

Lagardère



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2020

SOMMAIRE

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2020	4
2	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS 2020.....	18
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	63
4	RESPONSABLE DU DOCUMENT – ATTESTATION DE LA GÉRANCE	65



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2020

1.1	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2020	6
1.1.1	Épidémie de Covid-19.....	6
1.1.2	Finalisation du recentrage stratégique.....	7
1.1.3	Assemblée Générale du 5 mai 2020.....	7
1.2	COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS 2020	8
1.2.1	Compte de résultat.....	8
1.2.2	Tableau de financement.....	12
1.2.3	Endettement financier net.....	14
1.3	INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES	15
1.4	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	15
1.5	PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE	15
1.6	PERSPECTIVES ET LIQUIDITÉ	15

Créé en 1992, Lagardère est un groupe de dimension mondiale présent dans plus de 40 pays, comptant plus de 30 000 collaborateurs et ayant dégagé un chiffre d'affaires de 7 211 millions d'euros en 2019.

Sous l'impulsion de son Gérant-Associé Commandité Arnaud Lagardère, le Groupe a opéré un recentrage stratégique sur deux branches prioritaires :

► **Lagardère Publishing** qui regroupe les activités d'édition de livres et d'e-Publishing, couvre de nombreux domaines tels que : l'Éducation, la Littérature générale, l'Illustré, les Fascicules, les Dictionnaires, la Jeunesse, les Jeux sur mobiles, les Jeux de société et la Distribution. La branche est fortement ancrée dans les trois grands bassins linguistiques (anglais, espagnol et français). Lagardère Publishing est le troisième éditeur de livres grand public (*Trade*) et d'éducation dans le monde : premier français, deuxième anglais, troisième espagnol et quatrième américain. Dans le domaine du numérique et d'Internet, la branche propose des produits en adéquation avec les nouvelles tendances du marché, et qui s'adaptent à la multiplicité des formats, des canaux de distribution et des supports. La branche poursuit sa diversification, dans le domaine des jeux sur mobiles et des jeux de société, activités de loisirs adjacentes au monde de l'édition permettant des échanges croisés de contenus et de savoir-faire.

► **Lagardère Travel Retail**, regroupe les activités de commerce en zones de transports et concessions sur trois segments d'activités : Travel Essentials, Duty Free & Fashion et Foodservice. Lagardère Travel Retail est un «

pure player » et un leader mondial du Travel Retail :

- quatrième opérateur mondial en Travel Retail ;
- le plus grand réseau international de magasins dédiés aux essentiels du voyage (Travel Essentials) ;
- leader européen de la Mode en Travel Retail ;
- quatrième opérateur mondial en Restauration en zone de transport (Foodservice).

Le Groupe détient par ailleurs, outre Lagardère Paris Racing et le Corporate Groupe, les activités significatives suivantes :

► **Lagardère News** qui regroupe *Paris Match*, *Le Journal du Dimanche*, la régie publicitaire, l'activité de gestion de licences de la marque Elle, Europe 1 et les radios musicales françaises (Virgin Radio et RFM).

► **Lagardère Live Entertainment** qui s'appuie sur les activités d'exploitation et de gestion de salles de spectacles (les Folies Bergère, le Casino de Paris, le Bataclan, la concession de l'Arkéa Arena et la délégation de service public de l'Arena du Pays d'Aix) et la production de tournées d'artistes (Florent Pagny, -M-, Jean-Louis Aubert, etc.) et de spectacles (*Salut les copains*, *DISCO*, *Love Circus*, *Les Choristes*, etc.).

Ces activités sont décrites dans le chapitre 1.4 du Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 mars 2020 (le « Document d'enregistrement universel »).

1.1 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2020

Le lien, lorsqu'il existe ou lorsqu'il est significatif, entre ces événements et leur incidence sur les comptes consolidés condensés est présenté soit

dans le paragraphe 1.2, soit en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2020.

1.1.1 ÉPIDÉMIE DE COVID-19

Le 1^{er} semestre 2020 a été marqué par la crise inédite de la pandémie de Covid-19 qui a touché progressivement l'ensemble des activités du Groupe à mesure que la pandémie s'est propagée et que des restrictions gouvernementales ont été mises en œuvre dans le monde pour y répondre.

Dès les premiers jours, le Groupe a déployé des mesures fortes dans l'ensemble de ses activités et au niveau du Corporate pour faire face à cette crise et en limiter autant que possible les impacts :

- ▶ protection sur le plan sanitaire des collaborateurs, des clients et des partenaires ;
- ▶ adaptation des ventes et des prix lorsque cela est possible ;
- ▶ réduction systématique des coûts sur l'ensemble des activités du Groupe afin de limiter l'impact de la baisse du chiffre d'affaires sur le résultat opérationnel ;
- ▶ aménagement des programmes d'investissement et optimisation du BFR afin de préserver les ressources du Groupe ;
- ▶ suppression de la proposition de dividende payable en 2020 au titre de l'exercice 2019 approuvée à l'unanimité par le Conseil de Surveillance à l'initiative d'Arnaud Lagardère ;
- ▶ réduction de 20% de la rémunération du Comité Exécutif, à l'initiative de ses membres ;
- ▶ création d'un fonds de solidarité Covid-19 dédié au financement des initiatives du Groupe en faveur de ses salariés, collaborateurs et partenaires dans le monde, doté (i) de 5 M€ prélevés sur la trésorerie initialement allouée au dividende, (ii) de

l'intégralité des montants correspondant à la réduction de la rémunération du Comité Exécutif et (iii) de sommes additionnelles contribuées volontairement par les membres du Conseil de Surveillance.

Le 25 mars 2020, compte tenu de l'incertitude sur la durée et l'ampleur de l'épidémie et des mesures gouvernementales de fermeture et de confinement, le Groupe a suspendu la guidance annoncée le 27 février 2020 sur l'évolution du résultat opérationnel courant des sociétés intégrées pour l'exercice 2020.

Le profil diversifié de Lagardère Publishing lui a permis de bénéficier de deux facteurs positifs inhérents à son modèle de développement pour résister face à cette situation sans précédent :

- ▶ l'équilibre géographique de son portefeuille d'activité : dans l'édition et la distribution de livres, les mesures de confinement ont affecté plus faiblement les géographies anglo-saxonnes, en raison du poids du numérique et du e-commerce dans ces pays ;
- ▶ le portefeuille d'activités diversifié réparti entre l'édition Trade, l'Éducation, les Fascicules, la Distribution et les Jeux sur mobiles et de plateau.

Fortement exposée au secteur aérien, Lagardère Travel Retail a subi une crise d'une rare intensité.

Dès le premier semestre, la branche s'est rapidement mobilisée pour organiser la mise en veille de son réseau en étroite collaboration avec les aéroports et en ajustant systématiquement ses coûts. L'implantation internationale de Lagardère Travel Retail, combinée à son fort ancrage local, lui permet d'organiser un redémarrage « sur mesure » de ses opérations depuis le deuxième

trimestre, en fonction de la réouverture des gares et des aéroports. En outre, les incertitudes à court terme sur la reprise du trafic aérien ne remettent pas en cause la solidité du business model et le leadership de la branche renforcés par l'engagement de ses équipes.

Les activités de Lagardère News et Lagardère Live Entertainment ont également été impactées compte tenu de l'effet de la crise sanitaire sur le marché publicitaire et de la fermeture des salles de spectacle. Lagardère Studios a été touchée avec l'arrêt quasi-total des tournages.

Afin de consolider sa liquidité pour traverser cette année inédite, le groupe Lagardère a convenu avec le pool de banques de sa ligne de crédit renouvelable de 1 250 M€ la suspension des « covenants » (ratio de levier) pour juin 2020 et décembre 2020.

Les impacts de la pandémie de Covid-19 sur les différentes activités du Groupe, le chiffre d'affaires, les résultats et la liquidité au 30 juin 2020 ainsi que les principales mesures mises en place pour limiter autant que possible ces impacts sont décrits plus en détails dans le paragraphe 1.2 ci-après et dans la note 1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2020.

1.1.2 FINALISATION DU RECENTRAGE STRATÉGIQUE

1.1.2.1 Cession de Lagardère Sports à H.I.G. Capital

Suite à l'offre d'achat portant sur 75 % du capital de Lagardère Sports reçue de H.I.G. Capital (cf. §1.8.1 du Document d'enregistrement universel), le

protocole de cession a été signé le 19 février 2020 et la cession finalisée le 22 avril 2020.

1.1.2.2 Cession de Lagardère Studios à Mediawan

Le groupe Lagardère a reçu le 19 juin 2020 une offre d'achat ferme et définitive de Mediawan portant sur 100 % du capital de Lagardère Studios.

Ce projet de cession valorise Lagardère Studios à une valeur d'entreprise estimée à 100 millions d'euros (85 millions d'euros payés au closing dont une part pouvant aller jusqu'à 20 millions d'euros payée en titres Mediawan et un complément de prix payable en 2023 pouvant atteindre 15 millions d'euros).

Ce projet de cession est soumis aux instances représentatives du personnel concernées et conditionné à l'agrément des autorités de concurrence.

Cette cession marque une étape décisive dans la finalisation du recentrage stratégique qui permet désormais à Lagardère de concentrer l'ensemble de ses efforts et ressources au développement de Lagardère Publishing et de Lagardère Travel Retail.

1.1.3 ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 5 MAI 2020

L'Assemblée Générale mixte ordinaire annuelle et extraordinaire de la Société s'est tenue mardi 5 mai 2020 à 10 heures à huis-clos. Les actionnaires, qui représentaient un quorum supérieur à 79 %, ont adopté toutes les résolutions proposées par la Gérance et le Conseil de Surveillance, à

l'exception du renouvellement de Madame Martine Chêne en qualité de membre du Conseil, et ont rejeté toutes les résolutions soumises par le fonds activiste Amber Capital qui visaient le remplacement quasi-intégral du Conseil de Surveillance de la Société.

1.2 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS 2020

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

Les principales variations de périmètre intervenues sur le 1^{er} semestre 2020 sont décrites en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

1.2.1 COMPTE DE RÉSULTAT

(M€)	30.06.2020	30.06.2019 (*)	31.12.2019
Chiffre d'affaires	2 088	3 324	7 211
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (**)	(218)	88	378
Résultat des sociétés mises en équivalence (***)	(25)	-	6
Éléments non récurrents / non opérationnels	(233)	10	27
dont impact IFRS 16 sur les contrats de concession (****)	(94)	29	60
Résultat avant charges financières et impôts	(476)	98	411
Charges financières nettes	(41)	(24)	(53)
Charges d'intérêts sur dettes de location	(38)	(41)	(85)
Charge d'impôts	65	(12)	(55)
Résultat net des activités abandonnées	(8)	51	(207)
Résultat net consolidé	(498)	72	11
Dont part attribuable aux :			
- Propriétaires de la société mère du Groupe	(481)	52	(15)
- Intérêts minoritaires	(17)	20	26

(*) Données au 30 juin 2019 retraitées de Lagardère Sports, traitée en tant qu'activité abandonnée au titre d'IFRS 5 (cf. note 2.2).

(**) 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 ;
- éléments liés aux contrats de location et aux contrats de sous-location financement :
 - exclusion des gains et pertes sur modification de contrats ;
 - exclusion des amortissements des droits d'utilisation d'actifs des contrats de concessions ;
 - ajout de la diminution des dettes de location des contrats de concessions ;
 - ajout des Intérêts payés sur dettes de location des contrats de concessions ;
 - ajout de la variation du besoin en fonds de roulement des dettes de location des contrats de concessions.

(***) Avant pertes de valeur.

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

Au 1^{er} semestre 2020, le groupe Lagardère affiche un chiffre d'affaires de 2 088 M€ soit une évolution de - 37,2 % en données consolidées et de - 37,8 % à données comparables. L'écart entre les données consolidées et comparables s'explique

essentiellement par un effet de change favorable de + 10 M€ attribuable majoritairement à l'appréciation du dollar américain. L'effet de périmètre négatif de - 7 M€ est lié à l'impact des cessions des actifs médias, contrebalancé

notamment par l'effet favorable de l'acquisition d'IDF chez Lagardère Travel Retail.

Le **chiffre d'affaires de Lagardère Publishing** au 30 juin 2020, s'établit à 971 M€, soit - 7 % en données consolidées et - 8,3 % en données comparables. L'écart entre les données consolidées et comparables s'explique par un effet de périmètre positif de + 6 M€ relatif principalement aux acquisitions de Blackrock Games et de ShortBooks, et par un effet de change positif de + 8 M€, lié essentiellement à l'appréciation du dollar américain.

Les chiffres ci-dessous sont à données comparables.

Après un premier trimestre 2020 à -3,3% en données comparables (soit +6% à fin février et -19% sur le mois de mars), le deuxième trimestre affiche un retard de -12,2% (soit -39% en avril, -22% en mai et +21% en juin).

Cette baisse modérée témoigne de la forte résilience de l'activité de Lagardère Publishing, qui tire pleinement partie de son profil diversifié (équilibre géographique, portefeuille d'activités diversifié, différents types de support : print, numérique, audio, et de types de canaux de distribution).

En France, la branche enregistre une baisse de son chiffre d'affaires de -14,7% à fin juin du fait des mesures de confinement en vigueur entre le 17 mars et le 11 mai, qui ont conduit à la fermeture de la quasi-totalité des points de vente, à l'exception des grandes surfaces alimentaires et des maisons de la presse. Les éditeurs d'illustré ont été plus durement touchés, en particulier sur les segments Tourisme, Pratique et Beaux Livres. Les éditeurs de Littérature ont mieux résisté, grâce aux bonnes performances du Livre de Poche et à un mois de juin historique pour les éditeurs de grand format et le Livre de Poche avec les succès de la nouveauté de Guillaume Musso chez Calmann-Lévy, et d'une multitude d'autres titres (Virginie Grimaldi, Aurélie Valognes et Philippe de Villiers chez Fayard, Olivia Ruiz et John Grisham chez Lattès, Woody Allen chez Stock, Bernard-Henri Lévy et Amanda Sthers chez Grasset, etc.). Les Jeux de plateau et les Jeux sur mobiles ont été moins touchés que les activités d'édition et affichent une croissance de respectivement +7,0% et +21,4%.

Au Royaume-Uni, le chiffre d'affaires est en léger recul subissant la crise sanitaire également (-2,9%), et ce malgré le nombre important de best-sellers

au 1er semestre, dont *The Witcher*, *Where the Crawdads Sing*, *The Silent Patient* et *Queenie*. La forte croissance des formats digitaux (e-books et livres audio) se confirme sur le semestre. Le programme de publication n'a été que faiblement impacté par la crise.

Aux États-Unis, le chiffre d'affaires est quasiment stable à fin juin (-1,0%), avec un programme de publication qui est resté presque inchangé. La bonne tenue de l'activité sur le semestre est attribuable aux éléments suivants : succès de *The Witcher*, mais aussi de plusieurs bestsellers d'auteurs récurrents (James Patterson, Michael Connelly, David Baldacci, Harlan Coben) ; succès de titres liés aux thématiques du racisme en lien avec l'actualité du pays depuis fin mai ; forte croissance des formats digitaux sur l'ensemble du semestre.

En Espagne/Amérique latine, l'activité est en baisse (-5,2%), en particulier sur le segment Trade durement touché par la fermeture des points de vente au deuxième trimestre, atténuée par une campagne scolaire qui a démarré plus tôt que l'an dernier en Espagne.

Enfin, le chiffre d'affaires des Fascicules est en baisse de -15,2%, du fait d'un moindre nombre de lancements sur le semestre (treize de moins que l'an dernier), de forts succès au 1er semestre 2019 sans équivalent cette année et d'une érosion des ventes sur les anciennes collections en raison de la crise sanitaire. L'impact de la crise a touché la quasi-totalité des pays dans lesquels la branche opère. En outre, les difficultés de Presstalis ont affecté l'activité en France avant même le début de la crise sanitaire.

Au 1^{er} semestre 2020, le poids du livre numérique dans le chiffre d'affaires total de Lagardère Publishing s'établit à 10,6% contre 8,2% au 1^{er} semestre 2019, et celui du livre audio numérique à 5,3% contre 3,4% au 1^{er} semestre 2019.

Le **chiffre d'affaires de Lagardère Travel Retail** au 30 juin 2020 s'établit à 947 M€, soit - 52,5 % en données consolidées et - 54,5 % en données comparables. L'écart entre les données consolidées et comparables s'explique par un effet de périmètre positif de + 38 M€ relatif principalement à l'acquisition d'International Duty Free (IDF) en Belgique, et par un effet de change positif de + 2 M€, lié essentiellement à la hausse du dollar américain.

Après un premier trimestre 2020 à -18% en données comparables (soit +1,3% à fin février et -53,9% sur le mois de mars), le deuxième trimestre affiche un retard de -86% (soit -91% en avril, -87% en mai et -82% en juin).

Les chiffres ci-dessous sont à données comparables.

En France, la branche enregistre une baisse de l'activité (-59,8%), induite à la fois par les grèves qui se sont prolongées sur le premier mois de l'année 2020, puis par les effets de la pandémie de Covid-19 dont les mesures de confinement instaurées par le Gouvernement ont entraîné la fermeture rapide de la quasi-totalité du réseau.

La zone EMEA (hors France) est en retrait (-53,0%) sous l'effet des mesures de restriction de circulation et de fermeture des frontières imposées à partir du mois de mars, dans tous les pays de la zone pour lutter contre le Covid-19.

L'Amérique du Nord enregistre également un chiffre d'affaires en baisse (-53,2%) à la suite des répercussions sur le sol nord-américain de la pandémie de Covid-19 et des mesures de confinements dans certains états fédéraux.

L'Asie-Pacifique, épicerie de la pandémie et zone touchée le plus tôt au cours du semestre est en recul de -52%. Cette baisse est tout de même limitée par une meilleure résistance de la Chine continentale du fait des nouvelles ouvertures réalisées en 2019, de la dynamique des ventes sur Internet et les réseaux sociaux, et d'une reprise progressive du trafic domestique.

Le chiffre d'affaires des Autres activités s'établit à 107 M€ au 30 juin 2020, soit -26,2% en données consolidées et -26,1% à données comparables.

Malgré la reprise progressive de l'activité, le chiffre d'affaires de Lagardère News est en retrait à fin juin (-20,4%). Les effets de la pandémie de Covid-19 ont fortement pesé sur le deuxième trimestre sur les revenus des radios (-37% par rapport au deuxième trimestre 2019), des titres de presse (-28%) ainsi que des licences (-40%). Au global, à fin juin, le chiffre d'affaires publicitaire est en repli de -27%. Enfin, Lagardère Live Entertainment enregistre une baisse de chiffre d'affaires de -75% sur le premier semestre du fait de la fermeture des salles de spectacle depuis mi mars.

Le chiffre d'affaires des activités non conservées s'établit à 63 M€ au 30 juin 2020, soit -55,0% en données consolidées et -29,0% à données

comparables. L'écart entre données consolidées et comparables correspond à un effet de périmètre négatif (-50 M€) lié aux cessions en 2019 des Chaînes TV et des autres actifs numériques. L'activité de Lagardère Studios sur le 1er semestre est en recul, en raison de l'arrêt de la plupart des tournages qui ont pu reprendre, en France, le 8 juin.

Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées s'établit à -218 M€, en recul de -306 M€ par rapport à fin juin 2019.

► **Le résultat de Lagardère Publishing** s'établit à +27 M€, en recul de -9 M€ par rapport au 30 juin 2019. Malgré le repli de l'activité, la mise en œuvre rapide de mesures d'économies sur l'ensemble des zones (environ +25 M€), des économies temporaires sur les Fascicules liées à de moindres lancements décalés sur le second semestre et le mix favorable issu de la croissance des ventes de backlist (dont *The Witcher*) ainsi que celle du chiffre d'affaires des e-books et des livres audio ont permis de contenir le recul du résultat.

► **Le résultat de Lagardère Travel Retail** ressort à -209 M€, contre +46 M€ au 30 juin 2019. Les mesures systématiques de protection du résultat (environ +220 M€), telles que les renégociations des conditions financières sur les loyers ou l'adaptation de l'ensemble des coûts et notamment de personnel, ont permis de limiter l'impact négatif de la baisse du chiffre d'affaires (-1 048 M€) sur le résultat opérationnel.

► **Le résultat des Autres activités** s'établit à -35 M€, en repli de -35 M€, par rapport à celui du 1er semestre 2019. Cette évolution est principalement attribuable à Lagardère News, qui, en dépit de fortes mesures d'économies mises en place dès le début de la crise sanitaire, subit la forte baisse de l'activité et l'impact d'éléments défavorables non récurrents dont Presstalis (-4 M€) et les locaux temporairement non occupés à la suite des cessions (-3 M€). En outre, le résultat du Corporate Groupe est principalement impacté par de moindres redevances du fait de la baisse d'activité des branches pour -8 M€.

► **Sur les activités non conservées**, le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées s'établit à -1 M€, la baisse de -7 M€ par

rapport à fin juin 2019 provenant d'une part de l'impact de la baisse d'activité sur le résultat de Lagardère Studios et d'autre part, des différentes cessions intervenues en cours d'année.

Le **résultat des sociétés mises en équivalence** (avant pertes de valeur) est de - 25 M€ au 30 juin 2020, contre 0 M€ au 1^{er} semestre 2019. Il est fortement impacté par la crise sanitaire touchant les entités en partenariat chez Lagardère Travel Retail, principalement en France du fait de la fermeture des aéroports parisiens ainsi que de l'arrêt de l'activité sur le réseau ferroviaire. À noter qu'Air France a notifié l'arrêt définitif, par anticipation, des ventes à bord à la filiale Dutyfly, entraînant la comptabilisation des coûts de fermeture de cette activité.

Au 30 juin 2020, **les éléments non récurrents / non opérationnels** du résultat avant charges financières et impôts correspondent à une perte nette de -233 M€ qui comprend :

- ▶ des **plus et moins-values de cession** pour un montant net de -8 M€ ;
- ▶ des **charges de restructuration** pour -12 M€, dont - 9 M€ chez Lagardère Travel Retail liés en grande partie à des restructurations / licenciements intervenus à la suite de la fermeture des points de vente dans les zones affectées par les restrictions sanitaires, et -3M€ chez Lagardère Publishing ;
- ▶ **l'amortissement des actifs incorporels et les charges relatives aux acquisitions et cessions** pour -56 M€, dont -51 M€ chez Lagardère Travel Retail liés aux contrats de concession en Amérique du Nord (Paradies, HBF et Vino Volo), en Italie (aéroport de Rome et Airst), et en Belgique (acquisition d'IDF), et -4 M€ chez Lagardère Publishing ;
- ▶ des **pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles** pour -63 M€, liés, chez Lagardère Travel Retail à la dépréciation du contrat de concession de Rome pour -34 M€ et à des fermetures de points de vente, dans les Autres Activités, à la dépréciation de l'écart d'acquisition du Bataclan pour -6 M€ et dans les activités non conservées, à la dépréciation de l'écart d'acquisition des actifs de production audiovisuelle (Lagardère Studios) pour -19 M€ pour ramener leur valeur comptable à la valeur estimée de cession ;

- ▶ **l'impact de l'application de la norme IFRS 16 sur les contrats de concessions** à hauteur de - 94 M€ chez Lagardère Travel Retail (y compris gains et pertes sur modifications de contrats). Cet impact exclut l'économie des loyers fixes négociés sur le premier semestre pour 131 M€ qui a été constatée en Résultat opérationnel courant des sociétés intégrée. Cette économie est comptabilisée en contrepartie d'une réduction du droit d'utilisation selon IFRS 16 dans l'attente d'une évolution de la norme qui sera applicable d'ici la fin d'année 2020 et permettra la reconnaissance en produit dans les comptes.

Au 30 juin 2019, les éléments non récurrents / non opérationnels affichaient un bénéfice net de +10 M€ comprenant des plus et moins-values de cession de +37 M€ (relatives principalement aux cessions réalisées dans le cadre du recentrage stratégique) ; des charges de restructuration à hauteur de -8 M€ provenant notamment de la rationalisation des centres de distribution au Royaume-Uni chez Lagardère Publishing et pour partie de l'intégration de HBF chez Lagardère Travel Retail ; l'amortissement des incorporels et les charges relatives aux acquisitions des sociétés intégrées pour -42 M€ dont -37 M€ chez Lagardère Travel Retail ; des pertes de valeur à hauteur de -6 M€ dont la dépréciation de l'écart d'acquisition de Label Box ; et enfin l'impact de l'application de la norme IFRS 16 sur les contrats de concessions à hauteur de +29 M€ chez Lagardère Travel Retail.

En conséquence, **le résultat avant charges financières et impôts** du Groupe, qui ne tient pas compte sur ce semestre de l'économie de loyers fixes négociés pour +131 M€, s'établit au 30 juin 2020 à -476 M€, contre +98 M€ au 30 juin 2019.

Les charges financières nettes s'établissent à -41 M€ au 30 juin 2020, en augmentation de 17 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2019 avec notamment une hausse du niveau global de l'endettement et l'impact des émissions du Schuldschein réalisée fin juin 2019. Par ailleurs, le premier semestre enregistre une perte de valeur de - 11 M€ d'actifs financiers dans le Travel Retail, principalement aux Etats-Unis et au Moyen-Orient.

Les charges d'intérêt sur dettes de location s'établissent à - 38 M€ au 30 juin 2020, en baisse de 3 M€ par rapport au 30 juin 2019.

Au 30 juin 2020, **la charge d'impôt** comptabilisée s'établit à +65 M€. L'amélioration de +77 M€ par

rapport à 2019 provient essentiellement de produits d'impôts différés liés aux pertes fiscales de la période et aux amortissements des contrats de concession et des droits d'utilisation.

Le résultat net des activités abandonnées de -8 M€ contre +51 M€ au 30 juin 2019, intègre le résultat généré par l'activité de Lagardère Sports jusqu'à la cession en avril 2020 et le résultat de cession. En 2019, le fort résultat s'expliquait par l'effet calendaire favorable en Asie (Football - AFC Asian Cup), en Afrique (Football - Coupe d'Afrique

des Nations Total) et en Europe (Handball - Championnat du monde masculin de handball).

La part des profits attribuable aux intérêts minoritaires s'établit à -17 M€ au 30 juin 2020, contre +20 M€ au 30 juin 2019. La variation s'explique par la forte baisse sur le 1er semestre 2020 des résultats générés par Lagardère Travel Retail en Amérique du Nord principalement, et par l'effet de la cession en avril 2020 de Lagardère Sports Asia qui était détenue à 81%.

1.2.2 TABLEAU DE FINANCEMENT

Financement

(M€)	30.06.2020	30.06.2019 (*)	31.12.2019
Flux générés par l'activité avant variation de BFR	29	422	1 099
Diminution des dettes de location	(109)	(225)	(518)
Intérêts payés sur dettes de location	(37)	(40)	(77)
Variation du besoin en fonds de roulement des dettes de location	(21)	(18)	(9)
Flux générés par les opérations avant variation de BFR et impôts payés (MBA)	(138)	139	495
Variation du besoin en fonds de roulement	(269)	(80)	34
Impôts payés	(15)	(16)	(52)
Flux générés par les opérations	(422)	43	477
Investissements	(104)	(154)	(502)
- incorporels et corporels	(90)	(104)	(215)
- financiers	(14)	(50)	(287)
Cessions d'actifs	28	114	348
- incorporels et corporels	1	27	32
- financiers	27	87	316
Intérêts encaissés	3	4	7
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-
Flux nets d'investissements	(73)	(36)	(147)
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	(495)	7	330
Flux de financement hors dettes de location	626	296	(31)
Autres flux	(18)	11	8
Flux nets liés aux activités abandonnées	-	(36)	(99)
Variation de trésorerie	113	278	208

(*) Données au 30 juin 2019 retraitées de Lagardère Sports, traitée en tant qu'activité abandonnée au titre d'IFRS 5 (cf. note 2.2).

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

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

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

1.2.2.1 FLUX GÉNÉRÉS PAR LES OPÉRATIONS ET D'INVESTISSEMENTS

Au 30 juin 2020, **les flux générés par l'activité avant variation du besoin en fonds de roulement** (marge brute d'autofinancement) ressortent à -138 M€, contre +139 M€ au 30 juin 2019. Cette évolution résulte essentiellement de l'impact de la crise sanitaire sur l'activité de Lagardère Travel Retail (-239 M€) et sur les Autres activités (-26 M€). L'évolution de Lagardère Publishing est globalement stable.

La **variation du besoin en fonds de roulement** s'établit à - 269 M€, contre - 80 M€ au 30 juin 2019. Cette dégradation provient principalement de Lagardère Travel Retail (- 194 M€), en raison de l'arrêt de l'activité qui a conduit à un apurement des dettes fournisseurs, malgré les reports négociés, tandis que les stocks restaient globalement stables. Chez Lagardère Publishing, la variation de BFR du 1^{er} semestre est habituellement défavorable du fait de la saisonnalité de l'activité et s'élève à -114 M€ contre - 100 M€ à fin juin 2019. Cette légère dégradation s'explique par une hausse des avances auteurs versées, mais est partiellement compensée par de moindres créances clients du fait de la baisse d'activité en France. Enfin, Lagardère Studios connaît une variation du BFR très favorable liée à une diminution de ses stocks et créances clients en raison de l'arrêt des tournages durant la période de confinement.

Les **impôts payés** sont stables à -15 M€ contre -16 M€ en 2019.

Les **flux générés par les opérations** s'élèvent donc à -422 M€ au 30 juin 2020, contre +43 M€ au 30 juin 2019.

Les **investissements corporels et incorporels** s'élèvent à -90 M€, en légère baisse de 14 M€ par rapport au 30 juin 2019. Les investissements concernent en grande partie à Lagardère Travel Retail (-71 M€) reflétant essentiellement les engagements contractuels de travaux réalisés en

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

2019 et au début de l'année correspondant aux renouvellements de contrats existants et aux gains de nouveaux contrats. Le solde provient notamment de Lagardère Publishing pour -14 M€ liés en partie à des projets IT en France et au Royaume-Uni.

Les **investissements financiers** s'élèvent à -14 M€ au 30 juin 2020. Ils correspondent principalement à l'acquisition du Livre Scolaire chez Lagardère Publishing, et à l'ajustement favorable du prix d'acquisition d'IDF. Au 30 juin 2019, ces investissements financiers s'établissaient à -50 M€, et concernaient Lagardère Publishing pour -27 M€ en raison des acquisitions de Gigamic et de Bragelonne en France, et de Short Books par Octopus au Royaume-Uni. Chez Lagardère Travel Retail, ils représentaient -21 M€ et intégraient notamment les acquisitions de Autogrill Czech en République tchèque et de Smullers aux Pays-Bas.

Les **cessions d'actifs corporels et incorporels** s'élèvent à +1 M€. Au 30 juin 2019, ces cessions s'élevaient à +27 M€ et correspondaient à l'encaissement du solde du prix de cession d'un immeuble de bureaux à Levallois-Perret en 2017 et à la cession du fonds de commerce de Boursier.com.

Les **cessions d'actifs financiers** s'élèvent à +27 M€ sur le 1^{er} semestre 2020, correspondant principalement à la cession de Lagardère Sport. Sur le 1^{er} semestre 2019, ils représentaient +87 M€ intégrant notamment les cessions de l'essentiel des titres de presse magazine en France à la société Czech Media Invest (CMI), de BiletReduc, des radios internationales en Afrique et de Plurimedia.

Les **intérêts encaissés** représentent +3 M€, et sont stables par rapport au 1^{er} semestre 2019.

Au total, la somme des **flux générés par les opérations et d'investissements** représente au 30 juin 2020 un décaissement net de 495 M€, contre un encaissement net de 7 M€ au 30 juin 2019.

1.2.2.2 FLUX DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2020, les flux de financement hors dettes de location se soldent par un encaissement net de +626 M€ et comprennent :

- ▶ des dividendes versés aux minoritaires de -4 M€ chez Lagardère Travel Retail principalement ;
- ▶ une augmentation nette des dettes financières de +666 M€ qui comprend deux tirages de +400 M€ en avril et en juin sur la ligne de crédit syndiqué, soit 800 M€, et un flux net de remboursement de billets de trésorerie pour -135 M€ ;
- ▶ des intérêts payés pour -34 M€, incluant le paiement des coupons pour -19 M€ de l'emprunt obligataire émis en avril 2016 pour 500 M€ et de l'emprunt obligataire de 300 M€ émis en juin 2017 ;
- ▶ des achats et ventes de titres d'autocontrôle dans le cadre du contrat de liquidité pour un montant net de -2 M€.

1.2.3 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€)	30.06.2020	31.12.2019
Placements financiers et trésorerie	1 021	913
Instruments de couverture affectés à la dette - Actif	-	-
Dettes financières non courantes (*)	(1 697)	(1 842)
Dettes financières courantes (**)	(1 372)	(532)
Endettement financier net	(2 048)	(1 461)

(*) Les dettes financières non courantes incluent les instruments de couverture affectés à la dette – Passif pour (26) M€ au 30 juin 2020 contre (8) M€ au 31 décembre 2019.

(**) Les dettes financières courantes incluent les instruments de couverture affectés à la dette – Passif pour (2) M€ au 30 juin 2020.

Les variations des premiers semestres 2020 et 2019 s'analysent comme suit :

(M€)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Endettement financier net au 1^{er} janvier	(1 461)	(1 367)
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	(495)	7
Intérêts payés	(34)	(34)
Cession (acquisitions) de titres d'autocontrôle	(2)	3
Cession (acquisitions) d'intérêts minoritaires	-	(2)
Dividendes	(4)	(192)
Dettes sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires	(15)	3
Mouvements de périmètre	(4)	(4)
Juste valeur des instruments de couverture affectés à la dette	(21)	(4)
Impact du classement en actifs destinés à être cédés	(14)	(26)
Incidence des effets de change et divers	2	(5)
Endettement financier net au 30 juin	(2 048)	(1 620)

1.3 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

Voir note 20 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2020.

1.4 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant.

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

Ces éléments sont globalement décrits dans le chapitre 3 intitulé « Facteurs de risques et dispositif de contrôle » du Document d'enregistrement universel et restent applicables sur l'exercice en cours, qu'il s'agisse de leur nature ou de leur niveau de criticité.

L'impact financier sur le Groupe au 30 juin 2020 de ces risques, et en particulier du risque de pandémie, est détaillé dans le présent document.

Comme indiqué dans le chapitre 3.1.3.1 du Document d'enregistrement universel, ce risque a eu un impact financier significatif sur l'ensemble des activités du Groupe (en particulier sur le Travel Retail).

L'actualisation de cet impact financier ainsi que les principales mesures prises par le Groupe pour limiter autant que possible les effets de la pandémie de Covid-19 sur les collaborateurs, les clients, le chiffre d'affaires, les résultats et la liquidité du Groupe sont décrits dans le §1.2 et dans la note 1 de l'annexe des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2020.

Pour ce qui concerne les litiges ayant connu des évolutions notables depuis les faits relatés dans le Document d'enregistrement universel, il convient de se référer, en particulier, à la note 19 de l'annexe des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2020.

1.6 PERSPECTIVES ET LIQUIDITÉ

L'environnement dans lequel opère le Groupe demeure incertain pour le second semestre 2020, dans un contexte de poursuite de la contagion de la pandémie de Covid-19.

► Lagardère Publishing

Lagardère Publishing a enregistré une reprise significative de son activité au mois de juin dans le contexte de levée des mesures de confinement, confirmant ainsi la résilience de son business model. Au second semestre 2020, l'environnement de consommation reste néanmoins incertain. De surcroît, l'activité connaîtra un effet de base défavorable par rapport au second semestre 2019, du fait de l'absence de sortie d'un album Astérix et d'un seul niveau de réforme du Lycée en France en 2020 contre 2 en 2019.

Tenant compte des actions correctrices mises en œuvre et poursuivies au second semestre, Lagardère Publishing anticipe pour 2020 que l'impact négatif sur son résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (Résop) sera de l'ordre de 25% à 30% de la baisse de son chiffre d'affaires, traduisant une amélioration par rapport aux estimations précédentes liée principalement à un mix favorable de revenus (backlist et digital).

► Lagardère Travel Retail

Lagardère Travel Retail continue d'observer une reprise graduelle et modeste de son activité. Le chiffre d'affaires sur le mois de juillet est attendu en baisse de l'ordre de -65% par rapport à 2019 et à fin juillet, la grande majorité des aéroports et gares clés dans lesquels Lagardère Travel Retail opère sont ouverts. La branche continue de mettre en

œuvre une stratégie de réouverture agile de ses points de ventes en fonction de la reprise du trafic et des contraintes opérationnelles et contractuelles, tout en visant l'équilibre financier des points de vente ouverts. Dans ce contexte, une poursuite de cette tendance d'amélioration graduelle et modeste est attendue au second semestre avec toutefois un risque de confinements localisés et une incertitude sur les plateformes aux Etats-Unis qui demeurent.

La branche continue de mettre en œuvre des actions correctrices majeures, avec des impacts significatifs notamment sur les loyers et les frais de personnel. Ces initiatives combinées au lancement d'un plan de transformation global (LEAP), permettent à la branche de maintenir l'hypothèse d'un impact négatif sur son résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (Résop) de l'ordre de 20% à 25% de la baisse de son chiffre d'affaires.

LIQUIDITÉ

Au 30 juin 2020, le Groupe bénéficie d'une liquidité de 1 471 M€, composée d'une trésorerie de 1 021 M€ et du solde non tiré de 450 M€ de la ligne de crédit renouvelable d'un montant de 1 250 M€ consentie par un pool de banques relationnelles du Groupe. Afin de consolider sa liquidité, le groupe Lagardère a trouvé un accord avec le pool de banques de cette ligne afin de

suspendre le « covenant » (ratio de levier) pour juin 2020 et décembre 2020.

Le Groupe estime que cette liquidité est suffisante pour couvrir ses besoins pour les 12 prochains mois, y compris dans un scénario prudent qui est fondé sur les hypothèses principales suivantes :

- Lagardère Travel Retail : prolongation sur les 12 prochains mois des tendances constatées sur le mois de juillet 2020 ;
- Lagardère Publishing et Autres activités : retour à une activité en ligne avec 2019 de manière graduelle jusqu'à fin 2020 pour Lagardère Publishing et jusqu'à juin 2021 pour les Autres activités ;
- Remboursement sans refinancement des dettes financières venant à échéance dans les 12 prochains mois et représentant 570 M€ au 30 juin 2020 dont 60 % de billets de trésorerie.

Dans un contexte global encore empreint d'incertitudes, le groupe Lagardère demeure confiant dans la force de son modèle stratégique centré sur deux activités aux profils économiques différents, Lagardère Publishing et Lagardère Travel Retail.

Cette page est laissée intentionnellement blanche.



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS 2020

Compte de résultat consolidé

(M€)		30.06.2020	30.06.2019 (*)	31.12.2019
Chiffre d'affaires	(Notes 3 et 4)	2 088	3 324	7 211
Produits annexes		27	39	84
Produits des activités ordinaires		2 115	3 363	7 295
Achats et variation de stocks		(694)	(1 252)	(2 697)
Charges externes		(709)	(884)	(1 847)
Charges de personnel		(617)	(772)	(1 587)
Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions		(92)	(86)	(180)
Amortissements des droits d'utilisation	(Note 13)	(261)	(253)	(546)
Amortissements des actifs incorporels et frais liés aux acquisitions		(55)	(40)	(88)
Charges de restructuration	(Note 5)	(12)	(8)	(42)
Plus et moins-values :	(Note 6)			
- Cessions d'actifs		(8)	37	133
- Gains et pertes sur modifications de contrats de location	(Note 13)	2	1	3
- Ajustements de valeur liés aux changements de contrôle		-	-	1
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles	(Note 7)	(63)	(6)	(34)
Autres charges	(Note 8)	(74)	(26)	(83)
Autres produits	(Note 9)	17	24	77
Contribution des sociétés mises en équivalence	(Note 14)	(25)	-	6
Résultat avant charges financières et impôts	(Note 3)	(476)	98	411
Produits financiers	(Note 10)	7	7	10
Charges financières	(Note 10)	(48)	(31)	(63)
Charges d'intérêts sur dettes de location	(Note 13)	(38)	(41)	(85)
Résultat avant impôts		(555)	33	273
Charge d'impôts	(Note 11)	65	(12)	(55)
Résultat net des activités poursuivies		(490)	21	218
Résultat net des activités abandonnées (*)		(8)	51	(207)
Résultat net consolidé		(498)	72	11
Dont part attribuable aux :				
Propriétaires de la société mère du Groupe		(481)	52	(15)
Intérêts minoritaires		(17)	20	26
<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>(3,72)</i>	<i>0,40</i>	<i>(0,12)</i>
<i>Résultat net par action dilué (en €)</i>	(Note 12)	<i>(3,72)</i>	<i>0,40</i>	<i>(0,12)</i>
<i>Résultat net des activités poursuivies 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>(3,65)</i>	<i>0,07</i>	<i>1,47</i>
<i>Résultat net par action dilué (en €)</i>	(Note 12)	<i>(3,65)</i>	<i>0,07</i>	<i>1,46</i>

(*) Données au 30 juin 2019 retraitées de Lagardère Sports, traitée en tant qu'activité abandonnée au titre d'IFRS 5 (cf. note 2.2).

État global des gains et pertes consolidés

(M€)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
Résultat net consolidé (1)	(498)	72	11
Écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	5	(17)	(19)
Impôts sur les écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	(1)	4	5
Variation de juste valeur des titres non consolidés	-	-	-
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui ne seront pas reclassés en résultat net (2)	4	(13)	(14)
Variation des écarts de conversion	(31)	7	54
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés :	(22)	(15)	(30)
- Gains et pertes de la période non réalisés et enregistrés en capitaux propres	(22)	(16)	(31)
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	1	1
Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, nette d'impôt :	-	-	1
- Gains et pertes de la période non réalisés et enregistrés en capitaux propres	-	-	-
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	-	1
Écarts de conversion	-	-	1
Écarts d'évaluation	-	-	-
Impôts sur les gains et pertes enregistrés en capitaux propres	5	3	5
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui pourront être reclassés en résultat net (3)	(48)	(5)	30
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt (2)+(3)	(44)	(18)	16
Total des gains et pertes consolidés (1)+(2)+(3)	(542)	54	27
Dont part attribuable aux :			
Propriétaires de la société mère du Groupe	(526)	34	-
Intérêts minoritaires	(16)	20	27

État des flux de trésorerie consolidé

(M€)		30.06.2020	30.06.2019 (*)	31.12.2019
Résultat net des activités poursuivies		(490)	21	218
Impôts sur le résultat	(Note 11)	(65)	12	55
Charges financières nettes	(Note 10)	79	65	138
Résultat avant charges financières et impôts		(476)	98	411
Dotations aux amortissements		406	378	811
Pertes de valeur, dotations aux provisions et autres éléments non monétaires		68	(18)	14
(Gain) perte sur cessions d'actifs		5	(38)	(137)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		1	2	6
Résultat des sociétés mises en équivalence	(Note 14)	25	-	(6)
Variation du besoin en fonds de roulement (**)	(Note 15)	(290)	(98)	25
Flux générés par l'activité		(261)	324	1 124
Impôts payés		(15)	(16)	(52)
Flux opérationnels	(A)	(276)	308	1 072
Investissements				
- Incorporels et corporels	(Note 3)	(90)	(104)	(215)
- Titres de participation	(Note 3)	(24)	(39)	(276)
- Trésorerie sur entrée de périmètre	(Note 3)	10	2	3
- Autres actifs non courants	(Note 3)	-	(13)	(14)
Total investissements	(B)	(104)	(154)	(502)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé				
Prix de vente des immobilisations cédées				
- Incorporelles et corporelles	(Note 3)	1	27	32
- Titres de participation	(Note 3)	22	105	339
- Trésorerie sur sortie de périmètre	(Note 3)	-	(21)	(32)
Diminution des autres actifs non courants	(Note 3)	5	3	9
Total cessions	(C)	28	114	348
Intérêts encaissés	(D)	3	4	7
Flux d'investissements	(F)=(B)+(C)+(D)	(73)	(36)	(147)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(G)=(A) + (F)	(349)	272	925
Opérations sur les capitaux propres				
- Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales		-	4	5
- (Acquisitions) cessions d'actions d'autocontrôle		(2)	3	(31)
- (Acquisitions) cessions d'intérêts minoritaires		-	(2)	(2)
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (***)		-	(172)	(172)
- Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(4)	(20)	(29)
Total des opérations sur les capitaux propres	(H)	(6)	(187)	(229)
Mouvements financiers				
- Augmentation des dettes financières	(Note 16.1)	811	523	836
- Diminution des dettes financières		(145)	(6)	(573)
Total des mouvements des dettes financières	(I)	666	517	263
Intérêts payés	(J)	(34)	(34)	(65)
Diminution des dettes de location	(Note 13) - (J)	(109)	(225)	(518)
Intérêts sur dettes de location	(Note 13) - (J)	(37)	(40)	(77)
Flux de financement	(K)=(H)+(I)+(J)	480	31	(626)
Autres mouvements				
- Différences de conversion sur la trésorerie		4	(1)	(5)
- Autres éléments		(22)	12	13
Total des autres mouvements	(L)	(18)	11	8
Flux nets liés aux activités abandonnées (****)	(Note 2) - (M)	-	(36)	(99)
Variation de trésorerie	(N)=(G)+(K)+(L)+(M)	113	278	208
Trésorerie début de période		868	660	660
Trésorerie fin de période	(Note 15)	981	938	868

(*) Données au 30 juin 2019 retraitées de Lagardère Sports, traitée en tant qu'activité abandonnée au titre d'IFRS 5 (cf. note 2.2).

(**) Dont variation du besoin en fonds de roulement des dettes de location : (21) M€ dont (19) M€ au titre des contrats de concession au 30 juin 2020, contre (18) M€ et (14) M€ au 30 juin 2019, respectivement.

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

(****) Voir la note 2.2 pour plus d'informations sur l'impact des activités abandonnées au titre d'IFRS 5.

Bilan consolidé

ACTIF (M€)		30.06.2020	31.12.2019
Immobilisations incorporelles		1 048	1 135
Écarts d'acquisition		1 559	1 564
Droits d'utilisation	(Note 13)	2 157	2 859
Immobilisations corporelles		783	811
Titres mis en équivalence	(Note 14)	56	73
Autres actifs non courants		220	154
Impôts différés - Actif		266	210
Actifs non courants		6 089	6 806
Stocks et en-cours	(Note 15)	638	631
Créances clients et comptes rattachés	(Note 15)	848	1 068
Autres actifs courants		707	717
Placements financiers		-	-
Trésorerie	(Note 15)	1 021	913
Actifs courants		3 214	3 329
Actifs destinés à être cédés	(Note 2.2)	217	994
Total Actif		9 520	11 129

Bilan consolidé

PASSIF (M€)		30.06.2020	31.12.2019
Capital social		800	800
Primes et réserves		651	737
Résultat de la période (part du Groupe)		(481)	(15)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe		970	1 522
Intérêts minoritaires	(Note 17)	129	150
Capitaux propres		1 099	1 672
Provisions pour retraites et obligations assimilées		99	106
Provisions pour risques et charges non courantes		169	156
Dettes financières non courantes	(Note 16)	1 697	1 842
Dettes de location non courantes	(Note 13)	2 083	2 527
Autres passifs non courants		52	51
Impôts différés - Passif		254	278
Passifs non courants		4 354	4 960
Provisions pour risques et charges courantes		152	138
Dettes financières courantes	(Note 16)	1 372	532
Dettes de location courantes	(Note 13)	455	570
Fournisseurs et comptes rattachés	(Note 15)	817	1 249
Autres passifs courants		1 118	1 215
Passifs courants		3 914	3 704
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés	(Note 2.2)	153	793
Total Passif		9 520	11 129

État des variations des capitaux propres consolidés

	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
(M€)									
Solde au 31 décembre 2018	800	23	1 022	(81)	(43)	(7)	1 714	154	1 868
Résultat net de la période	-	-	52	-	-	-	52	20	72
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres ^(a)	-	-	(13)	-	7	(12)	(18)	-	(18)
Total des gains et pertes consolidés de la période	-	-	39	-	7	(12)	34	20	54
Distribution de dividendes	-	-	(172)	-	-	-	(172)	(20)	(192)
Réduction de capital de la société mère ^(b)	-	(14)	(1)	15	-	-	-	-	-
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Variation des actions propres	-	-	-	3	-	-	3	-	3
Rémunérations sur base d'actions	-	-	6	-	-	-	6	-	6
Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires	-	-	(2)	-	-	-	(2)	-	(2)
Variation de périmètre et autres	-	-	-	-	3	-	3	(6)	(3)
Solde au 30 juin 2019	800	9	892	(63)	(33)	(19)	1 586	152	1 738
Solde au 31 décembre 2019	800	9	836	(97)	11	(37)	1 522	150	1 672
Résultat net de la période	-	-	(481)	-	-	-	(481)	(17)	(498)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres ^(a)	-	-	4	-	(32)	(17)	(45)	1	(44)
Total des gains et pertes consolidés de la période	-	-	(477)	-	(32)	(17)	(526)	(16)	(542)
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Réduction de capital de la société mère ^(b)	-	(6)	(7)	13	-	-	-	-	-
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation des actions propres	-	-	-	(2)	-	-	(2)	-	(2)
Rémunérations sur base d'actions	-	-	4	-	-	-	4	-	4
Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires	-	-	(13)	-	-	-	(13)	13	-
Variation de périmètre et autres	-	-	(22)	-	2	5	(15)	(14)	(29)
Solde au 30 juin 2020	800	3	321	(86)	(19)	(49)	970	129	1 099

(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.

SOMMAIRE DES NOTES

NOTE 1	Principes comptables	26
NOTE 2	Principales variations du périmètre de consolidation	30
NOTE 3	Informations par branche d'activité.....	34
NOTE 4	Chiffre d'affaires.....	40
NOTE 5	Charges de restructuration	41
NOTE 6	Plus et moins-values	41
NOTE 7	Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles	42
NOTE 8	Autres charges des activités	45
NOTE 9	Autres produits des activités	46
NOTE 10	Charges financières nettes	47
NOTE 11	Impôt sur les résultats	47
NOTE 12	Résultat net par action	48
NOTE 13	Contrats de location.....	49
NOTE 14	Titres mis en équivalence	54
NOTE 15	Trésorerie et besoin en fonds de roulement	56
NOTE 16	Dettes financières.....	58
NOTE 17	Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	60
NOTE 18	Obligations contractuelles et engagements hors bilan.....	61
NOTE 19	Litiges en cours	62
NOTE 20	Parties liées.....	62
NOTE 21	Événements postérieurs à la clôture	62

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2020

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

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2020 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 2019.

Les nouvelles normes et/ou amendements aux normes IFRS adoptés par l'Union européenne, qui sont d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2020 sont les suivants :

- ▶ Amendement d'IFRS 3 – Définition d'une activité ;
- ▶ Amendements d'IAS 1 et IAS 8 – Définition de la matérialité ;
- ▶ Amendements du cadre conceptuel des IFRS.

Les autres textes d'applications obligatoires dans l'Union européenne au 1^{er} janvier 2020 sont sans impact sur les comptes du Groupe.

1.1 CONSÉQUENCES DE LA PANDÉMIE DE COVID-19

Le 30 janvier 2020, à la suite de la découverte du Covid-19 et sa rapide propagation, l'OMS a décrété l'état d'urgence sanitaire.

À partir du mois de mars 2020, compte tenu des mesures de fermetures des frontières, de restrictions des voyages et de confinements, l'épidémie de Covid-19 en France, en Europe et dans le monde a provoqué temporairement de grandes difficultés dans l'exercice de nos métiers et en particulier du Travel Retail, exposé tout d'abord en Asie-Pacifique, puis en Europe et en Amérique du Nord. Les activités de Lagardère Publishing ont été affectées à partir de la deuxième moitié du mois de mars 2020 du fait de la fermeture des points de vente physiques en Europe et en Amérique du Nord dans le cadre des restrictions

Les nouvelles normes et amendements publiés par l'IASB au 30 juin 2020, non encore adoptés par l'Union européenne et qui seront d'application postérieure à 2020, sont :

- ▶ Amendements d'IAS 1 : Classification des passifs en courant et non courant ;
- ▶ Améliorations annuelles des IFRS – cycle 2018-2020.

L'amendement d'IFRS 16 qui traite des négociations de loyers liées au Covid-19 a été publié en mai 2020 par l'IASB mais n'est pas encore adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2020. Son adoption est prévue pour la fin de l'année 2020 avec la possibilité de l'appliquer avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2020.

Les états financiers condensés présentés ont été arrêtés le 30 juillet 2020 par la Gérance de la société Lagardère SCA.

gouvernementales. Les Autres activités ont subi l'effet de la crise sanitaire sur le marché publicitaire ainsi que la fermeture des salles de spectacle, et Lagardère Studios (actif destiné à être cédé) a fait face à l'arrêt quasi-total des tournages pendant le confinement en France et en Espagne.

Dans ce contexte, le Groupe a mis en œuvre dès le 1^{er} trimestre des **actions correctrices** afin de limiter autant que possible les effets de la pandémie de Covid-19 tant au niveau des branches que du corporate. Ces mesures incluent :

- ▶ la suppression de la proposition de dividende payable en 2020 au titre de l'exercice 2019 approuvée à l'unanimité par le Conseil de

Surveillance à l'initiative d'Arnaud Lagardère ;

- ▶ la réduction de 20% de la rémunération du Comité Exécutif, à l'initiative de ses membres, jusqu'à l'été et au-delà si la situation se prolonge ;
- ▶ la création d'un fonds de solidarité Covid-19 dédié au financement des initiatives du Groupe en faveur de ses salariés, collaborateurs et partenaires dans le monde, doté (i) de 5 M€ prélevés sur la trésorerie initialement allouée au dividende, (ii) de l'intégralité des montants correspondant à la réduction de la rémunération du Comité Exécutif et (iii) de sommes additionnelles contribuées volontairement par les membres du Conseil de Surveillance.

Le 25 mars 2020, compte tenu de l'incertitude sur la durée et l'ampleur de l'épidémie et des mesures gouvernementales de fermeture et de confinement, le Groupe a suspendu la guidance annoncée le 27 février 2020 sur l'évolution du résultat opérationnel courant des sociétés intégrées pour l'exercice 2020.

Lagardère Travel Retail, dont l'activité est très exposée au secteur aérien et qui a connu une crise d'une rare intensité, a mobilisé ses équipes pour assurer la protection sur le plan sanitaire des collaborateurs, clients et partenaires tout en organisant la mise en veille du réseau en étroite collaboration avec les aéroports et en ajustant systématiquement les coûts.

Les principales mesures suivantes ont été mises en œuvre : (i) renégociation des conditions financières des loyers des concessions en obtenant des annulations de loyers fixes, des baisses de taux de redevances variables et des reports d'échéance, (ii) réduction du nombre de points de vente ouverts et adaptation des horaires d'ouverture en lien avec les concédants, (iii) l'adaptation des coûts de personnel à tous les niveaux, avec la mise en place d'activité partielle lorsqu'elles sont financées par les autorités locales, des licenciements ou des baisses de salaires ont été déployés, (iv) enfin, l'essentiel des coûts non nécessaires au fonctionnement vital de l'entreprise ont été fortement réduits ou négociés à la baisse (déplacements, frais de consulting, coûts de maintenance et nettoyage, royalties payés).

A partir du deuxième trimestre, la branche a organisé un redémarrage « sur mesure » de ses

opérations en lien avec la réouverture des aéroports et des gares.

La branche **Lagardère Publishing** a déployé des mesures de protection du résultat et de la trésorerie tout en assurant l'accompagnement de la filière fragilisée par la crise en payant sans retard les auteurs, imprimeurs et éditeurs tiers, et en octroyant des délais de paiements aux libraires indépendants. Ses principales actions sont : (i) la mise en place du télétravail généralisé, (ii) le maintien de l'activité de distribution et des livraisons physiques et numériques, (iii) des mesures d'économies des coûts de personnel, de marketing et publicité, de consulting, (iv) report ou annulation d'investissements et report de certaines charges (loyers, cotisations sociales). Lagardère Publishing a retrouvé un chiffre d'affaires « pré-crise » dès le mois de juin.

À fin juin 2020, la **réduction du chiffre d'affaires du Groupe par rapport au 1^{er} semestre 2019 s'élève à -1 236 M€, soit -38%**, dont -73 M€ pour Lagardère Publishing, -1 048 M€ pour Lagardère Travel Retail et -38 M€ pour les Autres activités. Cette baisse affecte négativement le **résultat opérationnel courant des sociétés intégrées du Groupe qui s'élève à -218 M€** (contre 88 M€ au 1^{er} semestre 2019) qui tient compte de mesures fortes d'adaptation des coûts mais qui inclut aussi des coûts inévitables. Il s'agit pour l'essentiel de coûts de structure, de loyer fixe, coûts de personnels non occupés nets des indemnités reçues le cas échéant, de points de vente ou de centres de distribution non opérés.

Au 30 juin 2020, du fait de l'incertitude sur la durée et l'ampleur de l'épidémie et des mesures gouvernementales prises en conséquence, le Groupe a pris des hypothèses permettant d'apprécier les impacts de la pandémie sur les comptes, en se fondant sur son expérience passée ainsi que divers autres facteurs jugés raisonnables. Des scénarios de reprise d'activité ont été préparés dans ce contexte et ont été utilisés pour réaliser les tests de valeurs portant sur les écarts d'acquisition et autres immobilisations, y compris pour déterminer les composantes variables des prix de cession attendus des actifs et passifs à céder.

Tests de dépréciation des écarts d'acquisition et immobilisations

incorporelles à durée de vie indéterminée

En conséquence de la pandémie de Covid-19 qui a fortement perturbé la conduite des opérations des activités du Groupe, des tests de valeur ont été réalisés au 30 juin 2020 concernant les actifs de Lagardère Publishing, de Lagardère Travel Retail et certains actifs des Autres activités qui ont conduit à l'enregistrement de **pertes de valeur** à hauteur de 63 M€ (cf. note 7). Ce montant inclut les dépréciations :

- ▶ des contrats de concession de l'aéroport de Rome pour -34 M€ ;
- ▶ de l'écart d'acquisition du Bataclan pour -6 M€ ;
- ▶ et une dépréciation complémentaire de -19 M€ affectée à l'écart d'acquisition de Lagardère Studios qui résulte de l'écart entre la valeur comptable du groupe d'actifs à céder et sa valeur estimée de cession nette des frais. Cette dernière tient compte d'une estimation du complément de prix attendu en 2023 fondé sur l'atteinte d'un niveau de résultat.

Le processus complet d'élaboration des budget-plans aura lieu au second semestre, néanmoins, un scénario de base pour l'année 2020 et des projections de flux de trésorerie pour les années 2021 et 2022 ont été élaborés à partir des budget-plans établis avant la pandémie. Les hypothèses par branche et sensibilités des tests réalisés sont détaillées en note 7.

Enfin, pour effectuer les tests de valeur le calcul des WACC a été mis à jour pour tenir compte des données de marché du 1^{er} semestre (cf. note 7).

Négociations de loyers des contrats de concession

Les négociations de loyer avec les bailleurs (aéroports et gares) ne sont pas toutes finalisées au 30 juin 2020. Elles sont de formes différentes selon les géographies et dépendent des clauses des contrats initiaux. Ainsi, elles peuvent concerner :

- ▶ la remise en cause totale ou partielle du loyer fixe ou du minima garanti sur une période donnée et/ou son remplacement par un loyer variable ;

- ▶ l'annulation du loyer fixe ou du minima garanti sur la base des conditions contractuelles en vigueur ;
- ▶ la renégociation plus globale du loyer et des durées de locations et des surfaces opérées.

Seules les négociations effectives au 30 juin 2020 ont été comptabilisées. Il s'agit de réestimations de la dette de location sans modification du taux d'actualisation lorsque les négociations sont la conséquence de clauses contractuelles initiales, et de modifications de contrat donnant lieu à un recalcul de la dette de location en appliquant un nouveau taux d'actualisation. Dans les deux cas, la dette de location a été réduite en contrepartie du droit d'utilisation. L'effet de la baisse de loyer obtenue se traduit par une réduction de l'amortissement du droit d'utilisation sur la durée résiduelle du contrat.

À fin juin, la dette de location et le droit d'utilisation ont été réduits respectivement de -694 M€ et -692 M€. La réduction de l'amortissement lié s'élève à 33 M€.

L'effet des négociations de loyer sur la dette de location de -694 M€ se décompose en (i)-247 M€ de remises obtenues sans lien avec des clauses contractuelles d'origine, (ii)-276 M€ d'annulations de minimum garantis en application de clauses contractuelles et, (iii) -171 M€ d'effet d'actualisation.

L'économie de loyer négociée sur le 1^{er} semestre et comptabilisée en contrepartie du droit d'utilisation **représente 131 M€**. Pour rappel, l'effet de l'application d'IFRS 16 sur les contrats de concession uniquement est neutralisé dans le calcul du Résop qui réintègre la charge de loyer fixe de l'exercice et annule l'amortissement du droit d'utilisation. Ainsi, les négociations de loyer fixes ou de minima garantis obtenues et attribuables à la période sont incluses dans le Résop au 30 juin 2020 au même titre que les loyers variables pour 131 M€.

L'application de l'amendement d'IFRS 16 publié par l'IASB en mai 2020 mais non encore adopté, aurait eu pour conséquence la diminution de la dette de location en contrepartie d'un produit représentatif de l'économie totale de loyer qui a été obtenue jusqu'au 30 juin 2021 au plus tard.

Les impacts sur les comptes consolidés des renégociations de loyer sont décrits en note 13.

Risque de contrepartie et de crédit

L'exposition du Groupe au risque de contrepartie a été relativement limitée à fin juin 2020.

L'**encours clients** de 848 M€ a été déprécié en fonction de la survenance d'événements de défaut et d'estimations de pertes attendues pour -10 M€ dont 6 M€ concernent la dépréciation des encours auprès de Presstalis devenu France Messagerie en juillet 2020.

Par ailleurs, le montant des **actifs de couverture gérés dans le cadre des engagements sociaux postérieurs à l'emploi** qui s'élevait à 268 M€ dont 247 M€ au Royaume-Uni au 31 décembre 2019 n'a pas enregistré de baisse de valeur à fin juin 2020. Ces actifs sont évalués à 275 M€ dont 255 M€ au Royaume-Uni (76% sont investis en obligations contre 71% à fin 2019).

Stocks – Autres créances

Les **stocks de produits périssables et de mode** de l'activité Travel Retail ont fait l'objet d'une dépréciation de -14 M€ sur le semestre.

Les **créances sur cessions et compléments de prix** ont également été revus. Des dépréciations ont été comptabilisées pour un montant total de 6 M€ au titre du risque de crédit des acquéreurs et du risque de non-réalisation des objectifs opérationnels sous-jacents notamment le report du calendrier des compétitions prévu en Asie en septembre dans le cadre du contrat AFC.

Indemnités reçues ou à recevoir

Certaines entités ont bénéficié de mesures de **chômage partiel** qui sont financées par l'Etat ou des autorités locales. Ces aides ont été comptabilisées en déduction des charges au titre desquelles elles ont été obtenues et s'élèvent à 31 M€ à fin juin 2020.

Impôts différés actif liés aux pertes fiscales

Aucune dépréciation significative n'a été enregistrée sur le semestre au titre des pertes antérieures à 2020. Les pertes activées sur le 1^{er} semestre 2020 tiennent compte des perspectives de résultats futurs.

Liquidité

Au 30 juin 2020, le Groupe bénéficie d'une liquidité de 1 471 M€, composée d'une trésorerie de 1 021 M€ et du solde non tiré de 450 M€ de la ligne de crédit renouvelable d'un montant de 1 250 M€ consentie par un pool de banques relationnelles du Groupe. Afin de consolider sa liquidité, le groupe Lagardère a trouvé un accord avec le pool de banques de cette ligne afin de suspendre le « covenant » (ratio de levier) pour juin 2020 et décembre 2020.

Le Groupe estime que cette liquidité est suffisante pour couvrir ses besoins pour les 12 prochains mois, y compris dans un scénario qui est fondé sur les hypothèses principales suivantes :

- ▶ Lagardère Travel Retail : prolongation sur les 12 prochains mois des tendances constatées sur le mois de juillet 2020 ;
- ▶ Lagardère Publishing et Autres activités : retour à une activité en ligne avec 2019 de manière graduelle jusqu'à fin 2020 pour Lagardère Publishing et jusqu'à juin 2021 pour les Autres activités ;
- ▶ Remboursement sans refinancement des dettes financières venant à échéance dans les 12 prochains mois et représentant 570 M€ au 30 juin 2020 dont 60 % de billets de trésorerie.

NOTE 2 PRINCIPALES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.1 OPÉRATIONS DU PREMIER SEMESTRE 2020

Les principales variations de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2020 sont les suivantes :

Lagardère Publishing

- Acquisition en décembre 2019 de Blackrock Games par Hachette Livre SA, troisième distributeur de jeux de société en France. Cette acquisition est intégrée depuis janvier 2020 dans les comptes du Groupe.
- Acquisition en janvier 2020 de Le Livre Scolaire, éditeur de manuels scolaires collaboratifs sous formats papier et numérique, consolidée depuis février 2020.

Lagardère Sports (activité abandonnée)

- Cession en avril 2020 de Lagardère Sports à H.I.G. Capital (cf. note 2.2).

Actifs en cours de cession de Lagardère Active

- Le 19 juin 2020, le Groupe a reçu une offre d'achat de Mediawan portant sur 100 % du capital de Lagardère Studios. Ce projet de cession valorise Lagardère Studios à environ 100 millions d'euros. Le groupe d'actif correspondant a été traité en « actifs destinés à être cédés » au bilan (cf. note 2.2).

2.2 ACTIFS ET PASSIFS ASSOCIÉS DESTINÉS À LA VENTE

Pour rappel, l'activité Lagardère Sports, qui constitue un secteur opérationnel à part entière, avait été traitée en tant qu'activité abandonnée au 31 décembre 2019 conformément à la norme IFRS 5.

Le 22 avril 2020, la cession effective de Lagardère Sports a été réalisée. Pour l'exercice 2019 et le premier semestre 2020, le résultat net d'impôt de cette activité est présenté sur une ligne distincte au sein du compte de résultat consolidé, et l'ensemble des flux de trésorerie (flux opérationnels, flux d'investissement et flux de

financement) a été classé en flux de trésorerie nets des activités abandonnées dans l'état des flux de trésorerie consolidés.

Au 30 juin 2020, seuls les actifs de Production audiovisuelle sont inscrits en actifs et passifs destinés à être cédés. Comme indiqué en note 2.1, le Groupe a reçu une offre d'achat ferme de Mediawan le 19 juin 2020 portant sur 100 % du capital de Lagardère Studios. La cession effective devrait intervenir sur le second semestre 2020. Le classement en actifs et passifs destinés à être cédés a donc été maintenu.

Évaluation

Concernant les actifs de **Production audiovisuelle**, une dépréciation de 22 M€ avait été comptabilisée et imputée sur l'écart d'acquisition des UGT de la Production Audiovisuelle dont la valeur résiduelle était de 72 M€ au 31 décembre 2019.

Au 30 juin 2020, l'écart d'acquisition, affecté à ces actifs dont la valeur estimée de cession diminuée

des frais associés est inférieure à leur valeur nette comptable a fait l'objet d'une dépréciation complémentaire de 19 M€. La valeur de cession tient compte d'une estimation du complément de prix attendu en 2023 fondé sur l'atteinte d'un niveau de résultat.

Le détail par poste du bilan, ainsi que la contribution de chacun de ce groupe d'actifs au

chiffre d'affaires et au résultat opérationnel courant des sociétés intégrées du Groupe, est le suivant :

ACTIF (M€)	Production audiovisuelle
Immobilisations incorporelles	11
<i>dont valeur avant classement en actifs destinés à être cédés</i>	11
<i>dont pertes de valeur issues du classement</i>	-
Écarts d'acquisition	53
<i>dont valeur avant classement en actifs destinés à être cédés</i>	94
<i>dont pertes de valeur issues du classement</i>	(41)
Droits d'utilisation	-
Immobilisations corporelles	7
Autres actifs non courants	1
Impôts différés - Actif	7
Actifs non courants	79
Stocks et en-cours	25
Créances clients et comptes rattachés	76
Autres actifs courants	19
Trésorerie	41
Actifs courants	161
Total Actif	240
Elimination des comptes-courants avec le Groupe	(23)
Total Actif Destinés à être cédés	217

PASSIF (M€)	Production audiovisuelle
Provisions pour retraites et obligations assimilées	2
Provisions pour risques et charges non courantes	1
Dettes financières non courantes	10
Dettes de location non courantes	-
Autres passifs non courants	1
Impôts différés - Passif	4
Passifs non courants	18
Provisions pour risques et charges courantes	1
Dettes financières courantes	11
Dettes de location courantes	-
Fournisseurs et comptes rattachés	55
Autres passifs courants	68
Passifs courants	135
Total Passif associés aux actifs destinés à être cédés	153

Chiffre d'affaires 2020	64
Résultat opérationnel courant 2020	(1)

Impacts sur les états financiers consolidés

Au 30 juin 2020, le résultat net d'impôt de Lagardère Sports est présenté sur une ligne distincte au sein du compte de résultat consolidé, et l'ensemble des flux de trésorerie (flux opérationnels, flux d'investissement et flux de financement) a été classé en flux de trésorerie nets des activités abandonnées dans l'état des flux de trésorerie consolidés. Le premier semestre 2019 a été retraité pour être rendu comparable conformément aux dispositions d'IFRS 5.

Le montant de la moins-value avant impôts au titre de la cession de l'activité Lagardère Sports s'élève à -2 M€. Ce montant est inclus dans le résultat net des activités abandonnées qui est de -8 M€ au 30 juin 2020, après prise en compte du résultat net de l'activité du 1^{er} janvier jusqu'à la date de cession effective de -6 M€.

Le détail par poste du compte de résultat lié au reclassement de Lagardère Sports en activité abandonnée conformément à la norme IFRS 5 est le suivant :

(M€)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
Chiffre d'affaires	84	288	470
Produits annexes	2	1	-
Produits des activités ordinaires	86	289	470
Achats et variation de stocks	-	-	-
Charges externes	(41)	(111)	(191)
Charges de personnel	(40)	(70)	(145)
Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions	(5)	(41)	(60)
Amortissements des droits d'utilisation	(3)	(6)	(11)
Amortissements des actifs incorporels et frais liés aux acquisitions	-	(1)	(7)
Charges de restructuration	(3)	(4)	(20)
Plus et moins-values :			
- Cessions d'actifs	(2)	-	-
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	(234)
Autres charges	1	2	(1)
Autres produits	-	2	-
Résultat avant charges financières et impôts	(7)	60	(199)
Produits financiers	4	3	4
Charges financières	(6)	(3)	(5)
Charges d'intérêts sur dettes de location	-	(1)	(1)
Résultat avant impôts	(9)	59	(201)
Charge d'impôts	1	(8)	(6)
Résultat net des activités abandonnées	(8)	51	(207)
<i>Résultat net des activités abandonnées - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (M€)</i>	<i>(10)</i>	<i>43</i>	<i>(206)</i>
<i>Résultat net par action de base (en €)</i>	<i>(0,07)</i>	<i>0,33</i>	<i>(1,59)</i>
<i>Résultat net par action dilué (en €)</i>	<i>(0,07)</i>	<i>0,33</i>	<i>(1,57)</i>

Le détail par agrégat de l'état des flux de trésorerie consolidés lié au reclassement de Lagardère Sports en activité abandonnée conformément à la norme IFRS 5 est le suivant :

(M€)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
Flux opérationnels	(7)	4	49
Flux d'investissements	(84)	(14)	(40)
Flux de financement	(3)	(6)	(12)
Total des autres mouvements	(1)	-	(1)
Flux nets de trésorerie	(95)	(16)	(4)
Trésorerie d'ouverture et flux intragroupes	-	(36)	(99)
Reclassement flux de trésorerie en actifs et passifs destinés à être cédés	95	16	4
Flux de trésorerie nets des activités abandonnées	-	(36)	(99)

NOTE 3 INFORMATIONS PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

Sous l'impulsion de son Gérant-Associé Commandité Arnaud Lagardère, le Groupe s'est engagé dans un recentrage stratégique sur deux branches prioritaires (Lagardère Publishing et Lagardère Travel Retail). Le Groupe a fait évoluer son organisation en 2019 pour tenir compte des réalisations successives des cessions des actifs de Lagardère Active et de Lagardère Sports.

Ainsi, le reporting interne est désormais structuré pour identifier le **périmètre d'activités cible** :

- ▶ **Lagardère Publishing** qui regroupe les activités d'édition de livres et d'e-Publishing, couvre de nombreux domaines tels que : l'Éducation, la Littérature générale, l'Illustré, les Fascicules, les Dictionnaires, la Jeunesse, les Jeux sur mobiles, les Jeux de société et la Distribution ;
- ▶ **Lagardère Travel Retail** qui regroupe les activités de commerce en zones de transports et concessions sur trois segments d'activités : Travel Essentials, Duty Free & Fashion et Foodservice.

Dans le périmètre cible figure également les « **Autres activités** » incluant Lagardère News (*Paris Match, Le Journal du Dimanche, Europe 1, RFM, Virgin Radio*, la licence *Elle*), Lagardère Live

Entertainment, Lagardère Paris Racing, et le Corporate Groupe. Ce dernier rassemble notamment l'effet des financements contractés par le Groupe et le coût net de fonctionnement des sociétés holding.

Les **actifs cédés ou en cours de cession de l'ancienne branche Lagardère Active**, ainsi que l'activité de **Lagardère Sports**, sont suivis séparément.

Lagardère Sports a été cédé le 22 avril 2020.

Les actifs de production audiovisuelle (Lagardère Studios) font l'objet d'une offre ferme et définitive d'achat reçue en juin 2020 de Mediawan.

Les informations par branche d'activité présentées suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés et décrites dans les notes annexes. Les principaux indicateurs alternatifs de performance sont intégrés dans ces informations.

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

L'information comparative tient compte de la réallocation des écarts d'acquisition réalisée en 2019.

Compte de résultat 30 juin 2020

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Autres activités	Total périmètre d'activités cible	Actifs cédés / en cours de cession de Lagardère Active	Total	Lagardère Sports
Chiffre d'affaires	973	947	107	2 027	63	2 090	84
Chiffre d'affaires inter-branches	(2)	-	-	(2)	-	(2)	-
Chiffre d'affaires consolidé	971	947	107	2 025	63	2 088	84
Produits annexes consolidés	5	8	14	27	-	27	2
Produits des activités ordinaires	976	955	121	2 052	63	2 115	86
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	27	(209)	(35)	(217)	(1)	(218)	(2)
Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur	-	(24)	(1)	(25)	-	(25)	-
Résultat opérationnel courant	27	(233)	(36)	(242)	(1)	(243)	(2)
Charges de restructuration	(3)	(9)	-	(12)	-	(12)	(3)
Plus et moins-values de cession	-	2	(7)	(5)	(1)	(6)	-
<i>Cession d'actifs</i>	-	-	(7)	(7)	(1)	(8)	-
<i>Gains et pertes sur modifications de contrats de location</i>	-	2	-	2	-	2	-
<i>Ajustements de valeur liés au changement de contrôle</i>	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur (*)	-	(38)	(6)	(44)	(19)	(63)	-
<i>Sociétés intégrées</i>	-	(38)	(6)	(44)	(19)	(63)	-
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(3)	(50)	-	(53)	-	(53)	-
Frais liés aux acquisitions et cessions	(1)	-	-	(1)	(1)	(2)	-
Ajustement de prix post acquisition	-	(1)	-	(1)	-	(1)	-
Impact IFRS 16 des contrats de concessions	-	(96)	-	(96)	-	(96)	-
<i>Amortissements des droits d'utilisations</i>	-	(226)	-	(226)	-	(226)	-
<i>Diminution des dettes de location</i>	-	82	-	82	-	82	-
<i>Intérêts payés sur dettes de location</i>	-	29	-	29	-	29	-
<i>Variation de besoin en fonds de roulement des dettes de location</i>	-	19	-	19	-	19	-
Résultat avant charges financières et impôts	20	(425)	(49)	(454)	(22)	(476)	(5)
Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant							
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(16)	(70)	(5)	(91)	(1)	(92)	(5)
Amortissements des droits d'utilisation - Immobilier et autres	(15)	(8)	(12)	(35)	-	(35)	(3)
Coût des plans d'actions gratuites	(2)	(1)	(1)	(4)	-	(4)	-

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

Compte de résultat 30 juin 2019

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Autres activités	Total périmètre d'activités cible	Actifs cédés / en cours de cession de Lagardère Active	Total	Lagardère Sports
Chiffre d'affaires	1 050	1 995	146	3 191	139	3 330	288
Chiffre d'affaires inter-branches	(6)	-	-	(6)	-	(6)	-
Chiffre d'affaires consolidé	1 044	1 995	146	3 185	139	3 324	288
Produits annexes consolidés	4	11	21	36	3	39	1
Produits des activités ordinaires	1 048	2 006	167	3 221	142	3 363	289
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	36	46	-	82	6	88	65
Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur	-	(1)	-	(1)	1	-	-
Résultat opérationnel courant	36	45	-	81	7	88	65
Charges de restructuration	(7)	(6)	5	(8)	-	(8)	(4)
Plus et moins-values de cession	-	1	39	40	(2)	38	-
<i>Cession d'actifs</i>	-	-	39	39	(2)	37	-
<i>Gains et pertes sur modifications de contrats de location</i>	-	1	-	1	-	1	-
Pertes de valeur (*)	-	(2)	-	(2)	(4)	(6)	-
<i>Sociétés intégrées</i>	-	(2)	-	(2)	(4)	(6)	-
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(2)	(36)	-	(38)	-	(38)	(1)
Frais liés aux acquisitions et cessions	-	(1)	-	(1)	(1)	(2)	-
Ajustement de prix post acquisition	(2)	-	-	(2)	-	(2)	-
Impact IFRS 16 des contrats de concessions	-	28	-	28	-	28	-
<i>Amortissements des droits d'utilisations</i>	-	(218)	-	(218)	-	(218)	-
<i>Diminution des dettes de location</i>	-	199	-	199	-	199	-
<i>Intérêts payés sur dettes de location</i>	-	31	-	31	-	31	-
<i>Variation de besoin en fonds de roulement des dettes de location</i>	-	16	-	16	-	16	-
Résultat avant charges financières et impôts	25	29	44	98	-	98	60
Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant							
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(16)	(63)	(5)	(84)	(2)	(86)	(41)
Amortissements des droits d'utilisation - Immobilier et autres	(16)	(7)	(12)	(35)	-	(35)	(6)
Coût des plans d'actions gratuites	(2)	(1)	(2)	(5)	-	(5)	(1)

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

Financement 30 juin 2020

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Autres activités et éliminations	Total périmètre d'activités cible	Actifs cédés / en cours de cession de Lagardère Active	Total	Lagardère Sports et éliminations
Flux générés par l'activité	(59)	(218)	(19)	(296)	35	(261)	(7)
Diminution des dettes de location (*)	(16)	(89)	(4)	(109)	-	(109)	(3)
Intérêts payés sur dettes de location (*)	(6)	(30)	(1)	(37)	-	(37)	-
Flux générés par les opérations avant impôts payés	(81)	(337)	(24)	(442)	35	(407)	(10)
Impôts payés	(22)	(2)	11	(13)	(2)	(15)	-
Flux générés par les opérations	(103)	(339)	(13)	(455)	33	(422)	(10)
Flux nets d'investissements d'immobilisations incorporelles et corporelles	(14)	(71)	(3)	(88)	(1)	(89)	(6)
- Acquisitions	(14)	(71)	(3)	(88)	(2)	(90)	(6)
- Cessions	-	-	-	-	1	1	-
Free Cash-Flow	(117)	(410)	(16)	(543)	32	(511)	(16)
Flux nets d'investissements d'immobilisations financières	(16)	6	22	12	1	13	(78)
- Acquisitions	(17)	4	(1)	(14)	-	(14)	(10)
- Cessions	1	2	23	26	1	27	(68)
Intérêts encaissés	1	1	1	3	-	3	-
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-	-	-	-
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	(132)	(403)	7	(528)	33	(495)	(94)

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

Financement 30 juin 2019

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Autres activités et éliminations	Total périmètre d'activités cible	Actifs cédés / en cours de cession de Lagardère Active	Total	Lagardère Sports et éliminations
Flux générés par l'activité	(41)	333	12	304	20	324	11
Diminution des dettes de location (*)	(16)	(207)	(2)	(225)	-	(225)	(6)
Intérêts payés sur dettes de location (*)	(6)	(31)	(3)	(40)	-	(40)	-
Flux générés par les opérations avant impôts payés	(63)	95	7	39	20	59	5
Impôts payés	(19)	(7)	15	(11)	(5)	(16)	(7)
Flux générés par les opérations	(82)	88	22	28	15	43	(2)
Flux nets d'investissements d'immobilisations incorporelles et corporelles	(17)	(72)	12	(77)	-	(77)	(23)
- Acquisitions	(17)	(72)	(12)	(101)	(3)	(104)	(23)
- Cessions	-	-	24	24	3	27	-
Free Cash-Flow	(99)	16	34	(49)	15	(34)	(25)
Flux nets d'investissements d'immobilisations financières	(26)	(16)	100	58	(21)	37	9
- Acquisitions	(27)	(21)	(2)	(50)	-	(50)	(1)
- Cessions	1	5	102	108	(21)	87	10
Intérêts encaissés	1	2	1	4	-	4	-
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-	-	-	-
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	(124)	2	135	13	(6)	7	(16)

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

Bilan 30 juin 2020

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Autres activités et éliminations	Total
Actifs sectoriels	3 078	4 476	672	8 226
Titres mis en équivalence	29	21	6	56
Passifs sectoriels	(1 698)	(2 877)	(624)	(5 199)
Fonds opérationnel employés	1 409	1 620	54	3 083
Actifs et passifs destinés à être cédés (*)				64
Trésorerie (Endettement) net comptable consolidé				(2 048)
Capitaux propres consolidés				1 099

(*) Le poste actifs et passifs destinés à être cédés inclut les activités de production audiovisuelle de Lagardère Active (cf. note 2.2).

Bilan 31 décembre 2019

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Autres activités et éliminations	Total
Actifs sectoriels	3 187	5 310	652	9 149
Titres mis en équivalence	29	37	7	73
Passifs sectoriels	(1 910)	(3 756)	(624)	(6 290)
Fonds opérationnel employés	1 306	1 591	35	2 932
Actifs et passifs destinés à être cédés (*)				201
Trésorerie (Endettement) net comptable consolidé				(1 461)
Capitaux propres consolidés				1 672

(*) Le poste actifs et passifs destinés à être cédés inclut Lagardère Sports et les activités de production audiovisuelle de Lagardère Active (cf. note 2.2).

NOTE 4 CHIFFRE D'AFFAIRES

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

	30.06.2020	30.06.2019 (*)
Lagardère Publishing	971	1 044
Éducation	102	117
Illustrés	107	121
Littérature	471	467
Fascicules	130	151
Autres	161	188
Lagardère Travel Retail	947	1 995
Travel Essentials	399	797
Duty Free & Fashion	339	761
Foodservice	209	438
Autres activités	107	145
Presse	49	60
Radios France	41	53
Autres	17	32
Lagardère Active - actifs non conservés	63	140
Production audiovisuelle	63	92
Chaînes TV	-	41
Autres	-	7
Total	2 088	3 324

(*) Données au 30 juin 2019 retraitées de Lagardère Sports, traitée en tant qu'activité abandonnée au titre d'IFRS 5 (cf. note 2.2).

Au 1er semestre 2020, le groupe Lagardère affiche un chiffre d'affaires de 2 088 M€ soit une évolution de -37,2 % en données consolidées et de -37,8 % à données comparables. L'écart entre les données consolidées et comparables s'explique essentiellement par un effet de change favorable de + 10 M€ attribuable majoritairement à

l'appréciation du dollar américain. L'effet de périmètre négatif de - 7 M€ est lié à l'impact des cessions des actifs médias, contrebalancé notamment par l'effet favorable de l'acquisition d'IDF chez Lagardère Travel Retail.

NOTE 5 CHARGES DE RESTRUCTURATION

Au 30 juin 2020, les charges de restructuration s'élèvent à 12 M€ et se rapportent principalement à :

- ▶ 9 M€ chez Lagardère Travel Retail, liés en grande partie à des restructurations et des licenciements intervenus à la suite de la fermeture des points de vente dans les zones affectées par les restrictions sanitaires ;

- ▶ 3 M€ chez Lagardère Publishing du fait de la rationalisation des centres de distributions au Royaume-Uni.

Au 30 juin 2019, elles s'élevaient à 8 M€ provenant notamment de la rationalisation des centres de distribution au Royaume-Uni chez Lagardère Publishing et pour partie de l'intégration de HBF chez Lagardère Travel Retail.

NOTE 6 PLUS ET MOINS-VALUES

Au 30 juin 2020, la perte nette ressort à 8 M€ intégrant notamment des coûts liés à la cession en cours de -4 M€ chez Lagardère Studios.

Au 30 juin 2019, ce poste se soldait par un gain net de 37 M€ dont 23 M€ de plus-value avant impôts au titre des cessions des activités Numériques (dont BilletReduc, Plurimedia, Boursier.com) chez

Lagardère Active, 11 M€ de plus-value avant impôts réalisée à la suite des cessions des Radios Internationales (Jacaranda, ADI Côte d'Ivoire et ADI Sénégal) chez Lagardère Active et 5 M€ au titre d'un complément de prix reçu sur la cession d'un immeuble de bureaux à Levallois-Perret (France) intervenue en 2017 dans les Autres Activités.

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

En conséquence de la pandémie de Covid-19 qui a fortement perturbé la conduite des opérations des activités du Groupe, des tests de valeur ont été

réalisés au 30 juin 2020 concernant les actifs de Lagardère Publishing, de Lagardère Travel Retail et certains actifs des Autres activités.

Tests de perte de valeur

Les flux de trésorerie futurs pris en compte pour tester la valeur des actifs sont ceux qui ressortent des budget-plans internes établis en fin d'exercice. Ils reposent sur des hypothèses clés et des appréciations qui intègrent les effets, identifiés à cette date, de l'environnement économique sur les flux prévisionnels des trois prochaines années.

Le processus complet d'élaboration des budget-plans aura lieu au second semestre, néanmoins, afin de réaliser les tests de valeur au 30 juin 2020, un scénario de base pour l'année 2020 et des projections de flux de trésorerie pour les années 2021 et 2022 ont été élaborés à partir des budget-plans établis avant la pandémie.

Pour la branche Lagardère Travel Retail, les projections de flux de trésorerie de l'année 2020 tiennent compte d'une hypothèse de reprise progressive de l'activité au second semestre. Les flux de l'année 2021 intègrent une hypothèse de baisse d'activité de -25% et le retour au niveau des résultats 2019 a été positionné entre 2022 et 2023 selon les géographies. Globalement, les prévisions

établies fin 2019 pour les années 2020, 2021 et 2022 ont été décalées en 2023, 2024 et 2025.

Pour Lagardère Publishing, les tests de valeur réalisés au 31 décembre 2019 ont été maintenus en intégrant les impacts attendus de la crise sur l'exercice 2020 sans un deuxième confinement dans le scénario retenu. Les projections pour les autres périodes ont été conservées.

Dans le contexte de la crise et des incertitudes existantes, et avant réalisation du processus complet d'élaboration des budget-plans, ces scénarios reflètent la meilleure estimation du Groupe à ce stade.

Aux flux de trésorerie sont appliqués des taux d'actualisation après impôt, propres à chaque activité. Au-delà de la période couverte par les budget-plans est appliqué un taux de croissance perpétuelle qui est également spécifique à chaque activité. Ces taux ont été recalculés à fin juin 2020 en conservant la méthodologie et l'échantillon de comparables de fin 2019.

Par secteur d'activité, les taux d'actualisation et de croissance perpétuelle se présentent comme suit :

	Taux d'actualisation			Taux de croissance perpétuelle		
	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018
Lagardère Publishing	7,62%	7,03%	6,53%	1,50%	1,50%	1,50%
Lagardère Travel Retail	6,73%	5,07%	5,01%	2,50%	2,50%	2,50%
Autres activités :						
Lagardère News - Presse	8,67%	7,46%	6,42%	0,00%	0,00%	0,00%
Lagardère News - Radios	8,02%	6,64%	5,89%	1,50%	1,50%	1,50%
Entertainment	7,56%	6,68%	5,97%	2,00%	2,00%	2,00%

Pertes de valeur comptabilisées

Au 30 juin 2020, le montant total des pertes de valeur comptabilisées par les sociétés intégrées s'élève à 63 M€ dont :

- ▶ 19 M€ de dépréciation de l'écart d'acquisition de Lagardère Studios afin de ramener la valeur comptable du groupe d'actifs destinés à la vente à sa valeur estimée de cession (cf. note 2) ;
- ▶ 6 M€ de dépréciation de l'écart d'acquisition du Bataclan ;
- ▶ 35 M€ de dépréciation des immobilisations incorporelles de Lagardère Travel Retail dont

34 M€ au titre du contrat de concession de l'aéroport de Rome ;

- ▶ 3 M€ de dépréciation des immobilisations corporelles de Lagardère Travel Retail.

Au 30 juin 2019, 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 la dépréciation de 4 M€ pour la totalité de l'écart d'acquisition de Label Box consécutivement au classement de cet actif en « actifs et passifs destinés à la vente », et 2 M€ à des immobilisations corporelles chez Lagardère Travel Retail

Sensibilité des tests aux variations de taux d'actualisation et de taux de croissance perpétuelle

Les tableaux ci-après présentent l'incidence potentielle sur la charge de l'exercice 2020 d'une variation à la hausse ou à la baisse des taux d'actualisation et des taux de croissance utilisés pour les tests réalisés au 30 juin 2020.

Ils incluent la sensibilité à une variation maximale de +2% du taux d'actualisation, variations supérieures à celles constatées sur les deux derniers exercices 2019 et 2018.

Lagardère Publishing : (Augmentation) diminution de la charge

(M€)	Variation du taux d'actualisation (*)								
	- 2 %	- 1,5 %	- 1 %	- 0,5 %	0 %	+ 0,5 %	+ 1 %	+ 1,5 %	+ 2 %
Variation du taux de croissance perpétuelle									
- 1 %	-	-	-	(6)	(17)	(28)	(37)	(60)	(95)
- 0,5 %	-	-	-	-	(8)	(20)	(30)	(39)	(67)
0 %	-	-	-	-	-	(10)	(22)	(32)	(40)
+ 0,5 %	-	-	-	-	-	(1)	(12)	(24)	(33)
+ 1 %	-	-	-	-	-	-	(2)	(14)	(25)

(*) Le taux d'actualisation utilisé pour les tests 2020 est de 7,62%.

Au 30 juin 2020, en cas de hausse du taux d'actualisation d'un point, combinée avec une baisse du taux de croissance perpétuelle d'un point, une perte de valeur complémentaire serait à enregistrer à hauteur de (30) M€ sur l'UGT du groupe Anaya & Bruño, et (7) M€ sur l'UGT Mexique.

En cas de hausse du taux d'actualisation de deux points, combinée avec une baisse du taux de croissance perpétuelle d'un point, une perte de valeur complémentaire serait à enregistrer à hauteur de (43) M€ sur l'UGT du groupe Hachette UK, (41) M€ sur l'UGT du groupe Anaya & Bruño, et (11) M€ sur l'UGT Mexique.

Lagardère Travel Retail : (Augmentation) diminution de la charge

(M€)	Variation du taux d'actualisation (*)								
	Variation du taux de croissance perpétuelle	- 2 %	- 1,5 %	- 1 %	- 0,5 %	0 %	+ 0,5 %	+ 1 %	+ 1,5 %
- 1 %	-	-	-	-	(12)	(37)	(60)	(79)	(97)
- 0,5 %	-	-	-	-	(2)	(25)	(49)	(71)	(90)
0 %	-	-	-	-	-	(10)	(37)	(61)	(81)
+ 0,5 %	-	-	-	-	-	(4)	(23)	(49)	(72)
+ 1 %	-	-	-	-	-	(1)	(7)	(36)	(61)

(*) Le taux d'actualisation utilisé pour les tests 2020 est de 6,73%.

Au 30 juin 2020, en cas de hausse du taux d'actualisation d'un point, combinée avec une baisse du taux de croissance perpétuelle d'un point, une perte de valeur complémentaire serait à enregistrer à hauteur de (35) M€ sur l'UGT Belgique, (16) M€ sur le contrat de l'aéroport de Rome, et (9) M€ sur l'UGT Allemagne.

En cas de hausse du taux d'actualisation de deux points, combinée avec une baisse du taux de croissance perpétuelle d'un point, une perte de valeur complémentaire serait à enregistrer à hauteur de (57) M€ sur l'UGT Belgique, (26) M€ sur le contrat de l'aéroport de Rome, et (14) M€ sur l'UGT Allemagne.

Autres activités : (Augmentation) diminution de la charge

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

(*) Les taux d'actualisation utilisés pour les tests 2020 sont de 8,67% pour la Presse et 8,02% pour les Radios.

Au 30 juin 2020, en cas de hausse du taux d'actualisation de deux points, combinée avec une baisse du taux de croissance perpétuelle d'un point, une perte de valeur complémentaire serait

à enregistrer à hauteur de (7) M€ sur l'UGT Presse et (1) M€ sur l'UGT Radios au sein de Lagardère News.

Revenus de licence de marques (Lagardère News)

Les revenus de licences de marques, en particulier de la marque Elle, ont été inclus dans les budget-plans prenant en compte les évolutions de chiffre d'affaires attendues sur les trois prochaines années.

Par rapport aux hypothèses prises en compte dans le calcul effectué à fin juin 2020, une variation correspondant à une baisse annuelle de 2% du chiffre d'affaires des licences de marques,

appliquée au-delà des années du budget-plan, conduirait à l'enregistrement d'une perte de valeur de -24 M€, ce chiffre étant calculé avant impact des mesures de réduction des coûts qui seraient nécessairement mises en œuvre. Au 30 juin 2020, la valeur résiduelle des écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée de l'ensemble des UGT Presse et Radios de Lagardère News s'élève à 132 M€.

NOTE 8 AUTRES CHARGES DES ACTIVITÉS

	30.06.2020	30.06.2019 (*)
Variation nette des dépréciations d'actifs	(58)	(20)
Charges financières hors intérêts	(1)	(1)
Pertes de change	(1)	(1)
Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	(3)	-
Autres charges	(11)	(4)
Total	(74)	(26)

(*) Données au 30 juin 2019 retraitées de Lagardère Sports, traitée en tant qu'activité abandonnée au titre d'IFRS 5 (cf. note 2.2).

La variation nette des dépréciations d'actifs inclut les dépréciations d'avances auteurs pour (16) M€ au premier semestre 2020 contre (16) M€ au premier semestre 2019 dans la branche Lagardère Publishing.

Le solde se rapporte principalement aux variations nettes de dépréciations des créances clients et des stocks dans la branche Lagardère Publishing pour (21) M€ contre (4) M€ au premier semestre

2019, ainsi qu'aux dépréciations de stocks pour (19) M€ chez Lagardère Travel Retail et aux dépréciations des créances clients pour (4) M€ dans les Autres activités.

Au 30 juin 2020, les variations nettes de provisions pour risques et charges sont issues de reprises nettes à hauteur de 2 M€ chez Lagardère Publishing, (8) M€ chez Lagardère Travel Retail et 3 M€ dans les Autres activités.

NOTE 9 AUTRES PRODUITS DES ACTIVITÉS

	30.06.2020	30.06.2019 (*)
Reprises nettes de provisions pour risques et charges	-	8
Subventions d'exploitation	4	5
Crédit impôt audiovisuel	2	3
Autres crédits d'impôts	-	1
Autres produits	11	7
Total	17	24

(*) Données au 30 juin 2019 retraitées de Lagardère Sports, traitée en tant qu'activité abandonnée au titre d'IFRS 5 (cf. note 2.2).

Les autres produits sont notamment constitués de produits de sous-locations de surfaces commerciales par Lagardère Travel Retail à hauteur de 8 M€ au 30 juin 2020 contre 7 M€ au 30 juin 2019.

NOTE 10 CHARGES FINANCIÈRES NETTES

Les charges financières nettes s'analysent comme suit :

	30.06.2020	30.06.2019 (*)
Produits financiers sur prêts	1	1
Revenus des placements et produits des cessions des VMP	2	2
Produits liés à la juste valeur des actifs financiers	0	3
Autres produits financiers	4	1
Produits financiers	7	7
Charges d'intérêts des dettes financières	(29)	(28)
Charges liées à la juste valeur des actifs financiers	(14)	(1)
Autres charges financières	(5)	(2)
Charges financières	(48)	(31)
Total	(41)	(24)

(*) Données au 30 juin 2019 retraitées de Lagardère Sports, traitée en tant qu'activité abandonnée au titre d'IFRS 5 (cf. note 2.2).

Les charges financières nettes s'établissent à (41) M€ au 30 juin 2020, en augmentation de 17 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2019. Cette évolution s'explique principalement par la hausse des charges liées à la juste valeur des actifs

financiers, incluant une dépréciation de 11 M€ chez Lagardère Travel Retail.

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

NOTE 11 IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

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

	30.06.2020	30.06.2019 (*)
Impôt courant	(13)	(17)
Mouvements sur les impôts différés	78	5
Total	65	(12)

(*) Données au 30 juin 2019 retraitées de Lagardère Sports, traitée en tant qu'activité abandonnée au titre d'IFRS 5 (cf. note 2.2).

Au 30 juin 2020, la charge d'impôt comptabilisée s'établit à 65 M€, en amélioration de 77 M€ qui s'explique pour l'essentiel par :

- ▶ +34 M€ de produits d'impôts différés en raison de la reconnaissance de pertes réalisées sur le semestre en prévision de leur utilisation sur les profits attendus futurs ;
- ▶ +28 M€ de produits d'impôts différés liés aux modifications de contrat de concessions conformément à IFRS 16 à la suite des

négociations de loyers liées au covid-19. L'écart de base entre les dettes de location et les droits d'utilisation a augmenté car l'amortissement des droits d'utilisation a été supérieur aux paiements des dettes de location ;

- ▶ +8 M€ de reprise d'impôt différé passif liée à la dépréciation de l'actif incorporel lié au contrat de concession de l'aéroport de Rome à hauteur de (34) M€ au premier semestre 2020 (cf. note 7).

NOTE 12 RÉSULTAT NET PAR ACTION

Résultat net par action de base

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net-part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, à l'exclusion des actions propres détenues par le Groupe. 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 l'exercice.

Résultat net par action dilué

La seule catégorie d'actions dilutives est constituée par les actions gratuites dès lors que leur attribution à la date fixée par le plan est probable (cas particulier des actions gratuites comportant une condition de performance). Lorsque le résultat net-part du Groupe des activités poursuivies est négatif, aucun effet de dilution n'est appliqué. Le résultat net part du Groupe des activités abandonnées est quant à lui impacté par l'effet de dilution.

	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Résultat net - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (M€)	(481)	52
Nombre d'actions composant le capital au 30 juin	131 133 286	131 133 286
Autocontrôle	(1 947 791)	(1 088 978)
Nombre d'actions en circulation au 30 juin	129 185 495	130 044 308
Nombre moyen d'actions en circulation	129 020 908	129 958 558
Résultat net par action de base - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	(3,72)	0,40
Options sur actions et actions gratuites à effet dilutif :		
Options sur actions	-	-
Actions gratuites	1 593 549	1 345 060
Nombre moyen d'actions après prise en compte des options sur actions et des actions gratuites à effet dilutif	130 197 518	131 303 618
Résultat net par action dilué - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	(3,72)	0,40
Résultat net des activités poursuivies - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (M€)	(471)	9
Résultat net des activités poursuivies par action de base - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	(3,65)	0,07
Résultat net des activités poursuivies par action dilué - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	(3,65)	0,07
Résultat net des activités abandonnées - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (M€)	(10)	43
Résultat net des activités abandonnées par action de base - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	(0,07)	0,33
Résultat net des activités abandonnées par action dilué - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	(0,07)	0,33

NOTE 13 CONTRATS DE LOCATION

Lorsque le Groupe est preneur, les engagements de loyers fixes ou fixes en substance actualisés des contrats de concessions en zones de transport et hôpitaux, des contrats de location immobilière ainsi que des contrats de location d'autres équipements sont comptabilisés en dette de location en contrepartie d'un droit d'utilisation des actifs loués.

La part variable des loyers des contrats de concessions, basée sur les flux de passagers ou le

chiffre d'affaires des points de vente, est maintenue en charges externes ou en autres charges. En application de la méthode de transition rétrospective complète, les dettes de location ont été actualisées au taux du début de chaque contrat. Ils sont mis à jour lors des modifications des surfaces ou durées notamment. Les taux appliqués se situent dans une fourchette de 0,05 à 9,16 %.

L'évolution des droits d'utilisation et des dettes de location a été la suivante sur les premiers semestres 2019 et 2020 :

Droits d'utilisation

	Valeur brute			Amortissements et pertes de valeur			Valeur nette		
	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total
Au 1^{er} janvier 2020	3 871	778	4 649	(1 467)	(323)	(1 790)	2 404	455	2 859
Nouveaux contrats	256	22	278				256	22	278
Amortissement				(226)	(35)	(261)	(226)	(35)	(261)
Concessions - renégociations loyers Covid-19	(914)	-	(914)	222	-	222	(692)	-	(692)
Perte de valeur				-	-	-	-	-	-
Écart de conversion	(42)	(8)	(50)	20	3	23	(22)	(5)	(27)
Modifications	(5)	3	(2)				(5)	3	(2)
Réestimations	1	-	1				1	-	1
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats terminés	(66)	(19)	(85)	66	19	85	-	-	-
Activités abandonnées et autres	1	(1)	-	2	(1)	1	3	(2)	1
Au 30 juin 2020	3 102	775	3 877	(1 383)	(337)	(1 720)	1 719	438	2 157

	Valeur brute			Amortissements et pertes de valeur			Valeur nette		
	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total
Au 1^{er} janvier 2019	3 229	912	4 141	(1 220)	(369)	(1 589)	2 009	543	2 552
Nouveaux contrats	184	12	196				184	12	196
Amortissement				(218)	(35)	(253)	(218)	(35)	(253)
Perte de valeur				-	-	-	-	-	-
Écart de conversion	19	1	20	(7)	(1)	(8)	12	-	12
Modifications de contrats	16	9	25				16	9	25
Réestimations de contrats	(5)	2	(3)				(5)	2	(3)
Variations de périmètre	-	(8)	(8)	-	3	3	-	(5)	(5)
Contrats terminés	(104)	(58)	(162)	104	58	162	-	-	-
Activités abandonnées et autres	1	(87)	(86)	1	42	43	2	(45)	(43)
Au 30 juin 2019	3 340	783	4 123	(1 340)	(302)	(1 642)	2 000	481	2 481

Dettes de location

	Dettes de location non courantes			Dettes de location courantes			Total des dettes de location		
	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total
Au 1^{er} janvier 2020	2 032	495	2 527	507	63	570	2 539	558	3 097
Nouveaux contrats	252	21	273	-	-	-	252	21	273
Charge d'intérêts	-	-	-	29	9	38	29	9	38
Concessions - renégociations loyers Covid-19	(404)	-	(404)	(290)	-	(290)	(694)	-	(694)
Paiement des loyers	-	-	-	(111)	(35)	(146)	(111)	(35)	(146)
Reclassement (*)	(250)	(38)	(288)	250	38	288	-	-	-
Écart de conversion	(19)	(6)	(25)	(4)	(1)	(5)	(23)	(7)	(30)
Modifications	(5)	3	(2)	-	-	-	(5)	3	(2)
Réestimations	1	-	1	-	-	-	1	-	1
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activités abandonnées et autres	-	1	1	1	(1)	-	1	-	1
Au 30 juin 2020	1 607	476	2 083	382	73	455	1 989	549	2 538

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

	Dettes de location non courantes			Dettes de location courantes			Total des dettes de location		
	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total	Contrats de concession	Immobilier et autres	Total
Au 1^{er} janvier 2019	1 730	553	2 283	395	63	458	2 124	617	2 741
Nouveaux contrats	183	12	195	-	-	-	183	12	195
Charge d'intérêts	-	-	-	32	9	41	32	9	41
Paiement des loyers	-	-	-	(229)	(35)	(264)	(229)	(35)	(264)
Reclassement (*)	(208)	(23)	(231)	208	23	231	-	-	-
Écart de conversion	10	1	11	3	-	3	13	1	14
Modifications	14	9	23	-	-	-	14	9	23
Réestimations	(4)	2	(2)	-	-	-	(4)	2	(2)
Variations de périmètre	-	(4)	(4)	-	-	-	-	(4)	(4)
Activités abandonnées et autres	-	(38)	(38)	(1)	(11)	(12)	-	(50)	(50)
Au 30 juin 2019	1 725	512	2 237	408	49	457	2 133	561	2 694

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

Dans l'ensemble des pays concernés par les mesures de restriction du trafic aérien mondial puis de confinement des populations, les directions locales ont mené des **négociations avec les aéroports et les gares** pour obtenir des remises de loyers sur les périodes de restriction du trafic aérien, voire au-delà.

Ces négociations sont basées sur des contrats de concession avec des formes juridiques multiples, contenant des minima garantis de loyers, avec ou sans clauses de renégociation en cas de force majeure ou de forte baisse du trafic passagers.

Au 30 juin 2020, les **remises accordées** par les bailleurs sont variées, et peuvent concerner :

- ▶ la remise en cause totale ou partielle du minima garanti sur une période donnée et son remplacement par un loyer variable ;
- ▶ l'annulation du minima garanti sur la base des conditions contractuelles en vigueur ;
- ▶ la renégociation plus globale des durées de locations et des surfaces louées.

Dans le cas où les négociations ont entraîné une remise en cause totale ou partielle du minima garanti et son remplacement par un loyer variable, une **modification de contrat** a été comptabilisée conformément aux paragraphes 44 à 46 de la norme IFRS 16, engendrant une réduction puis une

réactualisation à un nouveau taux de la dette de location en contrepartie du droit d'utilisation.

Dans le cas où le minimum garanti a été annulé sur la base des conditions contractuelles en vigueur, une **réestimation de la dette de location** est calculée et comptabilisée en contrepartie du droit d'utilisation à l'actif en conservant le taux d'actualisation du contrat d'origine.

Enfin, dans le cas où une négociation plus globale sur les durées de location et les surfaces louées est intervenue, une **modification de contrat** a également été constatée avec ajustement et réactualisation à un nouveau taux de la dette de location en contrepartie du droit d'utilisation.

Seules les modifications effectives au 30 juin 2020 ont été prises en compte. Les négociations en cours de finalisation seront comptabilisées au second semestre 2020.

Ainsi au 30 juin 2020, les dettes de location et les droits d'utilisation ont été réduits de -694 M€ et -692 M€ respectivement, en conséquence des négociations de loyers liées à la crise sanitaire. Ces réductions se décomposent comme suit :

- ▶ la réduction des dettes de location en contrepartie des droits d'utilisation pour -247 M€ au titre des remises de loyers obtenues sans lien avec les clauses

- contractuelles d'origine (modifications de contrats) ;
- ▶ la réduction des dettes de location pour -276 M€ et des droits d'utilisation de -274 M€ au titre des annulations totales ou partielles de minima garantis en application de clauses contractuelles (réestimations de contrats sans changement du taux d'actualisation), générant un gain sur modification de contrat de +2 M€ ;
 - ▶ l'effet d'actualisation des dettes de location en contrepartie des droits d'utilisation pour -171 M€.
- ▶ l'augmentation des durées de location et des surfaces louées pour +9 M€ ;
 - ▶ la diminution des durées de location (7) M€ ;
 - ▶ les modifications de loyers pour (10) M€ ;
 - ▶ l'effet d'actualisation des paiements futurs à un nouveau taux pour +7 M€.

Les **réestimations de contrats** correspondent à des changements d'estimation de la part de la Direction sur les dates raisonnablement certaines de fin des contrats, ainsi qu'aux effets d'indexation des loyers. Ils ont eu pour effet de d'augmenter la valeur des droits d'utilisation et des dettes de location de +1 M€ au cours du premier semestre 2020.

Les **charges d'intérêts sur dettes de location** s'élèvent à 38 M€ au 30 juin 2020, contre 41 M€ au 30 juin 2019, en diminution de 3 M€ principalement liée à la renégociation du contrat de Rome. Les paiements de loyers s'élèvent à 146 M€ au 30 juin 2020, contre 264 M€ au 30 juin 2019, en diminution de 118 M€ du fait des remises accordées par les bailleurs en lien avec la crise du Covid-19.

Certains contrats de location n'ont pas été retraités et n'ont pas fait l'objet d'un droit d'utilisation et d'une dette de location. Il s'agit des **contrats dont le loyer est variable, dont la durée est inférieure à 12 mois ou dont l'actif loué a une faible valeur**. Les charges de loyers correspondantes s'élèvent à 61 M€ au 30 juin 2020, et sont maintenues en charges externes, dont 58 M€ au titre des loyers variables des contrats de concession.

Au sein des effets décrits ci-dessus, les remises de loyers accordées au titre du premier semestre 2020 s'élèvent à 131 M€.

Les **modifications de contrats** intervenues sur le 1^{er} semestre 2020, en dehors des négociations de loyers liées à la pandémie de Covid-19 détaillées ci-dessus, se rapportent principalement à des changements de loyers et minima garantis et à des augmentations de surfaces louées pour les contrats de concessions. L'évolution du droit d'utilisation et de la dette de location qui en découle s'explique à la fois par :

La charge de loyer retraitée au titre de l'application d'IFRS 16 s'élève à 173 M€ au 30 juin 2020 dont 129 M€ pour les contrats de concession et 44 M€ pour les contrats immobiliers et autres. Au 30 juin 2019, la charge de loyer retraitée s'élevait à 290 M€ dont 246 M€ pour les contrats de concession et 44 M€ pour les contrats immobiliers et autres.

L'échéancier des dettes de location non actualisées est présenté ci-dessous :

Dettes de location	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025	> 5 ans	Cumul
Contrats de concessions	488	519	431	353	254	601	2 647
Immobilier et autres	91	84	76	69	64	253	637
Au 30 juin 2020	579	603	507	422	318	854	3 284

Dettes de location	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	> 5 ans	Cumul
Contrats de concessions	569	511	456	362	261	588	2 748
Immobilier et autres	94	94	86	76	68	276	695
Au 31 décembre 2019	663	605	542	438	329	864	3 443

La **durée moyenne pondérée résiduelle des contrats de concessions** au 30 juin 2020 est de 6 ans, et celle des contrats immobiliers de 9 ans.

Par ailleurs, les contrats de concessions et baux immobiliers, signés au 30 juin 2020 mais qui n'ont pas encore démarré, représentent un engagement de loyers non actualisé de 30 M€.

De plus, le Groupe est amené à sous-louer des surfaces commerciales ou des surfaces de bureaux, au travers de contrats de location

simples, et agit en tant que bailleur. Les produits de sous-location associés sont maintenus en autres produits.

Dans quelques cas spécifiques, les contrats de sous-location couvrent la quasi-totalité des risques et avantages du contrat de location principal, et sont comptabilisés en tant que sous-location financement. Ainsi, le droit d'utilisation du contrat principal est décomptabilisé et une créance financière est reconnue.

NOTE 14 TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

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

	Co-actionnaire	Principale activité	% d'intérêt		Au bilan		Au compte de résultat	
			30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	30.06.2019 (*)
Lagardère & Connexions	SNCF Participations	Travel Retail	50%	50%	-	3	(5)	-
Autres					2	3	(4)	(1)
Coentreprises					2	6	(9)	(1)
S.D.A. (Société de Distribution Aéroportuaire)	Aéroport de Paris	Travel Retail	45%	45%	2	12	(10)	(2)
Relay@ADP	Aéroport de Paris	Travel Retail	50%	50%	4	6	(2)	2
Éditions J'ai Lu		Édition	35%	35%	17	17	-	-
Inmedio		Travel Retail	49%	49%	13	14	(1)	-
Yen Press		Édition	49%	49%	11	11	-	-
Saddlebrook International Sports		Autres activités	30%	30%	5	5	-	-
Autres					2	2	(3)	1
Entreprises associées					54	67	(16)	1
Total titres mis en équivalence					56	73	(25)	-

(*) Données au 30 juin 2019 retraitées de Lagardère Sports, traitée en tant qu'activité abandonnée au titre d'IFRS 5 (cf. note 2.2).

Coentreprises de Lagardère Travel Retail

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 Lagardère & Connexions (ex la Société des Commerces en Gares) avec SNCF Participations, SVRLS@LAREUNION avec Servair et Lyon Duty Free avec l'aéroport de Lyon.

Le chiffre d'affaires à 100% de Lagardère Travel Retail réalisé par ces coentreprises représente 94 M€ au 30 juin 2020 contre 205 M€ au 30 juin 2019. Par ailleurs, les sociétés du Groupe intégrées globalement ont facturé à ces coentreprises un chiffre d'affaires de 4 M€ au 30 juin 2020 contre 10 M€ au 30 juin 2019.

	Données à 100%		Quote-part de Lagardère (50%)	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Chiffre d'affaires total	94	205	47	102
<i>Chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec les coentreprises</i>	(4)	(10)	(2)	(5)
Chiffre d'affaires ajusté	90	195	45	97
Résultat opérationnel courant	(14)	2	(7)	1
Résultat avant charges financières et impôts	(15)	3	(8)	1
Résultat avant impôt	(16)	1	(8)	1
Résultat net	(12)	1	(6)	0
Trésorerie nette (endettement net)	(34)	(30)	(17)	(15)

Entreprises associées de Lagardère Travel Retail

La branche Lagardère Travel Retail gère également certains contrats de son activité de Travel Retail avec des entreprises associées. Les principales entreprises associées entre Lagardère Travel Retail et ses partenaires sont la Société de Distribution Aéroportuaire et Relay@ADP avec Aéroport de Paris.

Depuis le deuxième trimestre 2019, dans le cadre d'un changement de la gouvernance entre ADP et Lagardère sur SDA et Relay@ADP, le co-contrôle a été interrompu. Lagardère exerce

désormais une influence notable sur ces deux entités.

Le chiffre d'affaires à 100% de Lagardère Travel Retail réalisé par ces entreprises associées représente 164 M€ au 30 juin 2020 contre 440 M€ au 30 juin 2019. Par ailleurs, les sociétés du Groupe intégrées globalement ont facturé à ces coentreprises un chiffre d'affaires de 24 M€ au 30 juin 2020 contre 59 M€ au 30 juin 2019.

	Données à 100%		Quote-part de Lagardère (50%)	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Chiffre d'affaires total	164	440	82	220
<i>Chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec les coentreprises</i>	(24)	(59)	(12)	(30)
Chiffre d'affaires ajusté	141	381	70	190
Résultat opérationnel courant	(35)	2	(17)	1
Résultat avant charges financières et impôts	(35)	1	(17)	-
Résultat avant impôt	(35)	-	(18)	-
Résultat net	(24)	(1)	(12)	(1)
Trésorerie nette (endettement net)	(138)	(78)	(69)	(39)

NOTE 15 TRÉSORERIE ET BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

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

	30.06.2020	31.12.2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 021	913
Concours financiers courants	(40)	(45)
Trésorerie	981	868

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

	30.06.2020	31.12.2019
Comptes bancaires	908	753
OPCVM monétaires	5	33
Dépôts à terme et comptes-courants à moins de trois mois	108	127
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 021	913

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

	30.06.2020	30.06.2019 (*)
Variation des stocks et en-cours	(13)	(65)
Variation des créances clients et comptes rattachés	252	89
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(436)	(44)
Variation des autres créances et dettes	(72)	(60)
Variation des dettes de location	(21)	(18)
Variation du besoin en fonds de roulement (**)	(290)	(98)

(*) Données au 30 juin 2019 retraitées de Lagardère Sports, traitée en tant qu'activité abandonnée au titre d'IFRS 5 (cf. note 2.2).

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

La variation du besoin en fonds de roulement hors dettes de location s'établit à - 269 M€, contre - 80 M€ au 30 juin 2019. Cette dégradation provient principalement de Lagardère Travel Retail (- 194 M€), en raison de l'arrêt de l'activité qui a conduit à un apurement des dettes fournisseurs, malgré les reports négociés, tandis que les stocks restaient globalement stables. Chez Lagardère Publishing, la variation de BFR du 1er semestre est habituellement défavorable du fait de la saisonnalité de l'activité et s'élève à -114 M€ contre -100 M€ à fin juin 2019. Cette légère dégradation s'explique par une hausse des avances auteurs versées, mais est partiellement

compensée par de moindres créances clients du fait de la baisse d'activité en France. Enfin, Lagardère Studios connaît une variation du BFR très favorable liée à une diminution de ses stocks et créances clients en raison de l'arrêt des tournages durant la période de confinement.

La variation du besoin en fonds de roulement des dettes de location (loyers fixes et minima garantis) s'établit à (21) M€ au 30 juin 2020 contre (18) M€ au 30 juin 2019 et concerne principalement les contrats de concessions.

Les variations des principaux postes du bilan qui composent la variation du besoin en fonds de roulement sont les suivantes :

La variation des créances clients et comptes rattachés au 30 juin 2020 est de (242) M€ en variation brute et (10) M€ de perte de valeurs contre (88) M€ de variation brute et (3) M€ respectivement au 30 juin 2019.

La variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés au 30 juin 2020 s'est expliqué principalement par (293) M€ chez Lagardère Travel Retail et (139) M€ chez Lagardère Publishing,

contre (105) M€ chez Lagardère Travel Retail et 36 M€ chez Lagardère Publishing au 30 juin 2019.

La variation des stocks et en-cours au 30 juin 2020 est quant à elle impactée à hauteur de +40 M€ en valeur brute et (34) M€ de perte de valeurs contre +66 M€ en valeur brute et (1) M€ au 30 juin 2019.

NOTE 16 DETTES FINANCIÈRES

16.1 COMPOSITION DES DETTES FINANCIÈRES DU GROUPE

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

	30.06.2020	31.12.2019
Emprunts obligataires	1 291	1 291
Emprunts auprès d'établissements de crédit	301	450
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	27	12
Titres négociables à moyen terme (NEU MTN)**	34	64
Autres dettes financières	18	17
Dettes financières non courantes hors instruments de couverture affectés à la dette	1 671	1 834
Instruments de couverture affectés à la dette	26	8
Dettes financières non courantes	1 697	1 842
Emprunts obligataires	-	-
Emprunts auprès d'établissements de crédit	167	13
Ligne de crédit syndiqué	800	-
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	-	-
Titres négociables à moyen terme (NEU MTN)**	30	-
Billets de trésorerie (NEU CP)*	314	449
Autres dettes financières	59	70
Dettes financières courantes hors instruments de couverture affectés à la dette	1 370	532
Instruments de couverture affectés à la dette	2	-
Dettes financières courantes	1 372	532
Total dettes financières	3 069	2 374

(*) 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 2020 sont les suivants :

- ▶ Lagardère SCA a utilisé la ligne de crédit syndiqué à hauteur de 800 M€ au cours du premier semestre 2020, sur un total disponible de 1 250 M€. L'échéance est à moins d'un an, et celle-ci peut être prolongée pendant toute la durée du contrat de crédit syndiqué dont l'échéance est au 11 mai 2022.
- ▶ Poursuite du programme de billets de trésorerie avec un plafond à 850 M€. Les

émissions s'élèvent à 314 M€ au 30 juin 2020 contre 449 M€ au 31 décembre 2019.

- ▶ Poursuite du programme de titres négociables à moyen terme (NEU MTN) avec un plafond de 200 M€. Au 30 juin 2020, Les émissions s'élèvent à 64 M€ au 30 juin 2020 dont 30 M€ à échéance moins d'un an et 34 M€ à échéance moins de deux ans. Les émissions s'élevaient à 64 M€ au 31 décembre 2019 à échéance plus d'un an.

L'**endettement financier net** se calcule comme suit :

(M€)	30.06.2020	31.12.2019
Placements financiers et trésorerie	1 021	913
Instruments de couverture affectés à la dette - Actif	-	-
Dettes financières non courantes (*)	(1 697)	(1 842)
Dettes financières courantes (**)	(1 372)	(532)
Endettement financier net	(2 048)	(1 461)

(*) Les dettes financières non courantes incluent les instruments de couverture affectés à la dette – Passif pour (26) M€ au 30 juin 2020 contre (8) M€ au 31 décembre 2019.

(**) Les dettes financières courantes incluent les instruments de couverture affectés à la dette – Passif pour (2) M€ au 30 juin 2020.

16.2 VENTILATION DES DETTES FINANCIÈRES PAR ÉCHÉANCE

Par échéance, les dettes financières se ventilent comme suit au **30 juin 2020** :

	30.06.2021 (*)	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025	> 5 ans	Cumul
Emprunts obligataires	-	-	497	298	-	496	1 291
Emprunts auprès d'établissements de crédit	167	51	-	185	-	65	468
Instruments de couverture affectés à la dette	2	-	7	14	-	5	28
Ligne de crédit syndiqué (**)	800	-	-	-	-	-	800
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	-	3	1	-	2	21	27
NEU CP et NEU MTN	344	34	-	-	-	-	378
Autres dettes financières	59	6	4	4	-	4	77
Au 30 juin 2020	1 372	94	509	501	2	591	3 069

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

(**) Tirage sur la ligne de crédit syndiqué à hauteur de 800 M€ au cours du premier semestre 2020, sur un total disponible de 1 250 M€. L'échéance est à moins d'un an, et celle-ci peut être prolongée pendant toute la durée du contrat de crédit syndiqué dont l'échéance est au 11 mai 2022.

NOTE 17 GAINS ET PERTES ENREGISTRÉS EN CAPITAUX PROPRES

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

	1 ^{er} semestre 2020			1 ^{er} semestre 2019		
	Part Groupe (*)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres	Part Groupe (*)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Écarts de conversion	(32)	1	(31)	7	-	7
- Variation des écarts de conversion	(32)	1	(31)	7	-	7
- Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (nette d'impôt)	-	-	-	-	-	-
Écarts d'évaluation	(17)	-	(17)	(12)	-	(12)
Variation de juste-valeur des instruments financiers dérivés	(17)	-	(17)	(12)	-	(12)
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres	(22)	-	(22)	(16)	-	(16)
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	-	-	1	-	1
- Impôt	5	-	5	3	-	3
Variation de juste-valeur des titres non consolidés	-	-	-	-	-	-
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	-	-	-
- Impôt	-	-	-	-	-	-
Autres réserves	4	-	4	(13)	-	(13)
- Écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	5	-	5	(17)	-	(17)
- Impôt	(1)	-	(1)	4	-	4
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt	(45)	1	(44)	(18)	-	(18)

(*) 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 :

	30.06.2020	30.06.2019
Dollar US :	8 M€	8 M€
Livre Sterling :	(35) M€	(1) M€
Autres :	(5) M€	- M€
Total	(32) M€	7 M€

NOTE 18 OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Par rapport aux éléments décrits en notes 33 et 34 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2019, les principales évolutions intervenues au cours du premier semestre 2020 sont les suivantes :

Obligations contractuelles**Lagardère Travel Retail**

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

Engagements hors bilan**Lignes de crédit autorisées et non utilisées**

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.

En avril et en juin 2020, une partie de la ligne de crédit a été tirée à hauteur de 800 M€, à échéance de septembre et octobre 2020. Les échéances peuvent être prorogées pendant toute la durée du contrat de crédit syndiqué, soit jusqu'en mai 2022.

Au 30 juin 2020, le montant des tirages disponibles sur le crédit syndiqué est de 450 M€.

NOTE 19 LITIGES EN COURS

WSG India et WSG Mauritius / Contrats Indian Premier League

Cette procédure est décrite dans la note 35 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2019. Depuis les événements qui y sont relatés, la sentence arbitrale a été rendue le 13 juillet 2020 et confirme le bien-fondé de la dénonciation par le BCCI du contrat de commercialisation des droits de l'IPL pour la période 2009-2017 pour le monde entier hors sous-continent indien. La société WSG India a 3 mois pour former un recours devant la cour suprême indienne.

Litiges consécutifs à l'arrêt d'activité de la société Lagardère Active Webco

Cette procédure est décrite dans la note 35 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2019. Depuis les événements qui y sont relatés, la Cour d'appel de Paris a rendu le

3 juillet 2020 un arrêt qui réduit le montant des sommes que le Groupe a été condamné à verser à un ancien prestataire logistique et à l'ancien actionnaire et dirigeant de Lagardère Active Webco de 3,6 M€ à 2,7 M€. Cet arrêt est susceptible d'appel.

Redressements fiscaux Lagardère Duty Free et LS Travel Retail Italia

Ces redressements sont décrits dans la note 35 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2019. Depuis les événements qui y sont relatés, la société a obtenu le remboursement des 7,6 M€ qu'elle avait acquittés. L'administration fiscale a fait appel devant la cour suprême.

Autres litiges

Les autres litiges mentionnés en note 35 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2019 n'ont pas connu d'évolutions notables par rapport aux faits qui y sont décrits.

NOTE 20 PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2020, le Groupe n'a pas enregistré de transactions avec des parties liées autres que celles décrites en note 36 de

l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2019.

NOTE 21 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement postérieur à la clôture susceptible d'avoir un impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2020 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 1^{er} janvier au 30 juin 2020, 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 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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 1.1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui expose les conséquences sur les comptes de la crise liée à la pandémie de Covid-19.

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.

Fait à Paris-La Défense et à Courbevoie, le 30 juillet
2020.

Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young et Autres

Bruno Bizet

Mazars

Simon Beillevaire



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 17, 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 30 juillet 2020

Pour la société Arjil Commanditée-Arco, Gérante :

Pierre Leroy

Vice-Président, Directeur Général Délégué

Lagardère

Lagardère SCA

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

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

Téléphone : +33 (0)1 40 69 16 00

320 366 446 RCS Paris

Adresse Internet : www.lagardere.com