

Paris, le 11 mai 2016

Note : ce communiqué présente des résultats consolidés non audités, établis selon les normes IFRS, arrêtés par le Directoire de Vivendi du 9 mai 2016 et examinés par le Comité d'audit du 10 mai 2016 ainsi que par le Conseil de surveillance de Vivendi du 11 mai 2016.

Résultats du premier trimestre 2016 en ligne avec les attentes

- **Forte croissance du *streaming* et des abonnements pour UMG**
- **Situation difficile pour les chaînes Canal+¹ en France compensée par les autres activités de Groupe Canal+, notamment à l'international**

Chiffres clés du premier trimestre 2016 ²		Variation par rapport à la même période de 2015	Variation à change et périmètre ³ constants par rapport à la même période de 2015
• Chiffre d'affaires	2 491 M€	NS	-1,4 %
Données en normes IFRS			
• Résultat opérationnel (EBIT) ⁴	968 M€	x 8,3	
• Résultat net, part du groupe ⁴	862 M€	x 25,9	
Données ajustées⁵			
• Résultat opérationnel courant (ROC)⁴	228 M€	+4,5 %	+9,9 %
• Résultat opérationnel ajusté (EBITA) ⁴	213 M€	-2,5 %	+3,6 %
• Résultat net ajusté ⁴	99 M€	-27,3 %	
Hors effet fiscal défavorable de 41M€ lié à la reprise de provision relative à la résolution du litige Liberty Media, le résultat net ajusté⁴ s'établit à 140 M€ (+3,1 %)			
Trésorerie			
• Trésorerie nette	+4,8 Mds€ vs. +6,4 Mds€ au 31 décembre 2015		

¹ Canal+, Canal+ Cinéma, Canal+ Sport, Canal+ Séries, Canal+ Family et Canal+ Décadé.

² En application de la norme IFRS 5, GVT, cédé le 28 mai 2015, est présenté comme une activité cédée ou en cours de cession. En pratique, les produits et charges de ce métier ont été traités de la manière suivante :

- la contribution de GVT jusqu'à sa cession effective, à chaque ligne du compte de résultat consolidé de Vivendi ainsi que la plus-value de cession réalisée sont regroupées sur la ligne « Résultat net des activités cédées ou en cours de cession » ;
- la quote-part de résultat net et la plus-value de cession réalisée sont exclues du résultat net ajusté de Vivendi.

³ Le périmètre constant permet de retraiter les impacts des acquisitions de Dailymotion le 30 juin 2015 et de Radionomy le 17 décembre 2015.

⁴ Pour la réconciliation de l'EBIT à l'EBITA et au ROC, ainsi que du résultat net, part du groupe, au résultat net ajusté, voir annexe IV.

⁵ Mesures à caractère non strictement comptable.

Le Conseil de surveillance de Vivendi, qui s'est réuni ce jour sous la présidence de Vincent Bolloré, a examiné les comptes consolidés du Groupe pour le premier trimestre 2016, arrêtés par le Directoire le 9 mai 2016.

Le **chiffre d'affaires** est resté stable à 2,491 milliards d'euros (-1,4 % à taux de change et périmètre constants par rapport au premier trimestre 2015). A taux de change et périmètre constants, le **résultat opérationnel courant** (ROC) a augmenté de 9,9 % et le **résultat opérationnel ajusté** de 3,6 % en raison de charges de restructuration. La progression d'Universal Music Group est générée par la forte croissance du *streaming* et des abonnements, tempérée par la forte baisse des téléchargements. Les bonnes performances des activités de télévision payante de Groupe Canal+ sont négativement impactées par l'aggravation des pertes des chaînes Canal+ en France.

Ces dernières sont en effet affectées par un environnement économique morose, la concurrence accrue d'acteurs nationaux et internationaux et l'envolée des prix de certains droits de diffusion. Un plan de transformation majeur a été mis en place au cours des derniers mois pour restaurer la valeur de l'offre et l'adapter à chaque segment de clients. Des économies et une maîtrise des coûts ont également été engagées. Par ailleurs, Groupe Canal+ et beIN Sports ont conclu un accord de distribution exclusive. Cet accord, qui doit recevoir l'approbation de l'Autorité de la Concurrence, permettrait à beIN Sports de bénéficier de la force de la distribution de Canal+ et à l'ensemble des clients des deux sociétés de disposer d'une offre complète.

Le **résultat net ajusté** est un bénéfice de 99 millions d'euros, en baisse de 27,3 %. Celui-ci se serait établi à 140 millions d'euros, en hausse de 3,1 %, hors un effet fiscal négatif non-récurrent de 41 millions d'euros dû à la reprise de provision résultant de la fin du litige avec Liberty Media (accord transactionnel conclu en février 2016). Le résultat net ajusté par action s'élève à 0,08 euro, contre 0,10 euro à la même période de 2015.

Le **résultat net part du groupe** s'est élevé à 862 millions d'euros, contre 33 millions d'euros au premier trimestre 2015, grâce à la plus value de 576 millions d'euros avant impôt liée à la cession de la participation résiduelle dans Activision Blizzard en janvier 2016 et à la reprise de provision pour 240 millions d'euros relative à la fin du litige avec Liberty Media. Le résultat net part du groupe par action s'élève à 0,66 euro, contre 0,02 euro à la même période en 2015.

La **trésorerie nette du Groupe** au 31 mars 2016 ressort à 4,8 milliards d'euros, à comparer à 6,4 milliards d'euros au 31 décembre 2015. Cet écart provient notamment de la distribution en février d'un acompte sur dividende ordinaire de 1 euro par action, représentant un décaissement d'environ 1,32 milliard d'euros.

Un leader mondial des médias et des contenus avec un fort ancrage en Europe du Sud

Au cours des derniers mois, Vivendi a consolidé ses positions dans la production et la distribution de contenus en prenant au travers de Studiocanal des participations dans plusieurs sociétés de production de fictions en Espagne et au Royaume-Uni (33 % dans Bambu Producciones, 20 % dans Urban Myth Films et 20 % dans SunnyMarchTV). Le Groupe a finalisé en février 2016 son entrée au capital de Banijay Group, un des plus grands producteurs et distributeurs mondiaux de programmes télévisuels, à hauteur de 26,2 %.

Par ailleurs, Vivendi a conclu un accord stratégique et industriel avec Mediaset, un leader de la télévision gratuite et payante en Italie et en Espagne. Aux termes de cet accord⁶, 3,5 % du capital de Vivendi seront échangés contre 3,5 % du capital de Mediaset et 100 % du capital de la société de télévision payante Mediaset Premium. Vivendi et Mediaset vont développer un partenariat international dans la production et la distribution de programmes audiovisuels et dans la création d'une plateforme de télévision sur Internet en « over-the-top » (OTT).

En France, Vivendi va prendre une participation minoritaire de 15 % dans Groupe Fnac⁷ dans le cadre d'un projet de coopération dans les domaines culturels.

Vivendi a confirmé sa volonté d'être un actionnaire de long terme de Telecom Italia dont il détient à ce jour 24,7 % des actions ordinaires. Investisseur industriel, il entend soutenir le développement de l'opérateur transalpin en lui apportant son expertise, et accélérer la distribution de ses contenus. Le Groupe détient par ailleurs 0,95 % de Telefonica, ce qui lui permettra d'élargir le réseau de distribution de ses contenus, notamment en Amérique latine.

Une importante production de contenus en mobilité

Le Groupe entend développer son activité dans les nouveaux contenus, notamment pour le mobile alors que la consommation des formats courts en mobilité explose.

Via sa filiale Vivendi Content, il a lancé Studio+, la première offre globale de séries premium pour écrans mobiles. Studio+ va produire des séries premium exclusives créées spécifiquement pour *smartphones* et tablettes ainsi qu'une application dédiée. Dès son lancement, il proposera en intégralité 25 séries originales. Parmi les régions où il sera lancé, Studio+ sera proposé dans les prochains mois en Amérique latine, grâce à Telefonica.

Les jeux vidéo, secteur porteur des contenus

Vivendi a déposé une offre publique d'achat sur Gameloft (franchissement du seuil de 30 % du capital le 18 février 2016) et a investi dans Ubisoft (détention au 27 avril 2016 de 17,7 % du capital), deux sociétés leaders du secteur des jeux vidéo. Ces investissements participent d'une vision stratégique de convergence opérationnelle entre les contenus et les plates-formes de Vivendi et les productions des deux sociétés.

⁶ Accord soumis à l'approbation des autorités réglementaires compétentes.

⁷ Accord soumis au vote de l'Assemblée générale de Groupe Fnac.

Commentaires sur les activités de Vivendi

Universal Music Group

Le chiffre d'affaires d'Universal Music Group (UMG) s'établit à 1 119 millions d'euros, en hausse de 0,6 % à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2015 (+1,9 % en données réelles).

Le chiffre d'affaires de la musique enregistrée progresse de 0,5 % à taux de change constants grâce à la croissance des revenus liés aux abonnements et au streaming (+59,7 %) malgré une accélération de la baisse des ventes de téléchargements numériques et une baisse continue des ventes physiques.

Le chiffre d'affaires de l'édition musicale augmente de 0,3 % à taux de change constants, tandis que le chiffre d'affaires du merchandising et autres activités recule de 6,9 % à taux de change constants en raison du nombre moins important de tournées de concerts.

Parmi les meilleures ventes de musique enregistrée du premier trimestre 2016 figurent les titres de Justin Bieber et The Weeknd, ainsi que les nouveaux albums de Rihanna et de l'artiste japonais Tsuyoshi Nagabuchi.

Le résultat opérationnel courant (ROC) d'UMG s'élève à 102 millions d'euros, en hausse de 18,6 % à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2015 (+15,8 % en données réelles), hors charges de restructuration, grâce à des coûts opérationnels moins importants en raison de sorties d'albums moins nombreuses par rapport à la même période de 2015.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) d'UMG s'établit à 79 millions d'euros, en légère baisse de 0,2 % à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2015 (-4,0 % en données réelles) : la croissance du chiffre d'affaires et la réduction des coûts sont compensées par la hausse des charges de restructuration.

Groupe Canal+

Le chiffre d'affaires de Groupe Canal+ s'élève à 1 328 millions d'euros, en baisse de 3,1 % par rapport au premier trimestre 2015 (-2,8 % à taux de change constants). Groupe Canal+ affiche un portefeuille global de 15,4 millions d'abonnements, en hausse de 170 000 en un an, grâce aux très bonnes performances des activités de télévision payante en Afrique. En France, les abonnements (avec engagement) continuent de reculer, s'établissant à 8,276 millions au 31 mars 2016, en baisse de 183 000 sur trois mois.

Le chiffre d'affaires des activités de télévision payante en France métropolitaine est notamment impacté par la baisse du parc d'abonnements, malgré une légère hausse du revenu moyen par abonné. Le chiffre d'affaires des activités de télévision payante à l'international progresse grâce à la croissance du parc d'abonnés individuels, notamment en Afrique où Groupe Canal+ compte 500 000 abonnés supplémentaires par rapport à fin mars 2015. En février, Canal+ a lancé sur le continent Africain Iroko+, service de vidéo à la demande sur téléphone mobile proposant plus de 1 500 heures de vidéo en français.

Le chiffre d'affaires publicitaire des chaînes gratuites, en hausse de 11,5 % par rapport au premier trimestre 2015, bénéficie des bonnes performances d'audience de D8 et de D17. Fin mars 2016, D8 se classait de nouveau première chaîne de la TNT avec 5 % de part d'audience sur sa cible prioritaire des 25-49 ans.

Le chiffre d'affaires de Studiocanal baisse par rapport au premier trimestre 2015 qui avait notamment bénéficié du succès en salles de *Shaun le Mouton* en Allemagne et de la sortie en vidéo de *Paddington* et d'*Imitation Games* au Royaume-Uni.

Le résultat opérationnel courant (ROC) de Groupe Canal+ progresse de 6,4 % pour s'établir à 164 millions d'euros, contre 154 millions d'euros au premier trimestre 2015, et le résultat opérationnel ajusté (EBITA) s'élève à 169 millions d'euros, contre 165 millions d'euros au premier trimestre 2015. Cette légère croissance est liée au fort développement des activités de télévision payante à l'international ainsi qu'à des effets favorables, mais temporaires, de décalages de coûts. Les chaînes de Canal+ en France accusent une perte opérationnelle ajustée de 59 millions d'euros, contre 50 millions d'euros au premier trimestre 2015.

Vivendi Village

Le chiffre d'affaires de Vivendi Village s'élève à 25 millions d'euros, en hausse de 2,4 % par rapport au premier trimestre 2015 (-6,9 % à taux de change et périmètre constants). Plusieurs nouvelles entités ont rejoint Vivendi Village depuis un an, notamment Le Théâtre de L'Œuvre et Radionomy. MyBestPro a en particulier enregistré une belle performance au cours du trimestre.

Sur la même période, Vivendi Village enregistre une perte opérationnelle courante (ROC) de 4 millions d'euros, liée aux coûts de développement de nouveaux projets. Vivendi Village a en effet vocation à être un laboratoire d'idées et un terrain d'expérimentations pour l'ensemble du Groupe grâce à la souplesse d'organisation propre à de petites structures.

Avec CanalOlympia, Vivendi Village lance dans les mois à venir un réseau de salles de cinéma et de spectacles en Afrique centrale et de l'Ouest. L'ouverture de la première de ces salles interviendra le 14 juin à Yaoundé au Cameroun.

Plusieurs initiatives ont également été prises à L'Olympia pour élargir les publics fréquentant la salle de spectacles parisienne, notamment les concerts « Olympia by Night » se tenant la nuit ou l'organisation d'une exposition de photos « L'Olympia hier, aujourd'hui et demain » en journée.

De son côté, Watchever, service de vidéo à la demande par abonnement en Allemagne, poursuit sa diversification et l'élargissement de son offre de services. Il développe ainsi l'application mobile qui permettra de distribuer l'offre de séries premium de Studio+ dans les prochains mois.

Pour toute information complémentaire, se référer au document « Rapport financier et états financiers condensés non audités du premier trimestre 2016 » qui sera mis en ligne ultérieurement sur le site internet de Vivendi (www.vivendi.com).

A propos de Vivendi

Groupe industriel intégré dans les médias et les contenus, Vivendi est présent sur toute la chaîne de valeur qui va de la découverte des talents à la création, l'édition et la distribution de contenus. Groupe Canal+ est le numéro un de la télévision payante en France, présent également en Afrique, en Pologne et au Vietnam. Sa filiale Studiocanal occupe la première place du cinéma européen en termes de production, vente et distribution de films et de séries TV. Universal Music Group est le leader mondial de la musique présent tant dans la musique enregistrée que l'édition musicale et le merchandising. Il dispose de plus de 50 labels couvrant tous les genres musicaux. Vivendi Village rassemble Vivendi Ticketing (billetterie au Royaume-Uni, aux Etats-Unis et en France), MyBestPro (conseil d'experts), Watchever (vidéo à la demande par abonnement), Radionomy (audionumérique), L'Olympia (salle de concerts parisienne), les futures salles de spectacle CanalOlympia en Afrique et le Théâtre de l'Œuvre à Paris. Avec 3,5 milliards de vidéos vues par mois, Dailymotion est l'une des plus grandes plateformes d'agrégation et de diffusion de contenus vidéo au monde. www.vivendi.com, www.cultureswithvivendi.com

Avertissement Important

Déclarations prospectives. Le présent communiqué de presse contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats des opérations, aux métiers, à la stratégie et aux perspectives de Vivendi, y compris en termes d'impact de certaines opérations ainsi que de paiement de dividendes et de distributions tout comme de rachats d'action. 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 de notre contrôle, 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 déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, également disponibles en langue anglaise sur notre site (www.vivendi.com). Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement copie des documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) ou directement auprès de Vivendi. Le présent communiqué de presse 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 évènement 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

Médias

Paris

Jean-Louis Erneux
+33 (0) 1 71 71 15 84
Solange Maulini
+33 (0) 1 71 71 11 73

Londres

Tim Burt (Teneo Strategy)
+44 20 7240 2486

Relations Investisseurs

Paris

Laurent Mairot
+33 (0) 1 71 71 35 13
Julien Dellys
+33 (0) 1 71 71 13 30

CONFERENCE ANALYSTES & INVESTISSEURS

Intervenants :

Arnaud de Puyfontaine

Président du Directoire

Hervé Philippe

Membre du Directoire et Directeur Financier

Date : mercredi 11 mai 2016

Présentation à 18h00 heure de Paris – 17h00 heure de Londres – 12h00 heure de New York

Les journalistes peuvent seulement écouter la conférence.

La conférence se tient en anglais.

Internet : La conférence pourra être suivie sur Internet : www.vivendi.com (audiocast)

Numéros pour la conférence téléphonique

UK + 44 (0) 203 427 19 08

US + 1 646 254 33 88

France + 33 (0) 170 99 42 77

Code d'accès: 8516142

Numéros pour se connecter au replay

UK + 44 (0) 203 427 0598

US + 1 347 366 9565

France: + 33 (0) 174 20 28 00

Code d'accès : 8516142

Sur notre site **www.vivendi.com** seront disponibles les numéros pour le service de ré-écoute (14 jours), un service de web cast audio et les « slides » de la présentation.

ANNEXE I
VIVENDI
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
(IFRS, non audité)

	1er trimestres clos le 31 mars		% de variation
	2016	2015	
Chiffre d'affaires	2 491	2 492	-
Coût des ventes	(1 510)	(1 510)	
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(747)	(757)	
Charges de restructuration	(21)	(7)	
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(55)	(98)	
Reprise de provision au titre du litige Liberty Media aux Etats-Unis	240	-	
Autres produits	580	1	
Autres charges	(10)	(4)	
Résultat opérationnel (EBIT)	968	117	x 8,3
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(13)	(6)	
Coût du financement	(8)	(5)	
Produits perçus des investissements financiers	1	9	
Autres produits financiers	6	12	
Autres charges financières	(13)	(18)	
Résultat des activités avant impôt	941	109	x 8,7
Impôt sur les résultats	(65)	(76)	
Résultat net des activités poursuivies	876	33	x 27,0
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	(1)	17	
Résultat net	875	50	x 17,7
Intérêts minoritaires	(13)	(17)	
Résultat net, part du groupe	862	33	x 25,9
dont résultat net des activités poursuivies, part du groupe	863	16	x 52,9
Résultat net, part du groupe par action	0,66	0,02	
Résultat net, part du groupe dilué par action	0,66	0,02	

Données en millions d'euros, informations par action en euros.

Nota :

Pour mémoire, GVT, cédé en 2015, est présenté comme une activité cédée ou en cours de cession en application de la norme IFRS 5. En pratique, les produits et charges de ce métier ont été traités de la manière suivante :

- la contribution de GVT jusqu'à sa cession effective le 28 mai 2015 à chaque ligne du compte de résultat consolidé de Vivendi ainsi que la plus-value de cession réalisée sont regroupées sur la ligne « Résultat net des activités cédées ou en cours de cession » ;
- la quote-part de résultat net et la plus-value de cession réalisée sont exclues du résultat net ajusté de Vivendi.

Pour toute information complémentaire, se référer au document « Rapport financier et Etats financiers condensés non audités du premier trimestre 2016 » qui sera mis en ligne ultérieurement sur le site internet de Vivendi (www.vivendi.fr).

ANNEXE II
VIVENDI
COMPTE DE RESULTAT AJUSTE
(IFRS, non audité)

	1er trimestres clos le 31 mars		% de variation
	2016	2015	
Chiffre d'affaires	2 491	2 492	-
Résultat opérationnel courant (ROC)	228	218	+ 4,5%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	213	218	- 2,5%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(13)	(6)	
Coût du financement	(8)	(5)	
Produits perçus des investissements financiers	1	9	
Résultat des activités avant impôt ajusté	193	216	- 10,7%
Impôt sur les résultats	(78)	(61)	
Résultat net ajusté avant minoritaires	115	155	- 25,8%
Intérêts minoritaires	(16)	(19)	
Résultat net ajusté	99	136	- 27,3%
Résultat net ajusté par action	0,08	0,10	
Résultat net ajusté dilué par action	0,08	0,10	

Données en millions d'euros, informations par action en euros.

La réconciliation du résultat opérationnel (EBIT) au résultat opérationnel ajusté (EBITA) et au résultat opérationnel courant (ROC), ainsi que du résultat net, part du groupe au résultat net ajusté est présentée en annexe IV.

ANNEXE III

VIVENDI

CHIFFRE D'AFFAIRES, RESULTAT OPERATIONNEL COURANT ET RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE PAR METIER (IFRS, non audité)

(en millions d'euros)	1er trimestres clos le 31 mars				
	2016	2015	% de variation	% de variation à taux de change constants	% de variation à taux de change et périmètre constants (a)
Chiffre d'affaires					
Universal Music Group	1 119	1 097	+1,9%	+0,6%	+0,6%
Groupe Canal+	1 328	1 370	-3,1%	-2,8%	-2,8%
Vivendi Village	25	25	+2,4%	+2,8%	-6,9%
Nouvelles Initiatives	30	-			
Eliminations des opérations intersegment	(11)	-			
Total Vivendi	2 491	2 492	-	-0,5%	-1,4%
Résultat opérationnel courant (ROC)					
Universal Music Group	102	88	+15,8%	+18,6%	+18,6%
Groupe Canal+	164	154	+6,4%	+7,0%	+7,0%
Vivendi Village	(4)	4	na	na	na
Nouvelles Initiatives	(9)	-			
Corporate	(25)	(28)			
Total Vivendi	228	218	+4,5%	+6,2%	+9,9%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)					
Universal Music Group	79	82	-4,0%	-0,2%	-0,2%
Groupe Canal+	169	165	+2,7%	+3,3%	+3,3%
Vivendi Village	-	4	na	na	na
Nouvelles Initiatives	(10)	-			
Corporate	(25)	(33)			
Total Vivendi	213	218	-2,5%	-0,6%	+3,6%

na : non applicable.

- a. Le périmètre constant permet de retraiter les impacts des acquisitions de Dailymotion le 30 juin 2015 sur Nouvelles Initiatives et de Radionomy le 17 décembre 2015 sur Vivendi Village.

La réconciliation du résultat opérationnel (EBIT) au résultat opérationnel ajusté (EBITA) et au résultat opérationnel courant (ROC) est présentée en annexe IV.

ANNEXE IV

VIVENDI

RECONCILIATIONS DES MESURES DU COMPTE DE RESULTAT A CARACTERE NON STRICTEMENT COMPTABLE (IFRS, non audité)

Le résultat opérationnel courant (ROC), le résultat opérationnel ajusté (EBITA - *adjusted earnings before interest and income taxes*) et le résultat net ajusté (ANI - *adjusted net income*), mesures à caractère non strictement comptable, doivent être considérés comme des informations complémentaires, qui ne peuvent se substituer à toute mesure des performances opérationnelles et financières du groupe à caractère strictement comptable et Vivendi considère qu'ils sont des indicateurs pertinents des performances opérationnelles et financières du groupe. La Direction de Vivendi utilise le résultat opérationnel courant, le résultat opérationnel ajusté et le résultat net ajusté dans un but informatif, de gestion et de planification car ils illustrent mieux les performances des activités et permettent d'exclure la plupart des éléments non opérationnels et non récurrents.

(en millions d'euros)	1er trimestres clos le 31 mars	
	2016	2015
Résultat opérationnel (EBIT) (a)	968	117
<i>Ajustements</i>		
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	55	98
Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (a)	-	-
Reprise de provision au titre du litige Liberty Media aux Etats-Unis (a)	(240)	-
Autres produits (a)	(580)	(1)
Autres charges (a)	10	4
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	213	218
<i>Ajustements</i>		
Charges de restructuration (a)	21	7
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	2	2
Autres charges et produits opérationnels non courants	(8)	(9)
Résultat opérationnel courant (ROC)	228	218

(en millions d'euros)	1er trimestres clos le 31 mars	
	2016	2015
Résultat net, part du groupe (a)	862	33
<i>Ajustements</i>		
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	55	98
Reprise de provision au titre du litige Liberty Media aux Etats-Unis (a)	(240)	-
Autres produits (a)	(580)	(1)
Autres charges (a)	10	4
Autres produits financiers (a)	(6)	(12)
Autres charges financières (a)	13	18
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession (a)	1	(17)
Variation de l'actif d'impôt différé lié aux régimes de l'intégration fiscale de Vivendi SA et du bénéfice mondial consolidé	1	44
Eléments non récurrents de l'impôt	2	2
Impôt sur les ajustements	(16)	(31)
Intérêts minoritaires sur les ajustements	(3)	(2)
Résultat net ajusté	99	136

a. Tels que présentés au compte de résultat consolidé

ANNEXE V
VIVENDI
BILAN CONSOLIDE
(IFRS, non audité)

(en millions d'euros)	31 mars 2016 (non audité)	31 décembre 2015
ACTIF		
Ecarts d'acquisition	10 004	10 177
Actifs de contenus non courants	2 201	2 286
Autres immobilisations incorporelles	213	224
Immobilisations corporelles	711	737
Titres mis en équivalence	3 934	3 435
Actifs financiers non courants	1 953	4 132
Impôts différés	671	622
Actifs non courants	19 687	21 613
Stocks	118	117
Impôts courants	428	653
Actifs de contenus courants	950	1 088
Créances d'exploitation et autres	1 899	2 139
Actifs financiers courants	944	1 111
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 372	8 225
Actifs courants	10 711	13 333
TOTAL ACTIF	30 398	34 946
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		
Capital	7 526	7 526
Primes d'émission	5 342	5 343
Actions d'autocontrôle	(1 859)	(702)
Réserves et autres	8 701	8 687
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vivendi SA	19 710	20 854
Intérêts minoritaires	244	232
Capitaux propres	19 954	21 086
Provisions non courantes	1 686	2 679
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	796	1 555
Impôts différés	658	705
Autres passifs non courants	72	105
Passifs non courants	3 212	5 044
Provisions courantes	330	363
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	1 703	1 383
Dettes d'exploitation et autres	5 097	6 737
Impôts courants	102	333
Passifs courants	7 232	8 816
Total passif	10 444	13 860
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	30 398	34 946