

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2018

NOTES IMPORTANTES:

Résultats financiers du premier semestre clos le 30 juin 2018

Comptes non audités, établis selon les normes IFRS

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

ARNAUD DE PUYFONTAINE

Président du Directoire

FAITS MARQUANTS

RÉSULTATS DU S1 2018 – FAITS MARQUANTS

■ Bonnes performances de nos principales activités

- EBITA du groupe en hausse de 54,0%, +31,6% en organique
- Amélioration significative de la rentabilité des trois principaux métiers de Vivendi : UMG, Canal+ et Havas

■ Impacts des cessions d'actifs et des ajustements de la valeur du portefeuille d'actifs cotés dans les états financiers

- Cessions des participations dans Ubisoft et Fnac Darty générant une plus-value totale de plus de 1,3 mds€

■ Réduction significative de l'endettement financier net grâce à la cession d'actifs financiers

- Endettement financier net de 1,4 mds€ à fin juin 2018

UMG

Changement dans la structure actionnariale

Le Directoire a présenté les conclusions de son analyse au Conseil de Surveillance

- **Céder une partie du capital d'UMG pouvant aller jusqu'à 50% à un ou plusieurs partenaires stratégiques**, en visant une valorisation maximale
- Une introduction en bourse a été écartée en raison de sa complexité
- **L'opération devrait être lancée cet automne et pourrait s'étaler sur les 18 prochains mois**
- Vivendi retiendra des banques pour procéder à cette recherche de partenaires stratégiques
- Un prix de réserve sera fixé
- Le cash issu de cette cession pourrait être utilisé pour un programme de rachat d'actions conséquent et une réduction de capital

NEGOCIATIONS EXCLUSIVES POUR L'ACQUISITION D'EDITIS

- **Négociations exclusives avec Grupo Planeta pour l'acquisition de 100 % du capital d'EDITIS** pour une valeur d'entreprise de 900 M€.
- Une nouvelle étape majeure dans la construction d'un groupe intégré centré sur les medias, les contenus et la communication
- Deuxième maison d'édition en France avec des positions de leader dans les domaines de la littérature, de l'éducation et de la distribution
- 2017 : environ 750 M€ de chiffre d'affaires et environ 60 M€ de résultat opérationnel récurrent
- Tout accord résultant de ces négociations serait soumis à la consultation préalable des instances représentatives du personnel concernées, à des *due diligence* confirmatoires et à la finalisation de la documentation définitive

HERVÉ PHILIPPE

Membre du Directoire et Directeur Financier

RÉSULTATS FINANCIERS

SOMMAIRE

- 1 **Faits marquants S1 2018**
- 2 **Présentation des états financiers**
- 3 **Résultats du groupe 1er semestre 2018**
- 4 **Performance des métiers**
- 5 **Conclusion**
- 6 **Annexes**

Faits marquants S1 2018

CHIFFRES CLÉS

<i>En millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2018	Δ (%)	Δ organique (%)*
Chiffre d'affaires	5 462	6 463	+18,3%	+4,0%
Résultat opérationnel courant (ROC)	401	602	+50,2%	+27,8%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	352	542	+54,0%	+31,6%
Résultat opérationnel	362	492	+35,8%	+28,6%
Résultat net ajusté	320	393	+22,8%	
Plus value de cession des titres Ubisoft (avant impôts)		1 216		
<i>dont comptabilisés directement en capitaux propres**</i>		<i>1 160</i>		
<i>dont comptabilisés en compte de résultat</i>		<i>56</i>		
Dette financière nette au 30 juin 2018 avant sommes à percevoir au titre d'Ubisoft et Fnac Darty (768M€) ***		1 399		vs. 2 340 M€ à fin 2017

* A taux de change et périmètre constants. Voir les détails page 14

** Conformément à l'adoption obligatoire de la nouvelle norme comptable IFRS9, voir page 15

*** dont 267 M€ reçus le 12 juillet 2018

BONNES PERFORMANCES DE NOS PRINCIPAUX MÉTIERS

Amélioration significative de la profitabilité des trois principaux métiers de Vivendi au S1 2018 :



EBITA en hausse de 23,5%*

- La marge d'EBITA est en croissance de 170 pts



EBITA en hausse de 27,8%*

- La marge d'EBITA est en croissance de 190 pts



EBITA en hausse de 5,3%**

- Le ratio EBITA/ revenu net est en croissance de 90 pts



EBITA du groupe en hausse de 54,0% (+31,6%* en organique)

* A taux de change et périmètre constants. Voir les détails page 14

** Pro forma, à change constant

FAITS MARQUANTS : ACTIFS FINANCIERS

Evolutions et principaux impacts

1 Cessions

- **Ubisoft** : participation cédée pour 2 Mds€ générant 1,2 Md€ de plus-value*
 - *1,5 Md€ déjà encaissés en mars 2018 et 0,5 Md€ à recevoir postérieurement*
- **Fnac Darty** : sortie du capital de Fnac Darty par le dénouement de l'opération de couverture
 - *Paiement en cash reçu en juillet 2018 (267 M€) correspondant au prix de couverture de 90,61€ par action, plus-value d'env. 110 M€*

2 Ajustements dans la valeur du portefeuille d'actifs cotés :

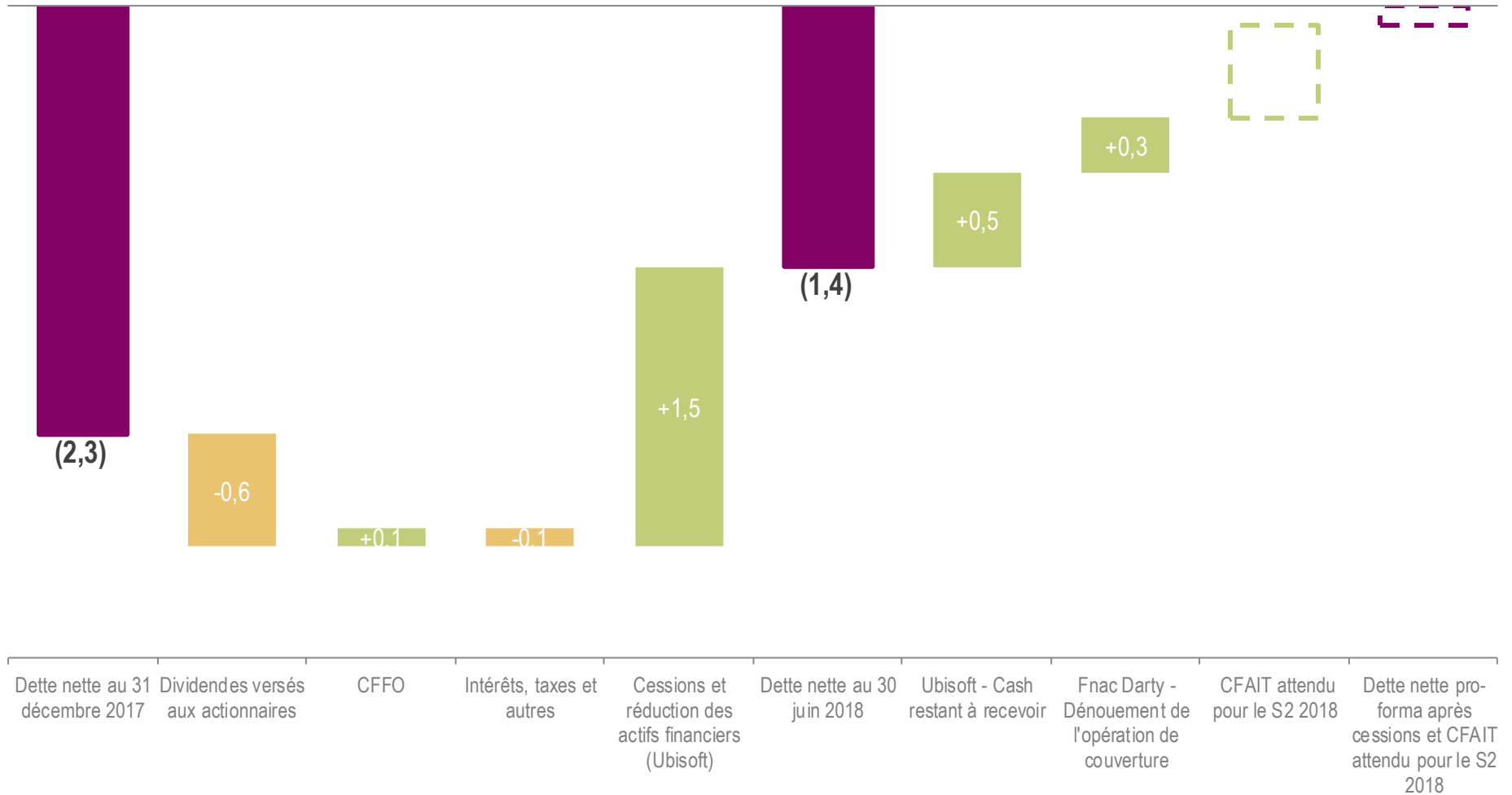
- **Spotify** : réévaluation de la participation au cours de bourse pour environ 456 M€** avant impôt
- **Telecom Italia** : dépréciation de 512 M€ notamment en raison du risque d'exécution du plan industriel 2018-2020 eu égard au moindre pouvoir de Vivendi dans la prise de décisions financières et opérationnelles de TI

* Avant impôt. Réévaluation du 31 décembre 2017 au 20 mars 2018 comptabilisée en compte de résultat pour 56 M€. Voir page 15

** Comptabilisé dans le compte de résultat

ÉVOLUTION DE LA DETTE NETTE S1 2018

(en milliards d'euros)



Présentation des états financiers

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION ET DEVISES

Principales évolutions

- Évolution du périmètre de consolidation
 - Havas est consolidé depuis juillet 2017
 - Paylogic est consolidé par Vivendi Village depuis avril 2018

- A noter: Suite à l'évolution de la gouvernance, la participation dans Telecom Italia a été reclassée en mise en équivalence "non opérationnelle" en 2018. En conséquence, la quote-part de résultat de Telecom Italia est comptabilisée en dessous de l'EBIT.

- Devises
 - Par rapport au S1 2017, l'euro s'est apprécié vis à vis des principales devises

		T2 2017	T2 2018	Δ (%)	S1 2017	S1 2018	Δ (%)
EUR vs.	USD :	1,096	1,215	-10,8%	1,078	1,217	-12,9%
	GBP :	0,863	0,875	-1,4%	0,856	0,879	-2,7%
	JPY :	122	131	-7,7%	122	133	-9,3%

IFRS

Principaux changements

Application à partir du 1^{er} janvier 2018

■ IFRS 15

- Pas d'impact significatif sur le chiffre d'affaires ou sur les résultats opérationnels consolidés*
- Conformément à la norme IFRS 15, Vivendi a appliqué ce changement de norme comptable à l'exercice 2017. Ainsi, les données présentées au titre du S1 2017 et 2018 dans les pages suivantes sont comparables

■ IFRS 9

- Impact significatif sur le Résultat net de Vivendi du S1 2018, notamment :

La plus-value de 1 216 M€ réalisée lors de la cession de la participation dans Ubisoft le 20 mars 2018 a été directement comptabilisée en capitaux propres pour un montant de 1 160 M€ (correspondant à la réévaluation de la participation jusqu'au 31 décembre 2017) et seulement 56 M€ ont été comptabilisés en compte de résultat (correspondant à la réévaluation de la participation entre le 1^{er} janvier et le 20 mars 2018).

Selon l'ancienne norme IAS 39, la plus-value totale de 1 216 M€ aurait été comptabilisée dans le compte de résultat du S1 2018

- Conformément à IFRS 9, Vivendi a ajusté son bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2018**.

* Voir les détails en page 49

** Voir les détails en page 50

Résultats du groupe S1 2018

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	S1 2017	S1 2018	Δ (%)
Chiffre d'affaires	5 462	6 463	+ 18,3%
Résultat Opérationnel Courant - ROC	401	602	+ 50,2%
Résultat opérationnel ajusté - EBITA	352	542	+ 54,0%
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(65)	(53)	
Reprise de provision au titre de la securities class action aux États-Unis	27	-	
Quote-part dans le résultat des sociétés opérationnelles mises en équivalence ⁽¹⁾	48	3	
Résultat opérationnel (EBIT)	362	492	+ 35,8%
Quote-part dans le résultat des sociétés non-opérationnelles mises en équivalence ⁽¹⁾	-	8	
Coût du financement	(25)	(26)	
Produits perçus des investissements financiers	15	15	
Autres produits et charges financiers ⁽²⁾	(35)	(42)	
Impôt sur les résultats	(124)	(265)	
Résultat net des activités poursuivies	193	182	- 5,6%
Intérêts minoritaires	(17)	(17)	
Résultat net, part du groupe	176	165	- 6,3%
Résultat net ajusté*	320	393	+ 22,8%

(1) La participation dans Telecom Italia a été reclassée en participation non-opérationnelle. En conséquence, la quote-part de résultat de Telecom Italia est comptabilisée en dessous de l'EBIT à partir de 2018

(2) Le S1 2018 comprend notamment la réévaluation de la participation dans Spotify pour un montant net de 456 M€ (avant impôt) et la dépréciation de la participation dans Telecom Italia pour 512 M€ (avant impôt)

* Détails de la réconciliation entre le résultat net, part du groupe et le résultat net ajusté présentés en page 48

CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	S1 2017	S1 2018	Δ (%)	Δ organique (%)*
Universal Music Group	2 666	2 628	-1,4%	+6,8%
Groupe Canal+	2 555	2 575	+0,8%	+1,3%
Havas	-	1 052	na	na
Autres	247	233		
<i>Gameloft</i>	168	149	-11,1%	-5,4%
<i>Vivendi Village</i>	56	52	-8,1%	-3,7%
<i>Nouvelles initiatives</i>	23	32	+36,6%	+36,6%
Elimination des opérations intersegment	(6)	(25)		
Total Vivendi	5 462	6 463	+18,3%	+4,0%

* A taux de change et périmètre constants. Voir les détails page 14

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (ROC) / EBITA

Résultat opérationnel courant <i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2018	Δ (%)	Δ organique (%)*
Universal Music Group	311	355	+14,0%	+23,5%
Groupe Canal+	186	241	+29,7%	+28,4%
Havas	-	115	na	na
Gameloft	2	(4)		
Vivendi Village	(7)	(7)		
Nouvelles initiatives	(38)	(42)		
Corporate	(53)	(56)		
Total Vivendi	401	602	+50,2%	+27,8%

Résultat opérationnel ajusté <i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2018	Δ (%)	Δ organique (%)*
Universal Music Group	286	326	+13,9%	+23,5%
Groupe Canal+	171	221	+29,2%	+27,8%
Havas	-	102	na	na
Gameloft	(1)	(8)		
Vivendi Village	(9)	(6)		
Nouvelles initiatives	(38)	(43)		
Corporate	(57)	(50)		
Total Vivendi	352	542	+54,0%	+31,6%

* A taux de change et périmètre constants. Voir les détails page 14

CFFO

<i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2018	Δ
Universal Music Group	58	204	+146
Groupe Canal+	69	172	+103
Gameloft	10	(1)	-11
Vivendi Village	(21)	(27)	-6
Nouvelles initiatives	(32)	(35)	-3
Corporate	(74)	(77)	-3
Total Vivendi hors Havas	10	236	+226
Havas	-	(104)	-104
CFFO - Vivendi	10	132	+122

BILAN CONSOLIDÉ

Actifs

<i>En millions d'euros</i>	1er janvier 2018*	30 juin 2018
Goodwill	12 084	12 327
Immobilisations corporelles et incorporelles	4 617	4 529
Actifs financiers	9 091	7 456
Actifs d'impôts différés, net	38	-
Total	25 830	24 312

Passif et capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	1er janvier 2018*	30 juin 2018
Capitaux propres consolidés**	17 856	17 336
Provisions	1 927	1 901
Endettement financier net	2 340	1 399
Passifs d'impôts différés, net	-	90
Besoin en fonds de roulement et autres	3 707	3 586
Total	25 830	24 312

* Après retraitements de l'impact des normes IFRS 15 et IFRS 9. Voir details en pages 50

** Dont intérêts minoritaires

TRÉSORERIE ET CAPITAUX

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2017	30 juin 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 951)	(2 672)
Actifs financiers de gestion de trésorerie	(75)	(289)
Trésorerie disponible	(2 026)	(2 961)
Emprunts obligataires	4 150	4 150
Autres passifs financiers, nets	216	210
Endettement financier net	2 340	1 399

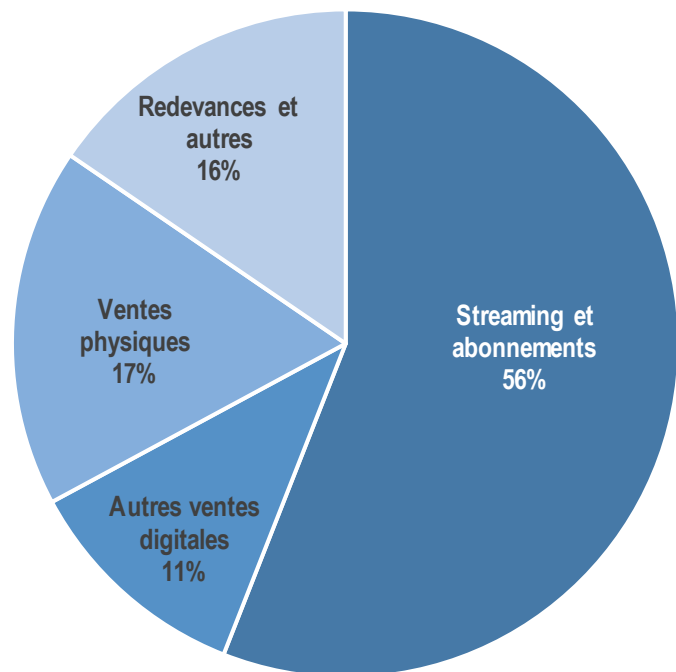
Performance des métiers

Universal Music Group

UNIVERSAL MUSIC GROUP

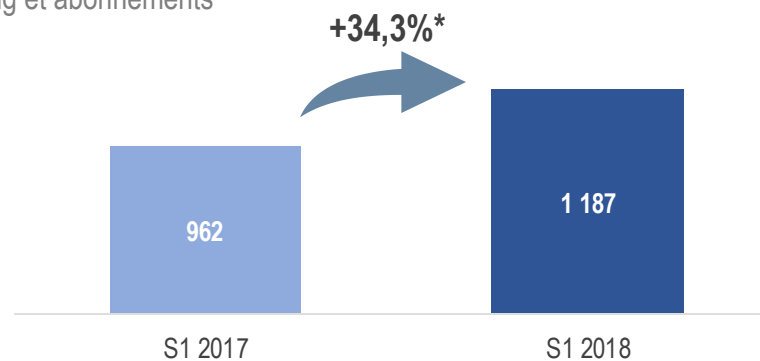
Chiffre d'affaires de la musique enregistrée

Répartition par format – S1 2018

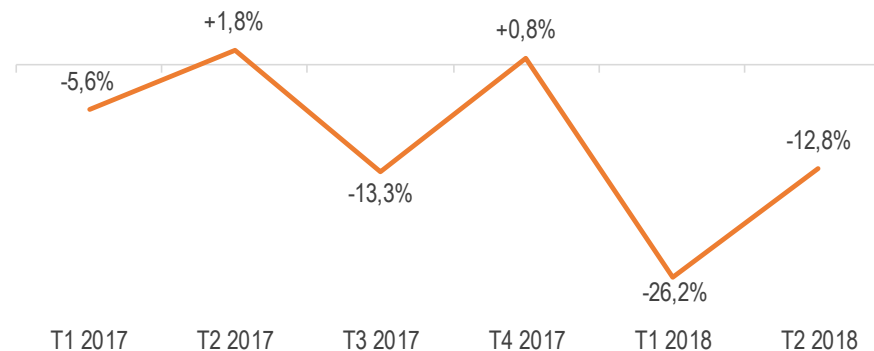


Evolution du chiffre d'affaires* par format

Streaming et abonnements



Ventes physiques



*A taux de change et périmètre constant, voir details en page 14

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Chiffres clés



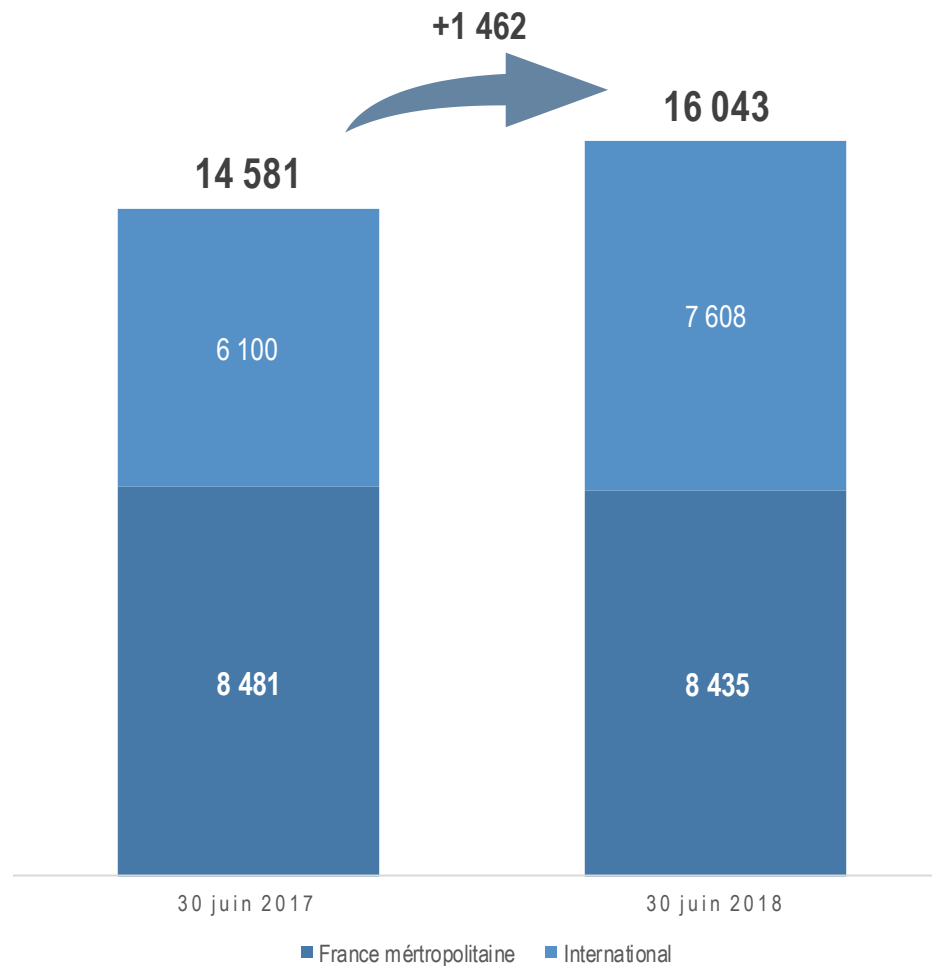
<i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2018	Δ organique (%)*
Chiffre d'affaires	2 666	2 628	+6,8%
Musique enregistrée	2 141	2 121	+7,4%
Edition musicale	400	409	+11,1%
Merchandising et autres	135	107	-15,7%
Elimination des opérations intersegment	(10)	(9)	
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	311	355	+23,5%
<i>Marge ROC</i>	11,7%	13,5%	
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	(7)	(2)	
Autres éléments d'ajustements exclus du Résultat opérationnel courant (ROC) (dont coûts de restructuration)	(18)	(27)	
EBITA	286	326	+23,5%
<i>Marge d'EBITA</i>	10,7%	12,4%	

*A taux de change et périmètre constant, voir details en page 14

Groupe Canal+

GROUPE CANAL+

Base d'abonnés* (en milliers)



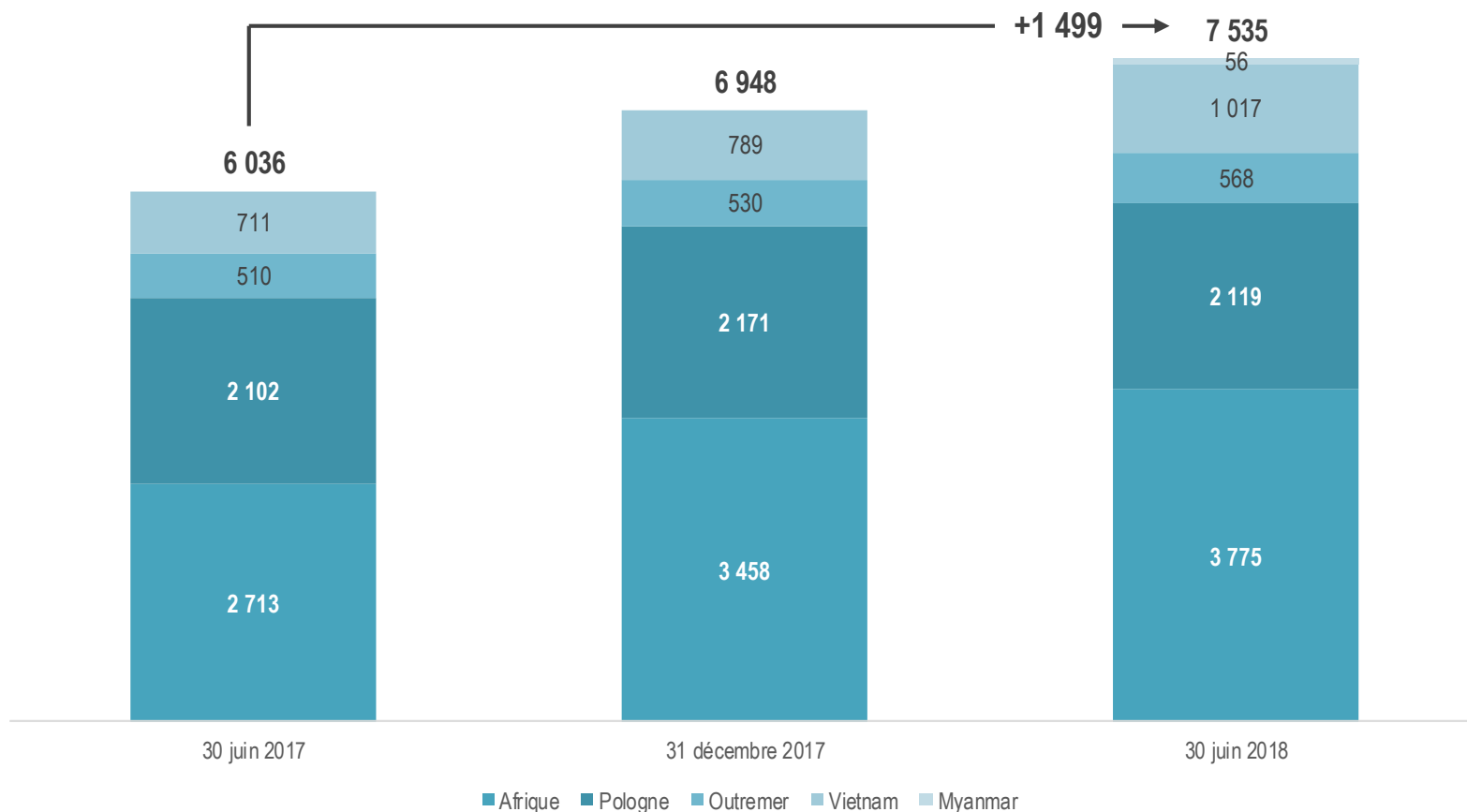
* Intégrant les contrats collectifs

GROUPE CANAL+



Canal International – Evolution de la base d’abonnés individuels (en milliers)

- Très forte croissance en Afrique et au Vietnam

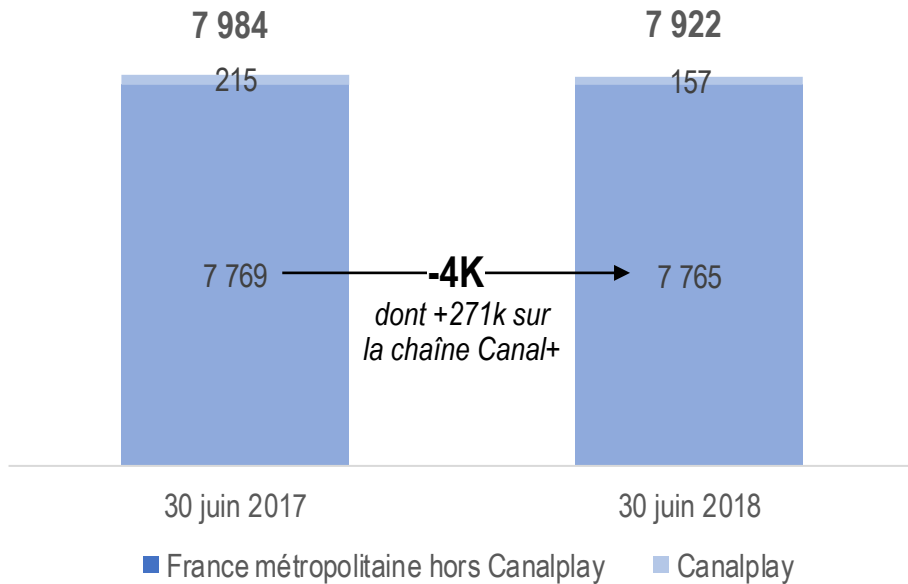


GROUPE CANAL+

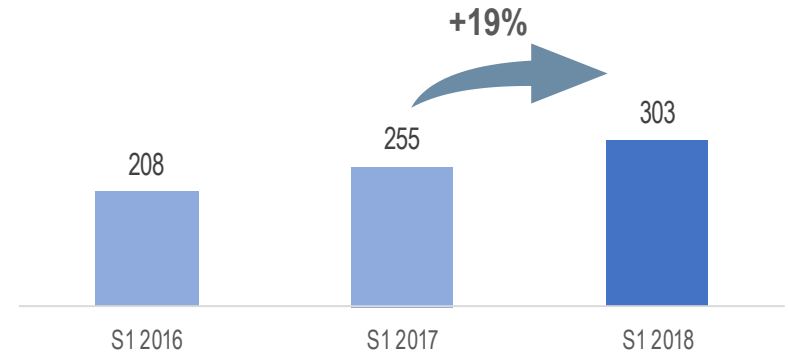


Canal+ en France métropolitaine - Evolution de la base d'abonnés individuels

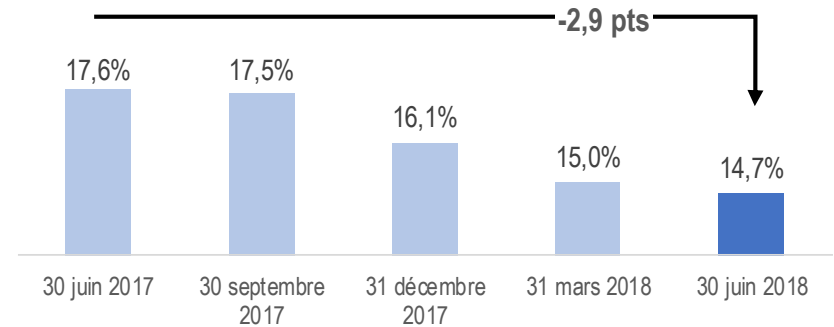
Evolution de la base d'abonnés en France* (en milliers)



Recrutements bruts** (en milliers)



Amélioration continue du churn***



* Hors contrats collectifs

** Base d'abonnés individuels hors Canalplay

*** Churn par abonné individuel avec engagement sur une période de 12 mois, excluant les clients via les partenariats avec les opérateurs télécoms

GROUPE CANAL+

Chiffres clés



<i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2018	Δ organique (%)*
Chiffre d'affaires	2 555	2 575	+1,3%
TV en France métropolitaine	1 642	1 591	-3,1%
TV internationale	740	782	+7,2%
<i>dont Afrique</i>	239	273	+19,1%
Studiocanal	173	202	+17,9%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	186	241	+28,4%
<i>Marge ROC</i>	7,3%	9,4%	
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	(3)	-	
Autres éléments d'ajustements exclus du Résultat opérationnel courant (ROC)	9	8	
EBITA avant charges de restructuration	192	249	+28,5%
Charges de restructuration	(21)	(28)	
EBITA	171	221	+27,8%
<i>Marge d'EBITA</i>	6,7%	8,6%	

*A taux de change et périmètre constant, voir details en page 14

Havas

HAVAS

Une intégration réussie



■ Une acquisition relative pour Vivendi

Sur les 12 derniers mois, Havas a généré

- 213 M€ d'EBITA supplémentaires
- 204 M€ de CFFO supplémentaires

Au S1 2018, Havas a versé un dividende de 82 M€ dont 76 M€ à Vivendi, tandis que le dividende versé en 2017 s'élevait à 55 M€*, ce qui constitue une hausse de 26 M€

■ Synergies, en cours, et de nombreuses initiatives déjà mises en place

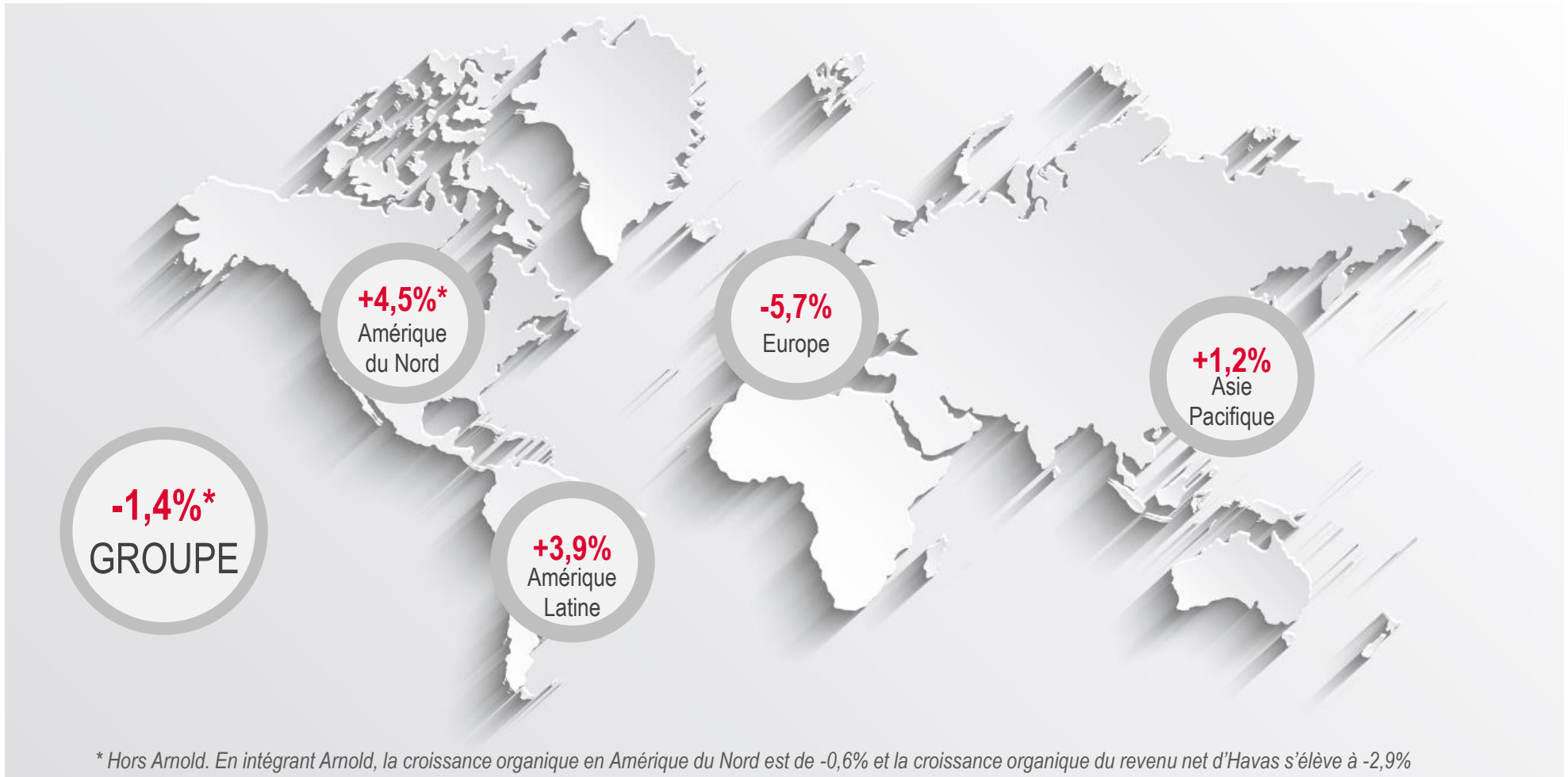
- The Annex
- Carl's Junior
- BMW

*Havas est consolidé depuis le 3 juillet 2017. En 2017, les dividendes avaient été versés au Groupe Bolloré et aux actionnaires minoritaires

HAVAS



Croissance organique du revenu net au S1 2018 par zone géographique*



HAVAS

Chiffres clés



<i>En millions d'euros</i>	S1 2017 Pro forma*	S1 2018	Δ organique (%)**
Chiffre d'affaires	1 140	1 052	-2,6%
Revenu net	1 108	1 020	-2,9%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	119	115	
<i>Marge ROC / revenu net</i>	10,7%	11,3%	
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	(6)	(6)	
Autres éléments d'ajustements exclus du Résultat opérationnel courant (ROC) (dont coûts de restructuration)	(12)	(7)	
EBITA	101	102	+5,3%
<i>EBITA / Revenu net</i>	9,1%	10,0%	

*Havas est consolidé depuis le 3 juillet 2017

**A taux de change et périmètre constant, voir détails en page 14

Conclusion

CONCLUSION

- Excellentes performances financières réalisées au S1 2018, avec une amélioration significative de la profitabilité des principaux métiers
- Vivendi est confiant dans les perspectives du S2 2018
- Pour l'ensemble de l'année, Groupe Canal+ confirme son objectif d'EBITA avant charges de restructuration pouvant atteindre près de 450 M€
- Havas anticipe une meilleure croissance organique du revenu net au S2 2018, grâce aux gains de budgets significatifs enregistrés au S1

Annexes

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Principaux indicateurs de performance



<i>en millions d'euros - IFRS</i>	S1 2017	S1 2018	Δ organique (%)*
Musique enregistrée	2 141	2 121	+7,4%
Streaming et abonnements	962	1 187	+34,3%
Autres ventes digitales	353	237	-25,9%
Ventes physiques	484	369	-19,1%
Redevances et autres	342	328	+3,2%
Edition musicale	400	409	+11,1%
Merchandising et autres	135	107	-15,7%
Elimination des opérations intersegment	(10)	(9)	
Chiffre d'affaires - Universal Music Group	2 666	2 628	+6,8%

<i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2018
Amérique du Nord	1 023	991
Europe	674	678
Asie	278	273
Amérique Latine	75	74
Reste du monde	91	105
Chiffre d'affaires de la musique enregistrée	2 141	2 121

Musique enregistrée : Meilleures ventes**

S1 2017	S1 2018
Drake	Post Malone
Kendrick Lamar	Kendrick Lamar
The Beatles	Drake
The Weekend	Migos
Moana OST	Imagine Dragons

SORTIES ATTENDUES EN 2018 ***

Tony Bennett & Diana Krall	Paul McCartney
A Star is Born OST	Nicki Minaj
Andrea Bocelli	Carrie Underwood
Kendji Girac	Eros Ramazzotti
Ariana Grande	Rod Stewart

* A taux de change et périmètre constant, voir details en page 14

** basés sur les revenus

*** Liste non exhaustive du programme de sorties, susceptible d'être modifiée

GRUPE CANAL+

Principaux indicateurs de performance



<i>en milliers</i>	30 juin 2017	30 juin 2018	Δ
Abonnés individuels	14 020	15 457	+1 437
France métropolitaine	4 989	4 792	-197
Via les partenariats avec les opérateurs télécoms	2 995	3 130	+135
International	6 036	7 535	+1 499
<i>Afrique</i>	2 713	3 775	+1 062
<i>Pologne</i>	2 102	2 119	+17
<i>Outremer</i>	510	568	+58
<i>Vietnam</i>	711	1 017	+306
<i>Myanmar</i>	-	56	+56
Abonnés collectifs	561	586	+25
Total	14 581	16 043	+1 462

France métropolitaine	S1 2017	S1 2018
Taux de résiliation (%)*	17,6%	14,7%
ARPU par abonné (€)**	45,3	45,8

TV gratuite - part d'audience ***	S1 2017	S1 2018
C8	4,7%	3,9%
CStar	1,5%	1,5%
CNews	0,6%	0,5%
Total	6,8%	5,9%

* Churn par abonné individuel avec engagement, sur une période de 12 mois, excluant les clients via les partenariats avec les opérateurs télécoms

** ARPU net par abonné individuel avec engagement, excluant les clients via les partenariats avec les opérateurs télécoms

*** Source : Médiamétrie – Population 25 - 49 ans

HAVAS

Principaux gains de clients du S1 2018



GAMELOFT

Principaux indicateurs de performance



Chiffre d'affaires par zone géographique

%	S1 2017	S1 2018
EMEA	32%	35%
Amérique du Nord	31%	34%
Asie Pacifique	27%	23%
Amérique Latine	10%	8%

Nombre moyen de joueurs

(en millions)	S1 2017	S1 2018
Mensuel (MAU)	134	107
Quotidien (DAU)	16	12

Dernier lancement



Asphalt 9: Legends

Genre: Course

Sortie le 26 juillet

Résultats financiers détaillés

EBITDA

EBITDA <i>(En millions d'euros)</i>	S1 2017	S1 2018	Δ (%)	Δ (organique, en %)*
Universal Music Group	329	370	+12,7%	+21,9%
Groupe Canal+	300	348	+16,2%	+15,5%
Havas	-	134	na	na
Gameloft	4	(2)		
Vivendi Village	(3)	(6)		
Nouvelles Initiatives	(32)	(34)		
Corporate	(56)	(56)		
Total Vivendi	542	754	+39,2%	+19,6%

*A taux de change et périmètre constant, voir details en page 14

PARTICIPATION DANS TELECOM ITALIA



- Comptabilisation de la participation dans Telecom Italia
 - Selon la méthode de la mise en équivalence depuis le 15 décembre 2015
 - Quote-part du résultat comptabilisée avec un trimestre de décalage

<i>en millions d'euros</i>	T1 2017	T1 2018	T2 2017	T2 2018	S1 2017	S1 2018
Quote part de résultat net de TI	54	15	34	37	88	52
Impact des dividendes payés aux porteurs d'actions sans droit de vote (saving shares)	(7)	(7)	(7)	(7)	(14)	(14)
Impact sur le résultat net ajusté de Vivendi	47	8	27	30	74	38
Amortissement des actifs incorporels liés à l'allocation du prix d'acquisition	(15)	(15)	(15)	(15)	(30)	(30)
Impact sur le résultat net de Vivendi	32	(7)	12	15	44	8

COÛT DU FINANCEMENT & IMPÔTS

<i>En millions d'euros (sauf mention contraire) – IFRS</i>	S1 2017	S1 2018
Charges d'intérêt sur les emprunts	(35)	(32)
<i>Coût moyen de la dette financière brute (%)</i>	1,92%	1,36%
<i>Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)</i>	3,6	4,6
Produits d'intérêt des placements de la trésorerie	10	6
<i>Rémunération moyenne des placements (%)</i>	0,44%	0,43%
<i>Encours moyen des placements (en milliards d'euros)</i>	4,5	2,7
Coût du financement	(25)	(26)

<i>En millions d'euros</i>	S1 2017		S1 2018	
	RNA*	Résultat Net	RNA*	Résultat Net
Incidence des régimes de l'intégration fiscale de Vivendi SA et du bénéfice mondial consolidé	43	19	61	55
Autres composantes de l'impôt	(122)	(143)	(220)	(320)
Impôt sur les résultats	(79)	(124)	(159)	(265)
<i>Taux effectif d'impôt</i>	23%		30%	
Impôts (payés) / reçus		375		(88)

* RNA : Résultat net ajusté

RÉCONCILIATION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

<i>En millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2018
Résultat opérationnel (EBIT)	362	492
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	65	51
Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	-	2
Reprise de provision au titre de la securities "Class Action" aux États-Unis	(27)	-
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles	(48)	(3)
EBITA	352	542
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	15	10
Autres éléments d'ajustements exclus du Résultat opérationnel courant (ROC) (dont coûts de restructuration)	34	50
Résultat Opérationnel Courant - ROC	401	602

RÉCONCILIATION DU RÉSULTAT NET, PART DU GROUPE AU RÉSULTAT NET AJUSTÉ

<i>En millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2018
Résultat net, part du groupe (*)	176	165
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	65	53
Reprise de provision au titre du litige securities class action aux États-Unis	(27)	-
Amortissement des actifs incorporels liés aux sociétés mises en équivalence	30	30
Autres produits et charges financiers	35	42
Impôts sur les ajustements	45	106
Intérêts minoritaires sur les ajustements	(4)	(3)
Résultat net ajusté	320	393

APPLICATION DE LA NORME IFRS 15

- Vivendi applique la norme IFRS 15 depuis le 1^{er} janvier 2018
- Pas d'impact significatif sur le chiffre d'affaires ou sur les résultats opérationnels consolidés
- Retraitements du chiffre d'affaires S1 2017 et 2017

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	S1 2017	2017
Chiffre d'affaires tel que publié en 2017	5 437	12 444
<i>Impacts IFRS 15</i>	25	57
<i>Canal+ Groupe</i>	(13)	(48)
<i>Havas</i>	-	36
<i>Gameloft</i>	38	69
Chiffre d'affaires retraité	5 462	12 501

- Pas d'impact significatif pour UMG, sa comptabilisation du revenu était déjà conforme à la norme IFRS 15

APPLICATION DES NORMES IFRS 9 ET IFRS 15

■ Vivendi applique la norme IFRS 9 depuis le 1^{er} janvier 2018

■ Impact significatif sur le bilan et le résultat global de Vivendi:

La plus-value de 1 216 M€ réalisée lors de la cession de la participation dans Ubisoft le 20 mars 2018 a été directement comptabilisée en capitaux propres pour un montant de 1 160 M€ (correspondant à la réévaluation de la participation jusqu'au 31 décembre 2017) et seulement 56 M€ ont été comptabilisés en compte de résultat (correspondant à la réévaluation de la participation entre le 1^{er} janvier et le 20 mars 2018).

Selon l'ancienne norme IAS 39, la plus-value totale de 1 216 M€ aurait été comptabilisée dans le compte de résultat du S1 2018

■ Retraitements du bilan du 31 décembre 2017 liés à l'application d'IFRS 9 et IFRS 15

Actifs

<i>En millions d'euros</i>	31 déc. 2017 (comme publié)	1^{er} janvier 2018
Goodwill	12 084	12 084
Immobilisations corporelles et incorporelles	4 617	4 617
Actifs financiers	9 186	9 091
Actifs d'impôts différés, net	30	38
Total	25 917	25 830

Passif et capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	31 déc. 2017 (comme publié)	1^{er} janvier 2018
Capitaux propres consolidés	17 878	17 856
Provisions	1 927	1 927
Dette nette	2 340	2 340
Besoin en fonds de roulement et autres	3 772	3 707
Total	25 917	25 830

Glossaire et 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 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, la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles ainsi que les impacts liés 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 et aux sociétés mises en équivalence, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les autres produits et charges liés 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.

Cash flow opérationnel après intérêts et impôts (CFAIT) : 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, et après intérêts et impôts payés.

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

Endettement financier net : somme des emprunts au coût amorti, minorés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, actifs financiers de gestion de trésorerie ainsi que des instruments financiers dérivés nets (actifs ou passifs) ayant pour sous-jacent un élément de l'endettement financier net, ainsi que 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 / CONTACTS

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. 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 et dans ses communiqués de presse, 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.

Contacts Relations Investisseurs

Xavier Le Roy	+33.1.71.71.18.77	xavier.leroy@vivendi.com
Nathalie Pellet	+33.1.71.71.11.24	nathalie.pellet@vivendi.com
Julien Dellys	+33.1.71.71.13.30	julien.dellys@vivendi.com

Pour toute information financière ou commerciale, veuillez consulter notre site Relations Investisseurs à l'adresse : <http://www.vivendi.com>