



RAPPORT SEMESTRIEL 2025

LOUIS HACHETTE GROUP

SOMMAIRE

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2025	5
2	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS 2025	16
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	52
4	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	54

Louis Hachette Group, qui détient 66,31 % de Lagardère SA et 100 % de Prisma Media, est un groupe de dimension mondiale regroupant plus de 34 000 collaborateurs présents dans plus de 45 pays. Il constitue un acteur diversifié et leader dans les domaines de l'édition, du travel retail et des médias.

- **Lagardère Publishing** regroupe les activités d'édition de livres (format imprimé, numérique et audio) ainsi que la distribution. Il 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), il 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, Lagardère Publishing s'est diversifié 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** 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.

- **Lagardère Live** (nouvelle dénomination des « Autres activités » de Lagardère) qui regroupe notamment :

- **Lagardère News** qui réunit *Le Journal du Dimanche*, *Le JDN*, *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 (L Productions) ainsi que l'accueil et la promotion locale de productions françaises et internationales (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.).

- **Prisma Media** regroupe plus de 40 marques de référence présentes sur les principaux segments grand public et luxe. Premier éditeur français de presse magazine (papier et numérique) et de médias en ligne, il touche chaque mois près de 40 millions de lecteurs via ses différents supports.

Les activités de la Société sont décrites dans le chapitre 1.3 du Rapport annuel 2024 (le « Rapport annuel »).

CHIFFRES CLÉS

Compte de résultat consolidé simplifié

(M€)	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024
Chiffre d'affaires	4 495	4 340
EBITA	220	210
Éléments non récurrents / non opérationnels	(59)	(72)
Charges financières nettes	(66)	(76)
Charges d'intérêts sur dettes de location	(55)	(53)
Impôts	(27)	(43)
Résultat net	13	(34)
Résultat net – part du Groupe	(9)	(35)
Résultat net ajusté – part du Groupe (**)	52	24

(*) Avant pertes de valeur.

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

Principales données financières par activité

(M€)	Chiffre d'affaires		EBITA		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	103	104	(85)	(55)
Lagardère Travel Retail	2 887	2 747	117	116	70	95
Lagardère Live (*)	115	137	(1)	(19)	29	(3)
Total Lagardère	4 351	4 193	219	201	14	37
Prisma Media	144	147	3	9	11	(8)
Holding Louis Hachette	-	-	(2)	-	(2)	-
Total Louis Hachette Group	4 495	4 340	220	210	23	29

(*) Nouvelle dénomination des « Autres activités » de Lagardère 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.

1 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	9
1.1.3	Endettement financier net	12
1.2	ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LE PREMIER SEMESTRE 2025	13
1.2.1	Mise en place d'un contrat de liquidité	13
1.2.2	Souscription d'une ligne de crédit bancaire de 75 M€	13
1.2.3	Remboursement anticipé partiel des emprunts obligataires à échéance 2026 et 2027	13
1.2.4	Gain de l'appel d'offres Duty Free à l'aéroport d'Auckland (Nouvelle-Zélande)	13
1.2.5	Lancement du magazine <i>Mini-Loup</i>	13
1.2.6	Succès de plusieurs placements privés Schuldscheindarlehen pour 300 M€	13
1.2.7	Acquisition de 999 Games	14
1.2.8	Nomination d'Arnaud Lagardère en qualité d'Administrateur et de Vice-Président du Conseil d'Administration de Louis Hachette Group	14
1.2.9	Lancement des opérations Duty Free de Lagardère Travel Retail à l'aéroport d'Amsterdam-Schiphol	14
1.2.10	Succès du lancement d'une émission obligataire de 500 M€	14
1.2.11	Nomination de Frédéric Chevalier en qualité de Directeur Général de Lagardère Travel Retail aux côtés de Dag Rasmussen	14
1.3	INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES	15
1.4	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	15
1.4.1	Prisma Media et CMI France entrent en négociation exclusive pour l'acquisition des titres <i> Ici Paris </i> et <i> France Dimanche </i>	15
1.5	PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE	15
1.6	PERSPECTIVES	15

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	4 495	4 340	9 235
Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*)	220	210	510
Éléments non récurrents / non opérationnels	(59)	(72)	(109)
dont impact IFRS 16 sur les contrats de concession (**)	36	24	47
Résultat avant charges financières et impôts	161	138	401
Charges financières nettes	(66)	(76)	(149)
Charges d'intérêts sur dettes de location	(55)	(53)	(107)
Charge d'impôts	(27)	(43)	(93)
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-
Résultat net consolidé	13	(34)	52
Dont part attribuable aux :			
- Propriétaires de la société mère du Groupe	(9)	(35)	13
- Intérêts minoritaires	22	1	39

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

- plus et moins-values de cession de titres et frais liés aux acquisitions et cessions ;
- amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions ;
- pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles, incorporelles et titres mis en équivalence liées aux acquisitions ;
- profits et pertes découlant des ajustements de prix d'acquisition et des ajustements de valeur liés aux changements de contrôle ;
- éléments liés aux contrats de concession et aux sous-location financement de ces contrats :
 - exclusion des gains et pertes sur contrats de concessions,
 - exclusion des amortissements des droits d'utilisation 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.

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

Le chiffre d'affaires de Louis Hachette Group au premier semestre 2025 s'établit à 4 495 M€, en progression de +3,6 % en données publiées et de +2,8 % en données comparables par rapport au premier semestre 2024, portée par la croissance des deux principales activités de Lagardère. L'écart entre les données publiées et comparables s'explique principalement par un effet de périmètre positif de 33 M€, lié aux acquisitions de Sterling Publishing (novembre 2024) et 999 Games (avril 2025) par Lagardère Publishing, de Ideat et The Good Life (avril 2024) par Prisma Media 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 au premier semestre 2025 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'Aurélié 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. Enfin, 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. 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 *Verity* 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 au premier semestre 2025 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 chiffre d'affaires de Prisma Media s'élève à 144 M€, en baisse de 2 % en données publiées et de 3 % en données comparables par rapport à la même période de 2024. Cette évolution est liée à l'érosion de la diffusion de la presse magazine et l'évolution des usages sur le digital, qui entraîne un recul de la publicité en ligne sur les sites web mobiles et desktop. Cependant, les activités digitales d'affiliation e-commerce et les revenus publicitaires sur les réseaux sociaux enregistrent une progression de +74 % par rapport à la même période de 2024. L'écart entre les données publiées et comparables s'explique par un effet de périmètre favorable de 1 M€ lié aux acquisitions de *Ideat* et *The Good Life* en avril 2024.

Les derniers résultats d'audience One Next Global montrent que Prisma Media est le premier éditeur bimédia en France, avec près de 39 millions de personnes qui consultent ses contenus chaque mois, soit près de sept français sur dix.

Prisma Media poursuit activement le développement de son pôle « Luxe et Art de Vivre » et l'enrichissement de son offre jeunesse. *Harper's Bazaar* enregistre une croissance à deux chiffres de son activité par rapport à 2024. Au premier semestre 2025, Prisma Media a lancé une nouvelle formule de *The Good Life* et un nouveau magazine ludique et éducatif en collaboration avec Hachette Livre (*Mini-Loup*).

Le 23 juillet 2025, Prisma Media est entré en négociation exclusive avec CMI France en vue de l'acquisition par Prisma Media des magazines *Ici Paris* et *France Dimanche*. Ces acquisitions permettraient de constituer un pôle people ambitieux incluant *Voici*, et renforcerait la position de Prisma Media dans la presse de divertissement. La finalisation de l'opération est attendue pour le second semestre 2025, sous réserve de la poursuite et de la conclusion des négociations en cours et de l'information-consultation des instances représentatives du personnel concernées.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) s'établit à +220 M€, en progression de +10 M€ par rapport à fin juin 2024. Les deux principales branches de Louis Hachette Group continuent de contribuer de manière similaire à ce résultat, tandis que l'EBITA de Lagardère Live s'améliore fortement.

- **L'EBITA de Lagardère Publishing** reste stable à 103 M€. L'EBITA comprend notamment des charges de

restructuration de 3 M€, principalement aux États-Unis (contre 7 M€ au 30 juin 2024), et les résultats des sociétés mises en équivalence. Le taux de marge se maintient à un niveau élevé de 7,7 %, comparé à 3,7 % au premier semestre 2023 et 7,9 % au premier semestre 2024, en léger retrait en raison du recul de l'activité sur la zone Espagne/Amérique latine et d'une moindre activité en Littérature en France.

- **L'EBITA de Lagardère Travel Retail** reste stable à 117 M€ et la marge d'EBITA s'élève à 4,1 %. L'EBITA comprend des charges de restructuration et des dépréciations d'actifs pour 6 M€ en Chine. En dehors de ces éléments, l'EBITA est en progression de +8 M€ grâce à la hausse de l'activité, à la hausse de la contribution du résultat des sociétés mises en équivalence et malgré des reliquats d'aides reçues aux États-Unis liées à la période du Covid au premier semestre 2024.

- **L'EBITA de Lagardère Live** s'élève à -1 M€, en amélioration de +18 M€ par rapport au premier semestre 2024 grâce aux économies réalisées sur le pôle News & Radio.

- **L'EBITA de Prisma Media** s'établit à 3 M€, en recul de 6 M€ impacté par des charges de restructuration liées au projet de mise en place d'une nouvelle organisation. Avant charges de restructuration, l'EBITA est en baisse contenue de 3 M€ grâce à la maîtrise des coûts.

- Au premier semestre 2025, **les autres éléments du résultat avant charges financières et impôts** représentent une charge nette de -59 M€ qui comprend principalement :

- **l'amortissement des actifs incorporels et les charges relatives aux acquisitions et cessions** pour -98 M€, dont -65 M€ chez Lagardère Travel Retail, principalement lié aux contrats de concession, et -30 M€ chez Lagardère Publishing ;
- **l'impact de l'application de la norme IFRS 16 sur les contrats de concessions** à hauteur de +36 M€ chez Lagardère Travel Retail.

Au 30 juin 2024, les éléments non récurrents / non opérationnels affichaient une charge nette de -72 M€ comprenant l'amortissement des actifs incorporels et les charges relatives aux acquisitions et cessions pour -96 M€ dont -64 M€ chez Lagardère Travel Retail liés aux contrats de concession et marques ainsi que l'impact de l'application de la norme IFRS 16 sur les contrats de concessions s'élevait à +24 M€.

En conséquence, le **résultat avant charges financières et impôts** du Groupe s'établit au 30 juin 2025 à +161 M€, contre +138 M€ au 30 juin 2024.

Les **charges financières nettes** s'établissent à -66 M€ au premier semestre 2025, contre -76 M€ sur la même période en 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'établissent à -55 M€ au 30 juin 2025, contre -53 M€ au 30 juin 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** comptabilisée s'établit à -27 M€, contre -43 M€ au 30 juin 2024, soit une diminution

de 16 M€ du fait d'éléments non récurrents en 2024 et de produits liés à des remboursements d'acomptes 2024 en 2025.

Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, le résultat net s'élève à 13 M€, en progression de 47 M€.

La **part des profits attribuable aux intérêts minoritaires** s'établit à +22 M€ au premier semestre 2025, contre +1 M€ au premier semestre 2024.

Après déduction des intérêts minoritaires, le résultat net, part du Groupe s'élève à -9 M€ au premier semestre 2025, contre -35 M€ sur la même période en 2024, soit une progression de 26 M€.

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	625	595	1 370
Diminution des dettes de location	(254)	(239)	(481)
Intérêts payés sur dettes de location	(58)	(48)	(100)
Variation du besoin en fonds de roulement des dettes de location	(4)	(6)	(3)
Flux générés par les opérations avant variation de BFR et impôts payés (MBA)	309	302	786
Variation du besoin en fonds de roulement	(137)	(119)	20
Impôts payés	(33)	(28)	(91)
Flux générés par les opérations	139	155	715
Acquisitions/cessions d'actifs corporels et incorporels	(116)	(126)	(294)
- <i>Acquisitions</i>	(116)	(126)	(295)
- <i>Cessions</i>	-	-	1
Free cash-flow (*)	23	29	421
Acquisitions/cessions d'actifs financiers	(17)	(49)	67
- <i>Acquisitions</i>	(51)	(61)	(76)
- <i>Cessions</i>	34	12	143
Intérêts encaissés	8	9	17
Flux nets d'investissements	(125)	(166)	(210)
Somme des flux générés par les opérations et les investissements	14	(11)	505
Flux de financement hors dettes de location	14	(132)	(386)
Autres flux	12	(12)	(15)
Variation de trésorerie	40	(155)	104

(*) 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 premier semestre 2025, les **flux générés par les opérations avant variation du besoin en fonds de roulement** (marge brute d'autofinancement) ressort à +309 M€, contre +302 M€ au premier semestre 2024. Cette hausse provient principalement de la hausse du résultat opérationnel ajusté.

La **variation du besoin en fonds de roulement** s'établit à -137 M€, contre -119 M€ au premier semestre 2024. Cette évolution est principalement 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 ainsi que par la variation positive du besoin en fonds de roulement de Prisma Media.

Les **impôts payés** représentent -33 M€ au premier semestre 2025, contre -28 M€ au premier semestre 2024. Cette évolution est liée à l'amélioration de l'activité de Lagardère, principalement en Europe, partiellement compensée par le remboursement d'impôts en 2025 en France. 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 +139 M€ au 30 juin 2025, contre +155 M€ au 30 juin 2024.

Les **investissements corporels et incorporels** s'élèvent à -116 M€, contre -126 M€. Ils sont en diminution 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 23 M€, vs 29 M€ par rapport à la même période en 2024.

Les **investissements financiers** s'élèvent à -51 M€ au premier semestre 2025, contre -61 M€ par rapport à la même période en 2024. 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€ et correspondent principalement à un remboursement de financement accordé à des coentreprises dans le Pacifique.

Les **intérêts encaissés** représentent +8 M€, contre +9 M€ au 1^{er} semestre 2024.

Au total, la somme des **flux générés par les opérations et d'investissements** s'élève à +14 M€ au premier semestre 2025, contre un décaissement net de -11 M€ sur la même période en 2024, soit une amélioration de +25 M€.

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 +14 M€ incluant :

- ▶ des dividendes versés pour -126 M€, dont -59 M€ aux actionnaires de Louis Hachette Group SA et -67 M€ aux minoritaires, dont -32 M€ de dividende versé par Lagardère SA, -28 M€ versés par les entités de Lagardère Travel Retail et -7 M€ versés par les entités de Lagardère Publishing ;
- ▶ une augmentation nette des dettes financières de +207 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	398	422
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 (*)	(516)	(481)
Endettement financier net	(1 958)	(1 826)

(*) 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	(1 826)	(2 207)
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	14	(11)
Intérêts payés	(67)	(97)
Cession (acquisitions) de titres d'autocontrôle	-	(2)
Cession (acquisitions) d'intérêts minoritaires	(2)	-
Dividendes	(126)	(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	19	10
Endettement net au 30 juin	(1 958)	(2 441)

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 MISE EN PLACE D'UN CONTRAT DE LIQUIDITÉ

Le 16 janvier 2025, Louis Hachette Group a signé un contrat de liquidité ayant comme objectif de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations de ses actions sur

Euronext Growth Paris. La mise en œuvre de ce contrat, avec la société Kepler Cheuvreux, a débuté le 20 janvier 2025.

1.2.2 SOUSCRIPTION D'UNE LIGNE DE CRÉDIT BANCAIRE DE 75 M€

Le 24 janvier 2025, Louis Hachette Group, a souscrit auprès d'un établissement bancaire une ligne de crédit non tirée d'un montant de 75 M€ à échéance au 24 janvier 2028. Ce

contrat est assorti d'un engagement de respect d'un ratio financier au 31 décembre de chaque année.

1.2.3 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.

1.2.4 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.

1.2.5 LANCEMENT DU MAGAZINE *MINI-LOUP*

Le 7 avril 2025, Prisma Media et Hachette Livre ont annoncé le lancement du magazine *Mini-Loup*, héros de la littérature jeunesse depuis plus de trente ans avec plus de 7 millions

d'exemplaires vendus. Avec ce lancement, Prisma Media renforce son développement dans l'univers jeunesse.

1.2.6 SUCCÈS DE PLUSIEURS PLACEMENTS PRIVÉS SCHULDSCHINDARLEHEN 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.

1.2.7 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.

1.2.8 NOMINATION D'ARNAUD LAGARDÈRE EN QUALITÉ D'ADMINISTRATEUR ET DE VICE-PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LOUIS HACHETTE GROUP

Le 29 avril 2025, les actionnaires de Louis Hachette Group réunis en Assemblée Générale Mixte ont approuvé la nomination d'Arnaud Lagardère en qualité d'Administrateur

pour une durée de quatre ans. Arnaud Lagardère est également désigné Vice-Président du Conseil d'Administration de Louis Hachette Group.

1.2.9 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.

1.2.10 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.

1.2.11 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

1.4.1 PRISMA MEDIA ET CMI FRANCE ENTRENT EN NÉGOCIATION EXCLUSIVE POUR L'ACQUISITION DES TITRES *ICI PARIS* ET *FRANCE DIMANCHE*

Le 23 juillet 2025, Prisma Media est entré en négociation exclusive avec CMI France en vue de l'acquisition des magazines *Ici Paris* et *France Dimanche*. Cette acquisition permettrait de constituer un pôle people ambitieux incluant *Voici*, et renforcerait la position de Prisma Media dans la

presse de divertissement. La finalisation de l'opération est attendue pour le second semestre 2025, sous réserve de la poursuite et de la conclusion des négociations en cours et de l'information-consultation des instances représentatives du personnel concernées.

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 » du Rapport annuel 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 Rapport annuel, 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

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.

2 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)	4 495	4 340	9 235
Produits annexes consolidés		41	29	59
Produits des activités ordinaires		4 536	4 369	9 294
Achats et variation de stocks		(1 613)	(1 590)	(3 403)
Charges externes		(1 238)	(1 172)	(2 472)
Charges de personnel		(1 040)	(1 001)	(2 050)
Amortissements des immobilisations autres que les actifs incorporels liés aux acquisitions		(100)	(92)	(199)
Amortissements des droits d'utilisation d'actifs	(Note 13)	(276)	(258)	(522)
Amortissements des actifs incorporels et frais liés aux acquisitions		(94)	(90)	(182)
Charges de restructuration	(Note 5)	(11)	(14)	(70)
Plus et moins-values de cessions d'actifs	(Note 6)	4	-	39
Gains et pertes sur modifications de contrats de location	(Note 13)	-	-	-
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles	(Note 7)	(2)	1	(25)
Autres charges	(Note 8)	(20)	(21)	(39)
Autres produits	(Note 9)	12	9	37
Contribution des sociétés mises en équivalence	(Note 14)	3	(3)	(7)
Résultat avant charges financières et impôts	(Note 3)	161	138	401
Produits financiers	(Note 10)	16	20	30
Charges financières	(Note 10)	(82)	(96)	(179)
Charges d'intérêts sur dettes de location	(Note 13)	(55)	(53)	(107)
Résultat avant impôts		40	9	145
Charge d'impôts	(Note 11)	(27)	(43)	(93)
Résultat net des activités poursuivies		13	(34)	52
Résultat net des activités abandonnées		-	-	-
Résultat net consolidé		13	(34)	52
Dont part attribuable aux :				
Propriétaires de la société mère du Groupe		(9)	(35)	13
Intérêts minoritaires		22	1	39
<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>(0,01)</i>	<i>(0,03)</i>	<i>0,01</i>
<i>Résultat net par action dilué (en €)</i>	(Note 12)	<i>(0,01)</i>	<i>(0,03)</i>	<i>0,01</i>

État global des gains et pertes consolidés

(M€)	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Résultat net consolidé (1)	13	(34)	52
Écarts actuariels sur provisions pour retraites et obligations assimilées (*)	2	6	7
Variation de juste valeur des titres non consolidés	-	(1)	-
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt, qui ne seront pas reclassés en résultat net (2)	2	5	7
Variation des écarts de conversion	(119)	21	55
Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés (*)	16	2	(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)	(100)	23	46
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt (2)+(3)	(98)	28	53
Total des gains et pertes consolidés (1)+(2)+(3)	(85)	(6)	105
Dont part attribuable aux :			
Propriétaires de la société mère du Groupe	(72)	(19)	45
Intérêts minoritaires	(13)	13	60

(*) Nets d'impôts.

État des flux de trésorerie consolidé

(M€)		30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Résultat net des activités poursuivies		13	(35)	52
Impôts sur le résultat	(Note 11)	27	44	93
Charges financières nettes	(Note 10)	121	130	256
Résultat avant charges financières et impôts		161	139	401
Dotations aux amortissements		468	441	903
Pertes de valeur, dotations aux provisions et autres éléments non monétaires		(5)	(4)	79
(Gain) perte sur cessions d'actifs et sur contrats de location		(4)	-	(38)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		8	16	18
Résultat des sociétés mises en équivalence	(Note 14)	(3)	3	7
Variation du besoin en fonds de roulement	(Note 15)	(141)	(125)	17
Flux générés par l'activité		484	470	1 387
Impôts payés		(33)	(28)	(91)
Flux opérationnels	(A)	451	442	1 296
Investissements				
- Incorporels et corporels	(Note 3)	(116)	(126)	(295)
- Titres de participation	(Note 3)	(52)	(35)	(60)
- Trésorerie sur entrée de périmètre	(Note 3)	20	(3)	(3)
- Autres actifs non courants	(Note 3)	(19)	(23)	(13)
Total investissements	(B)	(167)	(187)	(371)
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)	8	9	17
Flux d'investissements	(F)=(B)+(C)+(D)	(125)	(166)	(210)
Somme des flux opérationnels et d'investissements	(G)=(A) + (F)	326	276	1 086
Opérations sur les capitaux propres				
- Part des tiers dans les augmentations de capital des filiales		2	1	221
- (Acquisitions) cessions d'actions d'autocontrôle		-	(2)	-
- (Acquisitions) cessions d'intérêts minoritaires		(2)	-	(4)
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(59)	(92)	(55)
- Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(67)	(38)	(98)
Total des opérations sur les capitaux propres	(H)	(126)	(131)	64
Mouvements financiers				
- Augmentation des dettes financières		966	1 930	1 875
- Diminution des dettes financières		(759)	(1 834)	(2 148)
Total des mouvements des dettes financières	(Note 16.1) - (I)	207	96	(273)
Intérêts payés	(J)	(67)	(97)	(177)
Diminution des dettes de location	(Note 13) - (J)	(254)	(239)	(481)
Intérêts sur dettes de location	(Note 13) - (J)	(58)	(48)	(100)
Flux de financement	(K)=(H)+(I)+(J)	(298)	(419)	(967)
Autres mouvements				
- Différences de conversion sur la trésorerie		13	(14)	(11)
- Autres éléments		(1)	2	(4)
Total des autres mouvements	(L)	12	(12)	(15)
Flux nets liés aux activités abandonnées	(M)	-	-	-
Variation de trésorerie	(N)=(G)+(K)+(L)+(M)	40	(155)	104
Trésorerie début de période		284	385	180
Trésorerie fin de période	(Note 15)	324	230	284

Bilan consolidé

ACTIF (M€)		30.06.2025	31.12.2024
Immobilisations incorporelles		3 672	3 796
Écarts d'acquisition		1 232	1 208
Droits d'utilisation	(Note 13)	2 570	2 545
Immobilisations corporelles		1 070	1 111
Titres mis en équivalence	(Note 14)	138	150
Autres actifs non courants		150	187
Impôts différés - Actif		272	221
Actifs non courants		9 104	9 218
Stocks et en-cours	(Note 15)	948	855
Créances clients et comptes rattachés	(Note 15)	987	1 076
Autres actifs courants		812	805
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(Note 15)	398	422
Actifs courants		3 145	3 158
Actifs destinés à être cédés	(Note 2)	31	-
Total Actif		12 280	12 376

Bilan consolidé

PASSIF (M€)		30.06.2025	31.12.2024
Capital social		198	198
Primes d'émission		1 905	1 960
Réserves et résultats non distribués		266	142
Résultat de l'exercice (part du Groupe)		(9)	13
Autres éléments du résultat global		(140)	38
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe		2 220	2 351
Intérêts minoritaires	(Note 17)	557	625
Capitaux propres		2 777	2 976
Provisions pour retraites et obligations assimilées		82	84
Provisions pour risques et charges non courantes		199	211
Dettes financières non courantes	(Note 16)	1 937	1 851
Dettes de location non courantes	(Note 13)	2 149	2 140
Autres passifs non courants		75	37
Impôts différés - Passif		1 040	1 000
Passifs non courants		5 482	5 323
Provisions pour risques et charges courantes		134	151
Dettes financières courantes	(Note 16)	517	483
Dettes de location courantes	(Note 13)	522	490
Fournisseurs et comptes rattachés	(Note 15)	1 439	1 513
Autres passifs courants		1 401	1 440
Passifs courants		4 013	4 077
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés	(Note 2)	8	-
Total Passif		12 280	12 376

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 2024	198	1 960	151	-	48	(6)	2 351	625	2 976
Résultat net de la période	-	-	(9)	-	-	-	(9)	22	13
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres (a)	-	-	2	-	(75)	10	(63)	(35)	(98)
Total des gains et pertes consolidés de la période	-	-	(7)	-	(75)	10	(72)	(13)	(85)
Distribution de dividendes	-	(55)	(4)	-	-	-	(59)	(67)	(126)
Variation de capital de la société mère (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital attribuable aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Variation des actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rémunérations sur base d'actions	-	-	4	-	-	-	4	2	6
Incidence des transactions avec les intérêts minoritaires	-	-	(1)	-	-	-	(1)	1	-
Variation de périmètre et autres	-	-	(2)	-	(1)	-	(3)	7	4
Solde au 30 juin 2025	198	1 905	141	-	(28)	4	2 220	557	2 777

(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	25
NOTE 2	Principales variations du périmètre de consolidation	26
NOTE 3	Information sectorielle	27
NOTE 4	Chiffre d'affaires	32
NOTE 5	Charges de restructuration	34
NOTE 6	Plus et moins-values	34
NOTE 7	Pertes de valeur sur écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles	34
NOTE 8	Autres charges	35
NOTE 9	Autres produits	35
NOTE 10	Charges financières nettes	36
NOTE 11	Impôt sur les résultats	36
NOTE 12	Résultat net par action	37
NOTE 13	Contrats de location	38
NOTE 14	Titres mis en équivalence	42
NOTE 15	Trésorerie et besoin en fonds de roulement	44
NOTE 16	Dettes financières	45
NOTE 17	Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	48
NOTE 18	Obligations contractuelles et engagements hors bilan	49
NOTE 19	Litiges en cours	50
NOTE 20	Parties liées	51
NOTE 21	Événements postérieurs à la clôture	51

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 sur les comptes consolidés du Groupe des nouveaux 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 Louis Hachette Group SA.

1.1 CHANGEMENTS DE MÉTHODE DE PRÉSENTATION

Compte de résultat

Afin d'harmoniser la présentation des comptes consolidés de Louis Hachette Group sur celle de Lagardère qui représente plus de 95 % du chiffre d'affaires et du résultat avant charges financières et impôts de Louis Hachette Group en 2024, le compte de résultat consolidé de Louis Hachette Group est désormais présenté par nature de charges d'exploitation.

L'exercice 2024, ainsi que le premier semestre 2024, ont été retraités afin d'assurer la comparabilité des périodes présentées. Le chiffre d'affaires, le résultat avant charges financières et impôts ainsi que le résultat net ne sont pas impactés.

État des flux de trésorerie consolidé

Dans le même objectif, la trésorerie présentée dans l'état des flux de trésorerie consolidé a été modifiée pour correspondre à la trésorerie nette des concours bancaires courants, comme chez Lagardère.

Le tableau ci-dessous présente le passage entre les deux postes de trésorerie :

	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	398	366	422
Concours financiers courants	(74)	(136)	(138)
Trésorerie dans l'état des flux de trésorerie	324	230	284

1.2 ÉVOLUTION DE L'INFORMATION SECTORIELLE

Depuis le 1^{er} janvier 2025, le suivi interne de la performance opérationnelle par la Direction Générale de Louis Hachette Group a évolué. Il inclut désormais les secteurs opérationnels de Lagardère, en complément de Prisma Media et de Louis Hachette Group SA.

Les informations par branche d'activité présentées en note 3 pour le compte de résultat et le tableau de financement ont été adaptées afin de correspondre à ce suivi. Le groupe Lagardère est ainsi divisé en trois secteurs opérationnels : Lagardère Publishing, Lagardère Travel Retail et Lagardère Live (nouvelle dénomination des « Autres activités » de Lagardère).

Le 1^{er} semestre 2024 a été retraité afin d'assurer la comparabilité des données présentées.

1.3 INFORMATION COMPARATIVE AU 30 JUIN 2024

Dans le cadre de l'admission des titres de Louis Hachette Group SA aux négociations sur Euronext Growth, des états financiers semestriels combinés condensés au 30 juin 2024 ont été préparés conformément aux normes comptables IFRS, qui reflètent la réorganisation juridique de l'actionnariat de Lagardère SA et Prisma Group SAS détaillée dans le rapport annuel 2024 de Louis Hachette Group, et ont été publiés dans le Document d'Information le 7 novembre 2024.

Ces comptes semestriels combinés condensés au 30 juin 2024 ont été établis sur la base des données comptables de Lagardère et de Prisma Media, incluses dans les états financiers semestriels consolidés condensés du groupe Vivendi.

1.4 LIQUIDITÉ

Au 30 juin 2025, le Groupe bénéficie d'une liquidité de 1 173 M€, composée d'une trésorerie de 398 M€, de la ligne

de crédit renouvelable non tirée de 700 M€ consentie par un pool de banques relationnelles au groupe Lagardère et valable jusqu'en décembre 2029, et d'une ligne de crédit non tirée de 75 M€ souscrite par Louis Hachette Group SA auprès d'un établissement bancaire le 24 janvier 2025 pour une durée de trois ans.

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 517 M€ (dont 353 M€ de billets de trésorerie).

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

2.2 ACTIFS ET PASSIFS ASSOCIÉS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS

Au 30 juin 2025, un actif immobilier détenu par Lagardère Publishing en France est activement commercialisé. Le Groupe est entré en négociations exclusives avec un acquéreur potentiel début juin. La valeur estimée de vente diminuée des frais de cession est plus élevée que la valeur nette comptable.

L'ensemble immobilier a donc été classé en actif destiné à être cédé au 30 juin 2025 pour sa valeur nette comptable, soit 31 M€ dont 30 M€ relatif au terrain et 1 M€ à la construction.

L'impôt différé passif lié à cet ensemble immobilier a été classé en passifs associés aux actifs destinés à être cédés pour 8 M€.

NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

Groupe de dimension mondiale regroupant plus de 34 000 collaborateurs présents dans plus de 45 pays, Louis Hachette Group est un acteur diversifié et leader dans les domaines de l'édition, du travel retail et des médias.

Comme indiqué en note 1, le suivi interne de la performance opérationnelle par la Direction Générale de Louis Hachette Group a évolué depuis le 1^{er} janvier 2025. Il inclut désormais les secteurs opérationnels de Lagardère, en complément de Prisma Media et de Louis Hachette Group SA.

- **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** (nouvelle dénomination des « Autres activités » de Lagardère) qui regroupe notamment Lagardère News (*Le Journal du Dimanche*, *Le JDN*, *Le JDM* 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 Lagardère et le coût net de fonctionnement de ses sociétés holding.

- **Prisma Media** : presse magazine et médias en ligne.

Les informations par branche pour le compte de résultat et le tableau de financement ont été adaptées afin de correspondre à ce suivi. Le groupe Lagardère est ainsi divisé en trois secteurs opérationnels : Lagardère Publishing, Lagardère Travel Retail et Lagardère Live.

Le bilan reste suivi en interne de la même façon qu'auparavant, avec Lagardère, Prisma Media et Louis Hachette Group SA.

Les informations par secteur opérationnel 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 suivi par la direction générale, qui correspond au free cash-flow y compris intérêts encaissés et intérêts payés.

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

Compte de résultat 30 juin 2025

		Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live	Total Lagardère	Prisma Media	Holding Louis Hachette	Total
Chiffre d'affaires		1 353	2 887	115	4 355	144	-	4 499
Chiffre d'affaires inter-branches		(4)	-	-	(4)	-	-	(4)
Chiffre d'affaires consolidé	(note 6)	1 349	2 887	115	4 351	144	-	4 495
Produits annexes consolidés		8	12	22	42	1	(2)	41
Produits des activités ordinaires		1 357	2 899	137	4 393	145	(2)	4 536
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées		104	118	(1)	221	6	(2)	225
Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur		2	7	-	9	-	-	9
Charges de restructuration	<i>(note 8)</i>	(3)	(6)	1	(8)	(3)	-	(11)
Plus et moins values de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	<i>(note 9)</i>	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	<i>(note 10)</i>	-	(2)	-	(2)	-	-	(2)
Gains et pertes sur contrats de location (hors concessions)		-	-	-	-	-	-	-
Autres éléments de l'EBITA		-	-	(1)	(1)	-	-	(1)
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)		103	117	(1)	219	3	(2)	220
Plus et moins values de cession de titres et frais liés aux acquisitions et cessions	<i>(note 9)</i>	-	-	3	3	-	-	3
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions		(30)	(65)	(2)	(97)	(1)	-	(98)
<i>Sociétés intégrées</i>		<i>(30)</i>	<i>(59)</i>	<i>(2)</i>	<i>(91)</i>	<i>(1)</i>	<i>-</i>	<i>(92)</i>
<i>Sociétés mises en équivalence</i>		<i>-</i>	<i>(6)</i>	<i>-</i>	<i>(6)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(6)</i>
Pertes de valeur liées aux acquisitions (*)	<i>(note 10)</i>	-	-	-	-	-	-	-
Ajustement de prix post acquisition		-	-	-	-	-	-	-
Impact IFRS 16 des contrats de concessions (**)	<i>(note 16)</i>	-	36	-	36	-	-	36
Autres éléments		-	(1)	1	-	-	-	-
Résultat avant charges financières et impôts		73	87	1	161	2	(2)	161
Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées								
Amortissements des actifs incorporels et corporels		(18)	(74)	(7)	(99)	(1)	-	(100)
Amortissements des droits d'utilisation - Immobilier et autres		(20)	(7)	(12)	(39)	(3)	-	(42)
Coût des plans d'actions gratuites		(3)	(2)	(1)	(6)	-	-	(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 Lagardère	Prisma Media	Holding Louis Hachette	Total
Impact IFRS 16 des contrats de concessions	-	36	-	36	-	-	36
Gains et pertes sur contrats de location	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements des droits d'utilisations	-	(234)	-	(234)	-	-	(234)
Diminution des dettes de location	-	217	-	217	-	-	217
Intérêts payés sur dettes de location	-	51	-	51	-	-	51
Variation de besoin en fonds de roulement des dettes de location	-	2	-	2	-	-	2

Compte de résultat 30 juin 2024

		Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live	Total Lagardère	Prisma Media	Holding Louis Hachette	Total
Chiffre d'affaires		1 312	2 748	137	4 197	147	-	4 344
Chiffre d'affaires inter-branches		(4)	-	-	(4)	-	-	(4)
Chiffre d'affaires consolidé	(note 6)	1 309	2 747	137	4 193	147	-	4 340
Produits annexes consolidés		6	10	13	29	-	-	29
Produits des activités ordinaires		1 315	2 757	150	4 222	147	-	4 369
Résultat opérationnel courant des sociétés intégrées		110	115	(13)	212	9	-	221
Contribution des sociétés mises en équivalence avant pertes de valeur		1	2	-	3	-	-	3
Charges de restructuration	(note 8)	(7)	(1)	(6)	(14)	-	-	(14)
Plus et moins values de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	(note 9)	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	(note 10)	-	-	-	-	-	-	-
Gains et pertes sur contrats de location (hors concessions)		-	-	-	-	-	-	-
Autres éléments de l'EBITA		-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)		104	116	(19)	201	9	-	210
Plus et moins values de cession de titres et frais liés aux acquisitions et cessions	(note 9)	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions		(29)	(64)	(2)	(95)	(1)	-	(96)
<i>Sociétés intégrées</i>		(29)	(58)	(2)	(90)	(1)	-	(91)
<i>Sociétés mises en équivalence</i>		-	(6)	-	(6)	-	-	(6)
Pertes de valeur liées aux acquisitions (*)	(note 10)	-	-	-	-	-	-	-
Ajustement de prix post acquisition		-	-	-	-	-	-	-
Impact IFRS 16 des contrats de concessions (**)	(note 16)	-	24	-	24	-	-	24
Autres éléments		-	-	-	-	-	-	-
Résultat avant charges financières et impôts		75	76	(21)	130	8	-	138
Éléments inclus dans le résultat opérationnel courant des sociétés intégrées								
Amortissements des actifs incorporels et corporels		(18)	(67)	(6)	(91)	(2)	-	(92)
Amortissements des droits d'utilisation - Immobilier et autres		(20)	(7)	(14)	(41)	(3)	-	(44)
Coût des plans d'actions gratuites		(5)	(4)	(2)	(11)	-	-	(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 Lagardère	Prisma Media	Holding Louis Hachette	Total
Impact IFRS 16 des contrats de concessions	-	24	-	24	-	-	24
Gains et pertes sur contrats de location	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements des droits d'utilisations	-	(214)	-	(214)	-	-	(214)
Diminution des dettes de location	-	194	-	194	-	-	194
Intérêts payés sur dettes de location	-	42	-	42	-	-	42
Variation de besoin en fonds de roulement des dettes de location	-	2	-	2	-	-	2

Financement 30 juin 2025

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live et éliminations	Total Lagardère	Prisma Media	Holding Louis Hachette et éliminations	Total
Flux générés par l'activité	(8)	454	39	485	1	(2)	484
Diminution des dettes de location (*)	(18)	(226)	(10)	(254)	-	-	(254)
Intérêts payés sur dettes de location (*)	(4)	(52)	(2)	(58)	-	-	(58)
Flux générés par les opérations	(30)	176	27	173	1	(2)	172
Flux nets d'investissements d'immobilisations incorporelles et corporelles	(18)	(94)	(3)	(115)	(1)	-	(116)
- Acquisitions	(18)	(94)	(3)	(115)	(1)	-	(116)
- Cessions	-	-	-	-	-	-	-
Impôts payés	(37)	(12)	5	(44)	11	-	(33)
Free cash-flow	(85)	70	29	14	11	(2)	23
dont free cash-flow avant variation de BFR	63	87	(3)	147	16	(2)	161
Flux nets d'investissements d'immobilisations financières	(27)	8	3	(16)	(1)	-	(17)
- Acquisitions	(27)	(22)	(1)	(50)	(1)	-	(51)
- Cessions	-	30	4	34	-	-	34
Intérêts encaissés	11	1	(5)	7	1	-	8
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-	-	-	-
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	(101)	79	27	5	11	(2)	14

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

	Total Louis Hachette Group
Free cash-flow	23
Intérêts encaissés	8
Intérêts payés	(67)
Cash Flow After Interests and Taxes (CFAIT)	(36)

Financement 30 juin 2024

	Lagardère Publishing	Lagardère Travel Retail	Lagardère Live et éliminations	Total Lagardère	Prisma Media	Holding Louis Hachette et éliminations	Total
Flux générés par l'activité	12	452	-	464	6	-	470
Diminution des dettes de location (*)	(18)	(203)	(13)	(234)	(5)	-	(239)
Intérêts payés sur dettes de location (*)	(4)	(43)	(1)	(48)	-	-	(48)
Flux générés par les opérations	(10)	206	(14)	182	1	-	183
Flux nets d'investissements d'immobilisations incorporelles et corporelles	(19)	(104)	(2)	(125)	(1)	-	(126)
- Acquisitions	(19)	(104)	(2)	(125)	(1)	-	(126)
- Cessions	-	-	-	-	-	-	-
Impôts payés	(26)	(7)	13	(20)	(8)	-	(28)
Free cash-flow	(55)	95	(3)	37	(8)	-	29
dont free cash-flow avant variation de BFR	73	83	(6)	150	(1)	-	149
Flux nets d'investissements d'immobilisations financières	-	(36)	(2)	(39)	(10)	-	(49)
- Acquisitions	(1)	(48)	(2)	(51)	(10)	-	(61)
- Cessions	1	12	(1)	12	-	-	12
Intérêts encaissés	8	2	(2)	8	1	-	9
(Augmentation) diminution des placements financiers	-	-	-	-	-	-	-
Somme des flux générés par les opérations et d'investissements	(47)	61	(7)	6	(17)	-	(11)

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

	Total Louis Hachette Group
Free cash-flow	29
Intérêts encaissés	9
Intérêts payés	(97)
Cash Flow After Interests and Taxes (CFAIT)	(59)

Bilan 30 juin 2025

	Lagardère	Prisma Media	Holding Louis Hachette et éliminations	Total
Actifs par branche	11 337	381	(2)	11 716
Titres mis en équivalence	138	-	-	138
Passifs par branche	(6 979)	(164)	1	(7 141)
Fonds opérationnels employés	4 497	217	(1)	4 712
Actifs et passifs destinés à être cédés	23	-	-	23
Trésorerie (Endettement) net comptable consolidé				(1 958)
Capitaux propres consolidés				2 777

Bilan 31 décembre 2024

	Lagardère	Prisma Media	Holding Louis Hachette & éliminations	Total
Actifs par branche	11 416	387	-	11 803
Titres mis en équivalence	150	-	-	150
Passifs par branche	(6 989)	(160)	(2)	(7 151)
Fonds opérationnel employés	4 577	227	(2)	4 802
Trésorerie (Endettement) net comptable consolidé				(1 826)
Capitaux propres consolidés				2 976

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 Lagardère	4 351	4 193
Prisma Media	144	147
Total	4 495	4 340

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 Lagardère	4 351	4 193
Prisma Media	144	147
France	144	147
Total	4 495	4 340

Au 1^{er} semestre 2025, le groupe affiche un chiffre d'affaires de 4 495 M€, soit une évolution de +3,6 % en données publiées et de +2,6 % en données comparables. L'écart entre les données publiées et comparables s'explique principalement par un effet de périmètre positif de 33 M€, lié aux acquisitions de Sterling Publishing (novembre 2024) et 999 Games (avril 2025) par Lagardère Publishing, de *Ideat* et *The Good Life* (avril 2024) par Prisma Media 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 des dollars américain et canadien ainsi que du peso mexicain.

NOTE 5 CHARGES DE RESTRUCTURATION

Au **30 juin 2025**, les charges de restructuration s'élèvent à 11 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 ;
- ▶ 3 M€ chez Prisma Media, correspondant à un projet de mise en place d'une nouvelle organisation.

Au **30 juin 2024**, les charges de restructuration s'élevaient à 14 M€ et se rapportaient principalement à :

- ▶ 7 M€ chez Lagardère Publishing, principalement aux États-Unis et en Espagne, qui incluent des coûts de départ et de réorganisation ;
- ▶ 6 M€ chez Lagardère Live, incluant des coûts de rationalisation des surfaces immobilières de bureau.

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.

NOTE 8 AUTRES CHARGES

	30.06.2025	30.06.2024
Variation nette des dépréciations d'actifs	(12)	(12)
Charges financières hors intérêts	(3)	(4)
Pertes de change	(2)	(3)
Autres charges	(3)	(2)
Total	(20)	(21)

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	6	2
Subventions d'exploitation	2	2
Autres produits	4	5
Total	12	9

Les variations nettes de provisions pour risques et charges pour 6 M€ au 1^{er} semestre 2025 sont issues de reprises

nettes à hauteur de 2 M€ chez Lagardère Publishing, 1 M€ chez Lagardère Travel Retail et 3 M€ chez Prisma Media.

NOTE 10 CHARGES FINANCIÈRES NETTES

	30.06.2025	30.06.2024
Produits financiers sur prêts	3	4
Revenus des placements et produits des cessions des VMP	5	5
Produits liés à la juste valeur des actifs financiers	3	-
Autres produits financiers	5	11
Produits financiers	16	20
Charges d'intérêts des dettes financières	(61)	(76)
Charges sur cessions des VMP	-	-
Charges liées à la juste valeur des actifs financiers	(11)	(15)
Autres charges financières	(10)	(5)
Charges financières	(82)	(96)
Total	(66)	(76)

Les charges financières nettes s'établissent à 66 M€ au 30 juin 2025, en diminution de 10 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	(41)	(47)
Mouvements sur les impôts différés	14	4
Total	(27)	(43)

Au 30 juin 2025, la charge d'impôt comptabilisée s'établit à - 27 M€, en amélioration de +16 M€ par rapport au premier semestre 2024. La baisse de l'impôt courant de 6 M€ est liée à des produits de remboursements d'impôts 2024 en 2025, notamment en France.

L'augmentation du produit d'impôt différé est quant à elle principalement liée à une consommation de déficits reportables plus importante en 2024.

Les mouvements sur les impôts différés incluent les reprises d'impôts différés passifs relatifs à l'amortissement des actifs corporels et incorporels reconnus dans le bilan d'ouverture Lagardère pour +21 M€ au premier semestre 2025, comme en 2024.

À noter la mise en place au premier semestre 2025 d'une intégration fiscale entre Louis Hachette Group SA, Prima Media et ses filiales.

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€)	(9)	(33)
Nombre d'actions composant le capital au 30 juin	991 996 494	991 996 494
Autocontrôle	(100 921)	-
Nombre d'actions en circulation au 30 juin	991 895 573	991 996 494
Nombre moyen d'actions en circulation	991 946 034	991 996 494
Résultat net par action de base - part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	(0,01)	(0,03)
Actions gratuites à effet dilutif	-	-
Nombre moyen d'actions après prise en compte des options sur actions et des actions gratuites à effet dilutif	991 946 034	991 996 494
Résultat net par action dilué - part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe (€)	(0,01)	(0,03)

(*) Le résultat par action au 30 juin 2024 a été calculé sur la base des actions en circulation au 31 décembre 2024.

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 2,14 % à 11,59 %.

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	2 657	448	3 105	(446)	(114)	(560)	2 211	334	2 545
Nouveaux contrats	136	8	144				136	8	144
Amortissement				(234)	(42)	(276)	(234)	(42)	(276)
Perte de valeur				-	-	-	-	-	-
Écart de conversion	(68)	(14)	(82)	16	3	19	(52)	(11)	(63)
Modifications	-	42	42	-	-	-	-	42	42
Réestimations	177	1	178	-	-	-	177	1	178
Variations de périmètre	-	4	4	-	-	-	-	4	4
Contrats terminés	(8)	(2)	(10)	10	2	12	2	-	2
Autres	(1)	(4)	(5)	(2)	1	(1)	(3)	(3)	(6)
Au 30 juin 2025	2 893	483	3 376	(656)	(150)	(806)	2 237	333	2 570

	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	2 035	432	2 467	(34)	(30)	(64)	2 001	402	2 403
Nouveaux contrats	119	6	125				119	6	125
Amortissement				(214)	(44)	(258)	(214)	(44)	(258)
Perte de valeur				-	-	-	-	-	-
Écart de conversion	11	4	15	(1)	-	(1)	10	4	14
Modifications	3	(6)	(3)	-	-	-	3	(6)	(3)
Réestimations	223	3	226	-	-	-	223	3	226
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats terminés	(5)	-	(5)	5	-	5	-	-	-
Autres	(4)	(1)	(5)	1	(4)	(3)	(3)	(5)	(8)
Au 30 juin 2024	2 382	438	2 820	(243)	(78)	(321)	2 139	360	2 499

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	1 862	278	2 140	403	87	490	2 265	365	2 630
Nouveaux contrats	134	8	142	-	-	-	134	8	142
Charge d'intérêts	-	-	-	47	8	55	47	8	55
Diminutions par gains sur contrats de location (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Païement des loyers	-	-	-	(268)	(44)	(312)	(268)	(44)	(312)
Reclassement (**)	(259)	(44)	(303)	259	44	303	-	-	-
Écart de conversion	(41)	(9)	(50)	(12)	(2)	(14)	(53)	(11)	(64)
Modifications	-	42	42	-	-	-	-	42	42
Réestimations	177	1	178	-	-	-	177	1	178
Variations de périmètre	-	3	3	-	1	1	-	4	4
Autres	(2)	(1)	(3)	-	(1)	(1)	(2)	(2)	(4)
Au 30 juin 2025	1 871	278	2 149	429	93	522	2 300	371	2 671

(*) 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	1 659	330	1 989	354	80	434	2 013	410	2 423
Nouveaux contrats	120	5	125	-	-	-	120	5	125
Charge d'intérêts	-	-	-	46	7	53	46	7	53
Diminutions par gains sur contrats de location (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Païement des loyers	-	-	-	(241)	(46)	(287)	(241)	(46)	(287)
Reclassement (**)	(212)	(61)	(273)	212	61	273	-	-	-
Écart de conversion	8	3	11	2	1	3	10	4	14
Modifications	3	(6)	(3)	-	-	-	3	(6)	(3)
Réestimations	223	3	226	-	-	-	223	3	226
Variations de périmètre	-	-	-	-	2	2	-	2	2
Autres	(3)	12	9	2	(18)	(16)	(1)	(6)	(7)
Au 30 juin 2024	1 798	286	2 084	375	87	462	2 173	373	2 546

(*) 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 -7 M€,
 - l'augmentation des durées de location et des surfaces louées pour +62 M€,
 - les modifications de loyer pour -10 M€,
 - l'effet d'actualisation des paiements futurs à un nouveau taux pour -3 M€ ;
- l'augmentation des dettes de location en contrepartie des droits d'utilisation pour **+178 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 55 M€ au 30 juin 2025, contre 53 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 312 M€ au 30 juin 2025, contre 287 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	513	452	387	321	264	715	2 652
Immobilier et autres	96	81	75	64	41	50	407
Au 30 juin 2025	609	533	462	385	305	765	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	485	430	384	304	252	769	2 624
Immobilier et autres	91	77	70	63	45	50	396
Au 31 décembre 2024	576	507	454	367	297	819	3 020

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	33 %	33 %	10	13	1	2
Lagardère AWPL	AWPL	Travel Retail	Nouvelle-Zélande	33 %	33 %	5	3	(3)	(5)
Autres						4	5	1	-
Coentreprises						19	21	(1)	(3)
Extime Duty Free Paris (ex-Société de Distribution Aéroportuaire)	Groupe ADP	Travel Retail	France	30 %	30 %	70	74	(4)	(4)
Extime Travel Essentials Paris (ex-Relay@ADP)	Groupe ADP	Travel Retail	France	33 %	33 %	21	23	(2)	-
Inmedio	Eurocash	Travel Retail	Pologne	32 %	33 %	3	5	(2)	(1)
Yen Press	Kadokawa Corporation	Édition	USA	33 %	33 %	16	15	2	1
Saddlebrook International Sports	Saddlebrook International Tennis, Inc	Lagardère Live	USA	20 %	20 %	-	-	-	-
Autres						9	12	10	4
Entreprises associées						119	129	4	-
Total titres mis en équivalence						138	150	3	(3)

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	6	(2)	3	(1)
Résultat avant impôt	-	(9)	-	(4)
Résultat net	(2)	(5)	(1)	(3)
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	3
Résultat avant impôt	3	9	2	3
Résultat net	2	6	1	2
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	398	422
Concours financiers courants	(74)	(138)
Trésorerie	324	284

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

	30.06.2025	31.12.2024
Comptes bancaires	284	306
OPCVM monétaires	110	108
Dépôts à terme et comptes-courants à moins de trois mois	4	8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	398	422

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	58	73
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(54)	(61)
Variation des autres créances et dettes	(57)	(60)
Variation des dettes de location	(4)	(5)
Variation du besoin en fonds de roulement (*)	(141)	(125)

(*) Dont variation du besoin en fonds de roulement des dettes de location : (4) M€ dont (2) M€ au titre des contrats de concession au 30 juin 2025, contre (5) M€ et (2) M€ respectivement au 30 juin 2024.

La **variation du besoin en fonds de roulement** s'établit à -141 M€, contre -125 M€ au 30 juin 2024. Cette évolution est principalement 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

consécutives 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 ainsi que par la variation positive du besoin en fonds de roulement de Prisma Media.

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	83	84
Dettes financières non courantes	1 937	1 851
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
Emprunt auprès de Vivendi SE	1	-
Autres dettes financières	100	189
Dettes financières courantes hors engagements de rachat d'intérêts minoritaires	516	481
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	1	2
Dettes financières courantes	517	483
Total dettes financières	2 454	2 334

(*) Negotiable European Medium Term Notes.

(**) Negotiable European Commercial Paper.

- ▶ 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 par Lagardère SA 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 par Lagardère SA 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 par Lagardère SA 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	398	422
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 (*)	(516)	(481)
Endettement financier net	(1 958)	(1 826)

(*) 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	-	-	-	-	-	-	-
Ligne de crédit syndiqué	-	-	-	-	-	-	-
NEU CP et NEU MTN	353	-	-	-	-	-	353
Emprunt auprès de Vivendi SE	1	-	100	100	300	-	501
Autres dettes financières	100	7	-	2	-	4	113
Dettes financières hors engagements de rachat d'intérêts minoritaires	516	102	238	572	938	4	2 370
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires	1	-	1	52	4	26	84
Dettes financières	517	102	239	624	942	30	2 454

(*) 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 par Lagardère SA 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 de Lagardère est de 2.5x l'EBITDA ajusté. L'endettement net de Lagardère 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	(75)	(41)	(116)	20	2	22
- Variation des écarts de conversion	(77)	(42)	(119)	20	2	22
- Quote-part des gains et pertes des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (nette d'impôt)	2	1	3	-	-	-
Écarts d'évaluation	10	6	16	1	-	1
Variation de juste-valeur des instruments financiers dérivés	10	6	16	1	-	1
- Gains et (pertes) de la période non réalisés et comptabilisés en capitaux propres	14	8	22	2	-	2
- Reclassement par transfert des capitaux propres en résultat net	-	-	-	-	-	-
- Impôt	(4)	(2)	(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	2	-	2	7	-	7
- Impôt	-	-	-	(2)	-	(2)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, nets d'impôt	(63)	(35)	(98)	26	2	28

(*) 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	(70)	9
Livre sterling	(8)	13
Autres	3	(2)
Total	(75)	20

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 par Lagardère SA.

Le 24 janvier 2025, une ligne de crédit de 75 M€ a également été souscrite par Louis Hachette Group SA auprès d'un établissement pour une durée de trois ans.

Au 30 juin 2025, le montant des tirages disponibles est de 775 M€.

NOTE 19 LITIGES EN COURS

Enquête de concurrence dans le domaine du livre scolaire en Espagne

Cette procédure est décrite dans la note 32 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 32 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 32 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 32 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 32 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 et Prisma Media), 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 33 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.

3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Au Président-Directeur Général,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de la société Louis Hachette Group et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés condensés relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 semestriels consolidés condensés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui expose les changements de méthodes comptables relatifs à la présentation du compte de résultat consolidé et de l'état des flux de trésorerie consolidé.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 24 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant
Thornton International

Jean François Baloteaud

Deloitte & Associés
Ariane Bucaille

4 INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

4.1	PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITÉ DES INFORMATIONS CONTENUES DANS LE RAPPORT SEMESTRIEL	55
4.2	ATTESTATION DU RESPONSABLE	55

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

Jean-Christophe Thiery, 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

Jean-Christophe Thiery

Président-Directeur Général

LOUIS HACHETTE GROUP

Louis Hachette Group SA

Société anonyme au capital de 198 399 298,80 €

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

Téléphone : +33 (0)1 40 69 16 00

808 946 305 RCS Paris

www.louishachettegroup.com