

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2019 /



PUBLICIS
GROUPE

SOMMAIRE

MESSAGE DU PRÉSIDENT	1
1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
1.1 Principaux chiffres clés	4
1.2 Nominations	5
1.3 Politique RSE du Groupe	6
1.4 Acquisitions & cessions	7
1.5 Examen de la situation financière et du résultat	8
1.6 Perspectives	14
2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2019	15
2.1 Compte de résultat consolidé	16
2.2 État de résultat global consolidé	17
2.3 Bilan consolidé	18
2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	19
2.5 Tableau de variation des capitaux propres consolidés	20
2.6 Notes annexes aux comptes consolidés	22
3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2019	45
4 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT	47

MESSAGE DU PRÉSIDENT

«Comme prévu, nous avons enregistré une amélioration séquentielle au deuxième trimestre par rapport au premier, avec une croissance organique qui revient en territoire positif. Cette croissance repose sur des bases solides, grâce à la montée en puissance du New Business du 4^e trimestre 2018 et à la croissance toujours à deux chiffres de nos *Strategic Game Changers* (+ 24 % au premier semestre).

Cependant notre croissance a été ralentie par la réduction des honoraires dans la publicité traditionnelle, qui continue d'avoir une incidence d'environ 300 points de base sur l'ensemble de nos activités aux États-Unis au deuxième trimestre. Nous avons franchi une étape majeure avec la mise en œuvre de notre modèle pays aux États-Unis, organisation qui permet de générer de la croissance grâce à la fertilisation croisée.

Il est important de souligner la solide performance du Royaume-Uni et de la France, où le modèle du *Power of One* est le plus abouti avec un leadership unique, et où le revenu net augmente respectivement de 4,8 % et de 3,1 % au cours du premier semestre.

Au premier semestre, le Groupe a enregistré des résultats solides, avec une amélioration de la marge opérationnelle de 40 points de base, portée par notre plan actuel de réduction des coûts, dont la moitié a été réinvestie dans nos talents et nos expertises. Notre bénéfice net courant dilué par action au cours du premier semestre augmente de 2,5 % à taux de change constants et hors *Beat tax* et coûts de transaction d'Epsilon, tandis que notre *free cash flow* reste à un niveau élevé.

Dernier point, mais non des moindres, nous avons finalisé l'acquisition d'Epsilon à un prix attractif. Nous avons mis en place un plan d'intégration autour de 25 équipes dédiées qui travaillent sans relâche avec un objectif clair : accélérer la croissance.

Le bouleversement créé par la data et la technologie est bien connu. Le besoin de se transformer n'a jamais été aussi fort dans notre industrie. Notre modèle nous permet de faire face à ces défis, d'investir dans nos talents (plus de 150 millions d'euros les 18 derniers mois) et dans les expertises du futur, comme Sapient et Epsilon, tout en délivrant des résultats financiers très solides.

En ce qui concerne notre croissance organique à court terme, deux phénomènes expliquent notre situation. D'un côté, nos clients souffrent de diverses pressions qui se traduisent par des coupes de budgets et des réductions d'honoraires dans des secteurs où notre part de marché est particulièrement élevée. De l'autre côté, la transformation profonde dans laquelle nous nous sommes engagés ces dernières années nous a pénalisés dans le court terme. Mais c'est aussi une vraie force pour le long terme, comme en témoignent nos gains en New Business ou la croissance de nos *Game Changers*.

En conséquence, en ce qui concerne la deuxième partie de l'année, nous verrons une amélioration de la croissance organique par rapport au premier semestre. Mais, alors même que les réductions de budget continuent à être bien présentes, nous adoptons une approche conservatrice pour l'année en anticipant un revenu net globalement stable sur une base organique en 2019.

En prenant en compte ces éléments, et grâce à la solidité de notre modèle, nous pouvons d'ores et déjà confirmer que nous délivrerons, comme anticipé, une amélioration de 30 à 50 points de base de notre taux de marge opérationnelle et de 5 % à 10 % de notre bénéfice net courant par action à taux de change constants, en intégrant la contribution d'Epsilon.

Pour ce qui est du long terme, nous disposons de l'organisation, des talents et des actifs dont nos clients ont besoin, ce qui nous rend très confiants dans notre capacité à générer de la croissance grâce à trois leviers.

Premièrement, notre offre unique en termes de data, créativité, média et technologie est en mesure de délivrer des expériences personnalisées à grande échelle pour aider nos clients à accélérer leurs ventes tout en réduisant leurs coûts.

Deuxièmement, notre modèle pays produit déjà de très bons résultats en France et au Royaume-Uni, et nous allons en accélérer sa mise en place aux États-Unis, où nous venons d'annoncer une nouvelle organisation.

Troisièmement, notre nouvelle façon d'approcher le marché nous permettra de maintenir et d'accélérer clairement notre dynamique de gains de New Business.

Notre priorité est désormais l'exécution, avec l'objectif de créer encore davantage de valeur pour l'ensemble de nos parties prenantes. »



Arthur Sadoun
Président du directoire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ



1.1	PRINCIPAUX CHIFFRES CLÉS	4	1.5	EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT	8
1.2	NOMINATIONS	5		Compte de résultat consolidé simplifié	8
1.3	POLITIQUE RSE DU GROUPE	6		Bilan et tableau de financement	12
1.4	ACQUISITIONS & CESSIONS	7		Endettement financier net	12
				Flux de trésorerie	13
				<i>Free cash flow</i>	13
				Publicis Groupe (société mère du Groupe)	14
			1.6	PERSPECTIVES	14

Le Conseil de surveillance de Publicis Groupe, réuni sous la présidence de M. Maurice Lévy, a examiné les résultats du premier semestre 2019, présentés par M. Arthur Sadoun, Président du Directoire.

1.1 PRINCIPAUX CHIFFRES CLÉS

(en millions d'euros, à l'exception des %)	6 mois 2019	6 mois 2018 ⁽¹⁾	2019 vs. 2018
Données extraites du compte de résultat :			
Revenu net	4 352	4 280	+ 1,7 %
Marge opérationnelle avant amortissements	885	882	
En % du revenu net	20,3 %	20,6 %	
Marge opérationnelle	612	617	
En % du revenu net	14,1 %	14,4 %	
Marge opérationnelle hors coûts de transaction ⁽³⁾	652	617	+ 5,7 %
En % du revenu net ⁽⁴⁾	15,0 %	14,4 %	+ 60 pts
Résultat opérationnel	489	458	+ 6,8 %
Résultat net part du Groupe	345	301	+ 14,6 %
Bénéfice par action	1,49	1,33	
Bénéfice courant par action, dilué ⁽²⁾	1,98	1,89	+ 4,8 %
Free cash flow avant variation du BFR	491	500	
Données extraites du bilan			
	30/06/2019	31/12/2018 ⁽¹⁾	
Total de l'actif	28 569	27 080	
Capitaux propres, part du Groupe	6 692	6 853	
Endettement financier net (trésorerie nette)	74	(288)	

(1) Les données extraites du compte de résultat et du bilan sont comparables dans la mesure où les comptes au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2018 sont établis en application d'IFRS 16, norme appliquée par anticipation en 2018.

(2) Résultat net part du Groupe après élimination des pertes de valeur, de l'amortissement des incorporels liés aux acquisitions, des principales plus ou (moins)-values de cession, de la variation de juste valeur des actifs financiers, de la réévaluation des *earn-out* et des frais d'acquisition Epsilon, divisé par le nombre moyen d'actions sur une base diluée.

(3) Les coûts de transaction liés à l'acquisition d'Epsilon s'élèvent à 40 millions d'euros au 30 juin 2019.

(4) L'augmentation du taux de marge opérationnelle inclut un effet technique de 20 points de base lié à IFRS 16.

Le FMI a revu à nouveau en baisse sa prévision de croissance de l'économie mondiale : elle devrait atteindre 3,3 % en 2019, contre 3,6 % en 2018 et 4 % en 2017. Le ralentissement affecte plutôt les pays développés, et notamment l'Europe, alors que l'économie américaine résiste. Le titre de la dernière mise à jour du FMI est explicite : « croissance ralentie, reprise précaire ».

Au sein des pays développés, les USA devraient connaître une croissance de 2,4 %, après 2,9 % en 2018, alors que l'Europe subit un fort ralentissement, en raison de la forte dépendance de l'économie allemande aux exportations et de la faiblesse structurelle de l'économie italienne (+ 0,2 % seulement en 2019). L'économie française montre une croissance supérieure (+ 1,4 %) en raison de la distribution de pouvoir d'achat décidée fin 2018 dans le cadre de la crise des gilets jaunes. L'économie britannique devrait progresser de 1,3 %, malgré l'impact du Brexit.

L'affaiblissement de la croissance touche aussi les pays émergents, et le premier d'entre eux, la Chine. Les différents indicateurs avancés montrent que l'industrie est proche de la récession ; la production industrielle a cru au taux le plus faible depuis 17 ans. L'économie de L'empire du Milieu demeure très vulnérable aux tensions commerciales avec les USA.

1.2 NOMINATIONS

Publicis Sapient, le pôle de transformation digitale des entreprises de Publicis Groupe, a annoncé la nomination de **John Maeda en tant que Directeur expérience client**. Le choix de John Maeda, l'un des plus grands créatifs mondiaux dans le domaine du design informatique – convergence du design et de la technologie – témoigne de l'engagement continu de Publicis Sapient à repousser les limites de la création, par les entreprises, de valeur exponentielle pour leurs clients et marchés. Dans le cadre de ces fonctions, John rejoint le *Creative Executive* Collective de Publicis Groupe, qui promeut un leadership créatif multidimensionnel et structuré afin de développer les potentialités multiples en matière de créativité au service du monde moderne – une créativité dynamique qui prend vie à travers des histoires, des expériences et des innovations.

Publicis Groupe UK a nommé **Ben Mooge** au poste de **Directeur de la création, Publicis Groupe UK**, une toute nouvelle fonction. Ce poste confirme l'engagement de Publicis Groupe à placer le produit créatif au cœur même de l'activité. Il souligne la valeur de la créativité générée au profit des clients et des talents, et son véritable potentiel lorsqu'elle est connectée aux données et à la technologie.

Publicis Groupe a annoncé la mise en place d'un nouveau Comex pour Publicis Groupe US et d'une nouvelle organisation en trois régions pour Publicis Communications US. Ces organes auront pour mission de **superviser la Gouvernance aux États-Unis**, accélérer la mise en œuvre de la stratégie du Groupe et transformer plus encore notre offre créative.

Le ComEx de Publicis Groupe US sera en charge du développement de la stratégie du Groupe et du pilotage de la performance globale et de la croissance, aussi bien pour le compte du Groupe que de ses clients, sur le marché le plus important de la société. Publicis Groupe US ComEx sera présidé par Arthur Sadoun, Président du Directoire. Il sera aussi composé de Tim Jones, Directeur général, Publicis Media Americas ; Bryan Kennedy, Directeur général, Epsilon ; Ros King, VPE, Clients Mondiaux, Publicis Groupe ; Steve King, Directeur des opérations, Publicis Groupe & CEO, Publicis Media ; Adrian Sayliss, Directeur financier, Publicis Groupe Amérique du Nord ; Carla Serrano, Directeur de la stratégie, Publicis Groupe ; Liz Taylor, CCO, Publicis Communications US et Leo Burnett Worldwide ; et Nigel Vaz, Directeur général, Publicis Sapient.

Publicis Communications US a été organisé en trois zones afin de catalyser la transformation et la fertilisation croisée du portefeuille de marques créatives du Groupe, qui englobe des labels tels que Leo Burnett, Saatchi & Saatchi, Publicis, BBH et Fallon. La zone Ouest sera supervisée par Andrew Bruce, Directeur général, Publicis Communications West ; la zone Centre sera dirigée par Andrew Swinand, Directeur général, Publicis Communications Center ; et la zone Est sera sous la responsabilité de Jem Ripley qui revient chez Publicis Groupe en tant que Directeur général, Publicis Communications Est. J. Ripley supervisera également l'activité de transformation marketing de Publicis Sapient et les clients basés aux États-Unis, qui seront transférés à Publicis Communications. La capacité de transformation digitale des entreprises reste sous la responsabilité du pôle Publicis Sapient.

1.3 POLITIQUE RSE DU GROUPE

Les activités RSE du premier semestre 2019 progressent, en adéquation avec les priorités du Groupe.

En direction des **talents**, et autour de la **diversité** et de **l'inclusion**, une attention particulière est portée sur les questions d'égalité hommes-femmes, qu'il s'agisse d'égalité salariale, de promotion et d'accès aux postes de responsabilité. Les chiffres montrent la poursuite d'une évolution positive, les actions doivent être renforcées pour les positions de leadership créatif et technologique. Les réseaux affinitaires comme VivaWomen ! (mixité) et Égalité (LGBT) ont poursuivi leur expansion géographique.

En termes de formation, la nouvelle Publicis Learning Platform continue d'enrichir son catalogue, permettant ainsi à tous les salariés d'avoir accès de manière permanente à une offre large de contenus, et d'être accompagnés dans cette période de profonde transformation interne du Groupe. De nouveaux programmes (Sprint, Lab...) ont été mis en œuvre avec succès.

La plateforme interne Marcel a été lancée pour un pilote au Royaume-Uni avant un déploiement plus large à l'échelle du Groupe.

Le Women's Forum for the Economy and Society a fait étape au Mexique en mai 2019, pour son Édition annuelle « Americas » réunissant plus de 1 500 leaders. Un événement spécial s'est tenu à Kyoto en juin 2018, pour adresser un message d'alerte aux décideurs politiques du G20 autour du changement climatique et de la nécessité de donner aux femmes une place plus importante dans les processus de décision et d'action. La prochaine session « Asia » aura lieu à Singapour les 18/20 septembre, avant le *Global Meeting* de Paris les 20/22 novembre autour du thème *Taking the lead for Inclusion*.

En direction des **clients**, le marketing responsable est une notion centrale qui irrigue les projets et les campagnes portées par les agences du Groupe. Le Grand Prix remporté par l'agence française Marcel à Cannes en juin 2019 illustre la pertinence des engagements citoyens et l'impact du message de la marque : la campagne « Marché interdit » pour Carrefour a été très largement saluée lors de cette édition.

En matière d'**achats responsables**, le Groupe étend son programme d'évaluation et de suivi de ses fournisseurs globaux et locaux, à travers différents outils internes et externes. C'est un maillon important du plan d'action lié à l'application de la loi française sur le devoir de vigilance.

En matière d'**éthique**, les formations destinées à tous les collaborateurs se sont poursuivies, dans la continuité de ce qui avait débuté dès 2017, tant sur le RGPD européen (règlement général sur la protection des données) que sur l'anti-corrruption au titre du déploiement de la loi française Sapin 2. Depuis janvier 2019, le nouveau dispositif d'alerte (*whistleblowing*) est en place afin de traiter de manière centralisée toutes les alertes, qu'elles émanent de collaborateurs, clients, fournisseurs ou toute autre partie prenante. (ethicsconcerns@publicisgroupe.com)

Vis-à-vis de la Société, depuis 3 ans, les agences ont poursuivi leur appui auprès d'initiatives ou associations liées à l'ODD 2 (Objectifs de Développement Durable) – Lutter contre la faim, poursuivant l'effort sectoriel auquel le Groupe s'était engagé vis-à-vis des Nations Unies.

Enfin, en matière d'**environnement**, les installations des équipes dans de nouveaux immeubles dans différents pays permettent de diminuer les impacts directs du Groupe, grâce à des choix immobiliers pertinents par rapport aux impacts environnementaux. Par ailleurs, dans le cadre de la politique environnementale du Groupe pour 2030 « Consommer moins – Consommer mieux », un programme de compensation des impacts incompressibles en énergie a été mis en place dans 3 pays, faisant ainsi passer la part des énergies renouvelables de 33,5 % à 77,3 %. L'objectif étant d'atteindre 100 % pour le Groupe et de faire le maximum pour réduire les émissions de gaz à effet de serre.

Les actions du Groupe et des agences en matière de RSE sont publiquement accessibles dans la section RSE du site du Groupe et les données sont synthétisées dans la partie CSR Smart data.

1.4 ACQUISITIONS & CESSIONS

Le 31 janvier 2019, Publicis Groupe a annoncé la signature définitive de la cession à Altamont Capital Partners (Altamont) de **Publicis Health Solutions (PHS)**. PHS, qui appartenait au pôle de solution Publicis Health, est une organisation de représentants médicaux et de commercialisation pour des entreprises pharmaceutiques, biotechnologiques, de dispositifs médicaux et de diagnostics. Les marques qui le composent, dont Touchpoint, PDI, Tardis Medical, PHrequency et CustomPoint Recruiting, permettent d'offrir toute une gamme complète de services aux clients.

Le 7 février 2019, Publicis Groupe a confirmé avoir réalisé le 6 février 2019 l'acquisition de 82,99 % du capital de **Soft Computing**, leader français du Data Marketing, au prix de 25 euros par action, soit un montant global d'environ 43,4 millions d'euros. Cette acquisition a été réalisée auprès des actionnaires fondateurs et de leurs familles et fait suite à la levée de l'ensemble des conditions suspensives relatives aux accords signés le 19 décembre 2018. Le prix proposé fait ressortir une prime de 66,67 % par rapport au cours de clôture du 19 décembre 2018. Fondé en 1984 par Eric Fischmeister et Gilles Venturi, Soft Computing est une société spécialisée dans la data et son exploitation au service du marketing digital et de la transformation de l'expérience client. Cette structure leader, forte de plus de 400 talents, accompagne la plupart des grandes entreprises des secteurs de la distribution, des services et de la finance.

Le 14 février 2019, Publicis Groupe a annoncé qu'à la suite d'un processus de vente compétitif, conduit avec l'aide d'une grande banque de la place, les entités du Groupe détenant les sociétés de l'ensemble Proximedia sont entrées en négociation exclusive avec la société Ycor en vue de céder la totalité de l'ensemble **Proximedia**. Présent en France, Belgique, Hollande et Espagne, Proximedia apporte des services digitaux aux TPE, PME, commerçants et artisans pour leur présence sur le Web et leur promotion. La cession a été finalisée au cours du premier semestre 2019.

Le 14 avril 2019, Publicis Groupe a annoncé avoir conclu un accord avec Alliance Data Systems Corporation (NYSE : ADS) en vue d'acquérir **Epsilon** pour un prix net d'acquisition de 3,95 milliards de dollars après prise en compte des impacts fiscaux favorables liés à la transaction (et un montant total en numéraire de 4,40 milliards de dollars). En parallèle, Publicis Groupe et Alliance Data ont décidé de nouer un partenariat stratégique. Cette acquisition accélère la mise en œuvre de la stratégie de Publicis Groupe visant à devenir le partenaire privilégié de ses clients dans leur transformation. Placé au cœur de l'organisation de Publicis Groupe, Epsilon va renforcer ses activités de création, de média et de technologie pour accélérer sa croissance. Cette transaction est positive pour les actionnaires, avec une relution du bénéfice net par action de 12,5 % et du *free cash-flow* par action de 18,3 %, hors synergies liées à la transaction sur la base de chiffres *proforma* 2018. Le *closing*, intervenu le 1^{er} juillet 2019, a été annoncé le 2 juillet.

1.5 EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT

Compte de résultat consolidé simplifié

(en millions d'euros)	6 mois 2019	6 mois 2018 ⁽¹⁾	2019 vs. 2018
Revenu net	4 352	4 280	+ 1,7 %
Revenu des coûts refacturables	516	445	
Revenu	4 868	4 725	+ 3,0 %
Charges de personnel	(2 879)	(2 834)	
Autres charges opérationnelles	(1 104)	(1 009)	
Marge opérationnelle avant amortissements	885	882	
Amortissements	(273)	(265)	
Marge opérationnelle	612	617	
Taux de marge opérationnelle (% du revenu net)	14,1 %	14,4 %	
Marge opérationnelle hors coûts de transaction ⁽²⁾	652	617	+ 5,7 %
Taux de marge opérationnelle (% du revenu net)	15,0 %	14,4 %	+ 60 pts
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(27)	(34)	
Perte de valeur	(113)	(107)	
Autres produits et charges non courants	17	(18)	
Résultat opérationnel	489	458	+ 6,8 %
Résultat financier	(1)	(36)	
Réévaluation des <i>earn-outs</i>	(1)	(11)	
Impôt sur le résultat	(136)	(109)	
Mises en équivalence	(5)	1	
Intérêts minoritaires	(1)	(2)	
Résultat net part du Groupe	345	301	+ 14,6 %

(1) Les données du compte de résultat sont comparables dans la mesure où les comptes au 30 juin 2018 sont établis en application d'IFRS 16, norme appliquée par anticipation en 2018.

(2) Les coûts de transaction liés à l'acquisition d'Epsilon s'élèvent à 40 millions d'euros au 30 juin 2019.

Revenu net du 2^e trimestre 2019

Répartition du revenu net au 2^e trimestre par zone géographique

(en millions d'euros)	Revenu net		Croissance publiée	Croissance organique
	T2 2019	T2 2018		
Europe	663	641	+ 3,4 %	+ 2,4 %
Amérique du Nord	1 177	1 179	- 0,2 %	- 1,7 %
Asie Pacifique	237	224	+ 5,8 %	+ 2,7 %
Amérique latine	78	86	- 9,3 %	- 8,7 %
Moyen Orient & Afrique	79	68	+ 16,2 %	+ 12,9 %
Total	2 234	2 198	+ 1,6 %	+ 0,1 %

Le revenu net de Publicis Groupe pour le 2^e trimestre est de 2 234 millions d'euros comparé à 2 198 millions d'euros en 2018, en croissance de 1,6 %. Les effets de la variation des taux de change ont un impact positif de 72 millions d'euros. Les acquisitions (nettes de cessions) ont eu une contribution négative sur le revenu net à hauteur de 39 millions d'euros, reflétant les cessions de PHS fin janvier 2019 et de Proximedia fin avril 2019 partiellement compensées par la contribution des acquisitions, notamment Xebia et Soft Computing en France.

La croissance organique est de 0,1 %. Comme anticipé, Publicis Groupe a enregistré une amélioration séquentielle par rapport au premier trimestre en revenant à une croissance en territoire positif. Bien qu'elle se situe dans le bas de nos attentes, cette croissance repose sur des bases solides, avec la montée en puissance des gains du quatrième trimestre et la croissance continue à deux chiffres des *Strategic Game Changers* (+ 21 %). Toutefois, la réduction des honoraires dans la publicité traditionnelle a continué à impacter nos activités aux États-Unis à hauteur de près de 300 points de base au deuxième trimestre, nous empêchant ainsi d'afficher une meilleure croissance.

L'Europe affiche une croissance publiée de + 3,4 % et de + 2,4 % en base organique. La France et le Royaume-Uni continuent de délivrer de bonnes performances avec une croissance de respectivement 2,1 % et 4,6 % sur le trimestre. À l'inverse, l'Italie et l'Allemagne enregistrent une baisse de respectivement 4,3 % et 9,1 %.

L'Amérique du Nord affiche une croissance publiée quasiment stable mais une baisse de 1,7 % sur une base organique. Ce recul est le reflet de l'attrition qui continue d'affecter la publicité traditionnelle et de quelques pertes de clients dans les activités de média au troisième trimestre 2018.

L'Asie Pacifique affiche une croissance publiée de + 5,8 % et de + 2,7 % sur une base organique, avec Singapour à + 21,9 % et l'Inde à + 20,5 %. La Chine est légèrement négative à - 2,4 %.

L'Amérique latine est en baisse de 9,3 % en publié et de 8,7 % en base organique. Cela s'explique par des bases de comparaisons élevées et un contexte économique difficile dans certains pays de la zone. Le Brésil est en baisse de 20,5 %, expliquant la décroissance de cette région. Le Mexique enregistre une croissance organique soutenue de 7,1 %.

Le Moyen-Orient et l'Afrique progressent de 16,2 % en publié, et de 12,9 % en base organique.

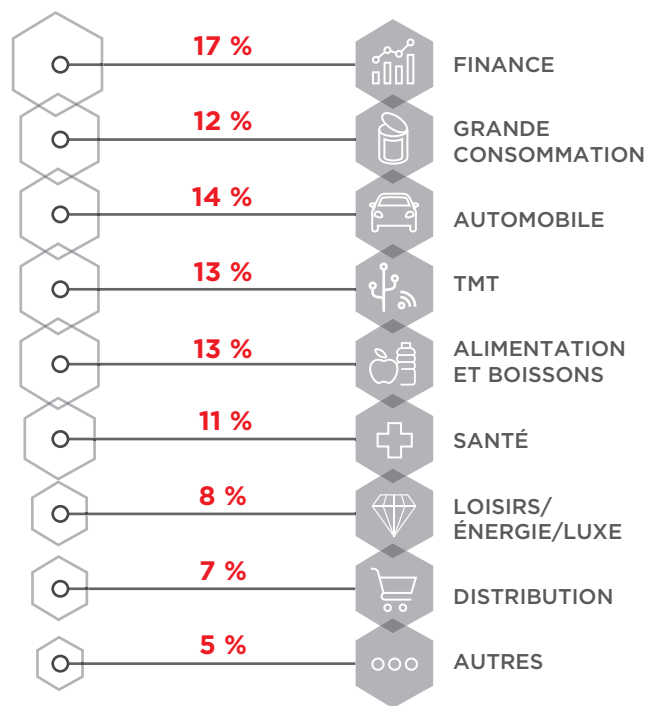
Revenu net à fin juin 2019

Le revenu net de Publicis Groupe pour le premier semestre est de 4 352 millions d'euros comparé à 4 280 millions d'euros en 2018, en croissance de 1,7 %. Les effets de la variation des taux de change ont un impact positif de 165 millions d'euros. Les acquisitions (nettes de cessions) ont eu une contribution négative sur le revenu net à hauteur de 57 millions d'euros, reflétant les cessions de PHS fin janvier 2019 et de Proximedia fin avril 2019 partiellement compensées par la contribution des acquisitions, notamment Xebia et Soft Computing en France.

La croissance organique est de - 0,8 %, et de - 0,7 % en excluant PHS. Cela traduit principalement l'attrition liée à une poignée de clients du secteur de la grande consommation qui impacte l'Amérique du Nord.

La croissance des *Strategic Game Changers* atteint 24 %, pour un revenu net d'environ 580 millions d'euros, soit 13 % du revenu net total du Groupe.

/ Répartition du revenu net à fin juin 2019 par secteur client



Sur la base de 2 888 clients représentant 88 % du revenu net.

/ Répartition du revenu net au 1^{er} semestre par zone géographique

(en millions d'euros)	Revenu net		Croissance publiée	Croissance organique	Croissance organique hors PHS
	S1 2019	S1 2018			
Europe	1 296	1 255	+ 3,3 %	+ 1,6 %	+ 1,6 %
Amérique du Nord	2 316	2 321	- 0,2 %	- 3,1 %	- 3,0 %
Asie Pacifique	444	423	+ 5,0 %	+ 2,0 %	+ 2,0 %
Amérique latine	144	158	- 8,9 %	- 7,6 %	- 7,6 %
Moyen Orient & Afrique	152	123	+ 23,6 %	+ 19,1 %	+ 19,1 %
Total	4 352	4 280	+ 1,7 %	- 0,8 %	- 0,7 %

L'Europe affiche une croissance publiée de + 3,3 % et de + 1,6 % en base organique. La France et le Royaume-Uni continuent de délivrer de bonnes performances avec une croissance de respectivement 3,1 % et 4,8 % sur le semestre. L'Italie enregistre une croissance à deux chiffres à 11,4 % avec un impact fort des gains de nouveaux clients ainsi qu'une augmentation des dépenses des clients existants au premier trimestre. À l'inverse, l'Allemagne enregistre une baisse de 9,6 %.

L'Amérique du Nord affiche une croissance publiée quasiment stable mais une baisse de 3,1 % sur une base organique. Ce recul est le reflet de l'attrition qui continue d'affecter la publicité traditionnelle ainsi que de quelques pertes de clients dans les activités de média.

L'Asie Pacifique affiche une croissance publiée de + 5,0 % et de + 2,0 % sur une base organique, avec Singapour et l'Inde à + 14,8 %. La Chine est légèrement négative à - 1,5 %.

L'Amérique latine est en baisse de 8,9 % en publié et de 7,6 % en base organique. Cela s'explique par des bases de comparaisons élevées et un contexte économique difficile dans certains pays de la zone. Le Brésil est en baisse de 14,1 % expliquant la décroissance de cette région. Le Mexique est stable en base organique.

Le Moyen-Orient et l'Afrique progressent de 23,6 % en publié, et de 19,1 % en base organique.

Marge opérationnelle & résultat opérationnel

Les charges de personnel atteignent 2 879 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 2 834 millions d'euros en 2018. Les coûts fixes de personnel de 2 510 millions d'euros représentent 57,7 % du revenu net contre 58,6 % en 2018. Le coût des free-lances est de 174 millions d'euros en 2019, comparé à 187 millions en 2018. Les coûts de restructuration atteignent 61 millions d'euros en 2019 (36 millions d'euros en 2018) et s'inscrivent dans le cadre de la réorganisation du Groupe, « The Power of One », et se traduisent par une intégration accrue des structures et des activités. De nombreux investissements (organisation par pays, développement des plateformes de production, poursuite de la régionalisation des centres de services partagés ou les développements technologiques) permettent d'améliorer l'efficacité opérationnelle.

Les autres charges opérationnelles (hors amortissements) sont de 1 104 millions d'euros et se comparent à 1 009 millions d'euros en 2018. Ces coûts représentent 25,4 % du revenu net (23,6 % en 2018). En excluant les coûts de transaction liés à l'acquisition d'Epsilon pour un montant de 40 millions d'euros, les charges opérationnelles de 2019 sont de 1 064 millions d'euros faisant ressortir un taux de 24,4 % du revenu net.

La **marge opérationnelle avant amortissements** s'établit à 885 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019 par rapport à 882 millions d'euros pour la même période de 2018, faisant ressortir une marge de 20,3 % du revenu net (20,6 % en 2018). En excluant les coûts de transaction liés à l'acquisition d'Epsilon, la marge opérationnelle avant amortissements atteint 925 millions d'euros faisant ressortir une marge de 21,3 %.

La dotation aux amortissements est de 273 millions d'euros au 30 juin 2019, en légère hausse par rapport à 2018 (265 millions d'euros).

La **marge opérationnelle** s'élève à 612 millions d'euros contre 617 millions d'euros au 30 juin 2018. Le taux de marge opérationnelle est de 14,1 %, contre 14,4 % au 30 juin 2018. Hors coûts de transaction liés à l'acquisition d'Epsilon, la marge opérationnelle s'établit à 652 millions d'euros, soit un taux de marge opérationnelle de 15,0 %. Cette amélioration de 60 points de base provient de la baisse des charges de personnel, de l'impact positif de la cession de PHS et de Proximédia, ainsi que d'un effet de change favorable.

Les marges opérationnelles (hors coûts de transaction liés à l'acquisition Epsilon) par grandes zones géographiques s'élèvent à 10,3 % pour l'Europe, 18,2 % pour l'Amérique du Nord, 16,7 % pour l'Asie-Pacifique, 5,6 % pour l'Amérique latine et 9,2 % pour la région Afrique/Moyen-Orient.

Les amortissements sur immobilisations incorporelles liées aux acquisitions au 1^{er} semestre 2019 sont de 27 millions d'euros, contre 34 millions d'euros en 2018. Les pertes de valeur – principalement dues au plan de restructuration immobilière *All in One* – s'élèvent à 113 millions d'euros en 2019 contre 107 millions d'euros en 2018, et les autres charges et produits non courants sont un produit net de 17 millions d'euros en 2019, contre une charge de 18 millions d'euros en 2018.

Le **résultat opérationnel** s'est élevé à 489 millions d'euros pour les 6 premiers mois de 2019 contre 458 millions d'euros en 2018.

Autres postes du compte de résultat

Le résultat financier, composé du coût de l'endettement financier net et d'autres charges et produits financiers, est une charge de 1 million d'euros au 30 juin 2019 contre une charge de 36 millions d'euros en 2018. La charge sur l'endettement financier net est un produit de 15 millions d'euros en 2019 à comparer à une charge de 9 millions d'euros en 2018. Les autres charges et produits financiers sont une charge de 16 millions d'euros, composés à hauteur de 30 millions d'euros d'intérêts sur les obligations locatives et d'un produit de 19 millions d'euros de réévaluation de la juste valeur des Fonds Communs de Placement (réévaluation inscrite en capitaux propres avant 2019). Les autres charges et produits financiers représentaient une charge de 27 millions d'euros en 2018, incluant 29 millions d'euros d'intérêts sur les obligations locatives.

Le coût de réévaluation des *earn-outs* est de 1 million d'euros au premier semestre 2019, contre une charge de 11 millions en 2018.

La charge d'impôt est de 136 millions d'euros, découlant de l'application d'un taux d'impôt effectif prévisionnel pour 2019 de 25,8 %, contre une charge d'impôt de 109 millions d'euros en 2018, correspondant à un taux d'impôt effectif prévisionnel de 25,9 %.

La quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence au 30 juin 2019 est une perte de 5 millions d'euros, contre un produit de 1 million l'année précédente. Les intérêts minoritaires dans le résultat sont de 1 million d'euros au 30 juin 2019 et de 2 millions en 2018.

Au total, le résultat net part du Groupe du 1^{er} semestre 2019 est un bénéfice de 345 millions d'euros contre un bénéfice de 301 millions d'euros l'année précédente pour la même période.

Bilan et tableau de financement

Bilan simplifié

(en millions d'euros)	30/06/2019	31/12/2018 ⁽¹⁾
Écarts d'acquisition nets	8 857	8 751
Autres immobilisations incorporelles nettes	1 107	1 125
Droits d'utilisation nets relatifs aux contrats de location	1 954	1 732
Autres immobilisations nettes	854	888
Impôts courant et différé	(489)	(560)
Besoin en fonds de roulement	(2 618)	(2 904)
Actifs nets détenus en vue de la vente	0	83
Total de l'actif	9 665	9 115
Capitaux propres part du Groupe	6 692	6 853
Intérêts minoritaires	(9)	0
Capitaux propres totaux	6 683	6 853
Provision LT/CT	592	509
Endettement financier net	74	(288)
Obligations locatives	2 316	2 041
Total du passif	9 665	9 115

(1) Les données du bilan sont comparables dans la mesure où les comptes au 30 juin 2018 sont établis en application d'IFRS 16, norme appliquée par anticipation en 2018.

Les capitaux propres consolidés part du Groupe sont passés de 6 853 millions d'euros au 31 décembre 2018 à 6 692 millions d'euros au 30 juin 2019.

Les intérêts minoritaires sont négatifs, à - 9 millions d'euros, contre 0 au 31 décembre 2018.

Endettement financier net

(en millions d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
Dettes financières (long et court terme)	4 754	2 874
Juste valeur des dérivés de couverture sur Eurobond 2021 et 2024 ⁽¹⁾	78	46
Juste valeur des dérivés de couverture sur Eurobond 2025, 2028 et 2031 ⁽¹⁾	(8)	0
Juste valeur des dérivés de couverture sur prêt moyen terme syndiqué ⁽¹⁾	(1)	(3)
Juste valeur des dérivés sur prêts/emprunts intragroupe ⁽¹⁾	(5)	1
Total dette financière y compris valeur de marché des dérivés associés	4 818	2 918
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4 744)	(3 206)
Endettement financier net	74	(288)
Endettement net/capitaux propres (y compris intérêts minoritaires)	0,01	n/a (trésorerie nette positive)

(1) Présentés en « Autres créances et actifs courants » et/ou « Autres dettes et passifs courants » au bilan consolidé.

L'endettement financier net s'établit à 74 millions d'euros au 30 juin 2019 (soit un ratio Dette nette/fonds propres de 0,01) à comparer à une situation de trésorerie nette positive de 288 millions d'euros au 31 décembre 2018. La dette nette moyenne du Groupe du premier semestre 2019 s'élève à 550 millions d'euros contre 1 317 millions d'euros pour le premier semestre 2018.

Le financement de l'acquisition d'Epsilon – finalisée le 1^{er} juillet 2019 – a été assuré principalement par l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 2,25 milliards d'euros en trois tranches, dont le règlement-livraison est intervenu le 13 juin 2019, d'une part et par la mise en place d'un prêt à moyen terme conclu le 28 juin 2019 (avec tirage effectif au 1^{er} juillet 2019) en trois tranches (une de 900 millions de dollars et deux de 150 millions d'euros) d'autre part. Il convient de noter que la dette nette sur la période du 13 au 30 juin 2019 n'est pas impactée par l'émission des Eurobonds puisque les fonds reçus ont été immédiatement placés en attente du paiement de l'acquisition.

Flux de trésorerie

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité se sont traduits par un besoin de 89 millions d'euros au cours des six premiers mois de 2019 contre un besoin de 119 millions d'euros pour la même période de l'année précédente. L'impôt payé ressort à 190 millions d'euros en 2019 contre 149 millions d'euros en 2018. Le besoin en fonds de roulement s'est dégradé de 826 millions d'euros, à comparer à une dégradation de 890 millions d'euros en 2018.

Les flux nets liés aux opérations d'investissement se soldent par une utilisation de trésorerie de 83 millions d'euros en 2019 contre une utilisation de 163 millions d'euros en 2018. Les investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles se sont établis à 65 millions d'euros (incluant les investissements relatifs au plan immobilier *All in One*) contre 86 millions en 2018. Le montant (net de cessions) consacré aux acquisitions de filiales s'est élevé à 30 millions d'euros contre 66 millions d'euros en 2018.

Les opérations de financement se sont traduites par un excédent de 1 707 millions d'euros à fin juin 2019 contre un besoin de 353 millions d'euros l'année précédente. L'excédent provient principalement de l'émission, pour un montant de 2,3 milliards d'euros en juin 2019, de trois eurobonds souscrits dans le cadre de l'acquisition d'Epsilon (dont le paiement n'est intervenu que le 1^{er} juillet 2019).

Au total, la position de trésorerie du Groupe nette des soldes créditeurs de banques a augmenté de 1 537 millions d'euros au premier semestre 2019, contre une diminution de 600 millions d'euros sur la même période de l'année précédente.

Si l'on tient compte des lignes de crédit mobilisables à court terme, les liquidités disponibles s'élèvent à 8 439 millions d'euros au 30 juin 2019, soit 4 544 millions d'euros après prise en compte du paiement d'Epsilon intervenu le 1^{er} juillet 2019, contre 5 887 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Free cash flow

Le *free cash flow* du Groupe hors variation du besoin en fonds de roulement (BFR) est l'indicateur utilisé par le Groupe pour mesurer les liquidités provenant de l'activité après prise en compte des investissements en immobilisations, mais avant les opérations d'acquisition ou de cession de participations et avant les opérations de financement (y compris le financement du besoin en fonds de roulement).

Le *free cash flow* du Groupe, hors variation du besoin en fonds de roulement, est en diminution de 9 millions d'euros par rapport à celui de l'année précédente, et s'établit à 491 millions d'euros pour les 6 premiers mois de 2019 contre 500 millions d'euros pour les 6 premiers mois de 2018.

Le tableau ci-dessous présente le calcul du *free cash flow* du Groupe.

(en millions d'euros)	6 mois 2019	6 mois 2018
Marge opérationnelle avant amortissements	885	882
Intérêts financiers payés, nets	33	19
Remboursement des obligations locatives et intérêts associés	(214)	(204)
Impôt payé	(190)	(149)
Autres	42	38
Flux de trésorerie générés par l'activité avant variation du BFR	556	586
Investissements en immobilisations (nets)	(65)	(86)
Free cash flow avant variation du BFR	491	500

Transactions avec les parties liées

Les entités de l'ensemble Proximedia cédées au cours du premier semestre 2019 ont été acquises par la société Ycor S.C.A. dans laquelle Maurice Lévy, Président du Conseil de surveillance de Publicis Groupe, a des intérêts.

Publicis Groupe (société mère du Groupe)

Le chiffre d'affaires de Publicis Groupe est composé exclusivement de loyers immobiliers et d'honoraires pour services d'assistance aux filiales du Groupe.

Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 30 millions d'euros au cours du premier semestre 2019, contre 28 millions en 2018. Les produits financiers s'établissent à 88 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 113 millions d'euros l'année précédente ; cette diminution provient de la baisse des intérêts reçus sur le prêt consenti à MMS USA Holdings et remboursé en décembre 2018, tandis que les dividendes reçus sont stables (53 millions d'euros en 2019 et 54 millions en 2018),

Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 30 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 31 millions d'euros l'année précédente. Les charges financières s'élèvent à 54 millions d'euros au 30 juin 2019, contre 70 millions d'euros l'année précédente, diminution due également au remboursement d'un prêt consenti par Publicis Finance Services et également remboursé fin 2018.

Le résultat courant avant impôt est un produit de 35 millions d'euros au titre du premier semestre 2019, contre 40 millions d'euros en 2018.

Après prise en compte d'un gain d'impôt net de 13 millions d'euros provenant de l'intégration fiscale française, le résultat net de Publicis Groupe, société mère du Groupe, ressort en bénéfice de 48 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 47 millions au 30 juin 2018.

1.6 PERSPECTIVES

En 2019, nous anticipons une amélioration séquentielle de la croissance organique au deuxième semestre par rapport au premier. En raison des conditions de marché et de la poursuite de l'attrition, nous avons décidé d'adopter une approche plus conservatrice pour l'année et tablons sur un revenu net globalement stable sur une base organique en 2019.

Nous confirmons notre objectif d'amélioration de notre marge opérationnelle de 30 à 50 points de base sur l'ensemble de l'année, en tenant compte de la contribution d'Epsilon à compter du mois de juillet et hors frais de transaction liés à cette acquisition. Nous confirmons notre objectif de progression du bénéfice net courant par action de 5 % à 10 % en 2019 (hors *BEAT tax* et coûts de transaction liés à l'acquisition d'Epsilon, à changes constants).

Concernant l'exercice 2020, le changement structurel le plus important est l'intégration d'Epsilon, dont les chiffres contribueront à la croissance organique à partir du 1^{er} juillet 2020. Nous anticipons une croissance et une extension de la collaboration dans le domaine de la data avec nos clients actuels, tout en bénéficiant de la fertilisation croisée entre nos actifs et le portefeuille de clients d'Epsilon. À l'opposé, nous anticipons également que certains de nos clients continueront à réduire leurs dépenses dans le domaine de la publicité traditionnelle. Nous actualiserons nos nouveaux objectifs en prenant en compte ces différents éléments dans les mois à venir. Nous pouvons d'ores et déjà confirmer que nous délivrerons une amélioration de la marge opérationnelle, ainsi qu'une hausse de notre bénéfice net courant par action de 5 % à 10 % en 2020 (hors *BEAT tax* et à taux de change constants).

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2019



2.1	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	16	2.5	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	20
2.2	ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	17	2.6	NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	22
2.3	BILAN CONSOLIDÉ	18			
2.4	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	19			

2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2019 (6 mois)	30 juin 2018 (6 mois)	31 décembre 2018 (12 mois)
Revenu net ⁽¹⁾		4 352	4 280	8 969
Revenu des coûts refacturables		516	445	982
Revenu		4 868	4 725	9 951
Charges de personnel	3	(2 879)	(2 834)	(5 747)
Autres charges opérationnelles		(1 104)	(1 009)	(2 155)
Marge opérationnelle avant amortissements		885	882	2 049
Dotation aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)	4	(273)	(265)	(526)
Marge opérationnelle		612	617	1 523
Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	4	(27)	(34)	(69)
Perte de valeur	4	(113)	(107)	(131)
Autres produits et charges non courants	5	17	(18)	(20)
Résultat opérationnel		489	458	1 303
Charges financières		(52)	(40)	(81)
Produits financiers		67	31	70
Coût de l'endettement financier net	6	15	(9)	(11)
Réévaluation des compléments de prix sur acquisitions	6	(1)	(11)	(13)
Autres charges et produits financiers	6	(16)	(27)	(60)
Résultat avant impôt des entreprises consolidées		487	411	1 219
Impôt sur le résultat	7	(136)	(109)	(285)
Résultat net des entreprises consolidées		351	302	934
Quote-part dans les résultats des mises en équivalence	10	(5)	1	(4)
Résultat net		346	303	930
Dont :				
• Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		1	2	11
• Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe		345	301	919
Données par action (en euros) - Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	8			
Nombre d'actions		231 745 008	226 898 746	229 231 677
Bénéfice net par action		1,49	1,33	4,01
Nombre d'actions dilués		233 885 720	231 379 546	234 564 382
Bénéfice net par action - dilué		1,48	1,30	3,92

(1) Revenu net : Revenu après déduction des coûts refacturables aux clients. Ces coûts concernent essentiellement des activités de production et de média, ainsi que des frais divers à la charge des clients. Ces éléments refacturables aux clients ne faisant pas partie du périmètre d'analyse des opérations, l'indicateur, revenu net est le plus pertinent pour la mesure de la performance opérationnelle des activités du Groupe.

2.2 ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	30 juin 2019 (6 mois)	30 juin 2018 (6 mois)	31 décembre 2018 (12 mois)
Résultat net de la période (a)	346	303	930
Éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés en résultat			
• Gains (et pertes) actuariels sur régime à prestations définies	(45)	14	22
• Impôts différés relatifs aux éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés en résultat	11	(6)	(2)
Éléments du résultat global susceptibles d'être reclassés en résultat			
• Réévaluation des instruments de couverture	(35)	20	6
• Écarts de conversion de consolidation	48	17	73
Total des autres éléments du résultat global (b)	(21)	45	99
Résultat global de la période (a) + (b)	325	348	1 029
Dont :			
• Résultat global de la période attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1	2	10
• Résultat global de la période attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	324	346	1 019

2.3 BILAN CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2019	31 décembre 2018
Actif			
Écarts d'acquisition nets	9	8 857	8 751
Immobilisations incorporelles nettes		1 107	1 125
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	15	1 954	1 732
Immobilisations corporelles nettes		598	611
Impôts différés actifs		162	150
Titres mis en équivalence	10	31	62
Autres actifs financiers	11	225	215
Actifs non courants		12 934	12 646
Stocks et en-cours de production		421	367
Clients et comptes rattachés		8 493	9 115
Actifs sur contrats		1 087	874
Autres créances et actifs courants		890	689
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 744	3 206
Actifs détenus en vue de leur cession		0	183
Actifs courants		15 635	14 434
Total de l'actif		28 569	27 080
Passif			
Capital		94	94
Réserves consolidées, part du Groupe		6 598	6 759
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe (Part du Groupe)	12	6 692	6 853
Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)		(9)	0
Total capitaux propres		6 683	6 853
Dettes financières à plus d'un an	14	4 122	2 425
Obligations locatives à plus d'un an	15	1 994	1 648
Impôts différés passifs		443	446
Provisions à long terme	13	479	384
Passifs non courants		7 038	4 903
Fournisseurs et comptes rattachés		11 300	12 176
Passifs sur contrats		305	284
Dettes financières à moins d'un an	14	632	449
Obligations locatives à moins d'un an	15	322	393
Dettes d'impôts sur les sociétés		331	365
Provisions à court terme	13	113	125
Autres dettes et passifs courants		1 845	1 432
Passifs détenus en vue de leur cession		0	100
Passifs courants		14 848	15 324
Total du passif		28 569	27 080

2.4 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	30 juin 2019 (6 mois)	30 juin 2018 (6 mois)	31 décembre 2018 (12 mois)
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net	346	303	930
Neutralisation des produits et charges calculés :			
Impôt sur le résultat	136	109	285
Coût de l'endettement financier net	(15)	9	11
Moins-values (plus-values) de cession d'actifs (avant impôt)	(18)	18	20
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	413	406	726
Rémunérations fondées sur des actions	37	32	63
Autres produits et charges calculés	21	42	76
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	5	(1)	4
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	2	2	2
Impôt payé	(190)	(149)	(328)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽¹⁾	(826)	(890)	153
Flux net de trésorerie liés à l'activité (I)	(89)	(119)	1 942
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(68)	(95)	(207)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	9	11
Acquisitions nettes d'immobilisations financières	12	(11)	(11)
Acquisitions de filiales	(117)	(91)	(260)
Cessions de filiales	87	25	19
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (II)	(83)	(163)	(448)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	(210)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(8)	(5)	(10)
Encaissements provenant de nouveaux emprunts ⁽²⁾	2 257	10	11
Remboursement des emprunts ⁽²⁾	(324)	(178)	(159)
Remboursement des dettes locatives	(184)	(175)	(374)
Intérêts payés sur obligations locatives	(30)	(29)	(58)
Intérêts financiers payés	(45)	(13)	(69)
Intérêts financiers encaissés	78	32	66
Rachats de participations ne donnant pas le contrôle	(35)	(17)	(21)
(Achats)/Ventes nets d'actions propres et exercice de BSA	(2)	22	9
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (III)	1 707	(353)	(815)
Incidence des variations de taux de change (IV)	2	35	133
Variation de la trésorerie consolidée (I + II + III + IV)	1 537	(600)	812
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 ^{er} janvier	3 206	2 407	2 407
Soldes créditeurs de banques au 1 ^{er} janvier	(14)	(27)	(27)
Trésorerie à l'ouverture (V)	3 192	2 380	2 380
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	4 744	1 812	3 206
Soldes créditeurs de banques à la clôture	(15)	(32)	(14)
Trésorerie à la clôture (VI)	4 729	1 780	3 192
Variation de la trésorerie consolidée (VI - V)	1 537	(600)	812
(1) Détail de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité			
Variation des stocks et en-cours de production	(51)	(14)	42
Variation des créances clients et autres créances	390	545	(274)
Variations des dettes fournisseurs, autres dettes et provisions	(1 165)	(1 421)	385
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(826)	(890)	153
(2) Voir note 14.			

2.5 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Nombre d'actions en circulation	(en millions d'euros)	Capital social	Réserves liées au capital
231 240 308	31 décembre 2018	94	3 926
	Résultat net		
	Autres éléments du résultat global nets d'impôts		
	Total des produits et charges de la période	-	-
	Dividendes		
522 277	Rémunérations fondées sur des actions nettes d'impôts		
	Effet des acquisitions et des engagements de rachat des participations ne donnant pas le contrôle		
180 574	Exercices de Bons de souscription d'actions	0	5
534 301	(Achats)/Ventes d'actions propres		
232 477 460	30 juin 2019	94	3 931

Nombre d'actions en circulation	(en millions d'euros)	Capital social	Réserves liées au capital
226 295 805	31 décembre 2017	92	3 680
	Première application d'IFRS 16		
226 295 805	1^{er} janvier 2018	92	3 680
	Résultat net		
	Autres éléments du résultat global nets d'impôts		
	Total des produits et charges de la période	-	-
4 323 480	Dividendes	2	243
210 612	Rémunérations fondées sur des actions nettes d'impôts		
	Effet des acquisitions et des engagements de rachat des participations ne donnant pas le contrôle		
87 984	Exercices de bons de souscription d'actions	0	3
498 177	Achats/Ventes d'actions propres		
231 416 058	30 juin 2018	94	3 926

Réserves et résultats consolidés	Réserve de conversion	Réserve de juste valeur	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
2 875	(263)	221	6 853	-	6 853
345			345	1	346
	48	(69)	(21)		(21)
345	48	(69)	324	1	325
(490)			(490)	(8)	(498)
37			37		37
(30)			(30)	(2)	(32)
			5		5
(7)			(7)		(7)
2 730	(215)	152	6 692	(9)	6 683

Réserves et résultats consolidés	Réserve de conversion	Réserve de juste valeur	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
2 326	(337)	195	5 956	2	5 958
10			10		10
2 336	(337)	195	5 966	2	5 968
301			301	2	303
	17	28	45		45
301	17	28	346	2	348
(455)			(210)	(5)	(215)
32			32		32
(1)			(1)		(1)
			3		3
19			19		19
2 232	(320)	223	6 155	(1)	6 154

2.6 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

SOMMAIRE DÉTAILLÉ DES NOTES ANNEXES

Note 1	Synthèse des règles et méthodes comptables	23	Note 11	Autres actifs financiers	30
Note 2	Variations du périmètre	23	Note 12	Capitaux propres	30
Note 3	Charges de personnel et effectifs	24	Note 13	Provisions pour risques et charges	31
Note 4	Dotations aux amortissements et perte de valeur	25	Note 14	Dettes financières	32
Note 5	Autres produits et charges non courants	25	Note 15	Contrats de location	35
Note 6	Charges et produits financiers	26	Note 16	Engagements	36
Note 7	Impôt sur le résultat	26	Note 17	Information sectorielle	37
Note 8	Bénéfice net par action	27	Note 18	Plans d'options de souscription ou d'acquisition d'actions et plans d'actions gratuites de Publicis Groupe SA	40
Note 9	Écarts d'acquisition	29	Note 19	Informations relatives aux transactions avec les parties liées	44
Note 10	Participations dans des entreprises associées	29	Note 20	Événements postérieurs à la clôture	44

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2019 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire du 15 juillet 2019 et examinés par le Conseil de surveillance du 17 juillet 2019.

Les comptes consolidés semestriels condensés sont présentés en euros arrondis au million le plus proche.

Note 1 Synthèse des règles et méthodes comptables

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du Groupe Publicis au 30 juin 2019 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS approuvées par l'Union européenne à la date de clôture et d'application obligatoire à cette date.

Les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2019 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers semestriels sont cohérentes avec celles utilisées par le Groupe dans les comptes consolidés au 31 décembre 2018, et présentées dans le document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 16 avril 2019 (« Document de référence 2018 », pages 183 à 193.)

1.1 Nouvelles Normes et interprétations applicables

Application des nouvelles normes et interprétations

Pour rappel, le Groupe a appliqué par anticipation à compter du 1^{er} janvier 2018 la norme IFRS 16 « contrats de location » et l'interprétation IFRIC 23 « incertitude relative aux traitements fiscaux ».

Application par anticipation

Au 30 juin 2019, le Groupe n'a pas appliqué par anticipation de nouvelle norme ou interprétation.

1.2 Recours à des estimations

La situation financière et les résultats du Groupe dépendent des méthodes comptables, hypothèses, estimations et jugements retenus lors de l'élaboration des comptes consolidés. Le Groupe fonde ses estimations sur son expérience passée ainsi que sur un ensemble d'autres hypothèses jugées raisonnables au regard des circonstances afin d'évaluer les valeurs à retenir pour les actifs et passifs du Groupe. Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations retenues pour le 1^{er} semestre 2019 sont de même nature que celles décrites au 31 décembre 2018 dans le document de référence 2018. La Direction révisé ces estimations lorsqu'elle identifie de nouveaux événements à prendre en compte ou en cas de changement des circonstances sur lesquelles ces hypothèses étaient fondées. Les réalisations pourraient néanmoins différer de façon significative des estimations retenues.

Note 2 Variations du périmètre

2.1 Prises de contrôle de la période

La principale transaction de la période est l'acquisition en février 2019 de 100 % de Soft Computing (France).

La juste valeur, à la date d'acquisition, de la contrepartie transférée (hors trésorerie acquise) des entités intégrées prises dans leur ensemble (incluant notamment celles décrites ci-dessus, ainsi que les acquisitions de moindre ampleur) avec prise de contrôle exclusif durant la période, s'élève à 58 millions d'euros. Ce montant comprend notamment :

- ▶ 57 millions d'euros décaissés au cours de la période ;
- ▶ 1 million d'euros d'engagements de compléments de prix.

Le montant payé sur le premier semestre 2019 au titre des acquisitions (après déduction de la trésorerie acquise) s'élève à 117 millions d'euros et comprend :

- ▶ 57 millions d'euros décaissés au cours de la période principalement au titre de l'acquisition Soft Computing ;
- ▶ (8) millions d'euros de trésorerie nette acquise ;
- ▶ 68 millions d'euros de compléments de prix liés à des acquisitions antérieures décaissés au cours de la période.

Les acquisitions de la période, prises dans leur ensemble, contribuent pour moins de 1 % au revenu net consolidé du premier semestre 2019 et pour moins de 1 % au résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe.

2.2 Cessions de la période

Le Groupe a finalisé les cessions de Publicis Health Solutions et des activités Proximedia (voir note 5). Les sociétés cédées au premier semestre 2019 contribuaient pour moins de 1 % au revenu net consolidé du premier semestre 2019 et pour 2 % au résultat net du premier semestre 2019 attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe.

Note 3 Charges de personnel et effectifs

Les charges de personnel incluent les salaires, appointements, commissions, primes, intéressements, congés payés ainsi que l'estimation des bonus et les charges liées aux paiements fondés sur des actions (plans d'options de souscription ou d'achat d'actions, plans d'actions gratuites) et les charges liées aux retraites (hors effet net de désactualisation présenté en autres produits et charges financiers).

(en millions d'euros)	30 juin 2019 (6 mois)	30 juin 2018 (6 mois)
Rémunérations	(2 241)	(2 191)
Charges sociales (y compris avantages postérieurs à l'emploi)	(427)	(425)
Charges relatives aux paiements fondés sur des actions	(37)	(31)
Intérimaires et « free-lance »	(174)	(187)
Total	(2 879)	(2 834)

/ Répartition des effectifs au 30 juin par zone géographique

	30 juin 2019	30 juin 2018
Europe	21 921	22 488
Amérique du Nord	20 933	23 697
Amérique latine	6 045	5 673
Asie Pacifique	21 017	21 302
Moyen-Orient et Afrique	3 937	3 558
Total	73 853	76 718

Note 4 Dotations aux amortissements et perte de valeur

(en millions d'euros)	30 juin 2019 (6 mois)	30 juin 2018 (6 mois)
Amortissement des autres immobilisations incorporelles (hors incorporels liés aux acquisitions)	(15)	(11)
Amortissement des immobilisations corporelles	(61)	(61)
Amortissement des droits d'utilisation	(197)	(193)
Dotation aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)	(273)	(265)
Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(27)	(34)
Perte de valeur sur les droits d'utilisation	(90)	(107)
Perte de valeur sur les titres mis en équivalence	(23)	-
Total des dotations aux amortissements et perte de valeur	(413)	(406)

Perte de valeur sur les droits d'utilisation relatifs aux contrats de location

En 2018 et en 2019, les droits d'utilisation concernant les espaces vacants ont fait l'objet de la reconnaissance d'une perte de valeur totale ou partielle suite au lancement du programme d'optimisation des locaux du Groupe. La perte de valeur comptabilisée au premier semestre 2019 s'élève à 90 millions d'euros, dont 41 millions d'euros au titre des droits d'utilisation et 4 millions d'euros au titre des agencements. Les frais à payer tels que les charges locatives et éventuelles taxes sur locaux vacants pour 45 millions d'euros sont inclus dans les provisions sur engagements immobiliers.

Perte de valeur sur les titres mis en équivalence

Une perte de valeur de 23 millions d'euros a été comptabilisée sur les titres mis en équivalence (voir note 10).

Perte de valeur sur les autres actifs

Au 30 juin 2019, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié sur les autres actifs.

Note 5 Autres produits et charges non courants

Ce poste regroupe les produits et charges inhabituels. Sont notamment incluses sous cette rubrique les plus ou moins-values de cession d'actif.

(en millions d'euros)	30 juin 2019 (6 mois)	30 juin 2018 (6 mois)
Plus-values (moins-values) sur cessions d'actifs	18	(18)
Autres produits et (charges) non courants	(1)	-
Total des autres produits et charges non courants	17	(18)

Au premier semestre 2019, les plus-values et moins-values sur cessions d'actifs concernent un ajustement de prix sur la cession Genedigi et les cessions de Publicis Health Solutions et Proximedia. La cession de Proximedia a donné lieu à une moins-value de 7 millions d'euros sur le premier semestre 2019 (voir note 19).

Au premier semestre 2018, la cession de Genedigi constituait la majeure partie de la moins-value.

Note 6 Charges et produits financiers**Résultat financier hors réévaluation des compléments de prix sur acquisitions**

(en millions d'euros)	30 juin 2019 (6 mois)	30 juin 2018 (6 mois)
Charges financières	(52)	(40)
Produits financiers	67	31
Coût de l'endettement financier net	15	(9)
Pertes et gains de change (y compris variation de la juste valeur des dérivés)	0	6
Coût financier net, lié à l'actualisation des provisions pour retraites	(4)	(3)
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(30)	(29)
Variation de juste valeur des actifs financiers	19	0
Autres	(1)	(1)
Résultat financier hors réévaluation des compléments de prix sur acquisitions	(1)	(36)

/ Réévaluation des compléments de prix sur acquisitions

(en millions d'euros)	30 juin 2019 (6 mois)	30 juin 2018 (6 mois)
Réévaluation des compléments de prix sur acquisitions	(1)	(11)

Note 7 Impôt sur le résultat**Taux d'impôt effectif**

La charge d'impôt sur le résultat au titre de la période intermédiaire au 30 juin 2019 est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période intermédiaire le taux d'impôt effectif estimé pour l'exercice complet.

(en millions d'euros)	30 juin 2019 (6 mois)	30 juin 2018 (6 mois)
Résultat avant impôt des entreprises consolidées	487	411
Pertes de valeur sur les titres mis en équivalence ⁽¹⁾	23	-
Réévaluation des compléments de prix sur acquisitions	1	11
Principales cessions non taxables/non déductibles	17	-
Résultat avant impôt des entreprises consolidées	A 528	422
Taux d'impôt effectif	B 25,8 %	25,9 %
Impôt constaté au compte de résultat	A x B (136)	(109)

(1) Une perte de valeur de 23 millions d'euros a été comptabilisée sur les titres mis en équivalence (voir note 10).

Pour rappel, le taux d'impôt effectif de l'exercice 2018 (12 mois) s'élevait à 24 %.

Note 8 Bénéfice net par action

Bénéfice net par action (de base et dilué)

(en millions d'euros, sauf les actions)

		30 juin 2019	30 juin 2018
Bénéfice net retenu pour le calcul du BNPA			
Résultat net part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe	A	345	301
<i>Impact des instruments dilutifs :</i>			
• Économies de frais financiers liés à la conversion des instruments de dettes, nettes d'impôt		-	-
Résultat net part du Groupe - dilué	B	345	301
Nombre d'actions retenu pour le calcul du BNPA			
Nombre d'actions au 1 ^{er} janvier		235 249 801	230 627 725
Actions créées sur la période		130 156	194 528
Actions propres à déduire (moyenne sur la période)		(3 634 949)	(3 923 507)
Nombre d'actions moyen retenu pour le calcul	C	231 745 008	226 898 746
<i>Impact des instruments dilutifs :</i>			
• Actions gratuites et stock-options dilutifs ⁽¹⁾		1 728 566	3 936 357
• Bons de souscription d'actions (BSA) ⁽¹⁾		412 146	544 443
Nombre d'actions - dilué	D	233 885 720	231 379 546
(en euros)			
Bénéfice net par action	A/C	1,49	1,33
Bénéfice net par action - dilué	B/D	1,48	1,30

(1) Seuls les stock-options et BSA ayant un effet dilutif, c'est-à-dire dont le prix d'exercice est inférieur au cours moyen de l'exercice, sont pris en considération. Au 30 juin 2019 seuls les BSA non encore exercés à la clôture de l'exercice ont un effet dilutif.

Bénéfice net courant par action (de base et dilué)

(en millions d'euros, sauf les actions)	30 juin 2019	30 juin 2018
Bénéfice net retenu pour le calcul du BNPA courant ⁽¹⁾		
Résultat net part du Groupe	345	301
<i>Éléments exclus :</i>		
• Amortissement des incorporels liés aux acquisitions, net d'impôt	20	28
• Perte de valeur ⁽²⁾ , nette d'impôt	90	81
• Réévaluation des compléments de prix d'acquisition	1	11
• Principales plus (moins)-values de cession et d'ajustement de juste valeur des actifs financiers, nets d'impôts	(23)	17
• Coûts liés à l'acquisition d'Epsilon, nets d'impôts	30	
Résultat net courant part du Groupe	E 463	438
<i>Impact des instruments dilutifs :</i>		
• Économies de frais financiers liés à la conversion des instruments de dette, nettes d'impôt	-	-
Résultat net courant part du Groupe - dilué	F 463	438
Nombre d'actions retenu pour le calcul du BNPA		
Nombre d'actions au 1 ^{er} janvier	235 249 801	230 627 725
Actions créées sur la période	130 156	194 528
Actions propres à déduire (moyenne sur la période)	(3 634 949)	(3 923 507)
Nombre d'actions moyen retenu pour le calcul	C 231 745 008	226 898 746
<i>Impact des instruments dilutifs :</i>		
• Actions gratuites et stock-options dilutifs	1 728 566	3 936 357
• Bons de souscription d'actions (BSA)	412 146	544 443
Nombre d'actions - dilué	D 233 885 720	231 379 546

(en euros)

Bénéfice net courant par action ⁽¹⁾	E/C	2,00	1,93
Bénéfice net courant par action - dilué ⁽¹⁾	F/D	1,98	1,89

(1) BNPA après élimination des pertes de valeur, de l'amortissement des incorporels liés aux acquisitions, des principales plus (moins)-values de cession et d'ajustement de juste valeur des actifs financiers, de la réévaluation des compléments de prix d'acquisition et des coûts liés à l'acquisition d'Epsilon.

(2) Au 30 juin 2019 et 2018, ce poste est principalement composé des pertes de valeur sur les droits d'utilisation relatifs aux contrats de location.

Note 9 Écarts d'acquisition

Variation des écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
1^{er} janvier 2019	10 224	(1 473)	8 751
Acquisitions	43		43
Cessions et sorties d'actifs	(3)		(3)
Change et divers	74	(8)	66
30 juin 2019	10 338	(1 481)	8 857

Note 10 Participations dans des entreprises associées

Les titres mis en équivalence s'élèvent à 31 millions d'euros au 30 juin 2019 (contre 62 millions d'euros au 31 décembre 2018).

(en millions d'euros)	Titres mis en équivalence
Montant au 1^{er} janvier 2019	62
Quote-part de résultat	(5)
Dividendes versés	(2)
Perte de valeur	(23)
Effet de change et autres	(1)
Montant au 30 juin 2019	31

La perte de valeur comptabilisée au premier semestre 2019 concerne les participations dans Matomy Media Group pour 10 millions d'euros et dans Jana Mobile pour 13 millions d'euros. Les principaux actifs de ces deux entités sont en cours de cession/liquidation. Au 30 juin 2019, la valeur des titres mis en équivalence s'élève à 31 millions d'euros et comprend principalement les sociétés On Point (8 millions d'euros), Burrell Communications (6 millions d'euros), Viva Tech (4 millions d'euros), Matomy Media Group (3 millions d'euros) et Somupi (3 millions d'euros).

Note 11 Autres actifs financiers

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Autres actifs financiers mesurés à la juste valeur par résultat :		
• Fonds Communs de Placement à Risques ⁽¹⁾	95	88
• Autres	20	20
Dépôts de garantie	35	32
Prêts à des sociétés Mise en Équivalence ou non consolidées	24	28
Créances de sous-location	22	19
Autres	44	43
Valeur brute	240	230
Dépréciation	(15)	(15)
Valeur nette	225	215

(1) Ces Fonds Communs de Placement à Risques sont dédiés aux entreprises créatrices de valeur dans l'économie numérique.

Note 12 Capitaux propres**Capital social de la société mère**

(en actions)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Capital social au 1 ^{er} janvier	235 249 801	230 627 725
Augmentation de capital	702 851	4 622 076
Actions composant le capital social en fin de période	235 952 652	235 249 801
Autodétention en fin de période	(3 475 192)	(4 009 493)
Actions en circulation en fin de période	232 477 460	231 240 308

Le capital de Publicis Groupe SA a augmenté de 281 140 euros au cours du 1^{er} semestre 2019, correspondant à 702 851 actions de 0,40 euro nominal :

- ▶ 180 574 créées suite à l'exercice par certains porteurs de leurs bons de souscription d'actions ;
- ▶ 522 277 créées dans le cadre des plans d'actions gratuites.

Le capital social de Publicis Groupe SA s'élève au 30 juin 2019 à 94 381 061 euros, divisé en 235 952 652 actions de 0,40 euro nominal.

Neutralisation des actions propres existantes au 30 juin 2019

Les actions propres détenues en portefeuille à la clôture, y compris celles détenues dans le cadre du contrat de liquidité, sont portées en déduction des capitaux propres.

Le portefeuille d'actions auto détenues a évolué comme suit au cours du 1^{er} semestre 2019 :

	Nombre d'actions
Actions propres détenues au 31 décembre 2018 ⁽¹⁾	4 009 493
Cessions (levées de stock-options) et livraisons d'actions gratuites	(474 301)
Mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité	(60 000)
Actions propres détenues au 30 juin 2019 ⁽¹⁾	3 475 192

(1) Y compris actions détenues au titre du contrat de liquidité 286 000 au 31 décembre 2018 et 226 000 au 30 juin 2019

Dividendes

Conformément à l'approbation de l'Assemblée générale ordinaire du 29 mai 2019, Publicis Groupe SA procédera le 23 juillet 2019 au paiement d'un dividende de 2,12 euros par action, paiement qui pourra se faire en numéraire ou en actions sur option de l'actionnaire, exercée au plus tard le 17 juillet 2019. Un montant à payer de 490 millions d'euros a été comptabilisé au 30 juin 2019. Ce montant sera ajusté au second semestre en fonction des exercices effectifs d'options pour le paiement du dividende en actions.

Note 13 Provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)	Restructuration	Engagements immobiliers	Engagements de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	Risques et litiges	Autres provisions	Total
31 décembre 2018	47	32	276	79	75	509
Dotations	26	45	19	11	5	106
Utilisations	(32)	(12)	(17)	(4)	(6)	(71)
Autres reprises	(1)	-	-	(1)	(1)	(3)
Variations de périmètre	-	-	-	-	(1)	(1)
Pertes (gains) actuariels	-	-	45	-	-	45
Change et divers	2	-	0	3	2	7
30 juin 2019	42	65	323	88	74	592
Dont à court terme	36	13	24	27	13	113
Dont à long terme	6	52	299	61	61	479

Hypothèses actuarielles (taux moyens pondérés)

La provision relative aux engagements de retraite est actualisée au 30 juin 2019 sur la base de taux d'actualisation qui sont déterminés par référence aux taux de rendement des obligations privées à long terme de première catégorie (notées au moins AA) et de maturité équivalente à la durée des régimes évalués. Ils ont été arrêtés sur la base d'indices externes communément retenus comme référence.

30 juin 2019	Régime de retraite				Couverture médicale postérieure à l'emploi	
	États-Unis	Royaume-Uni	Zone Euro	Autres Pays	États-Unis	Royaume-Uni
Taux d'actualisation	3,17 %	2,20 % - 2,30 %	0,78 %	0,10 % - 6,70 %	3,17 %	2,20 % - 2,30 %

31 décembre 2018	Régime de retraite				Couverture médicale postérieure à l'emploi	
	États-Unis	Royaume-Uni	Zone Euro	Autres Pays	États-Unis	Royaume-Uni
Taux d'actualisation	3,98 %	2,80 % - 2,90 %	1,55 %	0,40 % - 7,30 %	3,98 %	2,80 % - 2,90 %

Note 14 Dettes financières

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Emprunts obligataires (hors intérêts courus)	4 025	1 794
Autres emprunts et dettes	729	1 080
Total dettes financières	4 754	2 874
Dont à court terme	632	449
Dont à long terme	4 122	2 425

Variation des dettes financières

(en millions d'euros)	Variations hors trésorerie						30 juin 2019
	31 décembre 2018	Flux de trésorerie	Acquisitions	Variations de taux de change	Variations de juste valeur	Reclassement ⁽³⁾	
Eurobond 1,125 % - décembre 2021 (TIE 1,261 %) ⁽¹⁾	697	-	-	-	1	-	698
Eurobond 0,5 % - novembre 2023 (TIE 0,741 %) ⁽¹⁾	494	-	-	-	1	-	495
Eurobond 1,625 % - décembre 2024 (TIE 1,732 %) ⁽¹⁾	603	-	-	-	(1)	-	602
Eurobond 0,625 % - juin 2025 (TIE 0,781 %) ⁽¹⁾	-	750	-	-	-	(7)	743
Eurobond 1,25 % - juin 2028 (TIE 1,329 %) ⁽¹⁾	-	750	-	-	-	(5)	745
Eurobond 1,75 % - juin 2031 (TIE 1,855 %) ⁽¹⁾	-	750	-	-	-	(8)	742
Emprunts obligataires (hors intérêts courus)	1 794	2 250	-	-	1	(20)	4 025
Prêt moyen terme syndiqué	782	(314)	-	3	-	-	471
Dettes sur compléments de prix d'acquisition	218	(68)	1	4	4	-	159
Dettes sur engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle	32	(1)	-	1	-	-	32
Intérêts courus	9	-	-	-	21	-	30
Autres emprunts et lignes de crédit ⁽⁴⁾	25	(3)	-	-	-	-	22
Soldes créditeurs de banques	14	1	-	-	-	-	15
Dettes liées à l'immobilisation des contrats de location-financement	0	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières	48	(2)	-	-	21	-	67
Total des dettes financières	2 874	1 865	1	8	26	(20)	4 754
Juste valeur des dérivés de couverture sur Eurobond 2021 et 2024 ⁽²⁾	46	-	-	-	32	-	78
Juste valeur des dérivés de couverture sur Eurobond 2025, 2028 et 2031 ⁽²⁾	-	-	(8)	-	-	-	(8)
Juste valeur des dérivés de couverture sur prêt moyen terme syndiqué ⁽²⁾	(3)	-	-	-	2	-	(1)
Juste valeur des dérivés sur prêts et emprunts intragroupe ⁽²⁾	1	-	-	-	(6)	-	(5)
Total des dettes liées aux activités de financement	2 918	1 865	(7)	8	54	(20)	4 818

(1) Net des frais d'émission. Le nombre de titres au 30 juin 2019 est de 7 000 pour les Eurobond 2021, 5 000 pour les Eurobond 2023, 6 000 pour les Eurobond 2024, 7 500 pour les Eurobond 2025, 7 500 pour les Eurobond 2028 et 7 500 pour les Eurobond 2031. Le taux d'intérêts effectif (TIE) est donné pour chaque Eurobond.

(2) Présentés en « Autres créances et actifs courants » et/ou « Autres dettes et passifs courants » au bilan consolidé.

(3) Les primes d'émission ont été comptabilisées en intérêts payés.

(4) Flux de trésorerie nets des encaissements et décaissements sur la période.

Emprunts obligataires

Emprunts obligataires pour le financement de l'acquisition d'Epsilon

Afin d'assurer le financement de l'acquisition d'Epsilon dont le *closing* est intervenu le 1^{er} juillet 2019, le Groupe a émis le 5 juin 2019 un emprunt obligataire d'un montant de 2,25 milliards d'euros en 3 tranches :

- ▶ la première tranche d'un montant de 750 millions d'euros, assortie d'un coupon annuel de 0,625 % à échéance juin 2025 ;
- ▶ la deuxième tranche d'un montant de 750 millions d'euros, assortie d'un coupon annuel de 1,25 % à échéance juin 2028 ;
- ▶ la troisième tranche d'un montant de 750 millions d'euros assortie d'un coupon annuel de 1,75 % à échéance juin 2031.

Les 3 tranches de 750 millions d'euros chacune ont été swappées en dollar US à taux fixe.

Les swaps ont été qualifiés en couverture de flux de trésorerie du financement dans la mesure où les swaps ont été mis en place pour les mêmes montants et les mêmes échéances que l'émission obligataire. La juste valeur de ces swaps est inscrite au bilan en « autres créances et actifs courants » et/ou « autres dettes et passifs courants ». La variation de juste valeur de ces instruments est comptabilisée en autres éléments du résultat global et recyclée en compte de résultat au même rythme que le versement des intérêts sur emprunt et la variation de valeur de l'actif en dollars US. Au 30 juin 2019, la juste valeur de ces instruments dérivés est inscrite au bilan consolidé pour (8) millions d'euros.

Autres emprunts obligataires

Les emprunts obligataires émis par Publicis Groupe SA sont à taux fixe et en euros.

L'emprunt de 698 millions d'euros à échéance décembre 2021 (Eurobond 2021) et l'emprunt de 602 millions d'euros à échéance décembre 2024 (Eurobond 2024) ont été swappés en dollars US à taux fixe afin de financer l'acquisition de Sapient Corporation.

Les swaps ont été qualifiés de couverture de flux de trésorerie du financement intragroupe en dollars US. La juste valeur de ces swaps est inscrite au bilan en autres dettes et passifs courants pour 78 millions d'euros au 30 juin 2019 (46 millions d'euros au 31 décembre 2018). La variation de juste valeur de ces instruments est comptabilisée en autres éléments du résultat global et recyclée en compte de résultat au même rythme que le versement des intérêts sur emprunt et la variation de valeur de l'actif en dollars US.

Ces instruments financiers ont été comptabilisés à la juste valeur en fonction de la méthode d'évaluation du niveau 2 qui correspond aux données observables autres qu'un prix coté pour des instruments identiques sur un marché actif. Ces données observables correspondent notamment aux cours de change et aux taux d'intérêts.

Analyse par échéance de remboursement

(en millions d'euros)	30 juin 2019						
	Total	Échéance					
		- 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts obligataires (hors intérêts courus)	4 025	-	-	698	-	495	2 832
Prêt moyen terme syndiqué	471	471	-	-	-	-	-
Dettes sur acquisitions de titres de participation	159	87	42	29	-	1	-
Dettes sur engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle	32	19	8	4	1	-	-
Autres dettes financières	67	55	12	-	-	-	-
Total des dettes financières	4 754	632	62	731	1	496	2 832

Analyse par devise

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Euros ⁽¹⁾	4 223	2 134
Dollars américains	445	625
Autres devises	86	115
Total	4 754	2 874

(1) Y compris 3 530 millions d'euros d'Eurobond « swappés » en USD au 30 juin 2019 (1 300 millions d'euros au 31 décembre 2018).

Analyse par catégorie de taux

La dette financière est constituée d'emprunts à taux fixe qui représentent 95 % de la dette brute (hors dettes sur acquisitions de titres de participation et sur engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle) au 30 juin 2019 et d'emprunts à taux variable pour les 5 % restant.

Exposition au risque de liquidité

Pour faire face au risque de liquidité, Publicis dispose d'une part de disponibilités conséquentes (trésorerie et équivalents de trésorerie) pour un total au 30 juin 2019 de 4 744 millions d'euros et d'autre part de lignes de crédit confirmées non utilisées qui s'élèvent à 3 695 millions d'euros au 30 juin 2019. Les deux composantes principales de ces lignes sont un emprunt à moyen terme d'un montant de 300 millions d'euros et 900 millions de dollars et un crédit syndiqué multidevise de 2 000 millions d'euros. Cette ligne de crédit initialement à échéance 2020 a été renouvelée en juin 2019 pour une période de cinq ans c'est-à-dire jusqu'en 2024. Ces sommes disponibles ou mobilisables quasiment immédiatement permettent largement de faire face au paiement de l'acquisition Epsilon pour un montant de 4,4 milliards d'euros effectué le 1^{er} juillet 2019 (voir note 20) et aux besoins de financement généraux du Groupe.

Les emprunts obligataires émis par le Groupe ainsi que le prêt moyen terme syndiqué, qui composent l'essentiel de la dette si l'on exclut les découverts bancaires, ne comportent pas de « covenants » financiers. Les clauses d'exigibilité anticipée (*credit default events*) sont de type standard (liquidation, cessation des paiements, défaut de paiement de la dette elle-même ou de remboursement d'une autre dette d'un montant supérieur à un seuil défini) et sont applicables généralement au-delà d'un seuil de 25 millions d'euros.

Le Groupe n'a pas mis en place de dérivés de crédit à ce jour.

Note 15 Contrats de location

Analyse des droits d'utilisation par catégorie de biens sous-jacents

(en millions d'euros)	Immobilier	Contrats de concession	Autres actifs	Total
31 décembre 2018	1 574	143	15	1 732
Entrées d'actifs, nets des avantages incitatifs	137	4	3	144
Modifications de contrats	306	-	-	306
Pertes de valeur ⁽¹⁾	(41)	-	-	(41)
Dotations aux amortissements	(140)	(51)	(6)	(197)
Résiliations	-	-	-	-
Change et divers	10	-	-	10
30 juin 2019	1 846	96	12	1 954

(1) Voir note 4.

Analyse des échéances des obligations locatives

/ Au 30 juin 2019

(en millions d'euros)	Total	- 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	+ 4 ans
Obligations locatives	2 316	322	261	227	191	1 315

Pour le premier semestre 2019, la charge d'intérêts sur les obligations locatives est de 30 millions d'euros.

Note 16 Engagements

(en millions d'euros)	30 juin 2019			
	Échéance			
	Total	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Engagements donnés				
Cautions et garanties ⁽¹⁾	187	56	31	100
Autres engagements ⁽²⁾	4 004	3 960	43	1
Total	4 191	4 016	74	101
Engagements reçus				
Lignes de crédit confirmées non utilisées ⁽³⁾	3 695	1 295	2 400	0
Lignes de crédit non confirmées non utilisées	239	239	0	0
Autres engagements	27	7	19	1
Total	3 961	1 541	2 419	1

(1) Au 30 juin 2019, les cautions et garanties comprennent des engagements de versement dans des FCPI pour 47 millions d'euros jusqu'en 2027. Elles comprennent également environ 15 millions d'euros de garanties sur opérations d'achat d'espaces.

(2) Au 30 juin 2019, le Groupe est engagé dans le cadre d'un accord avec Alliance Data Systems Corporation en vue d'acquérir Epsilon pour un prix d'acquisition de 4,4 milliards de dollars (3,9 milliards d'euros).

(3) Les lignes de crédit confirmées comprennent un prêt à moyen terme de 1 064 millions d'euros tiré le 1^{er} juillet 2019 pour financer l'acquisition Epsilon.

Obligations liées aux bons de souscription d'actions

L'exercice des bons de souscription, qui peut intervenir à tout moment depuis le 24 septembre 2013 et ce jusqu'au 24 septembre 2022, entraîne une augmentation de capital de Publicis Groupe. La parité de remboursement a été ajustée d'un multiple de 1,068 afin de tenir compte de la part des distributions prélevée sur les réserves et les primes de la Société. Après l'annulation des bons de souscription rachetés au cours des précédents exercices ou exercés depuis le 24 septembre 2013, Publicis Groupe est, au 30 juin 2019, engagé à créer (dans l'hypothèse où les 899 164 bons de souscription d'actions restant en circulation seraient exercés) 960 307 actions de 0,40 euro de nominal et 30,10 euros de prime.

Autres engagements

Au 30 juin 2019, il n'existe aucun engagement significatif de type nantissement, garantie ou sûreté réelle, ni aucun autre engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

Note 17 Information sectorielle

Information par secteur d'activité

L'organisation de Publicis Groupe est conçue pour assurer aux clients du Groupe une prestation de communication globale et holistique imbriquant toutes les disciplines.

Ainsi le Groupe a identifié des secteurs opérationnels qui correspondent aux pôles et qui peuvent être regroupés dans la mesure où leurs caractéristiques économiques sont similaires (convergence des niveaux de marge des différents secteurs opérationnels) ainsi que la nature des services fournis aux clients (panel complet de services publicitaires et de communication) et le type de clients auxquels sont destinés ces services (la très grande majorité des 50 premiers clients du Groupe sont clients de plusieurs secteurs opérationnels). Les secteurs opérationnels sont ainsi regroupés en un seul secteur à présenter, conformément à la norme IFRS 8.

Information par zone géographique

Compte tenu de l'importance de la localisation géographique dans l'analyse de l'activité et la nouvelle organisation mise en place en 2018, un niveau d'information détaillé est présenté par zone géographique.

Les informations sont déterminées sur la base de la localisation des agences.

/ Premier semestre 2019

(en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie Pacifique	Amérique latine	Moyen-Orient et Afrique	Total
Informations concernant le compte de résultat						
Revenu net ⁽¹⁾	1 296	2 316	444	144	152	4 352
Revenu ⁽¹⁾	1 535	2 487	499	148	199	4 868
Dotation aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)	(124)	(97)	(38)	(8)	(6)	(273)
Marge opérationnelle	129	387	74	8	14	612
Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(5)	(21)	-	(1)	-	(27)
Perte de valeur	(20)	(80)	(1)	-	(12)	(113)
Autres produits et charges non courants	(28)	32	12	-	1	17
Résultat opérationnel après perte de valeur	76	318	85	7	3	489
Informations concernant le bilan						
Écarts d'acquisitions nets	2 523	4 679	1 105	355	195	8 857
Immobilisations incorporelles nettes	87	1 009	3	6	2	1 107
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	677	1 089	125	34	29	1 954
Immobilisations corporelles nettes	302	226	45	13	12	598
Autres actifs financiers	134	56	27	5	3	225
Informations concernant le tableau des flux de trésorerie						
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(21)	(39)	(6)	(1)	(1)	(68)
Acquisitions nettes d'immobilisations financières	10	1	2	-	-	13
Acquisitions de filiales	(88)	(29)	(1)	-	-	(118)

(1) Compte tenu du mode de détermination de cet indicateur (différence entre les ventes et les achats externes liés aux ventes), il n'y a pas d'éliminations entre les différentes zones.

/ Exercice 2018

(en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie Pacifique	Amérique latine	Moyen-Orient et Afrique	Total
Informations concernant le compte de résultat						
Revenu net ⁽¹⁾	2 622	4 795	924	347	281	8 969
Revenu ⁽¹⁾	3 065	5 132	1 024	353	377	9 951
Dotation aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)	(255)	(179)	(65)	(15)	(12)	(526)
Marge opérationnelle	429	847	165	54	28	1 523
Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(10)	(57)	(1)	(1)	0	(69)
Perte de valeur	(45)	(75)	(9)	(1)	(1)	(131)
Autres produits et charges non courants	(1)	0	(19)	0	0	(20)
Résultat opérationnel après perte de valeur	373	715	136	52	27	1 303
Informations concernant le bilan						
Écarts d'acquisitions nets	2 475	4 630	1 094	362	190	8 751
Immobilisations incorporelles nettes	94	1 020	2	7	2	1 125
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	717	822	139	31	23	1 732
Immobilisations corporelles nettes	306	229	49	14	13	611
Autres actifs financiers	122	56	29	5	3	215
Informations concernant le tableau des flux de trésorerie						
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(47)	(126)	(21)	(5)	(8)	(207)
Acquisitions nettes d'immobilisations financières	(6)	(4)	-	-	(1)	(11)
Acquisitions de filiales	(100)	(94)	(36)	(22)	(8)	(260)

(1) Compte tenu du mode de détermination de cet indicateur (différence entre les ventes et les achats externes liés aux ventes), il n'y a pas d'éliminations entre les différentes zones.

/ Premier semestre 2018

(en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie Pacifique	Amérique latine	Moyen-Orient et Afrique	Total
Informations concernant le compte de résultat						
Revenu net ⁽¹⁾	1 255	2 321	423	158	123	4 280
Revenu ⁽¹⁾	1 456	2 467	472	161	169	4 725
Dotation aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)	(123)	(93)	(34)	(8)	(7)	(265)
Marge opérationnelle	156	404	42	13	2	617
Dotation aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(7)	(25)	(1)	(1)	-	(34)
Perte de valeur	(22)	(74)	(10)	-	(1)	(107)
Autres produits et charges non courants	-	-	(18)	-	-	(18)
Résultat opérationnel après perte de valeur	127	305	13	12	1	458
Informations concernant le bilan						
Écarts d'acquisitions nets	2 433	4 506	1 089	342	193	8 563
Immobilisations incorporelles nettes	100	1 009	1	7	2	1 119
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	667	894	150	36	30	1 777
Immobilisations corporelles nettes	246	240	46	13	10	555
Autres actifs financiers	135	31	30	5	2	203
Informations concernant le tableau des flux de trésorerie						
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(20)	(61)	(9)	(2)	(3)	(95)
Acquisitions nettes d'immobilisations financières	(10)	(1)	-	-	-	(11)
Acquisitions de filiales	(18)	(43)	(25)	(5)	-	(91)

(1) Compte tenu du mode de détermination de cet indicateur (différence entre les ventes et les achats externes liés aux ventes), il n'y a pas d'éliminations entre les différentes zones.

Note 18 Plans d'options de souscription ou d'acquisition d'actions et plans d'actions gratuites de Publicis Groupe SA

Quatre types de plans d'actions gratuites ont été mis en place au cours de l'année 2019, avec les caractéristiques suivantes :

► Plan d'*incentive* à long terme dit « LTIP 2019 » (mai 2019)

Dans le cadre de ce plan, un certain nombre de dirigeants du Groupe se sont vu attribuer des actions gratuites, sous une double condition :

- les actions sont soumises à une condition de présence, pendant la période d'acquisition des droits de trois ans ;
- les actions gratuites sont soumises à des critères de performance et le nombre total d'actions livrées dépendra du niveau d'atteinte d'objectifs de croissance et de rentabilité de l'année 2019.

Les actions finalement attribuées en fonction du niveau d'atteinte de ces performances seront livrables à l'issue d'une période de trois ans, soit en mai 2022.

► Plan d'*incentive* à long terme dit « LTIP Directoire 2019-2021 » (juin 2019)

Dans le cadre de ce plan, les membres du Directoire se sont vu attribuer des actions gratuites, sous une triple condition :

- une condition de présence, pendant la période d'acquisition des droits de trois ans ;
- des conditions d'atteinte d'objectifs de croissance et de rentabilité au titre des années 2019, 2020 et 2021 ;
- une condition basée sur un critère de type RSE (Responsabilité Sociétale de l'Entreprise). La condition sera considérée comme satisfaite s'il y a au moins de 40 % de femmes dans les Comités exécutifs du Groupe, des Solutions et des grands pays à la fin de la troisième année de la période de performance.

Les actions finalement attribuées en fonction du niveau d'atteinte de ces conditions seront livrables à l'issue d'une période de trois ans, soit en juin 2022.

► Plans d'*incentive* à long terme dit « Plan Sapien 2019 » (mai 2019)

Parallèlement au LTIP 2019 et pour la cinquième année consécutive postérieurement à l'acquisition de Sapien, il a été mis en place au titre de l'année 2019 un plan au bénéfice exclusif des dirigeants et salariés de Publicis Sapien et composé de deux tranches :

- une première tranche est soumise à la seule condition de présence, et donne lieu à la livraison d'un quart des actions attribuées aux dates anniversaire des quatre premières années du plan (soit mai 2020, 2021, 2022 et 2023) ;
- la seconde tranche est soumise, en plus de la condition de présence, à des conditions de performance et le nombre total d'actions livrées dépendra du niveau d'atteinte d'objectifs pour les années 2019, 2020 et 2021. La livraison interviendra à l'issue d'une période de trois ans, soit en mai 2022.

► Plan spécial dit « Star Growth Performers » (mai 2019)

Dans l'objectif de fidéliser les acteurs du Groupe qui ont un impact direct sur la croissance, certains salariés du Groupe se sont vus attribuer des actions gratuites soumises uniquement à condition de présence. Les actions seront livrables à l'issue d'une période de trois ans, soit en mai 2022.

Par ailleurs, en 2019, il a été procédé à la mesure de la performance des plans suivants :

- LTIP 2018 : le taux d'atteinte des objectifs de performance constaté pour l'année 2018 est de 50 % ;
- LTIP 2016-2018 Directoire/Directoire + : le taux d'atteinte des objectifs de performance constaté pour l'année 2018 est de 50 % ;
- Lionlead3 (hors Directoire/Directoire +) : le taux d'atteinte des objectifs de performance constaté pour l'année 2018 est de 75 % ;
- Lionlead3 Directoire/Directoire + : le taux d'atteinte des objectifs de performance constaté pour la période 2016-2018 est de 75 % ;
- Plans Sapien 2016, 2017 et 2018 : le taux d'atteinte des objectifs de performance constaté pour l'année 2018 est de 60 %.

Plans d'options de souscription ou d'achat d'actions Publicis Groupe

/ Caractéristiques des plans de stock-options Publicis Groupe en cours au 30 juin 2019

Plans	Type ⁽¹⁾	Date d'attribution	Prix d'exercice des options (en euros)	Options restant à lever au 1 ^{er} janvier 2019	Options annulées ou prescrites au 1 ^{er} semestre 2019	Options exercées au 1 ^{er} semestre 2019	Options restant à lever au 30 juin 2019	Dont exerçables au 30 juin 2019	Date limite de levée	Durée de vie contractuelle résiduelle (en années)
Co-investissement 2013 France et hors France options	A	30/04/2013	52,76	1 206 242	(63 761)		1 142 481	1 142 481	30/04/2023	3,84

(1) A = options d'achat d'actions - S = options de souscription d'actions.

/ Mouvements sur plans de stock-options Publicis Groupe au cours du 1^{er} semestre 2019

	1 ^{er} semestre 2019	
	Nombre d'options	Prix moyen d'exercice (en euros)
Options au 1 ^{er} janvier 2019	1 206 242	52,76
Options exercées au premier semestre ⁽¹⁾	-	
Options annulées ou prescrites au premier semestre	(63 761)	52,76
Options au 30 juin 2019	1 142 481	52,76
Dont exerçables	1 142 481	52,76

(1) Cours moyen de levée des options (en euros)

n/a

Plans d'actions gratuites Publicis Groupe à l'origine

/ Caractéristiques des plans d'actions gratuites Publicis Groupe en cours au 30 juin 2019

Plans	Date d'attribution initiale	Actions restant à livrer au 1 ^{er} janvier 2019 ou attribuées au cours du 1 ^{er} semestre 2019	Actions annulées, prescrites ou transférées ⁽¹⁾ au 1 ^{er} semestre 2019	Actions ayant fait l'objet d'une livraison définitive au 1 ^{er} semestre 2019 ⁽²⁾	Actions restant à livrer au 30 juin 2019	Date d'attribution définitive	Durée de vie contractuelle résiduelle (en années)
Plan LTIP 2015 – Hors France	17/04/2015	184 947	(7 270)	(177 677)	-	17/04/2019	-
Plan Sapient 2015 (4 ans)	17/04/2015	53 791	(3 769)	(50 022)	-	17/04/2019	-
Plan LTIP 2016	23/06/2016	299 900	(12 800)	(287 100)	-	23/06/2019	-
Plan LTIP 2016-2018 Directoire & Directoire +	23/06/2016	120 000	(60 000)	(60 000)	-	23/06/2019	-
Plan LionLead3 2016-2018 – France	16/06/2016	520 319	(382 154)	(115 770)	22 395 ⁽³⁾	16/06/2019	-
Plan LionLead3 2016-2018 – Hors France	16/06/2016	2 429 775	(1 830 241)	-	599 534	16/06/2020	0,96
Plan LionLead3 2016-2018 – Directoire & Directoire +	16/06/2016	660 231	(521 037)	(139 194)	-	23/06/2019	-
Plan Sapient 2016 (4 ans)	15/04/2016	135 801	(6 736)	(63 087)	65 978	15/04/2020	0,79
Plan Sapient 2016 (3 ans)	15/04/2016	7 980	-	-	7 980 ⁽⁴⁾	15/04/2019	-
Plan LTIP 2017	18/05/2017	306 100	(5 450)	-	300 650	18/05/2020	0,88
Plan Sapient 2017 (4 ans)	15/06/2017	156 607	(17 174)	(43 774)	95 659	15/06/2021	1,96
Plan Sapient 2017 (3 ans)	15/06/2017	241 233	(61 755)	-	179 478	15/06/2020	0,96
Plan LTIP 2018	17/04/2018	715 500	(367 225)	-	348 275	17/04/2021	1,80
Plan Sapient 2018 (4 ans)	17/04/2018	217 527	(15 352)	(47 370)	154 805	17/04/2022	2,80
Plan Sapient 2018 (3 ans)	17/04/2018	269 704	(55 231)	-	214 473	17/04/2021	1,80
Sprint to the future 2018-2020 – Hors Directoire	18/05/2018	773 440	-	-	773 440	01/06/2021	1,92
Sprint to the future 2018-2020 – Directoire	01/06/2018	306 156	-	-	306 156	01/06/2021	1,92
Plan LTIP 2019	28/05/2019	335 950	-	-	335 950	28/05/2022	2,91
Plan Sapient 2019 (4 ans)	28/05/2019	240 210	(550)	-	239 660	28/05/2023	3,91
Plan Sapient 2019 (3 ans)	28/05/2019	345 289	(825)	-	344 464	28/05/2022	2,91
Plan LTIP 2019-2021 Directoire	14/06/2019	170 000	-	-	170 000	28/05/2022	2,96
Plan Star Growth Performers	28/05/2019	262 700	-	-	262 700	28/05/2022	2,91
Total des plans d'actions gratuites		8 753 160	(3 347 569)	(983 994)	4 421 597		

(1) Il s'agit le cas échéant de transferts entre les plans France et étranger liés à la mobilité géographique des bénéficiaires.

(2) Dans des cas exceptionnels, prévus dans les règlements de plans, il peut être procédé à des livraisons d'actions avant la fin de la période d'acquisition.

(3) Actions livrables en octobre 2020 pour un bénéficiaire entré dans le Groupe en 2017.

(4) Livraison à intervenir en juillet 2019.

La livraison des actions gratuites dans le cadre des plans ci-dessus est liée à une condition de présence pendant toute la période d'acquisition. La livraison reste également soumise à des conditions de performance hors marché pour les plans LTIP 2019, LTIP 2019-2021 Directoire, pour le plan Sprint to the future 2018-2020, et pour les plans Sapient 2017 à 2019 (tranche dont la période d'acquisition est de 3 ans).

/ **Mouvements sur plans d'actions gratuites Publicis Groupe au cours du 1^{er} semestre 2019**

	1^{er} semestre 2019
Nombre d'actions restant à livrer au 1^{er} janvier 2019	7 399 011
Actions attribuées dans le cadre des plans mis en place au 1 ^{er} semestre	1 354 149
Livraisons d'actions du premier semestre	(983 994)
Actions attribuées devenues caduques au premier semestre	(3 347 569)
Attributions provisoires au 30 juin 2019	4 421 597

/ **Détermination de la juste valeur des actions gratuites Publicis Groupe attribuées au cours du premier semestre 2019**

Actions gratuites	LTIP 2019 ⁽¹⁾	Sapient 2019 (3 ans) ⁽²⁾	Sapient 2019 (4 ans)	LTIP 2019- 2021 Directoire ⁽²⁾	Star Growth Perfor-mers 2019-2021
Date du Directoire	28/05/2019	28/05/2019	28/05/2019	14/06/2019	28/05/2019
Nombre d'actions attribuées à l'origine	335 950	240 210	345 289	170 000	262 700
Valorisation initiale de l'action attribuée (moyenne pondérée, en euros)	42,81	43,95	42,81	43,29	42,81
Prix de l'action à la date d'attribution (en euros)	49,66	49,66	49,66	50,14	49,66
Période d'acquisition (en années)	3	3	4	3	3

(1) Actions conditionnelles soumises à la réalisation d'objectifs fixés pour l'année 2019.

(2) Actions conditionnelles soumises à la réalisation d'objectifs fixés pour les années 2019 à 2021.

Impact des plans de souscription ou d'achat d'actions et plans d'actions gratuites sur le résultat

Au total, l'impact sur le compte de résultat du 1^{er} semestre 2019 de ces plans s'élève à 37 millions d'euros hors impôt et charges sociales contre 31 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2018.

Pour ce qui est des plans d'actions attribuées sous condition de performance et dont les performances n'ont pas encore pu être mesurées de façon définitive au 30 juin 2019, la probabilité d'atteinte des objectifs retenue pour les comptes du premier semestre 2019 est la suivante :

- ▶ pour les plans de performance mesurée sur un an, au titre de la performance 2019 : Plan LTIP 2018, Plan Lionlead3 2016-2018 Hors Directoire & Directoire +, Plans de performance Sapient 2016, 2017 et 2018 : 100 % ;
- ▶ pour les plans de performance mesurée sur trois ans, au titre de la performance de la période de trois ans : Plan LTIP 2019-2021 Directoire et Plan Sprint to the future 2018-2020 : 100 %.

Note 19 Informations relatives aux transactions avec les parties liées

Finalisation de la cession Proximedia

Le 14 février 2019, Publicis Groupe a annoncé qu'à la suite d'un processus de vente compétitif, conduit avec l'aide d'une grande banque de la place, les entités du Groupe détenant les sociétés de l'ensemble Proximedia sont entrées en négociation exclusive avec la société Ycor, dans laquelle M. Maurice Lévy, Président du Conseil de surveillance de Publicis Groupe, a des intérêts, en vue de céder la totalité de l'ensemble Proximedia. La cession a été finalisée au cours du premier semestre 2019 (voir note 5).

Note 20 Événements postérieurs à la clôture

Acquisition d'Epsilon

Le 1^{er} juillet 2019, Publicis Groupe a finalisé l'acquisition d'Epsilon Data Management, LLC, société de marketing fondée sur la data. Le Groupe avait conclu en avril 2019 un accord avec Alliance Data Systems Corporation en vue d'acquérir Epsilon pour un prix d'acquisition de 4,4 milliards de dollars.

Le financement de cette acquisition est assuré principalement par l'émission, en date du 5 juin 2019, d'un emprunt obligataire d'un montant de 2,25 milliards d'euros en trois tranches d'une part et par la mise en place d'un prêt à moyen terme conclu le 28 juin 2019 (avec tirage effectif au 1^{er} juillet 2019) en trois tranches (une de 900 millions de dollars et deux de 150 millions d'euros) d'autre part.

**RAPPORT DES
COMMISSAIRES
AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION
FINANCIÈRE
SEMESTRIELLE 2019**



Aux Actionnaires,

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

- ▶ l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Publicis Groupe, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ▶ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Courbevoie et Paris-La Défense, le 18 juillet 2019

Les commissaires aux comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Olivier Lenel

Ariane Mignon

Nicolas Pfeuty

Valérie Desclève

**ATTESTATION DU
RESPONSABLE
DU DOCUMENT**





J'atteste, en ma qualité de Président du Directoire de Publicis Groupe, qu'à ma connaissance les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé arrêtés au 30 juin 2019 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 de Publicis Groupe 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.

Arthur Sadoun
Président du Directoire de Publicis Groupe

Conception & réalisation  LABRADOR +33 (0)1 53 06 30 80
INFORMATION DESIGN



e-accessibility®

La version numérique de ce document est conforme aux normes pour l'accessibilité des contenus du Web, les WCAG 2.0, et certifié ISO 14289-1. Son ergonomie permet aux personnes handicapées moteurs de naviguer à travers ce PDF à l'aide de commandes clavier. Accessible aux personnes déficientes visuelles, il a été balisé de façon à être retranscrit vocalement par les lecteurs d'écran, dans son intégralité, et ce à partir de n'importe quel support informatique. Enfin, il a été testé de manière exhaustive et validé par un expert non-voyant.

Version e-accessible par 



Publicis Groupe SA

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 94 381 061 euros
Siège social : 133 avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris - 542 080 601 RCS Paris