

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

NOTES IMPORTANTES :

Résultats financiers du premier semestre clos le 30 juin 2019

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

SOMMAIRE

1 Faits marquants S1 2019

2 Résultats financiers S1 2019

3 Résultats du groupe

4 Performance des métiers

5 Questions et Réponses

6 Annexes

ARNAUD DE PUYFONTAINE

Président du Directoire

Faits marquants S1 2019

FAITS MARQUANTS S1 2019

■ Forte progression de la rentabilité

- UMG : Résultat record, chiffre d'affaires de 3 258 M€ +18,6% et EBITA de 481 M€ +43,6%
- Triplement du Résultat net, part du groupe à 520 M€

■ Poursuite de la politique d'acquisitions ciblées

- Finalisation de l'acquisition d'Editis en janvier 2019
- Projet d'acquisition de M7 par Groupe Canal+ (closing attendu en septembre 2019)

■ Retour aux actionnaires

- Dividende de 0,50€/action versé aux actionnaires en avril 2019 (636M€)
- Réussite du programme de rachat d'actions
 - 65,5 M d'actions rachetées entre le 28 mai et le 23 juillet 2019 (5% du capital)
 - Annulations de 50 M d'actions (3,82% du capital), en ce compris 30 M d'actions précédemment détenues, le 17 juin et 44,7 M d'actions (3,41%) le 25 juillet, soit 94,7 M d'actions annulées (7,23%) au total

EVOLUTION DU CAPITAL D'UMG

- Les banques conseil du Groupe ont été choisies dans le cadre du projet d'ouverture du capital d'UMG
- La Vendor Due Diligence, présentée au Conseil de surveillance en mai dernier, sera mise à jour avec les comptes du premier semestre 2019 par le cabinet PwC
- Le processus d'ouverture du capital d'UMG à un ou plusieurs partenaires, pour une participation minoritaire, suit son cours conformément à ce qui avait été annoncé précédemment, en concertation avec les équipes dirigeantes d'UMG. Plusieurs contacts ont déjà été établis avec des éventuels partenaires stratégiques

HERVÉ PHILIPPE

Membre du Directoire et Directeur Financier

Résultats financiers S1 2019

DEVISES, PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION ET IFRS

■ Devises

Taux moyen sur la période		T1 2018	T1 2019	T2 2018	T2 2019	S1 2018	S1 2019
EUR vs.	USD :	1,220	1,136	1,215	1,129	1,217	1,133
	GBP :	0,883	0,882	0,875	0,871	0,879	0,876
	JPY :	134	126	131	125	133	126

■ Principales évolutions du périmètre de consolidation

- Editis est consolidé par Vivendi depuis le 1^{er} février 2019
- InGrooves est consolidé par UMG depuis le 15 mars 2019

■ Impacts sur les performances du groupe

	Chiffre d'affaires			EBITA
	T1 2019	T2 2019	S1 2019	S1 2019
Croissance organique	+5,7%	+7,7%	+6,7%	+27,6%
Impact des variations de périmètre	+3,2pts	+6,2pts	+4,8pts	+1,9pts
Croissance à taux de change constant	+8,9%	+13,9%	+11,5%	+29,5%
Impact des variations de devises	+1,8pts	+2,3pts	+2,1pts	+2,9pts
Croissance publiée	+10,7%	+16,2%	+13,6%	+32,4%

■ Application de la norme IFRS 16 – Contrats de location

- Application au 1^{er} janvier 2019, sans retraitement des périodes comparatives

RÉSULTATS DU S1 2019

■ Forte croissance de la profitabilité du groupe

<i>En millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2019	Δ (%)	Δ organique (%)*
Chiffre d'affaires	6 476	7 353	+13,6%	+6,7%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	542	718	+32,4%	+27,6%
Résultat opérationnel (EBIT)	492	645	+31,2%	
Résultat net ajusté	393	554	+40,8%	
Résultat net, part du groupe	165	520	x3,2	
Dette nette au 30 juin 2019		(2 133)		vs. trésorerie nette de 176m€ au 31 décembre 2018

■ EBITA du groupe de 718 M€ en hausse de 32,4%, +27,6% en organique*

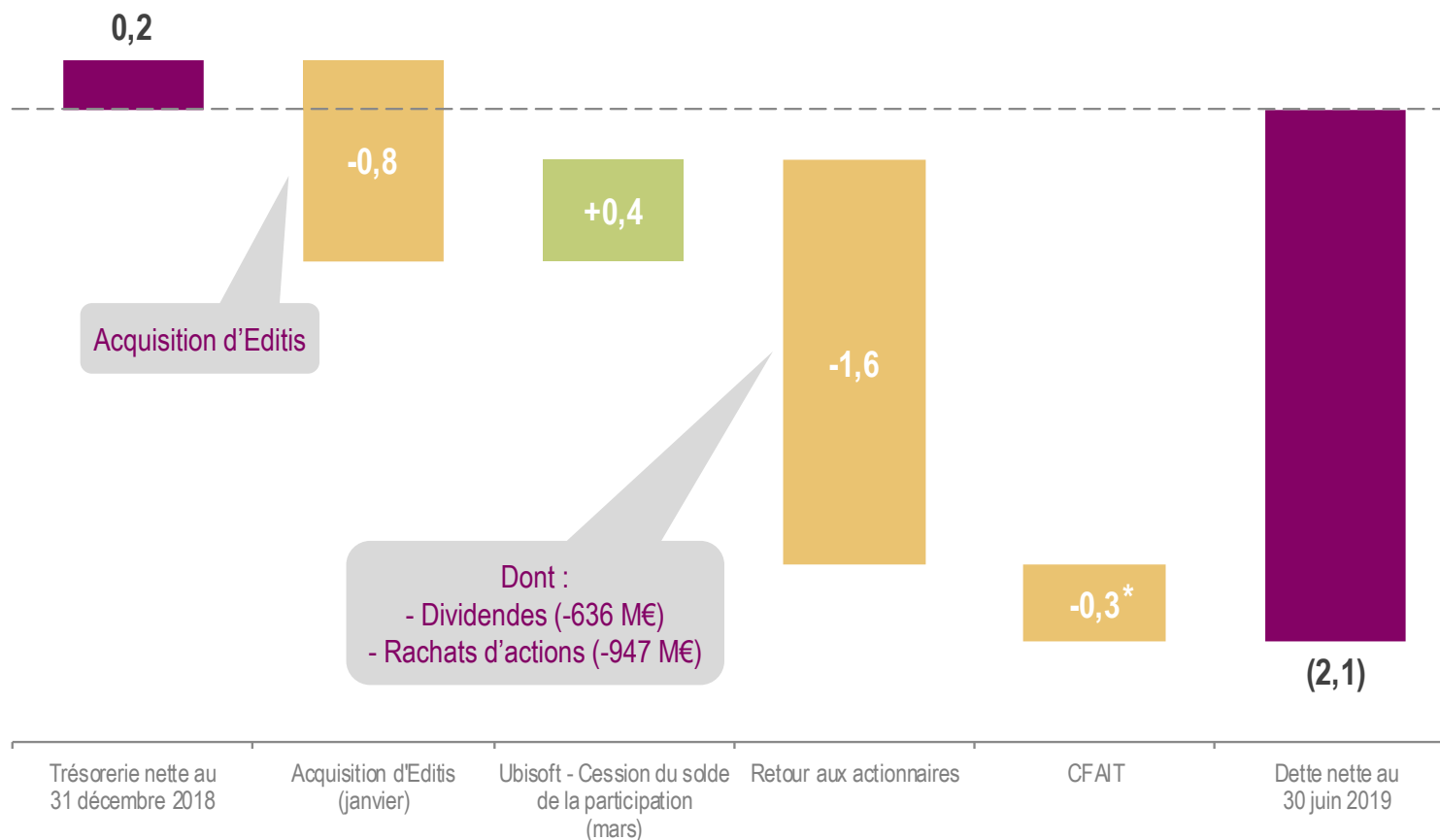
- UMG : 481 M€, en hausse de 47,3 %
- Groupe Canal+ : 233 M€, en hausse de 5,4 %
- Havas Group : 108 M€, en hausse de 5,8 %

■ Résultat net ajusté de 554 M€ en progression de +40,8 %

* La croissance organique n'élimine pas les impacts en 2019 de l'application pour la première fois de la norme IFRS 16 sur l'EBITA 2019

ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

(en milliards d'euros)



* Comprend le remboursement de 239 M€ effectué par Vivendi en exécution d'un arrêt de la Cour administrative d'appel de Versailles concernant l'utilisation des créances d'impôt étranger 2012

Résultats du groupe

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2019	Δ (%)
Chiffre d'affaires	6 476	7 353	+ 13,6%
Résultat opérationnel ajusté - EBITA*	542	718	+ 32,4%
Résultat opérationnel (EBIT)	492	645	+ 31,2%
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles	8	(8)	
Coût du financement	(26)	(21)	
Produits perçus des investissements financiers	15	5	
Autres produits et charges financiers	(42)	91	
Impôt sur les résultats	(265)	(182)	
Intérêts minoritaires	(17)	(10)	
Résultat net, part du groupe	165	520	x3,2
Résultat net ajusté*	393	554	+ 40,8%

* Les réconciliations entre l'EBITA et l'EBIT et entre le Résultat net, part du groupe et le résultat net ajusté sont présentées en annexes

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MÉTIER

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	S1 2018	S1 2019	Δ (%)	Δ organique (%)
Universal Music Group	2 628	3 258	+24,0%	+18,6%
Groupe Canal+	2 575	2 518	-2,2%	-2,2%
Havas Group	1 073	1 114	+3,8%	+0,2%
Editis*	-	260		
Autres métiers** et élimination des opérations intersegment	200	203		
Total Vivendi	6 476	7 353	+13,6%	+6,7%

* Editis est consolidé depuis le 1^{er} février 2019. Le chiffre d'affaires est en croissance de +1,2% comparé à la même période de 5 mois en 2018.

** Les autres métiers comprennent Gameloft, Vivendi Village et Nouvelles Initiatives, détaillés en annexe

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ (EBITA) PAR MÉTIER

Résultat opérationnel ajusté (EBITA) <i>en millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2019	Δ (%)	Δ organique (%)*
Universal Music Group	326	481	+47,3%	+43,6%
Groupe Canal+	221	233	+5,4%	+5,9%
<i>Groupe Canal+ - EBITA avant charges de restructuration</i>	249	236	-5,2%	-4,8%
Havas Group	102	108	+5,8%	+2,0%
Editis**	-	4		
Autres métiers***	(107)	(108)		
Total Vivendi	542	718	+32,4%	+27,6%

* La croissance organique n'élimine pas les impacts de la première application de la norme IFRS 16 sur l'EBITA du S1 2019 (+18M€, dont +8 M€ chez UMG et +8M€ chez Havas Group). La croissance organique de l'EBITA retraitée des impacts d'IFRS 16 s'élève à +24,3 % pour le Groupe et +41,2% pour UMG

** Editis est consolidé depuis le 1er février 2019

*** Les autres métiers comprennent Gameloft, Vivendi Village, Nouvelles Initiatives et Corporate, détaillés en annexe

BILAN CONSOLIDÉ

Actifs

<i>En millions d'euros</i>	1er janvier 2019*	30 juin 2019
Goodwill	12 438	13 452
Immobilisations corporelles et incorporelles	6 037	6 145
Actifs financiers	6 011	5 795
Actifs d'impôts différés, net	-	-
Trésorerie nette	176	-
Total	24 662	25 392

Passif et capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	1er janvier 2019*	30 juin 2019
Capitaux propres consolidés**	17 375	15 823
Provisions	1 290	1 375
Endettement financier net	-	2 133
Passifs d'impôts différés, net	353	172
Besoin en fonds de roulement et autres	5 644	5 889
Total	24 662	25 392

* Après retraitement de l'impact des modifications des normes comptables

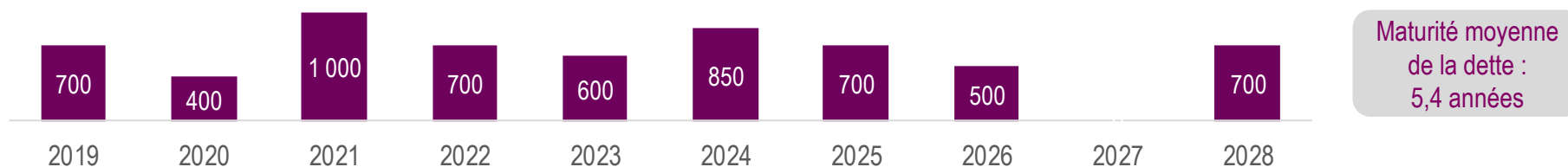
** L'évolution des capitaux propres consolidés est notamment liée au programme de rachat d'actions entre le 28 mai et le 23 juillet 2019 à hauteur de 1,6Md€ (5% du capital)

TRÉSORERIE ET CAPITAUX

Evolution de la trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2018	30 juin 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 793	3 239
Actifs financiers de gestion de trésorerie	599	940
Trésorerie disponible	4 392	4 179
Emprunts obligataires	(4 050)	(6 150)
Autres passifs financiers, nets	(166)	(162)
(Endettement financier net) / Trésorerie nette	176	(2 133)

Echéancier de la dette obligataire (M€)



- Placement d'un emprunt obligataire de 2,1 Mds€ en juin 2019
- Lignes de financements disponibles : 3,5 Mds€ au 23 juillet 2019
- Valeur de marché des titres de participations cotées de 3,7 Mds€ au 30 juin 2019

Performance des métiers

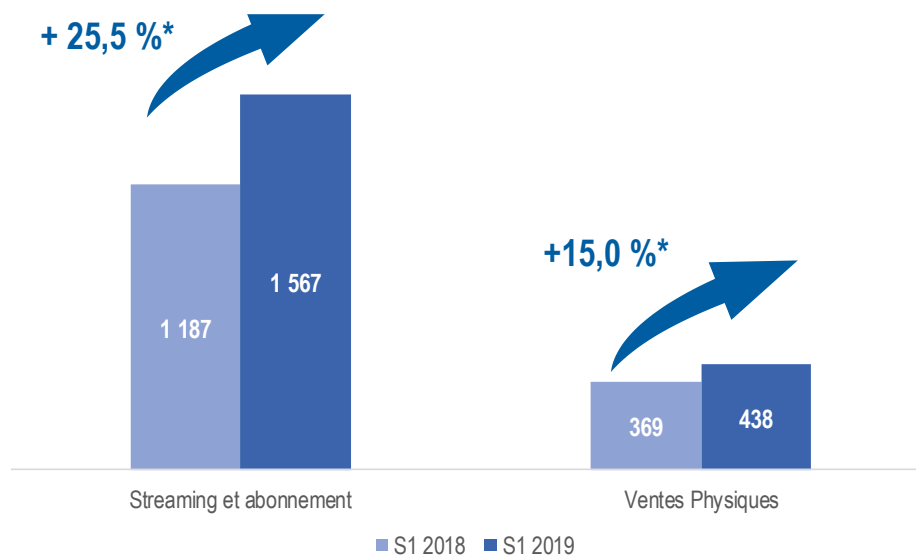
Universal Music Group

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Résultats S1 2019 record soutenus par la croissance de la musique enregistrée

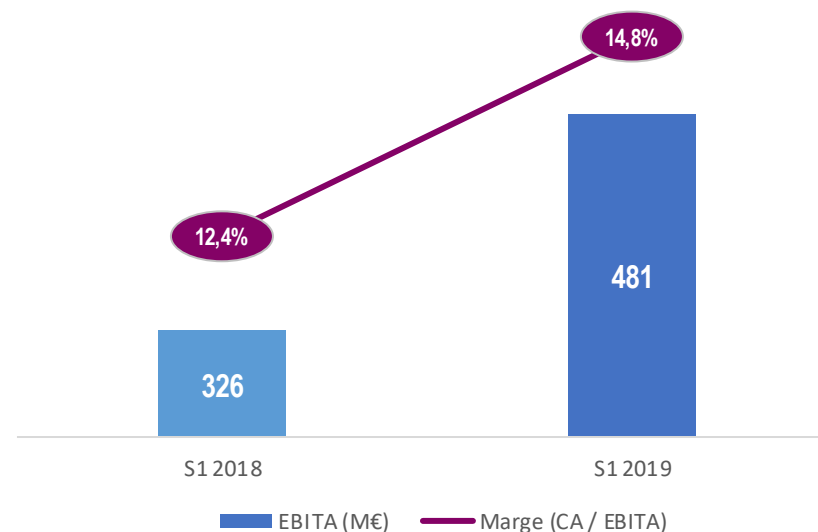
Poursuite de la croissance soutenue du Streaming & abonnements et des ventes physiques

- CA de 3 258 M€, soit +18,6%*
 - Streaming et abonnements: +25,5%*
 - Ventes physiques: soit +15,0%*



Fort effet de levier opérationnel

- EBITA de 481 M€
 - En hausse de +43,6%*
 - Marge : +240 pts de base



* Croissance organique

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Chiffres clés

<i>en millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2019	Δ (%)	Δ organique (%)
Chiffre d'affaires	2 628	3 258	+24,0%	+18,6%
Musique enregistrée	2 121	2 596	+22,4%	+16,9%
<i>Streaming et abonnements</i>	1 187	1 567	+32,1%	+25,5%
<i>Autres ventes digitales (principalement download)</i>	237	212	-10,5%	-15,6%
<i>Ventes physiques</i>	369	438	+18,8%	+15,0%
<i>Redevances et autres</i>	328	379	+15,3%	+11,7%
Edition musicale	409	467	+14,2%	+10,5%
Merchandising et autres	107	202	+89,6%	+82,3%
Elimination des opérations intersegment	(9)	(7)		
Résultat Opérationnel Ajusté (EBITA)*	326	481	+47,3%	+43,6%
<i>Marge d'EBITA</i>	12,4%	14,8%	+2,4pts	
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)	204	166	-18,7%	

* L'EBITA du S1 2019 intègre les impacts de l'application initiale de la norme IFRS 16, soit un impact positif de +8 M€

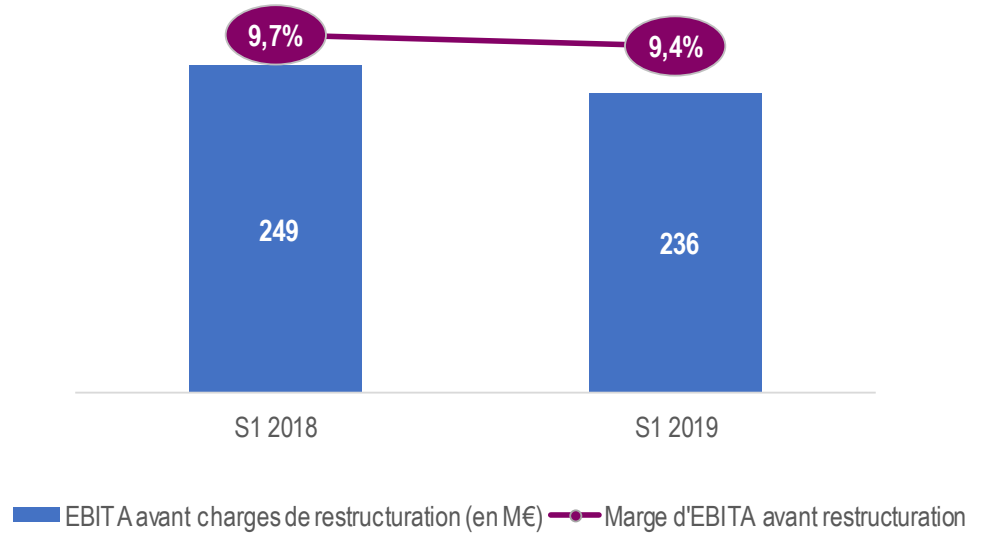
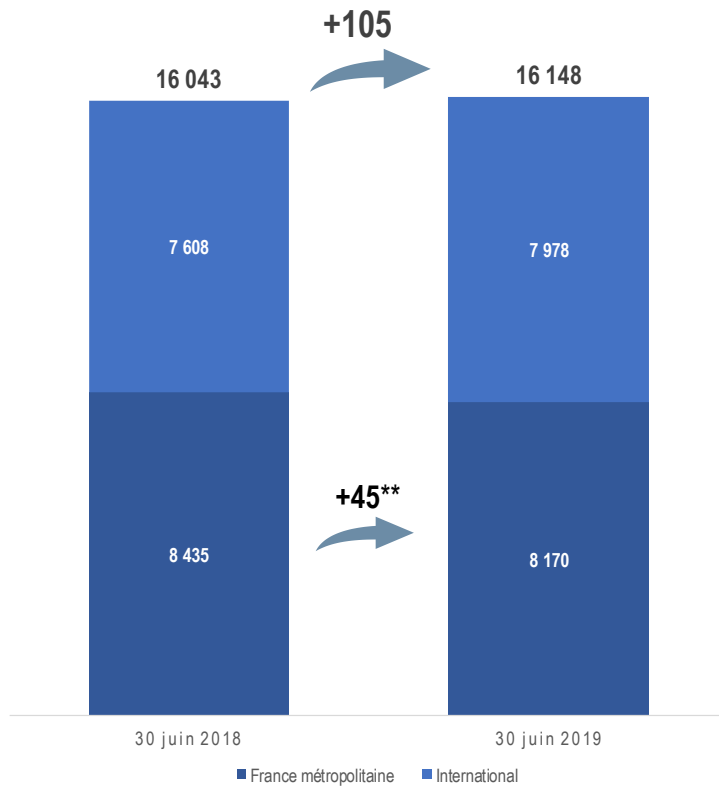
Groupe Canal+

GROUPE CANAL+



Croissance de la base d'abonnés* tirée par l'international

Evolution de l'EBITA avant charges de restructuration



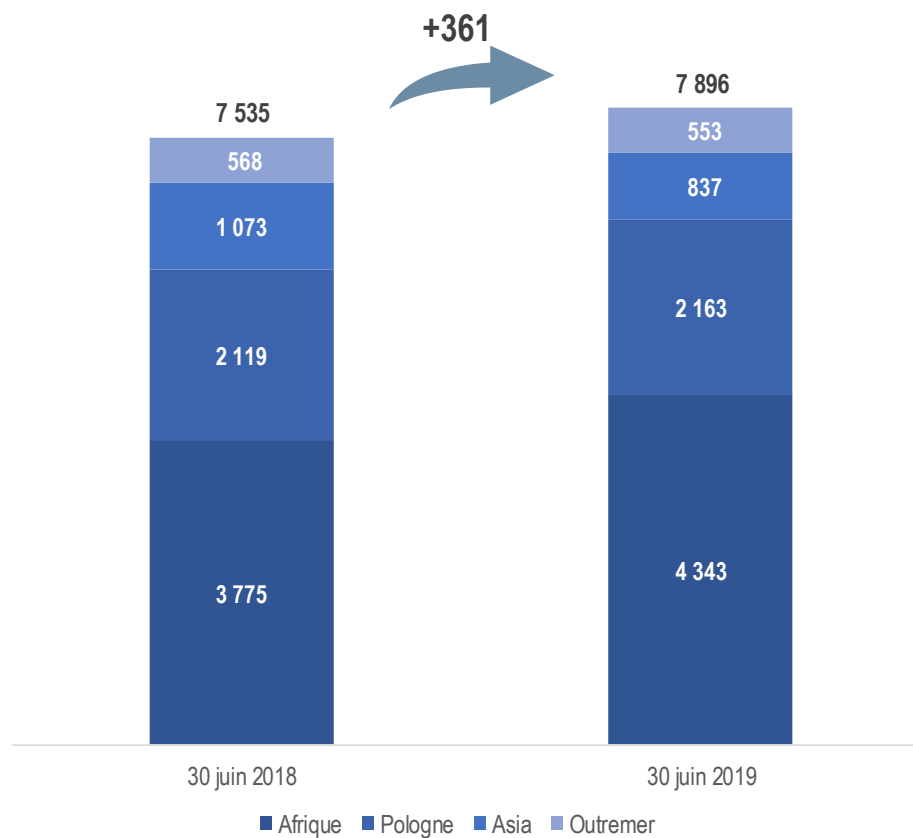
* En milliers
 ** Nombre d'abonnés à la chaîne Canal+

GROUPE CANAL+

International



■ Poursuite de la croissance de la base d'abonnés*, tirée par l'Afrique et la Pologne



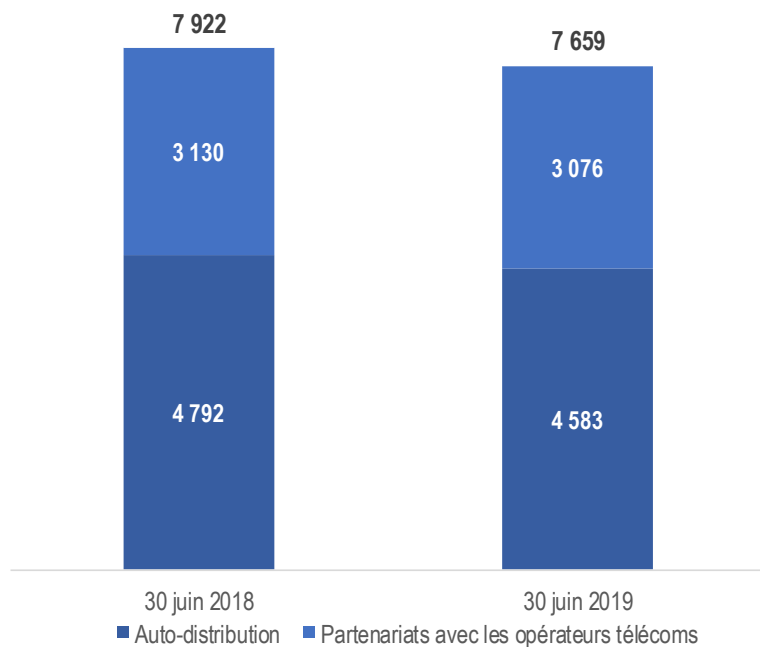
* En milliers, hors contrats collectifs

GRUPE CANAL+

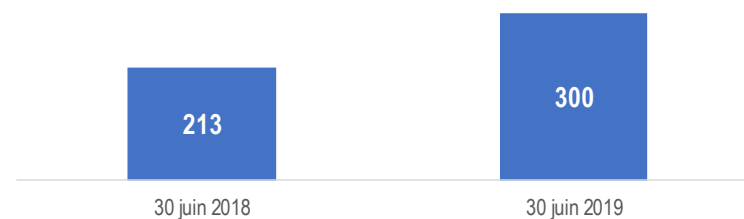
France Métropolitaine



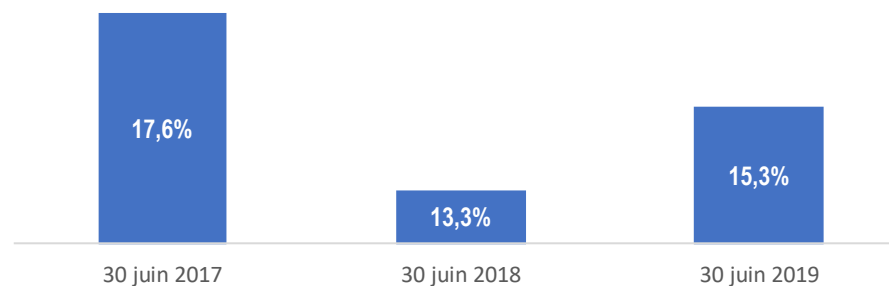
Evolution de la base d'abonnés individuels*



Croissance de la base d'abonnés sans engagement*



Evolution du Churn**



* En milliers, hors abonnés collectifs

** Churn par abonné individuel avec engagement, sur une période de 12 mois, excluant les clients via les partenariats avec les opérateurs télécoms et les clients bénéficiant de la liberté d'annuler (LDA)

GROUPE CANAL+

Chiffres clés



<i>en millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2019	Δ (%)	Δ organique (%)
Chiffre d'affaires	2 575	2 518	-2,2%	-2,2%
TV internationale	782	808	+3,3%	+3,7%
TV en France métropolitaine	1 591	1 520	-4,5%	-4,5%
Studiocanal	202	190	-6,2%	-6,7%
EBITA avant charges de restructuration	249	236	-5,2%	-4,8%
<i>Marge d'EBITA avant restructuration</i>	9,7%	9,4%	-0,3pts	
Charges de restructuration	(28)	(3)		
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	221	233	+5,4%	+5,9%
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)	172	174	+1,1%	

- Projet de transformation et de réorganisation des activités de Canal+ en France

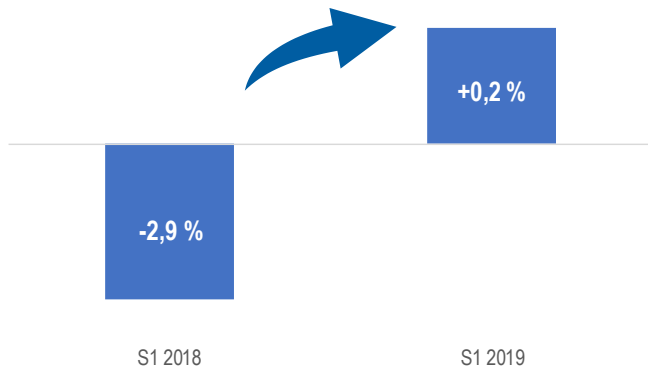
Havas Group

HAVAS GROUP

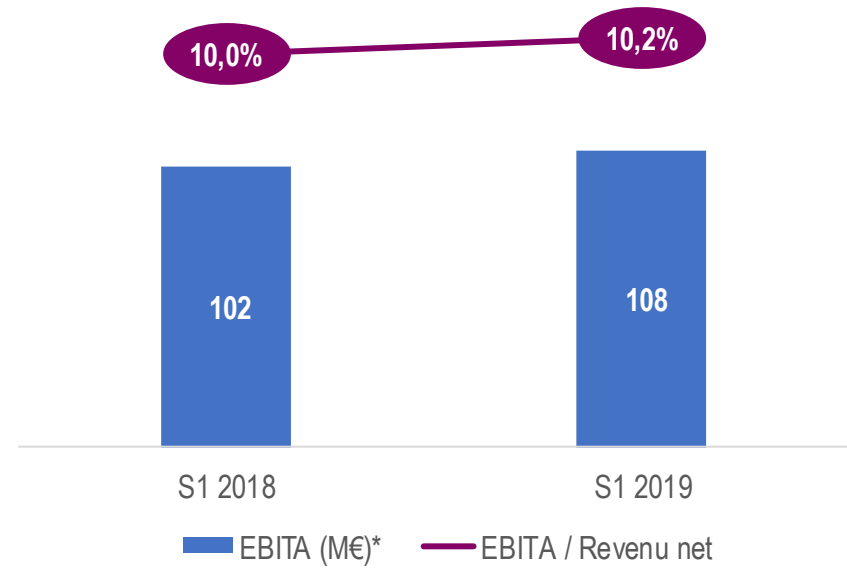
Solidité des performances



Revenu net : évolution de la croissance organique



Evolution de l'EBITA*

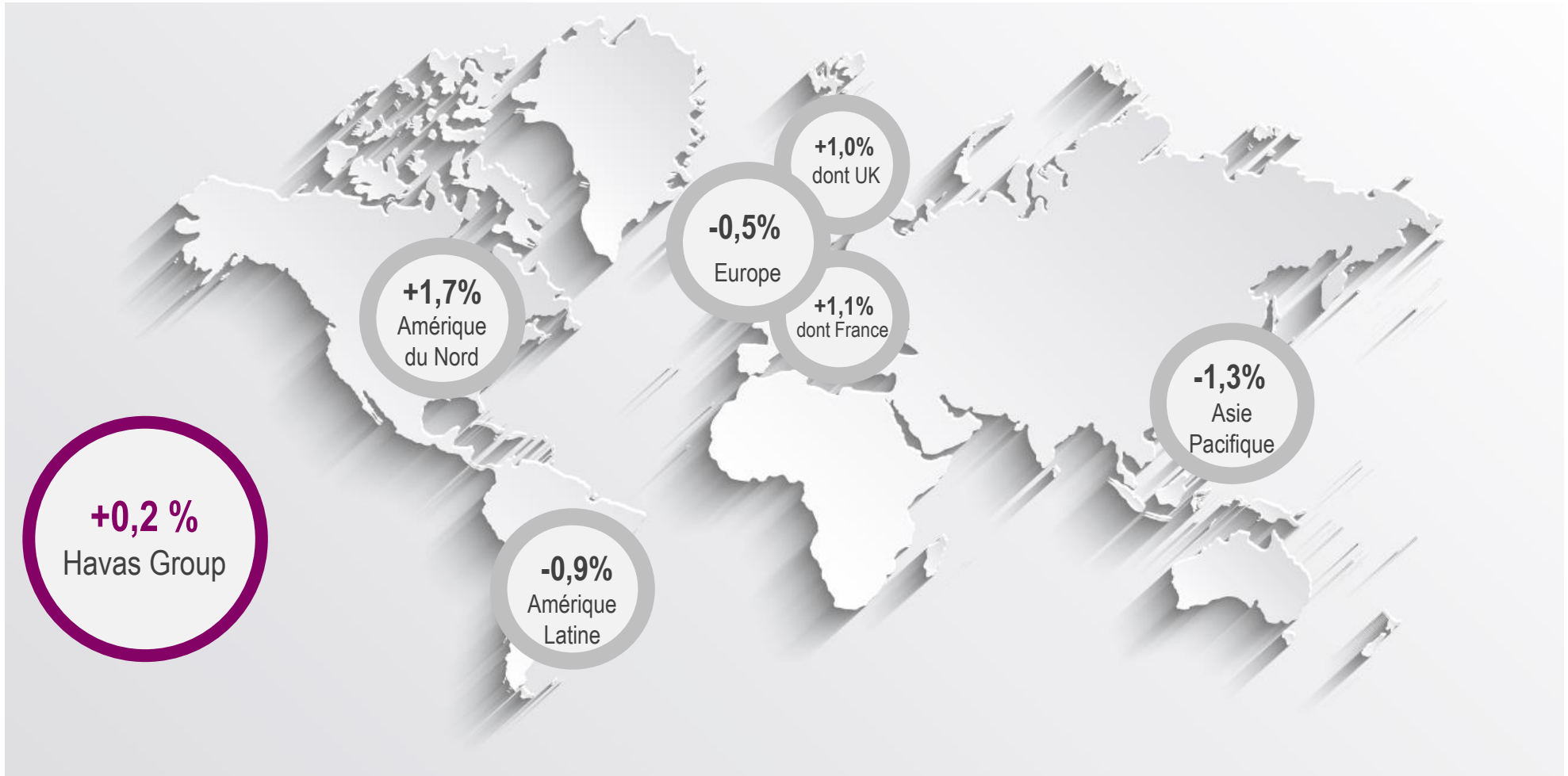


* EBITA du S1 2019 intègre les impacts de l'application initiale de la norme IFRS 16, soit un impact positif de +8 M€

HAVAS GROUP



Croissance organique du revenu net – S1 2019



HAVAS GROUP

Chiffres clés



<i>en millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2019	Δ (%)	Δ organique (%)
Chiffre d'affaires	1 073	1 114	+3,8%	+0,2%
Revenu net	1 020	1 061	+4,0%	+0,2%
EBITA avant charges de restructuration*	109	115	+5,7%	+2,1%
<i>EBITA avant charges de restructuration / Revenu net</i>	10,7%	10,8%	+0,1 pt	
Charges de restructuration	(7)	(7)		
EBITA*	102	108	+5,8%	+2,0%
<i>EBITA / Revenu net</i>	10,0%	10,2%	+0,2pt	
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)	(104)	(72)	+30,5%	

S1 2018 :

- Change : -6,5%
- Acquisitions: +1,4%
- Croissance organique: -2,9%

S1 2019 :

- Change : +2,8%
- Acquisitions: +1,0%
- Croissance organique: +0,2%

* EBITA avant charges de restructuration et EBITA du S1 2019 intègrent les impacts de l'application initiale de la norme IFRS 16, soit un impact positif de +8 M€

Editis

EDITIS

Chiffres clés



- Acquisition de 100 % d'Editis, 2ème groupe d'édition en France, finalisée le 31 janvier 2019

<i>en millions d'euros</i>	S1 2018 <i>Proforma 5 mois</i>	S1 2019* <i>(5 mois)</i>	Δ proforma (%)
Chiffre d'affaires	257	260	+1,2%
Littérature	121	125	+3,3%
Éducation et référence	57	53	-6,3%
Diffusion et distribution	79	82	+3,5%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	7	4	
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)	na	(87)	

* Editis est consolidé depuis le 1^{er} février 2019.

Questions et Réponses

Annexes

Indicateurs de performance des métiers

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Principaux indicateurs de performance



<i>en millions d'euros - IFRS</i>	T2 2018	T2 2019	Δ organique (%)
Musique enregistrée	1 142	1 389	+14,9%
Streaming et abonnements	630	830	+23,2%
Autres ventes digitales (principalement download)	117	108	
Ventes physiques	213	245	+10,8%
Redevances et autres	182	206	+8,8%
Edition musicale	201	242	+16,6%
Merchandising et autres	67	130	+88,2%
Elimination des opérations intersegment	(4)	(5)	
Chiffre d'affaires - Universal Music Group	1 406	1 756	+18,4%

<i>en millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2019	Δ organique (%)
Amérique du Nord	991	1 230	+13,3%
Europe	678	781	+15,4%
Asie	273	370	+29,9%
Amérique Latine	74	87	+25,8%
Reste du monde	105	128	+22,0%
Chiffre d'affaires de la musique enregistrée	2 121	2 596	+16,9%

Musique enregistrée : Meilleures ventes*

S1 2018	S1 2019
Post Malone	Billie Eilish
Kendrick Lamar	Ariana Grande
Drake	A Star Is Born BOF
Migos	King & Prince
Imagine Dragons	back number

SELECTION DE SORTIES S2 2019**

Alma	Niska
The Avener	Perfume (Best of)
DJ Snake	RADWIMPS
Frozen 2 OST	Star Wars: Rise of
Mabel	Skywalker OST
Milky Chance	Taylor Swift
The Lion King OST	Volbeat
Lionel Richie (Live)	

* Basées 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 2018	30 juin 2019	Δ
Abonnés individuels	15 457	15 555	+98
International	7 535	7 896	+361
France métropolitaine	7 922	7 659	-263
<i>Auto-distribution</i>	4 792	4 583	-209
<i>Partenariats avec les opérateurs télécoms</i>	3 130	3 076	-54
Abonnés collectifs	586	593	+7
Total	16 043	16 148	+105

France métropolitaine	30 juin 2018	30 juin 2019	Δ
Taux de résiliation (%)*	13,3%	15,3%	+2,0pts
ARPU par abonné Premium (€)**	45,5	44,5	-1,0

* Churn par abonné individuel avec engagement, sur une période de 12 mois, excluant les clients via les partenariats avec les opérateurs télécoms et les clients bénéficiant de la liberté d'annuler (LDA)

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

HAVAS GROUP



Croissance organique du revenu net – T2 2019



Meilleures ventes S1 2019*

Michel Bussi
Marc Levy
Raphelle Giordano
Franck Thilliez
Bernard Minier



* Source GfK

AUTRES MÉTIERS

Chiffre d'affaires et EBITA

Chiffre d'affaires	S1 2018	S1 2019
<i>en millions d'euros - IFRS</i>		
Gameloft	141	133
Vivendi Village	52	66
Nouvelles Initiatives	32	34
Elimination des opérations intersegment	(25)	(30)
Chiffre d'affaires - Autres métiers	200	203

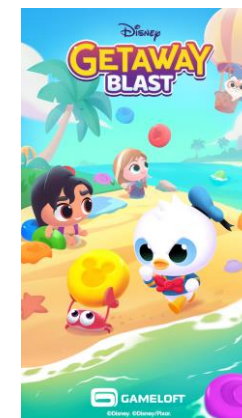
EBITA	S1 2018	S1 2019
<i>en millions d'euros</i>		
Gameloft	(8)	(11)
Vivendi Village	(6)	(9)
Nouvelles initiatives	(43)	(29)
Corporate	(50)	(59)
EBITA - Autres métiers	(107)	(108)

Sélection de sorties de jeux S2 2019*

Asphalt 9: Legends (sur Nintendo Switch™)

Disney Princess Majestic Quest

Disney Getaway Blast



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

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>	S1 2018	S1 2019
Quote part de résultat net de Telecom Italia	52	36
Impact des dividendes payés aux porteurs d'actions sans droit de vote (saving shares)	(14)	(14)
Impact sur le résultat net ajusté de Vivendi	38	22
Amortissement des actifs incorporels liés à l'allocation du prix d'acquisition	(30)	(30)
Impact sur le résultat net de Vivendi	8	(8)

Résultats financiers détaillés

COMPTE DE RÉSULTAT AJUSTÉ

<i>En millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2019	Δ (%)
Chiffre d'affaires	6 476	7 353	+ 13,6%
Résultat opérationnel ajusté - EBITA*	542	718	+ 32,4%
Autres charges et produits	3	-	
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles	38	22	
Coût du financement	(26)	(21)	
Produits perçus des investissements financiers	15	5	
Impôt sur les résultats	(159)	(148)	
Intérêts minoritaires	(20)	(22)	
Résultat net ajusté*	393	554	+ 40,8%

* Les réconciliations entre l'EBITA et le l'EBIT et entre le résultat net ajusté et le résultat net, part du groupe sont présentées en annexes

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MÉTIER - T2

<i>in euro millions - IFRS</i>	T2 2018	T2 2019	Δ (%)	Δ organique (%)
Universal Music Group	1 406	1 756	+24,9%	+18,4%
Groupe Canal+	1 277	1 266	-0,9%	-1,0%
Havas Group	567	589	+3,8%	+0,3%
Editis*	-	171	na	na
Autres métiers et élimination des opérations intersegment	102	112	+10,2%	+11,9%
Gameloft	71	65		
Vivendi Village	29	43		
Nouvelles initiatives	16	19		
Élimination des opérations intersegment	(14)	(15)		
Total Vivendi	3 352	3 894	+16,2%	+7,7%

* Editis est consolidé depuis le 1er février 2019

FLUX NETS DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELS (CFFO)

Par métier

<i>en millions d'euros</i>	S1 2018	S2 2018	S1 2019
Universal Music Group	204	634	166
Groupe Canal+	172	87	174
Havas Group	(104)	334	(72)
Editis*	-	-	(87)
Autres métiers**	(140)	(61)	(145)
CFFO - Vivendi	132	994	36

* Editis est consolidé depuis le 1er février 2019

** Les autres métiers comprennent Gameloft, Vivendi Village, Nouvelles Initiatives et Corporate

FLUX NETS DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELS (CFFO)

Analyse

<i>En millions d'euros</i>	S1 2018	S2 2018	S1 2019
<i>EBITDA proforma (elimination de l'impact d'IFRS 16)</i>	754	986	882
<i>Charges locatives</i>	-	-	125
EBITDA	754	986	1 007
Charges locatives	-	-	(125)
Investissements de contenus payés	(1 388)	(1 346)	(1 547)
<i>dont avances versées aux artistes et autres ayants droits musicaux par UMG</i>	(509)	(465)	(657)
Recouvrement d'avances et consommation de droits	1 189	1 408	1 275
<i>dont recouvrement des avances par UMG</i>	334	478	485
Capex	(151)	(190)	(188)
Variation du besoin en fonds de roulement	(182)	154	(350)
Charges de restructuration payées	(44)	(62)	(45)
Dividendes reçus	12	6	6
Autres	(58)	38	3
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)	132	994	36

ROC ET EBITDA PAR MÉTIER - S1

Résultat opérationnel courant (ROC) <i>en millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2019
Universal Music Group	355	501
Groupe Canal+	241	235
Havas Group	115	121
Editis*	-	6
Autres métiers**	(109)	(107)
Total Vivendi	602	756

EBITDA <i>en millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2019
Universal Music Group	370	549
Groupe Canal+	348	350
Havas Group	134	178
Editis*	-	29
Autres métiers**	(98)	(99)
Total Vivendi	754	1 007

* Editis est consolidé depuis le 1er février 2019

** Les autres métiers comprennent Gameloft, Vivendi Village, Nouvelles Initiatives et Corporate.

COÛT DU FINANCEMENT & IMPÔTS

<i>en millions d'euros (sauf mention contraire) – IFRS</i>	S1 2018	S1 2019
Charges d'intérêt sur les emprunts	(32)	(35)
<i>Coût moyen de la dette financière brute (%)</i>	1,36%	1,51%
<i>Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)</i>	4,6	4,7
Produits d'intérêt des placements de la trésorerie	6	14
<i>Rémunération moyenne des placements (%)</i>	0,43%	0,74%
<i>Encours moyen des disponibilités et des placements (en milliards d'euros)</i>	2,7	3,8
Coût du financement	(26)	(21)

<i>En millions d'euros</i>	S1 2018		S1 2019	
	RNA*	Résultat Net	RNA*	Résultat Net
Incidence des régimes de l'intégration fiscale de Vivendi SA et du Bénéfice Mondial Consolidé	61	55	78	72
Charge d'impôt	(220)	(320)	(226)	(254)
Impôt sur les résultats	(159)	(265)	(148)	(182)
<i>Taux effectif d'impôt</i>	30,0%		21,2%	
Impôts (payés) / reçus	(88)		(351)	

* RNA : Résultat net ajusté

RÉCONCILIATION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

<i>En millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2019
Résultat opérationnel (EBIT)	492	645
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	53	73
Autres charges et produits	(3)	-
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	542	718
Charges de restructuration	62	22
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres	10	15
Autres charges et produits opérationnelles non courants	(12)	1
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	602	756

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

<i>En millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2019
Résultat net, part du groupe	165	520
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	53	73
Amortissement des actifs incorporels liés aux sociétés mises en équivalence	30	30
Autres produits et charges financiers	42	(91)
Impôts sur les ajustements	106	34
Intérêts minoritaires sur les ajustements	(3)	(12)
Résultat net ajusté	393	554

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.

△ **organique** : à taux de change et périmètre constants.

Revenu net (Havas Group) : correspond au chiffre d'affaires après déduction des coûts refacturables.

Résultat opérationnel ajusté (EBITA) : correspond au résultat opérationnel 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.

Résultat opérationnel courant (ROC) : correspond au résultat opérationnel ajusté (EBITA), avant l'incidence des rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres et certains autres éléments non récurrents.

Résultat net ajusté comprend les éléments suivants : le Résultat opérationnel ajusté (EBITA), la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence non opérationnelles, 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, 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).

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.

Endettement financier net / Position nette de trésorerie : 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. En raison des arrondis, dans cette présentation, la somme de certaines données peut ne pas correspondre exactement au total calculé et le pourcentage peut ne pas correspondre à la variation calculée.

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 ainsi que de paiement de dividendes, de distribution et de 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 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
Delphine Maillet	+33.1.71.71.17.20	delphine.maillet@vivendi.com

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