, qui sont d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2018 sont les suivants :

- ▶ IFRS 15 – Produits issus des contrats avec les clients : le Groupe a opté pour l'application rétrospective de cette norme. Les impacts et les modalités de transition liés à l'application d'IFRS 15 sont présentés en note 1.1.
- ▶ IFRS 9 – Instruments financiers : Le Groupe a opté pour l'application rétrospective simplifiée. La norme IFRS 9 est appliquée à compter du 1^{er} janvier 2018 sans retraitement des exercices précédents. Les impacts et les modalités de transition liés à l'application d'IFRS 9 sont présentés en note 1.1.
- ▶ IFRIC 22 – Transactions en monnaie étrangère et paiements d'avance : précise le cours de change à utiliser pour enregistrer une transaction en monnaie étrangère lors de sa comptabilisation initiale dans la monnaie fonctionnelle de l'entité.

L'application des normes IFRS 9 et IFRS 15 engendre la modification des règles comptables et méthodes d'évaluation telles que décrites en note 3 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2017. Elles sont présentées en note 1.3.

Les autres textes d'applications obligatoires dans l'Union Européenne au 1^{er} janvier 2018 sont sans impact sur les comptes du Groupe.

Les nouvelles normes et amendements publiés par l'IASB au 30 juin 2018, adoptés par l'Union européenne mais qui ne sont pas d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2018 sont :

- ▶ IFRS 16 – Contrats de location.
- ▶ Amendement d'IFRS 9 – Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative.

Par ailleurs, les nouvelles normes et amendements publiés par l'IASB au 30 juin 2018, non encore adoptés par l'Union européenne et qui seront d'application postérieure à 2018, sont :

- ▶ IFRIC 23 – Comptabilisation des incertitudes à l'égard des impôts sur le résultat.
- ▶ Amendement d'IAS 28 – Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises.
- ▶ Amendement d'IAS 19 – Modification, réduction ou liquidation d'un régime.
- ▶ Améliorations annuelles des IFRS – cycle 2015-2017.

Les états financiers condensés présentés ont été arrêtés le 25 juillet 2018 par la Gérance de la société Lagardère SCA.

1.1 PREMIÈRE APPLICATION DES NORMES IFRS 15 ET IFRS 9

1.1.1 IFRS 15 – PRODUITS ISSUS DES CONTRATS AVEC LES CLIENTS

La norme IFRS 15 est d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2018 et remplace les normes IAS 11 – Contrats de construction et IAS 18 – Produits des activités ordinaires. Le Groupe a opté pour la méthode de transition rétrospective au 1^{er} janvier 2018. Chaque période comparative présentée a donc été retraitée conformément à IAS 8 - Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs.

Comme précisé dans la note 1 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2017, l'analyse des écarts de principe sur les comptes du Groupe liés à l'application de la norme IFRS 15 a été finalisée fin 2017, et n'a pas conduit à l'identification d'impacts significatifs. Les méthodes de reconnaissance du chiffre d'affaires restent identiques dans la plupart des modèles de vente de chaque branche. Les écarts de principes identifiés ont un impact limité.

Impact sur le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées

Le chiffre d'affaires du Groupe augmente de 2 M€ au premier semestre 2017 et de 15 M€ sur l'exercice 2017 du fait de l'application rétrospective de la norme IFRS 15. Ces impacts proviennent des branches Lagardère Active et Lagardère Sports and Entertainment.

Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées est quant à lui diminué de 4 M€ au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2017, du fait du changement du rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires chez Lagardère Sports and Entertainment.

Les impacts sur les états financiers de l'entrée en vigueur de la norme IFRS 15 sont détaillés ci-dessous :

Impacts sur le compte de résultat au 30 juin 2017

| (M€) | 30.06.2017 publié | IFRS 15 | | | 30.06.2017 retraité |
|---|----------------------|--|------------------------|-------------------------|------------------------|
| | | Changement du rythme de reconnaissance | Agent vs. Principal | Autres retraitements | |
| Chiffre d'affaires | 3 306 | (4) | 17 | (11) | 3 308 |
| Produits annexes | 101 | - | (34) | (13) | 54 |
| Produits des activités ordinaires | 3 407 | (4) | (17) | (24) | 3 362 |
| Achats et variation de stocks | (1 224) | - | 30 | 52 | (1 142) |
| Production stockée | 53 | - | - | (53) | - |
| Charges externes | (1 205) | - | (13) | - | (1 218) |
| Charges de personnel | (817) | - | - | 5 | (812) |
| Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions | (95) | - | - | 11 | (84) |
| Autres produits | 34 | - | - | 9 | 43 |
| Autres charges et produits | (54) | - | - | - | (54) |
| Résultat avant charges financières et impôts | 99 | (4) | - | - | 95 |
| Résultat financier | (38) | - | - | - | (38) |
| Résultat avant impôts | 61 | (4) | - | - | 57 |
| Charge d'impôts | (17) | 1 | - | - | (16) |
| Résultat net consolidé | 44 | (3) | - | - | 41 |
| Dont part attribuable aux : | | | | | |
| Propriétaires de la société mère du Groupe | 29 | (2) | - | - | 27 |
| Intérêts minoritaires | 15 | (1) | - | - | 14 |

Impacts sur le compte de résultat au 31 décembre 2017

| (M€) | 31.12.2017 publié | IFRS 15 | | | 31.12.2017 retraité |
|---|----------------------|--|------------------------|-------------------------|------------------------|
| | | Changement du rythme de reconnaissance | Agent vs. Principal | Autres retraitements | |
| Chiffre d'affaires | 7 069 | (4) | 41 | (22) | 7 084 |
| Produits annexes | 209 | - | (73) | (35) | 101 |
| Produits des activités ordinaires | 7 278 | (4) | (32) | (57) | 7 185 |
| Achats et variation de stocks | (2 550) | - | 64 | 92 | (2 394) |
| Production immobilisée | 1 | - | - | (1) | - |
| Production stockée | 91 | - | - | (91) | - |
| Charges externes | (2 501) | - | (32) | - | (2 533) |
| Charges de personnel | (1 677) | - | - | 10 | (1 667) |
| Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions | (215) | - | - | 22 | (193) |
| Autres produits | 37 | - | - | 25 | 62 |
| Autres charges et produits | (185) | - | - | - | (185) |
| Résultat avant charges financières et impôts | 279 | (4) | - | - | 275 |
| Résultat financier | (73) | - | - | - | (73) |
| Résultat avant impôts | 206 | (4) | - | - | 202 |
| Charge d'impôts | 1 | 1 | - | - | 2 |
| Résultat net consolidé | 207 | (3) | - | - | 204 |
| Dont part attribuable aux : | | | | | |
| Propriétaires de la société mère du Groupe | 179 | (3) | - | - | 176 |
| Intérêts minoritaires | 28 | - | - | - | 28 |

Impacts sur le bilan au 31 décembre 2017

| | 31.12.2017 publié | IFRS 15 | | | 31.12.2017 retraité |
|---------------------------------------|----------------------|--|------------------------|-------------------------|------------------------|
| | | Changement du rythme de reconnaissance | Agent vs. Principal | Autres retraitements | |
| ACTIF (M€) | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1 151 | - | - | (93) | 1 058 |
| Autres immobilisations | 2 665 | - | - | - | 2 665 |
| Autres actifs non courants | 143 | - | - | 76 | 219 |
| Impôts différés - Actif | 201 | 5 | - | - | 206 |
| Actifs non courants | 4 160 | 5 | - | (17) | 4 148 |
| Stocks et en-cours | 583 | - | - | - | 583 |
| Créances clients et comptes rattachés | 1 208 | - | (72) | 270 | 1 406 |
| Autres actifs courants | 915 | - | - | 27 | 942 |
| Trésorerie | 546 | - | - | - | 546 |
| Actifs courants | 3 252 | - | (72) | 297 | 3 477 |
| Actifs destinés à être cédés | 6 | - | - | - | 6 |
| Total Actif | 7 418 | 5 | (72) | 280 | 7 631 |

| | 31.12.2017 publié | IFRS 15 | | | 31.12.2017 retraité |
|--|----------------------|--|------------------------|-------------------------|------------------------|
| | | Changement du rythme de reconnaissance | Agent vs. Principal | Autres retraitements | |
| PASSIF (M€) | | | | | |
| Capital social | 800 | - | - | - | 800 |
| Primes et réserves | 813 | (4) | - | - | 809 |
| Résultat de la période (part du Groupe) | 179 | (3) | - | - | 176 |
| Intérêts minoritaires | 139 | - | - | - | 139 |
| Capitaux propres | 1 931 | (7) | - | - | 1 924 |
| Dettes et passifs non courants | 2 052 | 11 | - | - | 2 063 |
| Impôts différés - Passif | 233 | 1 | - | - | 234 |
| Passifs non courants | 2 285 | 12 | - | - | 2 297 |
| Provisions pour risques et charges et dettes financières courantes | 522 | - | - | - | 522 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 445 | - | (72) | - | 1 373 |
| Autres passifs courants | 1 235 | - | - | 280 | 1 515 |
| Passifs courants | 3 202 | - | (72) | 280 | 3 410 |
| Total Passif et Capitaux propres | 7 418 | 5 | (72) | 280 | 7 631 |

Impacts sur l'état des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2017

| (M€) | 30.06.2017 publié | IFRS 15 | | | 30.06.2017 retraité |
|---|----------------------|--|------------------------|-------------------------|------------------------|
| | | Changement du rythme de reconnaissance | Agent vs. Principal | Autres retraitements | |
| Résultat net consolidé | 44 | (3) | - | - | 41 |
| Impôts sur le résultat | 17 | (1) | - | - | 16 |
| Charges financières nettes | 38 | - | - | - | 38 |
| Résultat avant charges financières et impôts | 99 | (4) | - | - | 95 |
| Dotations aux amortissements | 131 | - | - | (11) | 120 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (231) | 4 | - | 5 | (222) |
| Autres éléments des flux générés par l'activité | (34) | - | - | - | (34) |
| Flux générés par l'activité | (35) | - | - | (6) | (41) |
| Impôts payés | (50) | - | - | - | (50) |
| Flux opérationnels | (85) | - | - | (6) | (91) |
| Investissements | | - | - | - | |
| - Incorporels et corporels | (131) | - | - | 6 | (125) |
| Autres éléments des flux d'investissements | 115 | - | - | - | 115 |
| Flux d'investissements | (16) | - | - | 6 | (10) |
| Somme des flux opérationnels et d'investissements | (101) | - | - | - | (101) |
| Flux de financement | 343 | - | - | - | 343 |
| Total des autres mouvements | 36 | - | - | - | 36 |
| Variation de trésorerie | 278 | - | - | - | 278 |
| Trésorerie début de période | 405 | - | - | - | 405 |
| Trésorerie fin de période | 683 | - | - | - | 683 |

Impacts sur l'état des flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2017

| (M€) | 31.12.2017 publié | IFRS 15 | | | 31.12.2017 retraité |
|---|----------------------|--|------------------------|-------------------------|------------------------|
| | | Changement du rythme de reconnaissance | Agent vs. Principal | Autres retraitements | |
| Résultat net consolidé | 207 | (3) | - | - | 204 |
| Impôts sur le résultat | (1) | (1) | - | - | (2) |
| Charges financières nettes | 73 | - | - | - | 73 |
| Résultat avant charges financières et impôts | 279 | (4) | - | - | 275 |
| Dotations aux amortissements | 283 | - | - | (23) | 260 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (90) | 4 | - | 15 | (71) |
| Autres éléments des flux générés par l'activité | 1 | - | - | - | 1 |
| Flux générés par l'activité | 473 | - | - | (8) | 465 |
| Impôts payés | (89) | - | - | - | (89) |
| Flux opérationnels | 384 | - | - | (8) | 376 |
| Investissements | | - | - | - | |
| - Incorporels et corporels | (261) | - | - | 8 | (253) |
| Autres éléments des flux d'investissements | 111 | - | - | - | 111 |
| Flux d'investissements | (150) | - | - | 8 | (142) |
| Somme des flux opérationnels et d'investissements | 234 | - | - | - | 234 |
| Flux de financement | (207) | - | - | - | (207) |
| Total des autres mouvements | 45 | - | - | - | 45 |
| Variation de trésorerie | 72 | - | - | - | 72 |
| Trésorerie début de période | 405 | - | - | - | 405 |
| Trésorerie fin de période | 477 | - | - | - | 477 |

a) Changement de rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires

Les deux activités de **Lagardère Sports and Entertainment** concernées par le changement de rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires sont les suivantes :

- ▶ Les revenus tirés des contrats dans lesquels le Groupe est mandaté par un ayant-droit pour la **commercialisation des droits marketings sans services supplémentaires associés**, auparavant comptabilisés de façon étalée sur la durée des droits, sont désormais comptabilisés en chiffre d'affaires dès la commercialisation effective de ces droits. L'impact est de -3 M€ sur le chiffre d'affaires au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2017.
- ▶ Le chiffre d'affaires des **droits d'entrée facturés dans les académies sportives**, qui était comptabilisé en totalité à l'adhésion, est désormais étalé sur la durée d'adhésion moyenne constatée. L'impact est de -1 M€ sur le chiffre d'affaires au 30 juin et au 31 décembre 2017.

Au 30 juin et au 31 décembre 2017, les retraitements effectués décrits ci-dessus ont un impact de -4 M€ sur le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées, le résultat avant charges financières et impôts, et le résultat avant impôts. L'effet d'impôt associé est de +1 M€, soit un impact sur le résultat net de -3 M€.

Les changements de rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires décrits ci-dessus ont eu pour effet de réduire les capitaux propres du Groupe au 31 décembre 2017 de -7 M€, dont -4 M€ au titre du bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2017, et -3 M€ à travers le résultat net de l'exercice 2017.

b) Agent vs. Principal

L'analyse des critères d'IFRS 15 permettant de conclure si le Groupe agit en tant qu'agent ou principal a généré des reclassements dont les principaux sont décrits ci-dessous :

Lagardère Travel Retail

Des **services d'étalage ou de mise en avant de produits vendus par Lagardère Travel Retail** facturés à ses fournisseurs comptabilisés en produits annexes, ne constituant pas une obligation de performance séparée selon IFRS 15, sont dorénavant comptabilisés en déduction des achats réalisés auprès de ces fournisseurs, en achats et variation de stocks pour +64 M€ au 31 décembre 2017 et +30 M€ au 30 juin 2017, ainsi qu'en charges externes pour +9 M€ au 31 décembre 2017 et +4 M€ au 30 juin 2017. L'impact sur le bilan au 31 décembre 2017 est de -72 M€ sur les créances clients et les dettes fournisseurs.

Lagardère Active

Les **commissions de distribution des magazines et de collecte des abonnements par des tiers**, qui étaient auparavant comptabilisés en déduction du chiffre d'affaires, sont dorénavant comptabilisés en charges : l'impact est de +17 M€ sur le chiffre d'affaires au 30 juin 2017 et de +35 M€ au 31 décembre 2017, en contrepartie des charges externes pour les mêmes montants.

Par ailleurs, dans certains **contrats de coproduction**, la part du chiffre d'affaires revenant aux coproducteurs dans l'activité de production audiovisuelle, qui était auparavant comptabilisée en déduction des charges externes, est désormais comptabilisée en chiffre d'affaires, et le reversement de cette part aux coproducteurs est maintenu en charges. L'impact est de +8 M€ sur le chiffre d'affaires au 30 juin 2017 et de +21 M€ au 31 décembre 2017. De ce fait, l'impact sur les charges externes est de -8 M€ au 30 juin 2017 et de -21 M€ au 31 décembre 2017.

Lagardère Sports and Entertainment

Les produits liés à la **billetterie en salles de spectacles**, qui étaient comptabilisés en brut, sont désormais constitués uniquement de la commission facturée par le Groupe agissant en tant qu'agent. L'impact

est de -9 M€ sur le chiffre d'affaires au 30 juin 2017 et de -14 M€ au 31 décembre 2017. Les charges externes sont corrélativement impactées de +9 M€ au 30 juin 2017 et de +14 M€ au 31 décembre 2017.

c) Autres reclassements

Les autres reclassements effectués dans le cadre de l'application d'IFRS 15 sont détaillés ci-dessous :

Lagardère Publishing

Lagardère Publishing, dans le cadre de son activité de ventes d'ouvrages, octroie un **droit de retour aux distributeurs pour les ouvrages invendus**. L'estimation des retours était auparavant comptabilisée en déduction des créances clients brutes, des avances auteurs au sein des actifs courants et des stocks pour leur part respective. L'application de la norme IFRS 15 modifie ce traitement comptable, l'estimation des retours est désormais comptabilisée en dette de remboursement au sein des autres passifs courants pour la part relative au chiffre d'affaires, et en actif de remboursement au sein des stocks et des autres actifs courants respectivement pour les parts relatives aux stocks et aux avances auteurs.

L'impact sur le bilan au 31 décembre 2017 est de +279 M€ sur les créances clients et de +279M€ en dette de remboursement au sein des autres passifs courants. L'impact est de +20 M€ sur les actifs de remboursement liés aux stocks, de +5 M€ sur les actifs de remboursement liés aux auteurs, de -20 M€ sur les stocks et de de -5 M€ sur les avances auteurs, ce qui neutralise l'effet au sein des autres actifs courants et des stocks.

Lagardère Sports and Entertainment

Les **frais d'obtention de certains contrats**, auparavant immobilisés en droits sportifs et amortis, sont dorénavant comptabilisés en avances versées au bilan et rapportés au résultat en déduction du chiffre d'affaires sur la durée du contrat. L'impact est de -11 M€ sur le chiffre d'affaires au 30 juin 2017 et de -22 M€ au 31 décembre 2017, en contrepartie des charges d'amortissement. L'impact sur le bilan au 31 décembre 2017 est de -93 M€ sur les immobilisations incorporelles et de +76 M€ sur les autres actifs non courants et +17 M€ sur les autres actifs courants.

La revue des **éléments inclus dans les produits annexes** a été effectuée et a engendré les reclassements suivants au sein du compte de résultat :

- ▶ Les subventions et crédits d'impôts d'exploitation obtenus par le Groupe dans le cadre de ses activités audiovisuelles et d'édition, qui étaient comptabilisés en produits annexes, sont désormais comptabilisés en autres produits, pour +25 M€ au 31 décembre 2017, et pour +10 M€ au 30 juin 2017.
- ▶ Le crédit d'impôt compétitivité emploi, qui était comptabilisé en produits annexes, est désormais comptabilisé en déduction des charges de personnel, pour +10 M€ au 31 décembre 2017, et pour +5 M€ au 30 juin 2017.
- ▶ La production stockée, qui faisait l'objet d'une ligne distincte au compte de résultat, est désormais incluse dans les achats et variation de stocks pour +91 M€ au 31 décembre 2017 et +53 M€ au 30 juin 2017.

Par ailleurs, les contrats de commercialisation de droits marketing et médias gérés par Lagardère Sports and Entertainment ont généré la constatation **d'actifs et de passifs de contrats**.

L'estimation du chiffre d'affaires réalisée lors des clôtures engendre un décalage entre les prestations rendues et le droit à percevoir de la trésorerie de la part du client. Ce décalage a entraîné la constatation d'actifs de contrats. Dans le cas inverse, les paiements reçus des clients pour lesquels les prestations n'ont pas encore été rendues en totalité génèrent des passifs de contrats. Les impacts sont résumés ci-dessous par nature :

- ▶ Changement de rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires : Ils ont engendré la reconnaissance à hauteur de 16 M€ de passifs de contrats non courants, compensés par la réduction des produits constatés d'avance de 5 M€, soit un impact net de 11 M€ au sein des autres passifs non courants au 31 décembre 2017.
- ▶ Autres reclassements : Les actifs de contrats s'élèvent à 10 M€ au 31 décembre 2017 au sein des autres actifs courants, en contrepartie d'une réduction des créances clients du même montant. Les passifs de contrats s'élèvent à 62 M€ en autres passifs courants. Les produits constatés d'avance sont corrélativement réduits de 62 M€ au sein des autres passifs courants.

1.1.2 IFRS 9 – INSTRUMENTS FINANCIERS

La norme IFRS 9, appliquée par le groupe dans son intégralité, fait l'objet d'une application rétrospective simplifiée avec effet au 1^{er} janvier 2018. L'exercice comparatif 2017 n'a pas été retraité comme autorisé par la norme IFRS 9.

Elle remplace la norme IAS 39 sur les instruments financiers et comporte 3 volets : (i) classification et évaluation ; (ii) dépréciation ; (iii) comptabilité de couverture.

Volet classification et évaluation

Sous IFRS 9, les actifs financiers sont classés selon leur méthode d'évaluation définie en fonction des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels et du modèle de gestion économique adopté par le Groupe.

L'application de la norme IFRS 9 se traduit principalement par la suppression de la catégorie des « Actifs financiers disponibles à la vente » qui permettait sous IAS 39 de comptabiliser les variations de juste valeur de titres en « Autres éléments du résultat global », avec recyclage en résultat lors de la cession. Au 1^{er} janvier 2018, cette catégorie incluait des titres non consolidés à hauteur de 19 M€ et des parts dans deux FCPR à hauteur de 12 M€. Sous IFRS 9, tous les actifs financiers dont les flux de trésorerie ne sont pas représentatifs uniquement du paiement de principal et d'intérêts (SPPI), comme les titres non consolidés, actions et parts de FCP, doivent être classés et évalués à la « juste valeur par résultat ». Cependant, sur option irrévocable lors de la première comptabilisation des titres, et lors de la première application de la norme, les actifs qualifiés de placements en instruments de capitaux propres, peuvent être évalués à la « juste valeur par autres éléments du résultat global non recyclable ». Seuls les dividendes restent comptabilisés en résultat. Cette dernière catégorie est essentiellement constituée de titres non consolidés répondant aux caractéristiques d'un instrument de capitaux propres.

| | Valeur comptable au 1 ^{er} janvier 2018 | Catégorie IAS 39 | Catégorie IFRS 9 | Impacts sur les capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2018 |
|--|--|-------------------------------|--|--|
| Titres de participation | 31 | | | |
| - Fonds communs de placement (dont FCPI Idivest Digital Fund II) | 12 | Actifs disponibles à la vente | Juste valeur par résultat | - |
| - Titres non consolidés | 19 | Actifs disponibles à la vente | Juste valeur par autres éléments du résultat global non recyclable | - |
| Trésorerie | 477 | Coût amorti | Juste valeur par résultat | - |

Par ailleurs, le Groupe n'est pas impacté par l'évolution des modalités de comptabilisation des renégociations des dettes financières, aucune dette existante au 31 décembre 2017 n'ayant fait l'objet de renégociations.

Volet dépréciation

La norme IFRS 9 introduit un modèle de dépréciation des actifs financiers qui est fondé sur les pertes attendues alors que la norme IAS 39 était fondée sur un modèle de pertes avérées (comptabilisation d'une dépréciation uniquement suite à la survenance d'un évènement de crédit : retard de paiement, détérioration significative de la qualité de crédit, etc.). L'application du modèle IFRS 9 conduit à anticiper le rythme de comptabilisation des dépréciations sur les actifs financiers évalués au bilan au coût amorti.

Pour les actifs financiers non courant, la dépréciation a été appréciée de manière individuelle en tenant compte du profil de risque de la contrepartie et des garanties existantes.

Pour les créances commerciales, le Groupe a utilisé la méthode simplifiée consistant à provisionner les pertes attendues sur la maturité résiduelle des créances. Le montant des dépréciations a été apprécié de manière différenciée en fonction des activités :

- ▶ Dépréciation sur base individuelle en tenant compte (i) du profil de risque de la contrepartie ; (ii) des probabilités de défaut historiques ; (iii) des probabilités de défaut communiquées par les agences de notation ; (iv) des assurances crédit éventuelles ; (v) et du montant des pertes estimées s'agissant des créances pour lesquelles un évènement de crédit a été identifié.
- ▶ Dépréciation sur base collective (essentiellement Lagardère Publishing) en utilisant une matrice de dépréciation fondée sur une approche statistique en fonction de la balance âgée et des pertes attendues. Ce calcul statistique est ajusté de l'évolution de la conjoncture de l'année en cours.

Les **impacts de première application** du volet dépréciation de la norme **IFRS 9** ont été comptabilisés dans les **capitaux propres du Groupe au 1^{er} janvier 2018 pour (5) M€**.

Volet couverture

Les modifications apportées par IFRS 9 sur la comptabilité de couverture ont pour objectif de rapprocher les modalités de comptabilisation de la gestion des risques des entreprises. L'application des dispositions d'IFRS 9 relatives à la comptabilité couverture sont sans impact significatif étant donné la nature des instruments dérivés utilisés par le Groupe.

1.2 PRÉPARATION À L'APPLICATION DE LA NORME IFRS 16

Comme précisé dans la note 1 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2017, la norme IFRS 16 conduit pour tous les contrats de location à reconnaître au bilan du preneur un droit d'usage des actifs loués (surfaces commerciales, immobilier de bureau...) en contrepartie d'une dette de location constituée des engagements de loyers actualisés incluant les loyers fixes et les minima garantis du Travel Retail.

Les effets comptables d'application de la norme entraîneront une amélioration substantielle de certains indicateurs alternatifs de performance du Groupe tel que le Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (Résop) et le Free Cash-Flow, ainsi qu'une dégradation des charges financières et des flux de financement. Afin de permettre une comparabilité des états primaires entre deux exercices, le Groupe envisage d'opter pour la méthode de transition rétrospective complète permise par la norme. Le droit d'utilisation des actifs ainsi que la dette de location seront présentés sur des lignes distinctes du bilan.

Le premier recensement effectué en 2017 a été complété au cours du premier semestre 2018 afin de collecter l'ensemble des données nécessaires pour réaliser les calculs requis par la norme. Un outil de calcul a été déployé dans le Groupe et son paramétrage sera finalisé au cours du second semestre 2018.

1.3 MODIFICATION DES RÈGLES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

À l'exception des mentions ci-après, les méthodes comptables retenues pour les présents états financiers intermédiaires sont les mêmes que celles qui étaient appliquées aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice 2017, telles que décrites en note 3 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2017.

Les changements de méthodes comptables suivants devront également concerner les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2018.

1.3.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires comprend les ventes de produits et de services issus des contrats avec les clients, dès lors que le transfert de contrôle du bien ou du service promis au client est réalisé pour le montant du paiement attendu en échange de ce bien ou service.

Les spécificités de reconnaissance du chiffre d'affaires sont propres à chaque branche, et résumées comme suit :

Lagardère Publishing : le chiffre d'affaires correspond principalement aux produits des ventes et de diffusion d'ouvrages. Le chiffre d'affaires est présenté net des remises, commissions de distribution et droits de retours le cas échéant. Lorsqu'une entité opère uniquement en tant qu'agent, le chiffre d'affaires est constitué de la marge nette.

Lorsqu'un droit de retour est octroyé aux distributeurs au titre des ouvrages invendus, le montant estimé des retours est comptabilisé en dettes de remboursement au sein des autres passifs courants pour la part relative à la diminution du chiffre d'affaires, et en actif de remboursement au sein des autres actifs courants pour les parts relatives aux stocks et aux avances auteurs. La dette de remboursement, comptabilisée en diminution du chiffre d'affaires, est évaluée en fonction des prévisions de ventes facturées au cours de l'exercice et des données historiques de retours. Ce calcul statistique repose sur le taux de retour de l'année précédente, ajusté des fluctuations des ventes et de l'évolution de la conjoncture de l'année en cours.

Lagardère Travel Retail : les produits comprennent essentiellement les ventes au détail en zones de transport et concessions sur les segments Travel Essentials, Duty Free & Fashion et Restauration, ainsi que les activités de ventes au détail dans les points de vente de proximité. Le chiffre d'affaires est reconnu lors de la réalisation de la vente au détail. Dans le cas de certains produits ou services (vente des cartes de téléphone prépayées, distribution de presse...), l'entité agit comme un agent et comptabilise la commission nette perçue en chiffre d'affaires.

Lagardère Active : le chiffre d'affaires est principalement constitué des ventes d'espaces publicitaires, de diffusion de Presse Magazine et de Chaînes de télévision, de droits audiovisuels, de revenus de licences et de services numériques. Dans l'ensemble de ces activités, les produits correspondent aux recettes publicitaires, aux ventes au numéro, aux abonnements, aux ventes de contenus (droits audiovisuels) et prestations numériques. Le chiffre d'affaires est reconnu à la diffusion des publicités, à la parution des numéros, et à l'ouverture des droits à diffuser. Les revenus de licences de l'activité Presse sont comptabilisés lors de la réalisation des ventes par le licencié pendant la période couverte par le contrat. Pour une partie de l'activité, la branche opère en tant qu'agent, par exemple sur les activités de Régie Publicitaire et de Distribution de catalogues audiovisuels ; le chiffre d'affaires est alors constitué des seules commissions perçues. Les achats et ventes correspondant à des opérations d'échanges semblables (espaces publicitaires principalement) sont éliminés et n'apparaissent donc pas au compte de résultat.

Lagardère Sports and Entertainment : les ventes réalisées sont issues de la gestion de droits marketing, de l'organisation et de l'exploitation d'événements, du conseil en gestion et de l'exploitation de stades et de salles multifonctionnelles, de la production de contenus et de la gestion de droits médias, ainsi que de la représentation d'athlètes et de l'accompagnement de marques. Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la survenance de l'événement. Lorsqu'il s'agit de contrats où la prestation est rendue

au client en continu, le chiffre d'affaires est reconnu linéairement sur la durée de ceux-ci. Lorsque le Groupe est considéré comme agent, le chiffre d'affaires ne représente que les commissions perçues. Dans le cas de contrats pluriannuels, le chiffre d'affaires est alloué par évènement sur la base d'une pondération définie par la branche lors de la signature du contrat (principalement issue du poids économique de chaque évènement), et en fonction des prévisions de revenus attendus sur la durée du contrat.

1.3.2 RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier se compose des charges financières supportées en relation avec les dettes de financement du Groupe ainsi que des produits financiers perçus sur les placements et la trésorerie. Il enregistre également les résultats dégagés sur les opérations de produits dérivés dès lors que ces opérations sont rattachables aux dettes, aux placements financiers et à la trésorerie.

1.3.3 ACTIFS FINANCIERS

Titres non consolidés

Les titres non consolidés sont comptabilisés à la juste valeur par résultat, à l'exception de certains instruments de capitaux propres pour lesquels le groupe opte de façon irrévocable, à la date d'application d'IFRS 9 ou lors de leur comptabilisation initiale, de les comptabiliser à la juste valeur par autres éléments du résultat global. Dans le second cas, les variations de valeur accumulées en autres éléments du résultat global ne sont pas recyclées en résultat même en cas de cession (seuls les dividendes étant comptabilisés en résultat).

Les FCPR ne respectent pas les critères pour bénéficier de l'option pour un classement en juste valeur par autres éléments du résultat global non recyclable et sont donc comptabilisés en juste valeur par résultat.

Prêts et créances

Les prêts et créances non courant sont comptabilisés au coût amorti calculé sur la base de la méthode du taux d'intérêt effectif. Lors de leur comptabilisation initiale, une dépréciation est systématiquement reconnue à hauteur des pertes de crédit attendues résultant d'évènements pouvant survenir dans les douze prochains mois. En cas de dégradation significative de la qualité de crédit de la contrepartie, la dépréciation initiale est complétée pour couvrir la totalité des pertes attendues sur la maturité résiduelle de la créance.

Les clients et les créances d'exploitation sont comptabilisés au coût amorti. Ils font l'objet d'une dépréciation sur la base du modèle simplifié d'IFRS 9. Le montant des dépréciations est apprécié de manière différenciée en fonction des activités :

- ▶ Dépréciation sur base individuelle en tenant compte (i) du profil de risque de la contrepartie ; (ii) des probabilités de défaut historiques ; (iii) des probabilités de défaut communiquées par les agences de notation ; (iv) des assurances crédit éventuelles ; (v) et du montant des pertes estimées s'agissant des créances pour lesquelles un évènement de crédit a été identifié.
- ▶ Dépréciation sur base collective (essentiellement Lagardère Publishing) en utilisant une matrice de dépréciation fondée sur une approche statistique en fonction de la balance âgée et des pertes attendues.

Trésorerie

La trésorerie comprend :

- ▶ les liquidités et dépôts à vue ;
- ▶ les dépôts et prêts dont l'échéancier de remboursement est inférieur à trois mois ;
- ▶ les valeurs mobilières de placement qui ne présentent pas de risque significatif de variation de valeur et qui peuvent être aisément converties en disponibilités (cas des SICAV monétaires notamment) ; elles sont comptabilisées à leur juste valeur par le biais du compte de résultat.

Les placements en actions et obligations ainsi que les dépôts et prêts à échéance supérieure à trois mois sont exclus de la trésorerie et présentés au bilan dans le poste Placements financiers.

1.3.4 PASSIFS FINANCIERS

Les passifs financiers comprennent les dettes financières, les fournisseurs et comptes rattachés et autres passifs. Ils sont évalués au coût amorti sur la base de la méthode du taux d'intérêt effectif.

Des règles particulières d'évaluation, décrites en note 1.3.5 ci-dessous, s'appliquent lorsque les passifs financiers sont adossés à des instruments dérivés de couverture.

1.3.5 INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir ses risques de change et de taux d'intérêt. Ces instruments financiers sont initialement comptabilisés au bilan parmi les autres actifs ou passifs courants pour leur juste valeur correspondant généralement au prix de transaction et sont ultérieurement évalués à leur valeur de marché (juste valeur). Les variations de valeur sont inscrites en compte de résultat.

Cependant, certains instruments dérivés peuvent être qualifiés d'instruments de couverture de juste valeur (couverture contre les risques de change et de taux relatifs à des dettes financières notamment) ou de flux futurs de trésorerie (dans le cas de ventes ou d'achats futurs).

La comptabilité de couverture leur est applicable si les critères suivants sont réunis :

- ▶ la relation de couverture est clairement définie et étayée par une documentation appropriée à la date de mise en place de l'opération ;
- ▶ l'efficacité de la couverture peut être démontrée dès l'origine et de manière fiable.

Les conséquences comptables de la comptabilité de couverture sont les suivantes :

Couvertures de juste valeur

L'instrument de couverture de même que l'élément couvert sont évalués à leur juste valeur. Les variations de juste valeur de l'instrument dérivé et de l'élément couvert sont symétriquement inscrites en compte de résultat. Lorsque la couverture est efficace, la variation de juste valeur de l'instrument de couverture se trouve neutralisée par une variation de sens opposé de la juste valeur de l'élément couvert.

Couvertures de flux futurs de trésorerie

L'élément couvert ne fait pas l'objet d'écriture spécifique. L'instrument de couverture est évalué à sa juste valeur. La part efficace de la variation de juste valeur est inscrite directement en capitaux propres, seule la part inefficace étant enregistrée en compte de résultat.

Les montants enregistrés en capitaux propres sont ultérieurement rapportés en résultat lors de la réalisation de la transaction couverte.

Couverture d'investissement net

Les variations de change générées par certains actifs nets détenus par le Groupe en devises étrangères font l'objet de couverture. L'instrument de couverture est évalué à sa juste valeur. La part efficace de la variation de juste valeur est inscrite directement en capitaux propres, seule la part inefficace étant enregistrée en compte de résultat.

Les montants enregistrés en capitaux propres sont rapportés en résultat uniquement en cas de cession des investissements.

NOTE 2**PRINCIPALES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION****2.1 OPÉRATIONS DU PREMIER SEMESTRE 2018**

Les principales variations de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2018 sont les suivantes :

Lagardère Active

- ▶ Intégration sur trois mois en 2018 par Lagardère Active de la société Skyhigh TV, première société de production indépendante aux Pays-Bas, acquise à hauteur de 52% de son capital social en mars 2018.
- ▶ Cession, en juin 2018, de la participation de 42% dans le groupe Marie Claire consolidée par mise en équivalence.

Par ailleurs, Lagardère Active Radio International a signé un accord en vue de la cession des radios en République tchèque, Pologne, Slovaquie et Roumanie à Czech Media Invest en avril 2018. Les actifs et passifs correspondants ont été classés en actifs et passifs associés destinés à la vente au 30 juin 2018 (cf. note 2.2).

2.2 ACTIFS ET PASSIFS ASSOCIÉS DESTINÉS À LA VENTE**Ensemble immobilier en France**

Au 31 décembre 2017, un ensemble immobilier situé à Paris 8^e détenu par Lagardère Active avait été classé en actifs destinés à la vente pour sa valeur nette comptable.

Cet ensemble immobilier a été cédé le 23 mai 2018, et a généré une plus-value de cession de 245 M€ avant impôts dans les comptes consolidés au 30 juin 2018 (cf. note 6).

Actifs destinés à être cédés de Lagardère Active

Dans le cadre du recentrage stratégique du Groupe annoncé en mars et mai 2018, une nouvelle structuration de la branche Lagardère Active est en cours de mise en place. Elle prévoit d'autonomiser les activités de celle-ci en plusieurs pôles distincts, chacun disposant des ressources propres à sa gestion et son développement.

Dans cette nouvelle organisation cible en cinq pôles (News, Presse, TV, Production et distribution audiovisuelles, Pure Players et BtoB), des actifs « core » ont été identifiés. Il s'agit d'Europe 1, des radios musicales françaises, de *Paris Match* et du *Journal du Dimanche* qui seront regroupés autour d'un pôle News en cours de création, et de l'activité de gestion de licences de la marque ELLE.

Au 30 juin 2018, Lagardère Active est encore structurée autour de quatre grands segments intégrés: Radio, Presse, TV et Pure Digital & BtoB. Au sein de ces segments, les actifs suivants qui constituent des actifs et passifs destinés à être cédés sont classés et évalués selon IFRS 5 :

- ▶ Les actifs radios localisés en République tchèque, Pologne, Slovaquie et Roumanie, pour lesquels un accord de cession a été signé avec Czech Media Invest en avril 2018 et est subordonné à l'obtention de l'accord des autorités de régulation dans les pays concernés.
- ▶ La quasi-totalité du pôle e-Santé constitué de MonDocteur, plateforme de rendez-vous médicaux en ligne, qui a été cédé le 10 juillet 2018 à Doctolib, et Doctissimo, leader de l'information santé et

bien-être, qui fait l'objet de négociations exclusives avec le Groupe TF1 en vue de la finalisation d'un accord avant le 30 septembre 2018, lequel sera soumis à l'examen des instances représentatives du personnel concernées.

Concernant le pôle Presse en France constitué de *Elle* et ses déclinaisons, *Version Femina*, *Art & Décoration*, *Télé 7 jours* et ses déclinaisons, *France Dimanche*, *Ici Paris* et *Public*, même si des négociations exclusives sont en cours avec Czech Media Invest, ces actifs ne sont pas encore disponibles en vue de leur vente car leur contour est conditionné à la réalisation de la structuration sociale, organisationnelle et juridique en cours.

Évaluation

Les activités de radios en République tchèque, Pologne, Slovaquie et Roumanie ont été classées en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2018. Leur valeur nette comptable étant supérieure à la valeur de cession envisagée diminuée des frais associés, une dépréciation de 3 M€ a été comptabilisée pour ramener la valeur de l'actif net destiné à la vente à sa juste valeur. Celle-ci a été imputée sur l'écart d'acquisition de 53 M€ affecté aux quatre Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) sortantes des Radios Internationales. L'écart d'acquisition résiduel relatif à ce groupe d'actifs s'élève à 50 M€ (cf. note 7).

MonDocteur et Doctissimo, inclus dans le pôle e-Santé constitutif d'une UGT, ont également été classés en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2018 pour leur valeur nette comptable. Aucune dépréciation de ces actifs n'a été constatée car la valeur de cession envisagée nette des frais de cessions est supérieure à la valeur nette comptable.

Les actifs et passifs associés destinés à être cédés au 30 juin 2018 concernent les principales catégories d'actif et de passif suivantes :

| ACTIF (M€) | 30.06.2018 |
|--|-------------------|
| Immobilisations incorporelles | 4 |
| Écarts d'acquisition | 100 |
| Immobilisations corporelles | 4 |
| Impôts différés - Actif | 1 |
| Actifs non courants | 109 |
| Créances clients et comptes rattachés | 19 |
| Autres actifs courants | 6 |
| Trésorerie | 6 |
| Actifs courants | 31 |
| Total Actif | 140 |
| PASSIF (M€) | 30.06.2018 |
| Provisions pour risques et charges non courantes | 1 |
| Dettes financières non courantes | 2 |
| Passifs non courants | 3 |
| Provisions pour risques et charges courantes | 2 |
| Dettes financières courantes | 3 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 13 |
| Autres passifs courants | 7 |
| Passifs courants | 25 |
| Total Passif | 28 |

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées générés par ces actifs destinés à être cédés s'élevaient respectivement à 68 M€ et 2 M€ au 31 décembre 2017, et ressortent à 35 M€ et 3 M€ au 30 juin 2018.

NOTE 3**INFORMATIONS PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ**

Les activités opérationnelles du groupe Lagardère sont exercées au sein des quatre branches d'activité suivantes :

- ▶ **Lagardère Publishing** qui regroupe les activités d'édition de livres et d'e-Publishing, couvre de nombreux domaines tels que : l'Éducation, la Littérature générale, l'Illustré, les Fascicules, les Dictionnaires, la Jeunesse, les Jeux sur mobiles et la Distribution.
- ▶ **Lagardère Travel Retail** rassemble les activités de Détail en zones de transports et concessions sur trois segments d'activités : Travel Essentials, Duty Free & Fashion et Foodservice.
- ▶ **Lagardère Active** regroupe les activités Presse Magazine, Audiovisuel (Radio, Télévision, Production et distribution audiovisuelles), Numérique et Régie publicitaire.
- ▶ **Lagardère Sports and Entertainment** est une agence de marketing globale intégrée, spécialisée dans les domaines du Sport et de l'Entertainment, offrant une gamme complète de services pour les détenteurs de droits sportifs, les marques, les athlètes et les médias.

Aux activités présentées ci-dessus, viennent s'ajouter les "Autres activités" qui rassemblent notamment l'effet des financements contractés par le Groupe, le coût net de fonctionnement des sociétés holding du Groupe, et l'activité de Matra Manufacturing & Services (dont les revenus sont inscrits en produits annexes des activités ordinaires).

Les transactions inter-branches sont généralement réalisées sur la base des conditions de marché.

Compte de résultat 30 juin 2018

| | Lagardère Publishing | Lagardère Travel Retail | Lagardère Active | Lagardère Sports and Entertainment | Autres activités | Total consolidé |
|---|-------------------------|----------------------------|---------------------|--|---------------------|--------------------|
| Chiffre d'affaires | 1 006 | 1 724 | 429 | 213 | - | 3 372 |
| Chiffre d'affaires inter-branches | (6) | - | - | - | - | (6) |
| Chiffre d'affaires consolidé | 1 000 | 1 724 | 429 | 213 | - | 3 366 |
| Produits annexes consolidés | 4 | 12 | 21 | 4 | 2 | 43 |
| Produit des activités ordinaires | 1 004 | 1 736 | 450 | 217 | 2 | 3 409 |
| Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées | 40 | 34 | 33 | 29 | (4) | 132 |
| Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur | - | (4) | - | - | - | (4) |
| Résultat opérationnel courant | 40 | 30 | 33 | 29 | (4) | 128 |
| Charges de restructuration | (6) | (1) | (37) | (1) | - | (45) |
| Plus et moins values de cession | - | - | 205 | - | - | 205 |
| <i>Cession d'actifs</i> | - | - | 205 | - | - | 205 |
| <i>Ajustements de valeur liés au changement de contrôle</i> | - | - | - | - | - | - |
| Pertes de valeur (*) | - | (2) | (9) | (2) | - | (13) |
| <i>Sociétés intégrées</i> | - | (2) | (9) | (2) | - | (13) |
| <i>Sociétés mises en équivalence</i> | - | - | - | - | - | - |
| Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions | (3) | (28) | - | (1) | - | (32) |
| Frais liés aux acquisitions | - | - | (2) | - | - | (2) |
| Ajustement de prix post acquisition | - | 2 | - | - | - | 2 |
| Résultat avant charges financières et impôts | 31 | 1 | 190 | 25 | (4) | 243 |
| Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant | | | | | | |
| Amortissements des actifs incorporels et corporels | (14) | (54) | (7) | (15) | - | (90) |
| Coût des plans d'options | (2) | (1) | (2) | - | (2) | (7) |

(*) Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles.

Compte de résultat 30 juin 2017 retraité

| | Lagardère Publishing | Lagardère Travel Retail | Lagardère Active | Lagardère Sports and Entertainment | Autres activités | Total consolidé (*) |
|---|----------------------|-------------------------|------------------|------------------------------------|------------------|---------------------|
| Chiffre d'affaires (*) | 1 025 | 1 628 | 427 | 234 | - | 3 314 |
| Chiffre d'affaires inter-branches | (6) | - | - | - | - | (6) |
| Chiffre d'affaires consolidé (*) | 1 019 | 1 628 | 427 | 234 | - | 3 308 |
| Produits annexes consolidés (*) | 4 | 23 | 25 | - | 2 | 54 |
| Produit des activités ordinaires (*) | 1 023 | 1 651 | 452 | 234 | 2 | 3 362 |
| Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (*) | 41 | 32 | 32 | 31 | (4) | 132 |
| Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur | - | - | 1 | - | - | 1 |
| Résultat opérationnel courant (*) | 41 | 32 | 33 | 31 | (4) | 133 |
| Charges de restructuration | (1) | (6) | (4) | (2) | 3 | (10) |
| Plus et moins values de cession | (1) | 2 | (2) | - | 40 | 39 |
| <i>Cession d'actifs</i> | <i>(1)</i> | <i>2</i> | <i>(2)</i> | <i>-</i> | <i>40</i> | <i>39</i> |
| <i>Ajustements de valeur liés au changement de contrôle</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Pertes de valeur (**) | - | (3) | (27) | - | (1) | (31) |
| <i>Sociétés intégrées</i> | <i>-</i> | <i>(3)</i> | <i>(3)</i> | <i>-</i> | <i>(1)</i> | <i>(7)</i> |
| <i>Sociétés mises en équivalence</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>(24)</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>(24)</i> |
| Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions | (2) | (31) | - | (2) | - | (35) |
| Frais liés aux acquisitions | (1) | - | - | - | - | (1) |
| Résultat avant charges financières et impôts (*) | 36 | (6) | - | 27 | 38 | 95 |
| Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant | | | | | | |
| Amortissements des actifs incorporels et corporels (*) | (14) | (52) | (5) | (12) | (1) | (84) |
| Coût des plans d'options | (2) | (1) | (1) | - | (2) | (6) |

(*) Données retraitées du fait de l'application rétrospective de la norme IFRS 15 (cf. note 1.1).

(**) Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles.

Financement 30 juin 2018

| | Lagardère Publishing | Lagardère Travel Retail | Lagardère Active | Lagardère Sports and Entertainment | Autres activités et éliminations | Total consolidé |
|--|-------------------------|----------------------------|---------------------|--|--|--------------------|
| Flux générés par l'activité | (69) | 125 | (3) | 33 | (9) | 77 |
| Impôts payés | (18) | (7) | (17) | (1) | 32 | (11) |
| Flux opérationnels | (87) | 118 | (20) | 32 | 23 | 66 |
| Flux nets d'investissements d'immobilisations incorporelles et corporelles | (21) | (62) | 190 | (23) | (1) | 83 |
| - Acquisitions | (21) | (64) | (10) | (23) | (1) | (119) |
| - Cessions | - | 2 | 200 | - | - | 202 |
| Free Cash-Flow | (108) | 56 | 170 | 9 | 22 | 149 |
| Flux nets d'investissements d'immobilisations financières | 1 | (5) | 5 | 1 | (1) | 1 |
| - Acquisitions | - | (6) | (11) | - | (1) | (18) |
| - Cessions | 1 | 1 | 16 | 1 | - | 19 |
| Intérêts encaissés | 1 | 1 | 1 | - | 1 | 4 |
| (Augmentation) diminution des placements financiers | - | - | - | - | - | - |
| Somme des flux opérationnels et d'investissements | (106) | 52 | 176 | 10 | 22 | 154 |

Financement 30 juin 2017 retraité

| | Lagardère Publishing | Lagardère Travel Retail | Lagardère Active | Lagardère Sports and Entertainment | Autres activités et éliminations | Total consolidé (*) |
|--|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|---|---|--------------------------------|
| Flux générés par l'activité (*) | (106) | 65 | (3) | 12 | (9) | (41) |
| Impôts payés | (24) | (14) | (16) | (2) | 6 | (50) |
| Flux opérationnels (*) | (130) | 51 | (19) | 10 | (3) | (91) |
| Flux nets d'investissements d'immobilisations incorporelles et corporelles (*) | (21) | (69) | (4) | (29) | 147 | 24 |
| - Acquisitions (*) | (21) | (70) | (4) | (29) | (1) | (125) |
| - Cessions | - | 1 | - | - | 148 | 149 |
| Free Cash-Flow | (151) | (18) | (23) | (19) | 144 | (67) |
| Flux nets d'investissements d'immobilisations financières | (11) | (13) | (5) | (7) | (1) | (37) |
| - Acquisitions | (17) | (10) | (6) | (3) | (1) | (37) |
| - Cessions | 6 | (3) | 1 | (4) | - | - |
| Intérêts encaissés | - | 1 | 1 | - | 1 | 3 |
| (Augmentation) diminution des placements financiers | - | - | - | - | - | - |
| Somme des flux opérationnels et d'investissements | (162) | (30) | (27) | (26) | 144 | (101) |

(*) Données retraitées du fait de l'application rétrospective de la norme IFRS 15 (cf. note 1.1).

Bilan 30 juin 2018

| | Lagardère Publishing | Lagardère Travel Retail | Lagardère Active | Lagardère Sports and Entertainment | Autres activités et éliminations | Total consolidé |
|--|----------------------|-------------------------|------------------|------------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Actifs sectoriels | 2 790 | 2 077 | 1 089 | 840 | (30) | 6 766 |
| Titres mis en équivalence | 27 | 31 | 4 | 4 | 2 | 68 |
| Passifs sectoriels | (1 410) | (925) | (836) | (518) | 86 | (3 603) |
| Fonds opérationnel employés | 1 407 | 1 183 | 257 | 326 | 58 | 3 231 |
| Actifs et passifs destinés à être cédés | | | | | | 112 |
| Trésorerie (Endettement) net comptable consolidé | | | | | | (1 453) |
| Capitaux propres consolidés | | | | | | 1 890 |

Bilan 31 décembre 2017 retraité

| | Lagardère Publishing | Lagardère Travel Retail | Lagardère Active | Lagardère Sports and Entertainment | Autres activités et éliminations | Total consolidé (*) |
|--|----------------------|-------------------------|------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| Actifs sectoriels (*) | 2 791 | 2 087 | 1 198 | 843 | 16 | 6 935 |
| Titres mis en équivalence | 27 | 33 | 58 | 4 | 1 | 123 |
| Passifs sectoriels (*) | (1 560) | (901) | (817) | (535) | 41 | (3 772) |
| Fonds opérationnel employés (*) | 1 258 | 1 219 | 439 | 312 | 58 | 3 286 |
| Actifs et passifs destinés à être cédés | | | | | | 6 |
| Trésorerie (Endettement) net comptable consolidé | | | | | | (1 368) |
| Capitaux propres consolidés (*) | | | | | | 1 924 |

(*) Données retraitées du fait de l'application rétrospective de la norme IFRS 15 (cf. note 1.1).

NOTE 4 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires par activité et par branche se décompose comme suit :

| | 30.06.2018 | 30.06.2017 (*) |
|---|--------------|----------------|
| Lagardère Publishing | 1 000 | 1 019 |
| Éducation | 121 | 135 |
| Illustrés | 121 | 115 |
| Littérature | 448 | 460 |
| Fascicules | 142 | 142 |
| Autres | 168 | 167 |
| Lagardère Travel Retail | 1 724 | 1 628 |
| Travel Essentials | 733 | 733 |
| Duty Free & Fashion | 710 | 616 |
| Foodservice | 281 | 268 |
| Distribution | - | 11 |
| Lagardère Active | 429 | 427 |
| Presse | 176 | 182 |
| Radio | 89 | 91 |
| Télévision | 132 | 124 |
| Pure Players et BtoB | 32 | 30 |
| Lagardère Sports and Entertainment | 213 | 234 |
| Droits marketing | 107 | 106 |
| Droits médias | 41 | 56 |
| Autres | 65 | 72 |
| Total | 3 366 | 3 308 |

(*) Données au 30 juin 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15 (cf. note 1.1).

Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 3 366 M€, en progression de +1,8% en données consolidées et de +4,4% à périmètre et taux de change constants (cf. définition en note 3 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2017). Sur le semestre, la progression en données comparables de l'activité du Groupe est essentiellement portée par la poursuite de la dynamique de croissance du Travel Retail.

L'écart de chiffre d'affaires entre les données consolidées et comparables s'explique essentiellement par un impact de -110 M€ sur les variations de change (calculées en taux moyen pour la période), lié notamment à la dépréciation du dollar US, et dans une moindre mesure celle du dollar australien et de la livre sterling vis-à-vis de l'euro.

L'effet de périmètre est positif de +25 M€, et relatif pour l'essentiel aux acquisitions réalisées courant 2017 par Lagardère Publishing au Royaume-Uni.

NOTE 5 CHARGES DE RESTRUCTURATION

Au 30 juin 2018, les charges de restructuration s'élèvent à 45 M€ et se rapportent principalement à la mise en œuvre de plans de rationalisation et de réorganisation dans les activités opérationnelles :

- ▶ 37 M€ chez Lagardère Active provenant principalement d'une provision destinée à couvrir les coûts de la structuration en cours de la branche en pôles autonomes, en lien avec le recentrage stratégique du Groupe ;
- ▶ 6 M€ chez Lagardère Publishing principalement en lien avec la rationalisation des centres de distribution au Royaume-Uni.

Au 30 juin 2017, elles s'élevaient à 10 M€ dont 6 M€ chez Lagardère Travel Retail, essentiellement aux États-Unis et au Canada (-4 M€) en lien avec la réorganisation de la branche en Amérique du Nord suite à l'acquisition de Paradies fin 2015 ; et 4 M€ chez Lagardère Active principalement en lien avec l'arrêt de l'activité principale d'une société de production audiovisuelle.

NOTE 6 PLUS ET MOINS-VALUES

Au 30 juin 2018, le gain net ressort à 205 M€ et comprend les principales transactions suivantes :

- ▶ 245 M€ de plus-value avant impôts réalisée à la suite de la cession en mai 2018 d'un immeuble de bureaux à Paris 8^e (France) abritant les équipes Radio et chaînes de télévision de Lagardère Active.
- ▶ (40) M€ de moins-value avant impôts réalisée à la suite de la cession, en juin 2018, de la participation de 42% détenue dans le Groupe Marie Claire (Lagardère Active).

Au 30 juin 2017, ce poste se soldait par un gain net de 39 M€ dont 40 M€ de plus-value avant impôts réalisée à la suite de la cession d'un immeuble de bureaux à Levallois-Perret (France) en juin 2017 par Compagnie Immobilière Europa (Autres activités) ; 2 M€ de plus-value avant impôts réalisée à la suite de la cession des activités de Distribution de presse en Hongrie via la cession de la filiale Lagardère Services Distribution par Lagardère Travel Retail; (3) M€ de moins-values réalisées sur les cessions d'immobilisations corporelles chez Lagardère Publishing et Lagardère Active.

NOTE 7 PERTES DE VALEUR SUR ÉCARTS D'ACQUISITION, IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Au 30 juin 2018, les tests de valeur n'ont été réalisés que pour les actifs pour lesquels un indice de perte de valeur était identifié à cette date.

Le montant total des pertes de valeur comptabilisées au cours du premier semestre 2018 par les sociétés intégrées s'élève à 13 M€ dont 9 M€ s'affectent à des écarts d'acquisition, 2 M€ à des immobilisations incorporelles de Lagardère Sports and Entertainment et 2 M€ à des immobilisations corporelles chez Lagardère Travel Retail.

Les pertes de valeurs de 9 M€ concernent des écarts d'acquisition de la branche Lagardère Active et se ventilent comme suit :

- ▶ 6 M€ de dépréciation partielle d'écart d'acquisition porté par des actifs du Numérique, en lien avec des performances plus faibles par rapport aux budgets-plans réalisés fin 2017. L'écart d'acquisition résiduel s'élève à 5 M€ au 30 juin 2018 ;
- ▶ 3 M€ de dépréciation partielle de l'écart d'acquisition affecté aux quatre UGT constituant le périmètre des Radios Internationales classé en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2018 (cf. note 2). L'écart d'acquisition résiduel s'élève à 50 M€ au 30 juin 2018.

Lagardère Sports and Entertainment

Par ailleurs, la valeur des actifs de Lagardère Sports and Entertainment, comme indiqué en note 10 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2017, reste fondée sur les conditions de réalisation des contrats en cours en fonction de l'environnement publicitaire et du contexte sportif propre à chaque événement, sur la capacité à renouveler les contrats en cours ou à en gagner de nouveaux, ainsi que sur les conditions de marge attachées.

Les flux prévisionnels utilisés pour les tests de valeur au 31 décembre 2017 intégraient notamment des hypothèses liées au renouvellement du contrat avec l'AFC au-delà du terme actuel (2020) pour lequel un appel d'offres était en cours au premier trimestre 2018. En juin 2018, l'AFC a désigné un candidat préférentiel avec lequel il va poursuivre les négociations en vue de signer un accord définitif à l'automne.

Cette décision constitue pour Lagardère Sports un indice de perte de valeur. L'impact du non-renouvellement du contrat avec l'AFC a donc été inclus dans les flux prévisionnels du test de valeur réalisé au 30 juin 2018. Ce dernier ne met pas en évidence de perte de valeur à comptabiliser.

Le tableau ci-après présente l'incidence potentielle sur la charge du premier semestre 2018 d'une variation à la hausse ou à la baisse du taux d'actualisation et du taux de croissance utilisés pour le test réalisé au 30 juin 2018 sur l'UGT Lagardère Sports (hypothèses de taux de croissance et de taux d'actualisation identiques à celles utilisées au 31 décembre 2017).

| (M€) | Variation du taux d'actualisation (*) | | | | | | | | |
|---|---------------------------------------|---------|-------|---------|-----|---------|-------|---------|-------|
| | - 2 % | - 1,5 % | - 1 % | - 0,5 % | 0 % | + 0,5 % | + 1 % | + 1,5 % | + 2 % |
| Variation du taux de croissance perpétuelle | | | | | | | | | |
| - 1 % | - | - | - | - | - | - | - | (4) | (16) |
| - 0,5 % | - | - | - | - | - | - | - | - | (12) |
| 0 % | - | - | - | - | - | - | - | - | (8) |
| + 0,5 % | - | - | - | - | - | - | - | - | (3) |
| + 1 % | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

(*) Le taux d'actualisation utilisé pour les tests 2017 était de 5,60%.

À taux de croissance perpétuelle inchangé, le taux d'actualisation qui égalise la valeur comptable des actifs testés et la valeur recouvrable au 30 juin 2018 est 7,31%.

Au 30 juin 2017, les tests de valeur n'avaient été réalisés que pour les actifs pour lesquels un indice de perte de valeur était identifié à cette date. Cela avait conduit à l'enregistrement de pertes de valeurs à hauteur de 7 M€ dont 1 M€ s'affectait à des écarts d'acquisition, et 6 M€ à des immobilisations corporelles chez Lagardère Travel Retail et Lagardère Active. La perte de valeur de 1 M€ sur les écarts d'acquisition s'expliquait par l'arrêt de l'activité principale d'une société de production audiovisuelle chez Lagardère Active.

NOTE 8 AUTRES CHARGES DES ACTIVITÉS

| | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
|--|-------------|-------------|
| Variation nette des dépréciations d'actifs | (5) | (12) |
| Charges financières hors intérêts | (1) | - |
| Pertes de change | (3) | - |
| Autres charges | (9) | (5) |
| Total | (18) | (17) |

La variation nette des dépréciations d'actifs inclut les dépréciations d'avances auteurs pour (18) M€ au premier semestre 2018 contre (25) M€ au premier semestre 2017 dans la branche Lagardère Publishing. Le solde se rapporte principalement aux reprises nettes de dépréciations des créances clients et des stocks dans les branches Lagardère Sports and Entertainment et Lagardère Publishing.

NOTE 9 AUTRES PRODUITS DES ACTIVITÉS

| | 30.06.2018 | 30.06.2017 (*) |
|---|------------|----------------|
| Gains de change | - | 3 |
| Reprises nettes de provisions pour risques et charges | 20 | 18 |
| Subventions d'exploitation | 7 | 7 |
| Crédit impôt audiovisuel | 3 | 2 |
| Autres produits | 18 | 13 |
| Total | 48 | 43 |

(*) Données au 30 juin 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15 (cf. note 1.1).

Les autres produits sont notamment constitués de produits de sous-locations de surfaces commerciales par Lagardère Travel Retail à hauteur de 12 M€ au 30 juin 2018 contre 4 M€ au 30 juin 2017.

Les variations nettes de provisions pour risques et charges sont issues de reprises nettes à hauteur de 6 M€ chez Lagardère Active, 4 M€ chez Lagardère Publishing, 4 M€ chez Lagardère Travel Retail et 4 M€ dans les Autres activités au 30 juin 2018. Au 30 juin 2017, les variations nettes de provisions pour risques et charges étaient issues de reprises nettes à hauteur de 9 M€ chez Lagardère Active et 5 M€ chez Lagardère Publishing.

NOTE 10 CHARGES FINANCIÈRES NETTES

Les charges financières nettes s'analysent comme suit :

| | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
|---|-------------|-------------|
| Produits financiers sur prêts | 2 | 2 |
| Revenus des placements et produits des cessions des VMP | 1 | 1 |
| Produits liés aux produits dérivés sur endettement net | 4 | 5 |
| Autres produits financiers | 9 | 5 |
| Produits financiers | 16 | 13 |
| Charges d'intérêts des dettes financières | (27) | (36) |
| Charges liés aux produits dérivés sur endettement net | (11) | (6) |
| Autres charges financières | (3) | (9) |
| Charges financières | (41) | (51) |
| Total | (25) | (38) |

Les charges financières nettes s'établissent à -25 M€ au 30 juin 2018, en diminution de 13 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2017. Cette évolution s'explique principalement par la baisse du taux d'intérêt moyen du groupe entre les deux périodes, suite au refinancement réalisé en 2017.

NOTE 11 IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

La charge d'impôt au compte de résultat se ventile en :

| | 30.06.2018 | 30.06.2017 (*) |
|------------------------------------|-------------|----------------|
| Impôt courant | (61) | (29) |
| Mouvements sur les impôts différés | (25) | 13 |
| Total | (86) | (16) |

(*) Données au 30 juin 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15 (cf. note 1.1).

Au 30 juin 2018, la charge d'impôt comptabilisée s'établit à (86) M€, en hausse de (70) M€, principalement du fait de l'impôt sur les cessions immobilières qui s'élève à (83) M€ au 30 juin 2018 contre (19) M€ au 30 juin 2017. L'impôt sur les plus-values de cessions immobilières au 30 juin 2018 est issu de la cession d'un immeuble de bureaux à Paris 8^e par Lagardère Active (cf. note 6).

L'impôt sur la plus-value de cession au 30 juin 2018 comprend une charge d'impôt courante de (43) M€ ainsi qu'une charge d'impôt différé de (40) M€ générée par la consommation des déficits reportables à hauteur de 116 M€ sur le premier semestre 2018.

NOTE 12 **RÉSULTAT NET PAR ACTION****Résultat net par action de base**

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net-part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, à l'exclusion des actions propres détenues par le Groupe. Dans le cas de variations du nombre d'actions liées à l'exercice des options sur actions consenties au personnel (mouvements répartis sur l'ensemble de l'année), il est fait la moyenne entre le nombre d'actions à l'ouverture et à la clôture de la période.

Résultat net par action dilué

La seule catégorie d'actions dilutives est constituée par les options sur actions non encore exercées consenties au personnel et n'ayant pas fait l'objet de contrats de couverture et pour autant que leur prix d'exercice soit inférieur au cours moyen coté de l'action sur la période de référence (options « dans la monnaie ») ainsi que par les actions gratuites dès lors que leur attribution à la date fixée par le plan est probable (cas particulier des actions gratuites comportant une condition de performance).

| | 1 ^{er} semestre 2018 | 1 ^{er} semestre 2017 (*) |
|---|-------------------------------|-----------------------------------|
| Résultat net - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (M€) | 119 | 27 |
| Nombre d'actions composant le capital au 30 juin | 131 133 286 | 131 133 286 |
| Autocontrôle | (1 280 778) | (1 770 583) |
| Nombre d'actions en circulation au 30 juin | 129 852 508 | 129 362 703 |
| Nombre d'actions en circulation au 1 ^{er} janvier | 129 558 068 | 129 180 711 |
| Nombre moyen d'actions en circulation | 129 705 288 | 129 271 707 |
| Résultat net par action de base - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€) | 0,91 | 0,21 |
| Options sur actions et actions gratuites à effet dilutif : | | |
| - Options sur actions | - | - |
| - Actions gratuites | 2 586 230 | 2 348 725 |
| Nombre moyen d'actions après prise en compte des options sur actions et des actions gratuites à effet dilutif | 132 291 518 | 131 620 432 |
| Résultat net par action dilué - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€) | 0,90 | 0,20 |

(*) Données au 30 juin 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15 (cf. note 1.1).

NOTE 13 TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Les **coentreprises et les entreprises associées** sont consolidées par mise en équivalence dans les comptes du Groupe. Les principales sociétés mises en équivalence sont :

| | Co-actionnaire | Principale activité | % d'intérêt | | Au bilan | | Au compte de résultat | |
|--|---------------------|---------------------|-------------|------------|------------|------------|-----------------------|-------------|
| | | | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| S.D.A. (Société de Distribution Aéroportuaire) | Aéroport de Paris | Travel Retail | 45% | 45% | 11 | 11 | - | 2 |
| Relay@ADP | Aéroport de Paris | Travel Retail | 50% | 50% | 6 | 5 | 1 | 1 |
| Lagardère & Connexions | SNCF Participations | Travel Retail | 50% | 50% | 1 | 2 | (1) | - |
| Autres | | | | | 4 | 4 | - | - |
| Coentreprises | | | | | 22 | 22 | - | 3 |
| Marie Claire (Holding Evelyne Prouvost) (*) | | Presse Magazine | | 42% | | 53 | - | (24) |
| Éditions J'ai Lu | | Édition | 35% | 35% | 17 | 17 | - | - |
| Inmedio | | Travel Retail | 49% | 49% | 12 | 12 | - | - |
| Yen Press | | Édition | 49% | 49% | 9 | 9 | - | - |
| Saddlebrook International Sports | | Sports | 30% | 30% | 4 | 4 | - | - |
| Autres | | | | | 4 | 6 | (4) | (2) |
| Entreprises associées | | | | | 46 | 101 | (4) | (26) |
| Total titres mis en équivalence | | | | | 68 | 123 | (4) | (23) |

(*) Une perte de valeur de 24 M€ avait été enregistrée au 30 juin 2017.

Entreprises associées**Marie Claire**

La participation de 42% dans le Groupe Marie Claire a été cédée en juin 2018 (cf. note 6).

Coentreprises

La branche Lagardère Travel Retail gère certains contrats de son activité de Travel Retail sous forme de partenariats à 50/50 avec les concédants. Les principales coentreprises créées par Lagardère Travel Retail et ses partenaires sont la Société de Distribution Aéroportuaire et Relay@ADP avec Aéroport de Paris, la Société des Commerces en Gares avec SNCF Participations, SVRLS@LAREUNION avec Servair, Lyon Duty Free avec l'aéroport de Lyon.

Le chiffre d'affaires à 100% de l'activité Travel Retail réalisé par ces coentreprises représente 590 M€ au 30 juin 2018 contre 580 M€ au 30 juin 2017. Par ailleurs, les sociétés du Groupe intégrées globalement ont facturé à ces coentreprises un chiffre d'affaires de 214 M€ au 30 juin 2018 contre 206 M€ au 30 juin 2017.

| | Données à 100% | | Quote-part de Lagardère (50%) | |
|--|----------------|------------|-------------------------------|------------|
| | 30.06.2018 | 30.06.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| Chiffre d'affaires total | 590 | 580 | 295 | 290 |
| <i>Chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec les coentreprises</i> | (214) | (206) | (107) | (103) |
| Chiffre d'affaires ajusté | 376 | 374 | 188 | 187 |
| Résultat opérationnel courant | 4 | 9 | 2 | 5 |
| Résultat avant charges financières et impôts | 2 | 7 | 1 | 4 |
| Résultat avant impôt | 2 | 7 | 1 | 4 |
| Résultat net | 2 | 6 | 1 | 3 |
| Trésorerie nette (endettement net) | (104) | (88) | (52) | (44) |

NOTE 14 TRÉSORERIE

Dans l'état des flux de trésorerie, **la trésorerie** est calculée comme suit :

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|---|------------|------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 629 | 546 |
| Concours financiers courants | (72) | (69) |
| Trésorerie | 557 | 477 |

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se décomposent comme suit :

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|------------|------------|
| Comptes bancaires | 403 | 329 |
| OPCVM monétaires | 131 | 138 |
| Dépôts à terme et comptes-courants à moins de trois mois | 95 | 79 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 629 | 546 |

Dans l'état des flux de trésorerie, **la variation du besoin en fonds de roulement** s'analyse comme suit :

| | 30.06.2018 | 30.06.2017 (*) |
|--|--------------|----------------|
| Variation des stocks et en-cours | (52) | (36) |
| Variation des créances clients et comptes rattachés | 182 | 198 |
| Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés | (173) | 123 |
| Variation des autres créances et dettes | (69) | (63) |
| Variation du besoin en fonds de roulement (**) | (112) | 222 |

(*) Données au 30 juin 2017 retraitées du fait de l'application rétrospective d'IFRS 15 (cf. note 1.1).

(**) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

La variation du besoin en fonds de roulement, traditionnellement négative à fin juin, est en forte progression sur le premier semestre 2018, s'établissant à -112 M€ contre -222 M€ sur la même période l'an dernier. Cette évolution par rapport à 2017 est imputable à une nette amélioration chez Lagardère Travel Retail, notamment liée à des efforts d'optimisation du besoin en fonds de roulement. Par ailleurs, on note une progression chez Lagardère Publishing, sous l'effet d'une baisse des créances clients liée à de forts encaissements début 2018, après une activité dynamique au 4^e trimestre 2017, notamment en France et aux États-Unis.

NOTE 15 **DETTES FINANCIÈRES****15.1 COMPOSITION DES DETTES FINANCIÈRES DU GROUPE**

Les **dettes financières du Groupe** se décomposent comme suit :

| | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|--|--------------|--------------|
| Emprunts obligataires | 1 293 | 1 292 |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit | 200 | 200 |
| Dettes de location financement | 4 | 5 |
| Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires | 37 | 34 |
| Titres négociables à moyen terme (NEU MTN)** | 16 | 19 |
| Autres dettes financières | 12 | 10 |
| Dettes financières non courantes hors instruments de couverture affectés à la dette | 1 562 | 1 560 |
| Instruments de couverture affectés à la dette | - | - |
| Dettes financières non courantes | 1 562 | 1 560 |
| Emprunts obligataires | - | - |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit | - | - |
| Dettes de location financement | 4 | 5 |
| Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires | - | 5 |
| Billets de trésorerie (NEU CP)* et NEU MTN** | 433 | 276 |
| Autres dettes financières | 94 | 89 |
| Dettes financières courantes hors instruments de couverture affectés à la dette | 531 | 375 |
| Instruments de couverture affectés à la dette | 4 | - |
| Dettes financières courantes | 535 | 375 |
| Total dettes financières | 2 097 | 1 935 |

(*) Negotiable European Commercial Papers – Titres négociables à court terme.

(**) Negotiable European Medium Term Notes – Titres négociables à moyen terme.

Les principaux mouvements du premier semestre 2018 sont les suivants :

- ▶ Poursuite du programme de billets de trésorerie avec un plafond à 850 M€. Les émissions s'élèvent à 430 M€ au 30 juin 2018 contre 276 M€ au 31 décembre 2017.
- ▶ Poursuite du programme de titres négociables à moyen terme (NEU MTN) avec un plafond de 200 M€. Au 30 juin 2018, Les émissions s'élèvent à 19 M€ au 30 juin 2018 dont 3 M€ à échéance moins d'un an et 16 M€ à échéance moins de deux ans. Les émissions s'élevaient à 19 M€ au 31 décembre 2017 à échéance 2 ans.

L'endettement financier net se calcule comme suit :

| (M€) | 30.06.2018 | 31.12.2017 |
|---|----------------|----------------|
| Placements financiers et trésorerie | 629 | 546 |
| Instruments de couverture affectés à la dette - Actif (*) | 15 | 21 |
| Dettes financières non courantes | (1 562) | (1 560) |
| Dettes financières courantes (**) | (535) | (375) |
| Endettement financier net | (1 453) | (1 368) |

(*) Les instruments de couverture affectés à la dette – Actif sont comptabilisés en Autre actifs non courants au bilan.

(**) Les dettes financières courantes incluent les instruments de couverture affectés à la dette – Passif pour (4) M€ au 30 juin 2018.

15.2 VENTILATION DES DETTES FINANCIÈRES PAR ÉCHÉANCE

Par échéance, les dettes financières se ventilent comme suit au **30 juin 2018** :

| | 30.06.2019 (*) | 30.06.2020 | 30.06.2021 | 30.06.2022 | 30.06.2023 | > 5 ans | Cumul |
|--|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Emprunts obligataires | - | 499 | - | - | 497 | 297 | 1 293 |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit | - | - | 150 | 50 | - | - | 200 |
| Instruments de couverture affectés à la dette | 4 | - | - | - | - | - | 4 |
| Dettes de location financement | 4 | - | 3 | - | - | 1 | 8 |
| Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires | - | 10 | 13 | 3 | 7 | 4 | 37 |
| NEU CP et NEU MTN | 433 | 16 | - | - | - | - | 449 |
| Autres dettes financières | 94 | 10 | - | - | - | 2 | 106 |
| Au 30 juin 2018 | 535 | 535 | 166 | 53 | 504 | 304 | 2 097 |

(*) Les dettes dont l'échéance est inférieure à un an sont classées en tant que dettes financières courantes au bilan consolidé.

NOTE 16 GAINS ET PERTES ENREGISTRÉS EN CAPITAUX PROPRES

Les gains et pertes enregistrés en capitaux propres évoluent de la façon suivante :

| | 1 ^{er} semestre 2018 | | | 1 ^{er} semestre 2017 | | |
|---|-------------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|
| | Part Groupe (*) | Intérêts minoritaires | Capitaux propres | Part Groupe (*) | Intérêts minoritaires | Capitaux propres |
| Écarts de conversion | 22 | 2 | 24 | (79) | (5) | (84) |
| - Variation des écarts de conversion | 20 | 2 | 22 | (79) | (5) | (84) |
| - Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (nette d'impôt) | 2 | - | 2 | - | - | - |
| Écarts d'évaluation | (3) | - | (3) | 7 | - | 7 |
| Variation de juste-valeur des instruments financiers dérivés | (3) | - | (3) | 7 | - | 7 |
| - Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres | (3) | - | (3) | 12 | - | 12 |
| - Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net | - | - | - | - | - | - |
| - Impôt | - | - | - | (5) | - | (5) |
| Variation de juste-valeur des titres non consolidés | - | - | - | - | - | - |
| - Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres | - | - | - | - | - | - |
| - Impôt | - | - | - | - | - | - |
| Autres réserves | 11 | - | 11 | 4 | - | 4 |
| - Écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées | 14 | - | 14 | 6 | - | 6 |
| - Impôt | (3) | - | (3) | (2) | - | (2) |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt | 30 | 2 | 32 | (68) | (5) | (73) |

(*) Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe.

Les **écarts de conversion** enregistrés en gains et pertes en capitaux propres sont liés aux principales devises suivantes :

| | <u>30.06.2018</u> | <u>30.06.2017</u> |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Dollar US : | 31 M€ | (84) M€ |
| Livre Sterling : | - M€ | (14) M€ |
| Autres : | (7) M€ | 14 M€ |
| Total | 24 M€ | (84) M€ |

NOTE 17 OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Par rapport aux éléments décrits en notes 31 et 32 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2017, les principales évolutions intervenues au cours du premier semestre 2018 sont les suivantes :

Obligations contractuelles

Lagardère Sports and Entertainment

- ▶ au 30 juin 2018, les minima garantis contractés au titre des contrats à long terme de régie commerciale de droits sportifs s'élèvent à 1 025 M€ contre 1 064 M€ au 31 décembre 2017 ;
- ▶ au 30 juin 2018, les engagements reçus au titre de contrats signés avec des diffuseurs et partenaires s'élèvent à 1 555 M€ contre 1 550 M€ au 31 décembre 2017.

Lagardère Travel Retail

- ▶ au 30 juin 2018, les minima garantis contractés au titre des contrats de concessions s'élèvent à 1 952 M€ contre 1 876 M€ au 31 décembre 2017.

Engagements hors bilan

Lignes de crédit autorisées et non utilisées

Lagardère SCA a signé, le 11 mai 2015, une ligne de crédit syndiqué multi-devises de 1 250 M€ pour une durée de 5 ans avec une possibilité d'extension de deux fois 1 an.

Le 26 avril 2016, puis le 27 avril 2017, Lagardère SCA a utilisé les deux possibilités d'extension et a reçu l'accord à l'unanimité des treize banques de son crédit syndiqué pour l'extension de cette ligne d'une année à deux reprises.

L'échéance est ainsi portée au 11 mai 2022.

Au 30 juin 2018, le montant des tirages disponibles sur le crédit syndiqué est de 1 250 M€.

NOTE 18 LITIGES EN COURS**Enquête de concurrence dans le domaine du livre scolaire en Espagne**

Cette procédure est décrite dans la note 33 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2017. Depuis les événements qui y sont relatés, l'Autorité de concurrence espagnole (la « CNMC ») a formellement notifié à Grupo Anaya, le 8 juillet 2018, les deux griefs décrits dans la note. La décision de la CNMC devrait vraisemblablement être publiée en février 2019, à moins qu'une transaction ne soit conclue dans l'intervalle.

Autres litiges

Les autres litiges mentionnés en note 33 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2017 n'ont pas connu d'évolutions notables par rapport aux faits qui y sont décrits.

NOTE 19 PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2018, le Groupe n'a pas enregistré de transactions avec des parties liées autres que celles décrites en note 34 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2017.

NOTE 20 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE**Cession de MonDocteur et entrée en négociations exclusives en vue de la cession de Doctissimo**

Le Groupe a annoncé le 12 juillet 2018 qu'il s'apprête à céder son pôle e-Santé sur la base d'une valeur d'entreprise d'un montant global de 60 millions d'euros à 100%.

MonDocteur, plateforme de prise de rendez-vous médicaux en ligne, est cédée à Doctolib qui consolide ainsi sa place de premier acteur de la e-Santé en Europe.

Doctissimo, leader de l'information santé et bien-être, fait l'objet de négociations exclusives avec le Groupe TF1 en vue d'une finalisation d'un accord avant le 30 septembre 2018. Conformément à la législation, cet accord sera soumis à l'examen des instances représentatives du personnel concernées.

3

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux Associés,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- ▶ l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Lagardère SCA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ▶ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes suivantes de l'annexe :

- ▶ la note 1.1 présente les impacts relatifs à la première application des normes IFRS 9 et IFRS 15 du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ;
- ▶ la note 7 présente les modalités de prise en compte du non-renouvellement du contrat avec l'AFC dans le test de valeur des actifs de l'UGT Lagardère Sports.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 25 juillet 2018.

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Thierry Blanchetier

ERNST & YOUNG et Autres

Bruno Bizet



RESPONSABLE DU DOCUMENT – ATTESTATION DE LA GÉRANCE

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité, ci-joint, figurant en pages 4 à 19, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 25 juillet 2018

Pour la société Arjil Commanditée-Arco, Gérante :

Pierre Leroy

Vice-Président, Directeur Général Délégué

Lagardère

Lagardère SCA

Société en commandite par actions au capital de 799 913 044,60 €

Siège social : 4, rue de Presbourg à Paris 16^e(75) – France

Téléphone : +33 (0)1 40 69 16 00

320 366 446 RCS Paris

Adresse Internet : www.lagardere.com