



Lagardère
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
2017



SOMMAIRE

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2017	4
2	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017	16
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	50
4	RESPONSABLE DU DOCUMENT – ATTESTATION DE LA GÉRANCE	52



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2017

1.1	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2017	5
1.1.1	Principales variations du périmètre de consolidation	5
1.1.2	Clôture de la vente des activités de Distribution de Lagardère Travel Retail	5
1.1.3	Lancement avec succès par Lagardère de son émission obligataire	5
1.2	PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANT DE L'EXERCICE	6
1.3	COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017	6
1.3.1	Compte de résultat	7
1.3.2	Tableau de financement	11
1.3.3	Endettement financier net	14
1.4	INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES	15
1.5	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	15
1.6	ACTUALISATION DE LA GUIDANCE 2017	15

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

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

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

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

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

1.1 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2017

Le lien, lorsqu'il existe ou lorsqu'il est significatif, entre ces événements et leur incidence sur les comptes est présenté soit dans le paragraphe 1.3, soit en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2017.

1.1.1 PRINCIPALES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Voir note 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2017.

1.1.2 CLÔTURE DE LA VENTE DES ACTIVITÉS DE DISTRIBUTION DE LAGARDÈRE TRAVEL RETAIL

Lagardère Travel Retail a achevé, le 7 février 2017, son désengagement total de la distribution par la vente de son activité restante en Hongrie, réalisée au travers de la vente de Lagardère Services Distribution SAS, détentrice de cette activité. La déconsolidation en résultant a pris effet à compter du 1^{er} février 2017.

Lagardère Travel Retail est désormais centrée exclusivement sur le Travel Retail.

1.1.3 LANCEMENT AVEC SUCCÈS PAR LAGARDÈRE DE SON ÉMISSION OBLIGATAIRE

Lagardère a lancé avec succès, le 14 juin 2017, une émission obligataire d'un montant total de 300 millions d'euros à échéance 7 ans (juin 2024), avec un coupon annuel de 1,625 %.

Le livre d'ordres a atteint un montant supérieur à 1 milliard d'euros, soit un taux de sursouscription de plus de 3,3 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 coupon de 1,625 % est le plus faible obtenu par la société depuis son premier accès en 2009 au marché obligataire européen.

Le produit de cette émission sera affecté aux besoins généraux de l'entreprise, notamment au remboursement de l'emprunt obligataire émis en 2012 et venant à échéance en octobre 2017.

Cette nouvelle émission permet à Lagardère d'allonger la maturité moyenne de son endettement tout en abaissant le coût moyen de son endettement long terme et de maintenir sa liquidité.

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 2016 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 3 avril 2017 (le « Document de référence »).

Pour ce qui concerne les litiges ayant connu des évolutions notables depuis les faits relatés dans le Document de référence, il convient de se référer, en particulier, à la note 18 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2017.

1.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017

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

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

Les principales variations de périmètre intervenues sur le premier semestre 2017 sont décrites en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

1.3.1 COMPTE DE RÉSULTAT

(M€)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Chiffre d'affaires	3 306	3 431	7 391
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (*)	136	101	395
Résultat des sociétés mises en équivalence (**)	1	4	10
Éléments non récurrents / non opérationnels	(38)	(11)	(91)
Résultat avant charges financières et impôts	99	94	314
Charges financières nettes	(38)	(16)	(49)
Charge d'impôts	(17)	(23)	(69)
Résultat net consolidé	44	55	196
Dont part attribuable aux :			
- Propriétaires de la société mère du Groupe	29	44	175
- Intérêts minoritaires	15	11	21

(*) Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées est un indicateur alternatif de performance issu de l'information sectorielle des comptes consolidés (cf. réconciliation en note 3 de l'annexe aux comptes consolidés), et est défini comme la différence entre le résultat avant charges financières et impôts et les éléments suivants du compte de résultat :

- contribution des sociétés mises en équivalence ;
- plus ou moins-values de cession d'actifs ;
- pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles et titres mis en équivalence ;
- charges nettes de restructuration ;
- éléments liés aux regroupements d'entreprises ;
 - frais liés aux acquisitions ;
 - profits et pertes découlant des ajustements de prix d'acquisition et des ajustements de valeur liés aux changements de contrôle ;
 - amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions.
- litiges majeurs spécifiques non liés à la performance opérationnelle.

(**) Avant pertes de valeur.

Au 30 juin 2017, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 3 306 M€, en retrait de -3,6% en données consolidées et en progression de +5,4% à périmètre et taux de change constants¹. Sur le semestre, la progression en données comparables de l'activité du Groupe est principalement portée par la poursuite de la dynamique de croissance du Travel Retail. Lagardère Publishing, soutenu par de bonnes performances au Royaume-Uni et aux États-Unis, et Lagardère Sports and Entertainment, porté par l'effet cyclique lié au calendrier des compétitions de football en Afrique et Asie, sont également en croissance. Seul Lagardère Active affiche un premier semestre en demi-teinte, pénalisé par la contraction des revenus publicitaires Presse et Radios et par un phasage défavorable de livraisons de programmes pour Lagardère Studios.

L'écart de chiffre d'affaires entre les données consolidées et comparables s'explique essentiellement par un effet de périmètre négatif de -301 M€. Celui-ci est lié pour l'essentiel aux cessions d'activités de distribution de presse réalisées par Lagardère Travel Retail (notamment en Espagne, au Canada, en Belgique en 2016, et en Hongrie en février 2017), ainsi qu'à celle de LeGuide.com par Lagardère Active. Ces effets se trouvent partiellement contrebalancés par les acquisitions réalisées par Lagardère Publishing (notamment celle de l'éditeur nord-américain Perseus Books en avril 2016).

Les variations de change (calculées en taux moyen pour la période) ont quant à elles un impact positif de +8 M€, lié notamment à l'appréciation des dollars US, australien, néo-zélandais et du zloty polonais, qui compense la dépréciation de la livre sterling vis-à-vis de l'euro.

¹ Cf. définition en note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Publishing s'élève à 1 019 M€ au 30 juin 2017, soit une progression de +5,1% en données consolidées et +4,0% à données comparables. En comparaison avec le premier semestre 2016, les données consolidées doivent être retraitées d'une part d'un effet de change négatif de -14 M€, lié principalement à la dépréciation de la livre sterling, et d'autre part d'un effet de périmètre positif de +24 M€, essentiellement relatif à l'intégration de Perseus Books.

En France, dans un marché impacté par le contexte électoral, l'activité est en recul à -3,1%, impactée par une hausse des retours qui n'est que partiellement compensée par la bonne résilience de la Littérature générale, avec des succès tels que *Vernon Subutex 3*, de Virginie Despentes, ou *La Tresse*, de Laetitia Colombani.

Au Royaume-Uni, l'activité est en forte croissance (+10,2%), portée par le Trade adulte qui croît tant sur la Frontlist avec des parutions tels que *Camino Island*, de John Grisham et *I See You* de Clare Mackintosh, que sur la Backlist, ainsi que par une semaine de facturation supplémentaire sur la période.

Aux États-Unis, l'activité affiche une belle croissance de +5,4%, notamment tirée par la division Nashville et par des succès tels que *The Fix* de David Baldacci et *The Black Book* de James Patterson.

L'activité de la zone Espagne / Mexique est en léger retrait (-1,1%), en raison d'une opération ponctuelle d'export en Amérique latine non reconduite.

Les Fascicules continuent leur progression (+8,0%) grâce à la bonne performance du catalogue en Espagne et au Japon et aux nouveaux lancements de collections opérés sur la période.

Sur le premier semestre 2017, le poids du livre numérique dans le chiffre d'affaires total de Lagardère Publishing représente 8,8%, contre 9,2% à fin juin 2016.

Le chiffre d'affaires de la division Lagardère Travel Retail s'établit à 1 628 M€ au 30 juin 2017, en retrait de -9,0% en données consolidées et en solide croissance de +9,0% en données comparables, l'écart entre données consolidées et comparables s'expliquant par un effet périmètre fortement négatif (-316 M€), décrit plus haut, atténué par un effet de change positif (+21 M€), lié notamment à l'appréciation des dollars US, australien, néo-zélandais et du zloty polonais vis-à-vis de l'euro.

Au 1^{er} semestre 2017, les activités de Travel Retail présentent une croissance solide à +9,1%, dynamisée par l'évolution du trafic, les initiatives commerciales innovantes, l'ouverture de nouveaux points de vente, le succès de concepts novateurs et la modernisation du réseau.

En France, l'activité enregistre une forte croissance (+8,1%), bénéficiant outre de base l'effet favorable lié aux attentats en 2016, du développement du réseau (en particulier en restauration) et du succès des nouveaux concepts (Relay, Aelia Duty Free). Cette croissance soutenue est en partie affectée par l'introduction du paquet neutre (-15% de chiffre d'affaires tabac), la baisse des dépenses des passagers britanniques (Brexit) et le renforcement des contrôles de passeports.

La zone EMEA (hors France) affiche une belle dynamique (+12,7%), portée au Royaume-Uni (+22,2%) par la modernisation de la concession de Luton et les bonnes tendances de trafic, en République tchèque (+19,7%) par le gain de nouvelles surfaces et le retour des passagers russes, en Pologne (+18,4%) par la hausse du trafic passagers et les ouvertures de points de vente et en Italie (+13,9%) par le succès des nouveaux magasins de l'aéroport de Rome (Avancorpo).

L'activité est également soutenue en Amérique du Nord (+6,9%), grâce aux synergies commerciales nées de l'intégration de Paradies et au développement du réseau.

La zone Asie-Pacifique reste contrastée (+4,6 %), avec d'une part la poursuite du fort dynamisme des concepts mode et l'accroissement du réseau Foodservice en Chine (+21,8%), et d'autre part la zone Pacifique, où la croissance de l'activité Duty Free en Nouvelle-Zélande compense l'effet réseau défavorable en Australie.

Les activités de Distribution (Hongrie uniquement jusqu'à fin janvier) sont en recul de -1,0%.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Active s'établit à 402 M€ à fin juin 2017, soit -7,8% en données consolidées et -5,8% à données comparables. L'écart entre données consolidées et comparables inclut un effet de périmètre négatif (-10 M€) principalement lié à la cession de LeGuide.com en septembre 2016.

L'évolution de la Presse Magazine (-4,2%) est liée à la contraction des recettes publicitaires (-6,3%), malgré la bonne résistance des revenus liés à la diffusion (-3,4%), portés notamment par le contexte électoral.

Les Radios sont en contraction (-6,8%), la bonne dynamique des radios musicales ne permettant pas de compenser la baisse d'audience d'Europe 1 sur la période. Les radios à l'international pâtissent d'une contraction des recettes publicitaires en Pologne et République tchèque.

Les activités Télévision (Chaînes thématiques et Production TV) présentent un retrait de -8,1%, compte tenu de baisse enregistrée sur l'activité Flux de Lagardère Studios au premier semestre.

Les activités numériques pures et B2B sont en léger retrait à -2,7% ; la contraction de l'activité B2B pèse sur la bonne performance enregistrée par les activités de e-santé (MonDocteur) et de BilletReduc.

Sur l'ensemble de la branche, les recettes publicitaires sont en retrait de -6,2%.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Sports and Entertainment s'établit à 257 M€, en progression de +9,3% en données consolidées et +9,0% en données comparables, l'écart entre ces deux chiffres résultant essentiellement d'un effet positif de périmètre lié à l'acquisition d'une entité nord-américaine de consulting, Rooftop2 Productions, en avril 2016.

La hausse soutenue de l'activité s'explique par un effet calendaire favorable sur le semestre, lié à la tenue de la Coupe d'Afrique des Nations Total au Gabon et de phases éliminatoires de la Coupe du monde de football FIFA 2018 en Asie. En outre, le semestre a été marqué par la bonne performance des activités de football en Europe (Allemagne et Royaume-Uni), ainsi que par celle de Lagardère Live Entertainment notamment en production exécutive (grâce en particulier à la tournée de Phil Collins en France).

Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées s'établit à +136 M€, en progression de +35 M€ par rapport à celui du 30 juin 2016 (+101 M€). Son évolution par activité s'analyse de la façon suivante :

- ▶ Le résultat de Lagardère Publishing s'établit à +41 M€, en progression de +5 M€ par rapport à celui du 30 juin 2016. La forte croissance de la profitabilité au Royaume-Uni, portée par les succès du catalogue, a en effet plus que compensé, sur le semestre, le recul attendu de la France.
- ▶ Le résultat de Lagardère Travel Retail ressort à +32 M€, contre +36 M€ au 30 juin 2016. Le résultat des activités de Distribution, qui représentait +9 M€ au 30 juin 2016, ne contribue plus au résultat de Lagardère Travel Retail, sous l'effet de la finalisation du processus de cession en février 2017. Le Travel Retail progresse quant à lui de +5 M€, soutenu par la croissance de l'activité organique, notamment en Europe et en Amérique du Nord, partiellement atténuée par les coûts de démarrage de nouvelles activités.
- ▶ Le résultat de Lagardère Active s'établit à +32 M€ au 30 juin 2017, quasiment stable par rapport à celui du 30 juin 2016. La contreperformance d'Europe 1 liée à la baisse de ses audiences se trouve compensée par l'amélioration des résultats de la presse, sous l'effet des plans d'économie mis en œuvre, ainsi que par ceux de Lagardère Studios, grâce à un mix d'activités favorable.

- ▶ Le résultat de Lagardère Sports and Entertainment s'établit à +35 M€, en progression de +30 M€ par rapport à celui du 30 juin 2016 en raison de l'impact très favorable, sur le premier semestre, de l'effet calendaire décrit plus haut.
- ▶ Les Autres activités dégagent un résultat opérationnel courant en perte de -4 M€, contre -9 M€ au 30 juin 2016. Cette amélioration est notamment liée à un impact favorable sur la récupération de la TVA (incluant une régularisation sur l'exercice 2016), ainsi qu'aux premiers effets d'un plan de réduction des coûts de structure.

Le résultat des sociétés mises en équivalence (avant pertes de valeur) s'établit à +1 M€ au 30 juin 2017, contre +4 M€ à fin juin 2016, en raison d'une baisse de la contribution apportée par le groupe Marie Claire.

Au 30 juin 2017, les éléments non récurrents / non opérationnels du résultat avant charges financières et impôts présentent une perte nette de -38 M€ qui comprend :

- ▶ Des charges de restructuration pour -10 M€, dont -6 M€ chez Lagardère Travel Retail, essentiellement relatifs à la réorganisation de la branche en Amérique du Nord suite à l'acquisition de Paradies fin 2015, et -4 M€ chez Lagardère Active notamment liés à l'arrêt de l'activité principale d'une société dans la production audiovisuelle.
- ▶ Des pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles pour -7 M€, dont -1 M€ chez Lagardère Active afférent à l'écart d'acquisition d'une société dans la production audiovisuelle dont l'activité principale a été arrêtée, et -6 M€ relatifs à des immobilisations corporelles chez Lagardère Travel Retail et Lagardère Active.
- ▶ Une perte de valeur de -24 M€ sur les titres mis en équivalence du Groupe Marie Claire.
- ▶ L'amortissement des actifs incorporels et les charges relatives aux acquisitions des sociétés intégrées pour -36 M€, dont -31 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 +39 M€, dont +40 M€ de plus-value réalisée sur la cession d'un immeuble de bureaux à Levallois-Perret (France) en juin 2017 par Compagnie Immobilière Europa (Autres activités), +2 M€ de plus-value réalisée sur la cession des activités de Distribution de presse en Hongrie, via la cession de la filiale Lagardère Services Distribution par Lagardère Travel Retail, et -3 M€ de moins-values relatives à la cession d'immobilisations corporelles chez Lagardère Publishing et Lagardère Active.

Au 30 juin 2016, les éléments non récurrents / non opérationnels affichaient une perte nette de -11 M€ comprenant des charges de restructuration à hauteur de -74 M€, dont -52 M€ chez Lagardère Active essentiellement relatives aux plans de départs volontaires initiés au premier semestre 2016, des pertes de valeur pour -39 M€, liées notamment à la dépréciation 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 -37 M€, 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, ainsi que 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 d'un immeuble par la société Lagardère Media (Autres activités).

En conséquence de ce qui précède, le résultat avant charges financières et impôts du Groupe s'établit au 30 juin 2017 à +99 M€, contre +94 M€ au 30 juin 2016.

Les charges financières nettes s'établissent à -38 M€ au 30 juin 2017, en augmentation de 22 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2016 qui bénéficiait de la cession des titres Deutsche Telekom à hauteur de 22 M€.

Au 30 juin 2017, la charge d'impôt comptabilisée s'établit à -17 M€, contre -23 M€ au 30 juin 2016. Cette diminution s'explique essentiellement par un effet de base du résultat avant impôts en décroissance entre les premiers semestres 2016 et 2017. Pour mémoire, la charge comptabilisée au premier semestre 2016 incluait des impôts relatifs aux cessions, notamment celle de Yen Press aux États-Unis. La charge d'impôt afférente aux cessions immobilières est quant à elle équivalente sur les deux semestres 2016 et 2017.

La part des profits attribuable aux intérêts minoritaires s'établit à 15 M€ au 30 juin 2017, contre 11 M€ à fin juin 2016. Cette variation résulte principalement d'une hausse des résultats de Lagardère Sports Asia, après un semestre plus riche en événements sportifs.

1.3.2 TABLEAU DE FINANCEMENT

Financement

(M€)	30.06.2017	30.06.2016 (*)	31.12.2016 (*)
Flux générés par l'activité avant variation de BFR (MBA)	196	181	557
Variation du besoin en fonds de roulement	(231)	(153)	26
Flux générés par l'activité	(35)	28	583
Impôts payés	(50)	(27)	(77)
Flux opérationnels (*)	(85)	1	506
Investissements	(168)	(222)	(361)
- incorporels et corporels	(131)	(133)	(253)
- financiers	(37)	(89)	(108)
Cessions d'actifs	149	241	299
- incorporels et corporels	149	188	211
- financiers	-	53	88
Intérêts encaissés	3	2	6
(Augmentation) diminution des placements financiers	0	45	45
Flux nets d'investissements (*)	(16)	66	(11)
Somme des flux opérationnels et d'investissements (*)	(101)	67	495
Flux de financement (*)	343	(235)	(540)
Autres flux	36	(2)	(29)
Variation de trésorerie	278	(170)	(74)

(*) Changement de méthode comptable volontaire sur le classement des intérêts payés et encaissés à compter du 1^{er} janvier 2017 (cf. note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés).

1.3.2.1 FLUX OPERATIONNELS ET D'INVESTISSEMENTS

Au 30 juin 2017, les flux générés par l'activité avant variation du besoin en fonds de roulement (marge brute d'autofinancement) ressortent à +196 M€, soit une progression de +15 M€ par rapport au 30 juin 2016. Cette évolution résulte de la progression du résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (+35 M€), partiellement contrebalancée par l'effet d'une hausse des reprises de provisions (nettes des dotations) et une diminution des dividendes reçus des sociétés mises en équivalence, concentrée chez Lagardère Travel Retail et Lagardère Active.

La variation du besoin en fonds de roulement, traditionnellement négative à fin juin, se dégrade sur le premier semestre 2017, s'établissant à -231 M€ contre -153 M€ sur la même période l'an dernier. L'évolution par rapport à 2016 est notamment négative chez Lagardère Publishing, sous l'effet d'un retournement au premier semestre 2017 après une année 2016 très favorable, d'une hausse des avances auteurs aux États-Unis (renouvellement de contrats multi-titres) et en France, et du règlement de dettes auteurs au Royaume-Uni (correspondant aux royalties sur les succès de 2016).

Les impôts payés représentent -50 M€, contre -27 M€ à fin juin 2016. Cette variation est liée pour l'essentiel à une augmentation des acomptes payés dans le cadre de l'intégration fiscale française, sous l'effet de résultats fiscaux 2016 plus élevés que ceux de 2015, et par un remboursement de crédit d'impôt intervenu aux États-Unis début 2016.

Les flux opérationnels s'élèvent donc à -85 M€ au 30 juin 2017, contre +1 M€ au 30 juin 2016.

Au 30 juin 2017, les investissements corporels et incorporels ressortent à -131 M€ et se rapportent pour leur plus grande part à Lagardère Travel Retail (liés à la stratégie de développement du Travel Retail), Lagardère Sports and Entertainment (acquisition de droits sportifs) et Lagardère Publishing (notamment projets logistiques au Royaume-Uni et aux États-Unis). Au 30 juin 2016, ils représentaient -133 M€ et se concentraient également chez Lagardère Travel Retail, Lagardère Sports and Entertainment et Lagardère Publishing.

Les investissements financiers s'élèvent à -37 M€ au 30 juin 2017. Ils sont relatifs, pour leur plus grande part, aux acquisitions réalisées par Lagardère Publishing, notamment Bookouture, éditeur de livres numériques au Royaume-Uni, et Iscool Entertainment, studio de développement de jeux sociaux et mobiles. Le solde correspond à des acquisitions de taille modeste chez Lagardère Travel Retail et Lagardère Active et, dans une moindre mesure, au versement de divers compléments de prix par Lagardère Sports and Entertainment.

Les cessions d'actifs corporels et incorporels représentent +149 M€ au 30 juin 2017 et sont essentiellement relatives à la cession par Compagnie Immobilière Europa (Autres activités) d'un immeuble à usage de bureaux à Levallois.

Les cessions d'actifs et de placements financiers, incluant les intérêts encaissés, s'élèvent à +3 M€ sur le premier semestre 2017.

Au total, la somme des flux opérationnels et d'investissements représente sur le semestre un décaissement net de -101 M€, contre un encaissement net de 67 M€ au 30 juin 2016.

1.3.2.2 FLUX DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2017, les flux de financement représentent une ressource nette de 343 M€ et comprennent :

- ▶ des dividendes versés de -180 M€ dont -170 M€ par Lagardère SCA ;
- ▶ une augmentation nette des dettes financières de +555 M€ qui comprend l'émission d'un emprunt obligataire de +300 M€ à échéance 2024, des émissions de billets de trésorerie pour un montant de +256 M€ et une première émission de 3 M€, à échéance deux ans, de titres négociables à moyen terme (NEU MTN) à la suite de la mise en place du programme en juin 2017;
- ▶ des intérêts payés pour -26 M€, incluant le paiement du coupon pour -14 M€ de l'emprunt obligataire émis en avril 2016 pour 500 M€ ;
- ▶ des rachats d'intérêts minoritaires pour -5 M€, notamment chez Lagardère Sports and Entertainment et Lagardère Active ;
- ▶ des achats et ventes de titres d'autocontrôle dans le cadre du contrat de liquidité pour un montant net de -2 M€.

1.3.3 ENDETTEMENT FINANCIER NET

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

(M€)	30.06.2017	31.12.2016
Placements financiers et trésorerie	756	481
Instruments de couverture affectés à la dette - Actif (*)	3	3
Dettes financières non courantes (**)	(1 338)	(1 041)
Dettes financières courantes	(1 098)	(832)
Endettement financier net	(1 677)	(1 389)

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

(**) Les dettes financières non courantes incluent les instruments de couverture affectés à la dette – Passif pour (15) M€ au 31 décembre 2016.

Les variations des premiers semestres 2017 et 2016 s'analysent comme suit :

(M€)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Endettement financier net au 1^{er} janvier	(1 389)	(1 551)
Somme des flux opérationnels et d'investissements (*)	(101)	67
Intérêts payés (*)	(26)	(11)
Cession (acquisitions) de titres d'autocontrôle	(2)	(3)
Cession (acquisitions) d'intérêts minoritaires	(5)	(2)
Dividendes	(180)	(181)
Augmentation (diminution) des placements financiers	-	(45)
Dettes sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires	(7)	6
Mouvements de périmètre	7	(5)
Incidence des effets de change et divers	26	(14)
Endettement financier net au 30 juin	(1 677)	(1 739)

(*) Changement de méthode comptable volontaire sur le classement des intérêts payés et encaissés à compter du 1^{er} janvier 2017 (cf. note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés).

1.4 **INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES**

Voir note 19 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2017.

1.5 **ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE**

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

1.6 **ACTUALISATION DE LA GUIDANCE 2017**

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 2017 tel que communiqué en mars dernier.

Ainsi, en 2017, la croissance du Résop Groupe est attendue entre +5% et +8% par rapport à 2016 (à change constant et hors effet de la cession des activités de Distribution).



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017

Compte de résultat consolidé

(M€)		30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Chiffre d'affaires	(Notes 3 et 4)	3 306	3 431	7 391
Produits annexes		101	130	267
Produits des activités ordinaires		3 407	3 561	7 658
Achats et variation de stocks		(1 224)	(1 396)	(2 896)
Production immobilisée		0	1	1
Production stockée		53	61	101
Charges externes		(1 205)	(1 227)	(2 532)
Charges de personnel		(817)	(819)	(1 697)
Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions		(95)	(98)	(225)
Amortissements des actifs incorporels et frais liés aux acquisitions		(36)	(37)	(84)
Charges de restructuration	(Note 5)	(10)	(74)	(113)
Plus et moins-values :	(Note 6)			
- Cessions d'actifs		39	129	180
- Ajustements de valeur liés aux changements de contrôle		0	10	14
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles	(Note 7)	(7)	(35)	(72)
Autres charges	(Note 8)	(17)	(7)	(38)
Autres produits	(Note 9)	34	25	25
Contribution des sociétés mises en équivalence	(Note 13)	(23)	0	(8)
Résultat avant charges financières et impôts	(Note 3)	99	94	314
Produits financiers	(Note 10)	13	30	41
Charges financières	(Note 10)	(51)	(46)	(90)
Résultat avant impôts		61	78	265
Charge d'impôts	(Note 11)	(17)	(23)	(69)
Résultat net consolidé		44	55	196
Dont part attribuable aux :				
Propriétaires de la société mère du Groupe		29	44	175
Intérêts minoritaires		15	11	21
<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>0,23</i>	<i>0,34</i>	<i>1,36</i>
<i>Résultat net par action dilué (en €)</i>	(Note 12)	<i>0,22</i>	<i>0,34</i>	<i>1,34</i>

État global des gains et pertes consolidés

(M€)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Résultat net consolidé (1)	44	55	196
Écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	6	(31)	(34)
Impôts sur les écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	(2)	9	7
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui ne seront pas reclassés en résultat net (2)	4	(22)	(27)
Variation des écarts de conversion	(84)	(81)	(47)
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés:	12	(12)	(15)
- Gains et pertes de la période non réalisés et enregistrés en capitaux propres	12	(12)	(15)
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	-	-
Variation de juste valeur des titres non consolidés:	-	(24)	(23)
- Gains et pertes de la période non réalisés et enregistrés en capitaux propres	-	-	1
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	(24)	(24)
Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, nette d'impôt:	-	4	5
- Gains et pertes de la période non réalisés et enregistrés en capitaux propres	-	-	-
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	4	5
Écarts de conversion	-	4	5
Écarts d'évaluation	-	-	-
Impôts sur les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	(5)	6	6
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui pourront être reclassés en résultat net (3)	(77)	(107)	(74)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt (2)+(3)	(73)	(129)	(101)
Total des gains et pertes consolidés (1)+(2)+(3)	(29)	(74)	95
Dont part attribuable aux :			
Propriétaires de la société mère du Groupe	(38)	(84)	73
Intérêts minoritaires	9	10	22

État des flux de trésorerie consolidé

(M€)		30.06.2017	30.06.2016 (*)	31.12.2016 (**)
Résultat net consolidé		44	55	196
Impôts sur le résultat	(Note 11)	17	23	69
Charges financières nettes	(Note 10)	38	16	49
Résultat avant charges financières et impôts		99	94	314
Dotations aux amortissements		131	134	306
Pertes de valeur, dotations aux provisions et autres éléments non monétaires		(23)	73	103
(Gain) perte sur cessions d'actifs		(39)	(139)	(193)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		5	19	19
Résultat des sociétés mises en équivalence	(Note 13)	23	-	8
Variation du besoin en fonds de roulement	(Note 14)	(231)	(153)	26
Flux générés par l'activité		(35)	28	583
Impôts payés		(50)	(27)	(77)
Flux opérationnels (*)	(A)	(85)	1	506
Investissements				
- Incorporels et corporels	(Note 3)	(131)	(133)	(253)
- Titres de participation	(Note 3)	(40)	(87)	(108)
- Trésorerie sur entrée de périmètre	(Note 3)	9	-	3
- Autres actifs non courants	(Note 3)	(6)	(2)	(3)
Total investissements	(B)	(168)	(222)	(361)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé				
Prix de vente des immobilisations cédées				
- Incorporelles et corporelles	(Note 3)	149	188	211
- Titres de participation	(Note 3)	14	67	151
- Trésorerie sur sortie de périmètre	(Note 3)	(15)	(17)	(70)
Diminution des autres actifs non courants	(Note 3)	1	3	7
Total cessions	(C)	149	241	299
Intérêts encaissés (*)	(D)	3	2	6
(Augmentation) diminution des placements financiers	(E)	-	45	45
Flux d'investissements (*)	(F)=(B)+(C)+(D)+(E)	(16)	66	(11)
Somme des flux opérationnels et d'investissements (*)	(G)=(A) + (F)	(101)	67	495
Opérations sur les capitaux propres				
- Augmentation de capital de la société mère		-	-	-
- Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales		1	1	-
- (Acquisitions) cessions d'actions d'autocontrôle		(2)	(3)	1
- (Acquisitions) cessions d'intérêts minoritaires		(5)	(2)	(3)
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (**)		(170)	(168)	(168)
- Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(10)	(13)	(19)
- Indemnités versées aux porteurs d'actions gratuites		-	-	-
Mouvements financiers				
- Augmentation des dettes financières		637	568	680
- Diminution des dettes financières		(82)	(607)	(977)
- Intérêts payés (*)		(26)	(11)	(54)
Flux de financement (*)	(H)	343	(235)	(540)
Autres mouvements				
- Différences de conversion sur la trésorerie		24	(1)	(16)
- Autres éléments		12	(1)	(13)
Total des autres mouvements	(I)	36	(2)	(29)
Variation de trésorerie	(J)=(G)+(H)+(I)	278	(170)	(74)
Trésorerie début de période		405	479	479
Trésorerie fin de période	(Note 14)	683	309	405

(*) Changement de méthode comptable volontaire sur le classement des intérêts payés et encaissés à compter du 1^{er} janvier 2017 (cf. note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés).

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

Bilan consolidé

ACTIF (M€)		30.06.2017	31.12.2016
Immobilisations incorporelles		1 215	1 253
Écarts d'acquisition		1 828	1 856
Immobilisations corporelles		721	732
Titres mis en équivalence	(Note 13)	119	145
Autres actifs non courants		126	118
Impôts différés - Actif		216	224
Actifs non courants		4 225	4 328
Stocks et en-cours		625	600
Créances clients et comptes rattachés		1 059	1 268
Autres actifs courants		982	914
Placements financiers		0	0
Trésorerie	(Note 14)	756	481
Actifs courants		3 422	3 263
Actifs destinés à être cédés	(Note 2.3)	0	162
Total Actif		7 647	7 753

Bilan consolidé

PASSIF (M€)		30.06.2017	31.12.2016
Capital social		800	800
Primes et réserves		862	927
Résultat de la période (part du Groupe)		29	175
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe		1 691	1 902
Intérêts minoritaires	<i>(Note 16)</i>	132	133
Capitaux propres		1 823	2 035
Provisions pour retraites et obligations assimilées		160	166
Provisions pour risques et charges non courantes		214	222
Dettes financières non courantes	<i>(Note 15)</i>	1 338	1 041
Autres passifs non courants		103	80
Impôts différés - Passif		309	326
Passifs non courants		2 124	1 835
Provisions pour risques et charges courantes		159	188
Dettes financières courantes	<i>(Note 15)</i>	1 098	832
Fournisseurs et comptes rattachés		1 290	1 439
Autres passifs courants		1 153	1 395
Passifs courants		3 700	3 854
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés	<i>(Note 2.3)</i>	0	29
Total Passif		7 647	7 753

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 1^{er} 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	-	-	-	-	-
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Variation des actions propres	-	-	-	(3)	-	-	(3)	-	(3)
Rémunérations sur base d'actions	-	-	5	-	-	-	5	-	5
Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	(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
Solde au 1^{er} janvier 2017	800	46	1 122	(105)	52	(13)	1 902	133	2 035
Résultat net de la période	-	-	29	-	-	-	29	15	44
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres (a)	-	-	4	-	(79)	7	(68)	(5)	(73)
Total des gains et pertes consolidés de la période	-	-	33	-	(79)	7	(39)	10	(29)
Distribution de dividendes	-	-	(170)	-	-	-	(170)	(10)	(180)
Réduction de capital de la société mère (b)	-	(7)	(1)	8	-	-	-	-	-
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Variation des actions propres	-	-	-	(2)	-	-	(2)	-	(2)
Rémunérations sur base d'actions	-	-	6	-	-	-	6	-	6
Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires	-	-	2	-	-	-	2	(2)	-
Variation de périmètre et autres	-	-	(8)	-	-	-	(8)	-	(8)
Solde au 30 juin 2017	800	39	984	(99)	(27)	(6)	1 691	132	1 823

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

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

Cette page est laissée intentionnellement blanche.

SOMMAIRE DES NOTES

NOTE 1	Principes comptables	25
NOTE 2	Principales variations du périmètre de consolidation	29
NOTE 3	Informations par branche d'activité	31
NOTE 4	Chiffre d'affaires.....	37
NOTE 5	Charges de restructuration	37
NOTE 6	Plus et moins-values	38
NOTE 7	Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles.....	38
NOTE 8	Autres charges des activités	39
NOTE 9	Autres produits des activités.....	39
NOTE 10	Charges financières nettes.....	40
NOTE 11	Impôt sur les résultats	40
NOTE 12	Résultat net par action.....	41
NOTE 13	Titres mis en équivalence.....	42
NOTE 14	Trésorerie	44
NOTE 15	Dettes financières.....	45
NOTE 16	Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	47
NOTE 17	Obligations contractuelles et engagements hors bilan.....	48
NOTE 18	Litiges en cours.....	49
NOTE 19	Parties liées	49
NOTE 20	Événements postérieurs à la clôture.....	49

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017

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

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017 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 2016.

Aucun nouveau texte (normes ou amendements aux normes IFRS) d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2017 n'a été adopté par l'Union européenne au cours du premier semestre 2017.

Les nouvelles normes et/ou amendements aux normes IFRS qui sont d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2017, mais non encore adoptés par l'Union européenne, sont :

- ▶ Amendements d'IAS 7 – Initiative concernant les informations à fournir : Il est nécessaire de fournir des informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les modifications intervenues dans les passifs inclus dans ses activités de financement, que ces modifications proviennent ou non des flux de trésorerie ;
- ▶ Amendements d'IAS 12 – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes ;
- ▶ Amendement d'IFRS 12 (inclut dans les améliorations annuelles des IFRS, cycle 2014-2016) – Clarification du champ d'application de la norme en précisant que les obligations d'information qu'elle renferme s'appliquent aux intérêts d'une entité classée comme détenue en vue de la vente, ou comme activité abandonnée selon IFRS 5.

Ces textes seront appliqués par le Groupe dès leur adoption par l'Union européenne.

Les nouvelles normes et amendements publiés par l'IASB au 30 juin 2017, adoptés par l'Union européenne mais qui ne sont pas d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2017 sont :

- ▶ IFRS 15 – Produits issus des contrats avec les clients ;
- ▶ IFRS 9 – Instruments financiers.

Par ailleurs, les nouvelles normes et amendements publiés par l'IASB au 30 juin 2017, non encore adoptés par l'Union européenne et qui seront d'application postérieure à 2017, sont :

- ▶ IFRS 16 – Contrats de location ;
- ▶ Clarifications de la norme IFRS 15 publiées en avril 2016 ;
- ▶ Amendements d'IFRS 10 et d'IAS 28 – Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise ;
- ▶ Amendement d'IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions ;
- ▶ IFRIC 22 – Transactions en monnaie étrangère et paiements d'avance ;
- ▶ IFRIC 23 – Comptabilisation des incertitudes à l'égard des impôts sur le résultat.

Les états financiers condensés présentés ont été arrêtés le 26 juillet 2017 par la Gérance de la société Lagardère SCA.

Préparation à l'application des nouvelles normes IFRS 15, IFRS 9, IFRS 16

Les analyses et le chiffrage des impacts sur les comptes du Groupe liés à l'application de la **norme IFRS 15 Produits issus des contrats avec les clients** sont en cours de finalisation. Les travaux réalisés à ce stade ont été décrits dans la note 1 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2016. Aucun impact majeur sur les comptes du Groupe n'a été identifié, et les méthodes de reconnaissance du chiffre d'affaires dans la plupart des modèles de vente de chaque branche ont été confirmées.

L'analyse des impacts de la **norme IFRS 9 Instruments financiers** est en cours de réalisation au 30 juin 2017. Les travaux portant sur la comptabilisation des instruments de couverture et sur la nature des relations de couverture n'ont pas révélé d'impacts significatifs attendus par rapport aux traitements actuels. L'analyse du classement et de l'évaluation des actifs et passifs financiers, ainsi que des dépréciations des créances commerciales est en cours.

Comme précisé dans la note 1 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2016, la préparation à l'application de la **norme IFRS 16 Contrats de location** a commencé par la constitution de groupes de travail par branche en 2016 afin de réaliser en 2017 un recensement des contrats de location par nature d'actifs physiques sous-jacents ainsi que des contrats de concession de la branche Lagardère Travel Retail. Ces contrats donnent lieu au paiement de redevances variables ou fixes en contrepartie d'un droit d'exploitation des surfaces chez les concédants (aéroports, gares, hôpitaux...) et du chiffre d'affaires qui en résulte. Les premiers impacts seront estimés à l'issue de ce recensement d'ici la fin de l'année 2017.

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

1.1 CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE VOLONTAIRE

En 2016 et antérieurement, le Groupe présentait les intérêts payés et les intérêts encaissés au sein des flux opérationnels dans l'état des flux de trésorerie.

La norme IAS 7 – État des flux de trésorerie – autorise le classement des intérêts payés et des intérêts encaissés respectivement en flux de financement et en flux d'investissements car ils constituent le coût d'obtention de ressources financières ou des retours sur investissements.

Afin d'améliorer la lisibilité de l'état des flux de trésorerie du Groupe, et la comparabilité sectorielle notamment dans l'activité de Lagardère Travel Retail, le Groupe a décidé de modifier la présentation des intérêts payés et des intérêts encaissés. Ces éléments sont classés respectivement en flux de financement et en flux d'investissements à compter du 1^{er} janvier 2017. Un état des flux de trésorerie retraité a été réalisé pour chaque période comparative présentée (30 juin et 31 décembre 2016). Les impacts sur les principales catégories de flux de trésorerie sont les suivants :

	30.06.2016 publié	Intérêts payés	Intérêts encaissés	30.06.2016 retraité
Flux opérationnels	(8)	11	(2)	1
Flux d'investissements	64		2	66
Flux de financement	(224)	(11)		(235)
Autres mouvements	(2)			(2)
Variation de trésorerie	(170)	-	-	(170)
	31.12.2016 publié	Intérêts payés	Intérêts encaissés	31.12.2016 retraité
Flux opérationnels	458	54	(6)	506
Flux d'investissements	(17)		6	(11)
Flux de financement	(486)	(54)		(540)
Autres mouvements	(29)			(29)
Variation de trésorerie	(74)	-	-	(74)

Par ailleurs, cette nouvelle présentation permettra de regrouper au sein des flux des activités de financement, les intérêts payés et les flux d'augmentation et de diminution des dettes financières, ainsi que les intérêts payés et les paiements relatifs à la dette de location IFRS 16 lors de l'entrée en vigueur de la norme, au 1^{er} janvier 2019.

Le compte de résultat, l'état du résultat global, le bilan et l'état de variation des capitaux propres ne sont pas impactés par ce changement de méthode comptable volontaire.

1.2 INDICATEURS UTILISÉS POUR MESURER LA PERFORMANCE DU GROUPE

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

Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées

Le Groupe utilise comme indicateur de performance le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées qui se calcule de la façon suivante à partir du résultat avant charges financières et impôts :

Résultat avant charges financières et impôts

Éléments à exclure :

- ▶ Plus ou moins-values de cession d'actifs
- ▶ Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles, incorporelles et titres mis en équivalence
- ▶ Charges nettes de restructuration
- ▶ Éléments liés aux regroupements d'entreprises
 - Frais liés aux acquisitions
 - Profits et pertes découlant des ajustements de prix d'acquisition et des ajustements de valeur liés aux changements de contrôle
 - Amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions
- ▶ Litiges majeurs spécifiques non liés à la performance opérationnelle

= Résultat opérationnel courant

Moins :

- ▶ Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur

= Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées

Le résultat publié avant charges financières et impôts comporte des amortissements afférents à certains actifs incorporels, à durée de vie déterminée, créés par affectation du prix d'acquisition des regroupements d'entreprises. Le Groupe a décidé de neutraliser ces éléments dans le calcul du résultat opérationnel courant et du résultat opérationnel courant des sociétés intégrées afin d'éliminer, dans la

mesure de la performance, des amortissements comptables sans incidence sur la trésorerie générée par les activités acquises.

L'entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2010 des normes IFRS 3 et IAS 27 révisées sur les regroupements d'entreprises a eu pour conséquence l'inscription au compte de résultat d'éléments antérieurement imputés sur l'écart d'acquisition : les frais liés aux acquisitions et les variations de dettes représentatives de clauses d'ajustement de prix lorsque celles-ci interviennent au-delà des 12 mois qui suivent la date d'acquisition. Ces éléments sont exclus du calcul du résultat opérationnel courant.

Le rapprochement entre le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées et le résultat avant charges financières et impôts est présenté en note 3.

Chiffre d'affaires à données comparables

Le chiffre d'affaires à données comparables est utilisé par le Groupe pour analyser la variation du chiffre d'affaires hors effets périmètre et change.

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

- ▶ le chiffre d'affaires de la période retraité des entrées du périmètre de consolidation et le chiffre d'affaires de la période précédente retraité des sorties du périmètre de consolidation intervenues pendant la période ;
- ▶ le chiffre d'affaires de la période précédente et le chiffre d'affaires de la période, retraités sur la base des taux de change applicables la période précédente.

Le périmètre de consolidation s'entend comme étant l'ensemble des sociétés consolidées par intégration globale. Les entrées de périmètre correspondent aux regroupements d'entreprises (titres de participation ou activités acquises), et les sorties de périmètre correspondent aux pertes de contrôle (cessions de titres de participation ou d'activités entraînant l'arrêt de la consolidation par intégration globale).

Le chiffre d'affaires à données comparables est présenté en note 4.

Free cash-flow

Le Free cash-flow est calculé en ajoutant aux flux de trésorerie opérationnels les flux nets de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles.

Le rapprochement entre les flux de trésorerie opérationnels et le Free cash-flow est présenté en note 3.

Endettement net

L'endettement net est calculé en additionnant les éléments suivants :

- ▶ Placements financiers et trésorerie
- ▶ Instruments de couverture affectés à la dette
- ▶ Dettes financières non courantes
- ▶ Dettes financières courantes

= Endettement net

Le rapprochement entre les positions au bilan et l'endettement net est présenté en note 15.

NOTE 2**PRINCIPALES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION****2.1 OPÉRATIONS DU PREMIER SEMESTRE 2017**

Les principales variations de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2017 sont les suivantes :

Lagardère Publishing

- ▶ Intégration sur six mois en 2017 par Hachette UK de la société d'applications mobiles Brainbow Limited, éditeur de l'application d'entraînement cérébral « Peak », acquise à hauteur de 75,06% du capital social en décembre 2016.

Lagardère Travel Retail

- ▶ Cession des activités de Distribution de presse par Lagardère Travel Retail en Hongrie en février 2017, à travers la vente de la holding française de Distribution Lagardère Services Distribution SAS à Adriatic Media Investors LLC.

L'incidence de cette cession sur les comptes du Groupe est une plus-value avant impôts de 2 M€ (cf. note 6).

Lagardère Active

- ▶ Intégration sur cinq mois en 2017 par Lagardère Active de la société Shopvolution Ltd, développeur de la marketplace Shopcade qui permet à travers des algorithmes de suivre et d'acheter les meilleures tendances mode et beauté, acquise à hauteur de 55% de son capital social fin janvier 2017.

Lagardère Sports and Entertainment

- ▶ Cession de la société Lagardère Sports Arena Sweden AB, gestionnaire du stade Friends Arena à Stockholm, par Lagardère Sports and Entertainment, déconsolidée en mai 2017.

2.2 REGROUPEMENT D'ENTREPRISES***Perseus***

Le 1^{er} avril 2016, Hachette Book Group, filiale de Lagardère Publishing, a acquis l'activité d'édition de Perseus Books, groupe d'édition américain.

Au 30 juin 2017, l'allocation du prix d'acquisition, fondée sur l'évaluation des actifs acquis et passif assumés, fait ressortir un écart d'acquisition de 46 M€ (contre-valeur en euros au 30 juin 2017).

2.3 ACTIFS ET PASSIFS ASSOCIÉS DESTINÉS À LA VENTE

Distribution de presse en Hongrie

Les activités de Distribution de presse en Hongrie de Lagardère Travel Retail ont été cédées le 7 février 2017 à travers la vente de la holding française de Distribution Lagardère Services Distribution SAS à Adriatic Media Investors LLC. Les actifs et passifs associés avaient été classés en actifs et passifs destinés à la vente au bilan du Groupe au 31 décembre 2016.

La plus-value de cession réalisée au 30 juin 2017 s'élève à 2 M€ avant impôts (cf. note 6).

Ensemble immobilier en France

Par ailleurs, un ensemble immobilier de bureaux situé en France avait été classé en actifs destinés à la vente au 31 décembre 2016 pour sa valeur nette comptable (Autres activités).

Cet ensemble immobilier a été cédé le 28 juin 2017, et a généré une plus-value de cession de 40 M€ avant impôts dans les comptes consolidés au 30 juin 2017 (cf. note 6).

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

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

- ▶ Lagardère Publishing : 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, et Foodservice ;
- ▶ 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 transactions inter-branches sont généralement réalisées sur la base des conditions de marché.

Compte de résultat 30 juin 2017

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Active	Lagardère Sports and Entertainment	Autres activités	Total consolidé
Chiffre d'affaires	1 025	1 628	402	257	-	3 312
Chiffre d'affaires inter-branches	(6)	-	-	-	-	(6)
Chiffre d'affaires consolidé	1 019	1 628	402	257	-	3 306
Produits annexes consolidés	6	57	35	1	2	101
Produit des activités ordinaires	1 025	1 685	437	258	2	3 407
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	41	32	32	35	(4)	136
Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur	-	-	1	-	-	1
Résultat opérationnel courant	41	32	33	35	(4)	137
Charges de restructuration	(1)	(6)	(4)	(2)	3	(10)
Plus et moins values de cession	(1)	2	(2)	-	40	39
<i>Cession d'actifs</i>	<i>(1)</i>	<i>2</i>	<i>(2)</i>	<i>-</i>	<i>40</i>	<i>39</i>
<i>Ajustements de valeur liés au changement de contrôle</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Pertes de valeur (*)	-	(3)	(27)	-	(1)	(31)
<i>Sociétés intégrées</i>	<i>-</i>	<i>(3)</i>	<i>(3)</i>	<i>-</i>	<i>(1)</i>	<i>(7)</i>
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(24)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(24)</i>
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(2)	(31)	-	(2)	-	(35)
Frais liés aux acquisitions	(1)	-	-	-	-	(1)
Résultat avant charges financières et impôts	36	(6)	-	31	38	99
Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant						
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(14)	(52)	(5)	(23)	(1)	(95)
Coût des plans d'options	(2)	(1)	(1)	-	(2)	(6)

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

Compte de résultat 30 juin 2016

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

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

Financement 30 juin 2017

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Active	Lagardère Sports and Entertainment	Autres activités et éliminations	Total consolidé
Flux générés par l'activité	(106)	65	(3)	18	(9)	(35)
Impôts payés	(24)	(14)	(16)	(2)	6	(50)
Flux opérationnels	(130)	51	(19)	16	(3)	(85)
Flux nets d'investissements d'immobilisations incorporelles et corporelles	(21)	(69)	(4)	(35)	147	18
- Acquisitions	(21)	(70)	(4)	(35)	(1)	(131)
- Cessions	-	1	-	-	148	149
Free Cash-Flow	(151)	(18)	(23)	(19)	144	(67)
Flux nets d'investissements d'immobilisations financières	(11)	(13)	(5)	(7)	(1)	(37)
- Acquisitions	(17)	(10)	(6)	(3)	(1)	(37)
- Cessions	6	(3)	1	(4)	-	-
Intérêts encaissés	-	1	1	-	1	3
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-	-	-
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(162)	(30)	(27)	(26)	144	(101)

Financement 30 juin 2016

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Active	Lagardère Sports and Entertainment	Autres activités et éliminations	Total consolidé
Flux générés par l'activité	(50)	73	22	(16)	(1)	28
Impôts payés	(29)	(6)	(23)	(13)	44	(27)
Flux opérationnels (*)	(79)	67	(1)	(29)	43	1
Flux nets d'investissements d'immobilisations incorporelles et corporelles	(1)	(76)	(8)	(31)	171	55
- Acquisitions	(13)	(78)	(9)	(31)	(2)	(133)
- Cessions	12	2	1	-	173	188
Free Cash-Flow (*)	(80)	(9)	(9)	(60)	214	56
Flux nets d'investissements d'immobilisations financières	(53)	7	10	1	(1)	(36)
- Acquisitions	(76)	(1)	(2)	(8)	(2)	(89)
- Cessions	23	8	12	9	1	53
Intérêts encaissés (*)	-	1	1	-	-	2
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-	45	45
Somme des flux opérationnels et d'investissements (*)	(133)	(1)	2	(59)	258	67

(*) Changement de méthode comptable volontaire sur le classement des intérêts payés et encaissés à compter du 1^{er} janvier 2017 (cf. note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés).

Les informations ci-dessus sont présentées selon la nouvelle méthode. Ci-dessous, le rapprochement avec les données publiées au 30 juin 2016 :

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Active	Lagardère Sports and Entertainment	Autres activités et éliminations	Total consolidé
Flux opérationnels publiés (A)	(80)	64	(3)	(32)	43	(8)
Free Cash-Flow publié (B)	(81)	(12)	(11)	(63)	214	47
Somme des flux opérationnels et d'investissements publiés (C)	(134)	(5)	(1)	(62)	258	56
Reclassement des intérêts payés en flux de financement (D)	1	4	3	3	-	11
Somme des flux opérationnels et d'investissements retraité (E)=(C)+(D)	(133)	(1)	2	(59)	258	67
Reclassement des intérêts encaissés en flux d'investissements (F)	-	(1)	(1)	-	-	(2)
Flux opérationnels retraité (G)=(A)+(D)+(F)	(79)	67	(1)	(29)	43	1
Free Cash-Flow retraité (H)=(B)+(D)+(F)	(80)	(9)	(9)	(60)	214	56

Bilan 30 juin 2017

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Active	Lagardère Sports and Entertainment	Autres activités et éliminations	Total consolidé
Actifs sectoriels	2 494	2 247	1 165	889	(26)	6 769
Titres mis en équivalence	27	29	57	5	1	119
Passifs sectoriels	(1 161)	(994)	(775)	(509)	51	(3 388)
Fonds opérationnel employés	1 360	1 282	447	385	26	3 500
Actifs et passifs destinés à être cédés						-
Trésorerie (Endettement) net comptable consolidé						(1 677)
Capitaux propres consolidés						1 823

Bilan 31 décembre 2016

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Active	Lagardère Sports and Entertainment	Autres activités et éliminations	Total consolidé
Actifs sectoriels	2 593	2 262	1 205	961	(59)	6 962
Titres mis en équivalence	28	30	81	5	1	145
Passifs sectoriels	(1 391)	(990)	(860)	(621)	46	(3 816)
Fonds opérationnel employés	1 230	1 302	426	345	(12)	3 291
Actifs et passifs destinés à être cédés						133
Trésorerie (Endettement) net comptable consolidé						(1 389)
Capitaux propres consolidés						2 035

NOTE 4 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires se décompose en :

	30.06.2017	30.06.2016
Ventes de biens et services	3 134	3 249
Publicité	167	176
Échanges dissemblables	5	6
Total	3 306	3 431

Le chiffre d'affaires de l'ensemble consolidé diminue sur le premier semestre 2017 de 3,6% en données consolidées et augmente de 5,4% à périmètre et taux de change comparables (cf. définition en note 1.2).

L'écart entre les données consolidées et comparables s'explique par un effet de change positif de + 8 M€, et par un effet de périmètre négatif de - 301 M€, lié principalement aux cessions des activités de Distribution de presse.

NOTE 5 CHARGES DE RESTRUCTURATION

Au 30 juin 2017, les charges de restructuration s'élèvent à 10 M€ et se rapportent principalement à la mise en œuvre de plans de rationalisation et de réduction des coûts dans les activités opérationnelles :

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

Au 30 juin 2016, elles s'élevaient à 74 M€ dont 52 M€ chez Lagardère Active, qui concernaient principalement les plans de départs volontaires au titre de la réorganisation des rédactions 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. Les autres charges étaient réparties entre Lagardère Publishing (3 M€) et les Autres activités (8 M€) et se rapportaient pour l'essentiel à la mise en œuvre de plans de réduction des coûts ainsi qu'à la liquidation d'une entité non opérationnelle.

NOTE 6 PLUS ET MOINS-VALUES

Au 30 juin 2017, le gain net ressort à 39 M€ et comprend les principales transactions suivantes :

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

Au 30 juin 2016, ce poste se soldait par un gain net de 129 M€ dont 106 M€ dans les Autres activités à la suite de la cession d'un immeuble de placement en France, 15 M€ en application de la norme IFRS 10 à la suite de la perte de contrôle de Yen Press par Lagardère Publishing, et 12 M€ de plus-value réalisée à la suite de la cession de la participation de 50% d'Hachette Livre dans Harlequin chez Lagardère Publishing.

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

Au 30 juin 2017, 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 2017 par les sociétés intégrées s'élève à 7 M€ dont 1 M€ s'affecte à des écarts d'acquisition, et 6 M€ à des immobilisations corporelles chez Lagardère Travel Retail et Lagardère Active. La perte de valeur de 1 M€ sur les écarts d'acquisition s'explique par l'arrêt de l'activité principale d'une société dans la production audiovisuelle chez Lagardère Active.

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 2016, 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 2016, 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 35 M€, dont 32 M€ pour le groupe LeGuide et 3 M€ portant sur des actifs isolés de Lagardère Travel Retail.

NOTE 8 AUTRES CHARGES DES ACTIVITÉS

	30.06.2017	30.06.2016
Variation nette des dépréciations d'actifs	(12)	(6)
Charges financières hors intérêts	-	(1)
Autres charges	(5)	-
Total	(17)	(7)

La variation nette des dépréciations d'actifs inclut les dépréciations d'avances auteurs pour (25) M€ au premier semestre 2017 contre (21) M€ au premier semestre 2016 dans la branche Lagardère Publishing. Le solde se rapporte principalement aux reprises nettes de dépréciations des créances clients et des stocks dans les branches Lagardère Publishing et Lagardère Travel Retail.

NOTE 9 AUTRES PRODUITS DES ACTIVITÉS

	30.06.2017	30.06.2016
Gains de change	3	2
Reprises nettes de provisions pour risques et charges	18	7
Autres produits	13	16
Total	34	25

Les autres produits sont notamment constitués de produits de sous-locations de surfaces commerciales par Lagardère Travel Retail à hauteur de 4 M€ au 30 juin 2017 contre 3 M€ au 30 juin 2016.

Les variations nettes de provisions pour risques et charges sont issues de reprises nettes à hauteur de 9 M€ chez Lagardère Active et 5 M€ chez Lagardère Publishing au 30 juin 2017. Au 30 juin 2016, les variations nettes de provisions pour risques et charges étaient issues de reprises nettes à hauteur de 2 M€ chez Lagardère Active, 2 M€ chez Lagardère Publishing et 3 M€ dans les Autres activités.

NOTE 10 CHARGES FINANCIÈRES NETTES

Les charges financières nettes s'analysent comme suit :

	30.06.2017	30.06.2016
Produits financiers sur prêts	2	1
Revenus des placements et produits des cessions des VMP	1	22
Produits liés aux produits dérivés sur endettement net	5	5
Autres produits financiers	5	2
Produits financiers	13	30
Charges d'intérêts des dettes financières	(36)	(32)
Charges liés aux produits dérivés sur endettement net	(6)	(10)
Autres charges financières	(9)	(4)
Charges financières	(51)	(46)
Total	(38)	(16)

Les revenus des placements et produits de cessions des VMP comprenaient au 30 juin 2016 une plus-value de 22 M€ liée à la cession des actions Deutsche Telekom intervenue le 17 juin 2016.

NOTE 11 IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

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

	30.06.2017	30.06.2016
Impôt courant	(29)	(39)
Mouvements sur les impôts différés	12	16
Total	(17)	(23)

Au 30 juin 2017, la charge d'impôt comptabilisée s'établit à (17) M€, en baisse de 6 M€ par rapport au 30 juin 2016. Cette diminution s'explique essentiellement par un effet de base du résultat avant impôts en décroissance entre les premiers semestres 2016 et 2017. Pour mémoire, la charge comptabilisée au premier semestre 2016 incluait des impôts relatifs aux cessions, notamment celle de Yen Press aux États-Unis. La charge d'impôt afférente aux cessions immobilières est quant à elle équivalente sur les deux semestres 2016 et 2017.

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

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

Résultat net par action dilué

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

	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Résultat net - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (M€)	29	44
Nombre d'actions composant le capital au 30 juin	131 133 286	131 133 286
Autocontrôle	(1 770 583)	(2 335 995)
Nombre d'actions en circulation au 30 juin	129 362 703	128 797 291
Nombre d'actions en circulation au 1 ^{er} janvier	129 180 711	128 809 129
Nombre moyen d'actions en circulation	129 271 707	128 803 210
Résultat net par action de base - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	0,23	0,34
Options sur actions et actions gratuites à effet dilutif :		
- Options sur actions	-	-
- Actions gratuites	2 348 725	1 999 575
Nombre moyen d'actions après prise en compte des options sur actions et des actions gratuites à effet dilutif	131 620 432	130 802 785
Résultat net par action dilué - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	0,22	0,34

NOTE 13 TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

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

	Co-actionnaire	Principale activité	% d'intérêt		Au bilan		Au compte de résultat	
			30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	30.06.2016
S.D.A. (Société de Distribution Aéroportuaire)	Aéroport de Paris	Travel Retail	45%	45%	10	10	2	1
Relay@ADP	Aéroport de Paris	Travel Retail	50%	50%	3	3	1	-
Société des Commerces en Gares	SNCF Participations	Travel Retail	50%	50%	2	2	-	-
Autres					4	5	-	(4)
Coentreprises					19	20	3	(3)
Marie Claire (Holding Evelyne Prouvost) (*)		Presse Magazine	42%	42%	53	77	(24)	3
Éditions J'ai Lu		Édition	35%	35%	17	17	-	-
Inmedio		Travel Retail	49%	49%	12	12	-	-
Yen Press		Édition	49%	49%	9	10	-	-
Saddlebrook International Sports		Sports	30%	30%	4	5	-	-
Autres					5	4	(2)	-
Entreprises associées					100	125	(26)	3
Total titres mis en équivalence					119	145	(23)	0

(*) Une perte de valeur complémentaire de 24 M€ a été enregistrée au 30 juin 2017. En 2016, la perte de valeur comptabilisée s'élevait à 13 M€.

Coentreprises

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

Le chiffre d'affaires à 100% de l'activité Travel Retail réalisé par ces coentreprises représente 580 M€ au 30 juin 2017 contre 571 M€ au 30 juin 2016. Par ailleurs, les sociétés du Groupe intégrées globalement ont facturé à ces coentreprises un chiffre d'affaires de 206 M€ au 30 juin 2017 contre 155 M€ au 30 juin 2016.

	Données à 100%		Quote-part de Lagardère (50%)	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Chiffre d'affaires total	580	571	290	286
<i>Chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec les coentreprises</i>	(206)	(155)	(103)	(78)
Chiffre d'affaires ajusté	374	416	187	208
Résultat opérationnel courant	9	3	5	2
Résultat avant charges financières et impôts	7	2	4	1
Résultat avant impôt	7	1	4	1
Résultat net	6	1	3	1
Trésorerie nette (endettement net)	(88)	(94)	(44)	(47)

Entreprises associées

Marie Claire

Au décembre 2016, une perte de valeur de 13 M€ avait été enregistrée ramenant la valeur de ces titres à 77 M€.

Au cours du premier semestre 2017, l'activité du Groupe Marie Claire s'établit en net retrait par rapport aux hypothèses contenues dans le budget plan préparé fin 2016, notamment en ce qui concerne les revenus publicitaires. Ce budget plan a donc été révisé à la baisse, notamment pour ce qui concerne le taux de profitabilité projeté. En conséquence de ce réajustement des hypothèses, la participation dans le Groupe Marie Claire a été évaluée à 53 M€, ce qui a conduit à enregistrer une perte de valeur de 24 M€ au 30 juin 2017.

Par ailleurs, au-delà des années du budget plan révisé, une variation correspondant à une baisse annuelle de 1 % du chiffre d'affaires diffusion, par rapport aux hypothèses prises en compte dans le calcul effectué à fin juin 2017, conduirait à l'enregistrement d'une perte de valeur complémentaire de 16 M€, ce chiffre étant calculé avant impact des mesures de réduction des coûts de structure qui seraient nécessairement mises en œuvre.

NOTE 14 TRÉSORERIE

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

	30.06.2017	31.12.2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	756	481
Concours financiers courants	(73)	(76)
Trésorerie	683	405

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

	30.06.2017	31.12.2016
Comptes bancaires	277	360
OPCVM monétaires	419	61
Dépôts à terme et comptes-courants à moins de trois mois	60	60
Trésorerie et équivalents de trésorerie	756	481

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

	30.06.2017	30.06.2016
Variation des stocks et en-cours	(36)	(48)
Variation des créances clients et comptes rattachés	170	82
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(123)	(57)
Variation des autres créances et dettes	(242)	(130)
Variation du besoin en fonds de roulement (*)	(231)	(153)

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

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

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

	30.06.2017	31.12.2016
Emprunts obligataires	1 287	989
Emprunts auprès d'établissements de crédit	-	3
Dettes de location financement	6	6
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	34	24
Titres négociables à moyen terme (NEU MTN)**	3	-
Autres dettes financières	8	4
Dettes financières non courantes hors instruments de couverture affectés à la dette	1 338	1 026
Instruments de couverture affectés à la dette	-	15
Dettes financières non courantes	1 338	1 041
Emprunts obligataires	497	497
Emprunts auprès d'établissements de crédit	6	-
Dettes de location financement	5	5
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	15	17
Billets de trésorerie (NEU CP)*	469	213
Autres dettes financières	106	100
Dettes financières courantes hors instruments de couverture affectés à la dette	1 098	832
Instruments de couverture affectés à la dette	-	-
Dettes financières courantes	1 098	832
Total dettes financières	2 436	1 873

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

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

Les principaux mouvements du premier semestre 2017 sont les suivants :

- ▶ En juin 2017, émission d'un emprunt obligataire de 300 M€ à échéance juin 2024, avec un coupon annuel de 1,625 %, affecté aux besoins généraux de l'entreprise. Le taux d'intérêt effectif de l'emprunt est de 1,81 % ;
- ▶ Poursuite du programme de billets de trésorerie avec un plafond relevé à 850 M€ (contre 700 M€ au 31 décembre 2016). Les émissions s'élèvent à 469 M€ au 30 juin 2017 contre 213 M€ au 31 décembre 2016.
- ▶ Mise en place d'un programme de titres négociables à moyen terme (NEU MTN) avec un plafond de 200 M€ en juin 2017. Au 30 juin 2017, la première émission a porté sur un montant de 3 M€ à échéance 2 ans.

L'endettement financier net se calcule comme suit :

(M€)	30.06.2017	31.12.2016
Placements financiers et trésorerie	756	481
Instruments de couverture affectés à la dette - Actif (*)	3	3
Dettes financières non courantes (**)	(1 338)	(1 041)
Dettes financières courantes	(1 098)	(832)
Endettement financier net	(1 677)	(1 389)

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

(**) Les dettes financières non courantes incluent les instruments de couverture affectés à la dette – Passif pour (15) M€ au 31 décembre 2016.

15.2 VENTILATION DES DETTES FINANCIÈRES PAR ÉCHÉANCE

Par échéance, les dettes financières se ventilent comme suit au **30 juin 2017** :

	30.06.2018 (*)	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2022	> 5 ans	Cumul
Emprunts obligataires	497	-	496	-	-	791	1 784
Emprunts auprès d'établissements de crédit	6	-	-	-	-	-	6
Instruments de couverture affectés à la dette	-	-	-	-	-	-	-
Dettes de location financement	5	6	-	-	-	-	11
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	15	1	1	3	14	15	49
Billets de trésorerie	469	3	-	-	-	-	472
Autres dettes financières	106	3	-	3	-	2	114
Au 30 juin 2017	1 098	13	497	6	14	808	2 436

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

NOTE 16 GAINS ET PERTES ENREGISTRÉS EN CAPITAUX PROPRES

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

	1er semestre 2017			1er semestre 2016		
	Part Groupe (*)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres	Part Groupe (*)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Écarts de conversion	(79)	(5)	(84)	(76)	(1)	(77)
- Variation des écarts de conversion	(79)	(5)	(84)	(80)	(1)	(81)
- Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (net d'impôt)	-	-	-	4	-	4
Écarts d'évaluation	7	-	7	(30)	-	(30)
Variation de juste-valeur des instruments financiers dérivés	7	-	7	(9)	-	(9)
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres	12	-	12	(12)	-	(12)
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	-	-	-	-	-
- Impôt	(5)	-	(5)	3	-	3
Variation de juste-valeur des titres non consolidés	-	-	-	(21)	-	(21)
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	-	-	-
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	-	-	(24)	-	(24)
- Impôt	-	-	-	3	-	3
Autres réserves	4	-	4	(22)	-	(22)
- Écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	6	-	6	(31)	-	(31)
- Impôt	(2)	-	(2)	9	-	9
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt	(68)	(5)	(73)	(128)	(1)	(129)

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

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Dollar US :	(79) M€	(6) M€
Livre Sterling :	(14) M€	(66) M€
Autres :	9 M€	(5) M€
Total	(84) M€	(77) M€

NOTE 17 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 2016, les principales évolutions intervenues au cours du premier semestre 2017 sont les suivantes :

Obligations contractuelles

Lagardère Sports and Entertainment

- ▶ au 30 juin 2017, les minima garantis contractés au titre des contrats à long terme de régie commerciale de droits sportifs s'élèvent à 1 146 M€ contre 1 326 M€ au 31 décembre 2016 ;
- ▶ au 30 juin 2017, les engagements reçus au titre de contrats signés avec des diffuseurs et partenaires s'élèvent à 1 751 M€ contre 1 780 M€ au 31 décembre 2016.

Lagardère Travel Retail

- ▶ au 30 juin 2017, les minima garantis contractés au titre des contrats de concessions s'élèvent à 1 845 M€ contre 1 859 M€ au 31 décembre 2016.

Engagements hors bilan

Lignes de crédit autorisées et non utilisées

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

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

L'échéance est ainsi portée au 11 mai 2022.

Au 30 juin 2017, le montant des tirages disponibles sur le crédit syndiqué est de 1 250 M€.

Au 30 juin 2017, Lagardère SCA a également signé trois lignes de crédit bancaire bilatérales pour un total de 200 M€ dont les tirages peuvent être effectués à hauteur de 50 M€ d'ici le 31 juillet 2017, et à hauteur de 150 M€ d'ici le 15 novembre 2017. Ces lignes ont des durées comprises entre 4 ans et 5 ans.

Au 30 juin 2017, le montant des tirages disponibles sur ces lignes de crédit bilatérales est de 200 M€.

NOTE 18 LITIGES EN COURS**Arbitrage Monla / Lagardère Travel Retail & Chalhoub**

Lagardère Travel Retail (« LTR »), Monla Group SAL Holding (« Monla ») et Chalhoub Group Limited (« Chalhoub ») ont engagé, entre fin 2016 et début 2017, des discussions en vue de présenter une possible réponse commune à un appel d'offres relatif à l'attribution d'une concession duty free à l'aéroport de Beyrouth. L'appel d'offres, auquel LTR et Chalhoub ont finalement répondu sans Monla, n'a pas été remporté.

Monla, qui reproche à Chalhoub et LTR une attitude fautive dans la conduite et l'interruption de leurs discussions tripartites, a déposé le 10 mai 2017 une requête d'arbitrage auprès de la Chambre de commerce internationale contre LTR et Chalhoub. Monla réclame aux défenderesses la réparation de son préjudice allégué (comprenant notamment de prétendus préjudice d'image et perte de chance), qu'il évalue à ce jour à 10 millions de dollars US minimum, ainsi que le remboursement de divers frais. La procédure est encore à un stade préliminaire et la composition du tribunal arbitral est en cours. LTR conteste tant la réalité des griefs que celle du préjudice.

Autres litiges

Les autres litiges mentionnés en note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2016 n'ont pas connu d'évolutions notables par rapport aux faits qui y sont décrits.

NOTE 19 PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2017, 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 2016.

NOTE 20 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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

3

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux Associés,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Lagardère S.C.A., relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

- la note 7 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 mêmes contrats ou à en gagner de nouveaux, ainsi que sur les conditions de marge attachées ;
- la note 1 expose le changement de méthode comptable volontaire relatif au classement des intérêts payés et des intérêts encaissés respectivement en flux de financement et en flux d'investissements.

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 26 juillet 2017

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Thierry Blanchetier

Bruno Bizet



RESPONSABLE DU DOCUMENT – ATTESTATION DE LA GÉRANCE

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

Paris, le 26 juillet 2017

Pour la société Arjil Commanditée-Arco :

Pierre Leroy

Lagardère

Lagardère SCA

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

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

Téléphone : +33 (0)1 40 69 16 00

320 366 446 RCS Paris

Adresse Internet : www.lagardere.com