



2015

**Rapport financier semestriel
au 30 juin 2015**

havas.com

SOMMAIRE

I.	Attestation du rapport financier semestriel.....	3
II.	Rapport semestriel d'activité.....	5
III.	Etats financiers consolidés condensés	9
IV.	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	28

I. Attestation du rapport financier semestriel

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé au 30 juin 2015 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) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Puteaux, le 27 août 2015

Yannick BOLLORE
Président Directeur Général

II. Rapport semestriel d'activité

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2015

1. Principes et méthodes comptables

Les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas (le « Groupe » ou « Havas ») au 30 juin 2015 ont été établis selon les règles comptables et principes d'évaluation prescrits par les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2015 telles qu'adoptées par l'Union Européenne à cette date. Ces normes sont accessibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les données relatives au premier semestre 2014 et à l'exercice 2014, présentées à titre comparatif, ont été établies selon les mêmes principes et règles comptables.

L'application d'IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » au 1^{er} janvier 2015 étant rétrospective, les données du premier semestre 2014 ont été retraitées en conséquence.

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2014.

2. Activité et faits marquants du 1er semestre 2015

Le revenu du Groupe au second trimestre 2015 s'élève à 565 millions d'euros, soit 1 034 millions d'euros pour le premier semestre, en hausse de 19,2% en données brutes.

La croissance organique du Groupe (hors variations de change et de périmètre) ressort à +5,5% sur le second trimestre 2015 et à +6,3% pour le premier semestre 2015.

Les variations de change ont impacté positivement le revenu du semestre à hauteur de 85,6 millions d'euros.

La zone Europe a réalisé une bonne croissance de +5,1% sur le second trimestre 2015. Cette progression permet de réaliser un semestre très satisfaisant porté par la belle performance notamment de la France, de l'Espagne, de l'Allemagne et de l'Italie. Après une année 2014 exceptionnelle, le Royaume Uni continue d'afficher de bons résultats.

L'Amérique du Nord continue d'afficher une forte croissance tirée principalement par la communication santé et les agences créatives.

L'Asie Pacifique subit le ralentissement lié à la conjoncture économique en Chine. Les grands pays qui contribuent à la croissance de ce semestre sont l'Australie, la Chine et l'Inde.

L'Amérique Latine qui affiche une croissance satisfaisante à 3,2% pour le premier semestre 2015, a subi une baisse de régime qui est liée à un fort ralentissement de l'économie dans les principaux pays tels que le Brésil et le Mexique.

3. Résultats consolidés

Le résultat opérationnel courant atteint 137,3 millions d'euros au premier semestre 2015 comparés à 112,8 millions d'euros au premier semestre 2014, soit un gain de 24,5 millions d'euros. Les taux de marge sur revenu sont, respectivement, 13,3% et 13,0%.

Le résultat opérationnel représente 127,5 millions d'euros sur le premier semestre 2015 par rapport à 104,2 millions d'euros sur le premier semestre 2014, soit une progression de 23,3 millions d'euros.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à (9,8) millions d'euros au premier semestre 2015 contre (8,6) millions d'euros au premier semestre 2014.

La poursuite des efforts de rationalisation des structures a engendré des coûts inhabituels à hauteur de (6,9) millions d'euros au premier semestre 2015.

Les autres produits et charges opérationnels comprennent également les dépréciations des goodwill, les frais d'acquisition de titres, les ajustements des compléments de prix sur acquisitions de titres (earnout) en application de la norme IFRS 3R ainsi que les éléments inhabituels (litiges, ...).

Le résultat financier s'élève à (8,3) millions d'euros au premier semestre 2015 par rapport à (12,4) millions d'euros au premier semestre 2014. L'amélioration est liée au remboursement des dettes obligataires et au refinancement à moindre coût compte tenu de la baisse des taux d'intérêt.

Le taux effectif d'impôt ressort à 30,4% au premier semestre 2015 comparé à 29,0% au premier semestre 2014.

L'évolution du taux d'impôt prend en compte le durcissement des politiques fiscales dans les pays de l'OCDE et à l'apurement progressif des déficits fiscaux.

Le résultat net consolidé, part du Groupe, atteint 77,0 millions d'euros au premier semestre 2015 contre 60,4 millions d'euros au premier semestre 2014.

Le bénéfice par action sur une base diluée est de 0,18 € au premier semestre 2015, en nette progression par rapport au premier semestre 2014.

4. Informations relatives aux parties liées

MEDIA PLANNING GROUP et ses filiales ont conclu différents accords avec les membres de la famille d'Alfonso Rodés Vilà, Directeur Général Adjoint de Havas SA et CEO de Havas Media, et avec son père Leopoldo Rodés Castañe (décédé le 8 juillet 2015), Administrateur de Havas SA jusqu'au 14 juin 2012, Président du Conseil d'Administration de MEDIA PLANNING GROUP ou avec des entités qu'ils contrôlent. Ces accords portent notamment sur de l'achat d'espace, des services publicitaires et administratifs, de la location de bureaux de Media Planning Group à Barcelone.

Le 28 juillet 2011, Havas Management España a conclu un accord avec M. Fernando Rodés Vilà portant sur des prestations à exécution successive, des indemnités de non-concurrence ainsi qu'un dividende notionnel. Cet accord a été ensuite complété par un contrat signé le 28 juin 2012 stipulant la rémunération de ISP et Gevisa au titre du dividende notionnel, ces deux sociétés étant, respectivement, représentées par M. Fernando Rodés Vilà et M. Leopoldo Rodés Castañe, pour leur fonction de membre du Board.

Par ailleurs, certaines filiales du Groupe Havas ont effectué des prestations opérationnelles pour des sociétés du Groupe Bolloré, en valeur de marché.

Certaines filiales du Groupe Havas ont également réalisé, à des conditions de marché, des prestations opérationnelles pour Vivendi et ses filiales. S'agissant du Groupe Canal+ :

- dans le cadre de leurs campagnes publicitaires, les clients du Groupe Havas ont réalisé par l'entremise des agences média, des achats chez Groupe Canal+ pour un montant global de 54 millions d'euros sur le premier semestre 2015 (45 millions d'euros sur la même période 2014) ;
- dans le cadre de ses campagnes pour promouvoir ses marques Canal+, Canalsat et Canalplay, Groupe Canal+ a réalisé des achats média auprès des principaux médias par l'entremise du Groupe Havas et de ses agences pour 41 millions d'euros sur le premier semestre 2015 (32 millions sur la même période en 2014) ;
- des prestations hors média, de production, droits de diffusion et honoraires ont été réalisées par le Groupe Havas et ses filiales pour 3 millions d'euros sur le premier semestre 2015 (4 millions d'euros sur la même période en 2014) ;

- le Groupe Havas et ses filiales ont conçu et réalisé des campagnes pour Groupe Canal+ pour 5 millions d'euros sur le premier semestre 2015 (7 millions d'euros sur la même période 2014).

Toutes ces opérations sont plus amplement décrites dans le document de référence 2014.

Le Groupe Havas n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec les parties liées au cours du premier semestre 2015.

5. Bilan et tableau de financement du 1er semestre

Les capitaux propres, part du Groupe, atteignent 1 531,8 millions d'euros au 30 juin 2015 comparés aux 1 446,6 millions d'euros au 31 décembre 2014. Les capitaux propres consolidés, part du Groupe, augmentent de 85,2 millions d'euros. Cette hausse résulte notamment de l'exercice des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR) pour un montant total de 10,2 millions d'euros, du résultat du premier semestre pour 77,0 millions d'euros, des écarts de conversion pour 59,0 millions d'euros, et de la distribution du dividende aux actionnaires de Havas SA pour (54,3) millions d'euros.

La dette nette s'établit à 139,0 millions d'euros au 30 juin 2015 contre (42,6) millions d'euros au 31 décembre 2014.

L'augmentation de l'endettement net s'explique principalement de la manière suivante :

- une variation du besoin en fonds de roulement traditionnellement négative sur le premier semestre à 216,6 millions d'euros, montant partiellement compensé par une capacité d'autofinancement positive, portant ainsi les flux en provenance de l'activité à un montant net négatif de (114,2) millions d'euros contre (81,0) millions d'euros au 1er semestre 2014 ;
- des investissements incorporels et corporels pour un montant de 27,5 millions d'euros, net des produits de cessions ;
- des investissements financiers, nets des désinvestissements, à hauteur de 5,4 millions d'euros comprenant notamment les paiements de compléments de prix et de rachat d'intérêts minoritaires, ainsi que des prêts et dépôts de garantie ;
- un paiement de dividende d'un montant total de 59,3 millions d'euros dont 54,3 millions d'euros aux actionnaires d'Havas SA ;
- une augmentation des fonds propres de 10,2 millions d'euros au titre de l'exercice des BSAAR.

6. Risques et incertitudes

L'ensemble des zones économiques affichent une bonne tenue des activités sur le premier semestre 2015. L'Amérique du Nord, l'Europe et le Royaume Uni enregistrent des croissances organiques supérieures à 5%. Néanmoins, certaines zones présentent des évolutions plus modérées (France, l'Amérique Latine ...).

Dans ce contexte, Havas demeure vigilant sur l'évolution des facteurs économiques internationaux et, confiant dans ses capacités de réaction.

III. Etats financiers consolidés condensés

Etats financiers consolidés condensés au 30 juin 2015

1. Bilan consolidé	11
2. Compte de résultat consolidé – Etat du résultat global	13
3. Tableau des variations des capitaux propres consolidés	15
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	16
5. Notes aux états financiers consolidés	17
5.1. Principes comptables.....	17
5.1.1. Information relative au Groupe Havas	17
5.1.2. Arrêté des comptes.....	17
5.1.3. Déclaration de conformité, principes et modalités de consolidation	17
5.1.4. Nouvelle norme applicable en 2015.....	17
5.1.5. Estimations	17
5.2. Notes aux états financiers	18
5.2.1. Périmètre de consolidation	18
5.2.2. Écarts d'acquisition	18
5.2.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	19
5.2.4. Dette financière.....	19
5.2.4.1. Synthèse de la dette nette	19
5.2.4.2. Emprunts obligataires	20
5.2.4.3. OBSAAR	20
5.2.4.4. Emprunts bancaires et autres dettes financières	20
5.2.4.5. Échéances des emprunts et dettes financières à long terme au 30 juin 2015.....	21
5.2.5. Provisions	21
5.2.6. Plans d'options de souscription ou d'acquisition d'actions, et d'actions de performance	22
5.2.7. Bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR)	23
5.2.8. Impôt sur les bénéfices	23
5.2.9. Charges de personnel.....	23
5.2.10. Autres charges et produits d'exploitation	24
5.2.11. Autres charges et produits opérationnels	24
5.2.12. Secteurs opérationnels	25
5.2.13. Résultat financier	26
5.2.14. Résultats par action	26
5.2.15. Informations relatives aux parties liées.....	27
5.2.16. Évènements postérieurs à la période de reporting	27

1. Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	30.06.2015 Net	31.12.2014 Net
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition	5.2.2	1 799	1 686
Immobilisations incorporelles		43	43
Immobilisations corporelles		290	274
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		3	3
Actifs financiers disponibles à la vente		19	20
Impôt différé		180	168
Autres actifs financiers non courants		10	9
Total Actifs non courants		2 344	2 203
Actifs courants			
Stocks et en-cours		47	36
Clients		1 934	1 868
Actifs d'impôt courant		45	42
Autres débiteurs		690	566
Autres actifs financiers courants		7	9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.2.3	180	522
Total Actifs courants		2 903	3 043
TOTAL DE L'ACTIF		5 247	5 246

PASSIF (en millions d'euros)	Notes	30.06.2015 Net	31.12.2014 Net
Capitaux propres - part du Groupe		1 532	1 447
Capital		167	166
Primes liées au capital		1 363	1 354
Réserves consolidées		(51)	(67)
Ecart de conversion		53	(6)
Intérêts minoritaires		15	13
Total Capitaux propres	3	1 547	1 460
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières à long-terme	5.2.4	105	255
Dettes sur rachat d'intérêts minoritaires et compléments de prix		130	95
Provisions et avantages au personnel à long terme	5.2.5	120	103
Impôt différé		80	80
Autres passifs non courants		2	1
Total Passifs non courants		437	534
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières	5.2.4	165	211
Découverts bancaires	5.2.3 - 5.2.4	49	14
Dettes sur rachat d'intérêts minoritaires et compléments de prix		29	22
Provisions	5.2.5	53	50
Dettes fournisseurs		1 748	1 814
Dettes d'impôt		27	28
Autres créditeurs		1 187	1 109
Autres passifs courants		5	4
Total Passifs courants		3 263	3 252
TOTAL DU PASSIF		5 247	5 246

2. Compte de résultat consolidé – Etat du résultat global

(en millions d'euros)	Notes	1er Semestre 2015	1er Semestre 2014*	Exercice 2014
Revenu	5.2.12	1 034	867	1 865
Charges de personnel	5.2.9	(636)	(530)	(1 138)
Autres charges et produits d'exploitation	5.2.10	(261)	(225)	(464)
Quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence		-	1	-
Résultat opérationnel courant	5.2.12	137	113	263
Autres charges opérationnelles		(10)	(10)	(22)
Autres produits opérationnels		1	1	4
Résultat opérationnel	5.2.11	128	104	245
Produits de trésorerie		3	6	8
Coût de l'endettement		(8)	(17)	(31)
Autres charges et produits financiers		(4)	(1)	3
Résultat financier	5.2.13	(9)	(12)	(20)
Résultat des sociétés intégrées		119	92	225
Charge d'impôt	5.2.8	(36)	(27)	(68)
Résultat net de l'ensemble consolidé		83	65	157
Intérêts minoritaires		(6)	(5)	(17)
Résultat net, part du Groupe		77	60	140
Bénéfice par action en euro	5.2.14			
- de base et dilué		0,18	0,15	0,34

* Données retraitées de l'application rétrospective d'IFRIC 21.

Etat du résultat global

(en millions d'euros)	1er Semestre 2015	1er Semestre 2014*	Exercice 2014
Résultat de l'exercice	83	65	157
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	(16)	(8)	(15)
Impôts différés sur les pertes et gains actuariels	5	2	4
Total des éléments non recyclables en résultat ultérieurement	(11)	(6)	(11)
Pertes et gains sur évaluation à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	3	-	(2)
Ecart de conversion sur opérations à l'étranger (1)	61	13	75
Total des éléments recyclables en résultat ultérieurement	64	13	73
Total des produits et charges comptabilisés	136	72	219
- Dont part du Groupe	128	67	200
- Dont part des intérêts minoritaires	8	5	19

* Données retraitées de l'application rétrospective d'IFRIC 21.

(1) Au premier semestre 2015, l'euro faiblit face notamment à la livre sterling, aux dollars US et Hong Kongais. Les impacts positifs respectifs sur les réserves de conversion, part du Groupe, sont de 17,2 millions d'euros, 38,5 millions d'euros et 3,7 millions d'euros.

Au premier semestre 2014, l'euro a faibli face notamment à la livre sterling, au dollar US et au réal brésilien. Les impacts positifs respectifs sur les réserves de conversion, part du Groupe, étaient de 5,3 millions d'euros, 4,1 millions d'euros et 1,7 million d'euros.

3. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Part du Groupe									Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
	Nbre d'actions émises en milliers	Capital (1)	Primes	Réserves et résultat consolidés	Transactions entre actionnaires (3)	Pertes latentes/instruments financiers	Pertes et gains actuariels	Ecart de conversion	Total		
Capitaux propres consolidés au											
01.01.2014	408 847	164	1 334	(148)	8	(1)	(19)	(79)	1 259	9	1 268
Distrib. de dividendes (2)	-	-	-	(45)	-	-	-	-	(45)	(5)	(50)
Stock-options, BSAAR et autres (5)	3 769	1	13	1	-	-	-	-	15	-	15
Produits et charges comptabilisés (4)	-	-	-	60	-	-	(6)	12	66	6	72
Autres	-	-	-	-	6	-	-	-	6	-	6
Capitaux propres consolidés au											
30.06.2014	412 616	165	1 347	(132)	14	(1)	(25)	(67)	1 301	10	1 311
Capitaux propres consolidés au											
01.01.2015	414 690	166	1 354	(50)	16	(3)	(30)	(6)	1 447	13	1 460
Distrib. de dividendes (2)	-	-	-	(54)	-	-	-	-	(54)	(6)	(60)
BSAAR et autres (5)	2 732	1	9	3	-	-	-	-	13	-	13
Produits et charges comptabilisés	-	-	-	77	-	3	(11)	59	128	8	136
Autres	-	-	-	(1)	(1)	-	-	-	(2)	-	(2)
Capitaux propres consolidés au											
30.06.2015	417 422	167	1 363	(25)	15	-	(41)	53	1 532	15	1 547

(1) La valeur nominale des actions ordinaires est de 0,40 euro.

(2) Le dividende par action Havas SA mis en paiement le 11 juin 2015 était de 0,13 euro, comparé à 0,11 euro mis en paiement le 13 juin 2014.

(3) La norme IFRS 3R est appliquée depuis le 1er janvier 2010.

(4) Les données du 1er semestre 2014 sont retraitées de l'application rétrospective d'IFRIC 21.

(5) Cette ligne comporte l'effet de l'exercice des BSAAR et l'impact capitaux propres des attributions d'actions de performance.

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	1er Semestre 2015	1er Semestre 2014*	Exercice 2014
OPERATIONS LIEES A L'ACTIVITE			
Résultat net :			
Part du Groupe	77	60	140
Intérêts minoritaires	6	5	17
Opérations sans incidence sur la trésorerie :			
Amortissements, dépréciations et provisions	24	17	63
Impôts différés	(12)	(10)	(10)
Plus ou moins-values de cession	1		(3)
Intérêts courus	2	11	(3)
Autres opérations	2	1	3
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	100	84	207
Coût de l'endettement financier net (hors intérêts courus)	3		25
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	103	84	232
Variation des créances clients	(2)	(62)	(149)
Variation des dettes fournisseurs	(121)	(77)	205
Variation des avances et acomptes reçus	(10)	(5)	(4)
Variation des autres débiteurs et créditeurs	(84)	(21)	(61)
FLUX NETS D'ACTIVITE	(114)	(81)	223
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations	(37)	(23)	(92)
Incorporelles et corporelles	(28)	(12)	(52)
Titres de participation	(8)	(10)	(34)
Prêts et avances consentis	(1)	(1)	(6)
Cessions et réductions d'immobilisations	4	1	15
Incorporelles et corporelles			2
Titres de participation			13
Remboursements des prêts et avances	4	1	
FLUX NETS D'INVESTISSEMENT	(33)	(22)	(77)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(54)	(45)	(45)
Dividendes versés aux minoritaires	(5)	(3)	(10)
Variation des fonds propres	10	30	37
Emissions d'emprunts obligataires			
Remboursements d'emprunts obligataires	(33)	(33)	(383)
Emissions d'emprunts	11	112	222
Remboursements d'emprunts	(182)	(18)	(16)
Rachat d'intérêts minoritaires ne donnant pas le contrôle	(1)		(1)
Intérêts financiers nets versés	(3)		(25)
FLUX NETS DE FINANCEMENT	(257)	43	(221)
Incidence des variations de cours des devises	27	1	28
VARIATION DE TRESORERIE	(377)	(59)	(47)
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE (cf note 5.2.3)	508	555	555
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE (cf note 5.2.3)	131	496	508

* Données retraitées de l'application rétrospective d'IFRIC 21.

5. Notes aux états financiers consolidés

5.1. Principes comptables

5.1.1. Information relative au Groupe Havas

Havas SA est une société anonyme cotée et immatriculée en France. L'euro est la monnaie fonctionnelle de Havas SA. Les états financiers consolidés du Groupe Havas (le « Groupe » ou « Havas ») sont présentés en millions d'euros (M€) sauf indication contraire.

5.1.2. Arrêté des comptes

Les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas au 30 juin 2015 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 27 août 2015.

5.1.3. Déclaration de conformité, principes et modalités de consolidation

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas au 30 juin 2015 ont été établis selon les règles comptables et principes d'évaluation prescrits par les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2015 telles qu'adoptées par l'Union Européenne à cette date. Ces normes sont accessibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les données relatives au premier semestre 2014 et à l'exercice 2014, présentées à titre comparatif, ont été établies selon les mêmes principes et règles comptables.

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2014.

5.1.4. Nouvelle norme applicable en 2015

Le texte suivant est d'application obligatoire au 1er janvier 2015 :

- IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique ».

L'IFRIC 21 prescrit la comptabilisation des taxes, autres que l'impôt sur le résultat, à la date du fait générateur qui fait l'obligation à l'entité de les acquitter. Lorsque le fait générateur d'une taxe est soumis à plusieurs conditions, l'ensemble de ces conditions doivent être réunies pour la constater en résultat.

Son application étant rétrospective, les comptes semestriels au 30 juin 2014 ont été retraités en conséquence.

5.1.5. Estimations

Dans le cadre de la préparation des comptes consolidés, le Groupe est amené à effectuer des estimations et formuler des hypothèses qui affectent les montants de certains éléments d'actif et de passif, des produits et des charges ainsi que certaines informations figurant dans les états financiers. Les résultats définitifs peuvent diverger sensiblement de ces estimations, en fonction d'hypothèses ou de situations qui pourraient s'avérer différentes de celles envisagées.

Lorsque des événements survenus au cours du premier semestre requièrent une révision des estimations ou hypothèses retenues pour l'exercice précédent, ceux-ci sont mentionnés dans les notes ci-après.

5.2. Notes aux états financiers

5.2.1. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe Havas compte 431 sociétés au 30 juin 2015 par rapport à 418 au 31 décembre 2014.

5.2.2. Écarts d'acquisition

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition et des marques est revue au minimum une fois par an et lorsque des événements ou circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. De tels événements ou circonstances sont liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable et affectant soit l'environnement économique, soit les hypothèses ou objectifs retenus antérieurement. Une perte de valeur est constatée dès lors que la valeur recouvrable des actifs testés devient durablement inférieure à la valeur nette comptable.

Ainsi, le Groupe procède à des tests de dépréciation d'écarts d'acquisition sur ses unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupes d'UGT susceptibles de présenter un risque de perte de valeur sur le premier semestre 2015. Les analyses menées n'ont pas conduit à constater de dépréciation des écarts d'acquisition au 30 juin 2015.

Les écarts d'acquisition, nets de dépréciation, ont évolué au cours du premier semestre 2015 et de l'exercice 2014 comme suit :

	1er Semestre	Exercice
(en millions d'euros)	2015	2014
Valeurs en début de période	1 686	1 593
Acquisitions de sociétés (1)	44	35
Ajustements sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires (2)		(3)
Ajustements d'écarts d'acquisition provisoires	(1)	1
Reclassements (3)		(16)
Variation de périmètre (5)		(5)
Ecart de conversion (4)	70	81
Valeurs en fin de période	1 799	1 686

(1) Au premier semestre 2015, Havas a consolidé Havas Formula PR, société acquise en décembre 2014. Cette entité, détenue à 60%, est une agence de communication intégrée et de marketing expérientiel. Par ailleurs, le Groupe a acquis une agence canadienne, Plastic Mobile, spécialisée dans la création d'applications pour le commerce mobile ainsi que Bird & Schulte, deux entités allemandes renommées dans les services de communication pour médicaments. Enfin, Havas a acquis l'agence EGC & Associés, leader en France dans la création et la mise en oeuvre d'évènements d'intérêt général sponsorisés.

(2) Engagements conclus avant le 1er janvier 2010.

(3) En 2014, un fonds de commerce de 16,1 millions d'euros a été reclassé dans le poste "Immobilisations incorporelles".

(4) Au 30 juin 2015, l'euro faiblit face notamment à la livre sterling, aux dollars US et Hong Kongais. Les écarts de conversion respectifs sont de 20,1 millions d'euros, 42,9 millions d'euros et 3,2 millions d'euros.

(5) En 2014, Havas a cédé une activité aux Etats-Unis.

5.2.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie nets

La situation de la trésorerie nette se présente comme suit:

(en millions d'euros)	30.06.2015	31.12.2014
Disponibilités	178	515
Placements monétaires sans risque	2	7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	180	522
Découverts bancaires	(49)	(14)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	131	508

Les disponibilités sont essentiellement constituées de dépôts à vue et de comptes à terme auprès d'établissements de crédit de premier plan.

Au 30 juin 2015, les placements monétaires sont constitués de 1,9 millions d'euros de sicav monétaires régulières comparés à 7,7 millions d'euros au 31 décembre 2014. Ils font l'objet d'une valorisation de niveau 2, et sont transformables en disponibilités à tout moment sans risque de perte en capital et sans pénalité.

La diminution de la trésorerie nette au 30 juin 2015 par rapport au 31 décembre 2014 s'explique notamment par les remboursements d'emprunts pour 215 millions d'euros.

La trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie représente la trésorerie et équivalents de trésorerie diminuée des découverts bancaires qui font partie intégrante de la gestion de trésorerie.

5.2.4. Dette financière

5.2.4.1. Synthèse de la dette nette

(en millions d'euros)	30.06.2015	31.12.2014
Emprunts obligataires et OBSAAR	99	133
Emprunts bancaires	70	220
Autres dettes financières	92	105
Participation des salariés en comptes courants bloqués	9	8
Emprunts et dettes financières	270	466
Découverts bancaires	49	14
Total des dettes financières	319	480
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(180)	(522)
Dette financière nette	139	(42)

5.2.4.2. Emprunts obligataires

Le 11 juillet 2013, Havas SA avait émis un emprunt obligataire de 100,0 millions d'euros sous forme de placement privé en euros à 99,663%. Les obligations portent intérêt au taux de 3,125% l'an, payable annuellement à terme échu le 11 juillet de chaque année. Elles seront remboursables au pair, *in fine* le 11 juillet 2018.

Le coût amorti de cette dette au bilan représente 99,5 millions d'euros au 30 juin 2015 comparée à 99,4 millions d'euros au 31 décembre 2014.

5.2.4.3. OBSAAR

Le 8 février 2008, Havas SA avait un emprunt d'un montant de 100,0 millions d'euros représenté par 10 000 obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (OBSAAR) par tranches sensiblement égales les 8 février 2013, 2014 et 2015. Chaque obligation comportait 1 500 BSAAR immédiatement détachables.

Le produit net de l'émission représentait 98,5 millions d'euros.

La dernière tranche de l'OBSAAR 2008 a été remboursée le 9 février 2015 pour 33,3 millions d'euros.

Cette ligne d'OBSAAR était soumise aux ratios financiers (*covenants*) ci-après détaillés, auxquels Havas s'est engagé à respecter à chaque clôture annuelle. Ces ratios sont également applicables aux lignes de crédit confirmées contractées par Havas SA.

Ratios financiers (Covenants)

EBITDA Ajusté / Charge Financière Nette	>3,5 : 1
Dette Financière Nette Ajustée / EBITDA Ajusté	<3,0 : 1

Ces ratios étaient respectés au 31 décembre 2014.

5.2.4.4. Emprunts bancaires et autres dettes financières

Au 30 juin 2015, le Groupe a utilisé des lignes de crédit sous forme de tirages à brèves échéances auprès d'établissements bancaires pour un montant total de 70,0 millions d'euros dont principalement 60 millions d'euros de tirages sur des lignes de crédit en Asie et en Amérique Latine.

Ces emprunts ne sont pas soumis à des ratios financiers dans la mesure où Havas SA garantit leur remboursement.

Par ailleurs, Havas SA dispose de lignes de crédit confirmées auprès d'établissements bancaires de premier rang pour un montant total de 506,0 millions d'euros, dont 176,0 millions d'euros jusqu'au 30 septembre 2016, 150,0 millions d'euros jusqu'au deuxième semestre 2018 et 150 millions d'euros signés au mois de juillet 2015 jusqu'au 30 septembre 2020. Le taux d'intérêt applicable pour l'ensemble de ces lignes de crédit est Euribor + marge.

Ces lignes de crédit sont soumises aux ratios financiers (cf. ci-dessus).

Les « Autres dettes financières » de 92,4 millions d'euros comprennent notamment 82,0 millions d'euros de billets de trésorerie émis dans le cadre du programme d'émission pour un montant maximum de 400,0 millions d'euros mis en place au premier semestre 2009, et 3,5 millions d'euros d'intérêts courus.

5.2.4.5. Échéances des emprunts et dettes financières à long terme au 30 juin 2015

(en millions d'euros)	Total	S2 2015 /S1 2016 (1)	S2 2016 (1)	2017	2018	2019	2020	Après 2020
Emprunts obligataires	99	-	-	-	99	-	-	-
Emprunts bancaires	70	70	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières et divers (1)	101	95	-	2	2	2	-	-
Total	270	165	0	2	101	2	0	0
Moins la part à moins d'un an	(165)	(165)						
Total Emprunts et dettes financières à long terme	105		0	2	101	2	0	0

(1) Premier semestre (S1), Deuxième semestre (S2).

5.2.5. Provisions

Le tableau ci-dessous récapitule les variations de provisions au cours du premier semestre 2015 :

(en millions d'euros)	Non courant : Provisions et avantages au personnel à long terme				Courant : Provisions			Total
	Risques fiscaux	Pensions et retraites (1)	Locaux vacants	Sous-total	Litiges (2)	Autres provisions	Sous-total	
31.12.2014	24	72	7	103	10	40	50	153
Dotation	-	4	-	4	6	2	8	12
Reprise de provisions utilisées	-	(3)	(2)	(5)	(1)	(3)	(4)	(9)
Reprise de provisions non utilisées	(1)	(2)	-	(3)	-	(1)	(1)	(4)
Variation de change et autre	1	18	2	21	-	-	-	21
30.06.2015	24	89	7	120	15	38	53	173

(1) Les pertes actuarielles constatées en capitaux propres (cf. Tableau des variations des capitaux propres consolidés) s'élèvent à -15,6 millions d'euros au 30 juin 2015. Elles sont présentées ci-dessus sur la ligne « Variation de change et autre ».

Au 30 juin 2015, les litiges directement liés à l'exploitation sont provisionnés à hauteur de 7,7 millions d'euros, ceux relatifs aux salariés représentent 7,6 millions d'euros.

5.2.6. Plans d'options de souscription ou d'acquisition d'actions, et d'actions de performance

- Plans d'actions de performance

Le 29 janvier 2014, le Conseil d'Administration de Havas SA a décidé de l'attribution d'un plan d'actions de performance au profit de salariés et de mandataires sociaux de Havas SA et de ses filiales françaises et étrangères. L'attribution représentait 2 465 000 actions Havas sur une autorisation de 2 500 000 actions Havas nouvelles par voie d'augmentation de capital. Aucune action de performance n'a été attribuée au dirigeant mandataire social de Havas SA.

Le 19 janvier 2015, le Conseil d'Administration a attribué un deuxième plan de 2 420 000 d'actions de performance selon les mêmes modalités que celui du 29 janvier 2014.

Par ailleurs, le 19 mars 2015, dans le cadre de cette même autorisation consentie par l'Assemblée Générale des actionnaires du 5 juin 2013, le Conseil d'Administration a attribué 70 000 actions de performance à Monsieur Yannick Bolloré.

Les caractéristiques des trois plans sont comme suit :

Date d'octroi	29 janvier 2014	19 janvier 2015	19 mars 2015
Nombre d'actions octroyées	2 465 000	2 420 000	70 000
Prix de marché de l'action à la date d'octroi	5,76 euros	6,56 euros	7,41 euros
Juste valeur d'une action	5,10 euros	5,89 euros	6,74 euros
Durée d'acquisition des droits	4 ans et 3 mois	4 ans et 3 mois	4 ans et 3 mois
Durée de conservation	Aucune à l'issue de la période d'acquisition soit le 29 avril 2018	Aucune à l'issue de la période d'acquisition soit le 19 avril 2019	Aucune à l'issue de la période d'acquisition soit le 19 juin 2019
Nombre d'actions de performance au 31 décembre 2014	2 465 000		
Attributions 2015		2 420 000	70 000
Annulations 2015	(238 000)	(10 000)	
Nombre d'actions de performance au 30 juin 2015	2 227 000	2 410 000	70 000

La charge relative aux actions de performance s'élève à 2,9 millions d'euros au premier semestre 2015, comparés à 1,2 million d'euros au premier semestre 2014.

- Plans sur actions Havas SA

Tous les plans de stock- options ont été exercés au 31 décembre 2014.

5.2.7. Bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR)

- BSAAR 2008

Les BSAAR attachés aux OBSAAR émises en février 2008 avaient été proposés à certains cadres et mandataires sociaux du Groupe au prix unitaire de 0,34 euro, validé par un expert indépendant. Cette valeur étant toutefois différente de la valorisation de l'option telle que calculée conformément à la norme IFRS 2, l'écart entre la valeur de l'option et le prix proposé représentait une charge de personnel à étaler sur la période d'acquisition des droits.

Ils n'étaient pas cessibles avant le 8 février 2012, date de leur admission aux négociations sur le marché d'Euronext Paris. Ils étaient exerçables à tout moment à compter de cette date, et ce, jusqu'au 7ème anniversaire de leur date d'émission. Un BSAAR donnait droit à souscrire ou acquérir une action nouvelle ou existante Havas SA au prix de 3,85 euros.

Suite au succès de l'offre publique de rachat d'actions (OPRA) initiée par Havas SA en mai 2012, un BSAAR 2008 donnait droit à souscrire ou acquérir 1,03 action nouvelle ou existante Havas SA.

Au 30 juin 2015, tous les BSAAR ont été exercés.

Le tableau ci-dessous récapitule les mouvements sur les BSAAR au cours du premier semestre 2015 :

BSAAR	
Date d'attribution	2008
Code ISIN	FR0010562058
Nombre de BSAAR restant à exercer au 31.12.14	2 822 219
Souscriptions d'actions	(2 651 987)
Annulations	(170 232)
Nombre de BSAAR restant à exercer au 30.06.15	0

5.2.8. Impôt sur les bénéfices

(en millions d'euros)	1er semestre 2015	1er semestre 2014
Résultat courant des sociétés intégrées	119	92
Charge d'impôt	(36)	(27)
Taux d'impôt effectif	30,4%	29,0%

L'évolution du taux d'impôt prend en compte le durcissement des politiques fiscales dans les pays de l'OCDE et à l'apurement progressif des déficits fiscaux.

5.2.9. Charges de personnel

(en millions d'euros)	1er semestre 2015	1er semestre 2014
Rémunérations et charges diverses	(633)	(529)
Charges liées aux plans d'actions de performance	(3)	(1)
Total	(636)	(530)

En France, l'article 66 de loi n° 2012-1510 du 29 décembre 2012 de finances rectificative pour 2012 a créé le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE). A ce titre, un produit de 1,5 million d'euros est comptabilisé au premier semestre 2015, comparé à 1,3 million d'euros au premier semestre 2014, en diminution des charges de personnel conformément à la note d'information du 28 février 2013 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC).

5.2.10. Autres charges et produits d'exploitation

(en millions d'euros)	1er semestre 2015	1er semestre 2014*
Charges	(278)	(238)
Dotations aux amortissements	(21)	(19)
Autres charges	(257)	(219)
Produits	17	13
Autres produits	17	13
Total	(261)	(225)

* Les données du premier semestre 2014 ont été retraitées de l'application rétrospective d'IFRIC 21. La charge additionnelle s'élève à (1,8) million d'euros avant impôt.

5.2.11. Autres charges et produits opérationnels

(en millions d'euros)	1er semestre 2015	1er semestre 2014
Autres charges opérationnelles	(10)	(10)
Litiges managers et risques commerciaux	(10)	(5)
Autres		(5)
Autres produits opérationnels	1	1
Autres	1	1
Total	(9)	(9)

Les montants liés aux restructurations et litiges inhabituels et significatifs sont imputés en «Autres charges opérationnelles » afin de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante du Groupe.

La poursuite des efforts de rationalisation des structures a engendré des coûts inhabituels à hauteur de (6,9) millions d'euros au premier semestre 2015. Les autres éléments inhabituels représentent (3,8) millions d'euros.

Les autres produits et charges opérationnels comprennent également les dépréciations des *goodwill*, les frais d'acquisition de titres et les ajustements des compléments de prix sur acquisitions de titres (*earn-out*) en application de la norme IFRS3R.

5.2.12. Secteurs opérationnels

Toutes les activités du Groupe présentent les mêmes caractéristiques. Elles sont complémentaires et fonctionnent selon le même modèle économique. L'organisation opérationnelle du Groupe s'oriente depuis plusieurs années vers une offre globale à chaque client, offre comprenant notamment les activités de publicité traditionnelle, les média et le digital.

Le reporting interne présente ainsi une analyse par zone géographique intégrant les différentes activités, et permettant une comparabilité dans le temps. Le périmètre opérationnel de ces activités est adapté en fonction des évolutions managériales et des synergies attendues. Les secteurs opérationnels sont constants sur les deux périodes comparatives.

1er semestre 2015

(en millions d'euros)	France	Europe	Grande- Bretagne	Amérique du Nord	Apac et Afrique	Latam	Eliminations	Total
Rubriques du compte de résultat								
Revenu								
<i>Revenu externe</i>	189	185	137	375	77	71	0	1 034
<i>Revenu intra-secteur</i>	5	-	-	1	-	-	(6)	0
Total Revenu	194	185	137	376	77	71	(6)	1 034
Résultat opérationnel courant								
<i>Autres charges et produits opérationnels</i>	-	(6)	(1)	(1)	(1)	-	0	(9)
<i>Dotations aux amortissements</i>	(5)	(4)	(2)	(7)	(2)	(1)	0	(21)

1er semestre 2014

(en millions d'euros)	France	Europe	Grande- Bretagne	Amérique du Nord	Apac et Afrique	Latam	Eliminations	Total
Rubriques du compte de résultat								
Revenu								
<i>Revenu externe</i>	198	173	102	260	64	70	0	867
<i>Revenu intra-secteur</i>	4	-	-	-	-	-	(4)	0
Total Revenu	202	173	102	260	64	70	(4)	867
Résultat opérationnel courant								
<i>Autres charges et produits opérationnels</i>	1	(5)	(2)	(3)	-	-	0	(9)
<i>Dotations aux amortissements</i>	(5)	(5)	(1)	(6)	(1)	(1)	0	(19)

5.2.13. Résultat financier

Le résultat financier des premiers semestres 2015 et 2014 se détaille comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2015	1er semestre 2014
Produits de trésorerie	3	6
Coût de l'endettement	(8)	(17)
-Emprunt obligataire	(2)	(12)
-Autres	(6)	(5)
Autres charges et produits financiers	(4)	(1)
Pertes et gains de change	0	0
Dépréciations des actifs financiers disponibles à la vente	(3)	0
Autres	(1)	(1)
Résultat financier	(9)	(12)

5.2.14. Résultats par action

	1er semestre 2015	1er semestre 2014*
Résultat net, part du Groupe, en millions d'euros	77	60
Nombre d'actions moyen en circulation en milliers	417 099	410 471
Résultat net, part du Groupe, par action de base en euro	0,18	0,15
<i>Impact des instruments dilutifs</i>		
Options et actions de performance en milliers	4 707	4 766
Plan de stock-options de mai 2004		47
Plan de stock-options d'octobre 2006		722
Plan de stock-options de juin 2007		74
Plan d'actions de performance 29 janvier 2014	2 227	2 070
Plan d'actions de performance 19 janvier 2015	2 410	
Plan d'actions de performance 19 mars 2015	70	
BSAAR		1 853
Résultat net ajusté de l'impact des instruments dilutifs, part du Groupe, en millions d'euros	77	60
Nombre d'actions dilué en milliers	421 806	415 237
Résultat net, part du Groupe, dilué par action en euro	0,18	0,15

* Données retraitées de l'application rétrospective d'IFRIC 21.

Le nombre d'options de souscription ou d'achat d'actions et de BSAAR non exercés était de 5 018 251 options au 30 juin 2014. Toutes les options de souscription et BSAAR ont été exercés au 30 juin 2015. Le nombre d'actions de performance attribuées et non annulées s'élève à 4 707 000 au 30 juin 2015.

4 707 000 équivalents actions ont été pris en compte dans la détermination du résultat net dilué par action au 30 juin 2015.

5.2.15. Informations relatives aux parties liées

MEDIA PLANNING GROUP et ses filiales ont conclu différents accords avec les membres de la famille d'Alfonso Rodés Vilà, Directeur Général Adjoint de Havas SA et CEO de Havas Media, et avec son père Leopoldo Rodés Castañe (décédé le 8 juillet 2015), Administrateur de Havas SA jusqu'au 14 juin 2012, Président du Conseil d'Administration de MEDIA PLANNING GROUP ou avec des entités qu'ils contrôlent. Ces accords portent notamment sur de l'achat d'espace, des services publicitaires et administratifs, de la location de bureaux de Media Planning Group à Barcelone.

Le 28 juillet 2011, Havas Management España a conclu un accord avec M. Fernando Rodés Vilà portant sur des prestations à exécution successive, des indemnités de non-concurrence ainsi qu'un dividende notionnel. Cet accord a été ensuite complété par un contrat signé le 28 juin 2012 stipulant la rémunération de ISP et Gevisa au titre du dividende notionnel, ces deux sociétés étant, respectivement, représentées par M. Fernando Rodés Vilà et M. Leopoldo Rodés Castañe, pour leur fonction de membre du Board.

Par ailleurs, certaines filiales du Groupe Havas ont effectué des prestations opérationnelles pour des sociétés du Groupe Bolloré, en valeur de marché.

Certaines filiales du Groupe Havas ont également réalisé, à des conditions de marché, des prestations opérationnelles pour Vivendi et ses filiales. S'agissant du Groupe Canal+ :

- dans le cadre de leurs campagnes publicitaires, les clients du Groupe Havas ont réalisé par l'entremise des agences média, des achats chez Groupe Canal+ pour un montant global de 54 millions d'euros sur le premier semestre 2015 (45 millions d'euros sur la même période 2014) ;
- dans le cadre de ses campagnes pour promouvoir ses marques Canal+, Canalsat et Canalplay, Groupe Canal+ a réalisé des achats média auprès des principaux médias par l'entremise du Groupe Havas et de ses agences pour 41 millions d'euros sur le premier semestre 2015 (32 millions sur la même période en 2014) ;
- des prestations hors média, de production, droits de diffusion et honoraires ont été réalisées par le Groupe Havas et ses filiales pour 3 millions d'euros sur le premier semestre 2015 (4 millions d'euros sur la même période en 2014) ;
- le Groupe Havas et ses filiales ont conçu et réalisé des campagnes pour Groupe Canal+ pour 5 millions d'euros sur le premier semestre 2015 (7 millions d'euros sur la même période 2014).

Toutes ces opérations sont plus amplement décrites dans le document de référence 2014.

Le Groupe Havas n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec les parties liées au cours du premier semestre 2015.

5.2.16. Évènements postérieurs à la période de reporting

Néant.

IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

HAVAS

Société Anonyme

29-30, quai de Dion Bouton
92800 PUTEAUX

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

AEG FINANCES
Membre français de Grant Thornton International
100, rue de Courcelles
75017 PARIS

CONSTANTIN ASSOCIES
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited
185, avenue Charles de Gaulle
92200 NEUILLY-SUR-SEINE

HAVAS

29-30, quai de Dion Bouton
92800 PUTEAUX

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société HAVAS, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I- 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.

II- 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.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 27 août 2015

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

Membre français de Grant Thornton International

CONSTANTIN ASSOCIES

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Gilles HENGOAT

Thierry QUERON



29-30, quai de Dion-Bouton - 92817 Puteaux Cedex - France
Tél.: +33 (0)1 58 47 80 00 - Fax: +33 (0)1 58 47 90 38
www.havas.com
335 480 365 RCS Nanterre