

RÉSULTATS ANNUELS 2018

NOTES IMPORTANTES :

Résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2018

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

ARNAUD DE PUYFONTAINE

Président du Directoire

FAITS MARQUANTS

RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2018

- **Bonnes performances opérationnelles de nos principales activités : UMG, Groupe Canal+ et Havas**
 - CA en hausse de 11,3 %, +4,9 % en organique
 - EBITA en hausse de 33,0 %, +24,7 % en organique
 - Amélioration significative de la profitabilité de nos principales activités

- **Résultat net ajusté de 1 157 M€** en progression de +33,6 % hors impacts fiscaux 2017*

- **Résultat net, part du Groupe de 127 M€**
 - Il comprend notamment la dépréciation des titres Telecom Italia pour 1,1 Md€
 - Il ne comprend pas la plus-value de 1,2 Md€ de cession de notre participation dans Ubisoft, comptabilisée en capitaux propres (seuls 53 millions d'euros ont été comptabilisés en compte de résultat)

* En 2017, le résultat net ajusté comprenait notamment deux produits fiscaux: 409 millions d'euros correspondant au règlement favorable du contentieux lié au régime du Bénéfice Mondial Consolidé 2011 et 25 millions d'euros au titre des intérêts liés à la restitution de la contribution de 3% sur les revenus distribués

POSITION DE TRÉSORERIE POSITIVE

- **Forte génération de trésorerie par nos principales activités**
 - CFFO du groupe: 1,1Md€ en hausse de 137M€, +14,1%*
 - UMG : 838 M€, +30,2 %*
 - Groupe Canal+: 259 M€, +8,7%*
 - Havas : 230 M€
- **Produits de cessions de participations pour 2,3 Mds€**
 - Ubisoft : 1,6 Md€ encaissés en 2018 et 0,4 Md€ à recevoir en mars 2019
 - Fnac Darty : 0,3 Md€
 - Cession fin 2018 de la participation dans Telefonica : 0,4 Md€
- **Position de trésorerie nette positive de 0,2 Mds€ à fin 2018**
 - 3,7 Mds€ de lignes bancaires disponibles au niveau groupe au 11 février 2019

* A taux de change constants

OUVERTURE DU CAPITAL D'UMG



- Poursuite du processus de cession d'une partie du capital d'UMG pouvant aller jusqu'à 50% à un ou plusieurs partenaires stratégiques
 - Réorganisation juridique préalable réalisée à fin 2018
 - Lancement début 2019 des travaux pour réaliser une *Vendor Due Diligence*
 - Les banques pré-sélectionnées ont été reçues. Le choix final des banques conseils chargées de trouver les meilleurs partenaires pour UMG sera arrêté dans les prochaines semaines
 - Un prix de réserve sera fixé

FINALISATION DE L'ACQUISITION D'ÉDITIS



- Acquisition de 100 % du capital d'EDITIS finalisée le 31 janvier 2019 sur la base d'une valeur d'entreprise de 900 M€. Cette opération représente un décaissement de 833 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 un chiffre d'affaires d'environ 750 M€, Editis emploie 2 400 personnes et occupe des positions de leader dans les domaines de la littérature, de l'éducation et de la distribution

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE LE 15 AVRIL 2019

■ Rachats d'actions

- Renouvellement de l'autorisation donnée au Directoire par l'Assemblée Générale du 19 avril 2018 de
 - procéder à des rachats d'actions à un prix maximum de 25 €/action, dans la limite de 10 % du capital social
 - annuler dans la limite maximum de 10 % du capital les actions acquises
- Autorisation donnée au Directoire de procéder à une Offre Publique de Rachat d'Actions (OPRA)
 - à un prix maximum de 25 €/action, dans la limite de 25 % du capital social
 - annuler les actions acquises

■ Mise en œuvre du projet de transformation en Société Européenne (SE)

■ Nomination de Cyrille Bolloré au Conseil de Surveillance en remplacement de Vincent Bolloré

■ Dividende ordinaire de 0,50 € par action au titre de l'exercice 2018

- contre 0,45 € par action versé en 2018 au titre de l'exercice 2017
- détachement du coupon le 16 avril 2019 pour une mise en paiement le 18 avril 2019

HERVÉ PHILIPPE

Membre du Directoire et Directeur Financier

RESULTATS FINANCIERS

SOMMAIRE

1 Présentation des états financiers

2 Faits marquants de l'année 2018

3 Résultats du groupe

4 Performance des métiers

5 Conclusion

6 Annexes

Présentation des états financiers

DEVISES ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Principales évolutions

■ Devises

<i>Taux moyen sur la période</i>		T4 2017	T4 2018	2017	2018
	USD :	1,176	1,154	1,125	1,187
EUR vs.	GBP :	0,885	0,886	0,874	0,884
	JPY :	133	130	126	131

■ Évolution du périmètre de consolidation

- Havas est consolidé depuis juillet 2017
- Paylogic est consolidé par Vivendi Village depuis avril 2018

■ Impacts sur les performances du groupe

	Chiffre d'affaires		EBITA	
	T4 2018	2018	S2 2018	2018
Croissance organique	+5,6%	+4,9%	+20,8%	+24,7%
Impact des variations de périmètre	+0,4 pt	+9,2 pts	+0,1 pt	+11,4 pts
Croissance à taux de change constant	+6,0%	+14,1%	+20,9%	+36,1%
Impact des variations de devises	-0,5 pt	-2,8 pts	+0,1 pt	-3,1 pts
Croissance publiée	+5,5%	+11,3%	+21,0%	+33,0%

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

IFRS

Principaux changements

Application en 2018 de 2 nouvelles normes

■ 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 aux exercices 2017 et 2018. Ainsi, les données présentées au titre de 2017 et 2018 dans les pages suivantes sont comparables
- Se reporter aux pages 67 et 68 pour une présentation du chiffre d'affaires par trimestre et par entité en 2017 et 2018

■ IFRS 9

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

La plus-value de 1 213 M€ réalisée lors de la cession de la participation dans Ubisoft en 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 53 M€ ont été comptabilisés en compte de résultat (correspondant à la réévaluation de la participation en 2018).

Selon l'ancienne norme IAS 39, la plus-value totale de 1 213 M€ aurait été comptabilisée dans le compte de résultat 2018

- Conformément à IFRS 9, Vivendi a ajusté son bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2018 (se reporter à la page 69)

Faits marquants de l'année 2018

CHIFFRES CLÉS

<i>En millions d'euros</i>	2017	2018	Δ (%)	Δ organique (%)*
Chiffre d'affaires	12 518	13 932	+11,3%	+4,9%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	969	1 288	+33,0%	+24,7%
Résultat opérationnel (EBIT)**	1 018	1 182	+16,1%	
Résultat net ajusté	1 300	1 157	-11,1%	+ 33,6% ***
Plus-value de cession des titres Ubisoft (avant impôts)		1 213		
<i>dont comptabilisés directement en capitaux propres****</i>		1 160		
<i>dont comptabilisés en compte de résultat</i>		53		
Trésorerie nette / (dette nette) au 31 décembre	(2 340)	176		
<i>dont trésorerie disponible</i>	2 026	4 392		

* A taux de change et périmètre constants. Voir les détails page 11

** La quote-part de résultat de Telecom Italia est comptabilisée en dessous de l'EBIT à partir de 2018

*** Retraité des produits fiscaux non récurrents en 2017 à hauteur de 434 M€. Voir les détails page 64

**** Conformément à la norme IFRS9, voir page 12

BONNES PERFORMANCES DE NOS PRINCIPAUX MÉTIERS

Amélioration significative de la profitabilité des trois principaux métiers de Vivendi en 2018



EBITA de 902 M€ en hausse de +22,1%*



EBITA avant charges de restructuration de 428 M€ en hausse de +21,8%*



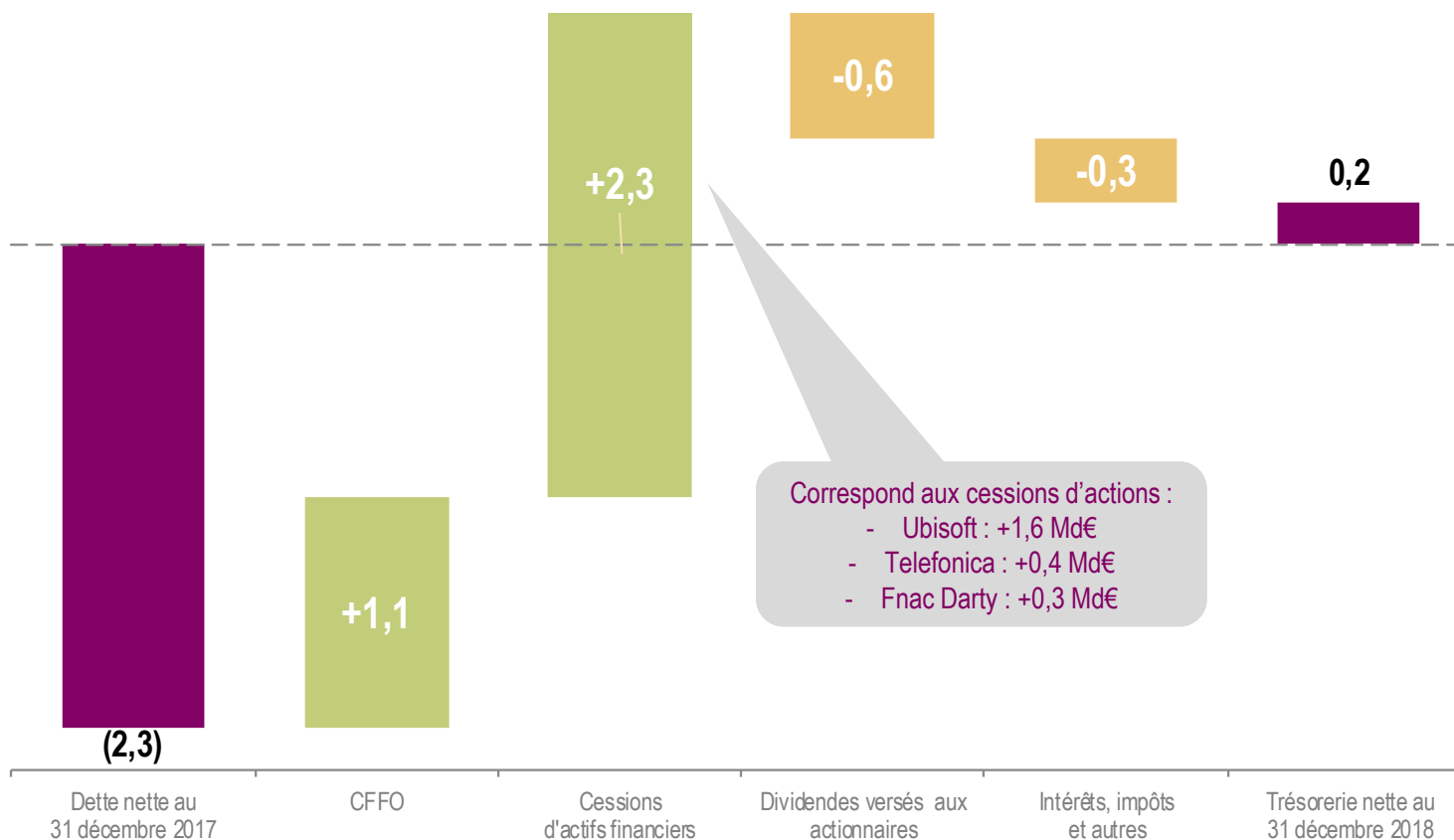
EBITA avant charges de restructuration de 245 M€ en hausse de +1,9%**

* A taux de change et périmètre constants. Voir les détails page 11

** Pro forma, à périmètre et taux de change constant

ÉVOLUTION DE LA SITUATION DE TRESORERIE

(en milliards d'euros)



Résultats du groupe

- capitaux propres pour 1 160 M€
 - en compte de résultat pour 53 M€
- en application d'IFRS 9

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	2017	2018	Δ (%)
Chiffre d'affaires	12 518	13 932	+ 11,3%
Résultat Opérationnel Courant - ROC	1 098	1 439	+ 31,0%
Résultat opérationnel ajusté - EBITA	969	1 288	+ 33,0%
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(124)	(113)	
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⁾	146	7	
Résultat opérationnel (EBIT)	1 018	1 182	+ 16,1%
Quote-part dans le résultat des sociétés non-opérationnelles mises en équivalence ⁽¹⁾	-	122	
Coût du financement	(53)	(47)	
Produits perçus des investissements financiers	29	20	
Autres produits et charges financiers	(100)	(763)	
<i>Dont dépréciation de la participation dans Telecom Italia</i>	-	(1 066)	
<i>Dont réévaluation du portefeuille de participations</i>	-	365	
Résultat des activités avant impôt	894	514	- 42,4%
Impôt sur les résultats	355	(357)	
<i>Dont impacts fiscaux favorables non récurrents en 2017 ⁽²⁾</i>	<i>652</i>	-	
Intérêts minoritaires	(33)	(30)	
Résultat net, part du groupe	1 216	127	
Résultat net ajusté*	1 300	1 157	- 11,1%

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

(2) Voir détails page 64

* Détails de la réconciliation entre le résultat net, part du groupe et le résultat net ajusté présentés en page 66

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MÉTIER

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	2017	2018	Δ (%)	Δ organique (%) [*]
Universal Music Group	5 673	6 023	+6,2%	+10,0%
Groupe Canal+	5 198	5 166	-0,6%	-0,3%
Havas ^{**}	1 211	2 319	na	na
Autres métiers ^{***} et élimination des opérations intersegment	436	424	-2,6%	+4,3%
Total Vivendi	12 518	13 932	+11,3%	+4,9%

* A taux de change et périmètre constants. Voir les détails page 11

** Havas est consolidé depuis le 3 juillet 2017

*** Les autres métiers comprennent Gameloft, Vivendi Village et Nouvelles Initiatives. Voir les détails page 42

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MÉTIER

Évolution semestrielle de la croissance organique

<i>Croissance organique* (en %)</i>	S1 2018	S2 2018	2018
Universal Music Group	+6,8%	+12,8%	+10,0%
Groupe Canal+	+1,3%	-1,8%	-0,3%
Havas - Revenu net **	-2,9%	+2,7%	+0,1%
Autres métiers*** et élimination des opérations intersegment	-0,8%	+10,0%	+4,3%
Vivendi	+3,9%	+5,7%	+4,9%

* A taux de change et périmètre constants. Voir les détails page 11

** Le revenu net correspond au chiffre d'affaires d'Havas après déduction des coûts refacturables aux clients. La croissance organique du revenu net d'Havas en excluant Arnold s'élève à +1,9 % pour l'ensemble de l'exercice 2018, -1,4 % pour le S1 2018 et +3,8 % pour le S2 2018

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

EBITA PAR MÉTIER

Résultat opérationnel ajusté (EBITA) <i>en millions d'euros</i>	2017	2018	Δ (%)	Δ organique (%)*
Universal Music Group	761	902	+18,4%	+22,1%
Groupe Canal+	300	400	+33,6%	+32,8%
<i>Groupe Canal+ - EBITA avant charges de restructuration</i>	349	428	+22,6%	+21,8%
Havas	111	215	na	na
Autres métiers**	(203)	(229)	-12,8%	-15,0%
Total Vivendi	969	1 288	+33,0%	+24,7%

* A taux de change et périmètre constants. Voir les détails page 11

** Les autres métiers comprennent Gameloft, Vivendi Village, Nouvelles Initiatives et Corporate. Voir les détails page 42

CFFO PAR MÉTIER

<i>en millions d'euros</i>	2017	2018	Δ (%)
Universal Music Group	646	838	+29,8%
Groupe Canal+	238	259	+8,7%
Havas*	308	230	na
Autres métiers**	(203)	(201)	-0,9%
CFFO - Vivendi	989	1 126	+13,8%

* Havas est consolidé depuis le 3 juillet 2017. Havas connaît une forte saisonnalité concentrée sur le S2

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

BILAN CONSOLIDÉ

Actifs

<i>En millions d'euros</i>	1er janvier 2018*	31 décembre 2018
Goodwill	12 084	12 438
Immobilisations corporelles et incorporelles	4 617	4 963
Actifs financiers	9 091	6 011
Actifs d'impôts différés, net	38	-
Trésorerie nette	-	176
Total	25 830	23 588

Passif et capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	1er janvier 2018*	31 décembre 2018
Capitaux propres consolidés**	17 856	17 534
Provisions	1 927	1 869
Endettement financier net	2 340	-
Passifs d'impôts différés, net	-	78
Besoin en fonds de roulement et autres	3 707	4 107
Total	25 830	23 588

* Après retraitements de l'impact des normes IFRS 15 et IFRS 9. Voir détails en page 69

** Dont intérêts minoritaires

TRÉSORERIE ET CAPITAUX

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2017	31 décembre 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 951	3 793
Actifs financiers de gestion de trésorerie	75	599
Trésorerie disponible	2 026	4 392
Emprunts obligataires	(4 150)	(4 050)
Autres passifs financiers, nets	(216)	(166)
(Endettement financier net) / Trésorerie nette	(2 340)	176

- Financements bancaires de Vivendi SA
 - Lignes de crédit syndiquées augmentées en janvier 2019 à 2,2 Mds€ et confirmées jusqu'en 2024 (extension possible jusqu'en 2026)
 - Nouvelles lignes de crédit bilatérales à 5 ans pour 1,2 Md€, signées en janvier 2019
- Au 11 février 2019, les lignes de financements au niveau groupe étaient disponibles pour un montant global de 3,7 Mds€

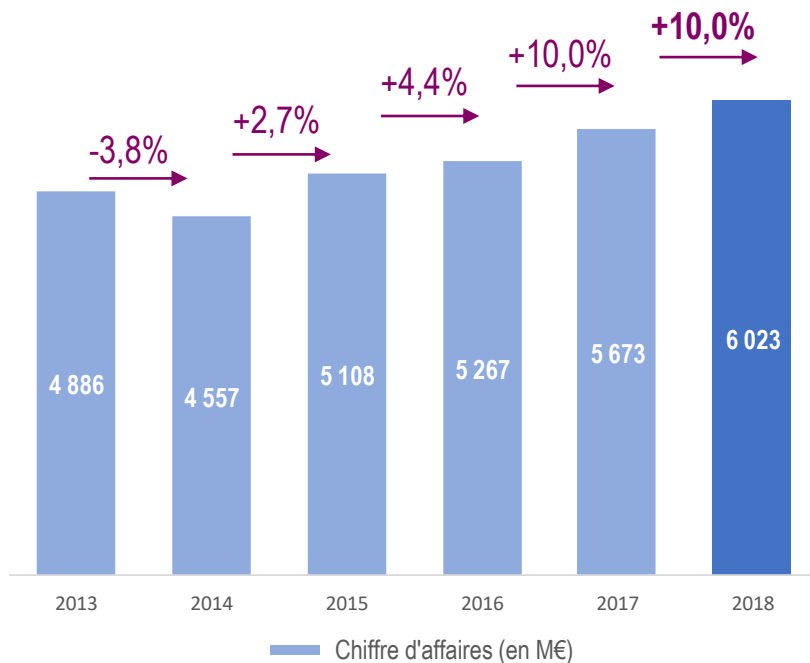
Performance des métiers

Universal Music Group

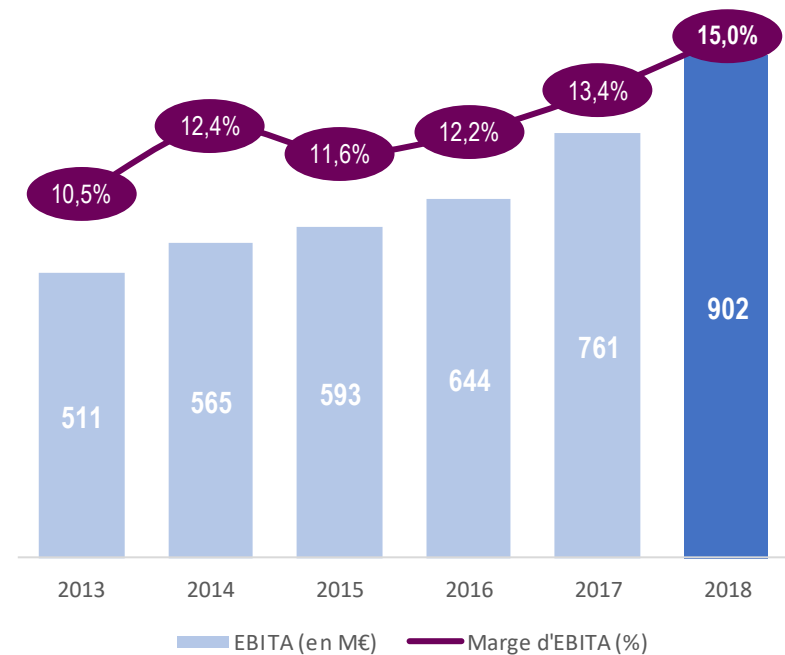
UNIVERSAL MUSIC GROUP

- Augmentation continue du chiffre d'affaires et de l'EBITA soutenue notamment par la croissance des services de streaming

Évolution du chiffre d'affaires et croissance organique*



Évolution de l'EBITA et de la marge

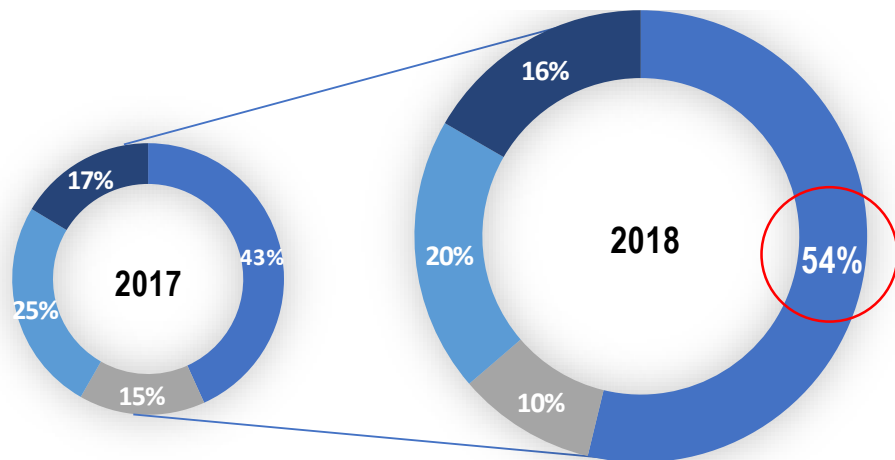


*A taux de change constants, voir détails en page 11

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Chiffre d'affaires de la musique enregistrée

Evolution de la répartition par format – 2018 vs. 2017



- Streaming et abonnements
- Ventes physiques
- Autres ventes digitales**
- Redevances et autres

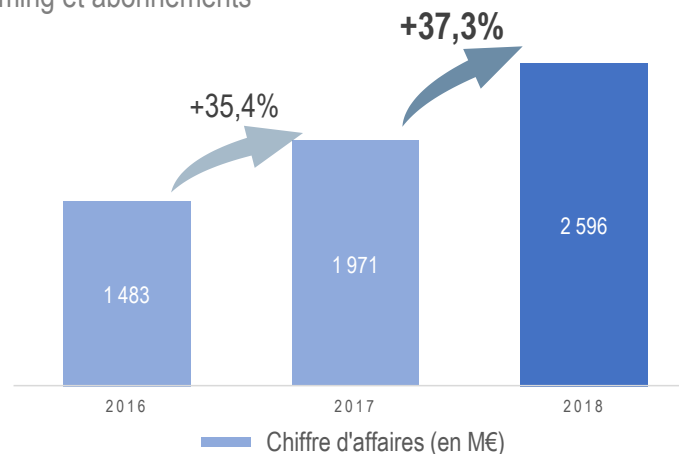
% du chiffre d'affaires de la musique enregistrée

* A taux de change constants, voir détails en page 11

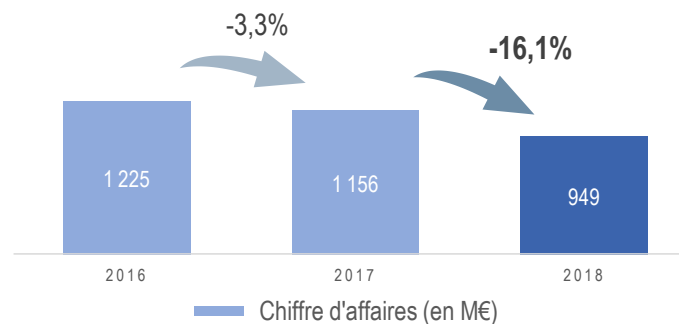
** Principalement downloads

Evolution du chiffre d'affaires* par format

Streaming et abonnements



Ventes physiques



UNIVERSAL MUSIC GROUP

Croissance organique du chiffre d'affaires par trimestre



<i>Δ organique*</i> (%)	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018
Musique enregistrée	+5,9%	+8,7%	+16,2%	+8,9%
<i>Streaming et abonnements</i>	+31,5%	+37,0%	+38,6%	+41,7%
<i>Autres ventes digitales (principalement download)</i>	-12,0%	-36,7%	-21,4%	-32,5%
<i>Ventes physiques</i>	-26,2%	-12,8%	-10,1%	-15,8%
<i>Redevances et autres</i>	-5,7%	+11,9%	+19,1%	+15,6%
Edition musicale	+3,9%	+19,8%	+9,8%	+26,2%
Merchandising et autres	-18,7%	-13,7%	-9,7%	+36,9%
Chiffre d'affaires - Universal Music Group	+4,5%	+9,0%	+13,5%	+12,3%

* A taux de change constants, voir détails en page 11

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Chiffres clés



<i>en millions d'euros</i>	2017	2018	Δ organique (%)*
Chiffre d'affaires	5 673	6 023	+10,0%
Musique enregistrée	4 559	4 828	+9,8%
<i>Streaming et abonnements</i>	1 971	2 596	+37,3%
<i>Autres ventes digitales (principalement download)</i>	685	479	-26,6%
<i>Ventes physiques</i>	1 156	949	-16,1%
<i>Redevances et autres</i>	747	804	+10,7%
Edition musicale	854	941	+14,5%
Merchandising et autres	283	273	-1,5%
Elimination des opérations intersegment	(23)	(19)	
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	798	946	+22,1%
<i>Marge ROC</i>	14,1%	15,7%	+1,6pt
Charges de restructuration	(17)	(29)	
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres	(9)	(4)	
Autres éléments d'ajustements exclus du ROC	(11)	(11)	
Résultat Opérationnel Ajusté (EBITA)	761	902	+22,1%
<i>Marge d'EBITA</i>	13,4%	15,0%	+1,6pt

*A taux de change constants, voir détails en page 11

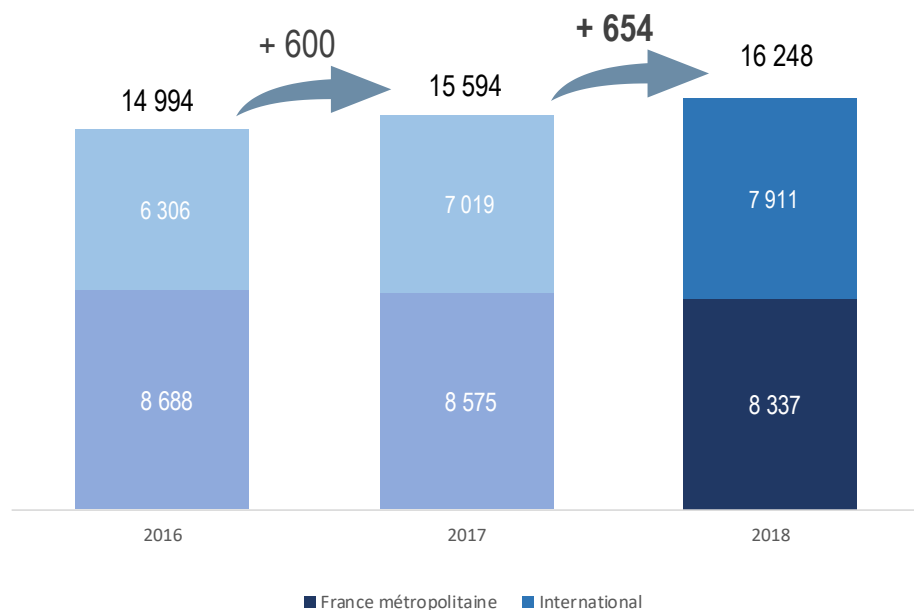
Groupe Canal+

GRUPE CANAL+

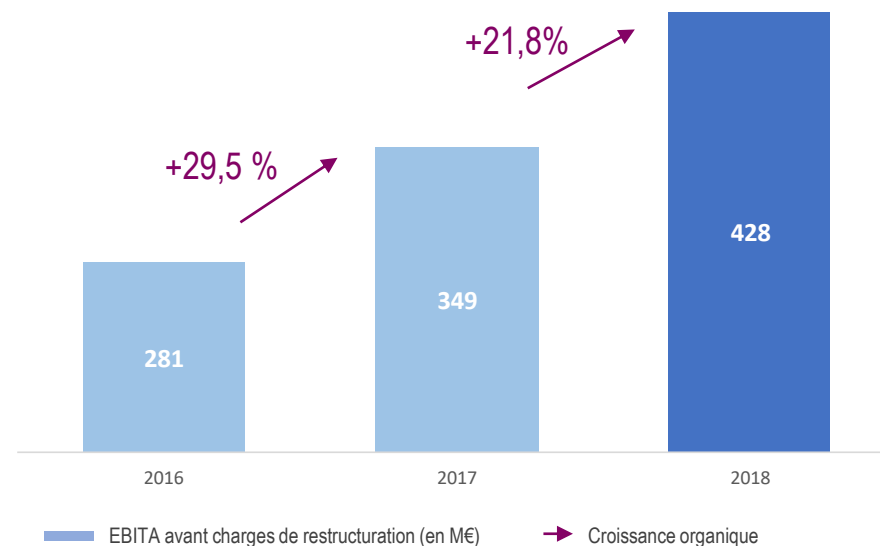


- Croissance de la base d'abonnés du Groupe et amélioration de l'EBITA soutenue par le plan d'économies des coûts

Base d'abonnés (en milliers)



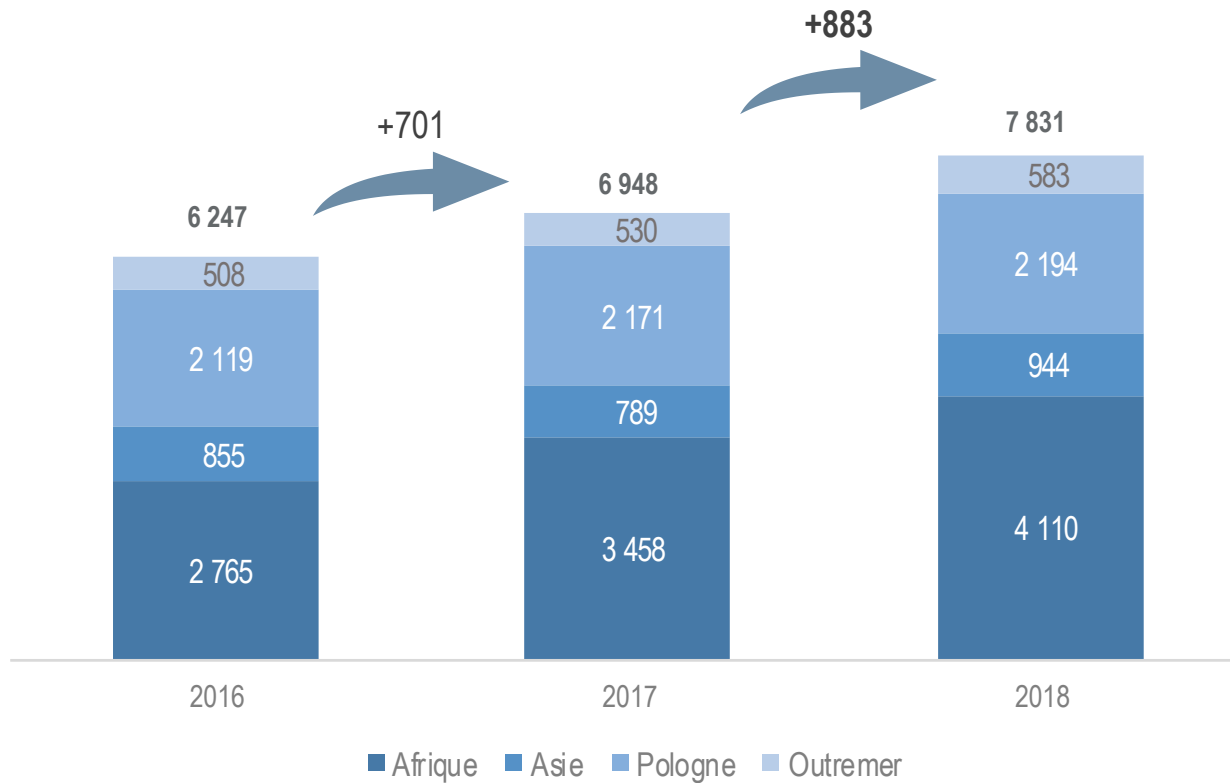
Amélioration de l'EBITA avant charges de restructuration



GROUPE CANAL+



Canal International – Croissance continue de la base d'abonnés*



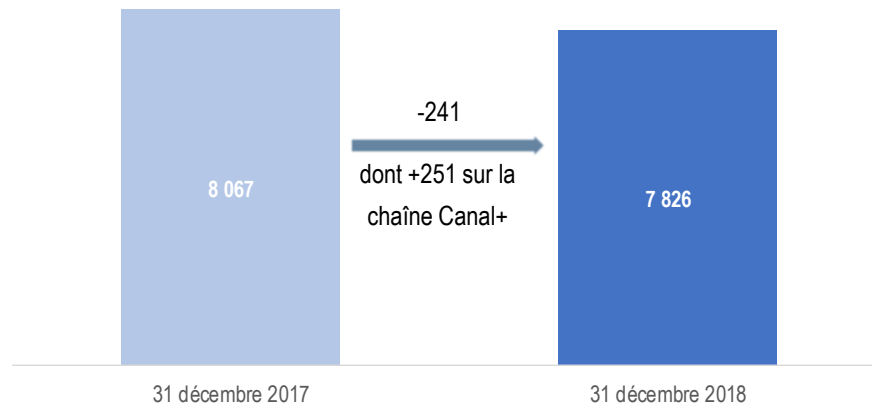
* En milliers, hors contrats collectifs

GROUPE CANAL+

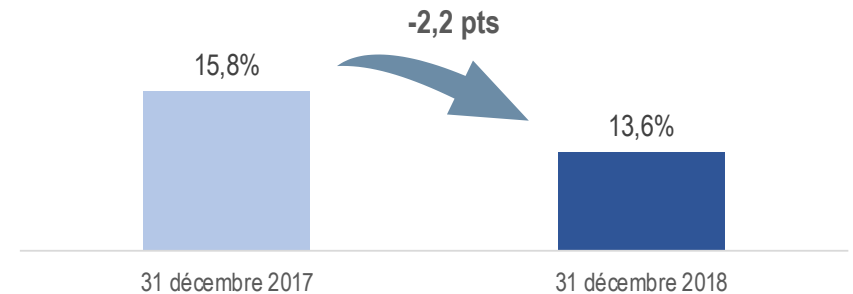


Canal+ en France métropolitaine - Evolution de la base d'abonnés

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



Amélioration continue du churn**



* Base d'abonnés individuels en France métropolitaine, hors contrats collectifs

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

GROUPE CANAL+

Chiffres clés



<i>en millions d'euros</i>	2017	2018	Δ organique (%) [*]
Chiffre d'affaires	5 198	5 166	-0,3%
TV internationale	1 482	1 567	+6,8%
TV en France métropolitaine	3 249	3 137	-3,4%
Studiocanal	467	462	-0,6%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	349	429	+22,4%
<i>Marge ROC</i>	6,7%	8,3%	+1,6 pt
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres	(6)	(3)	
Autres éléments d'ajustements exclus du ROC	6	2	
EBITA avant charges de restructuration	349	428	+21,8%
Charges de restructuration	(49)	(28)	
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	300	400	+32,8%
<i>Marge d'EBITA</i>	5,8%	7,7%	+1,9 pt

^{*}A taux de change et périmètre constants, voir détails en page 11

Havas

HAVAS



Très bonne dynamique de l'activité au second semestre 2018

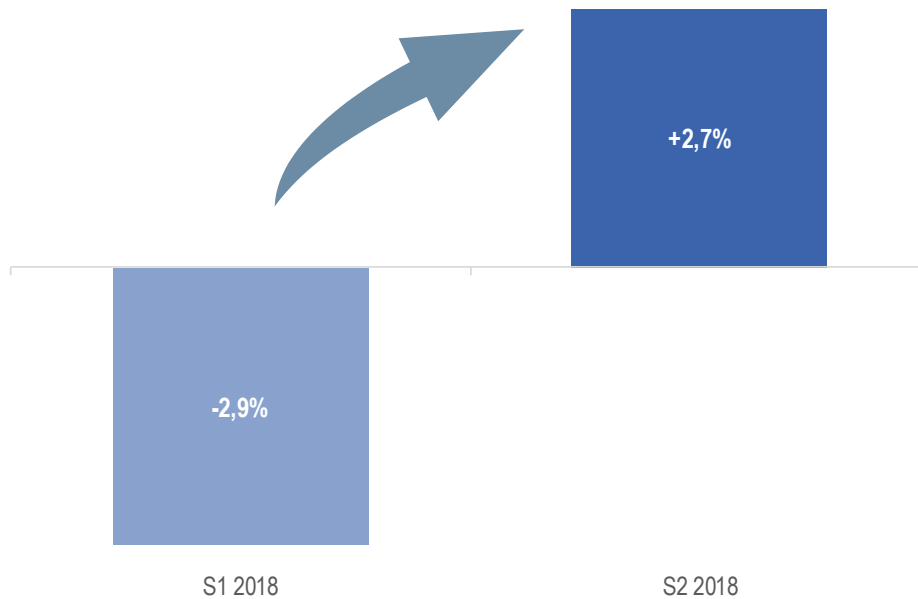
- **Comme anticipé, Havas enregistre une croissance organique de son Revenu Net en nette amélioration au second semestre**
 - Excellent 4^{ème} trimestre : +4,8% (+6,7% hors Arnold)
 - Second semestre de +2,7%, contre un premier semestre à -2,9% (respectivement +3,8% et -1,4% hors Arnold)
 - Année 2018 : +0,1% (+1,9% hors Arnold) après -0,8% en 2017
- **Fort rebond des activités Média**, notamment aux États-Unis
- **Croissance satisfaisante des activités créatives** (grâce à BETC, Ekino, Havas Edge ...)
- **Havas Health & You**
 - La santé et le bien-être représente le premier secteur et la plus forte croissance d'Havas
 - Des agences positionnées partout dans le monde (Havas Life, Health4Brands, Havas Lynx)

HAVAS

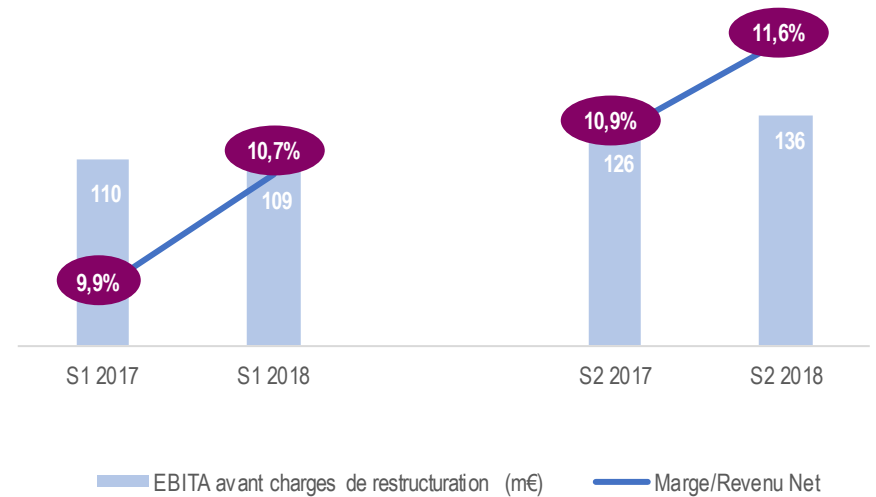


Amélioration séquentielle de la croissance organique et de la rentabilité

Croissance organique* séquentielle du revenu net



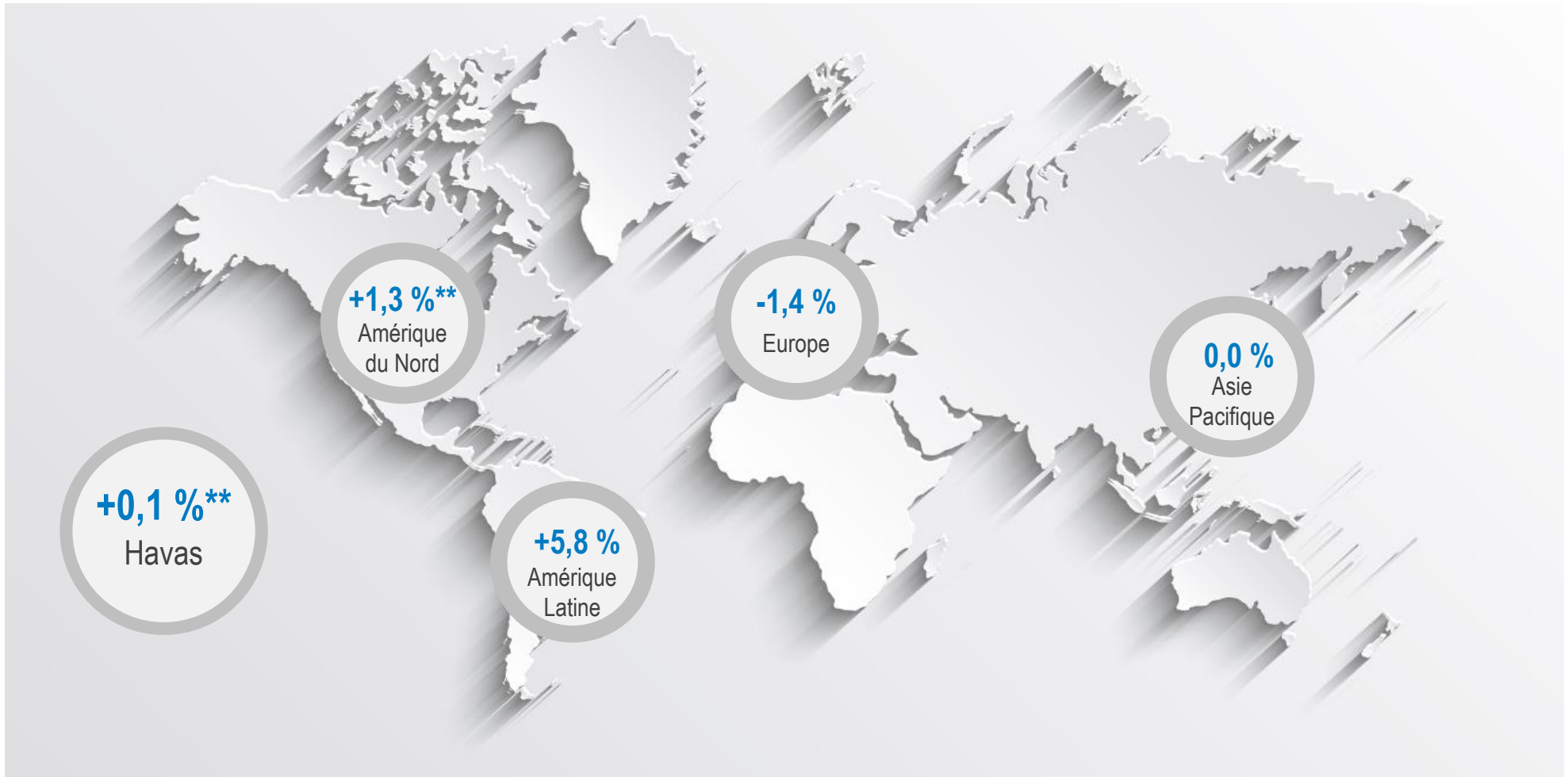
EBITA avant charges de restructuration**



HAVAS



Croissance organique* du revenu net - année 2018



* A taux de change et périmètre constants, se reporter page 11

** Hors Arnold, la croissance organique en Amérique du Nord est de +7,2% et la croissance organique du revenu net d'Havas s'élève à +1,9%

HAVAS

Chiffres clés



<i>en millions d'euros</i>	2017 (pro forma)*	2018	Δ (%)	Δ organique (%)**
Chiffre d'affaires	2 374	2 319	-2,3%	+0,5%
Revenu net	2 259	2 195	-2,8%	+0,1%
<i>Dont revenu net retraité d'Arnold</i>	2 161	2 140	-1,0%	+ 1,9%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	254	258	+1,8%	0,0%
<i>ROC / Revenu net</i>	11,2%	11,8%	+0,6 pt	
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres	(10)	(12)		
Autres éléments d'ajustements exclus du ROC	(8)	(1)		
EBITA avant charges de restructuration	236	245	+3,8%	+1,9%
<i>EBITA avant charges de restructuration / Revenu net</i>	10,4%	11,2%	+0,8 pt	
Charges de restructuration	(24)	(30)		
EBITA	212	215	+1,7%	-0,7%
<i>EBITA / Revenu net</i>	9,4%	9,8%	+0,4 pt	

* Havas est consolidé depuis le 3 juillet 2017, chiffres pro forma pour l'ensemble de l'exercice 2017

** A taux de change et périmètre constants, se reporter page 11

Autres métiers

AUTRES MÉTIERS

Chiffre d'affaires et EBITA

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	2017	2018	Δ (%)	Δ organique (%)*
Gameloft	320	293	-8,3%	-5,1%
Vivendi Village	109	123	+12,6%	+11,5%
Nouvelles Initiatives	51	66	+30,5%	+30,5%
Elimination des opérations intersegment	(44)	(58)		
Chiffre d'affaires - Autres métiers	436	424	-2,6%	+4,3%

<i>en millions d'euros</i>	2017	2018	Δ (%)	Δ organique (%)*
Gameloft	4	2	-55,8%	-41,9%
Vivendi Village	(18)	(9)		
Nouvelles initiatives	(92)	(99)		
Corporate	(97)	(123)		
EBITA - Autres métiers	(203)	(229)	-12,8%	-15,0%

*A taux de change et périmètre constants, voir détails en page 11

Conclusion

CONCLUSION

- Bonnes performances financières réalisées en 2018, avec une amélioration significative de la profitabilité des principaux métiers
- Vivendi est confiant quant à l'évolution de ses principales activités pour 2019
- Concernant Groupe Canal+ : après une forte progression de sa rentabilité en 2018, Groupe Canal+ poursuit ses efforts d'amélioration et la profitabilité de 2019 devrait encore marquer une progression par rapport à 2018
- Proposition à l'Assemblée Générale du 15 avril 2019 d'un dividende ordinaire de 0,50 € par action au titre de l'exercice 2018

Annexes

Universal Music Group

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Principaux indicateurs de performance

en millions d'euros	2017	2018	Δ organique (%)*
Amérique du Nord	2 090	2 224	+11,5%
Europe	1 513	1 580	+5,5%
Asie	563	618	+13,0%
Amérique Latine	155	153	+14,5%
Reste du monde	238	253	+11,3%
Chiffre d'affaires de la musique enregistrée	4 559	4 828	+9,8%

Musique enregistrée : Meilleures ventes**

2017	2018
Taylor Swift	Drake
Kendrick Lamar	Post Malone
Drake	A Star Is Born BOF
The Weeknd	The Beatles
Luis Fonsi	XXXTentacion

SELECTION DES SORTIES 2019***

Aladdin BOF	Hilltop Hoods
Alejandro Sanz	JuiceWRLD
Ariana Grande	King & Prince
back number	Lacrim
Ben Zucker	Lion King BOF
Billie Eilish	Luis Fonsi
Capital Bra	Masaharu Fukuyama
Dean Lewis	Pavarotti BOF
Florent Pagny	Sarah Connor
Herbert Gronemeyer	Sheena Ringo

* A taux de change et périmètre constants, voir détails en page 11

** Basés sur les revenus

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

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Chiffre d'affaires T4



<i>en millions d'euros - IFRS</i>	T4 2017	T4 2018	Δ organique (%) [*]
Musique enregistrée	1 416	1 546	+8,9%
<i>Streaming et abonnements</i>	528	747	+41,7%
<i>Autres ventes digitales (principalement download)</i>	185	126	-32,5%
<i>Ventes physiques</i>	456	386	-15,8%
<i>Redevances et autres</i>	247	287	+15,6%
Edition musicale	212	266	+26,2%
Merchandising et autres	67	93	+36,9%
Elimination des opérations intersegment	(7)	(5)	
Chiffre d'affaires - Universal Music Group	1 688	1 900	+12,3%

^{*}A taux de change et périmètre constants, voir détails en page 11

Groupe Canal+

GROUPE CANAL+



	31 décembre 2017	31 décembre 2018	Δ
<i>en milliers</i>			
Abonnés individuels	15 015	15 657	+642
International	6 948	7 831	+883
France métropolitaine	4 950	4 733	-217
France via les partenariats avec les opérateurs télécoms	3 117	3 093	-24
Abonnés collectifs	579	591	+12
Total	15 594	16 248	+654

France métropolitaine	31 décembre 2017	31 décembre 2018	Δ
Taux de résiliation (%)*	15,8%	13,6%	-2,2pts
ARPU par abonné Premium(€)**	45,5	44,8	-0,7
ARPU par abonné (€)***	45,7	45,4	-0,3

* 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

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

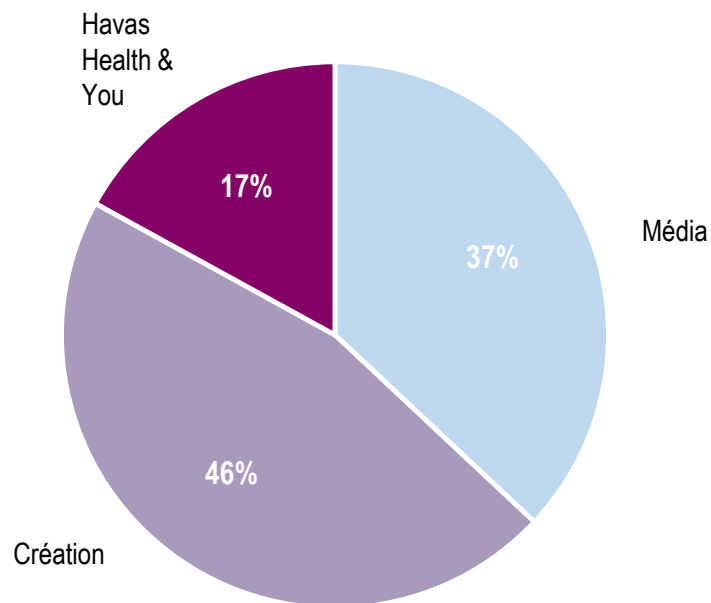
Havas

HAVAS

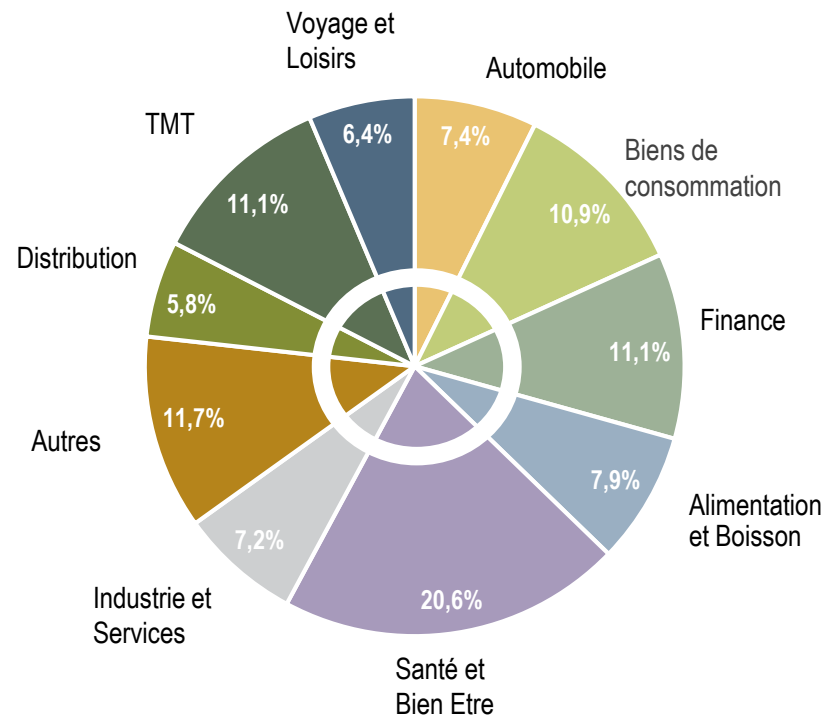
Revenu Net



Répartition par division – Année 2018



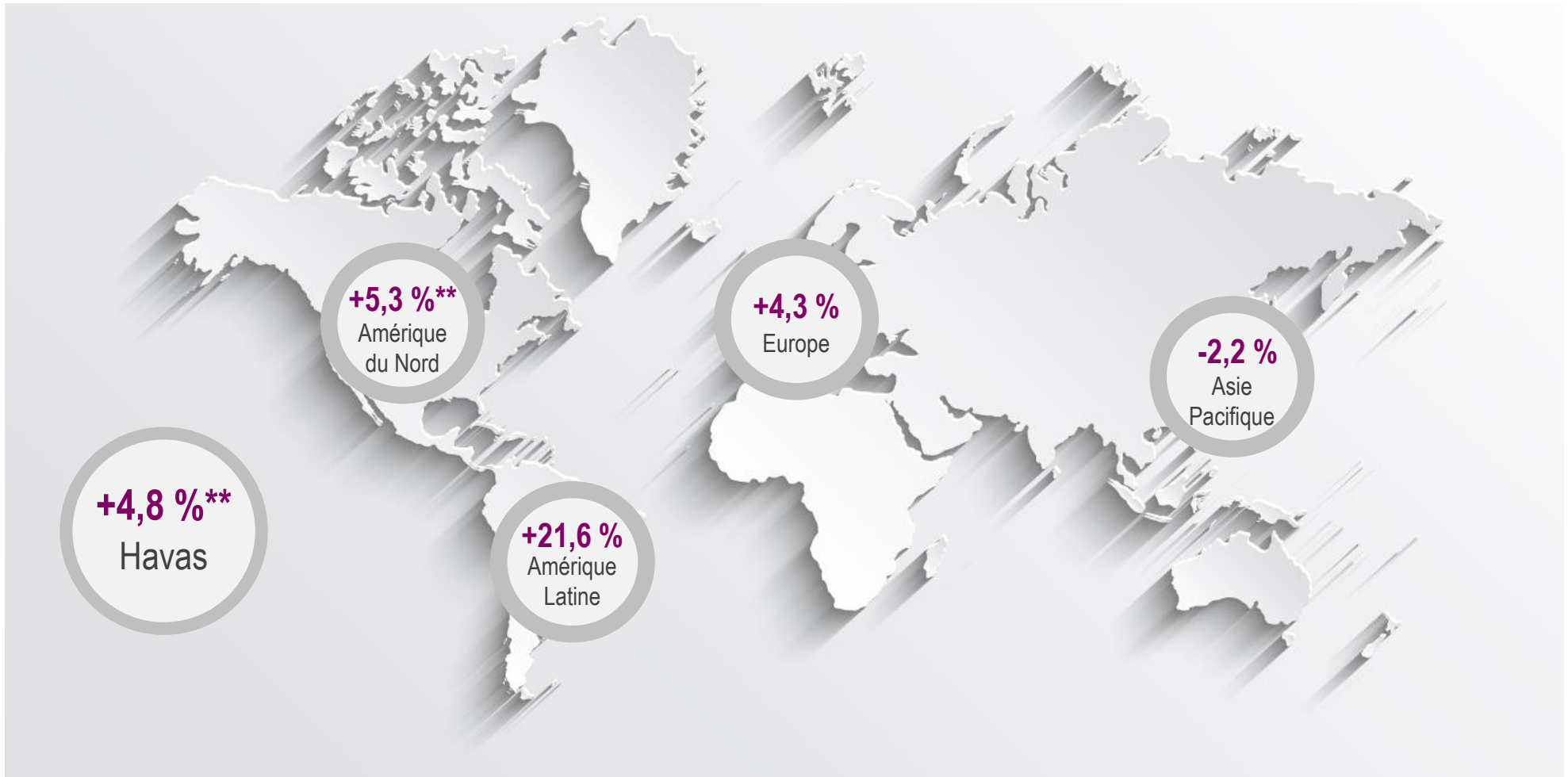
Répartition sectorielle - Année 2018



HAVAS



Croissance organique* du revenu net - T4 2018



* A taux de change et périmètre constants, voir détails en page 11

** Hors Arnold, la croissance organique en Amérique du Nord est de +11,3% et la croissance organique du revenu net d'Havas s'élève à +6,7%

HAVAS

Chiffres clés par semestre



<i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2018	S2 2017	S2 2018	2017*	2018
Revenu Net	1 108	1 020	1 151	1 175	2 259	2 195
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	119	115	135	143	254	258
<i>Marge ROC</i>	10,7%	11,3%	11,7%	12,2%	11,2%	11,8%
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres	(6)	(6)	(3)	(6)	(10)	(12)
Autres éléments d'ajustements exclus du ROC	(3)	-	(6)	(1)	(8)	(1)
EBITA hors charges de restructuration	110	109	126	136	236	245
<i>Marge EBITA avant charges de restructuration</i>	9,9%	10,7%	10,9%	11,6%	10,4%	11,2%
Charges de restructuration	(9)	(7)	(15)	(23)	(24)	(30)
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	101	102	111	113	212	215
<i>Marge d'EBITA</i>	9,1%	10,0%	9,6%	9,6%	9,4%	9,8%

* Havas est consolidé depuis le 3 juillet 2017, chiffres pro forma pour l'ensemble de l'exercice 2017

Autres métiers

GAMELOFT

Principaux indicateurs de performance



Chiffres clés

	2017	2018	Δ organique (%)*
<i>en millions d'euros</i>			
Chiffre d'affaires	320	293	-5,1%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	10	4	-56,4%
Charges de restructuration	(1)	(4)	
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres	(5)	2	
Autres éléments d'ajustements exclus du ROC	-	-	
Résultat Opérationnel Ajusté (EBITA)	4	2	-41,9%

Chiffre d'affaires par zone géographique

	2017	2018
<i>en millions d'euros</i>		
EMEA	107	100
Amérique du Nord	94	97
Asie Pacifique	89	73
Amérique Latine	30	23
Chiffre d'affaires - Gameloft	320	293

*A taux de change et périmètre constants, voir détails en page 11

Nombre moyen de joueurs

(en millions)	2017	2018
Mensuel (MAU)	128	98
Quotidien (DAU)	15	11

Sélection de sorties de jeux 2019

MODERN
COMBAT
BLACKOUT



GAMELOFT



Actual Game Renders

VIVENDI VILLAGE, NOUVELLES INITIATIVES ET CORPORATE

Chiffres clés

Vivendi Village

<i>en millions d'euros</i>	2017	2018	Δ organique (%)*
Chiffre d'affaires	109	123	+11,5%
<i>dont Vivendi Ticketing</i>	52	58	-4,0%
<i>Live</i>	18	34	+94,9%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	(6)	(9)	
Charges de restructuration	(2)	(2)	
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres	-	-	
Autres éléments d'ajustements exclus du ROC	(10)	2	
Résultat Opérationnel Ajusté (EBITA)	(18)	(9)	

Nouvelles Initiatives

<i>en millions d'euros</i>	2017	2018	Δ organique (%)*
Chiffre d'affaires	51	66	+30,5%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	(87)	(79)	
Charges de restructuration	(3)	(3)	
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres	-	-	
Autres éléments d'ajustements exclus du ROC	(2)	(17)	
Résultat Opérationnel Ajusté (EBITA)	(92)	(99)	

Corporate

<i>en millions d'euros</i>	2017	2018
Résultat opérationnel courant (ROC)	(101)	(110)
Coûts de restructuration	(1)	(19)
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres	(8)	(5)
Autres éléments d'ajustements exclus du ROC	13	11
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	(97)	(123)

*A taux de change et périmètre constants, voir détails en page 11

Telecom Italia

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 2017	S1 2018	S2 2017	S2 2018	2017	2018
Quote part de résultat net de Telecom Italia	88	52	145	159	233	211
Impact des dividendes payés aux porteurs d'actions sans droit de vote (saving shares)	(14)	(14)	(15)	(15)	(29)	(29)
Impact sur le résultat net ajusté de Vivendi	74	38	130	144	204	182
Amortissement des actifs incorporels liés à l'allocation du prix d'acquisition	(30)	(30)	(30)	(30)	(60)	(60)
Impact sur le résultat net de Vivendi	44	8	100	114	144	122

Résultats financiers détaillés

CHIFFRE D'AFFAIRES T4

<i>in euro millions - IFRS</i>	T4 2017	T4 2018	Δ (%)	Δ organique (%)*
Universal Music Group	1 688	1 900	+12,5%	+12,3%
Groupe Canal+	1 391	1 344	-3,4%	-3,2%
Havas	659	693	+5,2%	+6,5%
Autres métiers et élimination des opérations intersegment	104	118	+13,5%	+11,2%
Gameloft	81	78	-4,5%	-4,3%
Vivendi Village	28	35	+25,0%	+15,7%
Nouvelles initiatives	17	19	+15,8%	+15,8%
Elimination des opérations intersegment	(22)	(14)		
Total Vivendi	3 842	4 055	+5,5%	+5,6%

*A taux de change et périmètre constants, voir détails en page 11

ROC ET EBITA S2

Résultat opérationnel courant (ROC)	S2 2017	S2 2018
<i>en millions d'euros</i>		
Universal Music Group	487	591
Groupe Canal+	163	188
Havas	135	143
Autres métiers	(88)	(85)
Gameloft	8	8
Vivendi Village	1	(2)
Nouvelles Initiatives	(49)	(37)
Corporate	(48)	(54)
Total Vivendi	697	837

Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	S2 2017	S2 2018
<i>en millions d'euros</i>		
Universal Music Group	475	576
Groupe Canal+	129	179
Havas	111	113
Autres métiers	(98)	(122)
Gameloft	5	10
Vivendi Village	(9)	(3)
Nouvelles Initiatives	(54)	(56)
Corporate	(40)	(73)
Total Vivendi	617	746

ROC ET EBITDA – ANNÉE 2018

Résultat opérationnel courant (ROC)	2017	2018
<i>en millions d'euros</i>		
Universal Music Group	798	946
Groupe Canal+	349	429
Havas	135	258
Autres métiers	(184)	(194)
Gameloft	10	4
Vivendi Village	(6)	(9)
Nouvelles initiatives	(87)	(79)
Corporate	(101)	(110)
Total Vivendi	1 098	1 439

EBITDA	2017	2018
<i>en millions d'euros</i>		
Universal Music Group	832	979
Groupe Canal+	570	638
Havas	151	293
Autres métiers	(176)	(170)
Gameloft	14	13
Vivendi Village	(2)	(5)
Nouvelles Initiatives	(74)	(64)
Corporate	(114)	(114)
Total Vivendi	1 377	1 740

COÛT DU FINANCEMENT & IMPÔTS

<i>en millions d'euros (sauf mention contraire) – IFRS</i>	2017	2018
Charges d'intérêt sur les emprunts	(68)	(64)
<i>Coût moyen de la dette financière brute (%)</i>	1,60%	1,39%
<i>Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)</i>	4,3	4,6
Produits d'intérêt des placements de la trésorerie	15	17
<i>Rémunération moyenne des placements (%)</i>	0,40%	0,50%
<i>Encours moyen des disponibilités et des placements (en milliards d'euros)</i>	3,7	3,4
Coût du financement	(53)	(47)

<i>En millions d'euros</i>	2017		2018	
	RNA*	Résultat Net	RNA*	Résultat Net
Incidence des régimes de l'intégration fiscale de Vivendi SA et du Bénéfice Mondial Consolidé	504	507	191	187
Autres composantes de l'impôt	(309)	(152)	(444)	(544)
Impôt sur les résultats	195	355	(253)	(357)
<i>Taux effectif d'impôt</i>	-20,7%		20,1%	
<u>Retraité des produits d'impôts non récurrents en 2017 :</u>				
<i>Règlement favorable du contentieux lié au Bénéfice Mondial Consolidé 2011</i>	(409)	(409)		
<i>Restitution des montants acquittés pour la contribution de 3% sur revenus distribués</i>	(25)	(243)		
Impôt sur les résultats hors les deux impacts favorables non récurrents en 2017	(239)	(297)		
<i>Taux effectif d'impôt retraits</i>	25,3%		20,1%	
Impôts (payés) / reçus		471		(262)

* RNA : Résultat net ajusté

RÉCONCILIATION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

<i>En millions d'euros</i>	2017	2018
Résultat opérationnel (EBIT)	1 018	1 182
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	124	113
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	(146)	(7)
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	969	1 288
Charges de restructuration	88	115
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres	31	22
Autres éléments d'ajustements exclus du ROC	10	14
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	1 098	1 439

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

<i>En millions d'euros</i>	2017	2018
Résultat net, part du groupe	1 216	127
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	124	113
Amortissement des actifs incorporels liés aux sociétés mises en équivalence	59	60
Reprise de provision au titre du litige securities class action aux États-Unis	(27)	-
Autres produits et charges financiers	100	763
Impôts sur les ajustements	(160)	104
Intérêts minoritaires sur les ajustements	(12)	(10)
Résultat net ajusté	1 300	1 157

APPLICATION DE LA NORME IFRS 15 (1/2)

Chiffre d'affaires 2017 et 2018

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	2017
Universal Music Group	1 284	1 382	1 319	1 688	5 673
Groupe Canal+	1 272	1 283	1 252	1 391	5 198
Havas	-	-	552	659	1 211
Autres métiers et élimination des opérations intersegment	117	117	98	104	436
Gameloft	84	77	78	81	320
Vivendi Village	26	30	25	28	109
Nouvelles Initiatives	10	13	11	17	51
Eliminations des opérations intersegment	(3)	(3)	(16)	(22)	(44)
Chiffre d'affaires retraité	2 673	2 782	3 221	3 842	12 518

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	2018
Universal Music Group	1 222	1 406	1 495	1 900	6 023
Groupe Canal+	1 298	1 277	1 247	1 344	5 166
Havas	506	567	553	693	2 319
Autres métiers et élimination des opérations intersegment	98	102	106	118	424
Gameloft	70	71	74	78	293
Vivendi Village	23	29	36	35	123
Nouvelles Initiatives	16	16	15	19	66
Eliminations des opérations intersegment	(11)	(14)	(19)	(14)	(58)
Total Vivendi	3 124	3 352	3 401	4 055	13 932

APPLICATION DE LA NORME IFRS 15 (2/2)

Retraitements du compte de résultat 2017

<i>En millions d'euros</i>	2017 tel que publié en 2017	Impacts IFRS 15	2017 retraité
Chiffre d'affaires	12 444	+74	12 518
Coût des ventes	(7 210)	-92	(7 302)
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(4 118)	-	(4 118)
Résultat Opérationnel Courant - ROC	1 116	-18	1 098
Résultat opérationnel ajusté - EBITA	987	-18	969
Résultat opérationnel (EBIT)	1 036	-18	1 018
Résultat des activités avant impôt	912	-18	894
Impôt sur les résultats	349	+6	355
Intérêts minoritaires	(33)	-	(33)
Résultat net, part du groupe	1 228	-12	1 216
Résultat net ajusté	1 312	-12	1 300

APPLICATION DES NORMES IFRS 9 ET IFRS 15

Retraitements du bilan du 31 décembre 2017

Actifs

<i>En millions d'euros</i>	31 déc. 2017 (tel que 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 (tel que 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 autres charges et produits 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 / 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>