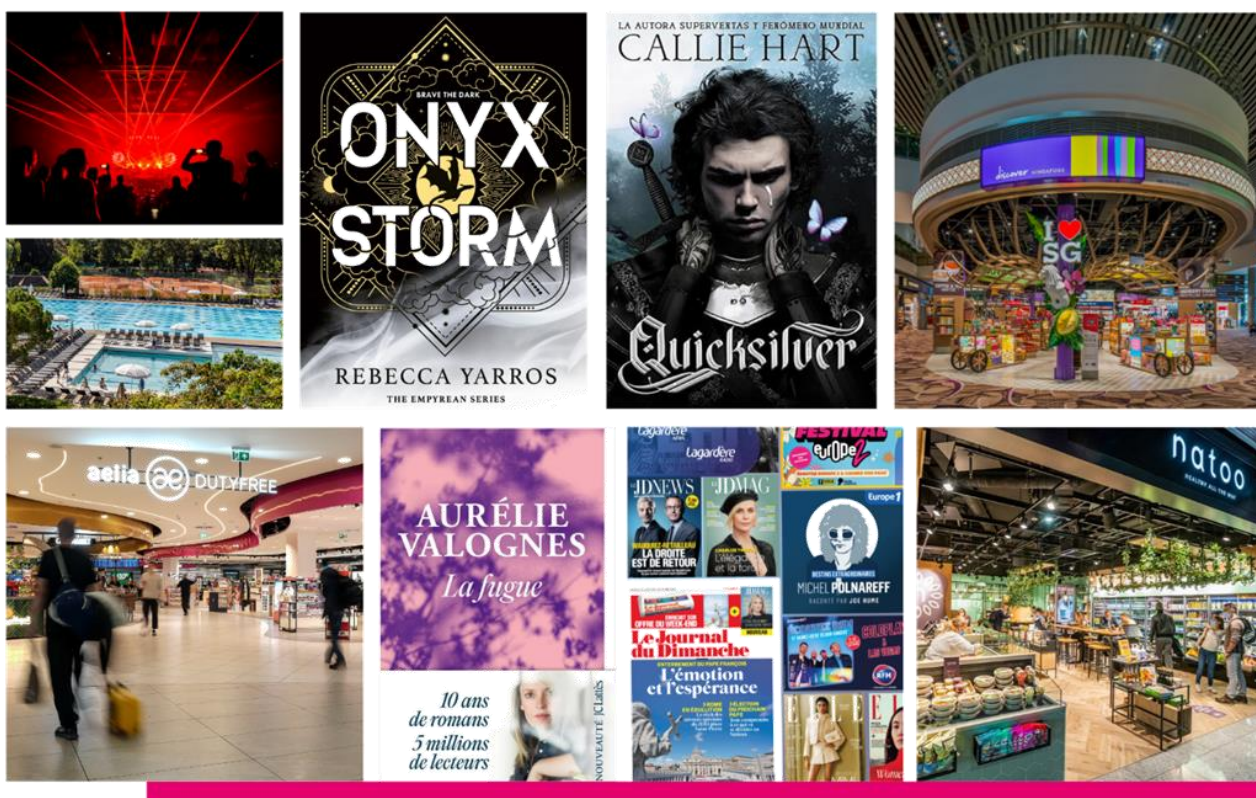


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025



Lagardère

SOMMAIRE

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2025	5
2	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS 2025.....	18
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	54
4	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	56

Lagardère est un groupe de dimension mondiale présent dans plus de 45 pays, comptant plus de 33 000 collaborateurs et ayant dégagé un chiffre d'affaires de 8 942 millions d'euros en 2024.

Le Groupe repose sur deux branches principales :

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

Fortement ancrée dans les trois grands bassins linguistiques (anglais, espagnol et français), Lagardère Publishing est le troisième groupe d'édition grand public dans le monde (*Trade* et *Éducation*) : premier français, deuxième anglais, troisième américain et troisième espagnol.

Par ailleurs, la branche s'est diversifiée dans des marchés adjacents à celui du livre tels que les jeux de société (Hachette Boardgames) et la papeterie haut de gamme (Paperblanks).

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

À travers son réseau de près de 5 000 points de vente implantés sur cinq continents, Lagardère Travel Retail est un leader mondial du Travel Retail :

- ▶ troisième opérateur mondial en Travel Retail (deuxième opérateur mondial en Travel Retail dans les aéroports) ;
- ▶ premier opérateur mondial en Travel Essentials ;
- ▶ premier opérateur de Travel Retail en France ;

- ▶ premier opérateur européen en Mode en Travel Retail ;
- ▶ quatrième opérateur en Core Duty Free en aéroports et en Restauration en zone de transport.

Le périmètre du Groupe comprend également **Lagardère Live** (nouvelle dénomination des « Autres activités ») qui regroupe notamment :

- ▶ **Lagardère News** qui réunit *Le Journal du Dimanche*, *Le JDNews*, *Le JDMag* et l'activité de gestion de licences de la marque Elle ;
- ▶ **Lagardère Radio** qui comprend Europe 1, les radios musicales françaises (Europe 2 et RFM) ainsi que la régie publicitaire ;
- ▶ **Lagardère Live Entertainment** qui rassemble les activités de gestion de salles de spectacles (Folies Bergère, Casino de Paris et Arkéa Arena), la production de concerts et de spectacles avec L Productions, ainsi que l'accueil et la promotion locale de productions françaises et internationales avec Euterpe Promotion ;
- ▶ **Lagardère Paris Racing** qui exploite le site de la Croix Catelan, concession de la Ville de Paris (France) jusqu'au 31 décembre 2028. Ce club de sports propose à ses 14 000 membres des activités de tennis, de natation, de fitness et de bridge ainsi que des services complémentaires (restauration, événementiel, etc.).

Les activités de la Société sont décrites dans le chapitre 1.3 du Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 20 mars 2025 (le « Document d'enregistrement universel »).

CHIFFRES CLÉS

Compte de résultat consolidé simplifié

(M€)	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024
Chiffre d'affaires	4 351	4 193
Résop Groupe	225	212
Résultat des sociétés mises en équivalence (*)	3	(2)
Éléments non récurrents / non opérationnels	(19)	(28)
Charges financières nettes	(63)	(69)
Charges d'intérêts sur dettes de location	(57)	(55)
Impôts	(42)	(56)
Résultat net	47	2
Résultat net – part du Groupe	24	(20)
Résultat net ajusté – part du Groupe (**)	72	36

(*) Avant pertes de valeur.

(**) Hors éléments non récurrents / non opérationnels.

Principales données financières par activité

(M€)	Chiffre d'affaires		Résop		Free cash-flow	
	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024
Lagardère Publishing	1 349	1 309	106	113	(85)	(55)
Lagardère Travel Retail	2 887	2 748	118	109	70	95
Lagardère Live (*)	115	136	1	(10)	29	(5)
Total	4 351	4 193	225	212	14	35

(*) Nouvelle dénomination des « Autres activités » qui regroupe notamment Lagardère News (*Le Journal du Dimanche*, *Le JDNews*, *Le JDMag* et la licence Elle), Lagardère Radio (Europe 1, Europe 2, RFM et la régie publicitaire), Lagardère Live Entertainment (spectacle vivant), Lagardère Paris Racing (club de sports) et le Corporate Groupe.



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2025

1.1	ACTIVITÉ DU 1^{ER} SEMESTRE 2025	6
1.1.1	Compte de résultat	6
1.1.2	Tableau de financement	10
1.1.3	Endettement financier net	13
1.2	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2025	14
1.2.1	Remboursement anticipé partiel des emprunts obligataires à échéance 2026 et 2027	14
1.2.2	Gain de l'appel d'offres Duty Free à l'aéroport d'Auckland (Nouvelle-Zélande)	14
1.2.3	Succès de plusieurs placements privés Schuldscheindarlehen pour 300 M€	14
1.2.4	Acquisition de 999 Games	14
1.2.5	Évolutions au sein du Conseil d'Administration de Lagardère SA	14
1.2.6	Lancement des opérations Duty Free de Lagardère Travel Retail à l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol	15
1.2.7	Succès du lancement d'une émission obligataire de 500 M€	15
1.2.8	Nomination de Frédéric Chevalier en qualité de Directeur Général de Lagardère Travel Retail aux côtés de Dag Rasmussen	15
1.3	INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES	16
1.4	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	16
1.5	PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE	16
1.6	PERSPECTIVES ET LIQUIDITÉ	16

1.1 ACTIVITÉ DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

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

Les principales variations de périmètre intervenues sur le 1^{er} semestre 2025 sont décrites en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

1.1.1 COMPTE DE RÉSULTAT

(M€)	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Chiffre d'affaires	4 351	4 193	8 942
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées (*)	225	212	593
Résultat des sociétés mises en équivalence (**)	3	(2)	-
Éléments non récurrents / non opérationnels	(19)	(28)	(15)
dont impact IFRS 16 sur les contrats de concession (***)	57	54	99
Résultat avant charges financières et impôts	209	182	578
Charges financières nettes	(63)	(69)	(138)
Charges d'intérêts sur dettes de location	(57)	(55)	(111)
Charge d'impôts	(42)	(56)	(127)
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-
Résultat net consolidé	47	2	202
Dont part attribuable aux :			
- Propriétaires de la société mère du Groupe	24	(20)	168
- Intérêts minoritaires	23	22	34

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

- contribution des sociétés mises en équivalence ;
- plus ou moins-values de cession d'actifs ;
- pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles et titres mis en équivalence ;
- charges nettes de restructuration ;
- éléments liés aux regroupements d'entreprises :
 - frais liés aux acquisitions,
 - profits et pertes découlant des ajustements de prix d'acquisition et des ajustements de valeur liés aux changements de contrôle,
 - amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions ;
- litiges majeurs spécifiques non liés à la performance opérationnelle ;
- éléments liés aux contrats de location et de sous-location financement :
 - exclusion des gains et pertes sur contrats de location,
 - exclusion des amortissements des droits d'utilisation d'actifs des contrats de concessions,
 - ajout de la diminution des dettes de location des contrats de concessions,
 - ajout des intérêts payés sur dettes de location des contrats de concessions,
 - ajout de la variation du besoin en fonds de roulement des dettes de location des contrats de concessions.

(**) Avant pertes de valeur.

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

Au 30 juin 2025, le groupe Lagardère réalise un chiffre d'affaires de 4 351 M€, en progression de +3,8 % en données publiées et +3,0 % en données comparables. L'écart entre les données publiées et comparables s'explique principalement par un effet de périmètre positif de 32 M€, lié aux acquisitions de Sterling Publishing (novembre 2024)

et 999 Games (avril 2025) par Lagardère Publishing et à l'entrée dans le périmètre de Lagardère Travel Retail de l'activité Duty Free de l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol (mai 2025), partiellement compensées par la cession de Paris Match (octobre 2024).

Les effets de change ont un impact net défavorable de 2 M€, l'appréciation de la livre sterling et du zloty polonais ayant été compensée par la dépréciation des dollars américain et canadien ainsi que du peso mexicain.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Publishing s'établit à 1 349 M€, soit une progression de 3,1 % en données publiées et de 1,0 % en données comparables. Cette progression est liée à des ventes toujours dynamiques au Royaume-Uni et à la poursuite d'une belle croissance dans les Jeux de société. L'écart entre les données publiées et comparables s'explique par un effet de périmètre favorable de 29 M€ lié aux acquisitions de Sterling Publishing et 999 Games et par un effet de change négatif de 2 M€.

En France, le chiffre d'affaires enregistre un léger repli de 1 % dans un marché en recul de 2 % (source GfK). Cette évolution s'explique principalement par un programme de parutions moins fourni en Littérature générale qu'au premier semestre 2024, qui avait bénéficié notamment de la parution de deux ouvrages de Guillaume Musso (en grand format et en poche). Au premier semestre 2025, les ventes sont notamment portées par les parutions du troisième tome de la saga de Pierre Lemaitre, *Un avenir radieux*, de *La fugue* d'Aurélien Valognes et de deux titres de Michael Connelly. Le segment Illustré continue de bénéficier du succès des livres de coloriage et des titres de cuisine, notamment ceux dédiés aux recettes pour airfryer. L'activité en Éducation est en légère progression portée par la bonne dynamique des cahiers de vacances.

Au Royaume-Uni, l'activité est en croissance de 4 % soutenue notamment par l'immense succès de la nouveauté de Rebecca Yarros (*Onyx Storm*, sortie en janvier 2025) qui a également relancé les ventes des deux précédents titres de la saga (*Fourth Wing* et *Iron Flame*). À noter également de belles ventes de fonds de la série *The Housemaid* de Freida McFadden ainsi que du titre *Quicksilver* de Callie Hart paru fin 2024. Enfin, l'activité de Distribution bénéficie depuis le 1^{er} avril 2025 du nouveau partenariat avec Bloomsbury.

Aux États-Unis, le chiffre d'affaires est quasiment stable, dans un marché en léger repli (source AAP). Cette évolution reflète la poursuite d'une bonne dynamique de ventes des nouvelles parutions (*The First Gentleman* de James Patterson et Bill Clinton, *Say You'll Remember Me* d'Abby Jimenez et *The Knight and the Moth* de Rachel Gillig) complétée

par des ventes de fonds toujours solides (notamment *Verify* de Colleen Hoover, *The Housemaid* de Freida McFadden et *Quicksilver* de Callie Hart). Sterling Publishing (exclu de la croissance en base comparable) a enregistré une croissance de son activité au premier semestre 2025. Enfin, selon la dernière étude du marché du livre papier de Circana BookScan, Hachette Book Group est devenu le 3^e éditeur aux États-Unis.

En Espagne/Amérique latine, le chiffre d'affaires est en recul de 7 %, notamment du fait d'une campagne scolaire de très faible ampleur au premier semestre 2025 en Espagne (fin de la réforme scolaire nationale), partiellement compensée par une bonne dynamique des ventes en Littérature générale (avec notamment le succès de *Quicksilver* de Callie Hart, paru début 2025).

Le chiffre d'affaires des Fascicules est en hausse de 3 %, porté notamment par le succès de la collection *Warhammer Combat Patrol* qui bénéficie au Royaume-Uni, à l'Italie et au Japon.

Les Jeux de société continuent leur trajectoire de croissance avec un chiffre d'affaires comparable en hausse de 14 %, tiré par des ventes toujours dynamiques sur les jeux *Skyjo* et *Crack List* (distribués par Blackrock) et *Sky Team* (édité par Le Scorpion Masqué), ainsi que par le succès du nouveau jeu *Flip 7* (Catch Up Games).

Le chiffre d'affaires de Lagardère Travel Retail s'établit à 2 887 M€, soit une progression de 5,1 % en données publiées et 4,0 % en données comparables, portée par tous ses territoires, à l'exception de l'Asie du Nord. L'écart entre les données publiées et comparables s'explique par l'entrée dans le périmètre de l'activité Duty Free de l'aéroport d'Amsterdam Schiphol. Les effets de change n'ont pas d'impact net sur la période. En excluant l'Asie du Nord et l'impact de l'année bissextile en 2024, le chiffre d'affaires progresse de 7 % en données publiées et de 6 %, en données comparables.

En France, le chiffre d'affaires enregistre une progression de 5 %, liée à la croissance du trafic aérien, aux gains de concessions et aux initiatives commerciales. Les activités Travel Essentials et Restauration bénéficient également du succès de la modernisation des réseaux.

La zone EMEA (hors France) progresse de 8 % avec une croissance toujours solide au Royaume-Uni, en Espagne, en Italie et en Pologne liée à l'extension

des réseaux, l'introduction de nouveaux concepts et l'augmentation du trafic. À noter que la croissance comparable ne comprend pas la contribution à compter du 1^{er} mai 2025 de l'activité Duty Free de l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol, traitée comptablement comme une variation de périmètre. Enfin, l'Afrique se développe rapidement (+16 %).

Dans la zone Amériques, le chiffre d'affaires augmente de 2 %. En Amérique du Nord (+1 %), l'activité se maintient sur des mois moins actifs, grâce au dynamisme des activités Travel Essentials et Restauration, malgré un trafic aérien en léger recul sur la période (-1 %). L'Amérique du Sud enregistre une croissance du chiffre d'affaires de 27 % tirée par la reprise du trafic touristique, l'ouverture du nouvel aéroport de Lima au Pérou et l'inauguration de nouveaux points de vente au Chili.

La zone Asie-Pacifique enregistre un recul de 24 %, particulièrement marqué en Asie du Nord (-28 %) en raison de la rationalisation de l'activité et de la fermeture de points de vente.

Le chiffre d'affaires de Lagardère Live au premier semestre 2025 s'établit à 115 M€, soit une évolution de -16,1 % en données publiées et +2,5 % en données comparables. L'écart entre les données publiées et comparables est lié à la cession de *Paris Match* (25 M€).

Le pôle News & Radio affiche une croissance de 3 %, portée par la progression continue des audiences d'Europe 1, de la Presse ainsi que de la licence internationale Elle et des diversifications de la marque.

Lagardère Live Entertainment est en retrait de 2 %, en raison d'une programmation record à la même période en 2024 dans les salles parisiennes ainsi que d'une moindre activité d'Euterpe Promotion dans l'événementiel local au premier semestre 2025.

Le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées s'établit à +225 M€, en progression de +13 M€ par rapport à fin juin 2024.

- **Le Résop de Lagardère Publishing** s'élève à 106 M€, contre 113 M€ au premier semestre 2024, soit une baisse de 7 M€, liée principalement au repli de l'activité sur la zone Espagne/Amérique latine, ainsi qu'à une moindre activité en Littérature en France. Le taux de marge se maintient à un niveau élevé

de 7,9 %, comparé à 5,2 % au premier semestre 2023 et 8,7 % au premier semestre 2024.

- **Le Résop de Lagardère Travel Retail** s'établit à 118 M€, en hausse de 9 M€ par rapport au premier semestre 2024. Cette progression résulte des performances solides de l'activité, du contrôle rigoureux des coûts et de la rationalisation de l'activité en Asie du Nord. Le Résop au premier semestre 2024 comprenait également des reliquats d'aides ponctuelles aux États-Unis liées à la période du Covid. La marge de Résop en progression s'élève à 4,1 %, en lien avec la saisonnalité de l'activité.
- **Lagardère Live** enregistre un Résop de 1 M€, en amélioration de 11 M€ par rapport au premier semestre 2024 grâce aux économies réalisées.

Le résultat des sociétés mises en équivalence (avant pertes de valeur) s'élève à 3 M€ au premier semestre 2025, contre -2 M€ au premier semestre 2024. Cette évolution s'explique principalement par les effets liés à la fermeture de points de vente de Lagardère Travel Retail en Chine.

Au premier semestre 2025, les **éléments non récurrents / non opérationnels** s'établissent à -19 M€, contre -28 M€ au premier semestre 2024. Ils comprennent principalement :

- **des pertes de valeur sur actifs incorporels, corporels et titres mis en équivalence** pour -8 M€ dont -6 M€ sur les titres d'une entité mise en équivalence en Pologne chez Lagardère Travel Retail ;
- **l'amortissement des actifs incorporels et les charges relatives aux acquisitions et cessions** pour -61 M€, dont -54 M€ chez Lagardère Travel Retail liés aux contrats de concession en Amérique du Nord (Paradies Lagardère), en Italie (aéroport de Rome-Fiumicino et Airst) et au Luxembourg (IDF), et -7 M€ chez Lagardère Publishing liés aux amortissements des droits d'édition notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni ;
- **des charges de restructuration** pour -8 M€, dont -6 M€ chez Lagardère Travel Retail (fermeture de points de vente en Chine) et -3 M€ chez Lagardère Publishing (coûts d'intégration de Sterling Publishing) ;

- **l'impact de l'application de la norme IFRS 16** à hauteur de +57 M€ sur les contrats de concessions de Lagardère Travel Retail (y compris gains et pertes sur contrats de location). Cet impact comprend l'amortissement des droits d'utilisation et l'annulation de la charge de loyers fixes des contrats de concessions.

Au 30 juin 2024, les éléments non récurrents / non opérationnels affichaient une perte nette de -28 M€ comprenant des charges de restructuration à hauteur de -18 M€ provenant notamment de la rationalisation de surfaces immobilières chez Lagardère Live et de coûts de départs et de réorganisation aux États-Unis et en Espagne chez Lagardère Publishing, l'amortissement des incorporels et les charges relatives aux acquisitions des sociétés intégrées pour -62 M€ dont -55 M€ chez Lagardère Travel Retail liés aux contrats de concession. Il comprenait également des pertes de valeur à hauteur de -1 M€. Enfin, l'impact de l'application de la norme IFRS 16 sur les contrats de concessions s'élevait à +54 M€, dont +50 M€ chez Lagardère Travel Retail.

En conséquence, **le résultat avant charges financières et impôts** du Groupe s'établit au 30 juin 2025 à +209 M€, contre +182 M€ au 30 juin 2024.

Les **charges financières nettes** s'établissent à -63 M€ au premier semestre 2025, contre -69 M€ au premier semestre 2024. Cette amélioration s'explique par la diminution de la dette brute et la baisse du coût moyen de la dette en lien avec la baisse des taux.

Les charges d'intérêt sur dettes de location s'élèvent à -57 M€ au premier semestre 2025, contre -55 M€ au premier semestre 2024. Cette légère hausse est liée à l'augmentation des dettes de location partiellement compensée par une baisse des taux.

Au 30 juin 2025, **la charge d'impôt** s'établit à -42 M€, soit une diminution de 14 M€ par rapport au premier semestre 2024 du fait d'éléments exceptionnels en 2024 et de produits liés à des remboursements d'acomptes 2024 en 2025.

La part des profits attribuable aux intérêts minoritaires s'établit à +23 M€ au premier semestre 2025, stable par rapport à 2024.

1.1.2 TABLEAU DE FINANCEMENT

Financement

(M€)	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Flux générés par l'activité avant variation de BFR	617	579	1 353
Diminution des dettes de location	(249)	(220)	(454)
Intérêts payés sur dettes de location	(61)	(62)	(119)
Variation du besoin en fonds de roulement des dettes de location	(3)	(4)	(4)
Flux générés par les opérations avant variation de BFR et impôts payés (MBA)	304	293	776
Variation du besoin en fonds de roulement	(131)	(113)	20
Impôts payés	(44)	(20)	(81)
Flux générés par les opérations	129	160	715
Acquisitions/cessions d'actifs corporels et incorporels	(115)	(125)	(292)
- Acquisitions	(115)	(125)	(293)
- Cessions	-	-	1
Free cash-flow (*)	14	35	423
Acquisitions/cessions d'actifs financiers	(16)	(39)	79
- Acquisitions	(50)	(51)	(64)
- Cessions	34	12	143
Intérêts encaissés	7	8	16
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-
Flux nets d'investissements	(124)	(156)	(197)
Somme des flux générés par les opérations et les investissements	5	4	518
Flux de financement hors dettes de location	13	(147)	(637)
Autres flux	13	(13)	(11)
Variation de trésorerie	31	(156)	(130)

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

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

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

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

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

1.1.2.1 Flux générés par les opérations et les investissements

Au 30 juin 2025, les **flux générés par les opérations avant variation du besoin en fonds de roulement** (marge brute d'autofinancement) à +304 M€, contre +293 M€ au premier semestre 2024. Cette hausse provient principalement de la croissance du résultat opérationnel courant.

La **variation du besoin en fonds de roulement** (hors dettes de location) s'établit à -131 M€, contre -113 M€ au premier semestre 2024. Cette évolution est attribuable à Lagardère Travel Retail, avec une variation défavorable des dettes fournisseurs en France et aux États-Unis, et à Lagardère Publishing, notamment aux États-Unis avec l'impact d'une hausse des avances auteurs consécutive à la signature de contrats pluriannuels en 2025. Ces effets sont en partie compensés par la variation favorable des dettes fournisseurs au sein de Lagardère Live.

Les **impôts payés** représentent -44 M€ au premier semestre 2025, en hausse de 24 M€. Cette évolution est liée à l'amélioration de l'activité, principalement en Europe. Le premier semestre 2024 avait également bénéficié du remboursement d'une taxe sur les flux transfrontaliers aux États-Unis.

Les **flux générés par les opérations** s'élèvent donc à +129 M€ au 30 juin 2025, contre +160 M€ au 30 juin 2024.

Les **investissements corporels et incorporels** s'élèvent à -115 M€, contre -125 M€ au premier semestre 2024. Ils diminuent de 10 M€ par rapport au premier semestre 2024, principalement chez Lagardère Travel Retail.

Au premier semestre 2025, le **free cash-flow du Groupe** s'établit à 14 M€, contre 35 M€ au premier semestre 2024.

Les **investissements financiers** sont restés stables et s'élèvent à -50 M€ au premier semestre 2025. Ils correspondent principalement à l'acquisition par Lagardère Travel Retail de 70 % du capital de Schiphol Consumer Services Holding BV qui opère l'activité Duty Free à l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol et à l'acquisition par Lagardère Publishing de 100 % du capital de 999 Games. Au premier semestre 2024, ces investissements financiers correspondaient notamment à la prise de participation de 50 % dans Extime Travel Essentials Paris et au financement des coentreprises dans le Pacifique chez Lagardère Travel Retail.

Les **cessions d'actifs financiers** s'élèvent à +34 M€, contre +12 M€ au premier semestre 2024. Elles correspondent principalement à un remboursement de financement accordé à des coentreprises dans le Pacifique.

Les **intérêts encaissés** représentent +7 M€, contre +8 M€ au 1^{er} semestre 2024.

Au total, la somme des **flux générés par les opérations et les investissements** représente au 30 juin 2025 un encaissement net de 5 M€, contre un encaissement net de 4 M€ au 30 juin 2024.

1.1.2.2 Flux de financement

Au 30 juin 2025, les flux de financement hors dettes de location se soldent par un encaissement net de +13 M€ incluant :

- ▶ des dividendes versés pour -130 M€, dont -95 M€ aux actionnaires de Lagardère SA et -35 M€ aux minoritaires (comprenant -28 M€ chez Lagardère Travel Retail et -7 M€ chez Lagardère Publishing) ;
- ▶ une augmentation nette des dettes financières de +210 M€ correspondant essentiellement au nouvel emprunt obligataire pour +500 M€, au nouveau prêt Schuldschein pour +300 M€, à l'augmentation des billets de trésorerie pour +170 M€, compensés par le remboursement intégral de la première tranche de l'emprunt bancaire souscrit en juin 2024 pour -700 M€, par le remboursement anticipé des emprunts obligataires du fait du changement de contrôle de Lagardère SA pour -34 M€, et par le remboursement partiel de la deuxième tranche de l'emprunt bancaire souscrit en juin 2024 pour -10 M€ ;
- ▶ des intérêts payés pour -67 M€ incluant le paiement des intérêts sur les prêts Vivendi pour -11 M€. Ils comprennent également -48 M€ au titre des paiements d'intérêts principalement à taux variables sur billets de trésorerie, les intérêts sur emprunts bancaires (dont les prêts en format Schuldschein), des frais de mise en place du nouvel emprunt obligataire et de l'emprunt Schuldschein, et des intérêts dus sur les instruments de couverture de la dette en devises.

1.1.3 ENDETTEMENT FINANCIER NET

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

(M€)	30.06.2025	31.12.2024
Placements financiers, Trésorerie et équivalents de trésorerie	396	393
Instruments de couverture affectés à la dette - Actif	14	1
Dettes financières non courantes hors engagements de rachats d'intérêts minoritaires (*)	(1 854)	(1 768)
Dettes financières courantes hors engagements de rachats d'intérêts minoritaires (*)	(552)	(481)
Endettement financier net	(1 996)	(1 855)

(*) Au 31 décembre 2024, les dettes financières non courantes hors engagements de rachat d'intérêts minoritaires, incluaient les instruments de couverture affectés à la dette – Passif pour -15 M€.

Les variations des premiers semestres 2025 et 2024 s'analysent comme suit :

(M€)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Endettement net au 1^{er} janvier	(1 855)	(2 043)
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	5	4
Intérêts payés	(67)	(92)
Cession (acquisitions) de titres d'autocontrôle	-	(2)
Cession (acquisitions) d'intérêts minoritaires	(2)	-
Dividendes	(130)	(130)
Mouvements de périmètre	2	(1)
Juste valeur des instruments de couverture affectés à la dette	28	(5)
Impact du classement en actifs destinés à être cédés	-	-
Incidence des effets de change et divers	23	14
Endettement net au 30 juin	(1 996)	(2 255)

1.2 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2025

Le lien, lorsqu'il existe ou lorsqu'il est significatif, entre ces événements et leur incidence sur les comptes consolidés condensés est présenté soit dans la section 1.1, soit en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2025.

1.2.1 REMBOURSEMENT ANTICIPÉ PARTIEL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES À ÉCHÉANCE 2026 ET 2027

La réalisation de la scission partielle de Vivendi, le 13 décembre 2024, a entraîné l'activation des clauses de changement de contrôle des emprunts obligataires de Lagardère SA et engendré le remboursement anticipé, le 5 février 2025, de

respectivement 28,7 M€ et 5,3 M€ des emprunts obligataires à échéance 2026 et 2027. Le solde de ces emprunts, après ce remboursement, est de 23,3 M€ à plus d'un an.

1.2.2 GAIN DE L'APPEL D'OFFRES DUTY FREE À L'AÉROPORT D'AUCKLAND (NOUVELLE-ZÉLANDE)

Le 18 mars 2025, à l'issue d'un appel d'offres, Lagardère Travel Retail a annoncé avoir été sélectionné par l'aéroport néo-zélandais

d'Auckland pour exploiter les boutiques Duty Free sous un nouveau contrat de huit ans, à compter du 1^{er} juillet 2025.

1.2.3 SUCCÈS DE PLUSIEURS PLACEMENTS PRIVÉS SCHULDSCHEINDARLEHEN POUR 300 M€

Au premier semestre 2025, Lagardère SA a réalisé avec succès plusieurs placements privés de droit allemand au format Schuldscheindarlehen d'un montant total de 300 M€. Ces opérations sont structurées en plusieurs tranches libellées en euros,

à taux fixes et variables, avec des maturités allant jusqu'à cinq ans. Le succès de cette levée de dette, à des conditions attractives, confirme la confiance des investisseurs dans la stratégie du groupe Lagardère.

1.2.4 ACQUISITION DE 999 GAMES

Le 23 avril 2025, Hachette Livre a acquis l'entreprise néerlandaise 999 Games, leader de la distribution de jeux de société aux Pays-Bas et en Belgique. Chaque année, elle

distribue environ 2,5 millions de jeux dans plus de 1 000 points de vente physiques. Cette opération permet à Hachette Boardgames de renforcer sa présence en Europe.

1.2.5 ÉVOLUTIONS AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LAGARDÈRE SA

Le 29 avril 2025, les actionnaires de Lagardère SA réunis en Assemblée Générale Mixte ont approuvé les nominations de Valérie Hortefeux et Michèle Reiser en qualité d'Administratrices indépendantes pour une durée de quatre ans, ainsi que les renouvellements des mandats de Valérie Bernis (indépendante), Yannick Bolloré, Fatima Fikree, Véronique Morali (indépendante), Arnaud de Puyfontaine et Nicolas Sarkozy (indépendant) pour des durées allant de deux ans à quatre ans.

À l'issue de cette assemblée, le Conseil d'Administration s'est réuni dans sa nouvelle formation afin de modifier la composition de ses deux comités :

- Comité d'Audit : Véronique Morali (Présidente), Valérie Bernis, Fatima Fikree, Valérie Hortefeux, Arnaud de Puyfontaine et Michèle Reiser.

- Comité des Nominations, des Rémunérations et de la RSE : Valérie Hortefeux (Présidente), Valérie Bernis, Pascal Jouen, Véronique

Morali, Arnaud de Puyfontaine, Michèle Reiser et Nicolas Sarkozy.

1.2.6 LANCEMENT DES OPÉRATIONS DUTY FREE DE LAGARDÈRE TRAVEL RETAIL À L'AÉROPORT D'AMSTERDAM-SCHIPHOL

Suite au gain de l'appel d'offres en décembre 2024, Lagardère Travel Retail a débuté ses opérations le 1^{er} mai 2025. Dans le cadre de cet accord de concession couvrant l'ensemble des opérations Duty Free à l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol, le quatrième plus grand hub aérien d'Europe, Lagardère Travel Retail a acquis 70 % de la société qui exploite ces activités, le capital

restant (30 %) est détenu par l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol. Depuis la reprise opérationnelle, le projet commercial se poursuit avec l'ouverture fin juin du « Cloud Store », un espace de vente entièrement réinventé dans le Lounge 1, suivront en 2026 et 2027 de nouveaux espaces de vente dans les Lounges 2 et 3 de l'aéroport.

1.2.7 SUCCÈS DU LANCEMENT D'UNE ÉMISSION OBLIGATAIRE DE 500 M€

Le 4 juin 2025, le groupe Lagardère a lancé avec succès une émission obligataire d'un montant total de 500 millions d'euros à échéance cinq ans (juin 2030), avec un coupon annuel de 4,75 %. La réussite de cette opération, qui a été sursouscrite plus de trois fois, démontre la confiance des investisseurs dans la solidité et la performance

financière du modèle d'affaires du Groupe. Le produit de cette émission est destiné aux besoins généraux de l'entreprise, en ce compris le remboursement d'une facilité bancaire relais mise en place lors du refinancement réalisé en juin 2024. Cette émission permet à Lagardère SA d'allonger la maturité moyenne de son endettement.

1.2.8 NOMINATION DE FRÉDÉRIC CHEVALIER EN QUALITÉ DE DIRECTEUR GÉNÉRAL DE LAGARDÈRE TRAVEL RETAIL AUX CÔTÉS DE DAG RASMUSSEN

Le 18 juin 2025, sur proposition de Dag Rasmussen, Arnaud Lagardère (Président-Directeur Général de Lagardère SA) a nommé Frédéric Chevalier en qualité de Directeur Général de Lagardère Travel

Retail avec effet au 1^{er} juillet 2025. Il exerce cette fonction aux côtés de Dag Rasmussen qui demeure Président-Directeur Général de Lagardère Travel Retail.

1.3 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

Les informations sur les parties liées sont décrites dans la note 20 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2025.

1.4 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant.

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

Ces éléments sont globalement décrits dans le chapitre 4 intitulé « Facteurs de risques et 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.

En ce qui concerne les litiges ayant connu des évolutions notables depuis les faits relatés dans le Document d'enregistrement universel, il convient de se référer en particulier à la note 19 de l'annexe des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025.

1.6 PERSPECTIVES ET LIQUIDITÉ

Perspectives

Grâce aux bonnes performances et à la complémentarité de ses activités, au cours du premier semestre 2025, le Groupe a renouvelé et même amélioré ses résultats financiers, déjà records en 2024.

Le Groupe poursuit ses efforts pour maintenir sa politique d'allocation de capital, répartie entre un désendettement progressif grâce à une contribution équilibrée de chaque activité et le versement de dividendes réguliers permettant d'optimiser la valeur actionnariale, tout en maintenant une flexibilité des investissements afin de saisir les opportunités de croissance stratégique.

Liquidité

Au 30 juin 2025, la situation de liquidité du Groupe continue d'être solide avec 1 096 M€ de liquidités disponibles, dont 396 M€ de trésorerie et placements financiers au bilan, 700 M€ de

montant non tiré de la facilité de crédit renouvelable.

Cette page est laissée intentionnellement blanche.



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS 2025

Compte de résultat consolidé

(M€)		30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Chiffre d'affaires	(Notes 3 et 4)	4 351	4 193	8 942
Produits annexes		42	29	57
Produits des activités ordinaires		4 393	4 222	8 999
Achats et variation de stocks		(1 605)	(1 589)	(3 383)
Charges externes		(1 160)	(1 092)	(2 307)
Charges de personnel		(990)	(953)	(1 955)
Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions		(99)	(91)	(196)
Amortissements des droits d'utilisation	(Note 13)	(247)	(224)	(461)
Amortissements des actifs incorporels et frais liés aux acquisitions		(57)	(57)	(115)
Charges de restructuration	(Note 5)	(8)	(18)	(72)
Plus et moins-values de cessions d'actifs	(Note 6)	4	-	114
Gains et pertes sur contrats de location (*)	(Note 13)	1	6	5
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles	(Note 7)	(2)	(1)	(28)
Autres charges	(Note 8)	(19)	(20)	(42)
Autres produits	(Note 9)	7	7	30
Contribution des sociétés mises en équivalence	(Note 14)	(9)	(8)	(11)
Résultat avant charges financières et impôts	(Note 3)	209	182	578
Produits financiers	(Note 10)	16	20	28
Charges financières	(Note 10)	(79)	(89)	(166)
Charges d'intérêts sur dettes de location	(Note 13)	(57)	(55)	(111)
Résultat avant impôts		89	58	329
Charge d'impôts	(Note 11)	(42)	(56)	(127)
Résultat net des activités poursuivies		47	2	202
Résultat net des activités abandonnées		-	-	-
Résultat net consolidé		47	2	202
Dont part attribuable aux :				
Propriétaires de la société mère du Groupe		24	(20)	168
Intérêts minoritaires		23	22	34
<i>Résultat net par action - Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe</i>				
<i>Résultat net par action de base (en €)</i>	(Note 12)	<i>0,17</i>	<i>(0,14)</i>	<i>1,19</i>
<i>Résultat net par action dilué (en €)</i>	(Note 12)	<i>0,17</i>	<i>(0,14)</i>	<i>1,18</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>		<i>0,17</i>	<i>(0,14)</i>	<i>1,19</i>
<i>Résultat net par action dilué (en €)</i>		<i>0,17</i>	<i>(0,14)</i>	<i>1,18</i>

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

État global des gains et pertes consolidés

(M€)	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Résultat net consolidé (1)	47	2	202
Écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées (*)	2	5	8
Variation de juste valeur des titres non consolidés	-	-	-
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui ne seront pas reclassés en résultat net (2)	2	5	8
Variation des écarts de conversion	(136)	29	65
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés (*)	16	1	(9)
Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (*)	3	-	-
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui pourront être reclassés en résultat net (3)	(117)	30	56
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt (2)+(3)	(115)	35	64
Total des gains et pertes consolidés (1)+(2)+(3)	(68)	37	266
Dont part attribuable aux :			
Propriétaires de la société mère du Groupe	(86)	13	230
Intérêts minoritaires	18	24	36

(*) Nets d'impôts.

État des flux de trésorerie consolidé

(M€)		30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Résultat net des activités poursuivies		47	2	202
Impôts sur le résultat	(Note 11)	42	56	127
Charges financières nettes	(Note 10)	120	124	249
Résultat avant charges financières et impôts		209	182	578
Dotations aux amortissements		402	371	769
Pertes de valeur, dotations aux provisions et autres éléments non monétaires		(6)	8	95
(Gain) perte sur cessions d'actifs et sur contrats de location		(5)	(6)	(118)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		8	16	18
Résultat des sociétés mises en équivalence	(Note 14)	9	8	11
Variation du besoin en fonds de roulement	(Note 15)	(134)	(117)	16
Flux générés par l'activité		483	462	1 369
Impôts payés		(44)	(20)	(81)
Flux opérationnels	(A)	439	442	1 288
Investissements				
- Incorporels et corporels	(Note 3)	(115)	(125)	(293)
- Titres de participation	(Note 3)	(51)	(24)	(47)
- Trésorerie sur entrée de périmètre	(Note 3)	20	(3)	(3)
- Autres actifs non courants	(Note 3)	(19)	(24)	(14)
Total investissements	(B)	(165)	(176)	(357)
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé				
Prix de vente des immobilisations cédées				
- Incorporelles et corporelles	(Note 3)	-	-	1
- Titres de participation	(Note 3)	3	3	115
- Trésorerie sur sortie de périmètre	(Note 3)	-	-	-
Diminution des autres actifs non courants	(Note 3)	31	9	28
Total cessions	(C)	34	12	144
Intérêts encaissés	(D)	7	8	16
Flux d'investissements	(F)=(B)+(C)+(D)	(124)	(156)	(197)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(G)=(A) + (F)	315	286	1 091
Opérations sur les capitaux propres				
- Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales		2	1	9
- (Acquisitions) cessions d'actions d'autocontrôle		-	(2)	(9)
- (Acquisitions) cessions d'intérêts minoritaires		(2)	-	(4)
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(95)	(92)	(92)
- Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(35)	(38)	(62)
Total des opérations sur les capitaux propres	(H)	(130)	(131)	(158)
Mouvements financiers				
- Augmentation des dettes financières		969	1 910	1 877
- Diminution des dettes financières		(759)	(1 834)	(2 188)
Total des mouvements des dettes financières	(Note 16.1) - (I)	210	76	(311)
Intérêts payés	(J)	(67)	(92)	(168)
Diminution des dettes de location	(Note 13) - (J)	(249)	(220)	(454)
Intérêts sur dettes de location	(Note 13) - (J)	(61)	(62)	(119)
Flux de financement	(K)=(H)+(I)+(J)	(297)	(429)	(1 210)
Autres mouvements				
- Différences de conversion sur la trésorerie		13	(14)	(11)
- Autres éléments		-	1	-
Total des autres mouvements	(L)	13	(13)	(11)
Flux nets liés aux activités abandonnées	(M)	-	-	-
Variation de trésorerie	(N)=(G)+(K)+(L)+(M)	31	(156)	(130)
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période		255	385	385
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	(Note 15)	286	229	255

Bilan consolidé

ACTIF (M€)		30.06.2025	31.12.2024
Immobilisations incorporelles		992	1 011
Écarts d'acquisition		1 685	1 736
Droits d'utilisation	(Note 13)	2 353	2 282
Immobilisations corporelles		823	835
Titres mis en équivalence	(Note 14)	149	166
Autres actifs non courants		145	185
Impôts différés - Actif		255	272
Actifs non courants		6 402	6 487
Stocks et en-cours	(Note 15)	941	849
Créances clients et comptes rattachés	(Note 15)	915	1 010
Autres actifs courants		800	783
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(Note 15)	396	393
Actifs courants		3 052	3 035
Total Actif		9 454	9 522

Bilan consolidé

PASSIF (M€)		30.06.2025	31.12.2024
Capital social		864	861
Primes d'émission		-	-
Réserves et résultats non distribués		110	34
Résultat de l'exercice (part du Groupe)		24	168
Autres éléments du résultat global		(196)	(86)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe		802	977
Intérêts minoritaires	(Note 17)	103	114
Capitaux propres		905	1 091
Provisions pour retraites et obligations assimilées		74	75
Provisions pour risques et charges non courantes		149	151
Dettes financières non courantes	(Note 16)	1 910	1 824
Dettes de location non courantes	(Note 13)	2 125	2 105
Autres passifs non courants		74	38
Impôts différés - Passif		298	290
Passifs non courants		4 630	4 483
Provisions pour risques et charges courantes		129	145
Dettes financières courantes	(Note 16)	553	483
Dettes de location courantes	(Note 13)	516	484
Fournisseurs et comptes rattachés	(Note 15)	1 372	1 453
Autres passifs courants		1 349	1 383
Passifs courants		3 919	3 948
Total Passif		9 454	9 522

État des variations des capitaux propres consolidés

(M€)	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Actions propres	Écarts de conversion	Écarts d'évaluation	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde au 31 décembre 2023	861	-	65	(54)	33	(68)	837	119	956
Résultat net de la période	-	-	(20)	-	-	-	(20)	22	2
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres (a)	-	-	5	-	27	1	33	2	35
Total des gains et pertes consolidés de la période	-	-	(15)	-	27	1	13	24	37
Distribution de dividendes	-	-	(92)	-	-	-	(92)	(38)	(130)
Variation de capital de la société mère (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Variation des actions propres	-	-	-	(2)	-	-	(2)	-	(2)
Rémunérations sur base d'actions	-	-	11	-	-	-	11	-	11
Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires	-	-	2	-	-	-	2	1	3
Variation de périmètre et autres	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Solde au 30 juin 2024	861	-	(29)	(56)	60	(67)	769	108	877
Solde au 31 décembre 2024	861	-	149	(52)	96	(77)	977	114	1 091
Résultat net de la période	-	-	24	-	-	-	24	23	47
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres (a)	-	-	2	-	(128)	16	(110)	(5)	(115)
Total des gains et pertes consolidés de la période	-	-	26	-	(128)	16	(86)	18	(68)
Distribution de dividendes	-	-	(95)	-	-	-	(95)	(35)	(130)
Variation de capital de la société mère (b)	3	-	(4)	4	-	-	3	-	3
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Variation des actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rémunérations sur base d'actions	-	-	6	-	-	-	6	-	6
Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires	-	-	1	-	-	-	1	(1)	-
Variation de périmètre et autres	-	-	(4)	-	-	-	(4)	5	1
Solde au 30 juin 2025	864	-	79	(48)	(32)	(61)	802	103	905

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

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

Cette page est laissée intentionnellement blanche.

SOMMAIRE DES NOTES

NOTE 1	Principes comptables et événements significatifs	27
NOTE 2	Principales variations du périmètre de consolidation	28
NOTE 3	Information sectorielle	29
NOTE 4	Chiffre d'affaires.....	34
NOTE 5	Charges de restructuration	36
NOTE 6	Plus et moins-values	36
NOTE 7	Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles.....	36
NOTE 8	Autres charges.....	37
NOTE 9	Autres produits	37
NOTE 10	Charges financières nettes	38
NOTE 11	Impôt sur les résultats	38
NOTE 12	Résultat net par action	39
NOTE 13	Contrats de location.....	40
NOTE 14	Titres mis en équivalence	44
NOTE 15	Trésorerie et besoin en fonds de roulement	46
NOTE 16	Dettes financières.....	47
NOTE 17	Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	50
NOTE 18	Obligations contractuelles et engagements hors bilan.....	51
NOTE 19	Litiges en cours	52
NOTE 20	Parties liées.....	53
NOTE 21	Événements postérieurs à la clôture	53

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2025

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

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES ET ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025 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 2024.

Les nouvelles normes et/ou amendements aux normes IFRS adoptés par l'Union européenne, qui sont **d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2025** sont les suivants :

- amendements d'IAS 21 : absence de convertibilité.

Les textes ci-dessus sont sans impact sur les comptes du Groupe.

Les nouvelles normes et amendements publiés par l'IASB au 30 juin 2025 **non encore adoptés par l'Union européenne et qui seront d'application postérieure à 2025** sont :

- classement et évaluation des instruments financiers (amendements d'IFRS 9 et d'IFRS 7) ;
- IFRS 18 : présentation et informations à fournir dans les états financiers.

L'impact éventuel sur les comptes liés à l'application des textes ci-dessus est en cours d'évaluation.

Les états financiers condensés présentés ont été arrêtés le 24 juillet 2025 par le Conseil d'Administration de la société Lagardère SA.

1.1 LIQUIDITÉ

Au 30 juin 2025, le Groupe bénéficie d'une liquidité de 1 096 M€, composée d'une trésorerie au bilan de 396 M€, et de la ligne de crédit renouvelable non tirée de 700 M€ consentie par un pool de banques relationnelles du Groupe.

Dans le cadre de l'arrêté des comptes au 30 juin, la direction a notamment examiné les prévisions de trésorerie pour les douze prochains mois et a apprécié la liquidité au regard de ses besoins de financement sur cette période, aussi bien opérationnels que ceux liés au remboursement des échéances dues à hauteur de 553 M€ (dont 353 M€ de billets de trésorerie).

Au cours du premier semestre 2025, le groupe Lagardère a procédé au refinancement d'une partie de son endettement (cf. note 16), à travers un nouvel emprunt de type Schuldschein de 300 M€, dont 225 M€ en avril 2025 et 75 M€ en juin 2025, et l'émission d'un emprunt obligataire en juin 2025 à échéance juin 2030 de 500 M€. En parallèle, l'emprunt bancaire de 700 M€ souscrit en juin 2024 a été intégralement remboursé et celui de 600 M€ également souscrit en juin 2024 a été remboursé à hauteur de 10 M€.

NOTE 2 PRINCIPALES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.1 OPÉRATIONS DU PREMIER SEMESTRE 2025

Les principales variations de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2025 sont les suivantes :

Lagardère Publishing

- **Acquisition** en novembre 2024 par Hachette Book Group de l'intégralité du capital de Sterling Publishing Co Inc, entreprise qui regroupe plusieurs marques d'édition reconnues pour leurs ouvrages de qualité et qui dispose d'un catalogue de 13 000 titres et publie environ 350 nouveautés par an consolidé par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2025.

Un écart d'acquisition préliminaire de 3 M€ a été comptabilisé au 30 juin 2025. L'allocation définitive du prix d'acquisition sera finalisée au second semestre 2025.

- **Acquisition** en avril 2025 par Hachette Boardgames de l'intégralité du capital de 999 Games pour 33 M€, dont 25 M€ payés en 2025 et le solde à payer en 2026. 999 Games est une entreprise spécialisée dans la distribution de jeux de société aux Pays-Bas et en Belgique. Chaque année, elle commercialise environ 2,5 millions de jeux, distribués dans plus de 1 000 points de vente physiques.

Au 30 juin 2025, l'écart d'acquisition préliminaire est de 14 M€ après une première valorisation de 13 M€ d'actifs incorporels. L'allocation définitive du prix d'acquisition sera finalisée au second semestre 2025.

Lagardère Travel Retail

- **Acquisition** de 70 % du capital de Schiphol Consumer Services Holding BV qui opère l'activité Duty Free à l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol pour un prix avant ajustements en cours d'évaluation de 72 M€, dont 15 M€ payés à fin avril et 57 M€ en paiements étalés de janvier 2026 à janvier 2029.

Au 30 juin 2025, l'allocation de prix provisoire à hauteur de 71 M€ en contrats de concession, amortissables sur dix ans, fait ressortir un écart d'acquisition préliminaire de 7 M€. L'allocation définitive du prix d'acquisition sera finalisée au second semestre 2025.

NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe est organisé autour de ses deux branches principales (Lagardère Publishing et Lagardère Travel Retail) et inclut également Lagardère Live (nouvelle dénomination des « Autres activités »).

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

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

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

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

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

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

Compte de résultat 30 juin 2025

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live	Total
Chiffre d'affaires	1 353	2 887	115	4 355
Chiffre d'affaires inter-branches	(4)	-	-	(4)
Chiffre d'affaires consolidé	1 349	2 887	115	4 351
Produits annexes consolidés	8	12	22	42
Produits des activités ordinaires	1 357	2 899	137	4 393
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	106	118	1	225
Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur	2	1	-	3
Charges de restructuration	(3)	(6)	1	(8)
Plus et moins values de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-	-
Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	(2)	-	(2)
Pertes de valeur sur VMP	-	-	-	-
Gains et pertes sur contrats de location (hors concession)	-	-	-	-
Autres éléments de l'EBITA	-	-	(1)	(1)
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	105	111	1	217
Plus et moins values de cession de titres et frais liés aux acquisitions et cessions	-	-	3	3
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(7)	(54)	-	(61)
<i>Sociétés intégrées</i>	(7)	(48)	-	(55)
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	-	(6)	-	(6)
Pertes de valeur liées aux acquisitions (*)	-	(6)	-	(6)
<i>Sociétés intégrées</i>	-	-	-	-
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	-	(6)	-	(6)
Ajustement de prix post acquisition	-	-	-	-
Impact IFRS 16 des contrats de concessions (**)	-	57	-	57
Autres éléments	-	-	(1)	(1)
Résultat avant charges financières et impôts	98	108	3	209
Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant				
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(19)	(74)	(6)	(99)
Amortissements des droits d'utilisation - Immobilier et autres	(17)	(6)	(12)	(35)
Coût des plans d'actions gratuites	(3)	(2)	(1)	(6)

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

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

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

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

Compte de résultat 30 juin 2024

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live	Total
Chiffre d'affaires	1 313	2 748	136	4 197
Chiffre d'affaires inter-branches	(4)	-	-	(4)
Chiffre d'affaires consolidé	1 309	2 748	136	4 193
Produits annexes consolidés	6	10	13	29
Produits des activités ordinaires	1 315	2 758	149	4 222
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées	113	109	(10)	212
Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur	1	(3)	-	(2)
Charges de restructuration	(7)	(1)	(10)	(18)
Plus et moins values de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-	-
Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	1	-	1
Gains et pertes sur contrats de location (hors concession)	-	-	4	4
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	107	105	(16)	196
Plus et moins values de cession de titres et frais liés aux acquisitions et cessions	-	-	-	-
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(7)	(56)	-	(63)
<i>Sociétés intégrées</i>	(7)	(50)	-	(57)
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	-	(6)	-	(6)
Pertes de valeur liées aux acquisitions (*)	-	(2)	-	(2)
Ajustement de prix post acquisition	-	-	-	-
Impact IFRS 16 des contrats de concessions (**)	-	50	-	50
Résultat avant charges financières et impôts	100	98	(16)	182
Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant				
Amortissements des actifs incorporels et corporels	(19)	(67)	(5)	(91)
Amortissements des droits d'utilisation - Immobilier et autres	(17)	(7)	(10)	(34)
Coût des plans d'actions gratuites	(5)	(4)	(2)	(11)

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

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

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

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live	Total
Impact IFRS 16 des contrats de concessions et gains / pertes sur modifications de contrats	-	50	4	54
Gains et pertes sur contrats de location	-	2	4	6
Amortissements des droits d'utilisations	-	(190)	-	(190)
Diminution des dettes de location	-	180	-	180
Intérêts payés sur dettes de location	-	56	-	56
Variation de besoin en fonds de roulement des dettes de location	-	2	-	2

Financement 30 juin 2025

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live et éliminations	Total
Flux générés par l'activité	(8)	454	37	483
Diminution des dettes de location (*)	(19)	(221)	(9)	(249)
Intérêts payés sur dettes de location (*)	(3)	(57)	(1)	(61)
Flux générés par les opérations avant impôts payés	(30)	176	27	173
Flux nets d'investissements d'immobilisations incorporelles et corporelles	(18)	(94)	(3)	(115)
- Acquisitions	(18)	(94)	(3)	(115)
- Cessions	-	-	-	-
Impôts payés	(37)	(12)	5	(44)
Free cash-flow	(85)	70	29	14
<i>dont free cash-flow avant variation de BFR</i>	<i>63</i>	<i>87</i>	<i>(4)</i>	<i>146</i>
Flux nets d'investissements d'immobilisations financières	(27)	8	3	(16)
- Acquisitions	(27)	(22)	(1)	(50)
- Cessions	-	30	4	34
Intérêts encaissés	11	1	(5)	7
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	(101)	79	27	5

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

	Total Lagardère
Free cash-flow	14
Intérêts encaissés	7
Intérêts payés	(67)
Cash Flow After Interests and Taxes (CFAIT)	(46)

Financement 30 juin 2024

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live et éliminations	Total
Flux générés par l'activité	12	452	(2)	462
Diminution des dettes de location (*)	(18)	(189)	(13)	(220)
Intérêts payés sur dettes de location (*)	(4)	(57)	(1)	(62)
Flux générés par les opérations avant impôts payés	(10)	206	(16)	180
Flux nets d'investissements d'immobilisations incorporelles et corporelles	(19)	(104)	(2)	(125)
- Acquisitions	(19)	(104)	(2)	(125)
- Cessions	-	-	-	-
Impôts payés	(26)	(7)	13	(20)
Free cash-flow	(55)	95	(5)	35
dont free cash-flow avant variation de BFR	73	83	(8)	148
Flux nets d'investissements d'immobilisations financières	-	(36)	(3)	(39)
- Acquisitions	(1)	(48)	(2)	(51)
- Cessions	1	12	(1)	12
Intérêts encaissés	8	2	(2)	8
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	(47)	61	(10)	4

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

	Total Lagardère
Free cash-flow	35
Intérêts encaissés	8
Intérêts payés	(92)
Cash Flow After Interests and Taxes (CFAIT)	(49)

Bilan 30 juin 2025

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live et éliminations	Total
Actifs sectoriels	3 476	4 926	493	8 895
Titres mis en équivalence	28	116	5	149
Passifs sectoriels	(1 776)	(3 829)	(538)	(6 143)
Fonds opérationnels employés	1 728	1 213	(40)	2 901
Trésorerie (Endettement) net comptable consolidé				(1 996)
Capitaux propres consolidés				905

Bilan 31 décembre 2024

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live et éliminations	Total
Actifs sectoriels	3 547	4 903	512	8 962
Titres mis en équivalence	28	132	6	166
Passifs sectoriels	(1 963)	(3 700)	(519)	(6 182)
Fonds opérationnels employés	1 612	1 335	(1)	2 946
Trésorerie (Endettement) net comptable consolidé				(1 855)
Capitaux propres consolidés				1 091

NOTE 4 CHIFFRE D'AFFAIRES

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

	30.06.2025	30.06.2024
Lagardère Publishing	1 349	1 309
Littérature générale	610	591
Illustré	244	229
Fascicules	141	135
Éducation	117	121
Autres	237	233
Lagardère Travel Retail	2 887	2 748
Travel Essentials	979	925
Duty Free et Mode	1 081	1 029
Restauration	827	794
Lagardère Live	115	136
Presse et licences	27	49
Radios	40	41
Lagardère Live Entertainment et autres	48	46
Total	4 351	4 193

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

	30.06.2025	30.06.2024
Lagardère Publishing	1 349	1 309
USA et Canada	396	370
France	389	400
Royaume-Uni, Irlande, Inde et Océanie	372	352
Espagne	71	69
Autre Europe	65	55
Autres	56	63
Lagardère Travel Retail	2 887	2 748
Europe, Moyen-Orient, Afrique (hors France)	1 496	1 347
Amérique	768	758
France	495	474
Chine	100	138
Autre Asie-Pacifique	28	31
Lagardère Live	115	136
France	105	127
USA et Canada	10	9
Total	4 351	4 193

Au 30 juin 2025, le groupe Lagardère réalise un chiffre d'affaires de 4 351 M€, en progression de 3,8 % en données publiées et +3,0 % en données comparables. L'écart entre les données publiées et comparables s'explique principalement par un effet de périmètre positif de 32 M€, lié aux acquisitions de Sterling Publishing (novembre 2024) et 999 Games (avril 2025) par Lagardère Publishing et à l'entrée

dans le périmètre de l'activité Duty Free de l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol (mai 2025), compensées par la cession de *Paris Match* (octobre 2024). Les effets de change ont un impact net défavorable de 2 M€, l'appréciation de la livre sterling et du zloty polonais ayant été compensée par la dépréciation du dollar américain et du peso mexicain.

NOTE 5 CHARGES DE RESTRUCTURATION

Au 30 juin 2025, les charges de restructuration s'élèvent à 8 M€ et se rapportent principalement à :

- ▶ 5 M€ chez Lagardère Travel Retail, correspondant à des coûts de fermeture supplémentaires de points de vente dans le cadre de la restructuration de l'activité en Chine initiée en 2024 ;
- ▶ 3 M€ chez Lagardère Publishing, comprenant des coûts de départ liés à l'intégration de Sterling Publishing.

Au 30 juin 2024, les charges de restructuration s'élevaient à 18 M€ et se rapportaient principalement à :

- ▶ 10 M€ dans Lagardère Live constitués de coûts liés à la rationalisation des surfaces immobilières et de frais liés à l'intégration de Lagardère SA dans le groupe Vivendi ;
- ▶ 7 M€ chez Lagardère Publishing, principalement aux États-Unis et en Espagne, qui incluent des coûts de départ et de réorganisation.

NOTE 6 PLUS ET MOINS-VALUES

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

Au 30 juin 2024, le Groupe n'avait pas réalisé de plus ou moins-value sur cession d'actifs.

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

Les écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée font l'objet de tests de valeur à la date de clôture de l'exercice, et également en cas d'indice de perte de valeur au cours de l'année. Au 30 juin 2025, aucun indice de perte de valeur des UGT du Groupe n'a été identifié.

Pour les autres actifs incorporels et corporels, un test de valeur est réalisé lorsqu'il existe un indice de perte de valeur.

Pertes de valeur comptabilisées

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

Au 30 juin 2024, le montant net comptabilisé était une perte de valeur à hauteur de 1 M€ concernant principalement les immobilisations incorporelles de Lagardère Travel Retail aux États-Unis.

NOTE 8 AUTRES CHARGES

	30.06.2025	30.06.2024
Variation nette des dépréciations d'actifs	(12)	(11)
Charges financières hors intérêts	(3)	(4)
Pertes de change	(2)	(3)
Autres charges	(2)	(2)
Total	(19)	(20)

La variation nette des dépréciations d'actifs inclut les dépréciations d'avances auteurs pour -18 M€ au premier semestre 2025 chez Lagardère Publishing, contre -22 M€ au premier semestre 2024. Le solde se rapporte principalement aux variations nettes de dépréciations des créances

clients et des stocks dans la branche Lagardère Publishing pour -5 M€ (contre +14 M€ au premier semestre 2024), ainsi qu'aux variations nettes des dépréciations de stocks pour +9 M€ chez Lagardère Travel Retail au premier semestre 2025.

NOTE 9 AUTRES PRODUITS

	30.06.2025	30.06.2024
Reprises nettes de provisions pour risques et charges	3	2
Subventions d'exploitation	2	2
Autres produits	2	3
Total	7	7

Les variations nettes de provisions pour risques et charges pour 3 M€ au 1^{er} semestre 2025 sont issues de reprises nettes à hauteur de 2 M€ chez

Lagardère Publishing et 1 M€ chez Lagardère Travel Retail.

NOTE 10 CHARGES FINANCIÈRES NETTES

	30.06.2025	30.06.2024
Produits financiers sur prêts	3	3
Revenus des placements et produits des cessions des VMP	5	5
Produits liés à la juste valeur des actifs financiers	2	-
Autres produits financiers	6	12
Produits financiers	16	20
Charges d'intérêts des dettes financières	(61)	(71)
Charges liées à la juste valeur des actifs financiers	(11)	(15)
Autres charges financières	(7)	(3)
Charges financières	(79)	(89)
Total	(63)	(69)

Les charges financières nettes s'établissent à 63 M€ au 30 juin 2025, en diminution de 6 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2024. Cette amélioration s'explique principalement par la baisse du coût du financement, grâce à la baisse de la dette brute, à la baisse des taux directeurs et à l'obtention de taux d'intérêts plus favorables lors du refinancement réalisé sur le 1^{er} semestre 2025.

L'évolution de la dette financière brute au cours du 1^{er} semestre 2025 est détaillée en note 16.

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

NOTE 11 IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

	30.06.2025	30.06.2024
Impôt courant	(39)	(46)
Mouvements sur les impôts différés	(3)	(10)
Total	(42)	(56)

Au 30 juin 2025, la charge d'impôt comptabilisée s'établit à -42 M€, en amélioration de +14 M€ par rapport au premier semestre 2024. La baisse de l'impôt courant de 7 M€ est liée à des produits de remboursements d'impôts 2024 en 2025,

notamment en France. La diminution de la charge d'impôt différé est quant à elle principalement liée à une consommation de déficits reportables plus importante en 2024.

NOTE 12 RÉSULTAT NET PAR ACTION

Résultat net par action de base

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

Résultat net par action dilué

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

	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Résultat net - part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (M€)	24	(20)
Nombre d'actions composant le capital au 30 juin	141 669 328	141 133 286
Autocontrôle	(21 083)	(447 210)
Nombre d'actions en circulation au 30 juin	141 648 245	140 686 076
Nombre moyen d'actions en circulation	141 314 376	140 743 221
Résultat net par action de base - part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	0,17	(0,14)
Actions gratuites à effet dilutif	1 355 050	2 212 550
Nombre moyen d'actions après prise en compte des options sur actions et des actions gratuites à effet dilutif	142 669 426	142 955 771
Résultat net par action dilué - part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	0,17	(0,14)

NOTE 13 CONTRATS DE LOCATION

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

La part variable des loyers des contrats de concessions, basée sur les flux de passagers ou le chiffre d'affaires des points de vente, est maintenue en charges externes ou en autres charges. En application de la méthode de transition rétrospective complète, les dettes de location ont été actualisées au taux du début de chaque contrat. Ils sont mis à jour lors des modifications des surfaces ou durées notamment. Les taux appliqués se situent dans une fourchette de 0,10 % à 12,56 %.

L'évolution des droits d'utilisation et des dettes de location a été la suivante sur les premiers semestres 2024 et 2025 :

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

	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 2024	3 466	768	4 234	(1 723)	(441)	(2 164)	1 743	327	2 070
Nouveaux contrats	116	4	120				116	4	120
Amortissement				(190)	(34)	(224)	(190)	(34)	(224)
Perte de valeur				-	-	-	-	-	-
Écart de conversion	18	7	25	(9)	(4)	(13)	9	3	12
Modifications	5	(3)	2				5	(3)	2
Réestimations	225	2	227				225	2	227
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats terminés	(76)	(3)	(79)	75	3	78	(1)	-	(1)
Autres	(2)	2	-	1	(3)	(2)	(1)	(1)	(2)
Au 30 juin 2024	3 752	777	4 529	(1 846)	(479)	(2 325)	1 906	298	2 204

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

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

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

	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 2024	1 614	333	1 947	349	76	425	1 963	409	2 372
Nouveaux contrats	118	4	122	-	-	-	118	4	122
Charge d'intérêts	-	-	-	49	6	55	49	6	55
Diminutions par gains sur contrats de location (*)	(2)	(4)	(6)	-	-	-	(2)	(4)	(6)
Paiement des loyers	-	-	-	(237)	(45)	(282)	(237)	(45)	(282)
Reclassement (**)	(209)	(50)	(259)	209	50	259	-	-	-
Écart de conversion	9	3	12	2	1	3	11	4	15
Modifications	5	(3)	2	-	-	-	5	(3)	2
Réestimations	225	2	227	-	-	-	225	2	227
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	(2)	2	-	(3)	(2)	(5)	(5)	-	(5)
Au 30 juin 2024	1 758	287	2 045	369	86	455	2 127	373	2 500

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

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

Au 30 juin 2025, les principaux mouvements intervenus sur les droits d'utilisation et dettes de location sont les suivants :

- l'augmentation des dettes de location en contrepartie des droits d'utilisation pour **+42 M€ (modifications de contrats)** correspondant à :
 - la diminution des durées de location et des surfaces louées pour -9 M€,
 - l'augmentation des durées de location et des surfaces louées pour +64 M€,
 - les modifications de loyer pour -13 M€ ;
- l'augmentation des dettes de location en contrepartie des droits d'utilisation pour **+188 M€ (réestimations de contrats)**, correspondant principalement à la réactivation en 2025 des minima garantis de certains contrats de concession qui avaient été suspendus pendant la période du Covid-19 et qui étaient soumis à des clauses de retour à un certain niveau de flux passagers.

Les **charges d'intérêts sur dettes de location** s'élèvent à 57 M€ au 30 juin 2025, contre 55 M€ au 30 juin 2024, en augmentation de 2 M€ principalement liée à la hausse des dettes de location entre le 1^{er} semestre 2024 et le 1^{er} semestre 2025.

Les paiements de loyers s'élèvent à 310 M€ au 30 juin 2025, contre 282 M€ au 30 juin 2024.

Certains **contrats de location** ne font pas l'objet de la reconnaissance d'un droit d'utilisation et d'une dette de location. Il s'agit des **contrats dont le loyer est variable, dont la durée est inférieure à douze mois ou dont l'actif loué a une faible valeur**. Les charges de loyers correspondantes s'élèvent à **320 M€ au 30 juin 2025**, contre 301 M€ au 30 juin 2024, et sont maintenues en charges externes et en autres charges, dont **306 M€ au titre des loyers variables** des contrats de concession.

Dans l'information sectorielle (cf. note 3), la charge de loyer reclassée en Résop s'élève à 268 M€ pour les contrats de concession au 1^{er} semestre 2025 (contre 238 M€ au 1^{er} semestre 2024).

Les **échéanciers des dettes de location non actualisées** au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 sont présentés ci-dessous :

Dettes de location	30.06.2026	30.06.2027	30.06.2028	30.06.2029	30.06.2030	> 5 ans	Cumul
Contrats de concessions	515	452	388	322	265	720	2 662
Immobilier et autres	93	78	74	63	40	49	397
Au 30 juin 2025	608	530	462	385	305	769	3 059

Dettes de location	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029	> 5 ans	Cumul
Contrats de concessions	487	432	385	305	253	773	2 635
Immobilier et autres	87	74	68	64	45	50	388
Au 31 décembre 2024	574	506	453	369	298	823	3 023

La **durée moyenne pondérée résiduelle des contrats de concessions** au 30 juin 2025 est de sept ans, **et celle des baux immobiliers** est de huit ans.

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

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

Dans quelques cas spécifiques, les contrats de sous-location couvrent la quasi-totalité des risques et avantages du contrat de location principal, et sont comptabilisés en tant que sous-location financement. Ainsi, le droit d'utilisation du contrat principal est décomptabilisé et une créance financière est reconnue. Au 30 juin 2025, celle-ci s'élève à 13 M€ (contre 15 M€ au 31 décembre 2024).

NOTE 14 TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

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

	Coactionnaire	Principale activité	Pays	% d'intérêt		Au bilan		Au compte de résultat	
				30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	30.06.2024
Lagardère & Connexions	SNCF Gares & Connexions	Travel Retail	France	50 %	50 %	9	12	1	2
Lagardère AWPL	AWPL	Travel Retail	Nouvelle-Zélande	50 %	50 %	4	1	(2)	(3)
Autres						4	5	1	-
Coentreprises						17	18	-	(1)
Extime Duty Free Paris (ex-Société de Distribution Aéroportuaire)	Groupe ADP	Travel Retail	France	45 %	45 %	70	74	(4)	(3)
Extime Travel Essentials Paris (ex-Relay@ADP)	Groupe ADP	Travel Retail	France	50 %	50 %	20	23	(2)	-
Inmedio	Eurocash	Travel Retail	Pologne	49 %	49 %	3	11	(8)	(1)
Yen Press	Kadokawa Corporation	Édition	USA	49 %	49 %	23	23	2	1
Saddlebrook International Sports	Saddlebrook International Tennis, Inc	Lagardère Live	USA	30 %	30 %	5	5	-	-
Autres						11	12	3	(4)
Entreprises associées						132	148	(9)	(7)
Total titres mis en équivalence						149	166	(9)	(8)

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

Coentreprises de Lagardère Travel Retail

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

Le chiffre d'affaires à 100 % de Lagardère Travel Retail réalisé par ces coentreprises représente 412 M€ au 30 juin 2025, contre 407 M€ au 30 juin 2024. Par ailleurs, les sociétés du Groupe intégrées globalement ont facturé à ces coentreprises un chiffre d'affaires de 12 M€ au 30 juin 2025, contre 11 M€ au 30 juin 2024.

	Données à 100 %		Quote-part de Lagardère (50 %)	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Chiffre d'affaires total	412	407	206	203
Chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec les coentreprises	(12)	(11)	(6)	(5)
Chiffre d'affaires ajusté	400	396	200	198
Résultat opérationnel courant	(2)	0	(1)	0
Résultat avant charges financières et impôts	11	6	5	3
Résultat avant impôt	4	(2)	2	(1)
Résultat net	0	(1)	0	0
Trésorerie nette (endettement net)	(58)	(51)	(29)	(26)

Entreprises associées de Lagardère Travel Retail

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

Le chiffre d'affaires à 100 % de Lagardère Travel Retail réalisé par ces entreprises associées représente 495 M€ au 30 juin 2025, contre 465 M€ au 30 juin 2024. Par ailleurs, les sociétés du Groupe intégrées globalement ont facturé à ces coentreprises un chiffre d'affaires de 207 M€ au 30 juin 2025, contre 193 M€ au 30 juin 2024.

	Données à 100 %		Quote-part de Lagardère (50 %)	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Chiffre d'affaires total	495	465	247	233
Chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec les entreprises associées	(207)	(193)	(104)	(97)
Chiffre d'affaires ajusté	287	272	144	136
Résultat opérationnel courant	4	8	2	4
Résultat avant charges financières et impôts	5	10	3	5
Résultat avant impôt	3	9	2	4
Résultat net	2	6	1	3
Trésorerie nette (endettement net)	(63)	(58)	(31)	(29)

NOTE 15 TRÉSORERIE ET BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

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

	30.06.2025	31.12.2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	396	393
Concours financiers courants	(110)	(138)
Trésorerie	286	255

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

	30.06.2025	31.12.2024
Comptes bancaires	282	303
OPCVM monétaires	110	82
Dépôts à terme et comptes-courants à moins de trois mois	4	8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	396	393

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

	30.06.2025	30.06.2024
Variation des stocks et en-cours	(84)	(72)
Variation des créances clients et comptes rattachés	77	73
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(60)	(53)
Variation des autres créances et dettes	(64)	(61)
Variation des dettes de location	(3)	(4)
Variation du besoin en fonds de roulement (*)	(134)	(117)

(*) Dont variation du besoin en fonds de roulement des dettes de location : (3) M€ dont (1) M€ au titre des contrats de concession au 30 juin 2025, contre (4) M€ et (2) M€ respectivement au 30 juin 2024.

La **variation du besoin en fonds de roulement** s'établit à -134 M€, contre -117 M€ au 30 juin 2024. Cette évolution est attribuable à Lagardère Travel Retail, avec une variation défavorable des dettes fournisseurs en France et aux États-Unis, et à Lagardère Publishing, notamment aux États-Unis

avec l'impact d'une hausse des avances auteurs consécutive à la signature de contrats pluriannuels en 2025. Ces effets sont en partie compensés par la variation favorable des dettes fournisseurs au sein de Lagardère Live.

Affacturation et cessions de créances commerciales

À fin juin 2025, le montant des créances cédées et déconsolidées au titre des contrats d'affacturation et d'escompte s'élève à 163 M€, contre 225 M€ à fin décembre 2024.

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

courante de 22 M€ à fin juin 2025, contre 45 M€ à fin décembre 2024.

Lagardère conserve également une exposition dans les créances cédées principalement représentée par le fonds de garantie et le fonds de réserve constitués par la banque à hauteur de 3 M€ au 30 juin 2025, contre 3 M€ au 31 décembre 2024.

NOTE 16 DETTES FINANCIÈRES

16.1 COMPOSITION DES DETTES FINANCIÈRES DU GROUPE

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

	30.06.2025	31.12.2024
Emprunts obligataires	516	23
Emprunts auprès d'établissements de crédit	825	1 215
Instruments de couverture affectés à la dette	-	15
Emprunt auprès de Vivendi SE	500	500
Autres dettes financières	13	14
Dettes financières non courantes hors engagements de rachat d'intérêts minoritaires	1 854	1 767
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	56	57
Dettes financières non courantes	1 910	1 824
Emprunts obligataires	-	34
Emprunts auprès d'établissements de crédit	62	75
Titres négociables à moyen terme (NEU MTN ^(*))	10	10
Billets de trésorerie (NEU CP ^(**))	343	173
Instruments de couverture affectés à la dette	-	-
Emprunt auprès de Vivendi SE	1	-
Autres dettes financières	136	189
Dettes financières courantes hors engagements de rachat d'intérêts minoritaires	552	481
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	1	2
Dettes financières courantes	553	483
Total dettes financières	2 463	2 307

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

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

- Le 5 février 2025, Lagardère SA a remboursé 28,7 M€ et 5,3 M€ des emprunts obligataires à échéance 2026 et 2027, du fait des clauses de changement de contrôle activées à la suite de la scission partielle de Vivendi SE du 13 décembre 2024. Le solde de ces emprunts, après ce remboursement, est de 23,3 M€ à plus d'un an.
- Lagardère SA a levé 300 M€, dont 225 M€ en avril et 75 M€ en juin, au format Schuldschein dont 60 M€ à échéance 2028, 95 M€ en 2029 et 145 M€ en 2030. Sur ce nouvel emprunt, 65 M€ portent intérêt à taux fixe et 235 M€ à taux variable.
- Émission d'un nouvel emprunt obligataire de 500 M€ en juin 2025 à échéance juin 2030, qui porte intérêt à taux fixe de 4,75 %.
- L'emprunt bancaire de 700 M€ souscrit en juin 2024 pour une durée de 24 mois a été entièrement remboursé au cours du 1^{er} semestre 2025.
- L'emprunt bancaire de 600 M€ également souscrit en juin 2024 a été remboursé à hauteur de 10 M€ en juin 2025. Le solde de 590 M€ est remboursable à hauteur de 65 M€ jusqu'au 31 décembre 2025, puis par tranches annuelles de 75 M€ entre 2026 et 2028, puis pour le solde de 300 M€ en juin 2029.
- Poursuite du programme de billets de trésorerie (NEU CP) avec un plafond à 850 M€. Les émissions s'élèvent à 343 M€ au 30 juin 2025, contre 173 M€ au 31 décembre 2024.

L'endettement net se calcule comme suit :

(M€)	30.06.2025	31.12.2024
Placements financiers, Trésorerie et équivalents de trésorerie	396	393
Instruments de couverture affectés à la dette - Actif	14	1
Dettes financières non courantes hors engagements de rachats d'intérêts minoritaires (*)	(1 854)	(1 768)
Dettes financières courantes hors engagements de rachats d'intérêts minoritaires (*)	(552)	(481)
Endettement financier net	(1 996)	(1 855)

(*) Au 31 décembre 2024, les dettes financières non courantes hors engagements de rachat d'intérêts minoritaires, incluaient les instruments de couverture affectés à la dette – Passif pour -15 M€.

16.2 VENTILATION DES DETTES FINANCIÈRES PAR ÉCHÉANCE

Par échéance, les dettes financières se ventilent comme suit au 30 juin 2025 :

	30.06.2026 ^(*)	30.06.2027	30.06.2028	30.06.2029	30.06.2030	> 5 ans	Cumul
Emprunts obligataires	-	20	3	-	493	-	516
Emprunts auprès d'établissements de crédit	62	75	135	470	145	-	887
Instruments de couverture affectés à la dette	-	-	-	-	-	-	-
NEU CP et NEU MTN	353	-	-	-	-	-	353
Emprunt auprès de Vivendi SE	1	-	100	100	300	-	501
Autres dettes financières	136	7	-	2	-	4	149
Dettes financières hors engagements de rachat d'intérêts minoritaires	552	102	238	572	938	4	2 406
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	1	-	1	25	4	26	57
Dettes financières	553	102	239	597	942	30	2 463

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

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

Le contrat de crédit syndiqué, la convention de prêt avec Vivendi SE, et les deux emprunts bancaires de 700 M€ et 600 M€ signés le 7 juin 2024 contiennent des clauses pouvant déclencher un remboursement anticipé. Pour rappel, le premier emprunt bancaire de 700 M€ a été intégralement remboursé au cours du premier semestre 2025, et celui de 600 M€ a été remboursé à hauteur de 10 M€. Ces contrats prévoient sur la durée des contrats :

- (i) Le respect d'un ratio de levier financier calculé selon les mêmes dispositions que le précédent contrat en rapportant les dettes financières courantes et non courantes à l'EBITDA récurrent. Au 30 juin 2025 à 3,5x, au 31 décembre 2025 et suivants à 3x et enfin au 30 juin 2026 et suivants à 3,25x.

Le non-respect de ce ratio donne aux prêteurs concernés la faculté d'exiger le remboursement anticipé de leurs concours octroyés. Le ratio est calculé chaque

semestre sur douze mois glissants sur la base des comptes consolidés publiés.

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

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

Au 30 juin 2025, le levier financier est de 2.5x l'EBITDA ajusté. L'endettement s'élève à 2 053 M€ et l'EBITDA à 805 M€ sur douze mois glissants.

NOTE 17 GAINS ET PERTES ENREGISTRÉS EN CAPITAUX PROPRES

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

	1 ^{er} semestre 2025			1 ^{er} semestre 2024		
	Part Groupe (*)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres	Part Groupe (*)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Écarts de conversion	(128)	(5)	(133)	27	2	29
- Variation des écarts de conversion	(131)	(5)	(136)	27	2	29
- Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (nette d'impôt)	3	-	3	-	-	-
Écarts d'évaluation	16	-	16	1	-	1
Variation de juste-valeur des instruments financiers dérivés	16	-	16	1	-	1
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres	22	-	22	2	-	2
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	-	-	-	-	-
- Impôt	(6)	-	(6)	(1)	-	(1)
Variation de juste-valeur des titres non consolidés	-	-	-	-	-	-
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	-	-	-
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	-	-	-	-	-
- Impôt	-	-	-	-	-	-
Autres réserves	2	-	2	5	-	5
Variation des provisions pour retraites et obligations assimilées	2	-	2	5	-	5
- Écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées	3	-	3	7	-	7
- Impôt	(1)	-	(1)	(2)	-	(2)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt	(110)	(5)	(115)	33	2	35

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

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

	30.06.2025	30.06.2024
Dollar US	(117)	9
Livre sterling	(16)	20
Autres	5	(2)
Total	(128)	27

NOTE 18 OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Par rapport aux éléments décrits en notes 32 et 33 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2024, les principales évolutions intervenues au cours du premier semestre 2025 sont les suivantes :

Obligations contractuelles

Lagardère Travel Retail

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

Engagements hors bilan

Lignes de crédit autorisées et non utilisées

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

Au 30 juin 2025, le montant des tirages disponibles sur cette facilité de crédit est de 700 M€.

NOTE 19 LITIGES EN COURS

Enquête de concurrence dans le domaine du livre scolaire en Espagne

Cette procédure est décrite dans la note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2024.

Le 13 mai 2025, l'Audience Nationale (« Audiencia Nacional ») a annulé la sanction de l'autorité espagnole de la concurrence (CNMC) sur un motif de procédure, estimant que la CNMC avait illégalement modifié des éléments clés de sa décision après le délai légal – notamment la durée du comportement reproché et les données utilisées pour calculer les amendes – entraînant ainsi l'expiration de son pouvoir de sanction.

L'amende d'environ 8 M€ infligée à Grupo Anaya et à ses filiales est entièrement levée par cette décision. En outre, l'État espagnol est condamné à couvrir les frais de justice.

Le 25 juin 2025, le Procureur général a déclaré auprès de la Cour suprême la préparation de son interjection d'appel. Si ce recours est jugé recevable, un arrêt définitif pourrait être rendu en 2028.

Recours collectif contre The Paradies Shops

Cette procédure est décrite dans la note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2024.

L'approbation préliminaire du protocole d'accord transactionnel par le tribunal compétent est intervenue le 14 avril 2025.

L'administrateur du règlement (« settlement administrator ») a procédé à l'envoi des notifications aux personnes participant au recours collectif entre le 14 mai et le 13 juin 2025. La date limite de dépôt des demandes de remboursement est fixée au 12 août 2025.

Par ailleurs, les personnes participant au recours collectif ont jusqu'au 14 juillet 2025 pour formuler d'éventuelles oppositions au règlement ou pour se désengager du groupe.

L'audience finale d'homologation judiciaire est quant à elle prévue pour le 24 juillet 2025.

Redressement fiscal LS Travel Retail Italia

Cette procédure est décrite dans la note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2024.

Depuis cette date, l'administration fiscale italienne a fait appel en janvier et avril 2025 des jugements de première instance favorables à LS Travel Retail Italia au titre des exercices 2017 et 2014.

Les décisions de première instance sont attendues pour les exercices 2015 et 2018. Dans l'attente de ces jugements, la société a obtenu la suspension du recouvrement des redressements en avril 2025.

Redressement fiscal Hachette Livre

Cette procédure est décrite dans la note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2024.

Hachette Livre a contesté ce redressement en tous ses points.

À la suite du maintien par l'administration fiscale de la totalité des rectifications proposées dans sa réponse aux observations du 11 avril 2025 puis lors d'un premier recours hiérarchique le 23 mai 2025, Hachette Livre a sollicité un rendez-vous avec l'interlocuteur départemental. La réunion est fixée au 11 septembre 2025.

Litiges avec des photographes

Ces procédures sont décrites dans la note 34 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2024.

S'agissant de l'affaire dans laquelle Lagardère Media News agit en défense, la Cour de cassation a partiellement cassé l'arrêt de la Cour d'appel de Versailles du 22 novembre 2022, en ce qu'il avait déclaré irrecevables les demandes d'inopposabilité portant sur divers actes contractuels (dont un protocole de conciliation, un protocole transactionnel, un acte de cession et un contrat de prêt). Les parties ont été renvoyées devant la même Cour d'appel, autrement composée.

La Cour de renvoi peut être saisie par toute partie, sans signification préalable de l'arrêt, dans les deux ans de son prononcé ou dans les deux mois

d'une éventuelle signification à partie de l'arrêt de la Cour de cassation.

À défaut, le jugement du tribunal judiciaire de Nanterre en date du 9 octobre 2020 deviendra définitif.

Recours collectif d'éditeurs français contre Meta

En 2023, l'autorité irlandaise de contrôle du traitement des données personnelle (Data Protection Commission – DPC) a condamné la société Meta Platforms Ireland Limited à une amende record de 1,2 Md€ pour manquement au Règlement général sur la protection des données (RGPD), à savoir : la collecte et l'exploitation, illégales et massives, des données personnelles des

utilisateurs des plateformes de Meta (en particulier Facebook et Instagram) à des fins de publicité comportementale en ligne.

À la suite de cette décision, plusieurs éditeurs (dont Lagardère Media News), auteurs et organisations professionnelles de l'édition et de défense des auteurs se sont associés le 23 avril 2025 pour demander au tribunal des activités économiques de Paris la réparation du préjudice qu'ils subissent du fait des actes de concurrence déloyale commis par Meta Platforms Ireland Limited et Facebook France (filiales de Meta Platforms Inc, société mère du groupe Meta) sur le marché français de la publicité en ligne non liée aux recherches.

La procédure est en cours.

NOTE 20 PARTIES LIÉES

Les conventions concernant les parties liées décrites en note 35 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2024 sont toujours en vigueur au cours du premier semestre 2025.

NOTE 21 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires de la société Lagardère SA,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la Société, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

2. Vérification spécifique

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

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

Levallois-Perret et Paris-La Défense, le 24 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes**FORVIS MAZARS SA****DELOITTE & ASSOCIÉS**

Simon Beillevaire

Ariane Bucaille



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

4.1	PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITÉ DES INFORMATIONS CONTENUES DANS LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	57
4.2	ATTESTATION DU RESPONSABLE	57

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

Arnaud Lagardère, Président-Directeur Général.

4.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément 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 figurant dans la section 1 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes,

des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 24 juillet 2025

Arnaud Lagardère

Président-Directeur Général

Lagardère

Lagardère SA

Société anonyme au capital de 864 185 950,80 €
Siège social : 4, rue de Presbourg à Paris 16^e (75) – France
Téléphone : +33 (0)1 40 69 16 00
320 366 446 RCS Paris
www.lagardere.com