

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2026



Lagardère

SOMMAIRE

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2026	5
2	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS 2026.....	18
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	54
4	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	56

Lagardère est un groupe de dimension mondiale regroupant plus de 33 000 collaborateurs présents dans plus de 50 pays et ayant généré un chiffre d'affaires de 9 353 millions d'euros en 2025.

Le Groupe repose sur deux branches principales :

Lagardère Publishing qui réunit les activités d'édition de livres (format imprimé, numérique et audio) et de diffusion et distribution, couvre tous les segments éditoriaux grand public : scolaire et parascolaire, littérature, jeunesse, bande dessinée, pratique, sciences humaines, beaux-arts, tourisme, histoire, dictionnaires, fascicules, etc.

Fortement ancrée dans les trois grands bassins linguistiques (anglais, espagnol et français), Lagardère Publishing est le troisième groupe d'édition grand public dans le monde (*Trade* et *Éducation*) : premier en France, deuxième au Royaume-Uni, troisième aux États-Unis et en Espagne.

Par ailleurs, la branche s'est développée dans des marchés adjacents à celui du livre dans lesquels elle occupe des positions de leader, tels que les jeux de société (Hachette Boardgames, deuxième acteur en France) et la papeterie haut de gamme (Paperblanks, deuxième acteur mondial).

Lagardère Travel Retail qui rassemble les activités de commerce en zone de transport et concession sur trois segments d'activités : Travel Essentials, Duty Free et Mode, Restauration.

À travers son réseau de plus de 4 800 points de vente implantés sur cinq continents, Lagardère Travel Retail est un leader mondial du Travel Retail :

- ▶ troisième opérateur mondial en Travel Retail (deuxième opérateur mondial en Travel Retail dans les aéroports) ;
- ▶ premier opérateur mondial en Travel Essentials ;
- ▶ premier opérateur de Travel Retail en France ;
- ▶ premier opérateur européen en Mode en Travel Retail ;
- ▶ quatrième opérateur mondial en Duty Free dans les aéroports et en Restauration en zone de transport.

Le périmètre du Groupe comprend également **Lagardère Live** qui regroupe notamment :

- ▶ **Lagardère News** qui réunit *Le Journal du Dimanche*, *Le JDNews*, *Le JDMag* et l'activité de gestion de licences de la marque ELLE ;
- ▶ **Lagardère Radio** qui rassemble Europe 1, les radios musicales Europe 2 et RFM ainsi que la régie publicitaire ;
- ▶ **Lagardère Live Entertainment** qui comprend les activités de gestion de salles de spectacles (Folies Bergère, Casino de Paris et Arkéa Arena), la production de concerts et de spectacles (L Productions) ainsi que l'accueil et la promotion locale de productions françaises et internationales (Euterpe Promotion) ;
- ▶ **Lagardère Paris Racing** qui exploite le site de la Croix Catelan, concession de la Ville de Paris (France). Dédié à la pratique du tennis, du padel, de la natation et du fitness, ce club propose également des services complémentaires (restauration, événementiel, etc.) à ses 14 000 membres.

Les activités de la Société sont décrites dans le chapitre 1.3 du Document d'enregistrement universel déposé le 27 mars 2026 auprès de l'Autorité des marchés financiers (le « Document d'enregistrement universel »).

CHIFFRES CLÉS

Compte de résultat consolidé simplifié

(M€)	Au 30 juin 2026	Au 30 juin 2025
Chiffre d'affaires	4 436	4 351
Résop Groupe	233	225
Résultat des sociétés mises en équivalence (*)	(1)	3
Éléments non récurrents / non opérationnels	(18)	(19)
Charges financières nettes	(51)	(63)
Charges d'intérêts sur dettes de location	(65)	(57)
Impôts	(42)	(42)
Résultat net	56	47
Résultat net – part du Groupe	31	24

(*) Avant pertes de valeur.

Principales données financières par activité

(M€)	Chiffre d'affaires		Résop		Free cash-flow	
	Au 30 juin 2026	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2026	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2026	Au 30 juin 2025
Lagardère Publishing	1 343	1 349	107	106	(81)	(85)
Lagardère Travel Retail	2 978	2 887	121	118	74	70
Lagardère Live (*)	115	115	5	1	30	29
Total	4 436	4 351	233	225	23	14

(*) Lagardère Live regroupe notamment Lagardère News (Le Journal du Dimanche, Le JDNews, Le JDMag et l'activité de gestion de licences de la marque ELLE), Lagardère Radio (Europe 1, Europe 2, RFM et la régie publicitaire), Lagardère Live Entertainment (spectacle vivant), Lagardère Paris Racing (club de sports) et le Corporate Groupe.



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2026

1.1	ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2026	6
1.1.1	Compte de résultat	6
1.1.2	Tableau de financement	10
1.1.3	Endettement financier net	13
1.2	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2026	14
1.2.1	Situation au Moyen-Orient	14
1.2.2	Évolutions au sein de la gouvernance de Lagardère Travel Retail	14
1.2.3	Lagardère Travel Retail poursuit son développement en Australie avec deux nouveaux partenariats aéroportuaires majeurs	14
1.2.4	Acquisition de Kogan Page par Hachette UK	14
1.2.5	Hachette Livre et StudioCanal lancent une joint-venture spécialisée dans l'adaptation d'œuvres littéraires au cinéma et à la télévision	15
1.2.6	Lagardère Travel Retail prolonge son partenariat avec l'aéroport de Genève	15
1.3	INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES	16
1.4	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	16
1.5	PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE	16
1.6	PERSPECTIVES ET LIQUIDITÉ	16

1.1 ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2026

Les comptes semestriels consolidés condensés sont établis conformément aux normes IFRS telles que décrites en note 1 de l'annexe aux comptes consolidés - Référentiel comptable.

Les principales variations de périmètre intervenues sur le 1^{er} semestre 2026 sont décrites en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

1.1.1 COMPTE DE RÉSULTAT

(M€)	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Chiffre d'affaires	4 436	4 351	9 353
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (*)	233	225	641
Résultat des sociétés mises en équivalence (**)	(1)	3	16
Éléments non récurrents / non opérationnels	(18)	(19)	(44)
dont impact IFRS 16 sur les contrats de concession (***)	56	57	109
Résultat avant charges financières et impôts	214	209	613
Charges financières nettes	(51)	(63)	(124)
Charges d'intérêts sur dettes de location	(65)	(57)	(122)
Charge d'impôts	(42)	(42)	(111)
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-
Résultat net consolidé	56	47	256
Dont part attribuable aux :			
- Propriétaires de la société mère du Groupe	31	24	203
- Intérêts minoritaires	25	23	53

(*) Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (Résop) est un indicateur alternatif de performance issu de l'information sectorielle des comptes consolidés (cf. réconciliation en note 3 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés), 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 ;
- éléments liés aux contrats de location et de sous-location financement :
 - exclusion des gains et pertes sur contrats de location,
 - exclusion des amortissements des droits d'utilisation d'actifs des contrats de concessions,
 - ajout de la diminution des dettes de location des contrats de concessions,
 - ajout des intérêts payés sur dettes de location des contrats de concessions,
 - ajout de la variation du besoin en fonds de roulement des dettes de location des contrats de concessions.

(**) Avant pertes de valeur.

(***) Y compris gains et pertes sur contrats de location.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2026 s'établit à 4 436 M€, en progression de +2,0 % en données publiées. En données comparables, la croissance s'élève à +2,7 %, tirée par toutes les activités du Groupe.

L'écart entre les données publiées et comparables s'explique principalement par les effets de change avec un impact net défavorable de 100 M€, principalement attribuable à la dépréciation du dollar américain, de la livre sterling et du dirham des Émirats arabes unis par rapport à l'euro.

Les effets de périmètre sont positifs de 68 M€ et liés à l'acquisition de 999 Games par Lagardère Publishing (en avril 2025) et à l'entrée dans le périmètre de Lagardère Travel Retail de l'activité Duty Free de l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol (en mai 2025).

Le chiffre d'affaires de Lagardère Publishing s'établit à 1 343 M€, soit une évolution de -0,4 % en données publiées et de +1,3 % en données comparables.

L'écart entre les données publiées et comparables s'explique principalement par les effets de change avec un impact net défavorable de 38 M€ du fait de la dépréciation du dollar américain et de la livre sterling. Les effets de périmètre sont positifs de 15 M€, liés notamment à l'acquisition de 999 Games.

En France, le chiffre d'affaires est en repli de 1,6 %. Cette évolution s'explique par une baisse du segment Illustré qui avait bénéficié du succès au premier semestre 2025 de *Lakestone 2* de Sarah Rivens et du phénomène *Stitch*. Les ventes de guides de Tourisme sont également en baisse, dans un marché en net repli. À l'inverse, les ventes de la Littérature progressent, portées par les succès chez Calmann-Lévy du dernier roman de Guillaume Musso (*Le Crime du Paradis*) et du quatrième et dernier tome de la saga de Pierre Lemaitre (*Les Belles Promesses*) ; Le Livre de Poche est également en croissance grâce aux succès de Guillaume Musso (*Quelqu'un d'autre*), Valérie Perrin (*Tata*) et Philippe Collin (*Le barman du Ritz*), tout comme Audiolib qui bénéficie de la croissance du marché du livre audio.

Au Royaume-Uni, l'activité affiche un léger repli de 1,2 %, après un premier semestre 2025 marqué par une croissance soutenue de 4 % qui avait notamment bénéficié du succès exceptionnel du troisième tome de la saga de Rebecca Yarros (*Onyx Storm*). Au premier semestre 2026, l'activité est portée par la solidité des ventes de fonds, avec la série de Freida McFadden (*The Housemaid*) et le titre *Hamnet* de Maggie O'Farrell, relancés par les sorties de leurs adaptations cinématographiques ainsi que par la parution du volume 6 de la série *Heartstopper* d'Alice Oseman et du titre de Florence Knapp (*The Names*).

Aux États-Unis, le chiffre d'affaires affiche une progression de 1,3 %. Cette croissance témoigne de la solidité de l'activité, portée par un programme de parutions de nouveautés particulièrement dynamique. Les versions Deluxe

des titres de Sable Sorensen (*Dire Bound* et *Fury Bound*), la collaboration de James Patterson et Viola Davis (*Judge Stone*) et le titre d'Abby Jimenez (*The Night We Met*) ont contribué à cette performance. Par ailleurs, la progression des ventes de livres audio continue de soutenir la croissance.

En Espagne/Amérique latine, le chiffre d'affaires progresse nettement de 13 %. Cette forte hausse est portée par le démarrage précoce de la campagne scolaire en Espagne, couplé au développement du format poche en édition grand public, suite à la création d'une maison dédiée à ce format l'an dernier. L'Amérique latine est également en croissance, tant en Éducation qu'en édition grand public.

Le chiffre d'affaires des Fascicules est en hausse de 6,5 %, porté notamment par les ventes en Italie, en Pologne et au Japon des collections lancées au deuxième semestre 2025 et début 2026.

Les Jeux de société sont en croissance de 9 %, notamment grâce à *Catch Up Games* qui bénéficie du succès continu de son jeu *Flip 7*.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Travel Retail s'établit à 2 978 M€, soit une progression de +3,1 % en données publiées, +3,3 % en données comparables et +5,3 % hors Asie du Nord (impactée par la rationalisation du réseau en Chine).

L'écart entre les données publiées et comparables s'explique par les effets de change avec un impact net défavorable de 61 M€, principalement attribuable à la dépréciation du dollar américain et du dirham des Émirats arabes unis. Les effets de périmètre sont positifs avec l'entrée dans le périmètre de l'activité Duty Free de l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol en mai 2025.

En France, le chiffre d'affaires est en repli de 4 %. Cette évolution s'explique notamment par les effets indirects du conflit au Moyen-Orient sur les aéroports parisiens, les travaux dans certains terminaux de l'aéroport de Roissy-CDG et la fermeture de certains points de vente en Travel Essentials et Restauration. L'activité Duty Free progresse, portée notamment par la modernisation de plusieurs points de vente de l'aéroport de Nice-Côte d'Azur.

La zone EMEA (hors France) affiche une progression de 4 % (malgré une baisse de 28 % au Moyen-Orient), portée par des performances toujours solides notamment en Roumanie, au

Royaume-Uni, en Italie, en Allemagne, en République tchèque et en Espagne, bénéficiant à la fois de la croissance du trafic, des initiatives commerciales et de l'extension des réseaux. La zone tire également parti de la montée en puissance des opérations Duty Free en Albanie ouvertes l'an dernier. En parallèle, l'Afrique confirme son potentiel de développement avec une croissance de 28 %, portée par les récentes ouvertures de points de vente au Cameroun et au Rwanda.

Dans la zone Amériques, le chiffre d'affaires progresse de 6 %, porté par le fort dynamisme de l'Amérique du Nord (+5 %). La région bénéficie du développement des réseaux et de la bonne dynamique commerciale des activités Travel Essentials et Restauration dans un contexte où le trafic aérien demeure légèrement supérieur à celui du premier semestre 2025, malgré un ralentissement en mai et juin 2026 consécutif à l'augmentation importante des prix des billets d'avion et à la faillite de la compagnie Spirit (affectant principalement les opérations sur les aéroports de Fort Lauderdale et Détroit). En Amérique du Sud, la croissance atteint 21 %, soutenue par l'ouverture des opérations Duty Free et Restauration du nouvel aéroport de Lima au Pérou.

La zone Asie-Pacifique enregistre une progression solide de 9 %. L'impact de la poursuite de la restructuration des activités en Chine continentale est largement compensé par la reprise réussie des opérations Duty Free à l'aéroport d'Auckland (Nouvelle-Zélande) depuis le 1^{er} juillet 2025.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Live au premier semestre 2026 s'établit à 115 M€, soit une évolution de +3,2 % en données comparables et +0,5 % en données publiées.

Le pôle News & Radio est impacté par un marché publicitaire radio en baisse sur le premier semestre 2026 et une stabilisation des audiences d'Europe 1.

Lagardère Live Entertainment progresse grâce aux succès des tournées d'artistes de L Productions et une programmation record dans les salles de spectacle à Paris et Bordeaux.

Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées s'établit à +233 M€, en progression de +8 M€ par rapport à fin juin 2025.

- **Le Résop de Lagardère Publishing** s'élève à 107 M€, contre 106 M€ au premier semestre

2025. La profitabilité de Lagardère Publishing se maintient à un niveau élevé de 8 % (contre 7,9 % au premier semestre 2025) grâce notamment à une bonne gestion des coûts qui compense l'impact de certains éléments défavorables, tels que les effets de change ou des provisions clients. En base comparable, le Résop progresse de 5 M€.

- **Le Résop de Lagardère Travel Retail** s'établit à 121 M€ au premier semestre 2026, contre 118 M€ au premier semestre 2025. Cette progression résulte des performances solides de l'activité en Amérique du Nord, du contrôle rigoureux des coûts et de la rationalisation de l'activité en Asie du Nord. Ces performances sont néanmoins compensées par l'impact de la situation au Moyen-Orient et de l'évolution défavorable des taux de change. En base comparable, le Résop progresse de 11 M€.
- **Le Résop de Lagardère Live** s'établit à 5 M€ au premier semestre 2026, contre 1 M€ au premier semestre 2025. Cette évolution favorable reflète les efforts de réduction des coûts et les bonnes performances de Lagardère Live Entertainment.
- **Le résultat des sociétés mises en équivalence** (avant pertes de valeur) atteint -1 M€ au premier semestre 2026, contre 3 M€ au premier semestre 2025. Cette évolution provient principalement de Lagardère Travel Retail qui avait bénéficié au premier semestre 2025 de reprises de provisions liées à la rationalisation de points de vente en Chine.

Au premier semestre 2026, les **éléments non récurrents / non opérationnels** s'établissent à -18 M€, contre -19 M€ au premier semestre 2025. Ils comprennent principalement :

- **des pertes de valeur sur actifs incorporels, corporels et titres mis en équivalence liées aux acquisitions** pour -8 M€ dont -4 M€ de perte de valeur d'une marque aux États-Unis chez Lagardère Travel Retail ;
- **les amortissements des actifs incorporels issus des acquisitions** pour -61 M€, dont -54 M€ chez Lagardère Travel Retail liés aux contrats de concession en Amérique du Nord (Paradies Lagardère), en Italie (aéroport de Rome-Fiumicino et Airst) et au Luxembourg (IDF), et -7 M€ chez Lagardère Publishing liés

aux amortissements des droits d'édition notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni ;

- **des charges de restructuration** pour -7 M€, dont -4 M€ chez Lagardère Travel Retail (fermeture de points de vente en Chine) et -2 M€ chez Lagardère Publishing ;
- **l'impact de l'application de la norme IFRS 16** à hauteur de +56 M€ sur les contrats de concessions de Lagardère Travel Retail (y compris gains et pertes sur contrats de location). Cet impact comprend l'amortissement des droits d'utilisation et l'annulation de la charge de loyers fixes des contrats de concessions.

Au 30 juin 2025, les éléments non récurrents / non opérationnels affichaient une perte nette de -19 M€ comprenant des charges de restructuration à hauteur de -8 M€ s'expliquant notamment par des coûts supplémentaires de fermeture de points de vente dans le cadre de la restructuration de l'activité en Chine chez Lagardère Travel Retail et par des coûts d'intégration de Sterling Publishing chez Lagardère Publishing, par l'amortissement des incorporels et les charges relatives aux acquisitions des sociétés intégrées pour -61 M€ dont -54 M€ chez Lagardère Travel Retail liés aux contrats de concession. Il comprenait également des pertes de valeur à hauteur de -1 M€. Enfin, l'impact de l'application de la norme IFRS 16 sur les contrats de concessions s'élevait à +57 M€, intégralement chez Lagardère Travel Retail.

En conséquence, **le résultat avant charges financières et impôts** du Groupe s'établit au 30 juin 2026 à +214 M€, contre +209 M€ au 30 juin 2025.

Les **charges financières nettes** s'établissent à -51 M€ au premier semestre 2026, contre -63 M€ au premier semestre 2025. Cette amélioration s'explique par la diminution de la dette brute et la baisse du coût moyen de la dette.

Les charges d'intérêt sur dettes de location s'élèvent à -65 M€ au premier semestre 2026, contre -57 M€ au premier semestre 2025. Cette hausse est principalement liée à l'augmentation des dettes de location en 2025 en Pologne et en Nouvelle-Zélande.

Au 30 juin 2026, **la charge d'impôt** s'établit à -42 M€, stable par rapport au premier semestre 2025.

La part des profits attribuable aux intérêts minoritaires s'établit à +25 M€ au premier semestre 2026, en augmentation de +2 M€ par rapport à 2025.

1.1.2 TABLEAU DE FINANCEMENT

Financement

(M€)	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Flux générés par l'activité avant variation de BFR	642	617	1 437
Diminution des dettes de location	(254)	(249)	(530)
Intérêts payés sur dettes de location	(64)	(61)	(127)
Variation du besoin en fonds de roulement des dettes de location	(4)	(3)	-
Flux générés par les opérations avant variation du BFR et impôts payés (MBA)	320	304	780
Variation du besoin en fonds de roulement	(140)	(131)	3
Acquisitions/cessions d'actifs corporels et incorporels	(110)	(115)	(210)
- Acquisitions	(111)	(115)	(255)
- Cessions	1	-	45
Flux générés par les opérations avant impôts payés (CFFO)	70	58	573
Impôts payés	(47)	(44)	(109)
Free cash-flow (*)	23	14	464
Acquisitions/cessions d'actifs financiers	(29)	(16)	19
- Acquisitions	(45)	(50)	(67)
- Cessions	16	34	86
Intérêts encaissés	6	7	14
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	0	5	497
Flux de financement hors dettes de location	(237)	13	(238)
Autres flux	(9)	13	20
Flux nets liés aux activités abandonnées	-	-	-
Variation de trésorerie	(246)	31	279

(*) Le free cash-flow est un indicateur alternatif de performance issu de l'information sectorielle des comptes consolidés (cf. réconciliation en note 3 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés).

Depuis le 1^{er} janvier 2019, le Groupe applique la norme IFRS 16 selon la méthode rétrospective complète.

Le tableau ci-dessus présente les flux générés par les opérations et les flux de financement hors dettes de location, afin de neutraliser l'impact d'IFRS 16. Cette présentation permet d'inclure le paiement des loyers, représenté par les intérêts sur

dettes de location et la diminution des dettes de location, dans les flux opérationnels. Les données ainsi présentées correspondent au suivi de la performance réalisé par la Direction du Groupe.

Le rapprochement des données ci-dessus avec les comptes consolidés est effectué en note 3 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.

1.1.2.1 Flux générés par les opérations et les investissements

Au 30 juin 2026, les **flux générés par les opérations avant variation du besoin en fonds de roulement** (marge brute d'autofinancement) à +320 M€, contre +304 M€ au premier semestre 2025. Cette hausse provient principalement de la croissance du résultat opérationnel courant et d'un moindre impact des décaissements liés aux charges de restructuration.

La **variation du besoin en fonds de roulement** (hors dettes de location) s'établit à -140 M€, contre -131 M€ au premier semestre 2025. Cette évolution est attribuable à Lagardère Live avec une variation défavorable des dettes fournisseurs. Cet effet est en partie compensé par la variation favorable des stocks de Lagardère Travel Retail ainsi que par l'amélioration des créances clients de Lagardère Publishing.

Les **impôts payés** représentent -47 M€ au premier semestre 2026, en hausse de 3 M€. Cette évolution est liée à l'amélioration de l'activité, principalement en Europe et des décalages temporaires dans les flux de liquidation d'impôts.

Les **investissements corporels et incorporels, nets des cessions**, s'élèvent à -110 M€, contre -115 M€ au premier semestre 2025. Ils diminuent de 5 M€ par rapport au premier semestre 2025 en raison du phasing des aménagements de concessions chez Lagardère Travel Retail.

Au premier semestre 2026, le **free cash-flow du Groupe** s'établit à 23 M€, contre 14 M€ au premier semestre 2025.

Les **investissements financiers** s'élèvent à -45 M€ au premier semestre 2026, en légère baisse par rapport au premier semestre 2025. Ils correspondent principalement chez Lagardère Publishing à l'acquisition de 100 % du capital de Kogan Page et au paiement du solde de l'acquisition de 999 Games, et chez Lagardère Travel Retail au paiement d'un complément de prix relatif à Schiphol Consumer Services Holding BV. Au premier semestre 2025, ces investissements financiers correspondaient notamment à l'acquisition par Lagardère Travel Retail de 70 % du capital de Schiphol Consumer Services Holding BV et à l'acquisition par Lagardère Publishing de 999 Games.

Les **cessions d'actifs financiers** s'élèvent à +16 M€, contre +34 M€ au premier semestre 2025. Elles correspondent principalement à la variation

positive des dépôts et cautionnements. Au premier semestre 2025, elles correspondaient principalement à un remboursement de financement accordé à des coentreprises dans le Pacifique.

Les **intérêts encaissés** représentent +6 M€, contre +7 M€ au 1^{er} semestre 2025.

Au total, les **flux générés par les opérations et les investissements** sont sans impact sur la variation de trésorerie au 30 juin 2026, contre un encaissement net de 5 M€ au 30 juin 2025.

1.1.2.2 Flux de financement

Au 30 juin 2026, les flux de financement hors dettes de location s'établissent à -237 M€, et incluent :

- ▶ des dividendes versés pour -132 M€, dont -96 M€ aux actionnaires de Lagardère SA et -36 M€ aux minoritaires (comprenant -28 M€ chez Lagardère Travel Retail et -8 M€ chez Lagardère Publishing) ;
- ▶ une diminution nette des dettes financières de -51 M€ correspondant principalement à une réduction de l'encours des billets de trésorerie NEU CP ;
- ▶ des intérêts payés pour -63 M€ incluant le paiement des intérêts sur les emprunts auprès de Vivendi SE pour -9 M€. Ils comprennent également -24 M€ au titre des paiements d'intérêts du nouvel emprunt obligataire de 500 M€ mis en place en juin 2025, et des paiements d'intérêts à taux variables sur billets de trésorerie, d'intérêts sur emprunts bancaires (dont les emprunts en format Schuldschein), et d'intérêts dus sur les instruments de couverture de la dette en devises.

1.1.3 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€)	30.06.2026	31.12.2025
Placements financiers et trésorerie	431	632
Instruments de couverture affectés à la dette - Actif	11	20
Dettes financières non courantes hors engagements de rachats d'intérêts minoritaires (*)	(1 706)	(1 708)
Dettes financières courantes hors engagements de rachats d'intérêts minoritaires (*)	(531)	(544)
Endettement net	(1 795)	(1 600)

(*) Au 30 juin 2026, les dettes financières non courantes et courantes hors engagements de rachats d'intérêts minoritaires incluent la juste valeur des instruments de couvertures affectés à la dette – Passif pour 2 M€, et 1 M€ au 31 décembre 2025.

Les variations des premiers semestres 2026 et 2025 s'analysent comme suit :

(M€)	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Endettement net au 1^{er} janvier	(1 600)	(1 855)
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	-	5
Intérêts payés	(63)	(67)
Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales	10	-
Cessions (acquisitions) de titres d'autocontrôle	-	-
Cessions (acquisitions) d'intérêts minoritaires	(2)	(2)
Dividendes	(132)	(130)
Dettes sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires	-	-
Mouvements de périmètre	-	2
Juste valeur des instruments de couverture affectés à la dette	(10)	28
Impact du classement en actifs destinés à être cédés	-	-
Incidence des effets de change et divers	2	23
Endettement net au 30 juin	(1 795)	(1 996)

1.2 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2026

Le lien, lorsqu'il existe ou lorsqu'il est significatif, entre ces événements et leur incidence sur les comptes consolidés condensés est présenté soit dans la section 1.1, soit en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2026.

1.2.1 SITUATION AU MOYEN-ORIENT

Depuis le 28 février 2026, la situation géopolitique au Moyen-Orient s'est fortement détériorée avec pour effets principaux le blocage du détroit d'Ormuz, une hausse des prix du pétrole et des perturbations touchant les flux logistiques et touristiques et notamment le transport aérien.

L'exposition financière directe du groupe Lagardère dans cette zone géographique est limitée : le chiffre d'affaires généré par le Groupe au Moyen-Orient correspond à 2 % du chiffre d'affaires consolidé en 2025 et à 1 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2026.

Le premier semestre 2026 a surtout été affecté de manière indirecte, par les effets du conflit sur la consommation mondiale. Le groupe Lagardère demeure vigilant quant aux conséquences directes ou indirectes (en particulier liées à la perturbation du trafic aérien, aux risques d'inflation, aux difficultés d'approvisionnement et aux hausses des coûts de l'énergie) que cette situation pourrait avoir sur ses activités sur l'ensemble de l'année 2026.

1.2.2 ÉVOLUTIONS AU SEIN DE LA GOUVERNANCE DE LAGARDÈRE TRAVEL RETAIL

À la suite du départ à la retraite de Dag Rasmussen le 1^{er} mars 2026, Frédéric Chevalier lui a succédé dans ses fonctions de Président-Directeur Général, dans le cadre d'une transition engagée en juin 2024, assurant la continuité du management et de la stratégie à long terme.

Par ailleurs, le 18 juin 2026, Lagardère Travel Retail a annoncé plusieurs évolutions concernant la composition de son Comité exécutif, incluant notamment la nomination de Jérôme Petit en qualité de Deputy CEO.

1.2.3 LAGARDÈRE TRAVEL RETAIL POURSUIT SON DÉVELOPPEMENT EN AUSTRALIE AVEC DEUX NOUVEAUX PARTENARIATS AÉROPORTUAIRES MAJEURS

En mars 2026, Lagardère Travel Retail, via sa coentreprise Lagardère AWPL, a été sélectionné par Western Sydney International Airport (dont l'ouverture est prévue au second semestre 2026) pour opérer onze points de vente de Duty Free et

de Travel Essentials, et par l'aéroport de Sunshine Coast pour le renouvellement complet de son offre Travel Essentials et Restauration avec l'ouverture progressive de sept points de vente à partir de mi-2026.

1.2.4 ACQUISITION DE KOGAN PAGE PAR HACHETTE UK

Le 1^{er} mai 2026, Hachette UK a annoncé l'acquisition de Kogan Page, un éditeur indépendant de premier plan spécialisé dans la publication d'ouvrages professionnels et de contenus numériques consacrés au monde de

l'entreprise, à la gestion, au marketing, aux ressources humaines et au développement des compétences. Cette opération permet à Hachette UK de devenir le deuxième éditeur britannique de livres professionnels.

1.2.5 HACHETTE LIVRE ET STUDIOCANAL LANCENT UNE JOINT-VENTURE SPÉCIALISÉE DANS L'ADAPTATION D'ŒUVRES LITTÉRAIRES AU CINÉMA ET À LA TÉLÉVISION

Le 5 mai 2026, Hachette Livre et StudioCanal ont annoncé la création de On Screen, une joint-venture dédiée à l'adaptation d'œuvres littéraires au cinéma et à la télévision. Cette coentreprise aura pour vocation d'initier et de développer des

projets issus du catalogue de plus de 100 000 titres de Hachette Livre. StudioCanal sera le partenaire studio de référence pour la conception créative, le financement, la production et la distribution internationale.

1.2.6 LAGARDÈRE TRAVEL RETAIL PROLONGE SON PARTENARIAT AVEC L'AÉROPORT DE GENÈVE

Le 2 juin 2026, Lagardère Travel Retail a annoncé le renouvellement de ses concessions Duty Free et Mode à l'aéroport de Genève (Suisse). Ce nouvel accord, qui couvre plus de 2 000 m² de surface

commerciale, s'ajoute au précédent gain de la concession Travel Essentials (cinq points de vente) et prolonge ainsi le partenariat noué depuis 2011 avec l'aéroport genevois.

1.3 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

Les informations sur les parties liées sont décrites dans la note 20 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2026.

1.4 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant.

1.5 PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Ces éléments sont globalement décrits dans le chapitre 4 intitulé « Facteurs de risques et dispositifs de contrôle » du Document d'enregistrement universel et restent applicables sur l'exercice en cours, qu'il s'agisse de leur nature ou de leur niveau de criticité.

En ce qui concerne les litiges ayant connu des évolutions notables depuis les faits relatés dans le Document d'enregistrement universel, il convient de se référer en particulier à la note 19 de l'annexe des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2026.

1.6 PERSPECTIVES ET LIQUIDITÉ

Perspectives

Malgré le contexte géopolitique et macro-économique, le groupe Lagardère maintient sa politique d'allocation de capital exigeante et créatrice de valeur, portée par les performances robustes et la complémentarité de ses activités.

Le Groupe maintiendra une rémunération régulière de ses actionnaires et réalisera des investissements ciblés tout en maintenant une stricte discipline financière.

Liquidité

La situation de liquidité du Groupe au 30 juin 2026 continue d'être solide avec 1 131 M€ de liquidités disponibles, dont 431 M€ de trésorerie et placements financiers au bilan, et 700 M€ de

montant non tiré de la facilité de crédit bancaire renouvelable.

Cette page est laissée intentionnellement blanche.



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS 2026

Compte de résultat consolidé

(M€)		30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Chiffre d'affaires	(Notes 3 et 4)	4 436	4 351	9 353
Produits annexes		30	42	70
Produits des activités ordinaires		4 466	4 393	9 423
Achats et variation de stocks		(1 641)	(1 605)	(3 482)
Charges externes		(1 175)	(1 160)	(2 442)
Charges de personnel		(989)	(990)	(2 004)
Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions		(99)	(99)	(203)
Amortissements des droits d'utilisation	(Note 13)	(256)	(247)	(515)
Amortissements des actifs incorporels et frais liés aux acquisitions		(56)	(57)	(114)
Charges de restructuration	(Note 5)	(7)	(8)	(43)
Plus et moins-values de cessions d'actifs	(Note 6)	2	4	48
Gains et pertes sur contrats de location (*)	(Note 13)	1	1	2
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles	(Note 7)	(8)	(2)	(26)
Autres charges	(Note 8)	(24)	(19)	(49)
Autres produits	(Note 9)	6	7	19
Contribution des sociétés mises en équivalence	(Note 14)	(6)	(9)	(1)
Résultat avant charges financières et impôts	(Note 3)	214	209	613
Produits financiers	(Note 10)	10	16	23
Charges financières	(Note 10)	(61)	(79)	(147)
Charges d'intérêts sur dettes de location	(Note 13)	(65)	(57)	(122)
Résultat avant impôts		98	89	367
Charge d'impôts	(Note 11)	(42)	(42)	(111)
Résultat net consolidé		56	47	256
Dont part attribuable aux :				
Propriétaires de la société mère du Groupe		31	24	203
Intérêts minoritaires		25	23	53
<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>0,22</i>	<i>0,17</i>	<i>1,44</i>
<i>Résultat net par action dilué (en €)</i>	(Note 12)	<i>0,21</i>	<i>0,17</i>	<i>1,43</i>

(*) Incluent les gains et pertes sur modifications de contrats et les loyers variables négatifs (cf. note 13).

État global des gains et pertes consolidés

(M€)	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Résultat net consolidé (1)	56	47	256
Écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées (*)	2	2	5
Variation de juste valeur des titres non consolidés	-	-	-
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui ne seront pas reclassés en résultat net (2)	2	2	5
Variation des écarts de conversion	51	(136)	(176)
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés (*)	(10)	16	18
Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (*)	(2)	3	3
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui pourront être reclassés en résultat net (3)	39	(117)	(155)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt (2)+(3)	41	(115)	(150)
Total des gains et pertes consolidés (1)+(2)+(3)	97	(68)	106
Dont part attribuable aux :			
Propriétaires de la société mère du Groupe	71	(86)	60
Intérêts minoritaires	26	18	46

(*) Nets d'impôts.

État des flux de trésorerie consolidé

(M€)		30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Résultat net des activités poursuivies		56	47	256
Impôts sur le résultat	(Note 11)	42	42	111
Charges financières nettes	(Note 10)	116	120	246
Résultat avant charges financières et impôts		214	209	613
Dotations aux amortissements		411	402	831
Pertes de valeur, dotations aux provisions et autres éléments non monétaires		4	(6)	31
(Gain) perte sur cessions d'actifs et sur contrats de location		(3)	(5)	(50)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		10	8	11
Résultat des sociétés mises en équivalence	(Note 14)	6	9	1
Variation du besoin en fonds de roulement	(Note 15)	(144)	(134)	3
Flux générés par l'activité		498	483	1 440
Impôts payés		(47)	(44)	(109)
Flux opérationnels	(A)	451	439	1 331
Investissements				
- Incorporels et corporels	(Note 3)	(111)	(115)	(255)
- Titres de participation	(Note 3)	(35)	(51)	(64)
- Trésorerie sur entrée de périmètre	(Note 3)	-	20	18
- Autres actifs non courants	(Note 3)	(10)	(19)	(21)
Total investissements	(B)	(156)	(165)	(322)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé				
Prix de vente des immobilisations cédées				
- Incorporelles et corporelles	(Note 3)	1	-	45
- Titres de participation	(Note 3)	-	3	42
- Trésorerie sur sortie de périmètre	(Note 3)	-	-	-
Diminution des autres actifs non courants	(Note 3)	16	31	44
Total cessions	(C)	17	34	131
Intérêts encaissés	(D)	6	7	14
Flux d'investissements	(F)=(B)+(C)+(D)	(133)	(124)	(177)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(G)=(A) + (F)	318	315	1 154
Opérations sur les capitaux propres				
- Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales		10	2	9
- (Acquisitions) cessions d'actions d'autocontrôle		-	-	-
- (Acquisitions) cessions d'intérêts minoritaires		(2)	(2)	(31)
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(96)	(95)	(95)
- Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(36)	(35)	(53)
Total des opérations sur les capitaux propres	(H)	(124)	(130)	(170)
Mouvements financiers				
- Augmentation des dettes financières		13	969	919
- Diminution des dettes financières		(64)	(759)	(877)
Total des mouvements des dettes financières	(Note 16.1) - (I)	(51)	210	42
Intérêts payés	(J)	(63)	(67)	(110)
Diminution des dettes de location	(Note 13) - (J)	(254)	(249)	(530)
Intérêts sur dettes de location	(Note 13) - (J)	(64)	(61)	(127)
Flux de financement	(K)=(H)+(I)+(J)	(556)	(297)	(895)
Autres mouvements				
- Différences de conversion sur la trésorerie		(9)	13	20
- Autres éléments		1	-	-
Total des autres mouvements	(L)	(8)	13	20
Variation de trésorerie	(N)=(G)+(K)+(L)+(M)	(246)	31	279
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période		534	255	255
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	(Note 15)	288	286	534

Bilan consolidé

ACTIF (M€)		30.06.2026	31.12.2025
Immobilisations incorporelles	(Note 7)	893	933
Écarts d'acquisition	(Note 7)	1 690	1 662
Droits d'utilisation	(Note 13)	2 456	2 557
Immobilisations corporelles	(Note 7)	861	846
Titres mis en équivalence	(Note 14)	142	151
Autres actifs non courants		93	92
Impôts différés - Actif		269	259
Actifs non courants		6 404	6 500
Stocks et en-cours	(Note 15)	898	816
Créances clients et comptes rattachés	(Note 15)	859	952
Autres actifs courants		783	821
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(Note 15)	431	632
Actifs courants		2 971	3 221
Total Actif		9 375	9 721

Bilan consolidé

PASSIF (M€)		30.06.2026	31.12.2025
Capital social		872	864
Primes d'émission		-	-
Réserves et résultats non distribués		163	51
Résultat de l'exercice (part du Groupe)		31	203
Autres éléments du résultat global		(191)	(230)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe		875	888
Intérêts minoritaires	(Note 17)	128	134
Capitaux propres		1 003	1 022
Provisions pour retraites et obligations assimilées		67	67
Provisions pour risques et charges non courantes		137	136
Dettes financières non courantes	(Note 16)	1 736	1 737
Dettes de location non courantes	(Note 13)	2 237	2 334
Autres passifs non courants		86	87
Impôts différés - Passif		280	272
Passifs non courants		4 543	4 633
Provisions pour risques et charges courantes		135	137
Dettes financières courantes	(Note 16)	536	550
Dettes de location courantes	(Note 13)	503	506
Fournisseurs et comptes rattachés	(Note 15)	1 338	1 411
Autres passifs courants		1 317	1 462
Passifs courants		3 829	4 066
Total Passif		9 375	9 721

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 2024	861	-	149	(52)	96	(77)	977	114	1 091
Corrections des exercices antérieurs (a)	-	-	(60)	-	-	-	(60)	-	(60)
Solde au 1^{er} janvier 2025	861	-	89	(52)	96	(77)	917	114	1 031
Résultat net de la période	-	-	24	-	-	-	24	23	47
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres (b)	-	-	2	-	(128)	16	(110)	(5)	(115)
Total des gains et pertes consolidés de la période	-	-	26	-	(128)	16	(86)	18	(68)
Distribution de dividendes	-	-	(95)	-	-	-	(95)	(35)	(130)
Variation de capital de la société mère (c)	3	-	(4)	4	-	-	3	-	3
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Variation des actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rémunérations sur base d'actions	-	-	6	-	-	-	6	-	6
Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires	-	-	1	-	-	-	1	(1)	-
Variation de périmètre et autres	-	-	(4)	-	-	-	(4)	5	1
Solde au 30 juin 2025	864	-	19	(48)	(32)	(61)	742	103	845
Solde au 31 décembre 2025	864	-	201	(48)	(70)	(59)	888	134	1 022
Résultat net de la période	-	-	31	-	-	-	31	25	56
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres (b)	-	-	2	-	48	(10)	40	1	41
Total des gains et pertes consolidés de la période	-	-	33	-	48	(10)	71	26	97
Distribution de dividendes	-	-	(96)	-	-	-	(96)	(36)	(132)
Variation de capital de la société mère (c)	8	-	(8)	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	10	10
Variation des actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rémunérations sur base d'actions	-	-	6	-	-	-	6	-	6
Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires	-	-	6	-	-	-	6	(4)	2
Variation de périmètre et autres	-	-	1	-	(2)	1	-	(2)	(2)
Solde au 30 juin 2026	872	-	143	(48)	(24)	(68)	875	128	1 003

(a) Montants corrigés au 1^{er} janvier 2025 en application d'IAS 8 (cf. note 1.2 Correction d'erreur 2025).

(b) Détail en note 17 de l'annexe aux comptes consolidés.

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

Cette page est laissée intentionnellement blanche.

SOMMAIRE DES NOTES

NOTE 1	Principes comptables et événements significatifs	27
NOTE 2	Principales variations du périmètre de consolidation	28
NOTE 3	Information sectorielle	29
NOTE 4	Chiffre d'affaires.....	35
NOTE 5	Charges de restructuration	37
NOTE 6	Plus et moins-values	37
NOTE 7	Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles.....	37
NOTE 8	Autres charges.....	38
NOTE 9	Autres produits	38
NOTE 10	Charges financières nettes	39
NOTE 11	Impôt sur les résultats	39
NOTE 12	Résultat net par action	40
NOTE 13	Contrats de location.....	40
NOTE 14	Titres mis en équivalence	44
NOTE 15	Trésorerie et besoin en fonds de roulement	46
NOTE 16	Dettes financières.....	47
NOTE 17	Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	50
NOTE 18	Obligations contractuelles et engagements hors bilan.....	51
NOTE 19	Litiges en cours	52
NOTE 20	Parties liées.....	53
NOTE 21	Événements postérieurs à la clôture	53

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2026

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

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES ET ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2026 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 2025.

Les nouvelles normes et/ou amendements aux normes IFRS adoptés par l'Union européenne, qui sont **d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2026** sont les suivants :

- amendements à IFRS 9 et IFRS 7 : contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles ;
- amendements à IFRS 9 et IFRS 7 : classification et évaluation des instruments financiers.

Il est précisé que le Groupe a décidé, dans certaines entités, d'appliquer l'option de décomptabilisation de la dette lors de l'initiation du paiement, pour les paiements par systèmes de paiement électronique.

Les textes ci-dessus n'ont pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

Les nouvelles normes et amendements publiés par l'IASB au 30 juin 2026 **adoptés par l'Union européenne et qui seront d'application postérieure à 2026** sont :

- IFRS 18 : présentation et informations à fournir dans les états financiers.

L'impact sur les comptes liés à l'application de la norme IFRS 18 est en cours d'évaluation.

Les états financiers condensés présentés ont été arrêtés le 28 juillet 2026 par le Conseil d'Administration de la société Lagardère SA.

1.1 LIQUIDITÉ

Au 30 juin 2026, le Groupe bénéficie d'une liquidité de 1 131 M€, composée d'une trésorerie au bilan de 431 M€, et de la ligne de crédit renouvelable non tirée de 700 M€ consentie par un pool de banques relationnelles du Groupe.

Dans le cadre de l'arrêté des comptes au 30 juin, la direction a notamment examiné les prévisions de trésorerie pour les douze prochains mois et a apprécié la liquidité au regard de ses besoins de financement sur cette période, aussi bien opérationnels que ceux liés au remboursement des échéances dues à hauteur de 536 M€ (dont 269 M€ de billets de trésorerie).

Au cours de l'exercice 2025, le groupe Lagardère a procédé au refinancement d'une partie de son endettement, à travers un nouvel emprunt de type Schuldschein de 300 M€, dont 225 M€ en avril 2025 et 75 M€ en juin 2025, et l'émission d'un emprunt obligataire en juin 2025 à échéance juin 2030 de 500 M€. En parallèle, l'emprunt bancaire de 700 M€ souscrit en juin 2024 a été intégralement remboursé, celui de 600 M€ également souscrit en juin 2024 a été remboursé à hauteur de 75 M€, et l'emprunt auprès de Vivendi de 500 M€ a été remboursé à hauteur de 50 M€.

1.2 CORRECTION D'ERREUR 2025

Au cours de l'exercice 2025, les comptes consolidés ont fait l'objet d'une correction d'erreur comptable afin d'ajuster les valeurs de stocks aux États-Unis, et de stocks et autres créances au Mexique chez Lagardère Publishing. La principale cause de l'erreur était liée à une surestimation des stocks de produits finis et de papier, qui s'est cumulée sur plusieurs exercices depuis le changement d'un module de valorisation des stocks.

Conformément à IAS 8, l'ajustement consécutif à une correction d'erreur doit être comptabilisé de manière rétrospective comme si l'erreur ne s'était pas produite, c'est-à-dire en corrigeant la

comptabilisation, l'évaluation ainsi que les informations présentées en annexe (IAS 8.42 et 43).

Néanmoins, lorsqu'il est impraticable de déterminer les effets spécifiques à chaque période d'une erreur sur l'information comparative relative à une ou plusieurs périodes antérieures présentées, alors cette correction est effectuée à l'ouverture de l'exercice en cours (IAS 8.44).

Les impacts de l'application d'IAS 8 sur les comptes consolidés ont été enregistrés au 1^{er} janvier 2025, et sont les suivants :

- diminution des capitaux propres part du Groupe pour un montant de 60 M€ (cf. état

de variation des capitaux propres consolidés) ;

- diminution du poste « Stocks et en-cours » de 71 M€ ;
- diminution du poste « Autres actifs courants » de 5 M€ ;
- augmentation du solde des impôt différés nets de 16 M€.

Cette correction était sans impact sur la trésorerie du Groupe.

NOTE 2 PRINCIPALES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.1 OPÉRATIONS DU PREMIER SEMESTRE 2026

Les principales variations de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2026 sont les suivantes :

Lagardère Publishing

- **Acquisition** en mai 2026 par Hachette UK de l'intégralité du capital de Kogan Page, éditeur de premier plan d'ouvrages professionnels écrits par des experts internationaux, qui sera consolidé par intégration globale à partir du second semestre 2026.

NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe est organisé autour de ses deux branches principales (Lagardère Publishing et Lagardère Travel Retail) et inclut également Lagardère Live.

Le reporting interne est structuré autour de deux secteurs opérationnels (Lagardère Publishing, Lagardère Travel Retail) et de Lagardère Live

- **Lagardère Publishing** rassemble les activités liées aux Livres (format imprimé, numérique et audio), Fascicules, Jeux de société et Papeterie haut de gamme.
- **Lagardère Travel Retail** inclut les activités de commerce en zone de transport et concession sur trois segments d'activités : Travel Essentials, Duty Free et Mode, Restauration.

- **Lagardère Live** regroupe notamment Lagardère News (*Le Journal du Dimanche*, *Le JDNews*, *Le JDMag* et l'activité de gestion de licences de la marque ELLE), Lagardère Radio (Europe 1, Europe 2, RFM et la régie publicitaire), Lagardère Live Entertainment (spectacle vivant), Lagardère Paris Racing (club de sports) et le Corporate Groupe. Ce dernier rassemble, entre autres, l'effet des financements contractés par le Groupe et le coût net de fonctionnement des sociétés holding.

Les informations par branche d'activité présentées suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés et décrites dans les notes annexes.

Les principaux indicateurs alternatifs de performance sont intégrés dans ces informations. Depuis le 1^{er} janvier 2025, le CFAIT (Cash Flow After Interest and Taxes – Flux de trésorerie après intérêts et impôts) est un nouvel indicateur de performance du tableau de financement qui correspond au free cash-flow y compris intérêts encaissés et intérêts payés.

Les transactions inter-branches sont réalisées aux conditions de marché.

Compte de résultat 30 juin 2026

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live	Total
Chiffre d'affaires	1 347	2 978	115	4 440
Chiffre d'affaires inter-branches	(4)	-	-	(4)
Chiffre d'affaires consolidé	1 343	2 978	115	4 436
Produits annexes consolidés	7	10	13	30
Produits des activités ordinaires	1 350	2 988	128	4 466
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	107	121	5	233
Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur	2	(3)	-	(1)
Charges de restructuration	(2)	(4)	(1)	(7)
Plus et moins values de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-	-
Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(3)	-	(3)
Gains et pertes sur contrats de location (hors concession)	-	-	-	-
Autres éléments de l'EBITA	-	1	-	1
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	107	112	4	223
Plus et moins values de cession de titres et frais liés aux acquisitions et cessions	-	-	1	1
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(7)	(54)	-	(61)
<i>Sociétés intégrées</i>	(7)	(49)	-	(56)
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	-	(5)	-	(5)
Pertes de valeur liées aux acquisitions (*)	(1)	(4)	-	(5)
<i>Sociétés intégrées</i>	(1)	(4)	-	(5)
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	-	-	-	-
Ajustement de prix post acquisition	-	-	-	-
Impact IFRS 16 des contrats de concessions (**)	-	56	-	56
Autres éléments	(1)	-	1	-
Résultat avant charges financières et impôts	98	110	6	214
Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant				
Achats et variation de stocks	(337)	(1 297)	(7)	(1 641)
Charges externes	(522)	(607)	(46)	(1 175)
Charges de personnel	(325)	(606)	(58)	(989)
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(18)	(76)	(5)	(99)
Amortissements des droits d'utilisation - Immobilier et autres	(16)	(7)	(9)	(32)
Coût des plans d'actions gratuites	(3)	(2)	(1)	(6)

(*) Pertes de valeur sur écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles liées aux acquisitions.

(**) Le détail de l'impact IFRS 16 sur les contrats de concession et sur les gains et pertes de location est fourni dans le tableau ci-dessous.

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live	Total
Impact IFRS 16 des contrats de concessions et gains / pertes sur contrats de location	-	56	-	56
Gains et pertes sur contrats de location	-	1	-	1
Amortissements des droits d'utilisations	-	(224)	-	(224)
Diminution des dettes de location	-	223	-	223
Intérêts payés sur dettes de location	-	58	-	58
Variation de besoin en fonds de roulement des dettes de location	-	(2)	-	(2)

Compte de résultat 30 juin 2025

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live	Total
Chiffre d'affaires	1 353	2 887	115	4 355
Chiffre d'affaires inter-branches	(4)	-	-	(4)
Chiffre d'affaires consolidé	1 349	2 887	115	4 351
Produits annexes consolidés	8	12	23	42
Produits des activités ordinaires	1 357	2 899	137	4 393
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	106	118	1	225
Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur	2	1	-	3
Charges de restructuration	(3)	(6)	1	(8)
Plus et moins values de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-	-
Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(2)	-	(2)
Gains et pertes sur contrats de location (hors concession)	-	-	-	-
Autres éléments de l'EBITA	-	-	(1)	(1)
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	105	111	1	217
Plus et moins values de cession de titres et frais liés aux acquisitions et cessions	-	-	3	3
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(7)	(54)	-	(61)
<i>Sociétés intégrées</i>	(7)	(48)	-	(55)
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	-	(6)	-	(6)
Pertes de valeur liées aux acquisitions (*)	-	(6)	-	(6)
<i>Sociétés intégrées</i>	-	-	-	-
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	-	(6)	-	(6)
Ajustement de prix post acquisition	-	-	-	-
Impact IFRS 16 des contrats de concessions (**)	-	57	-	57
Autres éléments	-	-	(1)	(1)
Résultat avant charges financières et impôts	98	108	3	209
Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant				
Achats et variation de stocks	(307)	(1 291)	(7)	(1 605)
Charges externes	(552)	(559)	(49)	(1 160)
Charges de personnel	(337)	(594)	(61)	(990)
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(19)	(74)	(6)	(99)
Amortissements des droits d'utilisation - Immobilier et autres	(17)	(6)	(12)	(35)
Coût des plans d'actions gratuites	(3)	(2)	(1)	(6)

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

(**) Le détail de l'impact IFRS 16 sur les contrats de concession et sur les gains et pertes de location est fourni dans le tableau ci-dessous.

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live	Total
Impact IFRS 16 des contrats de concessions et gains / pertes sur contrats de location	-	57	-	57
Gains et pertes sur contrats de location	-	1	-	1
Amortissements des droits d'utilisations	-	(212)	-	(212)
Diminution des dettes de location	-	212	-	212
Intérêts payés sur dettes de location	-	55	-	55
Variation de besoin en fonds de roulement des dettes de location	-	1	-	1

Financement 30 juin 2026

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live et éliminations	Total
Flux générés par l'activité	14	485	(1)	498
Diminution des dettes de location (*)	(17)	(232)	(5)	(254)
Intérêts payés sur dettes de location (*)	(4)	(59)	(1)	(64)
Flux générés par les opérations avant impôts payés	(7)	194	(7)	180
Flux nets d'investissements d'immobilisations incorporelles et corporelles	(17)	(90)	(3)	(110)
- Acquisitions	(17)	(91)	(3)	(111)
- Cessions	-	1	-	1
Flux de trésorerie générés par les opérations avant impôts payés (CFFO)	(24)	104	(10)	70
Impôts payés	(57)	(30)	40	(47)
Free cash-flow	(81)	74	30	23
Flux nets d'investissements d'immobilisations financières	(16)	(12)	(1)	(29)
- Acquisitions	(16)	(28)	(1)	(45)
- Cessions	-	16	-	16
Intérêts encaissés	8	1	(3)	6
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	(89)	63	26	-

(*) Les flux de trésorerie liés aux dettes de location sont présentés en flux de financement dans l'état des flux de trésorerie consolidé.

	Total Lagardère
Free cash-flow	23
Intérêts encaissés	6
Intérêts payés	(63)
Flux nets de trésorerie opérationnels après impôt et intérêts (CFAIT)	(34)

Financement 30 juin 2025

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live et éliminations	Total
Flux générés par l'activité	(8)	454	37	483
Diminution des dettes de location (*)	(19)	(221)	(9)	(249)
Intérêts payés sur dettes de location (*)	(3)	(57)	(1)	(61)
Flux générés par les opérations avant impôts payés	(30)	176	27	173
Flux nets d'investissements d'immobilisations incorporelles et corporelles	(18)	(94)	(3)	(115)
- Acquisitions	(18)	(94)	(3)	(115)
- Cessions	-	-	-	-
Flux de trésorerie générés par les opérations avant impôts payés (CFFO)	(48)	82	24	58
Impôts payés	(37)	(12)	5	(44)
Free cash-flow	(85)	70	29	14
Flux nets d'investissements d'immobilisations financières	(27)	8	3	(16)
- Acquisitions	(27)	(22)	(1)	(50)
- Cessions	-	30	4	34
Intérêts encaissés	11	1	(5)	7
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	(101)	79	27	5

(*) Les flux de trésorerie liés aux dettes de location sont présentés en flux de financement dans l'état des flux de trésorerie consolidé.

	Total Lagardère
Free cash-flow	14
Intérêts encaissés	7
Intérêts payés	(67)
Flux nets de trésorerie opérationnels après impôt et intérêts (CFAIT)	(46)

Bilan 30 juin 2026

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live et éliminations	Total
Actifs sectoriels	3 382	5 009	400	8 791
Titres mis en équivalence	30	108	4	142
Passifs sectoriels	(1 765)	(3 902)	(468)	(6 135)
Fonds opérationnels employés	1 647	1 215	(64)	2 798
Trésorerie (Endettement) net comptable consolidé				(1 795)
Capitaux propres consolidés				1 003

Bilan 31 décembre 2025

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live et éliminations	Total
Actifs sectoriels	3 380	5 118	420	8 918
Titres mis en équivalence	30	117	4	151
Passifs sectoriels	(1 963)	(4 024)	(460)	(6 447)
Fonds opérationnels employés	1 447	1 211	(36)	2 622
Trésorerie (Endettement) net comptable consolidé				(1 600)
Capitaux propres consolidés				1 022

NOTE 4 CHIFFRE D'AFFAIRES

À compter du 1^{er} semestre 2026, Lagardère Publishing a fait évoluer la segmentation de son chiffre d'affaires par activité afin de l'aligner davantage sur les pratiques du secteur à l'international et de renforcer la cohérence de son reporting.

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

	30.06.2026	30.06.2025
Lagardère Publishing	1 343	1 349
Trade	889	916
Éducation	103	101
Fascicules	146	141
Autres	205	191
Lagardère Travel Retail	2 978	2 887
Travel Essentials	1 002	979
Duty Free et Mode	1 170	1 081
Restauration	806	827
Lagardère Live	115	115
Presse et licences	25	27
Radios	39	40
Lagardère Live Entertainment et autres	51	48
Total	4 436	4 351

Le chiffre d'affaires par pays et par branche se décompose comme suit (pays ou zone de domiciliation des entités) :

	30.06.2026	30.06.2025
Lagardère Publishing	1 343	1 349
USA et Canada	373	396
France	402	389
Royaume-Uni, Irlande, Océanie et Inde	359	372
Espagne et Amérique latine	106	92
Autre Europe	72	65
Autres	31	35
Lagardère Travel Retail	2 978	2 887
Europe, Moyen-Orient, Afrique (hors France)	1 606	1 496
USA, Canada et Amérique latine	760	768
France	476	495
Chine	47	100
Autre Asie-Pacifique	89	28
Lagardère Live	115	115
France	103	105
USA et Canada	12	10
Total	4 436	4 351

Au 30 juin 2026, le groupe Lagardère réalise un chiffre d'affaires de 4 436 M€, en progression de +2,0 % en données publiées. En données comparables, la croissance s'élève à +2,7 %, tirée par toutes les activités du Groupe.

L'écart entre les données publiées et comparables s'explique principalement par les effets de change avec un impact net défavorable de 100 M€, principalement attribuable à la dépréciation du

dollar américain, de la livre sterling et du dirham des Émirats arabes unis par rapport à l'euro.

Les effets de périmètre sont positifs de 68 M€ et liés à l'acquisition de 999 Games par Lagardère Publishing (en avril 2025) et à l'entrée dans le périmètre de Lagardère Travel Retail de l'activité Duty Free de l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol (en mai 2025).

NOTE 5 CHARGES DE RESTRUCTURATION

Au **30 juin 2026**, les charges de restructuration s'élèvent à 7 M€ et se rapportent principalement à :

- ▶ 4M€ chez Lagardère Travel Retail, correspondant principalement à des coûts de fermeture supplémentaires de points de vente dans le cadre de la restructuration de l'activité en Chine initiée en 2024 ;
- ▶ 2 M€ chez Lagardère Publishing, comprenant des coûts de départ et de réorganisation en Espagne, aux États-Unis et au Royaume-Uni.

Au **30 juin 2025**, les charges de restructuration s'élevaient à 8 M€ dont 5 M€ chez Lagardère Travel Retail, correspondant à des coûts de fermeture supplémentaires de points de vente dans le cadre de la restructuration de l'activité en Chine initiée en 2024, et 3 M€ chez Lagardère Publishing qui comprenaient des coûts de départ liés à l'intégration de Sterling Publishing.

NOTE 6 PLUS ET MOINS-VALUES

Au **30 juin 2026**, le Groupe a réalisé un gain net sur cession d'actifs de +2 M€ qui correspond principalement à des extinctions de garantie de passifs sur cessions antérieures chez Lagardère Live.

Au **30 juin 2025**, Le Groupe avait réalisé un gain net sur cession d'actifs de +4 M€ qui correspondait principalement à des ajustements de prix sur des cessions antérieures.

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

Les écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée font l'objet de tests de valeur à la date de clôture de l'exercice, et également en cas d'indice de perte de valeur au cours de l'année. Au 30 juin 2026, aucun indice de perte de valeur des UGT du Groupe n'a été identifié.

Pour les actifs isolés, un test de valeur est réalisé lorsqu'il existe un indice de perte de valeur.

Pertes de valeur comptabilisées

Au **30 juin 2026**, le montant net comptabilisé est une perte de valeur à hauteur de 8 M€ dont 4 M€ de perte de valeur d'une marque aux États-Unis chez Lagardère Travel Retail.

Au **30 juin 2025**, le montant net comptabilisé était une perte de valeur à hauteur de 2 M€ concernant principalement les immobilisations corporelles de Lagardère Travel Retail en Chine.

NOTE 8 AUTRES CHARGES

	30.06.2026	30.06.2025
Variation nette des dépréciations d'actifs	(21)	(12)
Charges financières hors intérêts	(2)	(3)
Pertes de change	-	(2)
Autres charges	(1)	(2)
Total	(24)	(19)

La variation nette des dépréciations d'actifs inclut les dépréciations d'avances auteurs pour -20 M€ au premier semestre 2026 chez Lagardère Publishing, contre -18 M€ au premier semestre 2025. Le solde se rapporte principalement aux variations nettes de dépréciations des créances

clients et des stocks dans la branche Lagardère Publishing pour -3 M€ (contre -5 M€ au premier semestre 2025), ainsi qu'aux variations nettes des dépréciations de stocks pour +1 M€ chez Lagardère Travel Retail au premier semestre 2026 (contre +9 M€ au premier semestre 2025).

NOTE 9 AUTRES PRODUITS

	30.06.2026	30.06.2025
Reprises nettes de provisions pour risques et charges	2	3
Subventions d'exploitation	1	2
Autres produits	3	2
Total	6	7

Les variations nettes de provisions pour risques et charges pour 2 M€ au 1^{er} semestre 2026 sont issues de -2 M€ chez Lagardère Publishing, 3 M€ chez

Lagardère Travel Retail et 1 M€ chez Lagardère Live.

NOTE 10 CHARGES FINANCIÈRES NETTES

	30.06.2026	30.06.2025
Produits financiers sur prêts	1	3
Revenus des placements et produits des cessions des VMP	4	5
Produits liés à la juste valeur des actifs financiers	2	2
Autres produits financiers	3	6
Produits financiers	10	16
Charges d'intérêts des dettes financières	(50)	(61)
Charges liées à la juste valeur des actifs financiers	(5)	(11)
Autres charges financières	(6)	(7)
Charges financières	(61)	(79)
Total	(51)	(63)

Les charges financières nettes s'établissent à 51 M€ au 30 juin 2026, en diminution de 12 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2025. Cette amélioration s'explique principalement par la baisse de l'endettement moyen du Groupe et par la réduction du coût de financement.

L'évolution de la dette financière brute au cours du 1^{er} semestre 2026 est détaillée en note 16.

Par ailleurs, les charges d'intérêts sur dettes de location sont présentées en note 13.

NOTE 11 IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

	30.06.2026	30.06.2025
Impôt courant	(46)	(39)
Mouvements sur les impôts différés	4	(3)
Total	(42)	(42)

Au 30 juin 2026, la charge d'impôt comptabilisée s'établit à -42 M€, stable par rapport au premier semestre 2025. La hausse de l'impôt courant de

7 M€ est liée à des décalages temporaires dans les flux de liquidation d'impôts par rapport au 1^{er} semestre 2025 en France.

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 l'exercice, à l'exclusion des actions propres détenues par le Groupe et des actions gratuites.

Résultat net par action dilué

La seule catégorie d'actions dilutives est constituée par les actions gratuites dès lors que leur attribution à la date fixée par le plan est probable. Les actions gratuites avec condition de performance ne sont pas prises en compte dans le calcul de la dilution, tant que l'estimation de l'atteinte des conditions de performance n'est pas suffisamment fiable. Lorsque le résultat net – part du Groupe des activités poursuivies est négatif, aucun effet de dilution n'est appliqué. Le résultat net – part du Groupe des activités abandonnées est quant à lui impacté par l'effet de dilution.

	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Résultat net - part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (M€)	31	24
Nombre d'actions composant le capital au 30 juin	142 907 697	141 669 328
Autocontrôle	(22 358)	(21 083)
Nombre d'actions en circulation au 30 juin	142 885 339	141 648 245
Nombre moyen d'actions en circulation	142 276 883	141 314 376
Résultat net par action de base - part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	0,22	0,17
Actions gratuites à effet dilutif	381 200	1 355 050
Nombre moyen d'actions après prise en compte des options sur actions et des actions gratuites à effet dilutif	142 658 083	142 669 426
Résultat net par action dilué - part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	0,21	0,17

NOTE 13 CONTRATS DE LOCATION

Lorsque le Groupe est preneur, les engagements de loyers fixes ou fixes en substance actualisés sont comptabilisés en dette de location en contrepartie d'un droit d'utilisation des actifs loués. Les contrats dans le champ d'application de la norme IFRS 16 incluent les contrats dits « de concession » conclus par les entités de Lagardère Travel Retail au titre de la mise à disposition de surfaces commerciales en zones de transport et hôpitaux et du droit de les exploiter, ainsi que les contrats de location immobilière et contrats de location d'autres équipements.

La part variable des loyers des contrats de concessions, basée sur les flux de passagers ou le chiffre d'affaires des points de vente, est maintenue en charges externes ou en autres charges. En application de la méthode de transition rétrospective complète, les dettes de location ont été actualisées au taux du début de chaque contrat. Ils sont mis à jour lors des modifications des surfaces ou durées notamment. Les taux appliqués se situent dans une fourchette de 0,05 % à 12,56 %.

L'évolution des droits d'utilisation et des dettes de location a été la suivante sur les premiers semestres 2025 et 2026 :

Droits d'utilisation

	Valeur brute			Amortissements et pertes de valeur			Valeur nette		
	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total
Au 1 ^{er} janvier 2026	4 410	785	5 195	(2 113)	(525)	(2 638)	2 297	260	2 557
Nouveaux contrats	68	13	81				68	13	81
Amortissement				(223)	(33)	(256)	(223)	(33)	(256)
Perte de valeur				-	-	-	-	-	-
Écart de conversion	29	9	38	(16)	(6)	(22)	13	3	16
Modifications	(6)	9	3				(6)	9	3
Réestimations	54	-	54				54	-	54
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats terminés	(167)	(35)	(202)	169	35	204	2	-	2
Autres	(13)	2	(11)	10	-	10	(3)	2	(1)
Au 30 juin 2026	4 375	783	5 158	(2 173)	(529)	(2 702)	2 202	254	2 456

	Valeur brute			Amortissements et pertes de valeur			Valeur nette		
	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total
Au 1 ^{er} janvier 2025	3 940	795	4 735	(1 933)	(520)	(2 453)	2 007	275	2 282
Nouveaux contrats	136	8	144				136	8	144
Amortissement				(212)	(35)	(247)	(212)	(35)	(247)
Perte de valeur				-	-	-	-	-	-
Écart de conversion	(103)	(24)	(127)	55	15	70	(48)	(9)	(57)
Modifications	(4)	45	41				(4)	45	41
Réestimations	185	1	186				185	1	186
Variations de périmètre	-	4	4	-	-	-	-	4	4
Contrats terminés	(69)	(9)	(78)	71	9	80	2	-	2
Autres	-	(1)	(1)	-	(1)	(1)	-	(2)	(2)
Au 30 juin 2025	4 085	819	4 904	(2 019)	(532)	(2 551)	2 066	287	2 353

Dettes de location

	Dettes de location non courantes			Dettes de location courantes			Total des dettes de location		
	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total
Au 1^{er} janvier 2026	2 074	260	2 334	430	76	506	2 504	336	2 840
Nouveaux contrats	68	13	81	-	-	-	68	13	81
Charge d'intérêts	-	-	-	58	7	65	58	7	65
Diminutions par gains sur contrats de location (*)	(1)	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
Païement des loyers	-	-	-	(281)	(37)	(318)	(281)	(37)	(318)
Reclassement (**)	(219)	(29)	(248)	219	29	248	-	-	-
Écart de conversion	10	4	14	4	1	5	14	5	19
Modifications	(6)	9	3	-	-	-	(6)	9	3
Réestimations	54	-	54	-	-	-	54	-	54
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	(3)	(3)	-	(3)	(3)
Au 30 juin 2026	1 980	257	2 237	430	73	503	2 410	330	2 740

(*) Incluent les gains et pertes sur modifications de contrats et les loyers variables négatifs.

(**) Les reclassements correspondent à la part des dettes de location à moins d'un an reclassé en dette de location courante.

	Dettes de location non courantes			Dettes de location courantes			Total des dettes de location		
	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total
Au 1^{er} janvier 2025	1 831	274	2 105	398	86	484	2 229	360	2 589
Nouveaux contrats	134	8	142	-	-	-	134	8	142
Charge d'intérêts	-	-	-	50	7	57	50	7	57
Diminutions par gains sur contrats de location (*)	(1)	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
Païement des loyers	-	-	-	(268)	(42)	(310)	(268)	(42)	(310)
Reclassement (**)	(256)	(45)	(301)	256	45	301	-	-	-
Écart de conversion	(40)	(10)	(50)	(12)	(3)	(15)	(52)	(13)	(65)
Modifications	(3)	45	42	-	-	-	(3)	45	42
Réestimations	187	1	188	-	-	-	187	1	188
Variations de périmètre	-	3	3	-	1	1	-	4	4
Autres	(3)	-	(3)	1	(3)	(2)	(2)	(3)	(5)
Au 30 juin 2025	1 849	276	2 125	425	91	516	2 274	367	2 641

(*) Incluent les gains et pertes sur modifications de contrats et les loyers variables négatifs.

(**) Les reclassements correspondent à la part des dettes de location à moins d'un an reclassé en dette de location courante.

Au 30 juin 2026, les principaux mouvements intervenus sur les droits d'utilisation et dettes de location sont les suivants :

- l'augmentation des dettes de location en contrepartie des droits d'utilisation pour **+3 M€ (modifications de contrats)** correspondant à :
 - la diminution des durées de location et des surfaces louées pour -10 M€,
 - l'augmentation des durées de location et des surfaces louées pour +28 M€,
 - les modifications de loyer pour -10 M€,
 - l'effet d'actualisation des paiements futurs à un nouveau taux pour -5 M€ ;
- l'augmentation des dettes de location en contrepartie des droits d'utilisation pour **+54 M€ (réestimations de contrats)**, correspondant principalement à la réactivation en 2026 des minima garantis de certains contrats de concession qui avaient été suspendus pendant la période du Covid-19 et qui étaient soumis à des clauses

de retour à un certain niveau de flux passagers.

Les **charges d'intérêts sur dettes de location** s'élèvent à 65 M€ au 30 juin 2026, contre 57 M€ au 30 juin 2025, en augmentation de 8 M€ principalement liée à la hausse des dettes de location entre le 1^{er} semestre 2025 et le 1^{er} semestre 2026.

Les **paiements de loyers** s'élèvent à 318 M€ au 30 juin 2026, contre 310 M€ au 30 juin 2025.

Certains **contrats de location** ne font pas l'objet de la reconnaissance d'un droit d'utilisation et d'une dette de location. Il s'agit des **contrats dont le loyer est variable, dont la durée est inférieure à douze mois ou dont l'actif loué a une faible valeur**. Les charges de loyers correspondantes s'élèvent à **362 M€ au 30 juin 2026**, contre 320 M€ au 30 juin 2025, et sont maintenues en charges externes et en autres charges, dont **351 M€ au titre des loyers variables** des contrats de concession.

Dans l'information sectorielle (cf. note 3), la charge de loyer reclassée en Résop s'élève à 279 M€ pour les contrats de concession au 1^{er} semestre 2026 (contre 268 M€ au 1^{er} semestre 2025).

Les **échéanciers des dettes de location non actualisées** au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 sont présentés ci-dessous :

Dettes de location	30.06.2027	30.06.2028	30.06.2029	30.06.2030	30.06.2031	> 5 ans	Cumul
Contrats de concessions	533	479	428	370	322	708	2 840
Immobilier et autres	87	81	76	55	23	49	371
Au 30 juin 2026	620	560	504	425	345	757	3 211

Dettes de location	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029	31.12.2030	> 5 ans	Cumul
Contrats de concessions	537	486	434	383	322	795	2 957
Immobilier et autres	88	80	74	53	26	53	374
Au 31 décembre 2025	625	566	508	436	348	848	3 331

La **durée moyenne pondérée résiduelle des contrats de concessions** au 30 juin 2026 est de sept ans, **et celle des baux immobiliers** est de sept ans également.

Par ailleurs, les **contrats de concessions et baux immobiliers, signés au 30 juin 2026 mais qui n'ont pas encore démarré**, représentent un **engagement de loyers** non actualisé de 81 M€.

De plus, le Groupe est amené à sous-louer des surfaces commerciales ou des surfaces de bureaux, au travers de contrats de location simples, et agit en tant que bailleur.

Les produits de sous-location associés sont maintenus en autres produits.

Dans quelques cas spécifiques, les contrats de sous-location couvrent la quasi-totalité des risques et avantages du contrat de location principal, et sont comptabilisés en tant que sous-location financement. Ainsi, le droit d'utilisation du contrat principal est décomptabilisé et une créance financière est reconnue. Au 30 juin 2026, celle-ci s'élève à 9 M€ (contre 11 M€ au 31 décembre 2025).

NOTE 14 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 :

	Coactionnaire	Principale activité	% d'intérêt		Au bilan		Au compte de résultat	
			30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	30.06.2025
Lagardère & Connexions	SNCF Gares & Connexions	Travel Retail	50 %	50 %	8	11	1	1
Lagardère AWPL	AWPL	Travel Retail	50 %	50 %	9	4	(3)	(2)
Autres					4	6	1	1
Coentreprises					21	21	(1)	-
Extime Duty Free Paris (ex-Société de Distribution Aéroportuaire)	Groupe ADP	Travel Retail	45 %	45 %	65	69	(4)	(4)
Extime Travel Essentials Paris (ex-Relay@ADP)	Groupe ADP	Travel Retail	50 %	50 %	18	19	(2)	(2)
Inmedio	Eurocash	Travel Retail	49 %	49 %	-	2	(2)	(8)
Yen Press	Kadokawa Corporation	Édition	49 %	49 %	23	22	2	2
Saddlebrook International Sports	Saddlebrook International Tennis Inc	Lagardère Live	30 %	30 %	4	4	-	-
Autres					11	14	1	3
Entreprises associées					121	130	(5)	(9)
Total titres mis en équivalence					142	151	(6)	(9)

Au 30 juin 2025, les titres Inmedio avaient fait l'objet d'un test de valeur qui a engendré la dépréciation totale de l'écart d'acquisition de 6 M€.

Coentreprises de Lagardère Travel Retail

Lagardère Travel Retail gère certains de ses contrats sous forme de partenariats à 50/50 avec les concédants. Les principales coentreprises créées par Lagardère Travel Retail et ses partenaires sont Lagardère & Connexions (anciennement la Société des Commerces en Gares) avec SNCF Gares & Connexions, SVRLS@LAREUNION avec Servair, Lyon Duty Free avec l'aéroport de Lyon et Lagardère AWPL avec AWPL (Australie et Nouvelle-Zélande).

Le chiffre d'affaires à 100 % de Lagardère Travel Retail réalisé par ces coentreprises représente 370 M€ au 30 juin 2026, contre 412 M€ au 30 juin 2025. Par ailleurs, les sociétés du Groupe intégrées globalement ont facturé à ces coentreprises un chiffre d'affaires de 11 M€ au 30 juin 2026, contre 12 M€ au 30 juin 2025.

	Données à 100 %		Quote-part de Lagardère (50 %)	
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Chiffre d'affaires total	370	412	185	206
<i>Chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec les coentreprises</i>	(11)	(12)	(6)	(6)
Chiffre d'affaires ajusté	358	400	179	200
Résultat opérationnel courant	4	(2)	2	(1)
Résultat avant charges financières et impôts	9	11	4	5
Résultat avant impôt	-	4	-	2
Résultat net	(2)	0	(1)	0
Trésorerie nette (endettement net)	(65)	(58)	(33)	(29)

Entreprises associées de Lagardère Travel Retail

Lagardère Travel Retail gère également certains de ses contrats avec des entreprises associées, dont les principales sont Extime Duty Free Paris et Extime Travel Essentials Paris avec Groupe ADP.

Le chiffre d'affaires à 100 % de Lagardère Travel Retail réalisé par ces entreprises associées représente 482 M€ au 30 juin 2026, contre 495 M€ au 30 juin 2025. Par ailleurs, les sociétés du Groupe intégrées globalement ont facturé à ces coentreprises un chiffre d'affaires de 199 M€ au 30 juin 2026, contre 207 M€ au 30 juin 2025.

	Données à 100 %		Quote-part de Lagardère (50 %)	
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Chiffre d'affaires total	482	495	241	247
<i>Chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec les entreprises associées</i>	(199)	(207)	(100)	(104)
Chiffre d'affaires ajusté	282	287	141	144
Résultat opérationnel courant	4	4	2	2
Résultat avant charges financières et impôts	4	5	2	3
Résultat avant impôt	2	3	1	2
Résultat net	1	2	1	1
Trésorerie nette (endettement net)	(64)	(63)	(32)	(31)

NOTE 15 TRÉSORERIE ET BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Dans l'état des flux de trésorerie, **la trésorerie** comprend les éléments suivants :

	30.06.2026	31.12.2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	431	632
Concours financiers courants	(143)	(98)
Trésorerie	288	534

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

	30.06.2026	31.12.2025
Comptes bancaires	337	472
OPCVM monétaires	84	87
Dépôts à terme et comptes-courants à moins de trois mois	10	73
Trésorerie et équivalents de trésorerie	431	632

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

	30.06.2026	30.06.2025
Variation des stocks et en-cours	(73)	(84)
Variation des créances clients et comptes rattachés	103	77
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(89)	(60)
Variation des autres créances et dettes	(81)	(64)
Variation des dettes de location	(4)	(3)
Variation du besoin en fonds de roulement (*)	(144)	(134)

(*) Dont variation du besoin en fonds de roulement des dettes de location : (4) M€ dont +2 M€ au titre des contrats de concession au 30 juin 2026, contre (3) M€ et (1) M€ respectivement au 30 juin 2025.

La **variation du besoin en fonds de roulement** s'établit à -144 M€, contre -134 M€ au 30 juin 2025. Cette évolution est attribuable à Lagardère Live avec une variation défavorable des dettes fournisseurs. Cet effet est partiellement compensé

par la variation favorable des stocks de Lagardère Travel Retail ainsi que l'amélioration des dettes fournisseurs de Lagardère Publishing, en particulier au Royaume-Uni.

Affacturation et cessions de créances commerciales

À fin juin 2026, le montant des créances cédées et déconsolidées au titre des contrats d'affacturation et d'escompte s'élève à 152 M€, contre 234 M€ à fin décembre 2025.

Les sommes qui doivent être reversées aux banques au titre des créances encaissées dans le cadre de la gestion de leur recouvrement, ainsi que la part du risque conservé dans les créances

cédées, représentent une dette financière courante de 18 M€ à fin juin 2026, contre 43 M€ à fin décembre 2025.

Lagardère conserve également une exposition dans les créances cédées principalement représentée par le fonds de garantie et le fonds de réserve constitués par la banque à hauteur de 3 M€ au 30 juin 2026 comme au 31 décembre 2025.

NOTE 16 DETTES FINANCIÈRES

16.1 COMPOSITION DES DETTES FINANCIÈRES DU GROUPE

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

	30.06.2026	31.12.2025
Emprunts obligataires	497	497
Emprunts auprès d'établissements de crédit	748	751
Instruments de couverture affectés à la dette	1	-
Emprunt auprès de Vivendi SE	450	450
Autres dettes financières	10	10
Dettes financières non courantes hors engagements de rachat d'intérêts minoritaires	1 706	1 708
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	30	29
Dettes financières non courantes	1 736	1 737
Emprunts obligataires	20	20
Emprunts auprès d'établissements de crédit	72	68
Billets de trésorerie (NEU CP ^(*))	269	295
Instruments de couverture affectés à la dette	1	1
Emprunt auprès de Vivendi SE	1	-
Autres dettes financières	168	160
Dettes financières courantes hors engagements de rachat d'intérêts minoritaires	531	544
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	5	6
Dettes financières courantes	536	550
Total dettes financières	2 272	2 287

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

Les emprunts et dettes financières sont stables sur la période et se composent comme suit :

- ▶ Les emprunts obligataires à échéance 2026 et 2027, partiellement remboursés à la suite de l'exercice des clauses de changement de contrôle activées lors de la scission partielle de Vivendi SE le 13 décembre 2024, s'élèvent à 23,3 M€ dont 3,2 M€ à plus d'un an.
- ▶ L'emprunt obligataire de 500 M€ émis en juin 2025 et à échéance juin 2030, qui porte intérêt à taux fixe de 4,75 %.
- ▶ L'emprunt au format Schuldschein levé en avril 2025 pour 225 M€ et 75 M€ en juin 2025 par Lagardère SA pour un montant total de 300 M€ dont 60 M€ sont à échéance 2028, 95 M€ en 2029 et 145 M€ en 2030. Sur cet
- ▶ emprunt, 65 M€ portent intérêt à taux fixe et 235 M€ à taux variable.
- ▶ L'emprunt bancaire de 600 M€ souscrit en juin 2024. Le solde au 30 juin 2026 est de 525 M€, remboursable par tranches annuelles de 75 M€ entre 2026 et 2028, puis pour le solde de 300 M€ en juin 2029.
- ▶ L'emprunt auprès de Vivendi SE dont le solde restant dû est de 450 M€ au 30 juin 2026, dont 50 M€ à échéance 2027, 100 M€ en 2028 et 300 M€ en 2029.
- ▶ La poursuite du programme de billets de trésorerie (NEU CP) avec un plafond à 850 M€. Les émissions s'élèvent à 269 M€ au 30 juin 2026, contre 295 M€ au 31 décembre 2025.

L'endettement net se calcule comme suit :

(M€)	30.06.2026	31.12.2025
Placements financiers et trésorerie	431	632
Instruments de couverture affectés à la dette - Actif	11	20
Dettes financières non courantes hors engagements de rachats d'intérêts minoritaires (*)	(1 706)	(1 708)
Dettes financières courantes hors engagements de rachats d'intérêts minoritaires (*)	(531)	(544)
Endettement net	(1 795)	(1 600)

(*) Au 30 juin 2026, les dettes financières non courantes et courantes hors engagements de rachats d'intérêts minoritaires incluent la juste valeur des instruments de couverture affectés à la dette – Passif pour 2 M€, et 1 M€ au 31 décembre 2025.

16.2 VENTILATION DES DETTES FINANCIÈRES PAR ÉCHÉANCE

Par échéance, les dettes financières se ventilent comme suit au 30 juin 2026 :

	30.06.2027 ^(*)	30.06.2028	30.06.2029	30.06.2030	30.06.2031	> 5 ans	Cumul
Emprunts obligataires	20	3	-	494	-	-	517
Emprunts auprès d'établissements de crédit	73	133	468	146	-	-	820
Instruments de couverture affectés à la dette	2	-	-	-	-	-	2
NEU CP et NEU MTN	269	-	-	-	-	-	269
Emprunt auprès de Vivendi SE	1	50	100	300	-	-	451
Autres dettes financières	166	4	-	-	-	8	178
Dettes financières hors engagements de rachat d'intérêts minoritaires	531	190	568	940	-	8	2 237
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	5	1	1	2	-	26	35
Dettes financières	536	191	569	942	-	34	2 272

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

16.3 RISQUES INDUITS PAR DES CLAUSES DE REMBOURSEMENT ANTICIPÉ DU FAIT DE L'APPLICATION DE CLAUSES DE DÉFAUT – « COVENANTS »

La convention de prêt avec Vivendi SE, le contrat de facilité de crédit de 700 M€ et l'emprunt bancaire de 600 M€ (dont 525 M€ restants dus au 30 juin 2026) signé le 7 juin 2024 contiennent des clauses pouvant déclencher un remboursement anticipé. Ces contrats prévoient sur leur durée :

- (i) Le respect d'un ratio de levier financier calculé selon les dispositions suivantes en rapportant les dettes financières courantes et non courantes à l'EBITDA récurrent. Au 30 juin 2026 et à chaque test de fin juin des exercices suivants ce ratio ne devra pas excéder 3,25x. Au 31 décembre 2026 et à chaque test de fin décembre des exercices suivants ce ratio ne devra pas excéder 3,00x.

Le non-respect de ce ratio donne aux prêteurs concernés la faculté d'exiger le remboursement anticipé de leurs concours octroyés. Le ratio est calculé chaque semestre sur douze mois glissants sur la base des comptes consolidés publiés.

- (ii) Une limitation du montant du dividende à 115 M€ en 2026, 140 M€ en 2027 et 190 M€ en 2028.

L'emprunt bancaire de 700 M€ a été intégralement remboursé au 1^{er} semestre 2025, les clauses de défaut continuent à s'appliquer pour les autres contrats en vigueur.

Pour le calcul du levier financier, l'endettement net inclut les dettes d'engagement de rachat d'intérêts minoritaires.

L'EBITDA ajusté est calculé à partir du résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (Résop) et des activités abandonnées, en déduisant les amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles, les amortissements des coûts d'obtention de contrats, les amortissements des droits d'utilisation des contrats de location immobiliers et autres, l'annulation de la charge de loyer fixe des contrats de location immobiliers et autres, et en y ajoutant les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence.

Au 30 juin 2026, le levier financier est de 2.2x l'EBITDA ajusté. L'endettement net s'élève à 1 830 M€ et l'EBITDA à 844 M€ sur douze mois glissants.

NOTE 17 GAINS ET PERTES ENREGISTRÉS EN CAPITAUX PROPRES

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

	1 ^{er} semestre 2026			1 ^{er} semestre 2025		
	Part Groupe (*)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres	Part Groupe (*)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Écarts de conversion	48	1	49	(128)	(5)	(133)
- Variation des écarts de conversion	50	1	51	(131)	(5)	(136)
- Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (nette d'impôt)	(2)	-	(2)	3	-	3
Écarts d'évaluation	(10)	-	(10)	16	-	16
Variation de juste-valeur des instruments financiers dérivés	(10)	-	(10)	16	-	16
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres	(12)	-	(12)	22	-	22
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	-	-	-	-	-
- Impôt	2	-	2	(6)	-	(6)
Variation de juste-valeur des titres non consolidés	-	-	-	-	-	-
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	-	-	-
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	-	-	-	-	-
- Impôt	-	-	-	-	-	-
Autres réserves	2	-	2	2	-	2
Variation des provisions pour retraites et obligations assimilées	2	-	2	2	-	2
- Écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	3	-	3	3	-	3
- Impôt	(1)	-	(1)	(1)	-	(1)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt	40	1	41	(110)	(5)	(115)

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

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

	30.06.2026	30.06.2025
Dollar US	49	(117)
Livre sterling	6	(16)
Autres	(7)	5
Total	48	(128)

NOTE 18 OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Par rapport aux éléments décrits en notes 32 et 33 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2025, les principales évolutions intervenues au cours du premier semestre 2026 sont les suivantes :

Obligations contractuelles

Lagardère Travel Retail

Les minima garantis contractés au titre des contrats de concessions font l'objet d'un droit d'utilisation et d'une dette de location au bilan par application de la norme IFRS 16 (cf. note 13).

Engagements hors bilan

Lignes de crédit autorisées et non utilisées

Le 7 juin 2024, une facilité de crédit renouvelable de 700 M€ pour une durée de cinq ans a été signée.

Au 30 juin 2026, le montant des tirages disponibles sur cette facilité de crédit est de 700 M€.

NOTE 19 LITIGES EN COURS

Redressement fiscal LS Travel Retail Italia

Cette procédure est décrite dans la note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2025.

Depuis les faits qui y sont relatés, l'administration fiscale italienne a fait appel des jugements de première instance favorables à LS Travel Retail Italia au titre des exercices 2015 et 2018.

L'exercice 2019 (qui n'avait pas fait l'objet d'une notification de redressement) étant désormais prescrit, le montant total du risque est dorénavant ramené à 23,11 M€ (pénalités comprises et hors intérêts).

Redressement fiscal Lagardère Media

Cette procédure est décrite dans la note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2025.

En mars 2026, Lagardère Media a déposé une réclamation contentieuse afin de contester le redressement.

Recours de groupes de média contre Google

En 2021, sur saisine de News Corp Inc., du groupe Le Figaro et du groupe Rossel La Voix, l'Autorité française de la concurrence (ADLC) a sanctionné Google pour avoir abusé de sa position dominante sur le marché des serveurs publicitaires à destination des éditeurs de sites Internet et d'applications mobiles, considérant que Google favorisait ses propres technologies de mise en vente d'espaces publicitaires au détriment tant

des fournisseurs de plateformes concurrentes que du rendement des inventaires publicitaires en ligne des éditeurs.

Google n'a pas contesté les faits et a transigé avec l'ADLC en contrepartie d'une amende de 220 M€.

Le 2 juin 2026, à la suite de cette décision de l'ADLC, plusieurs sociétés du Groupe (Lagardère SA, Lagardère Media News, Lagardère Publicité News, Europe 1 Digital, Europe 2 Entreprises, RFM Entreprises et Hachette Filipacchi Presse) ont assigné les sociétés Alphabet Inc. (société mère du groupe Google), Google LLC, Google Ireland Limited et Google France SARL devant le Tribunal des activités économiques de Paris afin d'obtenir la réparation du préjudice subi du fait de ces pratiques anticoncurrentielles sanctionnées par l'ADLC en 2021.

Une première audience a d'ores et déjà été fixée au 8 octobre 2026.

Des actions indemnitaires similaires, introduites par d'autres groupes de média, ont précédemment donné lieu à des décisions favorables, notamment au bénéfice du groupe Rossel La Voix (le 8 décembre 2025), du Groupe M6 (le 10 mars 2026) et de Prisma Media (le 29 juin 2026), ce dernier ayant obtenu la condamnation de Google Ireland Ltd à lui verser une indemnisation de 66 M€ (comprenant les intérêts). Ces jugements, qui demeurent susceptibles d'appel bien que bénéficiant de l'exécution provisoire, constituent une reconnaissance significative des préjudices invoqués par les groupes de média dans leurs relations avec les plateformes numériques.

NOTE 20 PARTIES LIÉES

Les conventions concernant les parties liées décrites en note 35 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2025 sont toujours en vigueur au cours du premier semestre 2026.

NOTE 21 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement postérieur à la clôture susceptible d'avoir un impact sur les comptes semestriels consolidés condensés du Groupe n'est intervenu.



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires de la société Lagardère SA,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale 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, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, 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 du Conseil d'Administration. 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.

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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 28 juillet 2026

Les Commissaires aux Comptes**Grant Thornton**

*Membre français de Grant
Thornton International*

Deloitte & Associés

Samuel Clochard

Ariane Bucaille



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

4.1	PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITÉ DES INFORMATIONS CONTENUES DANS LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	57
4.2	ATTESTATION DU RESPONSABLE	57
4.3	NOMS ET ADRESSES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	58

4.1 PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITÉ DES INFORMATIONS CONTENUES DANS LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Arnaud Lagardère, Président-Directeur Général.

4.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête 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 figurant dans la section I 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 parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 juillet 2026

Arnaud Lagardère

Président-Directeur Général

4.3 NOMS ET ADRESSES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

	Date de première nomination	Prochaine échéance du mandat
Titulaires		
Deloitte & Associés représenté par Ariane Bucaille 6, place de la Pyramide - 92898 Paris-La Défense Cedex Membre de la Compagnie régionale de Versailles et du Centre	18 avril 2023	2029
Grant Thornton représenté par Samuel Clochard 29, rue du Pont - 92200 Neuilly-sur-Seine Membre de la Compagnie régionale de Versailles et du Centre	5 mai 2026	2032

Lagardère

Lagardère SA

Société anonyme au capital de 871 736 951,70 €
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
www.lagardere.com