

vivendi

27 février
2015

RESULTATS ANNUELS 2014

IMPORTANT :

Résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2014

Comptes audités, établis selon les normes IFRS

Les investisseurs sont instamment priés de prendre connaissance de l'avertissement juridique à la fin de la présentation

vivendi

ARNAUD DE PUYFONTAINE
Président du Directoire

**FAITS MARQUANTS 2014
POINT STRATEGIQUE
ET PERSPECTIVES 2015**

Offre sur la participation de 20% dans Numericable-SFR

- Après examen par le Directoire, le Conseil de Surveillance a étudié l'offre de Numericable-SFR et d'Altice. Il a décidé d'y donner une suite favorable
- Le prix proposé fait ressortir une prime de 20% par rapport au cours de clôture du 27 novembre dernier, et de 36% par rapport au cours moyen pondéré des vingt jours de bourse ayant précédé la cession de SFR
- Le faible niveau de liquidité du titre Numericable-SFR rendait incertaine une sortie dans des conditions optimales
- Au total, Vivendi aura reçu 17 milliards d'euros, montant en ligne avec les perspectives de valorisation annoncées en avril dernier

Pour plus de détail, voir Annexe VIII du communiqué de presse

2014 : REPOSITIONNEMENT DE VIVENDI

- Nouveau Président du Conseil de Surveillance et nouveau Directoire depuis le 24 juin 2014
- D'un groupe diversifié télécom et média à un acteur intégré de contenus et de media
- Maximisation de la valeur des actifs télécom
 - ▶ Cession de SFR
 - ▶ Cession de Maroc Telecom pour 4,1 milliards d'euros
 - ▶ Accord en vue de la cession de GVT pour 7,45 milliards d'euros : cette opération devrait être finalisée au cours du deuxième trimestre 2015
- Flexibilité financière restaurée : de 11,1 milliards d'euros de dette nette à 4,6 milliards d'euros de trésorerie nette

RETOUR TOTAL ATTENDU AUX ACTIONNAIRES D'ENVIRON 5,7 MILLIARDS D'EUROS EN COMPLEMENT DES 1,3 MILLIARD D'EUROS DEJA DISTRIBUES

- ▶ Il sera proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 17 avril 2015* le versement au titre de 2014 d'un dividende ordinaire de 1 euro**, correspondant à hauteur de 20 centimes à la performance économique du Groupe et à hauteur de 80 centimes au retour aux actionnaires consécutif aux opérations de cessions réalisées. Ceci fait suite à la distribution de 1,3 milliard d'euros en 2014.
- ▶ L'objectif est de maintenir ce niveau de distribution au titre des exercices 2015 et 2016, représentant un retour aux actionnaires de 2 milliards d'euros supplémentaires.
- ▶ Outre ces distributions, il est prévu de procéder, dans la limite légale de 10 % du capital, à un programme de rachats d'actions d'environ 2,7 milliards d'euros dans le cadre de la réglementation boursière relative aux rachats d'actions. Le programme se déroulerait sur une période de 18 mois.

Equilibre entre retour aux actionnaires et flexibilité financière

- ▶ Des marges de manœuvres pour financer la croissance organique et des opportunités, dans le cadre d'une stricte discipline financière
- ▶ Un portefeuille de participations avec un potentiel d'appréciation de la valeur

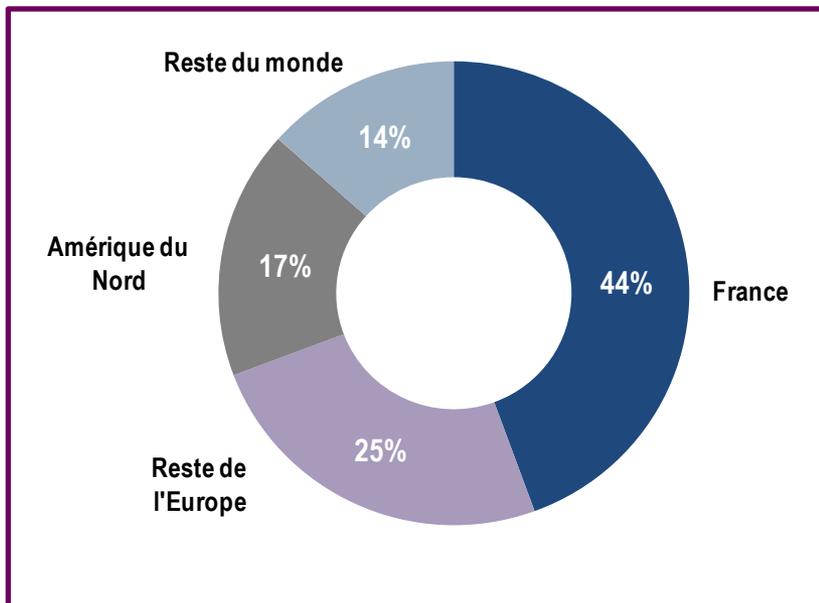
* A une date similaire à celle des précédentes années, à l'exception de 2014

** Détachement le 21 avril 2015 et mise en paiement le 23 avril 2015

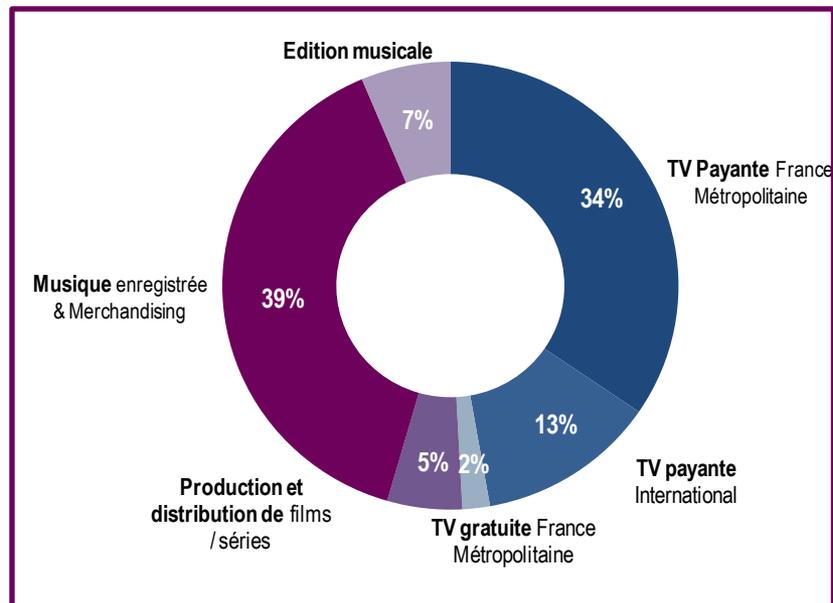
VIVENDI AUJOURD'HUI

Résultats 2014	
■ Chiffre d'affaires	10 089 M€
■ EBITA	999 M€
■ Résultat Net Ajusté	626 M€
■ CFFO	843 M€

Chiffre d'affaires par zone géographique



Chiffre d'affaires par activité



UNE NOUVELLE FACON DE TRAVAILLER ENSEMBLE... AUTOUR DE QUATRE THEMES...

- ▶ Afrique
 - ▶ Monétisation des données
 - ▶ Nouveaux contenus
 - ▶ Coopération et projets communs
-
- Des équipes composées de représentants des différents métiers travaillant activement ensemble
 - Développement de Vivendi Village et création de Vivendi Contents
 - Combinaison entre croissance organique et acquisitions éventuelles ciblées

Une politique de responsabilité sociétale d'entreprise pleinement intégrée à la stratégie

... AVEC UNE ORGANISATION PLUS INTEGREE POUR RENFORCER NOS POSITIONS DE LEADER (1/4)

Création de
contenus
premium

Musique

- Position indiscutable de leader mondial dans la musique enregistrée :
 - ▶ Plus de 30% de parts de marché
 - ▶ Large catalogue renforcé par l'acquisition d'EMI
 - ▶ Track record dans la gestion des artistes avec l'émergence de quatre nouvelles stars en 2014 : Sam Smith, Iggy Azalea, 5 Seconds of Summer, Ariana Grande
- Investissements constants en Artistes et Répertoires qui contribuent aux succès des nouvelles sorties :
 - ▶ Grammys : UMG a remporté quatre trophées majeurs avec Sam Smith et Beck
 - ▶ Nielsen : six albums d'UMG parmi le top 10 aux États-Unis en 2014, y compris l'ensemble du top 3
- Relations solides avec les plateformes de « streaming » et de « subscriptions »



... AVEC UNE ORGANISATION PLUS INTEGREE POUR RENFORCER NOS POSITIONS DE LEADER (2/4)

Création de contenus

Vidéo et TV

- “Création Originale” :
 - ▶ Séries vendues dans 80 pays
 - ▶ Accélération du rythme des sorties en 2015
 - ▶ Pionnier dans les nouveaux formats vidéos
- Le premier studio européen :
 - ▶ Numéro 1 européen avec un catalogue international riche de plus de 5 000 titres
 - ▶ Films à succès en 2014 :
 - 2 films ayant généré plus de 200 M\$ de chiffre d'affaires
 - Nominés aux Oscars et Bafta



... AVEC UNE ORGANISATION PLUS INTEGREE POUR RENFORCER NOS POSITIONS DE LEADER (3/4)

Distribution de contenus en France

Leadership sur toute la chaîne de valeur des médias

vivendi

L'offre payante la plus large



▶ Contenus sportifs premium



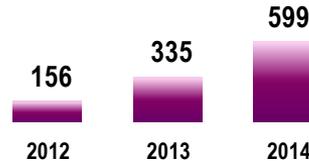
▶ Le meilleur des films et des séries américaines



Offre SVOD de premier plan



▶ Accélération de la croissance en 2014



En milliers d'abonnés

- Portefeuille de 10 000 programmes (40% de programmes français)
- 500 programmes frais chaque mois
- Taux de satisfaction des abonnés de 85%

Chaîne de la TNT ayant la croissance la plus rapide



▶ 8,0% de part d'audience totale

▶ D8 est la cinquième chaîne la plus regardée en France en 2014

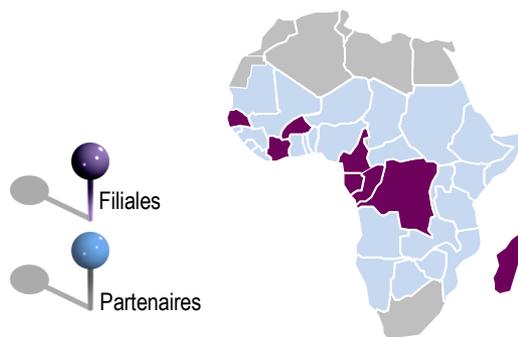


... AVEC UNE ORGANISATION PLUS INTEGREE POUR RENFORCER NOS POSITIONS DE LEADER (4/4)

Distribution de contenus sur les marchés en croissance

Rapide croissance entre 2012 et 2014

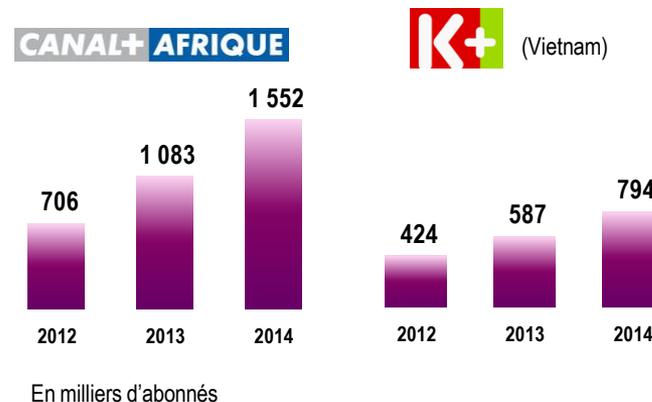
- En Afrique : une présence dans plus de 25 pays, avec 8 filiales et plus de 30 partenaires



- Leader de la télévision en Afrique francophone

De nouvelles initiatives mises en œuvre en 2014

- Un soutien au développement audiovisuel du continent
- Un engagement fort pour le rayonnement du cinéma africain



PERSPECTIVES 2015

Chiffre d'affaires

Légère progression du chiffre d'affaires soutenue par la montée du streaming chez UMG et des activités internationales chez Groupe Canal+

Marge opérationnelle

Taux de marge opérationnelle courante 2015 proche de celui de 2014

Résultat Net Ajusté

Progression de l'ordre de 10% du résultat net ajusté, grâce notamment à de moindres charges de restructuration et à une diminution des frais financiers

vivendi

HERVE PHILIPPE

Membre du Directoire et Directeur Financier

RESULTATS FINANCIERS

PERIMETRE DE CONSOLIDATION ET PRINCIPALES DEVISES

En application de la norme IFRS 5, GVT (à compter du T3 2014) SFR (à compter du T1 2014), et Activision Blizzard et Maroc Telecom (depuis T2 2013) sont présentés comme des activités cédées ou en cours de cession. En outre, Vivendi a déconsolidé Maroc Telecom, SFR et Activision Blizzard respectivement à compter du 14 mai 2014, du 27 novembre 2014 et du 11 octobre 2013, dates de leur cession effective. De ce fait, ni GVT, ni SFR, ni Maroc Telecom, ni Activision Blizzard ne sont inclus dans le chiffre d'affaires, l'EBIT, l'EBITA, le ROC, le CFFO et le résultat net ajusté. Leurs contributions respectives au résultat net de Vivendi, de même que les plus-values réalisées, sont classées dans le « résultat net des activités cédées ou en cours de cession ».

Les variations de périmètre incluent :

- Groupe Canal+ :
 - consolidation de Red Production Company depuis le 22 novembre 2013
 - consolidation de Mediaserv depuis le 13 février 2014
 - consolidation de Thema depuis le 28 octobre 2014
- UMG :
 - déconsolidation du répertoire de PLG depuis le T4 2013

	Moyenne 2014	Moyenne 2013	% Variation <i>(impact sur les résultats 2014)</i>
■ USD / EUR :	1,34	1,33	- 0,9 %
■ JPY / EUR :	140	128	- 9,8 %

CHIFFRES CLES A FIN DECEMBRE 2014

		% Variation	% Variation, organique*
▪ Chiffre d'affaires :	10 089 M€	- 1,6 %	- 1,4 %
▪ Résultat opérationnel (EBIT) :	736 M€	+ 15,6 %	
▪ Résultat net, part du groupe :	4 744 M€	+ 141,1 %	
▪ Résultat opérationnel courant (ROC) :	1 108 M€	- 2,0 %	+ 0,5 %
▪ Résultat opérationnel ajusté (EBITA) :	999 M€	+ 4,6 %	+ 8,1 %
▪ Résultat net ajusté :	626 M€	+ 37,9 %	
▪ CFFO :	843 M€	- 5,8 %	
▪ (Trésorerie nette)/Dette financière nette :	(4,6) Mds€	vs. 11,1 Mds€ fin 2013	

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2013	2014	Variation	Périmètre et change constants*
Chiffre d'affaires	5 311	5 456	+ 2,7%	+ 0,4%
TV payante France métropolitaine	3 544	3 454	- 2,6%	- 2,6%
TV gratuite France métropolitaine	172	196	+ 14,8%	+ 14,8%
TV payante International	1 122	1 273	+ 13,5%	+ 6,6%
Studiocanal	473	533	+ 12,5%	+ 2,8%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	660	618	- 6,4%	- 8,6%
<i>Marge ROC</i>	12,4%	11,3%		
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	(12)	(3)		
Autres éléments d'ajustements exclus du Résultat opérationnel courant (ROC) (dont coûts d'intégration et de restructuration)	(37)	(32)		
EBITA	611	583	- 4,7%	- 6,3%
CFFO	478	531	+ 11,1%	

FAITS MARQUANTS

- Portefeuille d'abonnements de 15,3 millions, en croissance de 678k sur un an grâce aux fortes progressions en Afrique et au Vietnam
- Chiffre d'affaires en hausse de 0,4% à périmètre* et change constants :
 - Croissance de l'activité de télévision payante portée par les activités internationales
 - Chiffre d'affaires de la télévision payante en France métropolitaine impacté négativement par l'augmentation de la TVA **
 - Chiffre d'affaires de la télévision gratuite en croissance significative malgré un marché publicitaire difficile, grâce à la hausse de l'audience de D8
 - Studiocanal : bonnes performance grâce notamment aux sorties de film (Non-Stop et Paddington) ainsi qu'à la vente de droits (Télé et S-VOD)
- EBITA en baisse de 28 M€ principalement à cause de l'impact de la TVA** et de la hausse des coûts de contenus, partiellement compensés par la croissance de l'international
- Le Groupe Canal+ conserve l'intégralité du TOP 14 de rugby (championnat de France), en exclusivité pour les quatre prochaines saisons

* Hors Mediaserv consolidé depuis le 13 février 2014, Red Production consolidé depuis le 22 novembre 2013 et Thema consolidé depuis le 28 octobre 2014

** Augmentation de la TVA applicable aux services d'abonnement en France de 7% à 10% à compter du 1er janvier 2014

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2013	2014	Variation	Périmètre et change constants *
Chiffre d'affaires	4 886	4 557	- 6,7%	- 3,8%
Musique enregistrée	3 992	3 688	- 7,6%	- 4,4%
Edition musicale	655	673	+ 2,8%	+ 4,2%
Merchandising et autres	273	232	- 14,9%	- 15,0%
Elimination des opérations intersegment	(34)	(36)		
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	636	606	- 4,6%	+ 2,3%
<i>Marge ROC</i>	13,0%	13,3%		
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	(6)	(2)		
Autres éléments d'ajustements exclus du Résultat opérationnel courant (ROC) (dont coûts d'intégration et de restructuration)	(119)	(39)		
EBITA	511	565	+ 10,7%	+ 20,2%
CFFO	585	425	- 27,3%	

FAITS MARQUANTS

- Chiffre d'affaires en baisse de 3,8%* due à la baisse des ventes de la musique enregistrée
- Musique enregistrée en baisse de 4,4%* du fait de la transformation accélérée du marché
 - Ventes numériques stables : croissance significative des abonnements et du streaming compensant la baisse des revenus du téléchargement
 - Poursuite des tendances de l'industrie au niveau des téléchargements et des ventes physiques
- Edition musicale en hausse grâce notamment à l'amélioration dans le digital, les concerts et les partitions
- EBITA en hausse de 20,2%* reflétant le bénéfice des synergies d'EMI, le bon contrôle des coûts et de moindres charges de restructuration et d'intégration

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2013	2014	Variation	Change constant	Périmètre et change constants *
Groupe Canal+	5 311	5 456	+ 2,7%	+ 2,6%	+ 0,4%
Universal Music Group	4 886	4 557	- 6,7%	- 5,6%	- 3,8%
Vivendi Village	71	96			
Elimination des opérations intersegment	(16)	(20)			
Total Vivendi	10 252	10 089	- 1,6%	- 1,1%	- 1,4%

- Toutes les activités du Groupe Canal+ (TV payante, TV gratuite, StudioCanal) affichent une croissance du chiffre d'affaires. Solides performances des activités internationales qui permettent de compenser l'augmentation de la TVA en France métropolitaine
- Les ventes d'UMG subissent la rapide transformation du marché

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT PAR ACTIVITE

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2013	2014	Variation	Périmètre et change constants *
Canal+ Group	660	618	- 6,4%	- 8,6%
Universal Music Group	636	606	- 4,6%	+ 2,3%
Vivendi Village	(78)	(34)		
Corporate	(87)	(82)		
Total Vivendi	1 131	1 108	- 2,0%	+ 0,5%

Résultat opérationnel courant (ROC) : Selon la définition de Vivendi, le résultat opérationnel courant (ROC) correspond au résultat opérationnel ajusté (EBITA), avant l'incidence des rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émissions d'actions et certains éléments non récurrents en raison de leur caractère inhabituel et particulièrement significatif

Passage entre EBITDA et Résultat Opérationnel Courant (page 39)

EBITA PAR ACTIVITE

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2013	2014	Variation	Change constant	Périmètre et change constants *
Groupe Canal+	611	583	- 4,7%	- 4,8%	- 6,3%
Universal Music Group	511	565	+ 10,7%	+ 11,3%	+ 20,2%
Vivendi Village	(80)	(79)			
Corporate	(87)	(70)			
Total Vivendi	955	999	+ 4,6%	+ 4,8%	+ 8,1%

- EBITA de Groupe Canal+ affecté par l'augmentation de la TVA et par une hausse des coûts de contenus en France, partiellement compensées par la croissance de l'international
- EBITA d'UMG bénéficiant d'une gestion rigoureuse des coûts (dont les synergies d'EMI) et de moindres charges de restructuration et de transition
- Provision exceptionnelle de 44 M€ dans le cadre du plan de transformation de Watchever en Allemagne
- L'EBITA de Corporate inclut des éléments non récurrents positifs liés aux retraites

COMPTE DE RESULTAT AJUSTE

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	2013	2014	Variation	Variation %	Variation % à périmètre et change constants *
Chiffre d'affaires	10 252	10 089	- 163	- 1,6%	- 1,4%
Résultat Opérationnel courant - ROC	1 131	1 108	- 23	- 2,0%	+ 0,5%
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission	(23)	(9)	+ 14		
Autres éléments d'ajustement exclus du Résultat opérationnel courant (ROC) (dont coûts de transition/d'intégration et de restructuration)	(153)	(100)	+ 53		
Résultat opérationnel ajusté - EBITA	955	999	+ 44	+ 4,6%	+ 8,1%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(21)	(18)	+ 3		
Produits perçus des investissements financiers	66	3	- 63		
Coût du financement	(266)	(96)	+ 170		
Impôt sur les résultats	(170)	(200)	- 30		
Intérêts minoritaires	(110)	(62)	+ 48		
Résultat net ajusté	454	626	+ 172	+ 37,9%	

- Baisse du coût du financement en raison de la réduction de l'endettement moyen (9,7 Md€ en 2014 vs. 15,3 Md€ en 2013) et d'un taux d'intérêt moyen en baisse (2,94% en 2014 vs. 3,22% en 2013)
- Taux effectif d'imposition ajusté de 22% en 2014
- Baisse des intérêts minoritaires suite à l'acquisition des minoritaires de Canal+ France en novembre 2013

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	2013	2014	Variation	%
Chiffre d'affaires	10 252	10 089	-163	- 1,6%
Coût des ventes	(6 097)	(6 121)		
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(3 008)	(2 811)		
Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(192)	(158)		
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(356)	(436)		
Autres produits et charges	38	173		
Résultat opérationnel (EBIT)	637	736	+ 99	+ 15,6%
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(21)	(18)		
Coût du financement	(266)	(96)		
Produits perçus des investissements financiers	66	3		
Autres produits et charges financiers	(287)	(732)		
Impôt sur les résultats	17	(130)		
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	2 633	5 262		
Intérêts minoritaires	(812)	(281)		
Résultat net, part du groupe	1 967	4 744	+ 2 777	+ 141,1%
dont résultat net des activités poursuivies, part du groupe	43	(290)	- 333	na

BILAN CONSOLIDE

En millions d'euros

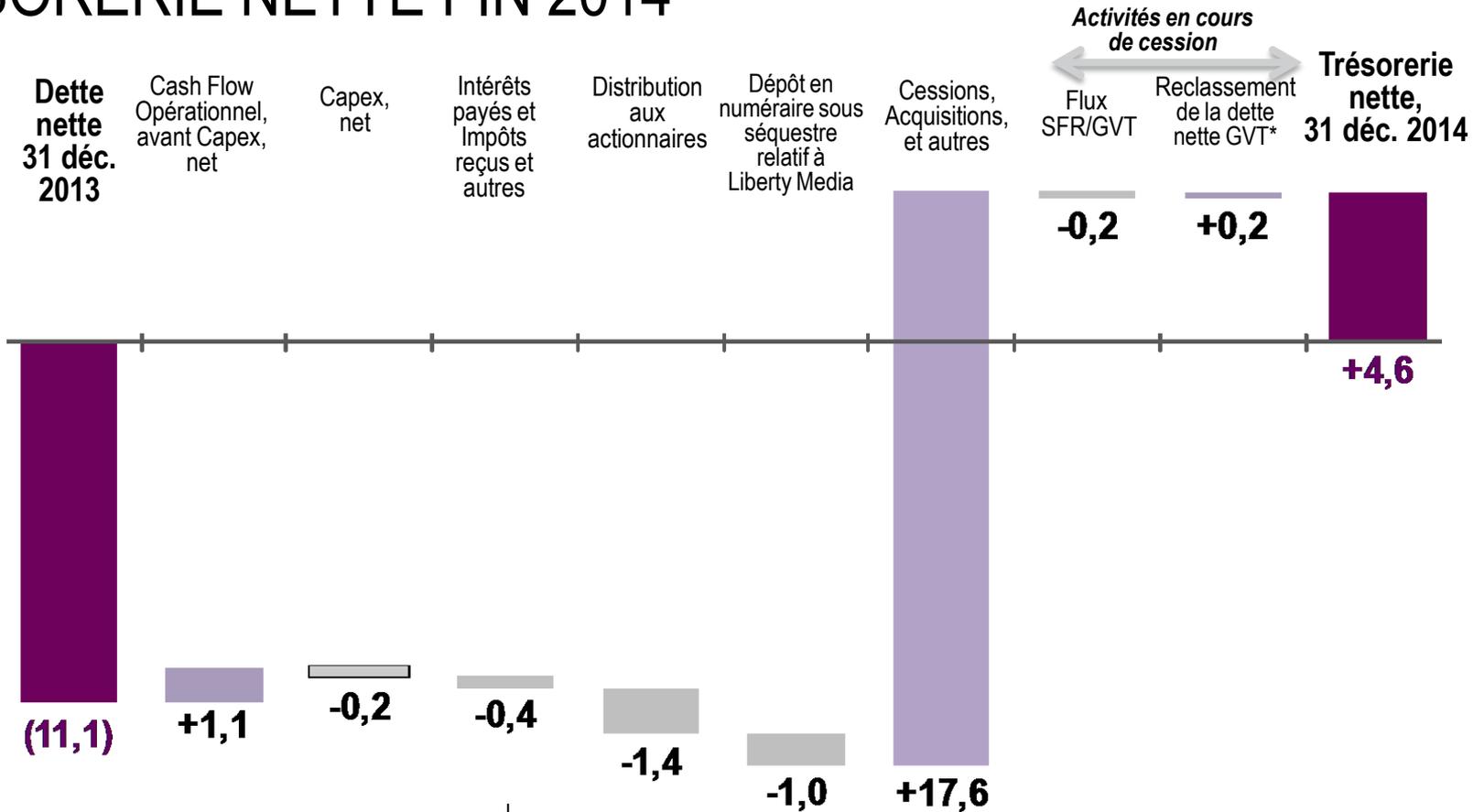
Actifs	31-déc	31-déc
	2013	2014
Goodwill	17 147	9 329
Immobilisations corporelles et incorporelles	15 619	4 631
Sociétés mises en équivalence et autres actifs financiers	1 017	6 360
Actifs d'impôts différés, net	53	53
Position nette de trésorerie		4 637
Actifs destinés à la vente, net	5 211	4 299
Total	39 047	29 309

Passif et capitaux propres	31-déc	31-déc
	2013	2014
Capitaux propres consolidés (*)	19 030	22 988
Provisions	3 523	3 178
Besoin en fonds de roulement et autres	5 397	3 143
Dette financière nette	11 097	
Total	39 047	29 309

CASH FLOW DES OPERATIONS (CFFO)

CFFO avant capex, net			<i>En millions d'euros - IFRS</i>	CFFO		
2013	2014	Variation		2013	2014	Variation
689	722	+ 4,6%	Groupe Canal+	478	531	+ 11,1%
611	471	- 22,8%	Universal Music Group	585	425	- 27,3%
(72)	(38)		Vivendi Village	(80)	(44)	
(89)	(69)		Corporate	(89)	(69)	
1 139	1 086	- 4,7%	Total Vivendi	894	843	- 5,8%

TRESORERIE NETTE FIN 2014



Dont :

- Intérêts payés : (96) M€
- Impôts reçus : 280 M€
- Primes payées / Make-whole aux porteurs obligataires : (642) M€

Dont :

- Cession de SFR : 13 166 M€
- Cession de Maroc Telecom : 4 138 M€
- Cession des titres Activision Blizzard : 623 M€

ANNEXES

Détails des métiers : slides 28-29

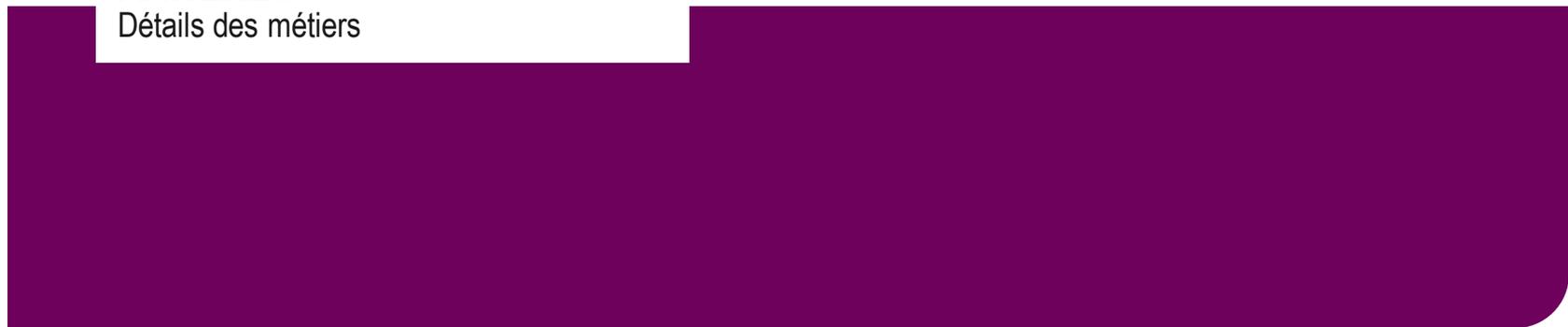
Détails des Activités en Cours de Cession: slides 31-32

Détail des Résultats Financiers de Vivendi : slides 34-39

Glossaire & Avertissements juridiques : slides 41-42

ANNEXES

Détails des métiers



<i>En milliers</i>	31 déc 2013	31 déc 2014	Variation
Abonnés individuels	10 443	11 048	+ 605
France métropolitaine	6 091	6 062	- 29
International	4 352	4 986	+ 634
Pologne	2 197	2 146	- 51
Outre-mer	485	494	+ 9
Afrique	1 083	1 552	+ 469
Vietnam	587	794	+ 207

<i>En milliers</i>	31 déc 2013	31 déc 2014	Variation
Abonnements	14 671	15 349	+ 678
France métropolitaine*	9 534	9 463	- 71
International	5 137	5 886	+ 749

France Métropolitaine	2013	2014	Variation
Churn par abonné (%)**	14,9%	14,5%	-0,4 pt
ARPU par abonné (€)***	44,2 €	44,0 €	- 0,2 €

TV gratuite - part d'audience ****	2013	2014	Variation
D8	3,2%	3,3%	+ 0,1 pt
D17	1,3%	1,2%	- 0,1 pt
i>Télé	0,8%	0,9%	+ 0,1 pt
TOTAL	5,3%	5,4%	+ 0,1 pt

* Abonnements individuels et collectifs avec et sans engagement (Canal+, Canalsat, Canalplay)

** Churn par abonné individuel avec engagement

*** ARPU net par abonné individuel avec engagement

**** Source : Médiamétrie - Population âgée de quatre ans et plus.

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2014	Périmètre et change constants*
Musique enregistrée	3 688	- 4,4%
Ventes physiques	1 417	- 12,2%
Ventes numériques	1 636	- 0,4%
Redevances et autres	635	+ 6,0%
Edition musicale	673	+ 4,2%
Merchandising et autres	232	- 15,0%
Elimination des opérations intersegment	(36)	
Chiffre d'affaires	4 557	- 3,8%

CA de la musique enregistrée	2013	2014
Europe	39%	41%
Amérique du Nord	40%	39%
Asie	12%	11%
Reste du monde	9%	9%

Musique enregistrée : meilleures ventes**	
2013	2014
Eminem	Reine des neiges (BO)
Katy Perry	Taylor Swift
Rihanna	Sam Smith
Imagine Dragons	Katy Perry
Luke Bryan	Maroon 5

PROGRAMME DE SORTIES 2015 ***

50 Shades Of Grey OST	Kacey Musgraves
Alejandro Sanz	Kanye West
Diana Krall	Kendrick Lamar
Drake	Madonna
Florence & The Machine	Mumford & Sons
Imagine Dragons	Rihanna

ANNEXES

Détails des Activités en Cours de Cession

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2013	2014	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 709	1 765	+ 3,3%	+ 12,8%
Grand public & PME	1 556	1 626	+ 4,5%	+ 14,1%
Télécoms	1 382	1 375	- 0,5%	+ 8,8%
TV Payante	174	251	+ 44,4%	+ 56,8%
Entreprises & Opérateurs	153	139	- 9,1%	- 0,5%
EBITDA	707	702	- 0,7%	+ 8,4%
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>41,4%</i>	<i>39,8%</i>		

Les données 2013 sont publiées en base comparable : suite à une nouvelle segmentation, des clients Entreprises ont été reclassés en PME au cours du 3e trimestre 2013

* A taux de change constant

** Net New Adds (recrutements nets)

FAITS MARQUANTS

- Croissance de 12,8%* du chiffre d'affaires grâce principalement à l'augmentation continue dans le Grand public & PME (malgré un environnement économique difficile) tirée par l'augmentation des prix et des usages dans les Télécoms et la contribution accrue de la TV payante (en hausse de 56,8%* sur un an)
 - Télécoms : solide performance commerciale avec +819 k NNA** sur un an, conduisant à un parc de 7,374 M Lignes en Service fin 2014, en hausse de 12,5%
 - TV payante : 859 k abonnés, en hausse de 33,6% par rapport à 2013 ; 28,7% des clients internet grand public ont un forfait triple-play
- Forte marge d'EBITDA à 39,8% grâce au contrôle des coûts, notamment pour les télécoms (marge d'EBITDA à 41,4%), et une amélioration significative dans la TV payante (marge d'EBITDA à 30,3%, +7,3 pts sur un an)

<i>En milliers</i>	31 déc 2013	31 déc 2014	Variation
Grand Public & PME - Nombre de lignes raccordées au réseau	10 448	11 067	+ 5,9%
Grand Public & PME - Lignes en service	7 198	8 233	+ 14,4%
Télécoms	6 555	7 374	+ 12,5%
Voix	3 934	4 368	+ 11,0%
Internet Haut Débit	2 621	3 006	+ 14,7%
Télévision payante	643	859	+ 33,6%

<i>En millions de reals brésiliens - IFRS</i>	2013	2014	Variation
Chiffre d'affaires	4 862	5 485	+ 12,8%
Grand Public & PME	4 427	5 053	+ 14,1%
Voix	2 463	2 647	+ 7,5%
Internet Haut Débit	1 428	1 594	+ 11,6%
Télévision payante	497	778	+ 56,8%
VoIP	39	35	- 10,6%
Entreprises & Opérateurs	435	432	- 0,5%

<i>En milliers</i>	2013	2014	Variation
Grand Public & PME - Ventes Nettes	1 064	1 035	- 2,8%
Télécoms	827	819	- 1,0%
Voix	445	434	- 2,4%
Internet Haut Débit	382	385	+ 0,6%
Télévision payante	237	216	- 8,8%

<i>En reals brésiliens par mois - IFRS</i>	2013	2014	Variation
<i>Grand Public & PME</i>			
CA par ligne Voix	58,6	56,1	- 4,3%
CA par ligne Haut Débit	49,2	47,0	- 4,4%
CA par abonnement Télévision payante	78,7	84,2	+ 7,0%

Note : Les chiffres 2013 sont publiés en base comparable. Suite à une nouvelle segmentation, des clients Entreprises ont été reclassés en PME au cours du troisième trimestre 2013.



ANNEXES

Détail des Résultats Financiers de Vivendi

CHIFFRE D'AFFAIRES / EBITDA / EBITA

T4 2013	T4 2014	Variation	Change constant	Périmètre et change constants *	Chiffre d'affaires En millions d'euros - IFRS	2013	2014	Variation	Change constant	Périmètre et change constants *
1 454	1 489	+ 2,4%	+ 2,2%	+ 0,0%	Groupe Canal+	5 311	5 456	+ 2,7%	+ 2,6%	+ 0,4%
1 488	1 460	- 1,9%	- 5,0%	- 4,6%	Universal Music Group	4 886	4 557	- 6,7%	- 5,6%	- 3,8%
20	27				Vivendi Village	71	96			
(3)	(5)				Elimination des opérations intersegment	(16)	(20)			
2 959	2 971	+ 0,4%	- 1,3%	- 2,1%	Total Vivendi	10 252	10 089	- 1,6%	- 1,1%	- 1,4%

T4 2014	T4 2014	Variation	Change constant	Périmètre et change constants *	En millions d'euros - IFRS	2013	2014	Variation	Change constant	Périmètre et change constants *
58	34	- 42,1%	- 42,4%	- 58,1%	Groupe Canal+	905	841	- 7,1%	- 7,3%	- 10,2%
328	339	+ 3,4%	+ 0,9%	+ 1,8%	Universal Music Group	714	688	- 3,7%	- 3,3%	+ 2,1%
(21)	5				Autres	(74)	(29)			
(29)	(14)				Corporate	(90)	(57)			
336	364	+ 8,5%	+ 6,2%	+ 4,3%	Total Vivendi	1 455	1 443	- 0,8%	- 0,7%	+ 0,1%

T4 2013	T4 2014	Variation	Change constant	Périmètre et change constants *	EBITA En millions d'euros - IFRS	2013	2014	Variation	Change constant	Périmètre et change constants *
(36)	(43)	- 22,9%	- 24,0%	- 37,9%	Groupe Canal+	611	583	- 4,7%	- 4,8%	- 6,3%
256	291	+ 13,7%	+ 11,2%	+ 12,4%	Universal Music Group	511	565	+ 10,7%	+ 11,3%	+ 20,2%
(23)	8				Vivendi Village	(80)	(79)			
(26)	(22)				Corporate	(87)	(70)			
171	234	+ 37,0%	+ 33,2%	+ 32,5%	Total Vivendi	955	999	+ 4,6%	+ 4,8%	+ 8,1%

* Voir détails page 14

COÛT DU FINANCEMENT

<i>En millions d'euros (sauf mention contraire) – IFRS</i>	2013	2014
Coût du financement	(266)	(96)
Charges d'intérêt sur les emprunts	(494)	(283)
<i>Coût moyen de la dette financière brute (%)</i>	3,22%	2,94%
<i>Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)</i>	15,3	9,7
Intérêts perçus par Vivendi SA sur les financements accordés à SFR	212	159
Intérêts perçus par Vivendi SA sur les financements accordés à GVT	10	13
Produits d'intérêt des placements de la trésorerie	6	15
<i>Rémunération moyenne des placements (%)</i>	1,00%	0,70%
<i>Encours moyen des placements (en milliards d'euros)</i>	0,6	2,1

IMPOTS

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	2013		2014	
	Résultat net ajusté	Résultat net	Résultat net ajusté	Résultat net
Economie générée par les régimes de l'intégration fiscale de Vivendi SA et du bénéfice mondial consolidé	145	254	147	110
Charge d'impôt	(315)	(237)	(347)	(240)
Impôt sur les résultats	(170)	17	(200)	(130)
Taux effectif d'impôt	22,5%		22,0%	
Impôts reçus	205		280	

CAPEX, NET

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	2013	2014	Variation
Groupe Canal+	211	190	- 10,2%
Universal Music Group	26	46	+ 79,3%
Vivendi Village	8	7	
Corporate	-	-	
Total Vivendi	245	243	- 0,9%

RECONCILIATION DU RESULTAT NET, PART DU GROUPE AU RESULTAT NET AJUSTE

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2013	2014	Variation
Résultat net, part du groupe (*)	1 967	4 744	+ 141,2%
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et dépréciations	356	436	
Autres produits et charges (*)	(38)	(173)	
Autres produits et charges financiers (*)	287	732	
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession (*)	(2 633)	(5 262)	
<i>dont plus-value de cession de SFR</i>		(2 378)	
<i>dépréciation de l'écart d'acquisition de SFR</i>	2 431		
<i>plus-value de cession du groupe Maroc Telecom</i>	-	(786)	
<i>plus-value sur actions Activision Blizzard</i>	(2 915)	(84)	
Variation de l'actif d'impôt différé lié aux régimes de l'intégration fiscale de Vivendi SA et du bénéfice mondial consolidé	(109)	37	
Eléments non récurrents de l'impôt	28	5	
Impôts sur les ajustements	(106)	(112)	
Intérêts minoritaires sur les ajustements	702	219	
Résultat net ajusté	454	626	+ 37,9%

RECONCILIATION DE L'EBITDA AU RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2013	2014	Variation	Change constant	Périmètre et change constants *
EBITDA	1 455	1 443	- 12	- 0,8%	+ 0,1%
Dépréciations et amortissements ⁽¹⁾	(310)	(307)	+ 3		
Coûts de restructuration et autres éléments non récurrents	(187)	(134)	+ 53		
Autres	(3)	(3)	-		
EBITA	955	999	+ 44	+ 4,6%	+ 8,1%
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	23	9			
Autres éléments d'ajustement exclus du Résultat opérationnel courant (ROC) (dont coûts de transition/d'intégration et de restructuration)	153	100			
Résultat opérationnel courant	1 131	1 108	- 23	- 2,0%	+ 0,5%
<small>(1) hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises</small>					

ANNEXES

Glossaire & Avertissements juridiques

GLOSSAIRE

Les mesures à caractère non strictement comptable définies ci-dessous doivent être considérées comme une information complémentaire qui ne peut se substituer à toute mesure des performances opérationnelles et financières à caractère strictement comptable et Vivendi considère qu'ils sont des indicateurs pertinents des performances opérationnelles et financières du groupe. De plus, il convient de souligner que d'autres sociétés peuvent définir et calculer ces indicateurs de manière différente. Il se peut donc que les indicateurs utilisés par Vivendi ne puissent être directement comparés à ceux d'autres sociétés.

Résultat opérationnel ajusté (EBITA) : selon la définition de Vivendi, l'EBITA de Vivendi correspond au résultat opérationnel (défini comme la différence entre les charges et les produits, à l'exception de ceux résultant des activités financières, des sociétés mises en équivalence, des activités cédées ou en cours de cession et de l'impôt) avant les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres).

Résultat opérationnel courant (ROC) : Selon la définition de Vivendi, le résultat opérationnel courant (ROC) correspond au résultat opérationnel ajusté (EBITA), avant l'incidence des rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émissions d'actions et certains éléments non récurrents en raison de leur caractère inhabituel et particulièrement significatif.

Résultat net ajusté comprend les éléments suivants : le Résultat opérationnel ajusté (EBITA), la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence, le coût du financement, les produits perçus des investissements financiers, ainsi que les impôts et les intérêts minoritaires relatifs à ces éléments. Il n'intègre pas les éléments suivants : les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres), les autres charges et produits financiers, le résultat net des activités cédées ou en cours de cession, l'impôt sur les résultats et les intérêts minoritaires relatifs à ces éléments, ainsi que certains éléments d'impôt non récurrents (en particulier, la variation des actifs d'impôt différé liés aux régimes de l'intégration fiscale de Vivendi SA et du bénéfice mondial consolidé, et le retournement des passifs d'impôt afférents à des risques éteints sur la période).

Cash flow opérationnel (CFFO) : flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles, après les investissements industriels nets et les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées mais avant les impôts payés.

Investissements industriels, nets (Capex, net) : sorties nettes de trésorerie liées aux acquisitions et aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

(Position nette de trésorerie)/endettement financier net : La (position nette de trésorerie)/l'endettement financier net est calculé comme la somme des emprunts et autres passifs financiers, à court et à long termes, minorés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des instruments financiers dérivés à l'actif et des dépôts en numéraire adossés à des emprunts.

Les pourcentages d'évolution indiqués dans ce document sont calculés par rapport à la même période de l'exercice précédent, sauf mention particulière.

AVERTISSEMENTS JURIDIQUES IMPORTANTS

Déclarations prospectives

Cette présentation contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats des opérations, aux métiers, à la stratégie et aux perspectives de Vivendi ainsi qu'aux impacts de certaines opérations et le paiement des dividendes et des distributions ainsi que les rachats d'actions. Même si Vivendi estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors du contrôle de Vivendi, notamment les risques liés à l'obtention de l'accord d'autorités de la concurrence et d'autres autorités réglementaires ainsi que toutes les autres autorisations qui pourraient être requises dans le cadre de certaines opérations et les risques décrits dans les documents du groupe déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des marchés financiers, également disponibles en langue anglaise sur le site de Vivendi (www.vivendi.com). Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement copie des documents du Groupe déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) ou directement auprès de Vivendi. Cette présentation contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. Vivendi ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un événement futur ou de tout autre raison.

ADR non-sponsorisés

Vivendi ne sponsorise pas de programme d'American Depositary Receipt (ADR) concernant ses actions. Tout programme d'ADR existant actuellement est « non sponsorisé » et n'a aucun lien, de quelque nature que ce soit, avec Vivendi. Vivendi décline toute responsabilité concernant un tel programme.

Equipe Relations Investisseurs

Laurent Mairot +33.1.71.71.35.13

laurent.mairot@vivendi.com

Chi-Chung Lo +33.1.71.71.11.88

chi-chung.lo@vivendi.com

For all financial or business information, please refer to our Investor Relations website at: <http://www.vivendi.com>