



2017

**Rapport financier semestriel
au 30 juin 2017**

havas.com

SOMMAIRE

I. Attestation du rapport financier semestriel.....	3
II. Rapport semestriel d'activité.....	5
III. Etats financiers consolidés condensés.....	10
IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	29

I. Attestation du rapport financier semestriel

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé au 30 juin 2017 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité (ci-joint) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Puteaux, le 25 août 2017

Yannick BOLLORE
Président Directeur Général

II. Rapport semestriel d'activité

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2017

1. Principes et méthodes comptables

Les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas (le « Groupe » ou « Havas ») au 30 juin 2017 ont été établis selon les règles comptables et principes d'évaluation prescrits par les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2017 telles qu'adoptées par l'Union Européenne à cette date. Ces normes sont accessibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ias/index_fr.htm

Les données relatives au premier semestre 2016 et à l'exercice 2016, présentées à titre comparatif, ont été établies selon les mêmes principes et règles comptables.

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2016.

Depuis le vote du Brexit le 23 juin 2016, la livre sterling enregistre une forte volatilité par rapport à l'euro. Havas maintient la méthode de conversion au taux de clôture des états financiers libellés en livre sterling depuis 2016.

En raison de la forte dévaluation du bolivar vénézuélien, le taux officiel utilisé par Havas est depuis mai 2017 le taux DICOM, remplaçant le taux SIMADI préalablement utilisé.

2. Activité et faits marquants du 1er semestre 2017

Le revenu du Groupe au second trimestre 2017 s'élève à 589 millions d'euros, soit 1 108 M€ pour le premier semestre, en hausse de 2% en données brutes. La croissance organique du Groupe (hors variations de change et de périmètre) ressort à -0,9% sur le second trimestre 2017 et -0,4% pour le premier semestre 2017.

Les variations de périmètre ont eu un impact positif de 16,2 millions d'euros et les variations de change ont aussi impacté positivement l'ensemble du semestre à hauteur de 9,6 millions d'euros.

La zone Europe affiche un revenu stable au 1er semestre 2017 par rapport à la même période l'année dernière.

La France enregistre une belle performance avec une croissance organique à +8,9% au 2^{ème} trimestre et de 5,4% pour le semestre grâce notamment à BETC Paris, Havas Media et Ekino.

Le Royaume-Uni est en difficulté au 2^{ème} trimestre 2017 à cause notamment de la baisse d'investissements du client Unilever et de la perte de quelques budgets en média.

La performance des autres pays d'Europe est pénalisée principalement par l'Espagne, la Suisse et le Portugal tandis que l'Italie et l'Allemagne affichent une croissance à deux chiffres.

L'Amérique du Nord termine son premier semestre en légère baisse dû principalement au faible niveau de *new business* enregistré dans cette région fin 2016.

Parallèlement, Havas Media US reste positive mais ne garde pas le même dynamisme qu'en début d'année où elle avait assuré une performance exceptionnelle. Quelques clients tel que IBM ont également réduit leurs investissements.

Après un premier trimestre en décroissance, la zone Asie Pacifique & Afrique enregistre une belle performance au deuxième trimestre avec une croissance organique de +3,2%. La Chine, Hong Kong et l'Inde sont les contributeurs majeurs de ce regain de croissance grâce au gain de Swarovski et à l'augmentation d'investissements de la part de certains clients tels que General Mills, Emirates Group, Viking Cruises ou encore TME.

L'Amérique Latine subit un ralentissement dû notamment à la performance du Brésil et du Mexique qui souffrent respectivement de la perte du client GPA et de la baisse d'investissement de certains clients. L'Argentine continue d'afficher une croissance à deux chiffres bénéficiant de nombreuses augmentations de budget de la part de ses plus grands clients.

3. Résultats consolidés

Le résultat opérationnel courant atteint 110,9 millions d'euros au premier semestre 2017 comparés à 146,7 millions d'euros au premier semestre 2016, soit une diminution de (35,8) millions d'euros. Les taux de marge sur revenu sont, respectivement, 10,0% et 13,5%.

Le résultat opérationnel représente 99,7 millions d'euros sur le premier semestre 2017 par rapport à 136,6 millions d'euros sur le premier semestre 2016, en retrait de (36,9) millions d'euros.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à (11,2) millions d'euros au premier semestre 2017 contre (10,1) millions d'euros au premier semestre 2016.

La poursuite des efforts de rationalisation des structures et des locaux ont engendré des coûts inhabituels à hauteur de (9,5) millions d'euros au premier semestre 2017.

Les autres produits et charges opérationnels comprennent également les dépréciations des goodwill, les frais d'acquisition de titres, les ajustements des compléments de prix sur acquisitions de titres (*earn-out*) en application de la norme IFRS 3R.

Le résultat financier s'élève à (17,7) millions d'euros au premier semestre 2017 par rapport à (11,2) millions d'euros au premier semestre 2016. Cette baisse est due au résultat de change qui se dégrade de (6,5) millions d'euros entre le 30 juin 2016 et le 30 juin 2017, principalement sur le dollar US.

Le taux effectif d'impôt ressort à 30,0% au premier semestre 2017 comparé à 31,0% au premier semestre 2016.

Le résultat net consolidé, part du Groupe, atteint 54,2 millions d'euros au premier semestre 2017 contre 82,4 millions d'euros au premier semestre 2016.

Le bénéfice par action de base est de 0,13€, et de 0,13€ sur une base diluée au premier semestre 2017, en recul par rapport au premier semestre 2016.

4. Informations relatives aux parties liées

MEDIA PLANNING GROUP et ses filiales ont conclu différents accords avec les membres de la famille d'Alfonso Rodés Vilà, Directeur Général Adjoint de Havas SA et CEO de Havas Media. Ces accords portent notamment sur de l'achat d'espace, des services publicitaires et administratifs.

L'accord du 28 juillet 2011 signé entre Havas Management España et M. Fernando Rodés Vilà portant sur des prestations à exécution successive, des indemnités de non-concurrence ainsi qu'un dividende notionnel, ensuite complété par un contrat signé le 28 juin 2012 stipulant la rémunération de ISP et Gevisa au titre du dividende notionnel, est arrivé à son terme à fin 2016.

Par ailleurs, certaines filiales du Groupe Havas ont effectué des prestations opérationnelles pour des sociétés du Groupe Bolloré, en valeur de marché. La convention de trésorerie signée le 1^{er} décembre 2015 est caduque à fin juin 2017.

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

- dans le cadre de leurs campagnes publicitaires, les clients du Groupe Havas ont réalisé par l'entremise des agences média, des achats chez Groupe Canal+ pour un montant global de 25 millions d'euros sur le premier semestre 2017 (51 millions d'euros sur la même période 2016) ;
- dans le cadre de ses campagnes pour promouvoir ses marques Canal+, Canalsat et Canalplay, Groupe Canal+ a réalisé des achats média auprès des principaux médias par l'entremise du Groupe Havas et de ses agences pour 34 millions d'euros sur le premier semestre 2017 (36 millions sur la même période en 2016) ;
- des prestations média, de production, droits de diffusion et honoraires ont été réalisées par le Groupe Havas et ses filiales pour 12 millions d'euros sur le premier semestre 2017 (9 millions d'euros sur la même période en 2016) ;
- le Groupe Havas et ses filiales ont conçu et réalisé des campagnes pour Groupe Canal+ pour 5 millions d'euros sur le premier semestre 2017 (6 millions d'euros sur la même période 2016).

Par ailleurs, le Groupe Havas et ses filiales ont réalisé 6 millions d'euros de revenu avec Télécom Italia. Les transactions avec les autres entités du groupe Vivendi n'étant pas significatives au premier semestre 2017, la nature de ces opérations est décrite dans le document de référence 2016.

Hors activité opérationnelle, le Groupe Havas n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec les parties liées au cours du premier semestre 2017.

5. Bilan et tableau de financement du 1er semestre

Les capitaux propres, part du Groupe, atteignent 1 699,3 millions d'euros au 30 juin 2017 comparés aux 1 751,9 millions d'euros au 31 décembre 2016. Les capitaux propres consolidés, part du Groupe, baissent de (52,6) millions d'euros.

Cette baisse résulte notamment des écarts de conversion pour (55,4) millions d'euros essentiellement dus à la forte appréciation de l'euro par rapport au dollar US, et des transactions avec des minoritaires pour (2,6) millions d'euros.

La dette nette s'établit à 73,6 millions d'euros au 30 juin 2017 contre (150,3) millions d'euros au 31 décembre 2016.

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

- une variation du besoin en fonds de roulement traditionnellement négative sur le premier semestre à (151,3) millions d'euros, montant partiellement compensé par une capacité d'autofinancement positive, portant ainsi les flux en provenance de l'activité à un montant net négatif de (66,0) millions d'euros contre (55,3) millions d'euros au 1er semestre 2016 ;
- des investissements incorporels et corporels pour un montant de 36,1 millions d'euros, nets des produits de cessions ;
- des investissements financiers, nets des désinvestissements, à hauteur de 37,2 millions d'euros comprenant notamment les paiements de compléments de prix et de rachat d'intérêts minoritaires, ainsi que des prêts et dépôts de garantie ;
- un paiement de dividende d'un montant total de 55,4 millions d'euros dont 50,1 millions d'euros aux actionnaires d'Havas SA.

6. Risques et incertitudes

Le Groupe tablait sur une croissance organique de 2 à 3 % qui ne peut être confirmée au vu des résultats du premier semestre. La performance financière du Groupe a pâti du ralentissement qui a affecté l'ensemble de l'industrie. En effet, les annonceurs ont diminué de façon plus importante que prévu leurs investissements et les clients ont exercé une forte pression sur les marges.

Les résultats mitigés du premier semestre ne présagent pas la tendance à venir au deuxième semestre.

Par ailleurs, le rapprochement avec Vivendi ouvre un nouveau chapitre pour le Groupe. Havas reste confiant dans ses capacités de réaction, et vigilant sur l'évolution des facteurs économiques internationaux.

III. Etats financiers consolidés condensés

Etats financiers consolidés condensés au 30 juin 2017

1. Bilan consolidé.....	12
2. Compte de résultat consolidé – Etat du résultat global	14
3. Tableau des variations des capitaux propres consolidés	16
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	17
5. Notes aux états financiers consolidés.....	18
5.1. Principes comptables.....	18
5.1.1. Information relative au Groupe Havas	18
5.1.2. Arrêté des comptes	18
5.1.3. Déclaration de conformité, principes et modalités de consolidation	18
5.1.4. Nouvelles normes applicables en 2017	18
5.1.5. Avancement du projet d'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires provenant de contrats avec des clients » au 1 ^{er} janvier 2018.....	18
5.1.6. Estimations	18
5.1.7. Conversion des états financiers.....	19
5.2. Notes aux états financiers.....	20
5.2.1. Faits marquants.....	20
5.2.2. Périmètre de consolidation	20
5.2.3. Écarts d'acquisition.....	20
5.2.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	21
5.2.5. Dette financière.....	21
5.2.5.1. Synthèse de la dette nette.....	21
5.2.5.2. Emprunts obligataires	22
5.2.5.3. Ratios financiers	22
5.2.5.4. Emprunts bancaires et autres dettes financières	23
5.2.5.5. Échéances des emprunts et dettes financières à long terme au 30 juin 2017.....	23
5.2.6. Provisions	23
5.2.7. Plans d'actions gratuites et de performance.....	24
5.2.8. Impôt sur les bénéfices.....	24
5.2.9. Charges de personnel	25
5.2.10. Autres charges et produits d'exploitation	25
5.2.11. Autres charges et produits opérationnels	25
5.2.12. Secteurs opérationnels.....	26
5.2.13. Résultat financier.....	27
5.2.14. Résultats par action	27
5.2.15. Informations relatives aux parties liées.....	28
5.2.16. Événements postérieurs à la période de reporting.....	28

1. Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	30.06.2017 Net	31.12.2016 Net
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition	5.2.3	1 895	1 933
Immobilisations incorporelles		58	61
Immobilisations corporelles		329	326
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		6	3
Actifs financiers disponibles à la vente		12	9
Impôt différé		196	177
Autres actifs financiers non courants		9	9
Total Actifs non courants		2 505	2 518
Actifs courants			
Stocks et en-cours		89	82
Clients		1 898	2 176
Actifs d'impôt courant		57	65
Autres débiteurs		709	687
Autres actifs financiers courants		7	7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.2.4	571	810
Total Actifs courants		3 331	3 827
TOTAL DE L'ACTIF		5 836	6 345

PASSIF (en millions d'euros)	Notes	30.06.2017 Net	31.12.2016 Net
Capitaux propres - part du Groupe		1 700	1 752
Capital		169	168
Primes liées au capital		1 401	1 376
Réserves consolidées		138	161
Ecart de conversion		(8)	47
Intérêts minoritaires		15	15
Total Capitaux propres	3	1 715	1 767
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières à long-terme	5.2.5	503	503
Dettes sur rachat d'intérêts minoritaires et compléments de prix		152	141
Provisions et avantages au personnel à long terme	5.2.6	129	126
Impôt différé		92	95
Autres passifs non courants		0	7
Total Passifs non courants		876	872
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières	5.2.5	138	139
Découverts bancaires	5.2.4 - 5.2.5	4	19
Dettes sur rachat d'intérêts minoritaires et compléments de prix		17	37
Provisions	5.2.6	38	39
Dettes fournisseurs		1 753	2 028
Dettes d'impôt		21	26
Autres crédateurs		1 260	1 409
Autres passifs courants		14	9
Total Passifs courants		3 245	3 706
TOTAL DU PASSIF		5 836	6 345

2. Compte de résultat consolidé – Etat du résultat global

(en millions d'euros)	Notes	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016	Exercice 2016
Revenu	5.2.12	1 108	1 087	2 276
Charges de personnel	5.2.9	(711)	(673)	(1 419)
Autres charges et produits d'exploitation	5.2.10	(286)	(268)	(529)
Quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence		-	1	1
Résultat opérationnel courant	5.2.12	111	147	329
Autres charges opérationnelles		(11)	(10)	(39)
Autres produits opérationnels		-	-	7
Résultat opérationnel	5.2.11	100	137	297
Produits de trésorerie		3	4	6
Coût de l'endettement		(11)	(11)	(23)
Autres charges et produits financiers		(10)	(4)	(3)
Résultat financier	5.2.13	(18)	(11)	(20)
Résultat des sociétés intégrées		82	126	277
Charge d'impôt	5.2.8	(25)	(39)	(83)
Résultat net de l'ensemble consolidé		57	87	194
Intérêts minoritaires		(3)	(5)	(17)
Résultat net, part du Groupe		54	82	177
Bénéfice par action en euro	5.2.14			
- de base		0,13	0,20	0,42
- dilué		0,13	0,19	0,42

Etat du résultat global

(en millions d'euros)	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016	Exercice 2016
Résultat de l'exercice	57	87	194
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	-	(23)	(28)
Impôts différés sur les pertes et gains actuariels	-	5	7
Total des éléments non recyclables en résultat ultérieurement	-	(18)	(21)
Pertes et gains sur évaluation à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-
Ecarts de conversion sur opérations à l'étranger ⁽¹⁾	(58)	(30)	(3)
Total des éléments recyclables en résultat ultérieurement	(58)	(30)	(3)
Total des produits et charges comptabilisés	(1)	39	170
- Dont part du Groupe	(2)	36	154
- Dont part des intérêts minoritaires	1	3	16

⁽¹⁾ La tendance de la livre sterling face à l'euro observée sur l'année 2016 se maintient au premier semestre 2017. Par ailleurs, la levée des incertitudes politiques et l'amélioration du climat économique en Europe permettent à l'euro de se renforcer face au dollar US, et face au dollar de Hong Kong. Les impacts négatifs respectifs sur les réserves de conversion, part du Groupe, sont de -6,0 millions d'euros pour la livre sterling, -39,5 millions d'euros pour le dollar US, et -4,7 millions d'euros pour le dollar de Hong Kong.

Au premier semestre 2016, suite au vote du Brexit le 23 juin 2016, la livre sterling a fortement baissé face à l'euro. Par ailleurs, l'euro s'est redressé face au dollar US. Les impacts négatifs respectifs sur les réserves de conversion, part du Groupe, était de -24,5 millions d'euros et -8,9 millions d'euros.

3. Tableau des variations des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Part du Groupe										Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
	Nbre d'actions émises en milliers	Capital ⁽¹⁾	Primes	Réserves et résultat consolidés	Transactions entre actionnaires ⁽³⁾	Composante option des instruments composés	Pertes latentes/instruments financiers	Pertes et gains actuariels	Ecarts de conversion	Total		
Capitaux propres consolidés au												
01.01.2016	417 422	167	1 363	56	18	18	-	(33)	49	1 638	15	1 653
Distrib. de dividendes ⁽²⁾	2 233	1	13	(63)	-	-	-	-	-	(49)	(7)	(56)
BSAAR et actions de performance	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4	-	4
Produits et charges comptabilisés	-	-	-	82	-	-	-	(18)	(29)	35	2	37
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Capitaux propres consolidés au												
30.06.2016	419 655	168	1 376	79	18	18	-	(51)	20	1 628	13	1 641
Capitaux propres consolidés au												
01.01.2017	419 655	168	1 376	197	18	-	-	(54)	47	1 752	15	1 767
Distrib. de dividendes ⁽²⁾	3 401	1	25	(76)	-	-	-	-	-	(50)	(8)	(58)
Actions de performance	-	-	-	7	-	-	-	-	-	7	-	7
Produits et charges comptabilisés	-	-	-	54	-	-	-	-	(55)	(1)	1	-
Autres	-	-	-	-	(8)	-	-	-	-	(8)	7	(1)
Capitaux propres consolidés au												
30.06.2017	423 056	169	1 401	182	10	-	-	(54)	(8)	1 700	15	1 715

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

⁽²⁾ L'Assemblée Générale des actionnaires du 10 mai 2016 avait proposé le paiement du dividende soit en actions Havas SA, soit en numéraire. L'option était exerçable du 17 mai au 3 juin 2016. A l'issue de cette période, 22,89% des droits avaient été exercés en faveur du paiement du dividende 2015 en actions. De cette opération, il en résultait la création de 2 233 373 actions nouvelles, représentant 0,54% du capital de Havas SA à la date du 31 mai 2016. Le dividende par action Havas SA mis en paiement le 13 juin 2016 était de 0,15 euro, comparé à 0,18 euro mis en paiement le 13 juin 2017. Il a résulté de ce paiement du dividende en actions à 0,18 euro la création de 3 400 533 actions nouvelles, représentant 0,81% du capital de Havas SA à la date du 31 mai 2017.

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

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	1er Semestre 2017	1er Semestre 2016	Exercice 2016
OPERATIONS LIEES A L'ACTIVITE			
Résultat net :			
Part du Groupe	54	82	177
Intérêts minoritaires	3	5	17
Opérations sans incidence sur la trésorerie :			
Amortissements, dépréciations et provisions	25	9	18
Impôts différés	(17)	2	9
Plus ou moins-values de cession	3	1	2
Intérêts courus	5	6	
Autres opérations	9	5	15
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	82	110	238
Coût de l'endettement financier net (hors intérêts courus)	3	2	18
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	85	112	256
Variation des créances clients	238	101	(97)
Variation des dettes fournisseurs	(207)	(185)	29
Variation des avances et acomptes reçus	29	9	5
Variation des autres débiteurs et créditeurs	(211)	(92)	83
FLUX NETS D'ACTIVITE	(66)	(55)	276
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations	(76)	(47)	(125)
Incorporelles et corporelles	(38)	(25)	(80)
Titres de participation	(36)	(20)	(43)
Prêts et avances consentis	(2)	(2)	(2)
Cessions et réductions d'immobilisations	7	6	7
Incorporelles et corporelles	2		
Titres de participation	3	1	1
Remboursements des prêts et avances	2	5	6
FLUX NETS D'INVESTISSEMENT	(69)	(41)	(118)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(1)	(50)	(49)
Dividendes versés aux minoritaires		(5)	(14)
Variation des fonds propres	(1)		
Emissions d'emprunts		11	75
Remboursements d'emprunts		(17)	(20)
Rachat d'intérêts minoritaires ne donnant pas le contrôle		(3)	(12)
Intérêts financiers nets versés		(4)	(2)
FLUX NETS DE FINANCEMENT	(68)	(13)	(38)
Incidence des variations de cours des devises		(21)	(11)
VARIATION DE TRESORERIE	(224)	(120)	119
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE (cf note 5.2.4)	791	672	672
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE (cf note 5.2.4)	567	553	791

(1) Havas a proposé le paiement du dividende en actions aux premiers semestres 2017 et 2016. Le montant net décaissé au titre du dividende s'élève à 50,1 millions d'euros en 2017 et s'élevait à 48,4 millions d'euros en 2016.

5. Notes aux états financiers consolidés

5.1. Principes comptables

5.1.1. Information relative au Groupe Havas

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

5.1.2. Arrêté des comptes

Les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas au 30 juin 2017 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 25 août 2017.

5.1.3. Déclaration de conformité, principes et modalités de consolidation

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers condensés intermédiaires du Groupe Havas au 30 juin 2017 ont été établis selon les règles comptables et principes d'évaluation prescrits par les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2017 telles qu'adoptées par l'Union Européenne à cette date. Ces normes sont accessibles sur le site internet de l'Union Européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ias/index_fr.htm

Les données relatives au premier semestre 2016 et à l'exercice 2016, présentées à titre comparatif, ont été établies selon les mêmes principes et règles comptables.

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2016.

5.1.4. Nouvelles normes applicables en 2017

Le texte suivant est applicable au 1^{er} janvier 2017 :

- Améliorations annuelles (cycle 2014-2016), uniquement au titre de l'amendement à IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités,
- Amendement à IAS 7 – Etat des flux de trésorerie.

L'amendement à IFRS 12 porte sur la clarification des obligations d'information à fournir. Il ne produit pas d'effet sur les comptes consolidés du Groupe.

L'amendement à IAS 7 vise à améliorer les informations communiquées au sujet des activités de financement du Groupe. La note annexe aux états financiers 5.2.5 « Dette financière » a été adaptée en conséquence.

5.1.5. Avancement du projet d'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires provenant de contrats avec des clients » au 1^{er} janvier 2018

Le Groupe Havas a poursuivi au cours du premier semestre 2017 l'analyse des impacts liés à la première application de la norme IFRS 15. Il finalisera l'analyse avant la fin de l'année, ainsi que l'adaptation de la procédure comptable Groupe.

5.1.6. Estimations

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

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

5.1.7. Conversion des états financiers

Depuis le vote du Brexit le 23 juin 2016, la livre sterling enregistre une forte volatilité par rapport à l'euro. Havas a maintenu la méthode de conversion au taux de clôture des états financiers libellés en livre sterling depuis 2016.

En raison de la forte dévaluation du bolivar vénézuélien, le taux officiel utilisé par Havas est depuis mai 2017 le taux DICOM, remplaçant le taux SIMADI préalablement utilisé.

5.2. Notes aux états financiers

5.2.1. Faits marquants

Le 11 mai 2017, Havas a pris connaissance de l'offre indicative remise par Vivendi au Groupe Bolloré concernant l'acquisition de sa participation d'environ 60% dans Havas, au prix de 9,25 euros par action. Cette opération est destinée à faire bénéficier Havas du savoir-faire de Vivendi dans la gestion des talents, la création de contenus et leur distribution.

Le 6 juin 2017, Havas a été informé de la signature du contrat d'acquisition avec le Groupe Bolloré.

Le 3 juillet 2017, Vivendi a effectivement acquis la participation majoritaire de 59,2% du Groupe Bolloré dans Havas. En application de la réglementation boursière, Vivendi déposera une offre publique d'achat simplifiée portant sur le solde du capital de Havas, offre ne visant pas à retirer Havas de la cote.

5.2.2. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe Havas compte 507 sociétés au 30 juin 2017 par rapport à 494 au 31 décembre 2016.

5.2.3. Écarts d'acquisition

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

Ainsi, le Groupe procède à des tests de dépréciation d'écarts d'acquisition sur ses unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupes d'UGT susceptibles de présenter un risque de perte de valeur sur le premier semestre 2017. Les analyses menées n'ont pas conduit à constater de dépréciation des écarts d'acquisition au 30 juin 2017.

Les écarts d'acquisition, nets de dépréciation, ont évolué au cours du premier semestre 2017 et de l'exercice 2016 comme suit:

	1er Semestre	Exercice
(en millions d'euros)	2017	2016
Valeurs en début de période	1 933	1 895
Acquisitions de sociétés ⁽¹⁾	21	35
Ajustements sur engagements de rachats d'intérêts minoritaires ⁽²⁾	3	4
Ajustements d'écarts d'acquisition provisoires		5
Variation de périmètre		3
Ecarts de conversion ⁽³⁾	(62)	(9)
Valeurs en fin de période	1 895	1 933

⁽¹⁾ Au premier semestre 2017, Havas a acquis 100% de l'agence A79, première agence digitale indépendance de France. Cette agence, pluri-digitale, accompagne ses clients dans la mise en place de stratégies de communication, d'achat d'espace, de suivi et d'optimisation des campagnes online. Havas a également pris le contrôle à 58,02% de Sorento, agence indienne de communication santé et bien-être. En décembre 2016, Havas a acquis 60% de Mr Smith, une agence néo-zélandaise spécialisée dans la stratégie de marques et de canaux de distribution, la création et production de contenus pour tout type de plateforme, le programmation et le média planning. Cette entité est consolidée pour la première fois au premier semestre 2017. Compte tenu des engagements de compléments de prix et rachats d'intérêts minoritaires, le montant total des écarts d'acquisition est provisoirement estimé à 20,8 millions d'euros au 30 juin 2017.

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

⁽³⁾ Au 30 juin 2017, l'euro se renforce face à la livre sterling, au dollar américain et au dollar de Hong Kong. Les écarts de conversion sont de -5,6 millions d'euros pour la livre sterling, -47,2 millions d'euros pour le dollar américain et -3,5 millions d'euros pour le dollar de Hong Kong.

5.2.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie nets

La situation de la trésorerie nette se présente comme suit:

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Disponibilités	570	809
Placements monétaires sans risque	1	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	571	810
Découverts bancaires	(4)	(19)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	567	791

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

Au 30 juin 2017, les placements monétaires sont constitués de 1,6 million d'euros de sicav monétaires régulières comparés à 1,5 million d'euros au 31 décembre 2016. Ils font l'objet d'une valorisation de niveau 2, et sont transformables en disponibilités à tout moment sans risque de perte en capital et sans pénalité.

La diminution de la trésorerie nette au 30 juin 2017 par rapport au 31 décembre 2016 s'explique notamment par le flux net de trésorerie généré par l'activité qui est traditionnellement négatif au premier semestre, et par des opérations d'investissement. La trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie représente la trésorerie et équivalents de trésorerie diminuée des découverts bancaires qui font partie intégrante de la gestion de trésorerie.

5.2.5. Dette financière

5.2.5.1. Synthèse de la dette nette

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Emprunts obligataires	498	498
Emprunts bancaires	25	31
Autres dettes financières	104	103
Intérêts courus	7	2
Participation des salariés en comptes courants bloqués	7	8
Emprunts et dettes financières	641	642
Découverts bancaires	4	19
Total des dettes financières	645	661
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(571)	(810)
Dette financière nette	74	(149)

Variation des dettes financières

(en millions d'euros)	30.06.2017	Flux de trésorerie	Effet de change	31.12.2016
Emprunts obligataires	498			498
Emprunts bancaires	25	(6)		31
Autres dettes financières	104	1		103
Participation des salariés en comptes courants bloqués	7	(1)		8
Total	634	(6)		640

Le total "Flux de trésorerie" correspond au montant net des lignes suivantes du tableau des flux de trésorerie consolidés :

Emission d'emprunts	11
Remboursement d'emprunts	(17)
Montant net (en millions d'euros)	(6)

5.2.5.2. Emprunts obligataires

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

Le coût amorti de cette dette au bilan représente 99,8 millions d'euros au 30 juin 2017 comparée à 99,7 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Le 8 décembre 2015, Havas SA avait également émis un autre emprunt obligataire de 400,0 millions d'euros au taux de 99,717% lui permettant de diversifier ses sources de financement, d'allonger la durée moyenne de son endettement et de se doter des moyens de poursuivre sa croissance. Les obligations portent intérêt de 1,875% l'an, payable annuellement à terme échu le 8 décembre de chaque année. Elles seront remboursables au pair, *in fine* le 8 décembre 2020.

Le coût amorti de cette dette au bilan représente 398,1 millions d'euros au 30 juin 2017 comparée à 397,8 millions d'euros au 31 décembre 2016.

5.2.5.3. Ratios financiers

La plupart des lignes de crédit confirmées contractées pas Havas SA sont soumises au respect des ratios financiers (covenants) à chaque clôture annuelle.

Ces ratios financiers (*covenants*) se présentent comme suit :

Ratios financiers (Covenants)	
EBITDA Ajusté / Charge Financière Nette	>3,5 : 1
Dettes Financière Nette Ajustée / EBITDA Ajusté	<3,0 : 1

Ces ratios étaient respectés au 31 décembre 2016.

5.2.5.4. Emprunts bancaires et autres dettes financières

Au 30 juin 2017, le Groupe a utilisé des lignes de crédit sous forme de tirages à brèves échéances auprès d'établissements bancaires pour un montant total de 24,7 millions d'euros dont principalement des tirages sur des lignes de crédit en Asie pour 12,8 millions d'euros et en Amérique Latine pour 10,4 millions d'euros.

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

Par ailleurs, Havas SA dispose de lignes de crédit confirmées auprès d'établissements bancaires de premier rang pour un montant total de 510,0 millions d'euros dont 150,0 millions d'euros à échéance 2018, 330,0 millions d'euros à échéance 2020 et 30,0 millions d'euros à échéance 2021. Le taux d'intérêt applicable pour l'ensemble de ces lignes de crédit est Euribor + marge. Ces lignes de crédit sont soumises aux ratios financiers (cf. ci-dessus).

Les « Autres dettes financières » de 103,6 millions d'euros comprennent notamment 100,0 millions d'euros de billets de trésorerie émis dans le cadre du programme d'émission pour un montant maximum de 400,0 millions d'euros mis en place au premier semestre 2009.

5.2.5.5. Échéances des emprunts et dettes financières à long terme au 30 juin 2017

(en millions d'euros)	Total	S2 2017 / S1 2018 (1)	S2 2018 (1)	2019	2020	2021	2022	Après 2022
Emprunts obligataires	498	-	100	-	398	-	-	-
Emprunts bancaires	25	25	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières, et autres	111	106	-	2	1	2	-	-
Total	634	131	100	2	399	2	0	0
Moins la part à moins d'un an	(131)	(131)						
Total Emprunts et dettes financières à long terme	503		100	2	399	2	0	0

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

5.2.6. Provisions

Le tableau ci-dessous récapitule les variations de provisions au cours du premier semestre 2017:

(en millions d'euros)	Non courant : Provisions et avantages au personnel à long terme				Courant : Provisions			Total
	Risques fiscaux	Pensions et retraites (1)	Locaux vacants, et autres	Sous-total	Litiges (2)	Autres provisions	Sous-total	
31.12.2016	18	103	5	126	8	31	39	165
Dotation	2	5	4	11	2	2	4	15
Reprise de provisions utilisées	(1)	(2)	-	(3)	(2)	-	(2)	(5)
Reprise de provisions non utilisées	(1)	(2)	-	(3)	(2)	(1)	(3)	(6)
Variation de change et autre	(1)	(1)	-	(2)	-	-	-	(2)
30.06.2017	17	103	9	129	6	32	38	167

(1) Les hypothèses actuarielles utilisées à fin décembre 2016 sont maintenues au premier semestre 2017.

(2) Au 30 juin 2017, les litiges directement liés à l'exploitation sont provisionnés à hauteur de 1 million d'euros, ceux relatifs aux salariés représentent 5 millions d'euros.

5.2.7. Plans d'actions gratuites et de performance

Le 28 février 2017, le Conseil d'Administration de Havas SA a décidé de l'attribution d'un plan d'actions gratuites au profit de « grands cadres » salariés français ou étrangers du Groupe Havas dans le cadre de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 10 mai 2016. L'attribution représente une enveloppe de 1 700 000 actions Havas.

Les caractéristiques des plans d'actions gratuites et de performance s'établissent comme suit :

Date d'octroi	29.01.14	19.01.15	19.03.15	27.08.15	10.05.16	21.07.16	28.02.17	Total
Nombre d'actions octroyées	2 465 000	2 420 000	70 000	119 960	2 784 000	148 080	1 700 000	
Prix de marché de l'action à la date d'octroi en euros	5,76	6,56	7,41	7,26	7,21	7,31	8,14	
Juste valeur d'une action en euros	5,10	5,89	6,74	6,59	6,49-6,70	6,51	7,54	
Taux de dividende	2,43%	1,98%	1,75%	1,79%	2,08%	2,05%	2,21%	
Taux sans risque	0,90%	0,18%	0,18%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%	
Durée d'acquisition des droits en mois	51	51	51	51	36-48	48	36	
Durée de conservation	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	
Nombre d'actions gratuites et de performance au 31.12.16	1 991 000	2 191 000	70 000	94 520	2 741 000	132 000		7 219 520
Attributions 2017							1 699 000	1 699 000
Annulation 2017	(186 000)	(204 000)		(7 240)	(234 000)	(11 920)		(643 160)
Nombre d'actions gratuites et de performance au 30.06.17	1 805 000	1 987 000	70 000	87 280	2 507 000	120 080	1 699 000	8 275 360

- (1) Aucune à l'issue de la période d'acquisition, soit le 29 avril 2018.
- (2) Aucune à l'issue de la période d'acquisition, soit le 29 avril 2019.
- (3) Au moins 20% des actions de performance attribuées doivent être conservées jusqu'à la fin des fonctions du bénéficiaire.
- (4) Aucune à l'issue de la période d'acquisition, soit le 27 novembre 2019.
- (5) Aucune à l'issue des périodes d'acquisition, soit le 10 mai 2019 et le 10 mai 2020 ; le PDG conservera 20% des actions jusqu'à la fin de ses fonctions.
- (6) Aucune à l'issue de la période d'acquisition, soit le 21 juillet 2020.
- (7) Aucune à l'issue de la période d'acquisition, soit le 27 février 2020.

La charge relative aux actions de performance s'élève à 6,5 millions d'euros au premier semestre 2017, comparés à 3,7 millions d'euros au premier semestre 2016.

5.2.8. Impôt sur les bénéfices

(en millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Résultat courant des sociétés intégrées	82	126
Charge d'impôt	(25)	(39)
Taux d'impôt effectif	30,0%	31,0%

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

5.2.9. Charges de personnel

(en millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Rémunérations et charges diverses	(705)	(669)
Charges liées aux plans d'actions gratuites et de performance	(6)	(4)
Total	(711)	(673)

En France, l'article 66 de loi n° 2012-1510 du 29 décembre 2012 de finances rectificative pour 2012 a créé le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE). A ce titre, un produit de 2,2 millions d'euros est comptabilisé au premier semestre 2017, comparé à 2,0 millions d'euros au premier semestre 2016, en diminution des charges de personnel conformément à la note d'information du 28 février 2013 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC).

Le taux du CICE est porté de 6% à 7% par l'article 72 de la loi de finances pour 2017, au titre des rémunérations éligibles versées à compter du 1^{er} janvier 2017.

5.2.10. Autres charges et produits d'exploitation

(en millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Charges	(300)	(286)
Dotations aux amortissements	(25)	(23)
Autres charges	(275)	(263)
Produits	14	18
Autres produits	14	18
Total	(286)	(268)

5.2.11. Autres charges et produits opérationnels

(en millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Autres charges opérationnelles	(11)	(10)
Litiges managers et risques commerciaux	(9)	(10)
Autres	(2)	
Autres produits opérationnels		
Autres		
Total	(11)	(10)

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

La poursuite des efforts de rationalisation des structures et des locaux ont engendré des coûts inhabituels à hauteur de (9,5) millions d'euros au premier semestre 2017.

Les autres produits et charges opérationnels comprennent également les dépréciations des *goodwill*, les frais d'acquisition de titres et les ajustements des compléments de prix sur acquisitions de titres (*earn-out*) en application de la norme IFRS 3R.

5.2.12. Secteurs opérationnels

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

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

1er semestre 2017

(en millions d'euros)	France	Grande- Europe	Bretagne	Amérique du Nord	Apac et Afrique	Latam	Eliminations	Total
Rubriques du compte de résultat								
Revenu								
<i>Revenu externe</i>	230	202	118	398	90	71	(1)	1 108
<i>Revenu intra-secteur</i>	5	-	-	-	-	-	(5)	0
Total Revenu	235	202	118	398	90	71	(6)	1 108
Résultat opérationnel courant	43	29	(5)	54	(5)	(6)	1	111
Autres charges et produits opérationnels	-	-	(6)	(3)	-	(2)	0	(11)
Dotations aux amortissements	(7)	(5)	(2)	(7)	(2)	(2)	0	(25)

1er semestre 2016

(en millions d'euros)	France	Grande- Europe	Bretagne	Amérique du Nord	Apac et Afrique	Latam	Eliminations	Total
Rubriques du compte de résultat								
Revenu								
<i>Revenu externe</i>	218	209	132	380	82	69	(3)	1 087
<i>Revenu intra-secteur</i>	5	-	-	-	-	-	(5)	0
Total Revenu	223	209	132	380	82	69	(8)	1 087
Résultat opérationnel courant	65	27	9	43	(4)	1	6	147
Autres charges et produits opérationnels	(2)	4	(1)	(10)	-	(1)	0	(10)
Dotations aux amortissements	(6)	(5)	(2)	(7)	(1)	(1)	(1)	(23)

5.2.13. Résultat financier

Le résultat financier des premiers semestres 2017 et 2016 se détaille comme suit:

(en millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Produits de trésorerie	3	4
Coût de l'endettement	(11)	(11)
-Emprunts obligataires	(6)	(6)
-Autres	(5)	(5)
Autres charges et produits financiers	(10)	(4)
Pertes et gains de change	(9)	(2)
Autres	(1)	(2)
Résultat financier	(18)	(11)

5.2.14. Résultats par action

	1er semestre 2017	1er semestre 2016
Résultat net, part du Groupe, en millions d'euros	54	82
Nombre d'actions moyen en circulation en milliers	419 976	417 681
Résultat net, part du Groupe, par action de base en euro	0,13	0,20
Actions gratuites et de performance en milliers	8 371	5 464
Plan du 29 janvier 2014	1 991	2 163
Plan du 19 janvier 2015	2 191	2 342
Plan du 19 mars 2015	70	70
Plan du 27 août 2015	94	109
Plan du 10 mai 2016	2 741	780
Plan du 21 juillet 2016	132	
Plan du 28 février 2017	1 152	
En millions d'euros	0	0
Résultat net ajusté de l'impact des instruments dilutifs, part du Groupe, en millions d'euros	54	82
Nombre d'actions dilué en milliers	428 347	423 145
Résultat net, part du Groupe, dilué par action en euro	0,13	0,19

Le nombre d'équivalents actions pris en compte dans la détermination du résultat net dilué par action est de 8 371 064 au 30 juin 2017 comparés à 5 463 972 au 30 juin 2016. Ces nombres correspondent à la situation des actions gratuites et de performance attribuées et non annulées.

5.2.15. Informations relatives aux parties liées

MEDIA PLANNING GROUP et ses filiales ont conclu différents accords avec les membres de la famille d'Alfonso Rodés Vilà, Directeur Général Adjoint de Havas SA et CEO de Havas Media. Ces accords portent notamment sur de l'achat d'espace, des services publicitaires et administratifs.

L'accord du 28 juillet 2011 signé entre Havas Management España et M. Fernando Rodés Vilà portant sur des prestations à exécution successive, des indemnités de non-concurrence ainsi qu'un dividende notionnel, ensuite complété par un contrat signé le 28 juin 2012 stipulant la rémunération de ISP et Gevisa au titre du dividende notionnel, est arrivé à son terme à fin 2016.

Par ailleurs, certaines filiales du Groupe Havas ont effectué des prestations opérationnelles pour des sociétés du Groupe Bolloré, en valeur de marché. La convention de trésorerie signée le 1^{er} décembre 2015 est caduque à fin juin 2017.

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

- dans le cadre de leurs campagnes publicitaires, les clients du Groupe Havas ont réalisé par l'entremise des agences média, des achats chez Groupe Canal+ pour un montant global de 25 millions d'euros sur le premier semestre 2017 (51 millions d'euros sur la même période 2016) ;
- dans le cadre de ses campagnes pour promouvoir ses marques Canal+, Canalsat et Canalplay, Groupe Canal+ a réalisé des achats média auprès des principaux médias par l'entremise du Groupe Havas et de ses agences pour 34 millions d'euros sur le premier semestre 2017 (36 millions sur la même période en 2016) ;
- des prestations média, de production, droits de diffusion et honoraires ont été réalisées par le Groupe Havas et ses filiales pour 12 millions d'euros sur le premier semestre 2017 (9 millions d'euros sur la même période en 2016) ;
- le Groupe Havas et ses filiales ont conçu et réalisé des campagnes pour Groupe Canal+ pour 5 millions d'euros sur le premier semestre 2017 (6 millions d'euros sur la même période 2016).

Par ailleurs, le Groupe Havas et ses filiales ont réalisé 6 millions d'euros de revenu avec Télécom Italia. Les transactions avec les autres entités du groupe Vivendi n'étant pas significatives au premier semestre 2017, la nature de ces opérations est décrite dans le document de référence 2016.

Hors activité opérationnelle, le Groupe Havas n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec les parties liées au cours du premier semestre 2017.

5.2.16. Évènements postérieurs à la période de reporting

Le 3 juillet 2017, Vivendi a acquis la participation majoritaire de 59,2% du Groupe Bolloré dans Havas comme indiqué dans la note 5.2.1.

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

HAVAS

Société Anonyme

29-30, quai de Dion Bouton
92800 PUTEAUX

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017

AEG FINANCES
Membre français de Grant Thornton International
29, Rue du Pont
92200 NEUILLY-SUR-SEINE

CONSTANTIN ASSOCIES
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited
185, avenue Charles de Gaulle
92524 NEUILLY-SUR-SEINE CEDEX

HAVAS
Société Anonyme
29-30, quai de Dion Bouton
92800 PUTEAUX

**Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017

Aux Actionnaires,

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

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

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

I- Conclusion sur les comptes

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

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

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Neuilly-sur-Seine, le 25 août 2017
Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

Membre français de Grant Thornton International

CONSTANTIN ASSOCIES

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Gilles HENGOAT

Thierry QUERON



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