



Lagardère

RÉSULTATS ANNUELS 2018

Gérard Adsuar
Directeur Financier

Assemblée Générale
mixte ordinaire
annuelle et extraordinaire
10 mai 2019

SOMMAIRE

- 1 Chiffres clés du Groupe**
- 2 Performance 2018 par branche**
- 3 Résultats financiers 2018 du Groupe**
- 4 Perspectives**



CHIFFRES CLÉS DU GROUPE

Assemblée Générale mixte ordinaire annuelle et extraordinaire
10 mai 2019

CHIFFRES CLÉS DU GROUPE

- Bonne performance de Lagardère Travel Retail et de Lagardère Sports and Entertainment
- Moindre performance de Lagardère Publishing, en raison de l'absence de réforme scolaire
- Amélioration significative du free cash-flow

(M€)	2017*	2018
Chiffre d'affaires	7 084	7 258
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées**	399	401
<i>Marge opérationnelle du Groupe**</i>	5,6 %	5,5 %
Résultat net – part du Groupe	176	194
Résultat net ajusté – part du Groupe**	214	222
Free cash-flow**	283	471
Endettement net fin de période**	(1 368)	(1 375)
Résultat net – part du Groupe par action (en €)	1,36	1,49
Dividende ordinaire par action (en €)	1,30	1,30***

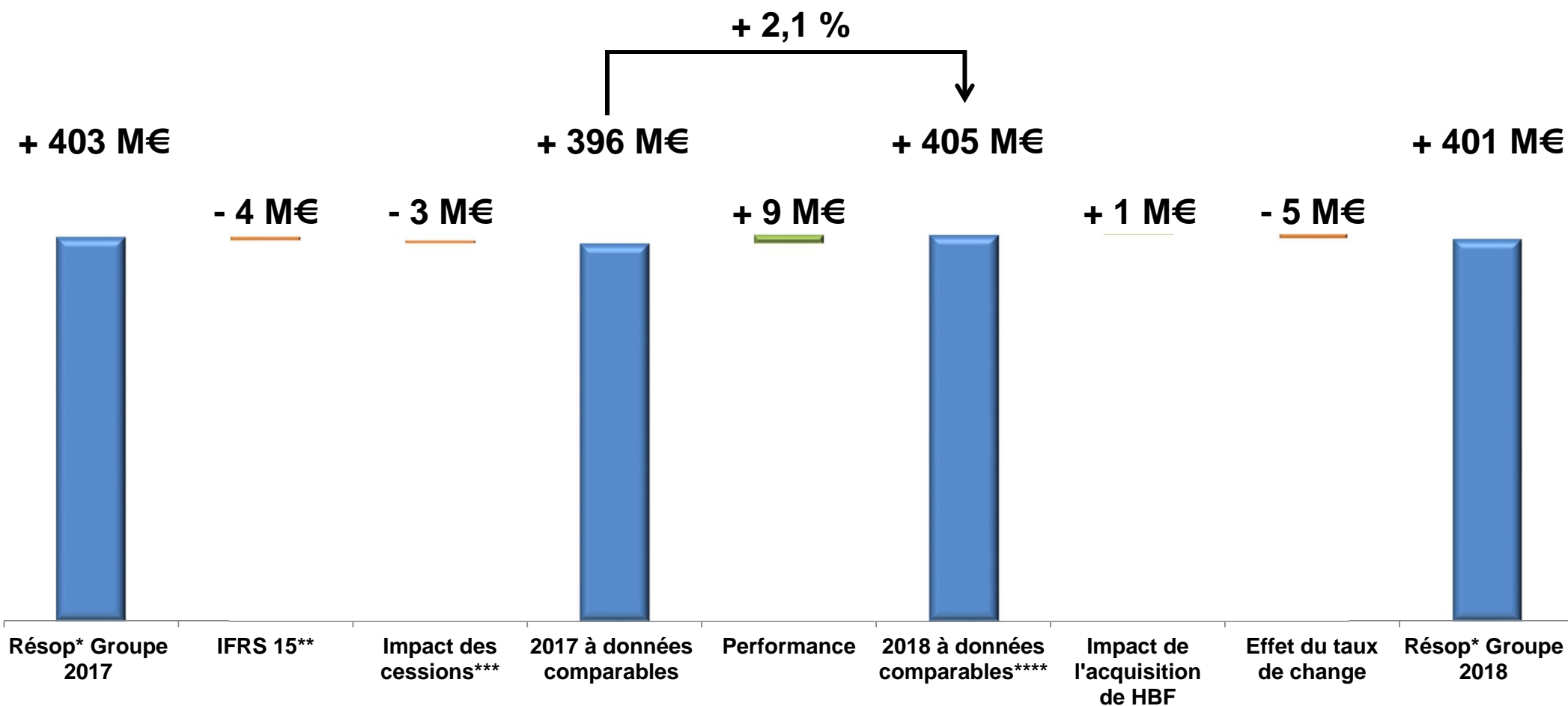
+ 2,5 % consolidé
+ 3,3 % comparable**

* Retraité IFRS 15 selon la méthode rétrospective.

** Indicateur alternatif de performance – Voir glossaire slides 22/23.

*** Dividende ordinaire proposé au vote pour 2018.

RÉSOP GROUPE



* Indicateur alternatif de performance – Voir glossaire slides 22/23.
 ** Impact de la norme IFRS 15.
 *** Cessions en 2018 : activités de radio en Europe de l'Est, MonDocteur et Doctissimo.
 **** Calculé en utilisant les taux de change de 2017.

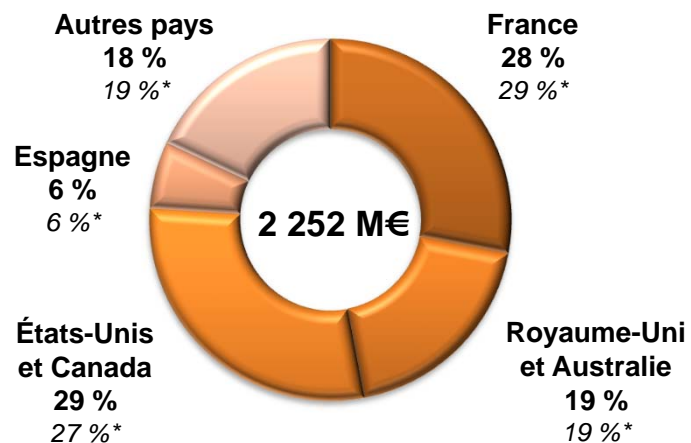


PERFORMANCE 2018 PAR BRANCHE

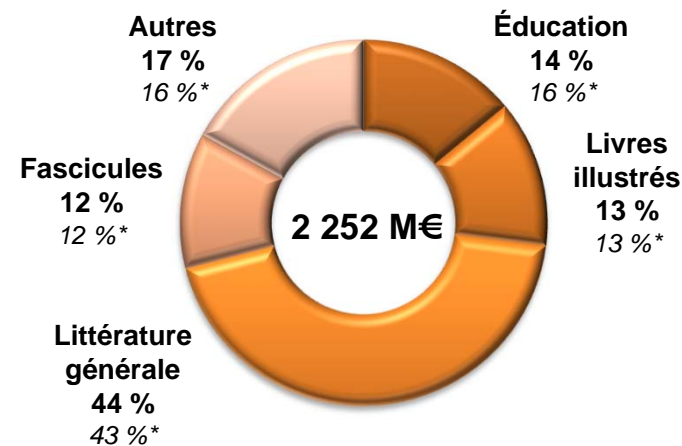
Assemblée Générale mixte ordinaire annuelle et extraordinaire
10 mai 2019

LAGARDÈRE PUBLISHING

Chiffre d'affaires 2018 par zone géographique

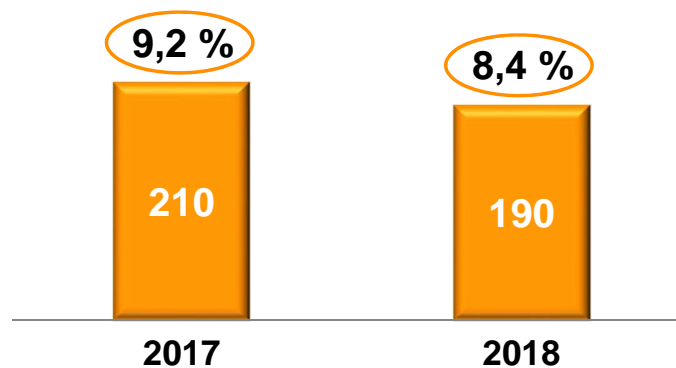


Chiffre d'affaires 2018 par activité



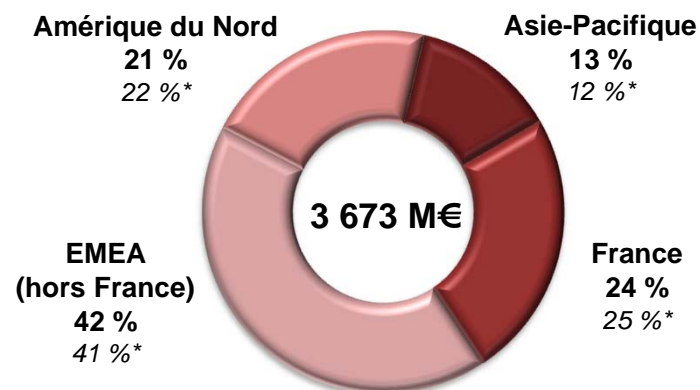
* % du chiffre d'affaires en 2017.

Variation du Résop (M€) et de la marge opérationnelle (%)

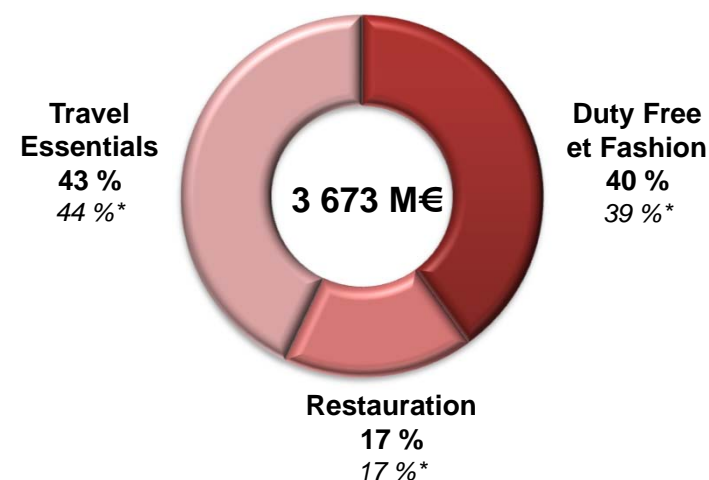


LAGARDÈRE TRAVEL RETAIL

Chiffre d'affaires 2018 par zone géographique

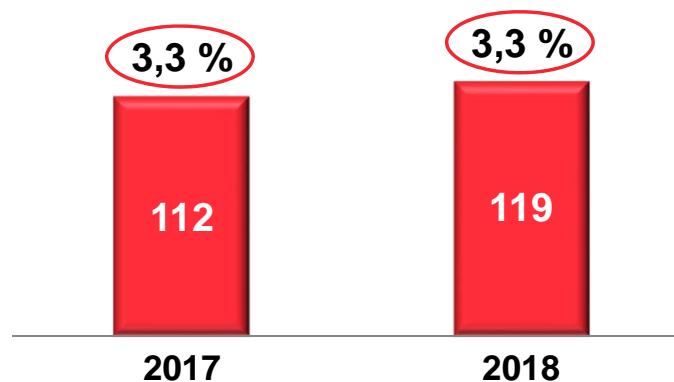


Chiffre d'affaires 2018 par activité



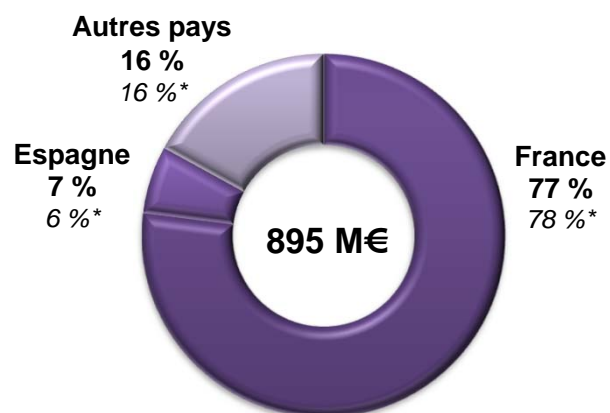
* % du chiffre d'affaires en 2017.

Variation du Résop (M€) et de la marge opérationnelle (%)

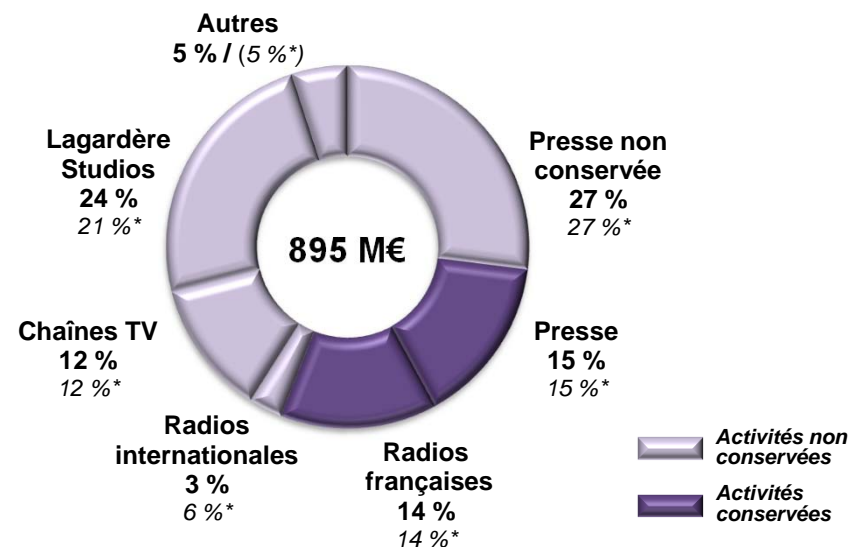


LAGARDÈRE ACTIVE

Chiffre d'affaires 2018 par zone géographique

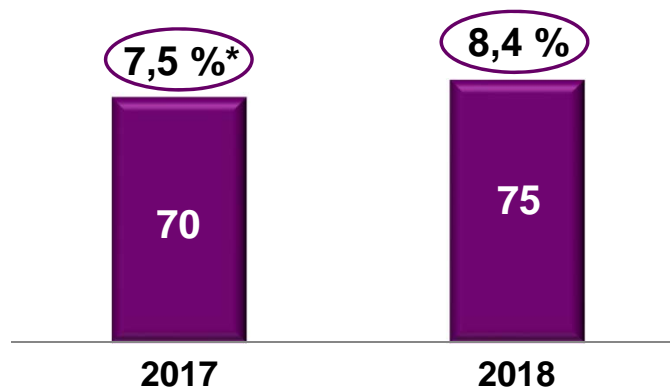


Chiffre d'affaires 2018 par activité



* % du chiffre d'affaires en 2017 retraité IFRS 15 selon la méthode retrospective.

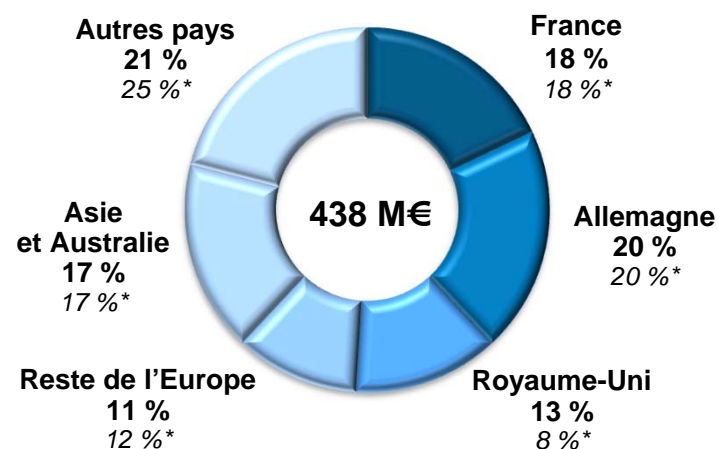
Variation du Résop (M€) et de la marge opérationnelle (%)



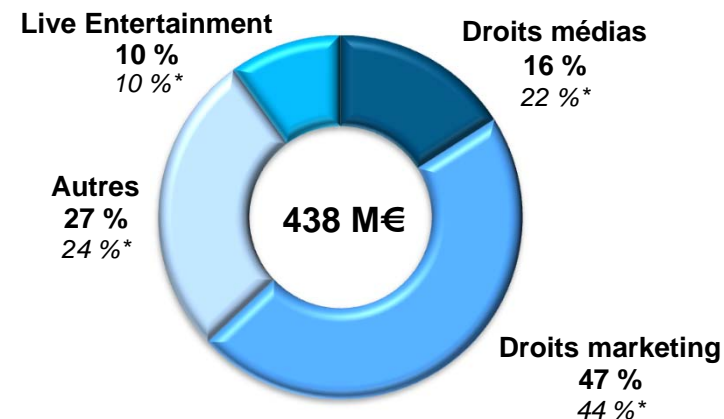
* % de la marge opérationnelle en 2017 retraité IFRS 15 selon la méthode retrospective.

LAGARDÈRE SPORTS AND ENTERTAINMENT

Chiffre d'affaires 2018 par zone géographique

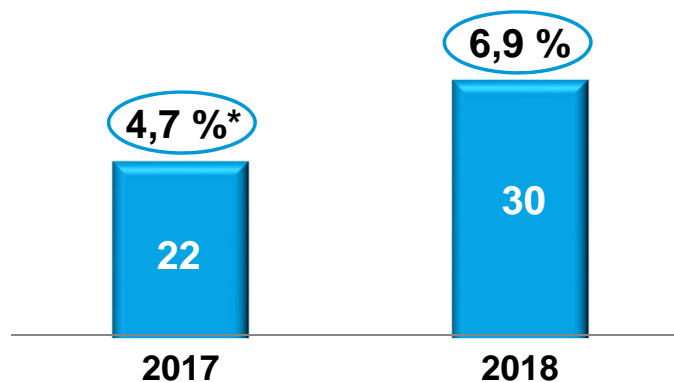


Chiffre d'affaires 2018 par activité



* % du chiffre d'affaires en 2017 retraité IFRS 15 selon la méthode retrospective.

Variation du Résop (M€) et de la marge opérationnelle (%)



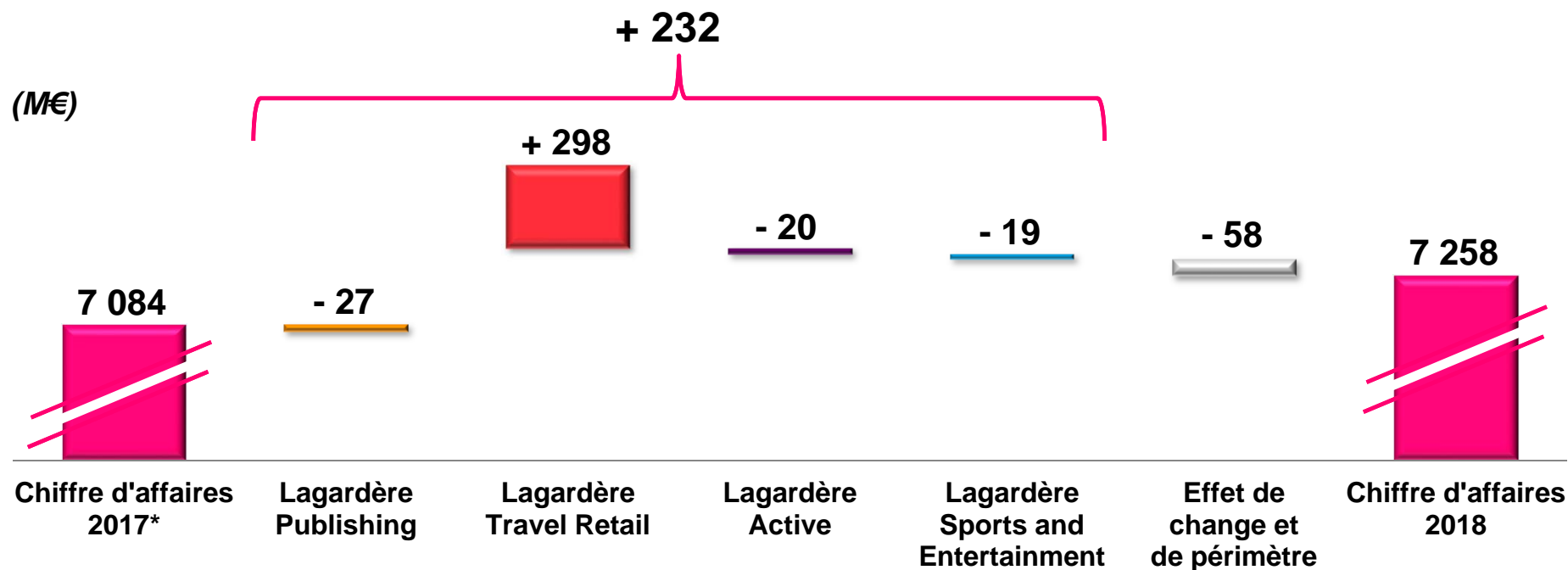
* % de la marge opérationnelle en 2017 retraité IFRS 15 selon la méthode rétrospective.



RÉSULTATS FINANCIERS 2018 DU GROUPE

Assemblée Générale mixte ordinaire annuelle et extraordinaire
10 mai 2019

VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ – 2018



Chiffre d'affaires en hausse de 2,5 % en données consolidées et de 3,3 % à données comparables.

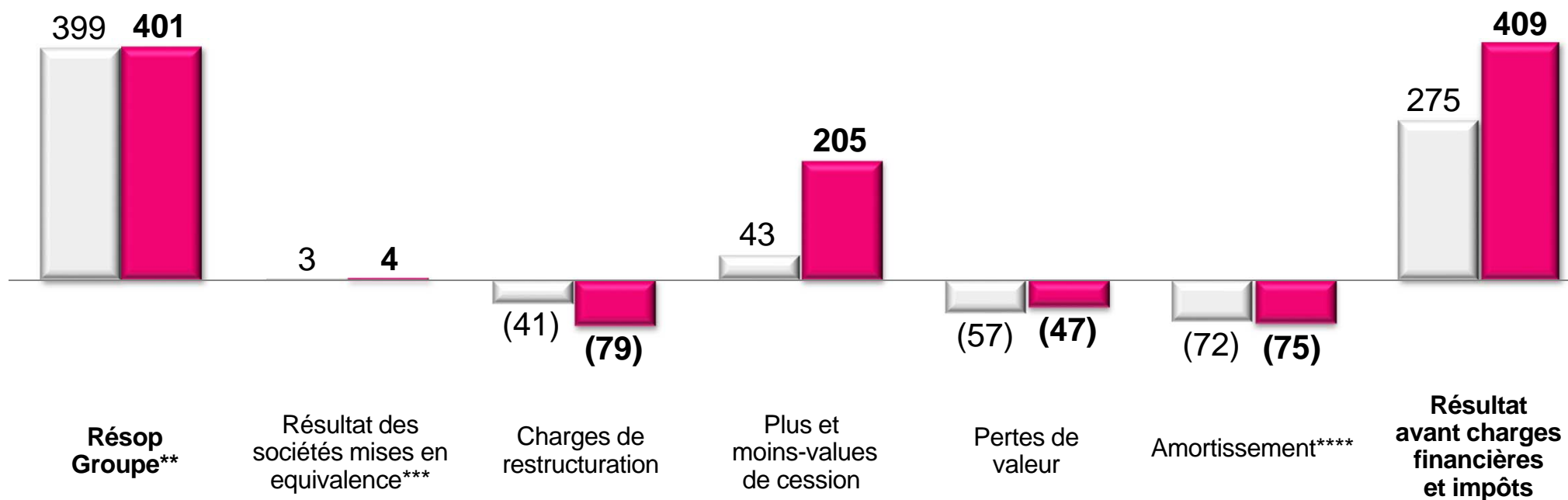
- *Effet de périmètre positif de + 52 M€ et effet de change négatif de - 110 M€.*
- Poursuite de la dynamique de croissance tirée par la bonne performance de Lagardère Travel Retail malgré un calendrier d'activité peu porteur pour Lagardère Publishing et Lagardère Sports and Entertainment.

* Retraité IFRS 15 selon la méthode rétrospective.

PASSAGE DU RÉSOP GROUPE AU RÉSULTAT AVANT CHARGES FINANCIÈRES ET IMPÔTS

(M€)

■ 2017* ■ 2018



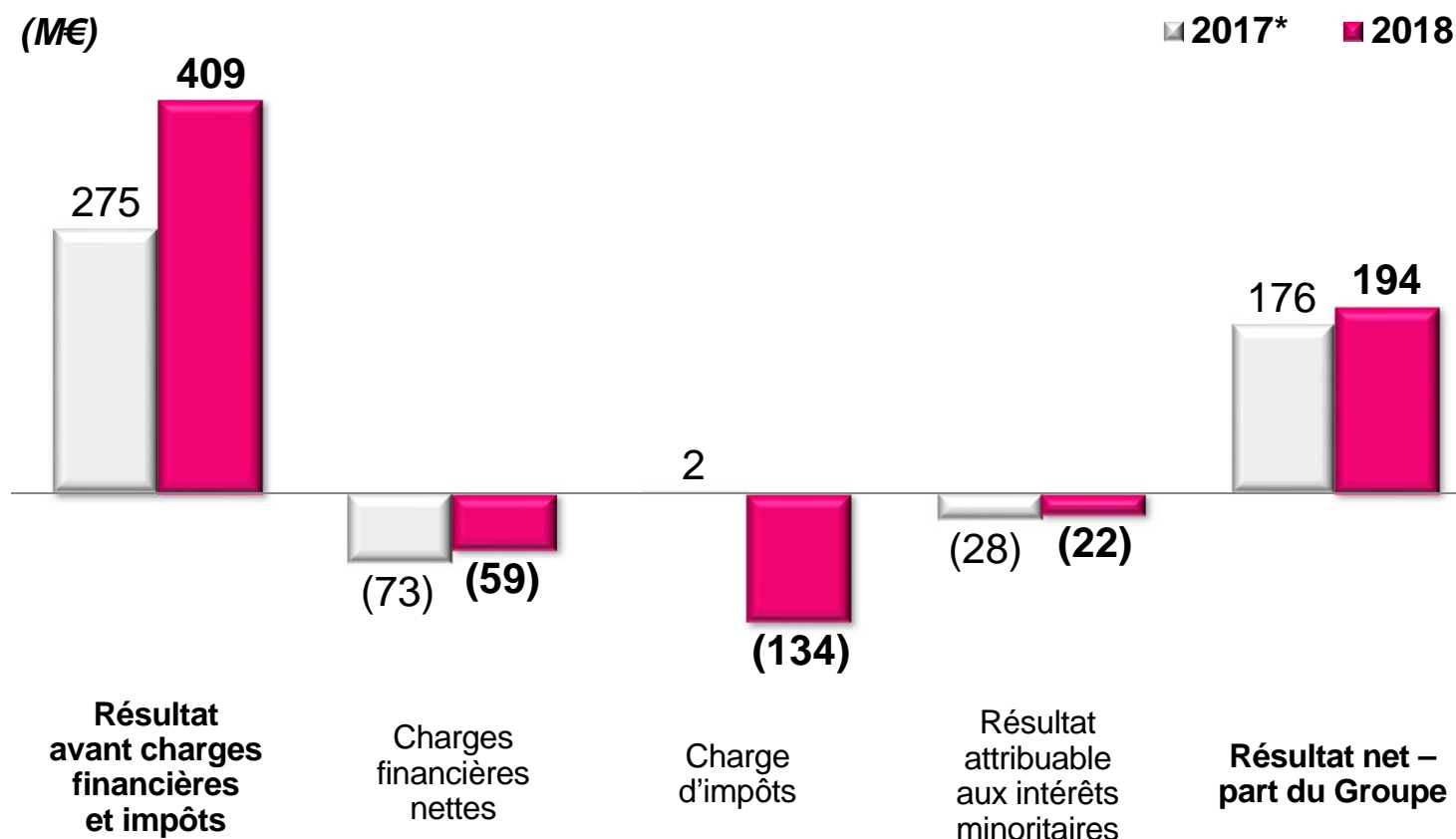
* Retraité IFRS 15 selon la méthode rétrospective.

** Indicateur alternatif de performance – Voir glossaire slides 22/23.

*** Avant pertes de valeur.

**** Amortissement des actifs incorporels et autres éléments liés aux acquisitions.

PASSAGE DU RÉSULTAT AVANT CHARGES FINANCIÈRES ET IMPÔTS AU RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE

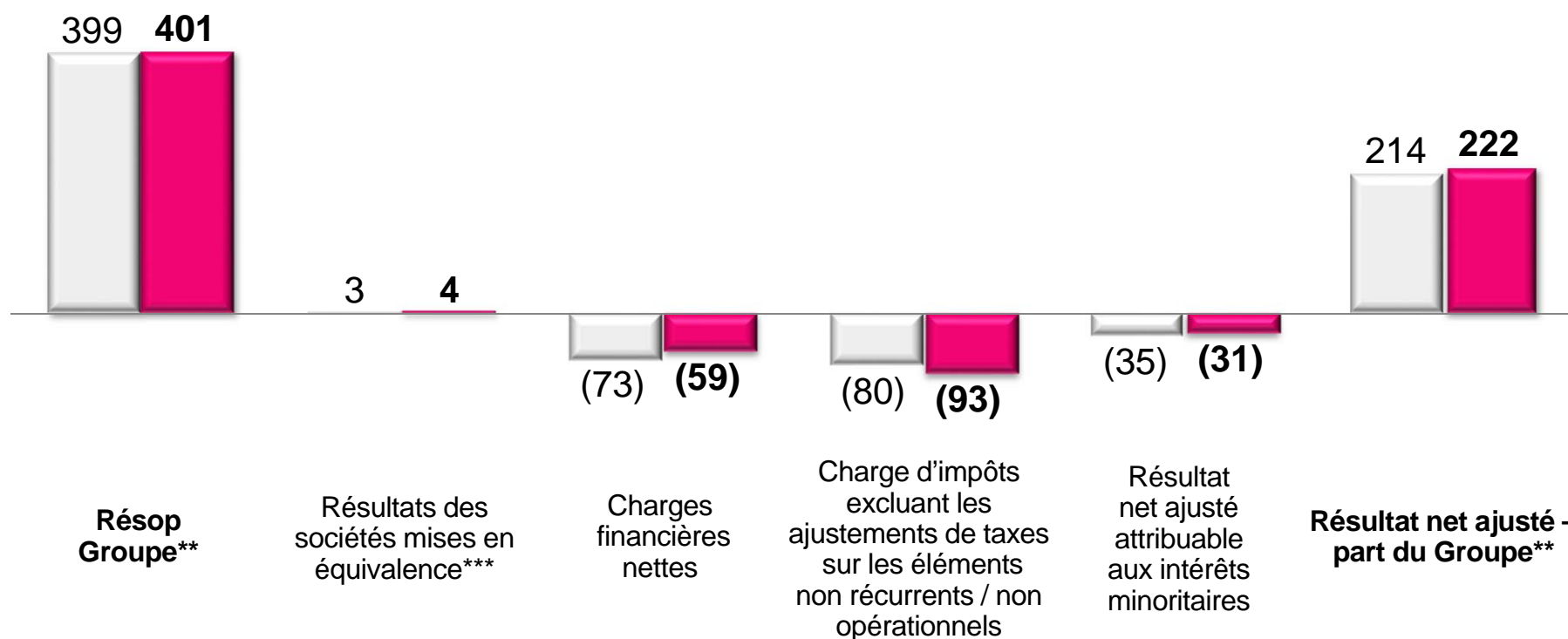


* Retraité IFRS 15 selon la méthode rétrospective.

PASSAGE DU RÉSOP GROUPE AU RÉSULTAT NET AJUSTÉ – PART DU GROUPE

(M€)

■ 2017* ■ 2018



* Retraité IFRS 15 selon la méthode rétrospective.

** Indicateur alternatif de performance – Voir glossaire slides 22/23.

*** Avant pertes de valeur.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ

(M€)	2017*	2018
Flux générés par l'activité avant variation de BFR (MBA)	536	505
Variations du BFR (Besoin en Fonds de Roulement)	(71)	55
Impôts payés hors impôts sur cessions immobilières	(61)	(35)
Flux opérationnels**	404	525
Acquisitions/cessions d'actifs corporels et incorporels***	(246)	(237)
Free cash-flow hors cessions immobilières	158	288
Cessions immobilières nettes d'impôts et de coûts de réaménagement	125	183
Free cash-flow****	283	471
Investissements financiers	(68)	(340)
Cessions d'actifs financiers	19	148
Somme des flux opérationnels et d'investissements	234	279
Dividendes versés et autres	(143)	(229)
Intérêts payés	(70)	(57)
Variation de la dette nette	21	(7)
Dette nette**	(1 368)	(1 375)

Forte amélioration grâce à Lagardère Publishing et Lagardère Travel Retail

Dont 130 M€ chez Lagardère Travel Retail avec une part significative liée à de nouveaux magasins/concessions

En 2018, l'acquisition de HBF est couverte par le produit des cessions d'actifs non stratégiques

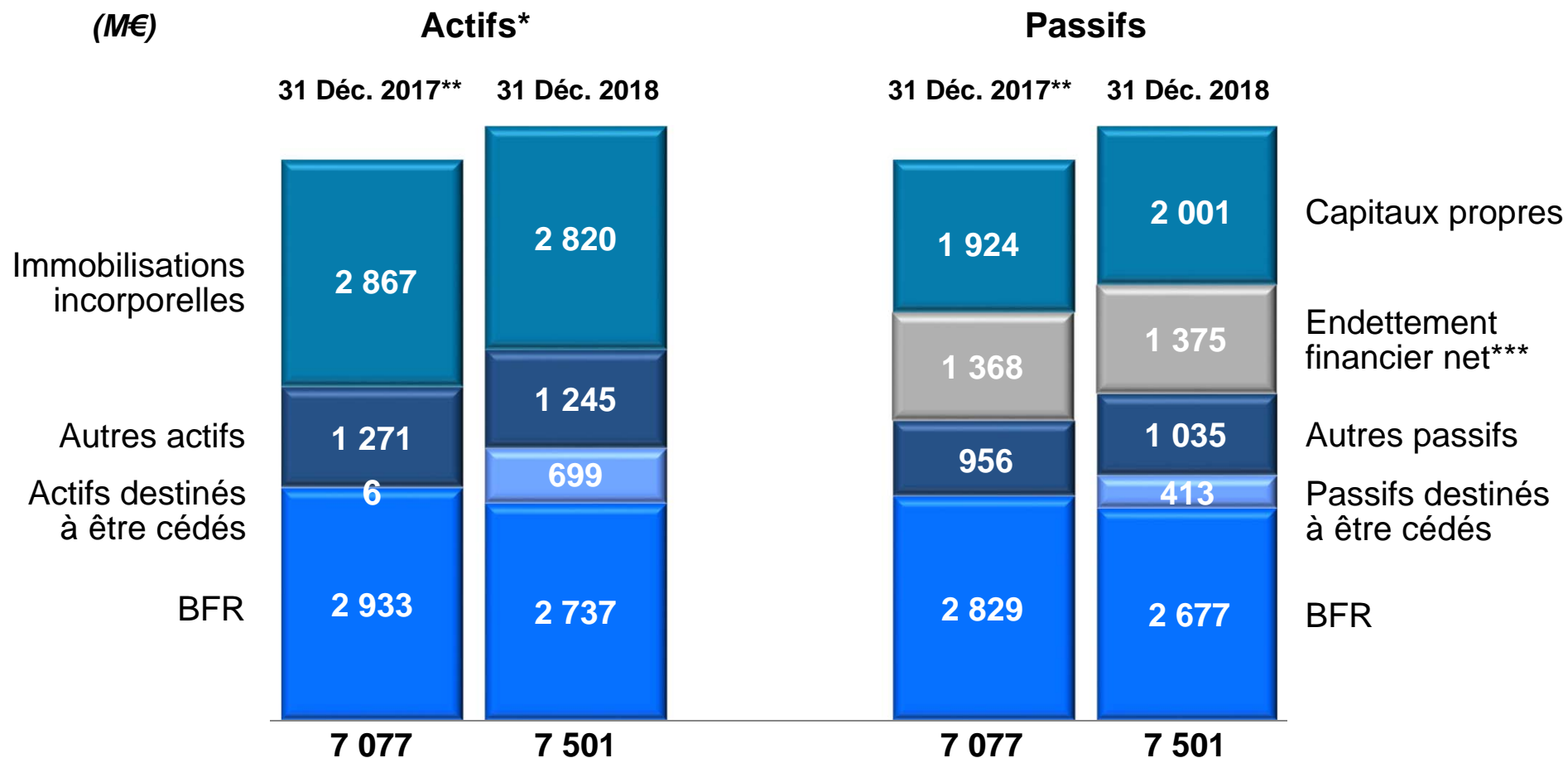
* Retraité IFRS 15 selon la méthode rétrospective.

** Avant impôt payé sur les cessions immobilières.

*** Hors cessions immobilières et coûts de réaménagement.

**** Indicateur alternatif de performance – Voir glossaire slides 22/23.

BILAN CONSOLIDÉ



* Hors actifs inclus dans l'endettement financier net.

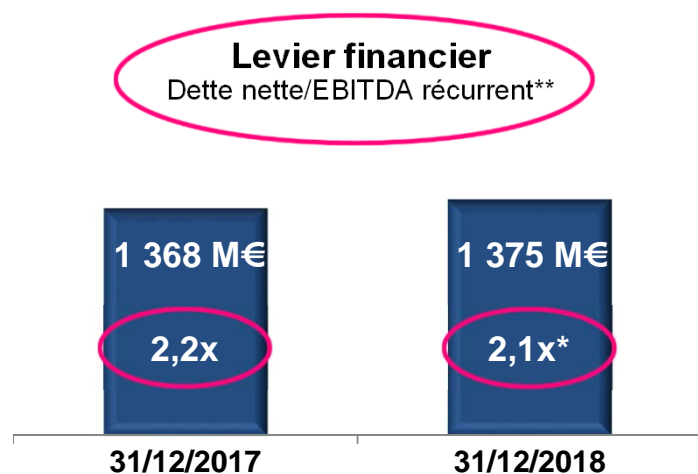
** Retraité IFRS 15 selon la méthode rétrospective.

*** Net de la trésorerie et équivalents de trésorerie, d'investissements court terme et d'instruments dérivés référencés comme des instruments de couverture.

Indicateur alternatif de performance – Voir glossaire slides 22/23.

POLITIQUE DE FINANCEMENT

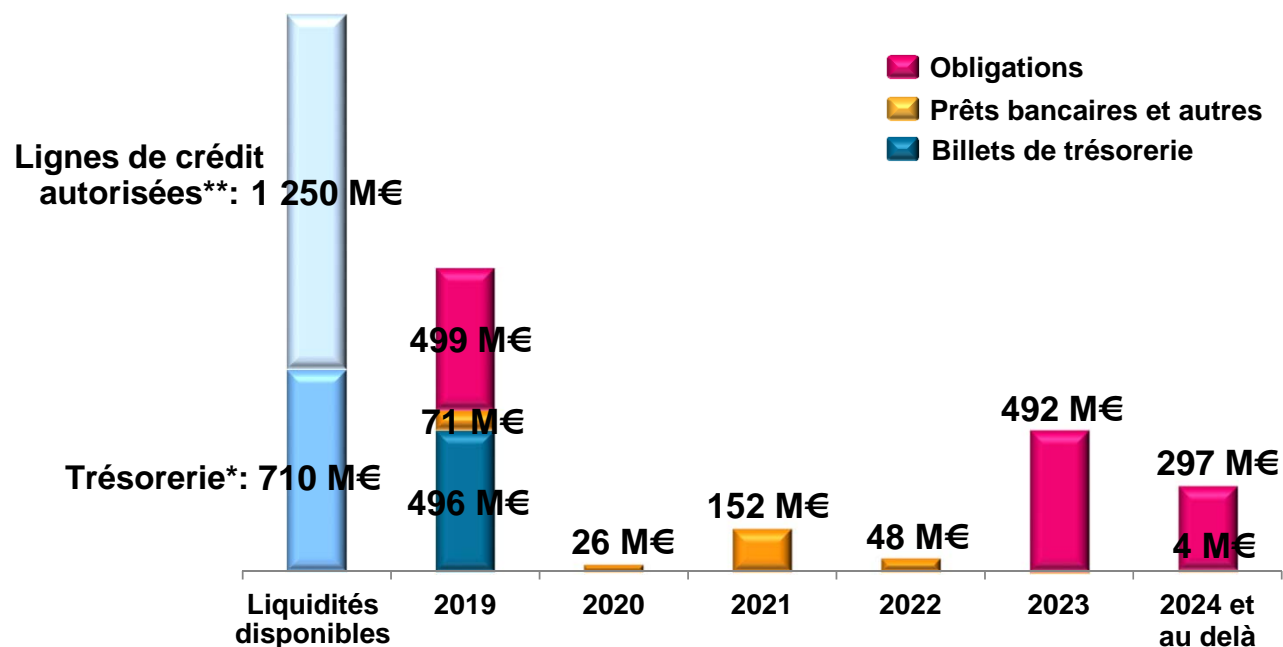
- Un niveau d'endettement stable.
- Financement de l'acquisition de HBF par les cessions d'actifs non stratégiques (activités de Lagardère Active et actifs immobiliers).



* Sur une base pro forma (selon la convention de crédit syndiquée), incluant 12 mois d'EBITDA récurrent de HBF. Sur la base des chiffres publiés, le ratio est de 2,2X.

** Indicateur alternatif de performance – Voir glossaire slides 22/23.

- Le refinancement des obligations en 2019 remaniera le calendrier de remboursement de manière positive.



* Placements à court terme et trésorerie au bilan, excluant 8 M€ d'actifs liés à des instruments financiers dérivés.

** Facilité de crédit non utilisée du Groupe hors lignes de crédit autorisées au niveau des branches.



PERSPECTIVES

Assemblée Générale mixte ordinaire annuelle et extraordinaire
10 mai 2019

PERSPECTIVES

OBJECTIF DE CROISSANCE DE RÉSOP* 2019 DU PÉRIMÈTRE D'ACTIVITÉS CIBLE :**

Pour 2019, le groupe Lagardère prévoit une progression du Résop du périmètre d'activités cible comprise entre + 4 % et + 6 % à change constant et hors acquisition de HBF.

La contribution au Résop 2018 du périmètre d'activités cible représentait 310 M€.

PÉRIMÈTRE D'ACTIVITÉS NON CONSERVÉES* :**

La contribution au Résop en 2019 à change constant des activités non encore cédées à date (qui représentait 78 M€ en 2018) devrait représenter, en année pleine, un montant compris entre 80 et 90 M€.

* Incluant seulement l'impact d'IFRS 16 sur les immeubles et autres. L'impact sur les contrats de concession de Lagardère Travel Retail est neutralisé dans le Résop Révisé (voir glossaire en slides 24).

** Lagardère Publishing et Lagardère Travel Retail (activités « core »), ainsi que les Autres activités incluant Lagardère News (*Paris Match*, *Le Journal du Dimanche*, Europe 1, Virgin Radio, RFM, la licence Elle), les activités d'Entertainment, le Corporate Groupe, et le Corporate de Lagardère Active dont les coûts seront éteints d'ici 2020.

*** Le Résop correspondant aux activités cédées entre le 1^{er} janvier et le 13 mars 2019 est négligeable, la presse ayant été déconsolidée dès le 1^{er} janvier 2019 et les autres actifs représentant un montant non significatif.



GLOSSAIRE

Assemblée Générale mixte ordinaire annuelle et extraordinaire
10 mai 2019

GLOSSAIRE (1/3)

Lagardère utilise des indicateurs alternatifs de performance qui constituent les indicateurs clés de la mesure de la performance opérationnelle et financière du Groupe. Ils sont suivis par le Comité Exécutif pour évaluer la performance et conduire les activités, ainsi que par les investisseurs pour suivre la performance opérationnelle, en complément des agrégats financiers définis par l'IASB. Ces indicateurs sont calculés à partir d'éléments issus des états financiers consolidés en IFRS et sont réconciliés soit dans le présent document, soit dans l'annexe aux comptes consolidés.

- **La variation du chiffre d'affaires à périmètre et change comparables est calculée par comparaison entre :**
 - le chiffre d'affaires de la période retraité des entrées du périmètre de consolidation et le chiffre d'affaires de la période précédente retraité des sorties du périmètre de consolidation intervenues pendant la période ;
 - le chiffre d'affaires de la période précédente et le chiffre d'affaires de la période, retraités sur la base des taux de change applicables la période précédente.
- **Résop (Résop Groupe). Le Groupe utilise comme indicateur de performance le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (Résop Groupe) qui se calcule de la façon suivante:**

Résultat avant charges financières et impôts, éléments à exclure :

 - Contribution des sociétés mise en équivalence avant pertes de valeur
 - Plus ou moins-values de cession d'actifs
 - Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles, 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

GLOSSAIRE (2/3)

- **La marge opérationnelle** est calculée en divisant le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (Résop Groupe) par le chiffre d'affaires.
- **L'EBITDA récurrent sur 12 mois glissants** se calcule en ajoutant au Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (Résop Groupe) les dividendes reçus des sociétés consolidées par mise en équivalence, en déduisant les amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles, et des coûts d'obtention de contrats de droits sportifs.
- **Le résultat net ajusté – part du Groupe** est calculé à partir du résultat net – part du Groupe en excluant les éléments non récurrents et non opérationnels, nets d'impôts et d'intérêts minoritaires, de la façon suivante :
Résultat net – part du Groupe, éléments à exclure :
 - Plus ou moins-values de cession d'actifs
 - Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles, 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
 - Impact fiscal des éléments ci-dessus y compris la taxe sur les dividendes versés en France
 - Mouvements non récurrents des impôts différés
 - Résultat net ajusté attribuable aux intérêts minoritaires
- **Le free cash-flow** est calculé en ajoutant aux flux de trésorerie opérationnels les flux nets de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles.
- **L'endettement net (Dette nette)** est calculé en additionnant les éléments suivants : net de la trésorerie et équivalents de trésorerie, d'investissements court-terme et d'instruments dérivés référencés comme des instruments de couverture, dettes financières non courantes et dettes financières courantes.

GLOSSAIRE (3/3)

Dans le cadre de la première application de l'IFRS 16 - Contrats de location - le 1^{er} janvier 2019, le Groupe a choisi de conserver les mesures de performance alternatives utilisées avec certaines modifications afin notamment de neutraliser les effets comptables et les distorsions créés par la norme pour les activités de concession. À partir du 1^{er} janvier 2019, ils seront suivis par le Comité Exécutif pour évaluer la performance opérationnelle et conduire les activités en complément des indicateurs financiers définis par l'IASB. Ces indicateurs seront calculés à partir d'éléments issus des états financiers consolidés en IFRS et un rapprochement de ces indicateurs avec les comptes sera fourni.

Pour éviter toute confusion pendant la période de transition entre les mesures de performance alternatives utilisées avant et après l'application d'IFRS 16, le mot « Révisé » a été ajouté à la définition de chaque indicateur de performance alternatif.

- **Résop (Résop Groupe) « Révisé ».** Le Groupe utilise comme indicateur de performance le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (Résop) qui se calcule de la façon suivante :

Résultat avant charges financières et impôts, éléments à exclure :

- Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur
- Plus ou moins-values de cession d'actifs
- Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles, 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
- Éléments liés aux contrats de location : **(NOUVEAU)**
 - Annulation des charges fixes de location* pour les contrats de concession
 - Amortissement des droits d'utilisation pour les contrats de concession
 - Gains et pertes sur modifications de contrat

* L'annulation des charges fixes de location équivaut au remboursement des dettes de location, ainsi que l'impact sur le besoin en fonds de roulement et les intérêts payés associés dans le tableau des flux de trésorerie.