



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

SOMMAIRE

1 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2016

1.1 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2016

1.1.1. Renouvellement de Pierre Leroy et Thierry Funck-Brentano en qualité de Co-Gérants de Lagardère SCA

1.1.2. Direction financière du Groupe

1.1.3. Principales variations du périmètre de consolidation

1.1.4. Cession par Lagardère Travel Retail de ses activités de Distribution en Belgique

1.1.5. Acquisition de l'activité d'édition du Groupe Perseus Books

1.1.6. Lancement avec succès par Lagardère de son émission obligataire

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

1.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2016

1.3.1. Compte de résultat

1.3.2. Tableau de financement

1.4 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

1.5 ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE

1.6 ACTUALISATION DE LA GUIDANCE 2016

2 - ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

3 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

4 - RESPONSABLE DU DOCUMENT – ATTESTATION DE LA GÉRANCE

1 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2016

Le groupe Lagardère est un des leaders mondiaux de la production, de l'édition, de la diffusion et de la distribution de contenus dont les marques fortes génèrent et rencontrent des audiences qualifiées grâce à ses réseaux virtuels et physiques. Son modèle repose sur la création d'une relation durable et exclusive entre ses contenus et les consommateurs. Implanté dans une quarantaine de pays, Lagardère se structure autour de quatre métiers.

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

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

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

Lagardère Sports and Entertainment est une agence de premier plan spécialisée dans le Sport et le Divertissement, forte d'un réseau mondial d'experts locaux pouvant apporter des solutions innovantes répondant aux besoins de ses clients.

° °
°

1.1 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2016

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

1.1.1. Renouvellement de Pierre Leroy et Thierry Funck-Brentano en qualité de Co-Gérants de Lagardère SCA

Sur proposition des Associés Commandités (Arnaud Lagardère et la société Arjil Commanditée-Arco), agréée par le Conseil de Surveillance réuni le 9 mars 2016, les mandataires sociaux représentant Arjil Commanditée-Arco, reconduite dans sa fonction de gérant de Lagardère SCA pour six ans, sont depuis cette date et pour la même durée :

- Arnaud Lagardère, Président-Directeur général
- Pierre Leroy, Vice-Président - Directeur général délégué
- Thierry Funck-Brentano, Directeur général Délégué

Messieurs Pierre Leroy et Thierry Funck-Brentano sont donc, à ce titre, co-gérants de Lagardère SCA.

1.1.2. Direction financière du Groupe

Annnonce a été faite le 9 mars du départ de M. D'HINNIN et de son remplacement à venir, comme Directeur Financier du Groupe, par M. Bruno BALAIRE, ancien commissaire aux comptes du Groupe ayant exercé jusqu'à la vérification des comptes 2013.

L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) a fait savoir en mai qu'au regard des règles de délai minimum s'imposant entre la date de fin de mission d'un commissaire aux comptes et celle à laquelle il peut prendre certaines fonctions au sein d'une société antérieurement contrôlée, et entre autres celles résultant de la transposition en droit français en 2016 d'une directive européenne de 2014, la nomination de M. BALAIRE, nonobstant les circonstances dans lesquelles elle était intervenue, ne lui paraissait pas respecter les textes applicables.

Afin de faire l'économie des procédures susceptibles de résulter de l'analyse propre à l'AMF selon laquelle la nomination de M. BALAIRE aurait été, dans ces conditions, de nature à « porter atteinte à la protection des investisseurs ou au bon fonctionnement du marché », le Groupe a décidé de remplacer, au poste de Directeur Financier, au 1er juin 2016, M. Bruno BALAIRE par M. Gérard ADSUAR, Directeur Financier Adjoint depuis 2011 (voir communiqué de presse du 27 mai 2016).

1.1.3. Principales variations du périmètre de consolidation

Voir note n° 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2016.

1.1.4. Cession par Lagardère Travel Retail de ses activités de Distribution en Belgique

Lagardère Services Distribution, filiale de Lagardère Travel Retail, a signé le 4 février 2016 un accord en vue de la cession de ses filiales de distribution et de retail intégré belges au groupe bpost. Un accord de franchise pour l'exploitation des marques du groupe Lagardère (Relay, Hubiz, So! Coffee...) en Belgique sera également conclu entre les deux parties concernées. Les activités concernées par ce projet de cession ont représenté en 2015 un chiffre d'affaires consolidé de 431 M€.

La finalisation de cette cession est subordonnée principalement à l'obtention de l'accord des autorités de la concurrence.

1.1.5. Acquisition de l'activité d'édition du Groupe Perseus Books

La division américaine de Lagardère Publishing, Hachette Book Group, a signé, le 29 février 2016, un accord portant sur l'acquisition, auprès du fonds d'investissement Centre Lane Partners, de l'activité d'édition du groupe Perseus Books, groupe d'édition américain.

Les autorités de concurrence américaines ne se sont pas opposées à l'opération et l'accord a été finalisé le 1^{er} avril 2016.

Parallèlement, le groupe Ingram Content s'est porté acquéreur de l'activité de diffusion-distribution du groupe Perseus et annoncé la finalisation de l'opération le 1^{er} avril 2016 également.

1.1.6. Lancement avec succès par Lagardère de son émission obligataire

Lagardère a lancé le 6 avril 2016 avec succès une émission obligataire d'un montant total de 500 millions d'euros à échéance 7 ans (avril 2023), avec un coupon annuel de 2,75 %. Le livre d'ordres a atteint un montant de 2 700 millions d'euros, soit un taux de sursouscription de 5,4 fois.

Le succès de cette émission obligataire a démontré la confiance des investisseurs dans la stratégie du groupe Lagardère et dans la solidité de son profil financier.

Le produit de cette émission a été affecté au refinancement du prêt relais mis en place dans le cadre de l'acquisition de Paradies, ainsi qu'aux besoins généraux de l'entreprise. Cette nouvelle émission permet à Lagardère d'allonger la maturité moyenne de son endettement.

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

Ces éléments sont globalement décrits dans le chapitre 3 intitulé « Facteurs de risques » du Document de référence comprenant les comptes de l'exercice 2015 déposé auprès de l'AMF le 1^{er} avril 2016.

Pour ce qui concerne les litiges ayant connu des évolutions notables depuis les faits relatés dans le Document de référence, il convient de se référer, en particulier, à la note 19 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2016.

1.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2016

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

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

Les principales variations de périmètre intervenues sur le premier semestre 2016 sont décrites en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

1.3.1. Compte de résultat

Compte de résultat			
	30.06.16	30.06.15	31.12.15
Chiffre d'affaires	3 431	3 304	7 193
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (*)	101	122	378
Résultat des sociétés mises en équivalence (**)	4	1	11
Éléments non récurrents / non opérationnels	(11)	(72)	(215)
Résultat avant charges financières et impôts	94	51	174
Charges financières nettes	(16)	(26)	(66)
Charge d'impôts	(23)	(6)	(37)
Résultat net consolidé	55	19	71
Dont part attribuable aux :			
- Propriétaires de la société mère du Groupe	44	9	74
- Intérêts minoritaires	11	10	(3)
	<p>(*) Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées est défini comme la différence entre le résultat avant charges financières et impôts et les éléments suivants du compte de résultat :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Contribution des sociétés mises en équivalence • Plus ou moins-values de cession d'actifs • Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles • Charges de restructuration • Éléments liés aux regroupements d'entreprises <ul style="list-style-type: none"> - Frais liés aux acquisitions - Profits et pertes découlant des ajustements de prix d'acquisition - Amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions <p>(**) Avant pertes de valeur</p>		

Au 30 juin 2016, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 3 431 M€, en progression de +3,8% en données brutes et +0,5% à périmètre et taux de change constants. Sur le semestre, la progression en comparable de l'activité du Groupe est principalement portée par la poursuite de la dynamique de croissance du Travel Retail. En revanche et comme attendu, l'activité de Lagardère Sports and Entertainment pâtit de l'effet cyclique lié au calendrier des compétitions de football en Afrique et Asie. De même, Lagardère Active affiche un premier semestre en demi-teinte, pénalisé par un effet de comparaison défavorable dans la Production TV et la poursuite des tendances baissières de la presse magazine. Lagardère Publishing affiche une performance quasi stable, les bonnes performances en France, Espagne et des Fascicules ayant permis de compenser le retrait des pays anglo-saxons.

L'écart de chiffre d'affaires entre les données brutes et comparables s'explique essentiellement par un effet de périmètre positif de +153 M€. Cet écart est lié pour l'essentiel aux acquisitions réalisées par Lagardère Travel Retail (notamment celle de Paradies aux Etats-Unis fin octobre 2015), Lagardère Active (groupe espagnol de production TV Boomerang en mai 2015) et Lagardère Publishing (éditeur nord-américain Perseus Books en avril 2016). Ces effets se trouvent partiellement contrebalancés par les cessions d'activités de distribution de presse réalisées par Lagardère Travel Retail (notamment celles des activités suisses en février 2015, et espagnoles en février 2016).

Les variations de change (calculées en taux moyen pour la période) ont quant à elles un impact négatif de -42 M€ lié notamment à la dépréciation de la livre sterling vis-à-vis de l'euro (-17 M€).

Le chiffre d'affaires de Lagardère Publishing s'élève à 970 M€ au 30 juin 2016, soit +0,3% en données brutes et -0,2% à données comparables. En comparaison avec le premier semestre 2015, les données consolidées doivent être retraitées d'une part d'un effet de change négatif de -18 M€, lié principalement à la dépréciation de la livre sterling, et d'autre part d'un effet de périmètre positif de +22 M€, essentiellement relatif à l'intégration de Perseus Books.

En France, l'activité est en croissance à +2,5%, grâce à une bonne dynamique en Littérature générale avec notamment le succès commercial de nouveautés en Poche (*Grey* de E.L. James et *After* d'A. Todd) et de titres fiction et non fiction avec *Vous n'aurez pas ma haine* d'A. Leiris, *La puissance de la joie* de F. Lenoir, *Vivez mieux et plus longtemps* de M. Cymes et *Simplissime* de J.F Mallet. L'activité de distribution connaît également un bon début d'année grâce à l'apport des éditeurs tiers.

Au Royaume-Uni, l'évolution des ventes (-4,7%) s'explique essentiellement par un effet de comparaison défavorable par rapport au premier semestre 2015, avec un programme moins étoffé entraînant une baisse des ventes physiques et numériques, ces dernières étant également impactées par le retour à un modèle de contrat d'agent avec les distributeurs.

Aux États-Unis, la baisse de l'activité (-6,6%), tant en ventes physiques que numériques, s'explique par un programme de nouveautés moins fort qu'au premier semestre 2015 (marqué par une forte actualité cinéma, notamment autour de *The Longest Ride* de N. Sparks, et trois nouveautés de J. Patterson). A noter néanmoins, la bonne performance des activités de distribution d'éditeurs tiers.

L'activité de la zone Espagne / Amérique Latine est en croissance (+11,9%), notamment du fait d'une campagne scolaire avancée en Espagne.

Les Fascicules continuent leur progression (+9%) grâce au succès des lancements de collections effectués en 2015 et début 2016, notamment au Japon, au Royaume-Uni et en Italie. La transition au livre numérique demeure pour l'instant concentrée dans les pays anglo-saxons, et essentiellement sur le segment de la Littérature Générale. Aux États-Unis, dans un marché du numérique en déclin (ralentissement observé depuis début 2014), la part du chiffre d'affaires numérique demeure quasi stable (23% du chiffre d'affaires Trade contre 24% à fin juin 2015). Au Royaume-Uni, dans un marché en baisse, la part du livre numérique s'établit à 19% du chiffre d'affaires Trade contre 22% à fin juin 2015.

Au premier semestre 2016, le poids du livre numérique dans le chiffre d'affaires total de Lagardère Publishing baisse ainsi à 9,2%, contre 10,7% à fin juin 2015.

Le chiffre d'affaires de la division Lagardère Travel Retail s'établit à 1 790 M€ au 30 juin 2016, soit une progression de +9,1% en données brutes et une croissance de +5,4% en données comparables, l'écart entre données brutes et comparables s'expliquant par un effet périmètre positif (+93 M€), décrit plus haut, atténué par un effet de change négatif (-22 M€).

L'activité sur le premier semestre bénéficie de la dynamique du Travel Retail, en progression de +7,8% en données comparables. En France, l'activité est stable (+0,3%) grâce au développement du réseau (en hôpitaux et gares notamment), impactée par l'effet des attentats sur les activités touristiques.

Le reste de l'Europe affiche une solide progression (+12,0%), notamment grâce à la poursuite de la montée en puissance des activités italiennes (+8,4%), portées par la croissance du trafic et l'ouverture de nouveaux points de vente, et au démarrage des activités en Islande et au Luxembourg. La bonne dynamique en Pologne (+29,0%) est soutenue par l'ouverture de nouveaux points de vente (notamment au terminal 1 de Varsovie). La Roumanie affiche également une progression (+24,4%), soutenue par la hausse des prix du tabac, tout comme la République Tchèque (+5,0%) malgré l'impact de la baisse des dépenses des passagers russes sur les activités de Duty-Free.

L'activité en Amérique du Nord présente une croissance de +5,1% grâce au développement du réseau (aéroports de Los Angeles, Dallas...) et à de bonnes performances sur l'activité historique.

Les activités en Asie-Pacifique sont en forte croissance (+15,0%) à la fois dans la zone Asie, avec de belles performances des points de ventes mode en Chine, et dans la zone Pacifique, avec le démarrage des activités Duty-Free à l'aéroport d'Auckland depuis juillet 2015.

Les activités de distribution et détail intégré affichent un retrait de -3,1% sur le semestre ; elles demeurent notamment impactées par l'interruption des ventes export en Hongrie.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Active s'établit à 436 M€ à fin juin 2016, soit -0,5% en données brutes et -7,4% à données comparables. L'écart entre données brutes et comparables inclut un effet de périmètre positif (+31 M€) lié essentiellement à l'intégration des activités de production audiovisuelle de Grupo Boomerang TV en Espagne.

L'activité de Presse Magazine est en baisse de -6,8% en raison de la contraction de ses recettes publicitaires (-10,4%), malgré la bonne résistance des revenus liés à la diffusion.

Les Radios réalisent un bon semestre (+3,4%), avec une progression soutenue pour les radios musicales, tant en France (+11,2%) qu'à l'international (+2,7%).

Comme attendu, les activités Télévision (Chaînes thématiques et Production TV) affichent un premier semestre en forte baisse (-17,1%) du fait de la Production TV, compte tenu d'un premier semestre 2015 marqué par une forte activité de ventes de droits et un phasage favorable de livraisons.

Enfin, hors LeGuide.com qui demeure en recul (-24%), les activités numériques pures et BtoB enregistrent une croissance de +8,4%.

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

Le chiffre d'affaires de Lagardère Sports and Entertainment s'établit à 235 M€, en retrait de -9,0% en données brutes et -11,7% en données comparables. L'écart entre ces deux variations s'explique pour l'essentiel par un effet positif de périmètre (+7 M€), lié aux acquisitions d'activités de marketing et consulting en Europe réalisées au second semestre 2015.

A données comparables, l'évolution de l'activité s'explique par un effet calendaire particulièrement défavorable sur le semestre, lié à l'organisation en 2015 de deux importantes compétitions de football, en Afrique (Coupe d'Afrique des Nations Orange) et en Asie (AFC Asian Cup). Hors cet effet cyclique de calendrier sportif, l'activité est en croissance grâce notamment aux bonnes performances enregistrées dans les activités de football au Royaume-Uni et en France.

Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées s'établit à +101 M€, en baisse de -21 M€ par rapport à celui du 30 juin 2015 (+122 M€). Son évolution par activité s'analyse de la façon suivante :

- Le résultat de Lagardère Publishing s'établit à +36 M€, stable par rapport à celui du 30 juin 2015. La forte croissance de la profitabilité aux Etats-Unis, grâce à un strict contrôle des coûts, et le bon niveau de résultat des Fascicules ont en effet compensé, sur le semestre, l'effet de la contraction des ventes d'ebooks au Royaume-Uni et l'impact des dépenses réalisées pour la réforme scolaire en France.

- Le résultat de Lagardère Travel Retail ressort à +36 M€, en progression de +6 M€ par rapport à 2015. La Distribution est en recul de -6 M€, sous l'effet de la cession des activités en Suisse, aux Etats-Unis et en Espagne. Le Travel Retail progresse de +12 M€, soutenu par l'intégration de nouvelles activités (dont l'apport de Paradies, atténué par l'impact du démarrage des activités en Nouvelle-Zélande et les coûts de lancement de nouvelles plateformes, notamment en Pologne). Par ailleurs, en dépit de l'effet des attentats sur le tourisme, estimé à -4 M€ sur le semestre, l'Europe affiche de belles performances, essentiellement en Italie et aux Pays-Bas.
- Le résultat de Lagardère Active est stable et s'établit à +33 M€ au 30 juin 2016. Outre l'apport de l'intégration de Grupo Boomerang TV, les effets des plans d'économies mis en œuvre ont en effet permis de compenser les tendances négatives de l'activité de presse magazine ainsi que le retrait de l'activité de Lagardère Studios, lié à l'effet de phasage des livraisons décrit plus haut.
- Le résultat de Lagardère Sports and Entertainment s'établit à +5 M€, contre +32 M€ au 30 juin 2015, en raison de l'impact défavorable de l'effet calendaire décrit plus haut. La profitabilité sous-jacente des autres activités de la branche est en amélioration, conformément au plan de redressement.
- Les Autres activités dégagent un résultat opérationnel courant en perte de -9 M€, stable par rapport à celui du 30 juin 2015.

Le résultat des sociétés mises en équivalence (avant pertes de valeur) s'établit à +4 M€ au 30 juin 2016, contre +1 M€ à fin juin 2015. Il bénéficie notamment de la progression de la contribution apportée par le groupe Marie Claire.

Au 30 juin 2016, les éléments non récurrents / non opérationnels du résultat avant charges financières et impôts présentent une perte nette de -11 M€ qui comprend :

- Des charges de restructuration pour -74 M€, dont -52 M€ chez Lagardère Active essentiellement relatives aux plans de départs volontaires initiés au cours du premier semestre 2016 au titre de la réorganisation des activités de presse magazine et régies publicitaires en France, et -10 M€ chez Lagardère Travel Retail correspondant notamment à la réorganisation de la branche en Amérique du Nord suite à l'acquisition fin 2015 de Paradies. Le solde se trouve réparti entre les Autres activités (-8 M€), résultant de la liquidation d'une entité non opérationnelle et de coûts sociaux, Lagardère Publishing (-2 M€) et Lagardère Sports and Entertainment (-2 M€).
- Des pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles pour -39 M€, dont -32 M€ chez Lagardère Active relatifs à la dépréciation de la quasi-totalité de l'écart d'acquisition du groupe LeGuide, et -3 M€ chez Lagardère Travel Retail concernant des immobilisations corporelles.
- L'amortissement des actifs incorporels et les charges relatives aux acquisitions des sociétés intégrées pour -37 M€, dont -32 M€ chez Lagardère Travel Retail, -3 M€ chez Lagardère Publishing et -2 M€ chez Lagardère Sports and Entertainment.
- Des plus et moins-values de cession pour un montant net de +129 M€, dont +106 M€ relatifs à la plus-value réalisée sur la cession par Lagardère Media (Autres activités) d'un immeuble à usage de bureaux loué à des tiers, et +20 M€ chez Lagardère Publishing incluant une plus-value sur la vente de la participation de 50% dans Harlequin, ainsi qu'une plus-value sur la cession partielle de l'éditeur Yen Press aux Etats-Unis. Le solde correspond essentiellement à la plus-value réalisée par Lagardère Active sur la cession de sa participation dans SETC (+5 M€), éditeur de Télécâble Sat Hebdo.
- Des ajustements de valeur liés au changement de contrôle pour +10 M€ dont +8 M€ chez Lagardère Publishing, suite à la cession partielle de Yen Press (mise à la juste valeur de la participation conservée de 49%).

Au 30 juin 2015, les éléments non récurrents / non opérationnels affichaient une perte nette de -72 M€ comprenant des charges de restructuration à hauteur de -35 M€, des pertes de valeur pour -30 M€, essentiellement relatives à la dépréciation partielle de l'écart d'acquisition du groupe LeGuide chez Lagardère Active, l'amortissement des incorporels et les charges relatives aux acquisitions des sociétés intégrées pour -26 M€, ainsi que des plus et moins-values de cession pour un montant net de +19 M€.

En conséquence de ce qui précède, le résultat avant charges financières et impôts du Groupe s'établit au 30 juin 2016 à +94 M€, contre +51 M€ au 30 juin 2015.

Les charges financières nettes s'établissent à -16 M€ au 30 juin 2016, en diminution de 10 M€ par rapport au 1er semestre 2015, grâce à l'effet favorable de la cession de la totalité des titres Deutsche Telekom et à la baisse du coût d'endettement moyen du Groupe.

Au 30 juin 2016, la charge d'impôt comptabilisée s'établit à -23 M€, contre -6 M€ au 30 juin 2015. Cette augmentation est essentiellement liée à l'impôt relatif à la cession d'un immeuble en France.

La part des profits attribuable aux intérêts minoritaires s'établit à 11 M€ au 30 juin 2016, contre 10 M€ à fin juin 2015. Cette variation résulte principalement de l'intégration des minoritaires de Paradies chez Lagardère Travel Retail, contrebalancée par une baisse des résultats de Lagardère Sports Asia après un semestre moins riche en événements sportifs.

1.3.2. Tableau de financement

Tableau de financement			
	30.06.16	30.06.15	31.12.15
Marge brute d'autofinancement	181	168	447
Variation du besoin en fonds de roulement	(153)	(97)	180
Flux générés par l'activité	28	71	627
Intérêts payés, encaissés et impôts payés (*)	(36)	(26)	(103)
Flux opérationnels	(8)	45	524
Investissements	(222)	(219)	(827)
– incorporels et corporels	(133)	(133)	(259)
– financiers	(89)	(86)	(568)
Cessions d'actifs	241	(104)	(50)
– incorporels et corporels	188	4	9
– financiers	53	(108)	(59)
(Augmentation) diminution des placements financiers	45	-	-
Flux nets d'investissements	64	(323)	(877)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	56	(278)	(353)
Flux de financement	(224)	124	375
Autres flux	(2)	3	(3)
Variation de trésorerie	(170)	(151)	19
<i>(*) dont 5 M€ au 30 juin 2016 et 30 juin 2015 de taxes sur dividendes versés.</i>			

1.3.2.1 Flux opérationnels et d'investissements

Au 30 juin 2016, la marge brute d'autofinancement ressort à +181 M€, soit une progression de +13 M€ par rapport au 30 juin 2015. Cette évolution positive, malgré un résultat opérationnel courant en retrait, résulte de l'effet combiné d'une hausse des dotations aux amortissements et provisions et d'une augmentation des dividendes reçus des sociétés mises en équivalence.

La variation du besoin en fonds de roulement, traditionnellement négative à fin juin, se dégrade sur le premier semestre 2016, s'établissant à -153 M€ contre -97 M€ sur la même période l'an dernier. L'évolution par rapport à 2015 est négative chez Lagardère Travel Retail, sous l'effet de la déconsolidation d'entités de Distribution et du développement de nouvelles activités en Travel Retail, ainsi que chez Lagardère Sports and Entertainment en raison d'éléments non récurrents (décaissement de l'indemnité relative au litige cricket en Inde et effet défavorable du contrat CIO prenant fin mi-2016).

Les intérêts payés (nets des intérêts encaissés) s'établissent à -9 M€, contre -5 M€ au 30 juin 2015. Les impôts payés représentent -27 M€, contre -21 M€ à fin juin 2015.

Les flux opérationnels s'élèvent donc à -8 M€ au 30 juin 2016, contre +45 M€ au 30 juin 2015.

Au 30 juin 2016, les investissements corporels et incorporels ressortent à -133 M€ et se rapportent pour leur plus grande part à Lagardère Travel Retail (liés à la stratégie de développement du Travel Retail) et Lagardère Sports and Entertainment (acquisition de droits sportifs). Au 30 juin 2015, ils représentaient également -133 M€, et concernaient essentiellement Lagardère Travel Retail, Lagardère Sports and Entertainment et Lagardère Publishing.

Les investissements financiers s'élèvent à -89 M€ au 30 juin 2016. Ils sont relatifs à l'acquisition de l'éditeur nord-américain Perseus par Lagardère Publishing et, dans une moindre mesure, au versement par Lagardère Sports and Entertainment de divers compléments de prix.

Les cessions d'actifs corporels et incorporels représentent +188 M€ au 30 juin 2016 et sont essentiellement relatifs à la cession par Lagardère Media (Autres activités) d'un immeuble à usage de bureaux loué à des tiers, et dans une moindre mesure à la vente par Lagardère Publishing d'un immeuble en Espagne.

Les cessions d'actifs et de placements financiers s'élèvent à +98 M€ sur le premier semestre 2016, et se rapportent pour l'essentiel au débouclage de la vente des titres Deutsche Telekom, et chez Lagardère Publishing à la cession de la participation dans Harlequin et la vente partielle de Yen Press. Elles incluent également la cession par Lagardère Active de sa participation dans SETC, celle par Lagardère Sports and Entertainment de ses activités d'endurance ainsi que celle par Lagardère Travel Retail de ses activités espagnoles de distribution de presse.

Au total, la somme des flux opérationnels et d'investissements représente un encaissement net de 56 M€ contre un décaissement net de 278 M€ au 30 juin 2015.

1.3.2.2 Flux de financement

Au 30 juin 2016, les flux de financement représentent un décaissement total de 224 M€ se décomposant comme suit :

- des dividendes versés de 181 M€ dont 168 M€ par Lagardère SCA ;
- une diminution nette des dettes financières de 39 M€ qui comprend notamment le remboursement d'un emprunt bancaire pour -75 M€, des émissions de billets de trésorerie pour un montant de +70 M€ et l'émission d'un emprunt obligataire de +500 M€ à échéance 2023 qui a permis le refinancement du prêt relais de -530 M\$ (-479 M€) octroyé pour l'acquisition du groupe Paradies ;
- des rachats d'intérêts minoritaires pour -2 M€ notamment dans la branche Travel Retail ;
- des achats et vente de titres d'autocontrôle dans le cadre du contrat de liquidité pour un montant net de -3M€.

1.3.2.3. Endettement financier net

L'endettement financier net se calcule comme suit :

	30.06.2016	31.12.2015
Placements financiers et trésorerie	393	634
Dettes financières non courantes	(1 538)	(1 526)
Dettes financières courantes	(594)	(659)
Trésorerie (endettement) financier net	(1 739)	(1 551)

Les variations des premiers semestres 2016 et 2015 s'analysent comme suit :

	2016	2015
Endettement net au 1^{er} janvier	(1 551)	(954)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	56	(278)
Cessions (acquisitions) d'intérêts minoritaires	(2)	(4)
Cessions (acquisitions) de titres d'autocontrôle	(3)	-
Dividendes	(181)	(184)
Augmentation (diminution) des placements financiers	(45)	-
Dettes sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires	6	(10)
Mise à la juste valeur des dettes financières	-	1
Mouvements de périmètre	(1)	13
Incidence des effets de change et divers	(18)	(20)
Endettement net au 30 juin	(1 739)	(1 436)

1.4 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

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

1.5 ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE

Lagardère Active a reçu le 26 juillet 2016 une offre ferme du moteur de recherche shopping Kelkoo en vue de l'acquisition des titres LeGuide.com et, en contrepartie, a consenti à Kelkoo une exclusivité pour poursuivre les discussions.

1.6 ACTUALISATION DE LA GUIDANCE 2016

Les résultats du 1^{er} semestre conformes aux prévisions, ainsi que les perspectives pour le 2nd semestre permettent de confirmer l'objectif de Résop Groupe pour l'année 2016 tel que communiqué en mars dernier.

Ainsi, en 2016, le Résop Groupe devrait connaître une croissance légèrement supérieure à 10% par rapport à 2015 (à change constant et hors effet de la cession éventuelle d'activités de Distribution).

* *
*

2 – ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2016

(en millions d'euros)

		30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Chiffre d'affaires	(Notes 3 et 4)	3 431	3 304	7 193
Produits annexes		130	135	263
Produits des activités ordinaires		3 561	3 439	7 456
Achats et variation de stocks		(1 396)	(1 418)	(2 988)
Production immobilisée		1	1	1
Production stockée		61	49	85
Charges externes		(1 227)	(1 108)	(2 345)
Charges de personnel		(819)	(762)	(1 603)
Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions		(98)	(87)	(207)
Amortissements des actifs incorporels et frais liés aux acquisitions		(37)	(27)	(69)
Charges de restructuration	(Note 5)	(74)	(35)	(77)
Plus et moins-values:	(Note 6)			
Cessions d'actifs		129	19	20
Ajustements de valeur liés aux changements de contrôle		10	0	0
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles	(Note 7)	(35)	(28)	(60)
Autres charges	(Note 8)	(7)	(26)	(88)
Autres produits	(Note 9)	25	34	40
Contribution des sociétés mises en équivalence	(Note 13)	0	0	9
RESULTAT AVANT CHARGES FINANCIERES & IMPOTS	(Note 3)	94	51	174
Produits financiers	(Note 10)	30	8	14
Charges financières	(Note 10)	(46)	(34)	(80)
RESULTAT AVANT IMPOTS		78	25	108
Charge d'impôts	(Note 11)	(23)	(6)	(37)
RESULTAT NET CONSOLIDÉ		55	19	71
Dont part attribuable aux:				
Propriétaires de la société mère du Groupe		44	9	74
Intérêts minoritaires		11	10	(3)
<i>Résultat net par action - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe</i>				
<i>Résultat net par action de base</i>	(Note 12)	<i>0,34</i>	<i>0,07</i>	<i>0,58</i>
<i>Résultat net par action dilué</i>	(Note 12)	<i>0,34</i>	<i>0,07</i>	<i>0,57</i>

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016

(en millions d'euros)

30.06.2016 30.06.2015 31.12.2015

	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Résultat net consolidé (1)	55	19	71
Ecarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	(31)	5	3
Impôts sur les écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	9	(2)	(2)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui ne seront pas reclassés en résultat net (2)	(22)	3	1
Variation des écarts de conversion	(81)	88	82
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés:	(12)	(1)	1
<i>Gains et pertes de la période non réalisés et enregistrés en capitaux propres</i>	(12)	(1)	
<i>Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net</i>		0	1
Variation de juste valeur des titres non consolidés:	(24)	11	11
<i>Gains et pertes de la période non réalisés et enregistrés en capitaux propres</i>		11	11
<i>Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net</i>	(24)	0	0
Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, nette d'impôt:	4	(2)	(3)
<i>Gains et pertes de la période non réalisés et enregistrés en capitaux propres</i>			
<i>Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net</i>	4	(2)	(3)
<i>Ecarts de conversion</i>	4	(2)	(3)
<i>Ecarts d'évaluation</i>			
Impôts sur les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	6	(1)	(1)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui pourront être reclassés en résultat net (3)	(107)	95	90
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt (2)+(3)	(129)	98	91
Total des gains et pertes consolidés (1)+(2)+(3)	(74)	117	162
Dont part attribuable aux:			
Propriétaires de la société mère du Groupe	(84)	104	159
Intérêts minoritaires	10	13	3

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2016

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Résultat net consolidé	55	23	71
Impôts sur le résultat	23	6	37
Charges financières nettes	16	26	66
Résultat avant charges financières et impôts	94	55	174
Dotations aux amortissements	134	112	263
Pertes de valeur, dotations aux provisions et autres éléments non monétaires	73	10	26
(Gain) perte sur cessions d'actifs	(139)	(19)	(20)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	19	10	13
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	(9)
Variation du besoin en fonds de roulement	(153)	(97)	180
Flux générés par l'activité	28	71	627
Intérêts payés	(11)	(7)	(52)
Intérêts encaissés	2	2	5
Impôts payés	(27)	(21)	(56)
Flux opérationnels	(A)	(8)	45
Investissements			
Incorporels et corporels	(133)	(133)	(259)
Titres de participation	(87)	(67)	(588)
Trésorerie sur entrée de périmètre	0	2	35
Autres actifs non courants	(2)	(21)	(15)
Total investissements	(B)	(222)	(219)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé			
Prix de vente des immobilisations cédées			
Incorporelles et corporelles	188	4	9
Titres de participation	67	44	59
Trésorerie sur sortie de périmètre	(17)	(155)	(155)
Diminution des autres actifs non courants	3	3	37
Total cessions	(C)	241	(104)
(Augmentation) diminution des placements financiers	(D)	45	-
Flux d'investissements	(E) = (B)+(C)+(D)	64	(323)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(F) = (A)+(E)	56	(278)
Opérations sur les capitaux propres			
Augmentation de capital de la société mère	-	-	-
Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales	1	1	1
(Acquisitions) cessions d'actions d'autocontrôle	(3)	0	0
(Acquisitions) cessions d'intérêts minoritaires	(2)	(4)	(11)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (*)	(168)	(167)	(167)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	(13)	(17)	(19)
Indemnités versées aux porteurs d'actions gratuites	0	0	0
Mouvements financiers			
Augmentation des dettes financières	568	334	685
Diminution des dettes financières	(607)	(23)	(114)
Flux de financement	(G)	(224)	124
Autres mouvements			
Différences de conversion sur la trésorerie	(1)	3	(3)
Autres éléments	(1)	-	-
Total des autres mouvements	(H)	(2)	3
Variation de trésorerie	(I) = (F)+(G)+(H)	(170)	(151)
Trésorerie début de période		479	460
Trésorerie fin de période	<i>(Note 15)</i>	309	309

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

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2016

ACTIF

(en millions d'euros)

	30.06.2016	31.12.2015
Immobilisations incorporelles	1 329	1 403
Ecart d'acquisition	1 840	1 919
Immobilisations corporelles	894	986
Titres mis en équivalence <i>(Note 13)</i>	144	155
Autres actifs non courants	111	115
Impôts différés - Actif	242	249
Actifs non courants	4 560	4 827
Stocks et en-cours	655	648
Créances clients et comptes rattachés	1 119	1 236
Autres actifs courants	1 029	962
Placements financiers <i>(Note 14)</i>	0	48
Trésorerie <i>(Note 15)</i>	393	586
Actifs courants	3 196	3 480
Total Actif	7 756	8 307

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2016

PASSIF

(en millions d'euros) 30.06.2016 31.12.2015

	30.06.2016	31.12.2015
Capital social	800	800
Primes et réserves	897	1 121
Résultat de la période (part du Groupe)	44	74
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe	1 741	1 995
Intérêts minoritaires	128	140
Capitaux propres	1 869	2 135
Provisions pour retraites et obligations assimilées	169	142
Provisions pour risques et charges non courantes	191	193
Dettes financières non courantes <i>(Note 16)</i>	1 538	1 526
Autres passifs non courants	93	111
Impôts différés - Passif	327	354
Passifs non courants	2 318	2 326
Provisions pour risques et charges courantes	222	185
Dettes financières courantes <i>(Note 16)</i>	594	659
Fournisseurs et comptes rattachés	1 447	1 617
Autres passifs courants	1 306	1 385
Passifs courants	3 569	3 846
Total Passif	7 756	8 307

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Actions propres	Ecarts de conversion	Ecarts d'évaluation	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde au 1er janvier 2015	800	72	1 223	(141)	23	8	1 985	99	2 084
Résultat net de la période			9				9	10	19
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres (a)			3		84	9	96	2	98
Total des gains et pertes consolidés de la période			12		84	9	105	12	117
Distribution de dividendes			(167)				(167)	(17)	(184)
Réduction de capital de la société mère (b)		(3)	(1)	4			0		0
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires							0	1	1
Variation des actions propres							0		0
Rémunérations sur base d'actions			6				6		6
Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires			13				13	(15)	(2)
Variation de périmètre et autres							0	3	3
Solde au 30 juin 2015	800	69	1 086	(137)	107	17	1 942	83	2 025
Solde au 1er janvier 2016	800	54	1 144	(118)	96	19	1 995	140	2 135
Résultat net de la période			44				44	11	55
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres (a)			(23)		(75)	(30)	(128)	(1)	(129)
Total des gains et pertes consolidés de la période			21		(75)	(30)	(84)	10	(74)
Distribution de dividendes			(168)				(168)	(13)	(181)
Réduction de capital de la société mère (b)		(3)	(2)	5			0		0
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires							0	1	1
Variation des actions propres				(3)			(3)		(3)
Rémunérations sur base d'actions			5				5		5
Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires							0	(1)	(1)
Variation de périmètre et autres			(3)			(1)	(4)	(9)	(13)
Solde au 30 juin 2016	800	51	997	(116)	21	(12)	1 741	128	1 869

(a) : Détail en note 17 de l'annexe aux comptes consolidés

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

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016

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

Note 1 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016 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 liaison avec les états financiers consolidés annuels publiés de l'exercice 2015.

Le Groupe applique les nouvelles normes et/ou amendements aux normes IFRS adoptés par l'Union Européenne qui sont d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2016, notamment :

- Amendements d'IAS 16 et IAS 38 – Précision sur les modes d'amortissements acceptables : Ces textes précisent que l'amortissement fondé sur les revenus est inapproprié pour les immobilisations corporelles (IAS 16) et qu'il est présumé inapproprié pour les immobilisations incorporelles (IAS 38), en rappelant que la base d'amortissement correspond à la consommation des avantages économiques futurs d'un actif ;
- Amendements d'IAS 1 – projet « Disclosure Initiative » : ces textes sont destinés à clarifier les dispositions sur (i) l'application de la notion de matérialité, en précisant qu'elle s'applique aux états financiers y compris les notes annexes, et sur (ii) l'application du jugement professionnel ;
- Amendement d'IAS 19 – Traitement des contributions des employés et des tiers : Les amendements s'appliquent aux contributions des membres du personnel ou des tiers à des régimes à prestations définies. Ces contributions peuvent être comptabilisées comme une réduction du coût des services rendus de la période pendant laquelle le service est rendu, au lieu d'être affectées aux périodes de services ;
- Amendement d'IAS 34 – Information financière intermédiaire : Ce texte impose une référence croisée au niveau des états financiers intermédiaires permettant au lecteur de localiser l'information lorsqu'elle se trouve dans le rapport financier intermédiaire en dehors des notes ;
- Amendement d'IFRS 7 – Instruments financiers : Ce texte précise les informations à fournir dans le cas où une entité conserve un lien dans un mandat de gestion qui est transféré, et indique également que les informations à fournir dans le cas de compensation des actifs et passifs financiers ne sont pas exigées pour les états financiers intermédiaires condensés.

Les autres textes d'applications obligatoires dans l'Union Européenne au 1^{er} janvier 2016 sont sans impact sur les comptes du Groupe.

Par ailleurs, les nouvelles normes et amendements publiées par l'IASB au 30 juin 2016, non encore adoptés par l'Union Européenne et qui seront d'application postérieure à 2016, sont :

- IFRS 15 – Produits issus des contrats avec les clients (dont les clarifications publiées en avril 2016) ;
- IFRS 9 – Instruments financiers ;
- IFRS 16 – Contrats de location ;
- Amendements d'IFRS 10 et d'IAS 28 – Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise ;
- Amendements d'IAS 12 – Reconnaissance d'actifs d'impôts différés au titre des pertes non-réalisées ;
- Amendements d'IAS 7 – Initiative concernant les informations à fournir ;
- Amendement d'IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions.

L'impact éventuel sur les comptes lié à l'application de ces textes est en cours d'évaluation.

Les états financiers condensés présentés ont été arrêtés le 27 juillet 2016 par la Gérance de la société Lagardère SCA.

Note 2 Principales variations du périmètre de consolidation

Les principales variations de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2016, dont aucune n'a eu une incidence significative sur les comptes de la période, sont les suivantes :

Lagardère Publishing

- Intégration sur trois mois en 2016 de l'activité d'édition du groupe Perseus Books, groupe d'édition nord-américain, acquis par Hachette Book Group.
- Cession de 51% du capital de la société Yen Press par Hachette Book Group, mise en équivalence à compter de juin 2016.
- Cession de la participation de 50% détenue dans la société Harlequin par Hachette Livre, déconsolidée à compter du mois d'avril 2016.

Lagardère Travel Retail

- Cession du groupe SGEL par Lagardère Travel Retail, chargé de la Distribution de presse en Espagne, déconsolidé à compter du mois de février 2016.

Lagardère Active

- Cession de la participation de 49% dans SETC (Société d'Édition de Télévision par Câble) par Lagardère Active, mise en équivalence jusqu'en mai 2016.

Lagardère Sports and Entertainment

- Cession de la division Endurance par Lagardère Sports, spécialisée dans l'organisation d'événements sportifs de running dans plusieurs villes européennes, déconsolidée à compter du mois d'avril 2016.

Note 2.1 Regroupement d'entreprises

Paradies

Comme détaillé dans la note 4.2 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2015, HDS Retail North America LP a finalisé l'acquisition de 100% du capital de la société Paradies Holding LLC (« Paradies ») le 22 octobre 2015. Cette acquisition a été financée via un prêt relais à hauteur de 530 millions de dollars US, refinancé le 13 avril 2016 par l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant nominal de 500 M€ à échéance 2023 (cf. note 16 infra). Basé à Atlanta aux Etats-Unis, Paradies est un des leaders du Travel Retail en aéroports en Amérique du Nord.

Au 30 juin 2016, l'allocation préliminaire du prix d'acquisition fait ressortir un écart d'acquisition provisoire de 107 M€ (contre-valeur en euros au 30 juin 2016), fondé sur une première évaluation des actifs acquis établie par un tiers indépendant. Les actifs incorporels évalués s'élèvent à 298 M€ pour les contrats, et 88 M€ pour les marques et contrats de licences de marques (contre-valeurs en euros au 30 juin 2016). L'écart d'acquisition porte essentiellement sur la valeur des synergies attendues entre les activités existantes de Lagardère Travel Retail en Amérique du Nord et Paradies, et la capacité du nouvel ensemble à générer des développements futurs.

La comptabilisation initiale de l'acquisition de Paradies a été établie provisoirement au 30 juin 2016. Les valeurs fiscales définitives des actifs acquis et passifs assumés seront également finalisées dans le courant de l'exercice 2016.

Note 3 Informations par branches d'activité

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

- Lagardère Publishing : édition d'ouvrages dans les domaines de la littérature générale, de l'éducation, de l'illustré et des fascicules ;
- Lagardère Travel Retail : Travel Essentials, Duty Free & Fashion, Restauration et Distribution de presse ;
- Lagardère Active qui regroupe,
 - d'une part, les activités audiovisuelles et numériques comprenant notamment l'édition de chaînes thématiques, la production et la distribution audiovisuelles, la radio et les régies publicitaires ;
 - d'autre part, les activités d'édition de presse, essentiellement dans le domaine des magazines grand public.
- Lagardère Sports and Entertainment : gestion de droits marketing, organisation et exploitation d'événements, conseil en gestion et exploitation de stades et de salles multifonctionnelles, production de contenus et gestion de droits médias, représentation d'athlètes et accompagnement de marques.

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

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

Compte de résultat au 30.06.2016

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Active	Lagardère Sports and Entertainment	Sous-total Activités opérationnelles	Autres activités	Total consolidé
Chiffre d'affaires	978	1 790	437	235	3 440	-	3 440
Chiffre d'affaires inter-branches	(8)	-	(1)	-	(9)	-	(9)
Chiffre d'affaires consolidé	970	1 790	436	235	3 431	-	3 431
Produits annexes consolidés	8	72	38	2	120	10	130
Produits des activités ordinaires	978	1 862	474	237	3 551	10	3 561
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	36	36	33	5	110	(9)	101
Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur	-	-	3	1	4	-	4
Résultat opérationnel courant	36	36	36	6	114	(9)	105
Charges de restructuration	(2)	(10)	(52)	(2)	(66)	(8)	(74)
Plus ou moins-values de cession	28	(1)	6	2	35	104	139
- Cession d'actifs	20	(1)	6	-	25	104	129
- Ajustements de valeur liés aux changements de contrôle	8	-	-	2	10	-	10
Pertes de valeur (*)	-	(3)	(32)	(4)	(39)	-	(39)
- Sociétés intégrées	-	(3)	(32)	-	(35)	-	(35)
- Sociétés mises en équivalence	-	-	-	(4)	(4)	-	(4)
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(2)	(32)	-	(2)	(36)	-	(36)
Frais liés aux acquisitions	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
Ajustements de prix post acquisition	-	-	-	-	-	-	-
Résultat avant charges financières et impôts	59	(10)	(42)	-	7	87	94
Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant							
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(13)	(52)	(6)	(24)	(95)	(3)	(98)
Coût des plans d'options	(1)	(1)	(1)	-	(3)	(2)	(5)

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

Compte de résultat au 30.06.2015

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Active	Lagardère Sports and Entertainment	Sous-total Activités opérationnelle s	Autres activités	Total consolidé
Chiffre d'affaires	977	1 640	438	259	3 314	-	3 314
Chiffre d'affaires inter-branches	(9)	-	(1)	-	(10)	-	(10)
Chiffre d'affaires consolidé	968	1 640	437	259	3 304	-	3 304
Produits annexes consolidés	6	69	49	-	124	11	135
Produits des activités ordinaires	974	1 709	486	259	3 428	11	3 439
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	36	30	33	32	131	(9)	122
Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur	-	2	-	(1)	1	-	1
Résultat opérationnel courant	36	32	33	31	132	(9)	123
Charges de restructuration	(6)	(4)	(13)	(12)	(35)	-	(35)
Plus ou moins-values de cession	-	17	2	-	19	-	19
- Cession d'actifs	-	17	2	-	19	-	19
- Ajustements de valeur liés aux changements de contrôle	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur (*)	-	(3)	(27)	-	(30)	-	(30)
- Sociétés intégrées	-	(3)	(25)	-	(28)	-	(28)
- Sociétés mises en équivalence	-	-	(2)	-	(2)	-	(2)
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(2)	(20)	-	(2)	(24)	-	(24)
Frais liés aux acquisitions	-	-	(1)	(1)	(2)	-	(2)
Ajustements de prix post acquisition	-	-	-	-	-	-	-
Résultat avant charges financières et impôts	28	22	(6)	16	60	(9)	51
Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant							
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(12)	(40)	(6)	(25)	(83)	(4)	(87)
Coût des plans d'options	(2)	(1)	(2)	-	(5)	(1)	(6)

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

Tableau de financement 30.06.2016

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Active	Lagardère Sports and Entertainment	Sous-total Activités opérationnelles	Autres activités et éliminations	Total consolidé
Flux générés par l'activité	(50)	73	22	(16)	29	(1)	28
Intérêts payés, encaissés et impôts payés	(30)	(9)	(25)	(16)	(80)	44	(36)
Flux opérationnels	(80)	64	(3)	(32)	(51)	43	(8)
Investissements	(89)	(79)	(11)	(39)	(218)	(4)	(222)
- incorporels et corporels	(13)	(78)	(9)	(31)	(131)	(2)	(133)
- financiers	(76)	(1)	(2)	(8)	(87)	(2)	(89)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	35	10	13	9	67	174	241
- incorporels et corporels	12	2	1	-	15	173	188
- financiers	23	8	12	9	52	1	53
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-	-	45	45
Flux nets d'investissements	(54)	(69)	2	(30)	(151)	215	64
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(134)	(5)	(1)	(62)	(202)	258	56

Tableau de financement 30.06.2015

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Active	Lagardère Sports and Entertainment	Sous-total Activités opérationnelles	Autres activités et éliminations	Total consolidé
Flux générés par l'activité	(61)	103	18	48	108	(37)	71
Intérêts payés, encaissés et impôts payés	(8)	(19)	(24)	(11)	(62)	36	(26)
Flux opérationnels	(69)	84	(6)	37	46	(1)	45
Investissements	(31)	(71)	(52)	(64)	(218)	(1)	(219)
- incorporels et corporels	(32)	(55)	(5)	(41)	(133)	-	(133)
- financiers	1	(16)	(47)	(23)	(85)	(1)	(86)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	3	(107)	-	-	(104)	-	(104)
- incorporels et corporels	2	2	-	-	4	-	4
- financiers	1	(109)	-	-	(108)	-	(108)
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-	-	-	-
Flux nets d'investissements	(28)	(178)	(52)	(64)	(322)	(1)	(323)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(97)	(94)	(58)	(27)	(276)	(2)	(278)

Bilan 30.06.2016							
	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Active	Lagardère Sports and Entertainment	Sous-total Activités opérationnelles	Autres activités et éliminations	Total consolidé
Actifs sectoriels	2 523	2 392	1 200	1 001	7 116	103	7 219
Titres mis en équivalence	26	24	91	2	143	1	144
Passifs sectoriels	(1 176)	(1 109)	(845)	(635)	(3 765)	10	(3 755)
Fonds opérationnels employés	1 373	1 307	446	368	3 494	114	3 608
Trésorerie (endettement) net comptable consolidé	-	-	-	-	-	-	(1 739)
Capitaux propres consolidés	-	-	-	-	-	-	1 869

Bilan 31.12.2015							
	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Active	Lagardère Sports and Entertainment	Sous-total Activités opérationnelles	Autres activités et éliminations	Total consolidé
Actifs sectoriels	2 576	2 520	1 243	970	7 309	209	7 518
Titres mis en équivalence	18	29	100	7	154	1	155
Passifs sectoriels	(1 314)	(1 208)	(851)	(660)	(4 033)	46	(3 987)
Fonds opérationnels employés	1 280	1 341	492	317	3 430	256	3 686
Trésorerie (endettement) net comptable consolidé	-	-	-	-	-	-	(1 551)
Capitaux propres consolidés	-	-	-	-	-	-	2 135

Note 4 Chiffre d'affaires

	30.06.2016	30.06.2015
France	1 051	1 057
Étranger	2 380	2 247
Total	3 431	3 304

Entre les deux périodes présentées, le chiffre d'affaires de l'ensemble consolidé augmente de 3,8 % en données brutes et augmente de 0,5 % à périmètre et taux de change comparables.

La variation du chiffre d'affaires à périmètre et change comparables est calculée par comparaison entre :

- le chiffre d'affaires 2016 retraité des entrées de périmètre et le chiffre d'affaires 2015 retraité des sorties de périmètre intervenues en 2016 ;
- le chiffre d'affaires 2015 et le chiffre d'affaires 2016 retraité sur la base des taux de change applicables en 2015.

Note 5 Charges de restructuration

Au 30 juin 2016, les charges de restructuration s'élèvent à 74 M€. Elles se rapportent à hauteur de 66 M€ à la mise en œuvre de plans de rationalisation et de réduction des coûts dans les activités opérationnelles :

- 52 M€ chez Lagardère Active, dont 46 M€ en lien avec les plans de départs volontaires initiés au cours du premier semestre 2016 au titre de la réorganisation (des rédactions et fonctions support presse et transverse au sein des activités de Presse Magazine et régies publicitaires en France) ;
- 10 M€ chez Lagardère Travel Retail, essentiellement aux Etats-Unis et au Canada (-5 M€) correspondant notamment à la réorganisation de la branche en Amérique du Nord suite à l'acquisition fin 2015 de Paradies, en Australie (-2 M€) et dans la Distribution (-3 M€) en Belgique et au Canada ;
- 3 M€ chez Lagardère Publishing, essentiellement aux Etats-Unis.

Par ailleurs, les Autres activités enregistrent une charge de 8 M€ en relation notamment avec la liquidation d'une entité non opérationnelle et de coûts sociaux.

Au 30 juin 2015, elles s'élevaient à 35 M€ dont 13 M€ chez Lagardère Active, qui concernaient principalement les activités de régies Radio et Presse en régions (Lagardère Métropoles) et 12 M€ chez Lagardère Sports and Entertainment au titre de la réorganisation de la branche en Europe. Les autres charges étaient réparties entre Lagardère Publishing (6 M€) et Lagardère Travel Retail (4 M€) et se rapportaient pour l'essentiel à la mise en œuvre de plans de réduction des coûts.

Note 6 Plus et moins-values de cession d'actifs et risques associés

Au 30 juin 2016, le gain net ressort à 129 M€ et comprend les principales transactions suivantes :

- 106 M€ de plus-value avant impôts réalisée à la suite de la cession d'un immeuble de placement en France en avril 2016 par Lagardère Media (autres activités) ;
- 12 M€ de plus-value réalisée à la suite de la cession de la participation de 50% d'Hachette Livre dans Harlequin (Lagardère Publishing) ;
- 5 M€ de plus-value réalisée par Lagardère Active sur la cession de sa participation dans SETC, éditeur de Télécâble Sat Hebdo ;
- (2) M€ de moins-value réalisée chez Lagardère Travel Retail au titre de la cession des activités de distribution de presse en Espagne en février 2016.

Par ailleurs, et en application de la norme IFRS 10, un résultat de cession de 15 M€ a été comptabilisé à la suite de la perte de contrôle (passage d'une détention de 100% à 49%) de Yen Press chez Lagardère Publishing, aux Etats-Unis, incluant un profit de 7 M€ au titre de la mise à la juste valeur de la participation de 49% conservée.

Au 30 juin 2015, ce poste se soldait par un gain net de 19 M€ dont 17 M€ chez Lagardère Travel Retail incluant essentiellement la plus-value de 32 M€ réalisée sur la cession des activités de distribution en Suisse ainsi que la moins-value de 12 M€ relative à la vente de la filiale de distribution américaine Curtis Circulation Company.

Note 7 Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles

Au 30 juin 2016, les tests de valeur n'ont été réalisés que pour les actifs pour lesquels un indice de perte de valeur était identifié à cette date.

Le montant total des pertes de valeur comptabilisées au cours du premier semestre 2016 par les sociétés intégrées s'élève à 35 M€ dont 32 M€ s'affectent à des écarts d'acquisition, 3 M€ à des immobilisations corporelles chez Lagardère Travel Retail notamment en France. La perte de valeur sur écarts d'acquisition concerne le groupe LeGuide pour 32 M€.

- Groupe LeGuide

L'exposition grandissante des offres de Google Shopping sur les pages du moteur de recherche générale Google ainsi que les changements d'algorithme décidés par ce dernier ont entraîné une baisse significative de trafic pour l'ensemble des sites web comparateurs de prix concurrents dont ceux du groupe LeGuide.

Depuis 2014, le niveau d'audience n'a cessé de se réduire du fait, notamment, du déploiement d'un nouvel algorithme par Google en fin d'année. De plus, ses mises à jour successives ont accéléré la baisse de visibilité des sites web du groupe LeGuide se traduisant par un recul net de la performance et la comptabilisation d'une dépréciation de l'écart d'acquisition de 25 M€ en 2015.

Un an et trois mois après la communication des griefs à Google, en avril 2015, la Commission européenne vient de prendre de nouvelles mesures prolongeant son enquête initiée en novembre 2010 sur le traitement favorable réservé par Google à son propre service de comparaison de prix.

Une communication des griefs complémentaire a ainsi été adressée le 14 juillet 2016 à Google et sa maison mère Alphabet, faisant valoir que Google aurait abusé de sa position dominante en favorisant systématiquement son propre comparateur de prix dans ses pages de recherche générale et présentant des éléments et données supplémentaires qui renforceraient la conclusion préliminaire de la Commission. Google et Alphabet ont pour le moment huit semaines pour répondre, mais ce délai peut être allongé par la Commission.

Lors de l'arrêté des comptes 2015, le Groupe prévoyait une ouverture des Rival Links (c'est-à-dire l'ouverture d'emplacements du service de comparaison de Google aux concurrents) dès le 1er juillet 2016, en se fondant sur le rétablissement d'un environnement concurrentiel plus équilibrée au travers d'une évolution favorable du cadre réglementaire imposée par la Commission européenne conduisant Google à modifier ses pratiques.

A ce jour, le Groupe considère que, si aucun indice ne permet d'entrevoir avec une probabilité raisonnable l'ouverture des Rival Links d'ici la fin de l'année 2016, aucun élément ne permet à l'inverse d'écarter définitivement cette hypothèse. En conséquence, l'accès aux Rival Links de Google est reporté au second semestre 2017 dans les nouvelles projections. De plus, le recul observé par rapport au budget, au cours du deuxième trimestre 2016, du chiffre d'affaires généré par les audiences des sites du groupe LeGuide ainsi que les résultats contrastés sur l'activité Partenaires ont conduit le Groupe, en juillet 2016, à revoir en profondeur les hypothèses contenues dans les budgets plans établis à fin 2015.

Il a donc été procédé à une nouvelle évaluation de la valeur recouvrable fondée sur des flux prévisionnels de trésorerie issus de budgets plans révisés pour tenir compte des tendances observées au cours du 1^{er} semestre, ainsi que de l'effet cumulé du report au 1^{er} juillet 2017 de l'accès aux Rival Links de Google et de leur contribution significativement réduite.

Le test de valeur réalisé sur ces bases a conduit à comptabiliser sur le premier semestre 2016 une perte de valeur de 32 M€. L'écart d'acquisition résiduel du groupe LeGuide s'élève à 3 M€. Le report de l'ouverture des Rival Links d'un an supplémentaire aurait pour effet de réduire cette valeur d'un million d'euros.

- Lagardère Sports and Entertainment

Par ailleurs, la valeur des actifs de Lagardère Sports and Entertainment, comme indiqué en note 10 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2015, reste fondée sur les conditions de réalisation des contrats en cours en fonction de l'environnement publicitaire et du contexte sportif propre à chaque événement, sur la capacité à renouveler les contrats en cours ou à en gagner de nouveaux, ainsi que sur les conditions de marge attachées.

Au 30 juin 2015, les tests de valeur n'avaient été réalisés que pour les actifs pour lesquels un indice de perte de valeur était identifié à cette date. Cela avait conduit à l'enregistrement de pertes de valeurs à hauteur de 28 M€, dont 25 M€ pour le groupe LeGuide et 3 M€ portant sur des actifs isolés de Lagardère Travel Retail.

Note 8 Autres charges

	30.06.2016	30.06.2015
Variation nette des dépréciations d'actifs	15	(1)
Dépréciations d'avances auteurs	(21)	(20)
Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	-	-
Pertes de change	-	-
Charges financières hors intérêts	(1)	(1)
Autres charges	-	(4)
Total	(7)	(26)

La variation nette des dépréciations d'actifs est principalement liée aux créances clients au 30 juin 2016.

Note 9 Autres produits

	30.06.2016	30.06.2015
Reprises nettes de provisions pour risques et charges	7	21
Gains de change	2	5
Autres produits	16	8
Total	25	34

Note 10 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'analysent comme suit :

	30.06.2016	30.06.2015
Produits financiers sur prêts	1	1
Revenus des placements et produits des cessions des VMP	22	1
Produits liés aux produits dérivés sur endettement net	5	5
Autres produits financiers	2	1
Produits financiers	30	8
Charges d'intérêts des dettes financières	(32)	(27)
Charges sur cessions des VMP	-	-
Charges liées aux produits dérivés sur endettement net	(10)	(5)
Autres charges financières	(4)	(2)
Charges financières	(46)	(34)
Total	(16)	(26)

Les revenus des placements et produits de cessions des VMP comprennent au 30 juin 2016 une plus-value de 22 M€ liée à la cession des actions Deutsche Telekom intervenue le 17 juin 2016 (cf. note 14 infra).

Note 11 Impôt sur les résultats

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

	30.06.2016	30.06.2015
Impôt courant	(39)	(20)
Mouvements sur les impôts différés	16	14
Total	(23)	(6)

L'augmentation de la charge d'impôt est essentiellement liée à l'impôt relatif à la cession d'un immeuble en France.

L'impôt courant comporte la contribution additionnelle de 3% instituée en France au titre des dividendes versés à hauteur de 5 M€ au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015.

Note 12 Résultat par action

Résultat net par action de base

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

Résultat net par action dilué

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

	30.06.2016	30.06.2015
Résultat net - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (M€)	44	9
Nombre d'actions composant le capital au 30 juin	131 133 286	131 133 286
Autocontrôle	(2 335 995)	(2 876 867)
Nombre d'actions en circulation au 30 juin	128 797 291	128 256 419
Nombre moyen d'actions en circulation	128 803 210	128 201 793
Résultat net par action de base - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	0,34	0,07
Options sur actions et actions gratuites à effet dilutif		
Options sur actions	-	-
Actions gratuites	1 999 575	1 872 220
Nombre moyen d'actions après prise en compte des options sur actions et des actions gratuites à effet dilutif	130 802 785	130 074 013
Résultat net par action dilué - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	0,34	0,07

Note 13 Titres mis en équivalence

Les principales sociétés mises en équivalence sont :

	Coactionnaire	Principale activité	% d'intérêt		Au bilan		Au compte de résultat	
			30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	30.06.2015
S.D.A. (Société de Distribution Aéroportuaire)	Aéroport de Paris	Travel Retail	45%	45%	8	16	1	3
Société des Commerces en Gares	SNCF Participations	Travel Retail	50%	50%	3	3	-	(1)
Autres					-	4	(4)	-
Coentreprises					11	23	(3)	2
Marie Claire (Holding Evelyne Prouvost)	Presse Magazine		42%	42%	90	90	3	-
Éditions J'ai lu	Edition		35%	35%	16	17	-	-
SETC (Société d'Édition de Télévision par Câble) (1)	Presse Magazine		0%	49%	-	8	-	-
Inmedio	Travel Retail		49%	49%	11	11	-	-
Yen Press (2)	Edition		49%	100%	10	-	-	-
Autres					6	6	-	(2)
Entreprises associées					133	132	3	(2)
Total titres mis en équivalence					144	155	0	0

(1) Cession de SETC en mai 2016 (cf. note 2 supra).

(2) Mise en équivalence à compter de juin 2016 (précédemment intégrée globalement dans Hachette Book Group).

Coentreprises

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

Le chiffre d'affaires à 100% de l'activité Travel Retail réalisé par ces coentreprises représente 571 M€ au 30 juin 2016 contre 590 M€ au 30 juin 2015. Par ailleurs, les sociétés du Groupe intégrées globalement ont facturé à ces coentreprises un chiffre d'affaires de 155 M€ au cours du premier semestre 2016 contre 161 M€ lors du premier semestre 2015.

	Données à 100%		Quote-part de Lagardère (50%)	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Chiffre d'affaires total	571	590	286	295
Chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec les coentreprises	(155)	(161)	(78)	(81)
Chiffre d'affaires ajusté	416	429	208	215
Résultat opérationnel courant	3	12	2	6
Résultat avant charges financières et impôts	2	11	1	6
Résultat avant impôt	1	10	1	5
Résultat net	1	5	1	3
Trésorerie nette (endettement net)	(94)	(38)	(47)	(19)

Note 14 Placements financiers

Les placements financiers comprennent exclusivement des titres disponibles à la vente, évalués au bilan à leur juste valeur. Ils se répartissent de la façon suivante :

	30.06.2016	31.12.2015
Actions	-	47
Obligations	-	1
Total	-	48

Les 2 836 835 actions Deutsche Telekom reçues en 2006 en échange des actions T-Online suite à la fusion des deux entités ont fait l'objet d'une vente à terme prépayée que le Groupe a conclue en mars 2015. Ces titres avaient été nantis au profit de l'acheteur jusqu'à la date de cession effective le 17 juin 2016. La cession de ces titres a généré la constatation d'une plus-value de 22 M€ en produits financiers au 30 juin 2016 (cf. note 10 supra).

Note 15 Trésorerie

Au tableau de financement, la trésorerie courante est calculée comme suit :

	30.06.2016	31.12.2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	393	586
Concours financiers courants	(84)	(107)
Trésorerie courante	309	479

Note 16 Dettes financières

16.1 Composition des dettes financières

	30.06.2016	31.12.2015
Emprunts obligataires	1 488	993
Emprunts auprès d'établissements de crédit	4	491
Dettes de location financement	6	7
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	34	30
Autres dettes financières	6	5
Dettes financières non courantes	1 538	1 526
Emprunts obligataires	-	-
Emprunts auprès d'établissements de crédit	3	80
Dettes de location financement	2	2
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	7	17
Billets de trésorerie	469	399
Autres dettes financières	113	161
Dettes financières courantes	594	659
Total dettes financières	2 132	2 185

Les principaux mouvements du premier semestre 2016 sont les suivants :

- En avril 2016, émission d'un emprunt obligataire de 500 M€ à échéance 2023, avec un coupon annuel de 2,75 %, affecté au refinancement du prêt relais mis en place dans le cadre de l'acquisition de Paradies (cf. note 2.1 supra), ainsi qu'aux besoins généraux de l'entreprise. Le taux d'intérêt effectif de l'emprunt est de 2,90 % ;
- En juin 2016, remboursement d'un emprunt bancaire souscrit en 2015 pour un nominal de 75 M€ ;
- Poursuite du programme de billets de trésorerie avec un plafond fixé à 700 M€ :
 - Les tirages s'élèvent à 460 M€ au 30 juin 2016 contre 354 M€ au 31 décembre 2015 pour les billets de trésorerie libellés en euros ;
 - Les tirages s'élèvent à 9 M€ au 30 juin 2016 contre 45 M€ au 31 décembre 2015 pour les billets de trésorerie libellés en dollars US.

16.2 Échéancier des dettes financières

Par échéance Total consolidé	30.06.2017 (*)	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021	> 5ans	Cumul
Emprunts obligataires	-	491	-	499	-	498	1 488
Emprunts auprès d'établissements de crédit	3	-	-	-	-	4	7
Dettes de location financement	2	4	1	-	1	-	8
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	7	12	4	1	11	6	41
Billets de trésorerie	469	-	-	-	-	-	469
Autres dettes financières	113	4	-	-	-	2	119
Au 30 juin 2016	594	511	5	500	12	510	2 132
(*) : Les dettes dont l'échéance est inférieure à un an sont classées en tant que dettes financières courantes au bilan consolidé.							

Note 17 Gains et pertes enregistrés en capitaux propres

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2016			1 ^{er} semestre 2015		
	Part Groupe (*)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres	Part Groupe (*)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Ecarts de conversion	(76)	(1)	(77)	84	2	86
- Variation des écarts de conversion	(80)	(1)	(81)	86	2	88
- Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (net d'impôt)	4	-	4	(2)	-	(2)
Ecarts d'évaluation	(52)	-	(52)	12	-	12
Variation de juste-valeur des instruments financiers dérivés	(9)	-	(9)	(2)	-	(2)
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres	(12)	-	(12)	(1)	-	(1)
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	-	-	-	-	-
- Impôt	3	-	3	(1)	-	(1)
Variation de juste-valeur des titres non consolidés	(21)	-	(21)	11	-	11
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	11	-	11
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	(24)	-	(24)	-	-	-
- Impôt	3	-	3	-	-	-
Variation des provisions pour retraites et obligations assimilées	(22)	-	(22)	3	-	3
- Ecarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	(31)	-	(31)	5	-	5
- Impôt	9	-	9	(2)	-	(2)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt	(128)	(1)	(129)	96	2	98

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

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 2015, les principales évolutions intervenues au cours du premier semestre 2016 sont les suivantes :

Obligations contractuelles

Lagardère Sports and Entertainment

- au 30 juin 2016, les minima garantis contractés au titre des contrats à long terme de régie commerciale de droits sportifs s'élèvent à 1 359 M€ contre 1 456 M€ au 31 décembre 2015 ;
- au 30 juin 2016, les engagements reçus au titre de contrats signés avec des diffuseurs et partenaires s'élèvent à 1 847 M€ contre 1 679 M€ au 31 décembre 2015.

Lagardère Travel Retail

- au 30 juin 2016, les minima garantis contractés au titre des contrats de concessions s'élèvent à 1 353 M€ contre 1 405 M€ au 31 décembre 2015.

Engagements hors bilan

Lignes de crédit autorisées et non utilisées

Lagardère SCA a signé, le 11 mai 2015, une ligne de crédit syndiqué multi-devises de 1 250 M€ pour une durée de 5 ans avec une possibilité d'extension de deux fois 1 an en remplacement du crédit syndiqué précédent, signé en 2011, pour 1 645 M€.

Le 26 avril 2016, Lagardère SCA a utilisé une des deux possibilités d'extension et a reçu l'accord à l'unanimité des treize banques de son crédit syndiqué pour l'extension d'une année de cette ligne. L'échéance est ainsi portée au 11 mai 2021.

Au 30 juin 2016, le montant des tirages disponibles sur le crédit syndiqué est de 1 250 M€.

Note 19 Litiges

Administration Brésilienne pour la protection de l'Environnement

Cette procédure est décrite dans la note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2015. Depuis les événements qui y sont relatés, suite à une requête amiable de révision de l'amende initiée par SDB, le président de l'IBAMA a rendu une décision en date du 20 avril 2016 réduisant l'amende de SDB à un montant de 22.534 réals (intérêts inclus), qui correspond à une contre-valeur d'environ 6.300 euros au cours du 30 juin 2016.

Cette décision semble insusceptible d'appel administratif et reste néanmoins exposée à un recours judiciaire.

WSG Mauritius / Contrats Indian Premier League

Dans le cadre de l'enquête, décrite dans la note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2015, menée par les autorités indiennes sur des allégations de blanchiment d'argent qui concernerait les anciens dirigeants de BCCI et les tiers ayant eu des relations commerciales avec la BCCI dans l'IPL, WSG Mauritius a, à ce titre, reçu le 24 mai 2016 du Procureur Général de Maurice une notification lui demandant de fournir certains documents.

Enquêtes de concurrence dans le domaine du livre numérique

Ce litige est décrit dans la note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2015. Depuis les événements qui y sont relatés, aux **Etats-Unis**, par plusieurs jugements rendus entre décembre 2015 et février 2016, le tribunal fédéral a débouté les trois plaignants DNAML, Books on Board et Diesel. Ces deux derniers ont fait appel.

Au **Canada**, le tribunal de la concurrence a, le 10 juin 2016, annulé « l'entente par voie de consentement » pour défaut de précision lui permettant d'apprécier la base légale de l'accord. Le Bureau de la concurrence est donc autorisé de fait par le Tribunal à réviser l'accord annulé.

Redressement fiscal Lagardère Duty Free (anciennement dénommée Aelia) et LS Travel Retail Italia

Cette procédure est décrite dans la note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2015. Depuis les événements qui y sont relatés, des décisions contraires ont été rendues en première instance par deux chambres différentes de la Commission Fiscale Provinciale de Rome sur la requalification d'une cession de titres en cession de fonds de commerce. Le jugement défavorable fera l'objet d'un recours en appel.

Note 20 Parties liées

Au cours du premier semestre 2016, le Groupe n'a pas enregistré de transactions avec des parties liées autres que celles décrites en note 35 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2015.

Note 21 Évènement postérieur à la clôture et autre information

Aucun évènement postérieur à la clôture de la période pouvant avoir un impact sur les comptes consolidés du Groupe n'est intervenu.

Par ailleurs, Lagardère Active a reçu le 26 juillet 2016 une offre ferme du moteur de recherche shopping Kelkoo en vue de l'acquisition des titres LeGuide.com et, en contrepartie, a consenti à Kelkoo une exclusivité pour poursuivre les discussions.

3 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mazars
Tour Exaltis
61, rue Henri-Regnault
92400 Courbevoie
S.A. au capital de € 8.320.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Lagardère S.C.A

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Associés,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Lagardère S.C.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 7 de l'annexe qui précise que la valeur des actifs de la Branche Lagardère Sports and Entertainment reste fondée sur les conditions de réalisation des contrats en cours, sur la capacité à renouveler ces contrats ou à en gagner de nouveaux, ainsi que sur les conditions de marge attachées.

2. Vérification spécifique

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

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

Courbevoie et Paris-La Défense, le 28 juillet 2016

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Thierry Blanchetier

Bruno Bizet

4 - RESPONSABLE DU DOCUMENT- ATTESTATION DE LA GÉRANCE

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité, ci-joint, figurant en pages 4 à 15, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 27 juillet 2016

Pour la société Arjil Commanditée-Arco :

Pierre Leroy