

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2020

NOTES IMPORTANTES :

Résultats financiers du premier semestre clos le 30 juin 2020
Comptes non audités, établis selon les normes IFRS

AVERTISSEMENTS JURIDIQUES IMPORTANTS

■ Déclarations prospectives

Cette présentation contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats des opérations, aux métiers, à la stratégie et aux perspectives de Vivendi ainsi qu'aux impacts de certaines opérations 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 une 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.

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

INFORMATION RELATIVE AUX IMPACTS DU COVID-19

- Bien que les impacts de la pandémie du Covid-19 soient plus sensibles pour certains pays ou métiers que pour d'autres, Vivendi a su faire preuve de résilience et s'adapter pour continuer de servir au mieux et divertir ses clients, tout en réduisant ses coûts pour préserver ses marges. Les activités ont montré une bonne résistance, en particulier celles de la musique et de la télévision payante. En revanche, comme anticipé lors de la publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre, Havas Group, Vivendi Village et Editis ont été affectés par les effets de la crise sanitaire. Editis bénéficie toutefois d'un fort rebond de son activité depuis la fin du confinement en France.
- Vivendi analyse avec attention les conséquences actuelles et potentielles de la crise. Il est difficile à ce jour de déterminer comment elle impactera ses résultats annuels. Les métiers liés à la publicité et au spectacle vivant risquent d'être affectés plus durablement que les autres. Le Groupe reste néanmoins confiant quant à la capacité de résilience de ses principaux métiers. Il continue de mettre tout en œuvre pour assurer la continuité de ses activités, ainsi que pour servir et divertir au mieux ses clients et ses publics, tout en respectant les consignes des autorités de chaque pays où il est implanté.
- Une revue de la valeur des actifs à durée de vie indéfinie a été effectuée, notamment les écarts d'acquisition. Au regard de la performance enregistrée au premier semestre par les métiers, Vivendi n'a pas identifié, à la suite des analyses de sensibilité effectuées, d'éléments indiquant une baisse de la valeur recouvrable par rapport au 31 décembre 2019.
- Au cours du premier semestre 2020, l'endettement financier net de Vivendi s'est réduit de 1 007 millions d'euros, passant de 4 064 millions d'euros au 31 décembre 2019 à 3 057 millions d'euros au 30 juin 2020. Vivendi dispose par ailleurs de capacités de financement importantes. Au 30 juin 2020, les lignes de crédit du Groupe (Vivendi SE et Havas SA) étaient disponibles à hauteur de 3,7 milliards d'euros.
- Au 30 juin 2020, la durée moyenne « économique » de la dette financière, calculée en considérant que les lignes de crédit à moyen terme disponibles peuvent être utilisées pour rembourser les emprunts les plus courts existant, est de 5,0 années (contre 5,3 au 31 décembre 2019).
- En outre, au 30 juin 2020, dans le contexte de la pandémie COVID-19, Vivendi n'a pas modifié la définition de ses indicateurs qui sont donc comparables avec ceux de l'exercice 2019.

SOMMAIRE

1 Faits marquants S1 2020

2 Résultats financiers S1 2020

3 Performance des métiers

4 Conclusion

5 Questions et Réponses


6 Annexes et glossaire

ARNAUD DE PUYFONTAINE

Président du Directoire

Faits marquants S1 2020

S1 2020 : SOLIDITÉ DES RÉSULTATS

- 
- A profile photograph of Taylor Swift, looking upwards and to the right, with her blonde hair and red lipstick visible. She is wearing a dark, possibly black, top.
- **Impact maîtrisé de la crise sanitaire sur les résultats financiers**
 - Très bons résultats des deux principaux métiers : UMG et Groupe Canal+
 - Résultat net ajusté de 583 M€, en hausse de 5,4 %
 - **Situation financière solide**
 - Dette nette ramenée à 3,1 Mds€ au 30 juin 2020 (contre 4,1 Mds€ au 31 déc. 2019)

UN GROUPE EN MOUVEMENT

- Finalisation de la cession de 10 % du capital d'UMG sur la base d'une valeur d'entreprise de 30 Mds € pour 100 % d'UMG
Poursuite du process comme annoncé
- Finalisation de l'acquisition par Banijay d'Endemol Shine Group : Vivendi détient 32,9 % du leader mondial de la production de contenus audiovisuels

POURSUITE DU RETOUR AUX ACTIONNAIRES

■ Retour aux actionnaires

- Dividende de 0,60€/action versé aux actionnaires en avril 2020 : 690 M€
- 31 M d'actions rachetées au cours du S1 2020 : 719 M€

■ Programme de rachat d'actions en cours

- Autorisation donnée par l'AG du 20 avril 2020 portant sur 10% du capital (118 M de titres) au prix maximum de 26 €/action
- 35,2 M d'actions propres détenues au 29 juillet 2020 (2,97 % du capital à cette date), dont 19,1 M d'actions adossées à l'annulation, 7,5 millions adossées à la couverture de plans d'actions de performance et 8,6 millions adossées aux opérations d'actionnariat salarié
- Ce programme se poursuit jusqu'au 20 octobre 2020 : 35M d'actions supplémentaires susceptibles d'être rachetées, soit 43,25M au total (3,65 % du capital)



CONFIANTS DANS NOTRE MODÈLE RÉSILIENT

- Un business model cohérent et diversifié
- Forte digitalisation de nos activités / Activités d'abonnement
- Agilité et flexibilité



**BUREAU
DES
LÉGENDES**
SAISON

HERVÉ PHILIPPE

Membre du Directoire et Directeur Financier

Résultats financiers S1 2020

IMPACTS DES VARIATIONS DES DEVISES ET DE PÉRIMÈTRE

	Chiffre d'affaires		EBITA	
	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020
Δ organique	+6,7%	-2,0%	+27,6%	-3,8%
Impact des variations de périmètre	+4,8pts	+4,2pts	+1,9pts	+5,1pts
Δ à taux de change constant	+11,5%	+2,2%	+29,5%	+1,3%
Impact des variations de devises	+2,1pts	+0,8pts	+2,9pts	+1,1pts
Δ publiée	+13,6%	+3,0%	+32,4%	+2,4%

- Principales évolutions du périmètre de consolidation
 - Eeditis est consolidé par Vivendi depuis le 1^{er} février 2019
 - M7 est consolidé par Groupe Canal+ depuis le 12 septembre 2019

■ Variation des devises

Taux moyen sur la période		T2 2019	T2 2020	S1 2019	S1 2020
EUR vs.	USD :	1,129	1,085	1,133	1,092
	GBP :	0,871	0,898	0,876	0,871
	JPY :	125	118	126	119

CHIFFRES CLÉS DU S1 2020

<i>En millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020	Δ (%)	Δ organique (%)
Chiffre d'affaires	7 353	7 576	+3,0%	-2,0%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	718	735	+2,4%	-3,8%
Résultat net ajusté	554	583	+5,4%	
Résultat opérationnel (EBIT)	645	660	+2,3%	
Résultat net, part du groupe	520	757	+45,7%	
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)	36	338	x 9,4	
Capitaux propres		17 422	vs. 15 575 M€ au 31 déc. 2019	
<i>Dont plus-value de cession de 10% d'UMG</i>		2 380		
Dettes nettes au 30 juin 2020		3 057	vs. 4 064 M€ au 31 déc. 2019	

COMPTE DE RÉSULTAT

La plus-value de cession de 10% d'UMG a été comptabilisée en capitaux propres pour 2,4 Mds €

<i>En millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020	Δ (%)
Chiffre d'affaires	7 353	7 576	+ 3,0%
Résultat opérationnel ajusté - EBITA*	718	735	+ 2,4%
Résultat opérationnel (EBIT)	645	660	+ 2,3%
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles	(8)	64	
Coût du financement	(21)	(16)	
Produits perçus des investissements financiers	5	15	
Autres produits et charges financiers**	91	417	
Impôt sur les résultats	(182)	(299)	
Intérêts minoritaires	(10)	(84)	
Résultat net, part du groupe	520	757	+ 45,7%
Résultat net ajusté*	554	583	+ 5,4%

* 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

** Au S1 2020, ce montant intègre la réévaluation des participations dans Spotify et Tencent Music pour 449 M€ contre 155 M€ au S1 2019

BILAN CONSOLIDÉ

Actifs

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2019	30 juin 2020
Goodwill	14 690	14 603
Immobilisations corporelles et incorporelles	7 394	7 094
Actifs financiers	5 834	6 723
Total	27 918	28 420

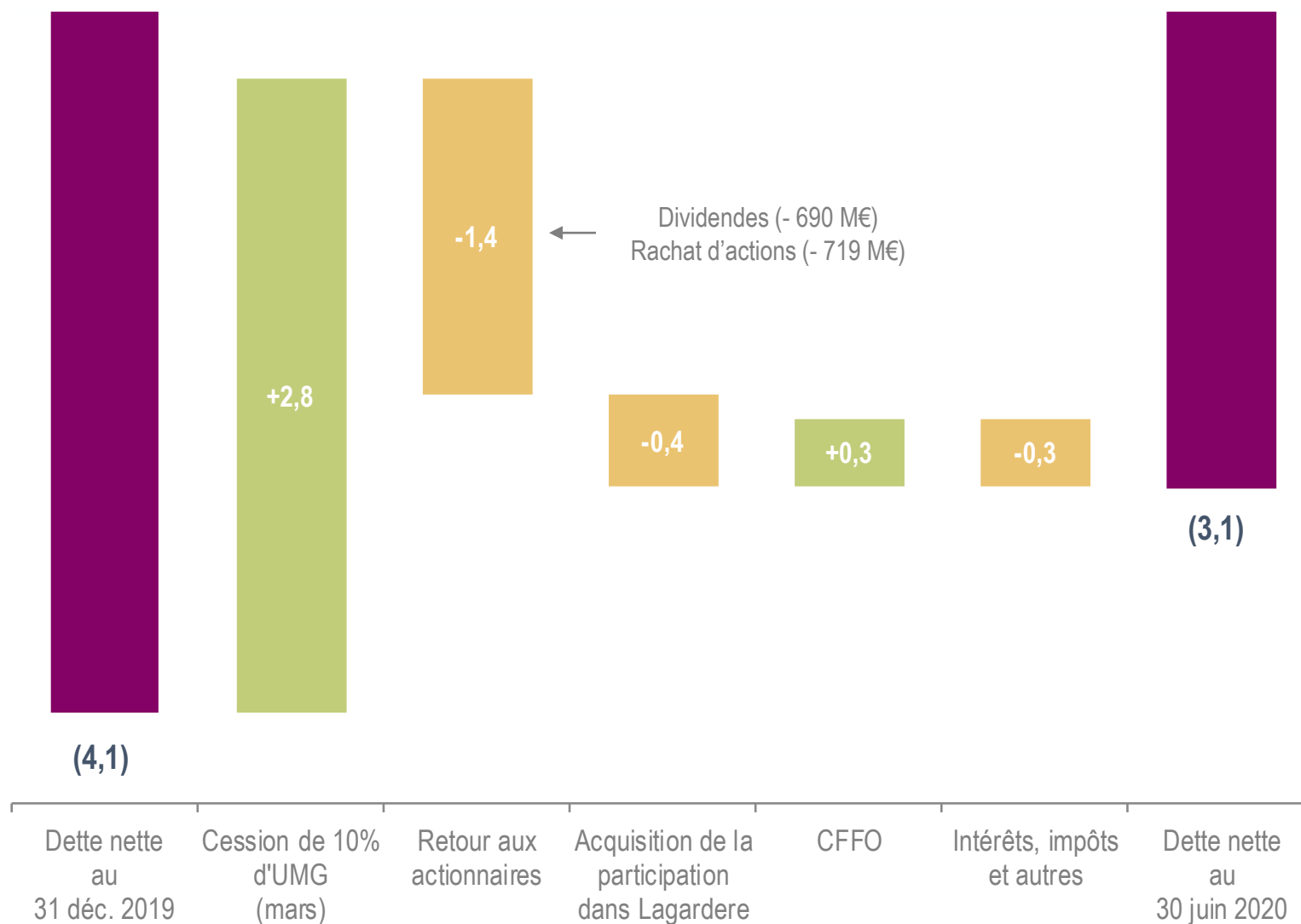
Passif et capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2019	30 juin 2020
Capitaux propres consolidés*	15 575	17 422
Provisions	1 621	1 603
Endettement financier net	4 064	3 057
Passifs d'impôts différés, net	255	334
Besoin en fonds de roulement et autres	6 403	6 004
Total	27 918	28 420

* L'évolution des capitaux propres consolidés comprend notamment la plus-value de cession de 10% d'UMG

ÉVOLUTION DE LA DETTE NETTE

(En milliards d'euros)



TRÉSORERIE ET CAPITAUX

Évolution de l'endettement financier

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2019	30 juin 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 130)	(2 374)
Actifs financiers de gestion de trésorerie	(204)	(275)
Trésorerie disponible	(2 334)	(2 649)
Emprunts obligataires	5 450	5 450
Autres emprunts	948	256
Endettement financier net	4 064	3 057

Lignes de crédit disponibles au 30 juin 2020

<i>En millions d'euros</i>	Échéance	Montant maximum
Vivendi SE - Ligne de crédit bancaire syndiquée	janv-25	2 200
Vivendi SE - Lignes de crédit bilatérales	janv-24	1 200
Havas SA - Lignes de crédit confirmées	2021 - 2025*	510
Lignes de crédit confirmées		3 910
Lignes de crédit disponibles**		3 720

Échéancier de la dette obligataire (M€)



- Maturité moyenne « économique » de la dette : 5,0 années
- Notation de la dette financière stable
 - Moody's : Baa2, perspective stable
 - S&P : BBB, perspective stable
- Lignes de financements disponibles : 3,7 Mds € au 30 juin 2020
- Valeur de marché des titres de participations cotés de 4 Mds € au 30 juin 2020

Performance des métiers

CHIFFRE D'AFFAIRES ET EBITA PAR MÉTIER

Chiffre d'affaires par métier

<i>en millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020	Δ (%)	Δ organique (%)
Universal Music Group	3 258	3 459	+6,2%	+3,5%
Groupe Canal+	2 518	2 674	+6,2%	-1,6%
Havas Group	1 114	1 019	-8,5%	-11,7%
Editis*	260	262	+0,6%	-15,1%
Autres métiers** et élimination des opérations intersegment	203	162	-20,7%	-21,7%
Total Vivendi	7 353	7 576	+3,0%	-2,0%

EBITA par métier

<i>en millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020	Δ (%)	Δ organique (%)
Universal Music Group	481	567	+18,0%	+16,6%
Groupe Canal+	233	300	+28,7%	+7,0%
<i>Groupe Canal+ - EBITA avant charges de restructuration</i>	236	329	+39,5%	+16,2%
Havas Group	108	46	-57,1%	-59,3%
Editis*	4	(21)		
Autres métiers**	(108)	(157)		
Total Vivendi	718	735	+2,4%	-3,8%

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

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

CROISSANCE ORGANIQUE PAR TRIMESTRE

<i>Croissance organique (en %)</i>	T1 2020	T2 2020	S1 2020
Universal Music Group	+12,7%	-4,7%	+3,5%
Groupe Canal+	+1,0%	-4,3%	-1,6%
Havas Group - Revenu Net	-3,3%	-18,3%	-11,2%
Editis - Proforma*	-14,3%	-15,7%	-15,1%
Autres métiers** et élimination des opérations intersegment	-7,3%	-34,2%	-21,7%
Total Vivendi	+4,4%	-7,9%	-2,0%

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

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

FLUX NETS DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELS (CFFO) PAR MÉTIER

<i>En millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020
Universal Music Group	166	60
Groupe Canal+	174	653
Havas Group	(72)	(131)
Editis*	(87)	(76)
Autres métiers**	(145)	(168)
Total Vivendi	36	338

* Editis est consolidé depuis le 1er février 2019

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

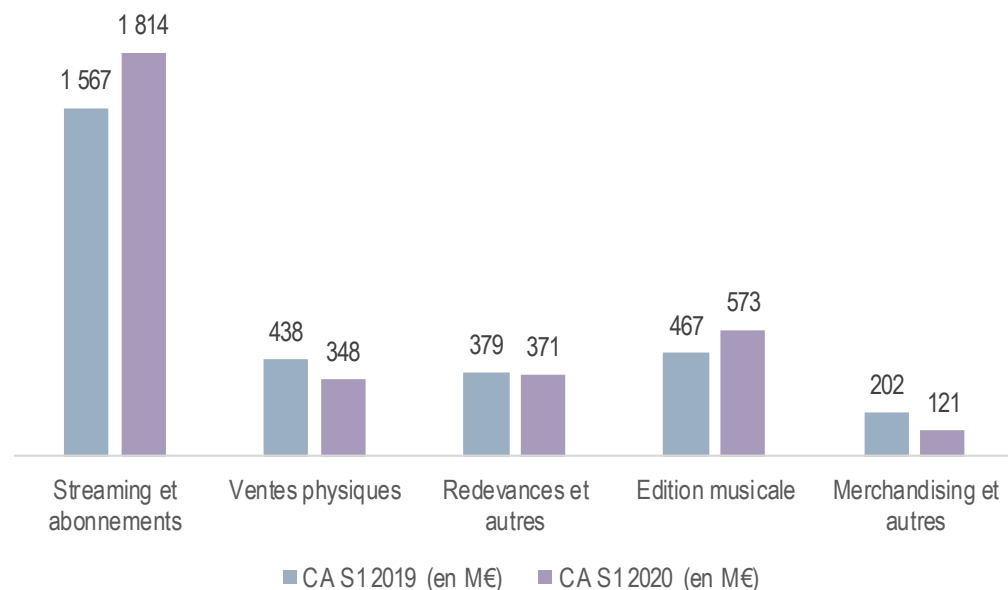
FLUX NETS DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELS (CFFO)

<i>en millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020	Δ
EBITDA	1 007	1 120	+113
Investissements de contenus nets	(272)	(224)	+48
<i>dont paiements nets aux artistes et acquisitions de catalogues par UMG</i>	(172)	(352)	-180
Capex	(188)	(205)	-17
Variation du besoin en fonds de roulement	(350)	(239)	+111
Charges locatives	(125)	(130)	-5
Charges de restructuration payées	(45)	(36)	+9
Dividendes reçus et autres	9	52	+43
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)	36	338	+302

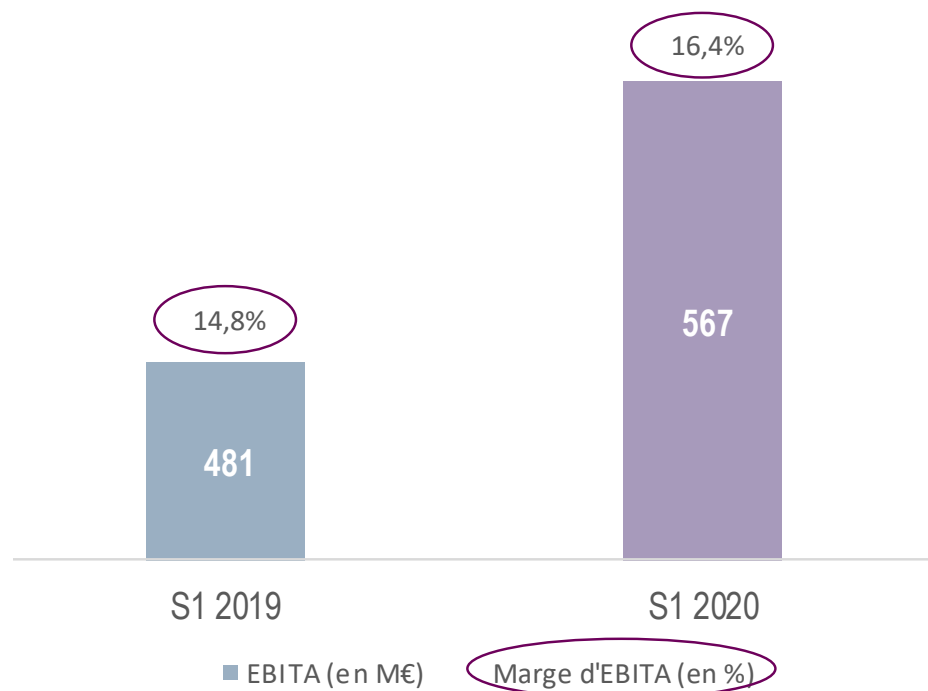
Universal Music Group

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Résilience du CA du Streaming & Abonnements



Croissance soutenue de l'EBITA



UNIVERSAL MUSIC GROUP

Croissance organique* du CA par trimestre

<i>en millions d'euros</i>	T1 2020	Δ organique (%)	T2 2020	Δ organique (%)	S1 2020	Δ organique (%)
Musique enregistrée	1 432	+13,1%	1 339	-4,5%	2 771	+3,7%
<i>Streaming et abonnements</i>	908	+16,5%	906	+8,5%	1 814	+12,4%
<i>Autres ventes digitales (principalement download)</i>	137	+25,4%	101	-7,7%	238	+8,7%
<i>Ventes physiques</i>	196	-1,4%	152	-39,0%	348	-22,4%
<i>Redevances et autres</i>	191	+7,4%	180	-14,0%	371	-4,2%
Edition musicale	271	+17,7%	302	+24,5%	573	+21,2%
Merchandising et autres	70	-4,9%	51	-61,8%	121	-41,4%
Elimination des opérations intersegment	(4)		(2)		(6)	
Chiffre d'affaires - Universal Music Group	1 769	+12,7%	1 690	-4,7%	3 459	+3,5%

* Le chiffre d'affaires du S1 2020 comprend des produits liés à des réclamations de royalties :

- en T1 2020, un produit a été constaté en CA des *Autres ventes digitales* ; la croissance organique de la Musique enregistrée retraitée de ce produit non récurrent s'élève à env. +10%

- en T2 2020, un produit a été constaté en CA de *l'Edition musicale* ; la croissance organique de l'Edition Musicale retraitée de ce produit non récurrent s'élève à env. +6 %

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Chiffres clés

<i>en millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020	Δ (%)	Δ organique (%)*
Chiffre d'affaires	3 258	3 459	+6,2%	+3,5%
Musique enregistrée	2 596	2 771	+6,7%	+3,7%
<i>Streaming et abonnements</i>	1 567	1 814	+15,8%	+12,4%
<i>Autres ventes digitales (principalement download)</i>	212	238	+12,0%	+8,7%
<i>Ventes physiques</i>	438	348	-20,6%	-22,4%
<i>Redevances et autres</i>	379	371	-2,2%	-4,2%
Edition musicale	467	573	+22,8%	+21,2%
Merchandising et autres	202	121	-40,0%	-41,4%
Elimination des opérations intersegment	(7)	(6)		
Résultat Opérationnel Ajusté (EBITA)	481	567	+18,0%	+16,6%
<i>Marge d'EBITA</i>	14,8%	16,4%	+1,6pts	
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)	166	60	-63,8%	
<i>dont :</i>				
<i>paiements nets aux artistes et acquisitions de catalogues</i>	(172)	(352)		
<i>autres capex</i>	(34)	(37)		
CFFO avant investissements	372	449	+20,7%	

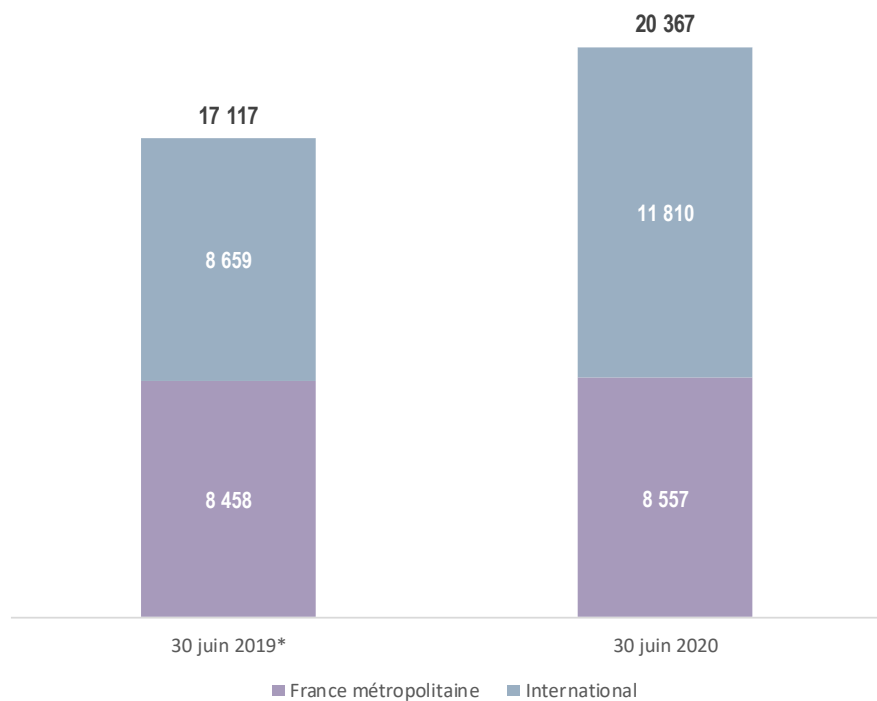
* Le chiffre d'affaires du S1 2020 comprend des produits liés à des réclamations de royalties.

Retraité de ces produits non récurrents, les croissances organiques du CA et de l'EBITA d'UMG s'élèvent à respectivement +1,1 % et + 9,1 %

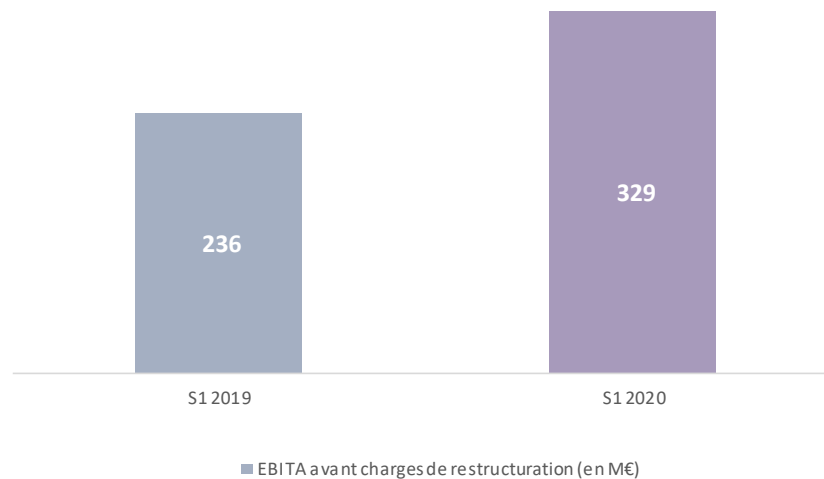
Groupe Canal+

GRUPE CANAL+

Base d'abonnés du groupe (en milliers)



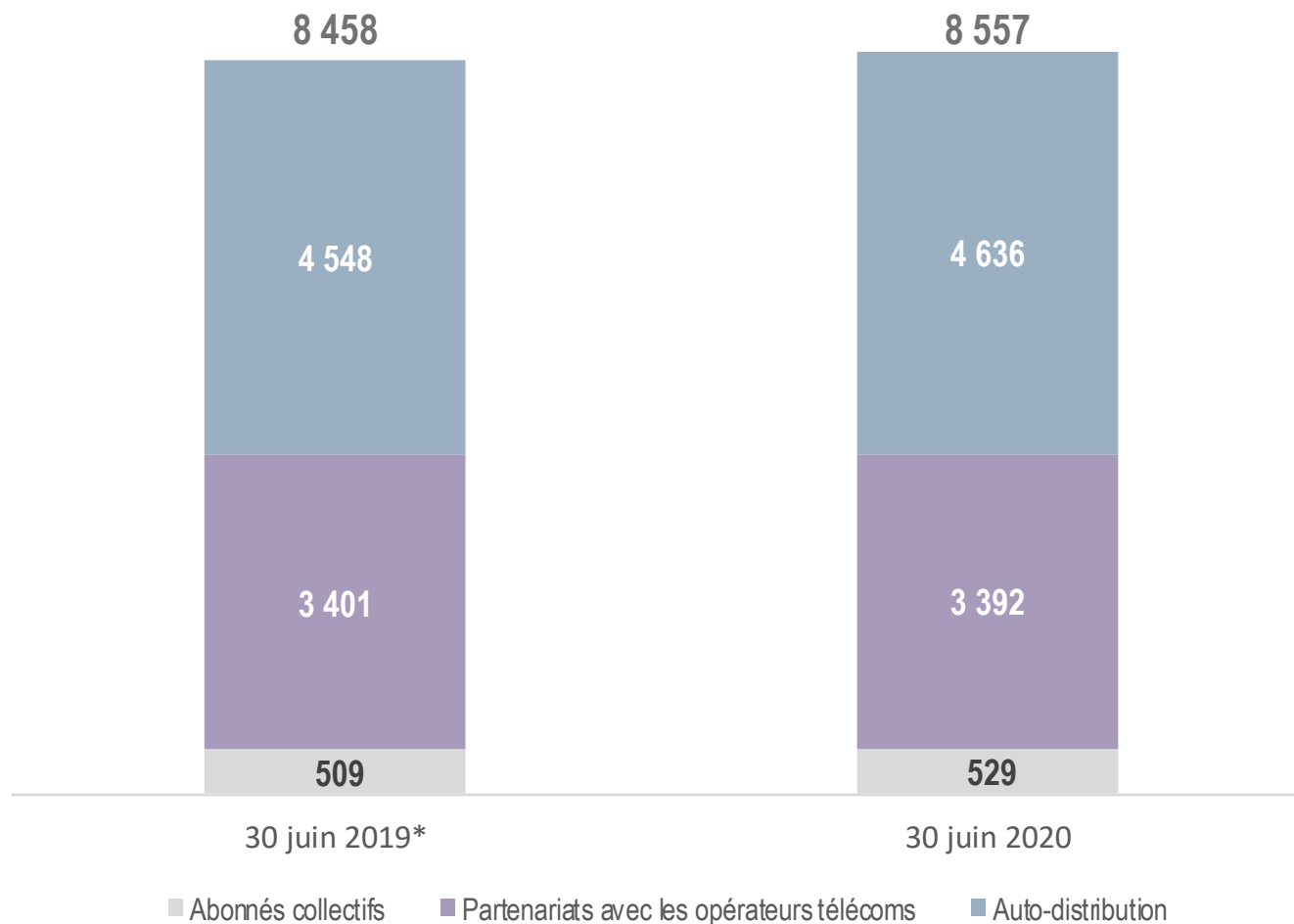
Evolution de l'EBITA avant charges de restructuration (en M€)



* Les données 2019 ont été retraitées pour intégrer les abonnés Wholesale

GROUPE CANAL+

France métropolitaine - Base d'abonnés (en milliers)



* Les données 2019 ont été retraitées pour intégrer les abonnés Wholesale

GROUPE CANAL+

Croissance organique du CA par trimestre

<i>en millions d'euros</i>	T1 2020	Δ organique (%)	T2 2020	Δ organique (%)	S1 2020	Δ organique (%)
TV à l'international	543	+8,7%	511	+1,7%	1 054	+5,2%
TV en France métropolitaine	756	-0,7%	732	-3,5%	1 488	-2,1%
Studiocanal	73	-25,0%	59	-41,1%	132	-33,1%
Chiffre d'affaires - Groupe Canal+	1 372	+1,0%	1 302	-4,3%	2 674	-1,6%

GROUPE CANAL+

Chiffres clés

<i>en millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020	Δ (%)	Δ organique (%)
Chiffre d'affaires	2 518	2 674	+6,2%	-1,6%
TV internationale	808	1 054	+30,5%	+5,2%
TV en France métropolitaine	1 520	1 488	-2,1%	-2,1%
Studiocanal	190	132	-30,5%	-33,1%
EBITA avant charges de restructuration	236	329	+39,5%	+16,2%
<i>Marge d'EBITA avant restructuration</i>	9,4%	12,3%	+2,9pts	
Charges de restructuration	(3)	(29)		
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	233	300	+28,7%	+7,0%
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)	174	653	x3,7	na

Havas Group

HAVAS GROUP

Chiffres clés

<i>en millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020	Δ (%)	Δ organique (%)
Chiffre d'affaires	1 114	1 019	-8,5%	-11,7%
Revenu net	1 061	977	-7,9%	-11,2%
Europe	517	454	-12,2%	-16,6%
Amérique du Nord	398	405	+1,7%	-1,8%
Asie-Pacifique et Afrique	86	78	-9,5%	-14,5%
Amérique Latine	60	40	-32,9%	-22,6%
EBITA avant charges de restructuration	115	56	-51,3%	-53,6%
<i>EBITA avant charges de restructuration / Revenu net</i>	10,8%	5,7%	-5,1pts	
Charges de restructuration	(7)	(10)		
EBITA	108	46	-57,1%	-59,3%

<i>Variation du revenu net</i>	S1 2019	S1 2020
Δ organique	+0,2%	-11,2%
Impact des variations de périmètre	+1,0pts	+2,4pts
Δ à taux de change constant	+1,2%	-8,8%
Impact des variations de devises	+2,8pts	+0,9pts
Δ publiée	+4,0%	-7,9%

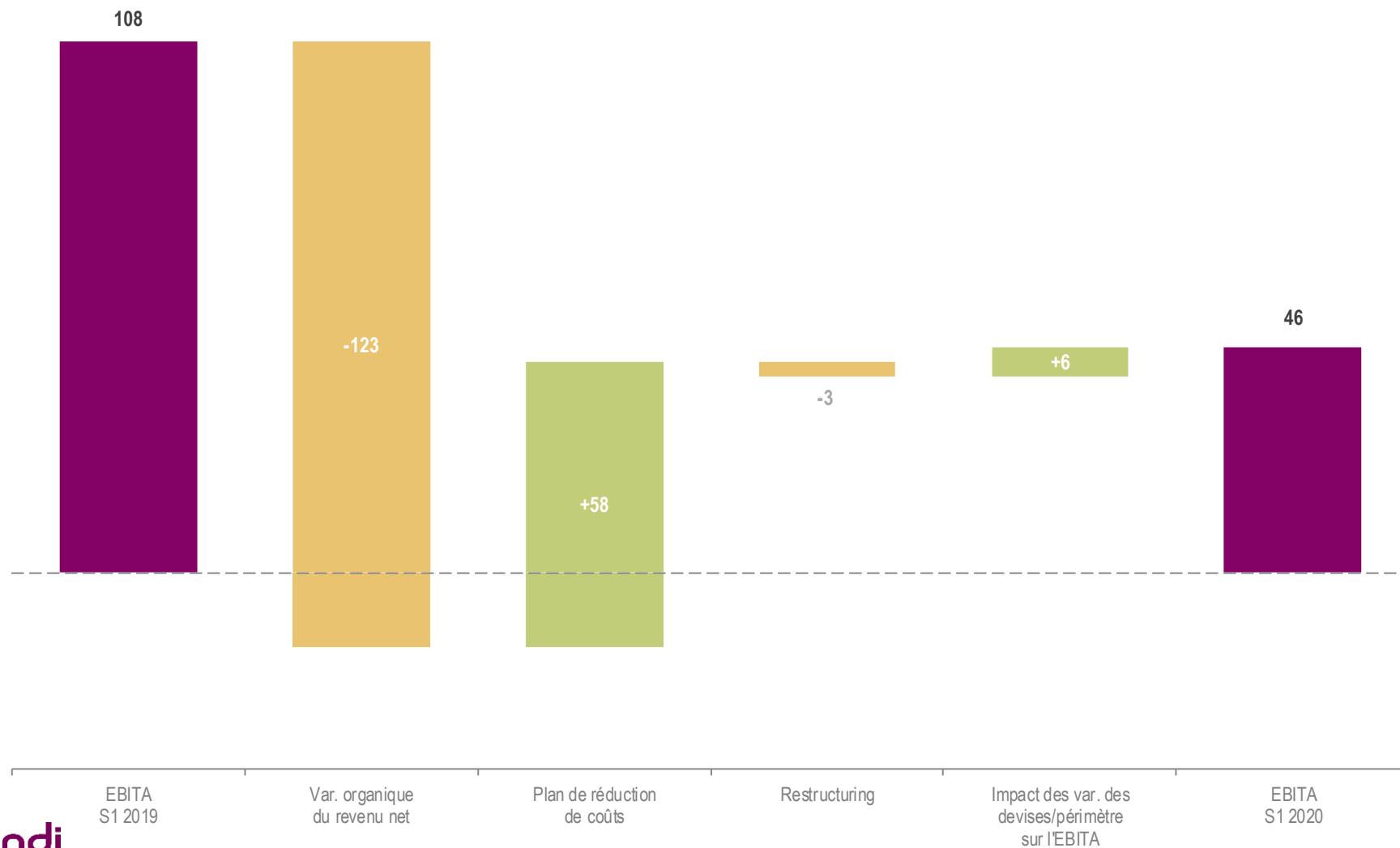
HAVAS GROUP

Croissance organique du revenu net par trimestre

<i>en millions d'euros</i>	T1 2020	Δ organique (%)	T2 2020	Δ organique (%)	S1 2020	Δ organique (%)
Chiffre d'affaires	524	-4,4%	495	-18,3%	1 019	-11,7%
Revenu net	507	-3,3%	470	-18,3%	977	-11,2%
<i>Europe</i>	236	-9,8%	218	-22,9%	454	-16,6%
<i>Amérique du Nord</i>	206	+4,9%	199	-8,0%	405	-1,8%
<i>Asie-Pacifique et Afrique</i>	42	-1,0%	36	-26,1%	78	-14,5%
<i>Amérique Latine</i>	23	-4,7%	17	-38,8%	40	-22,6%

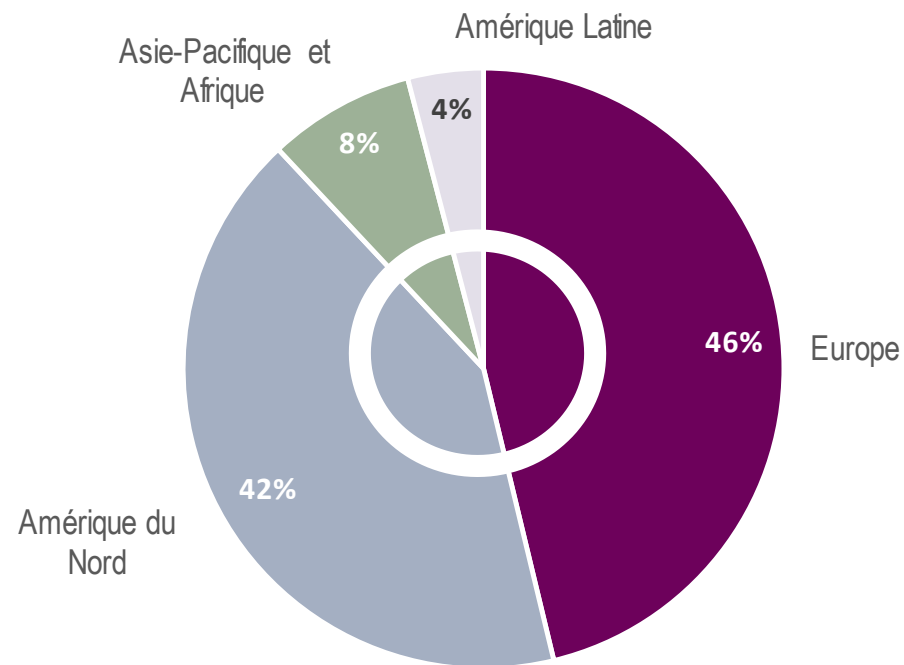
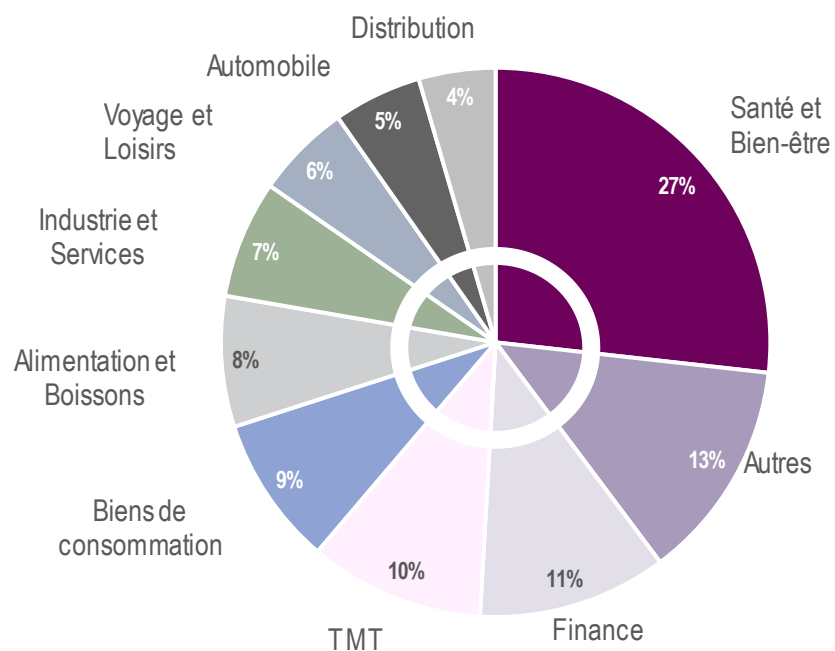
HAVAS GROUP

Variation EBITA et plan de réduction de coûts



HAVAS GROUP

Répartition sectorielle et géographique du revenu net au 30 juin 2020



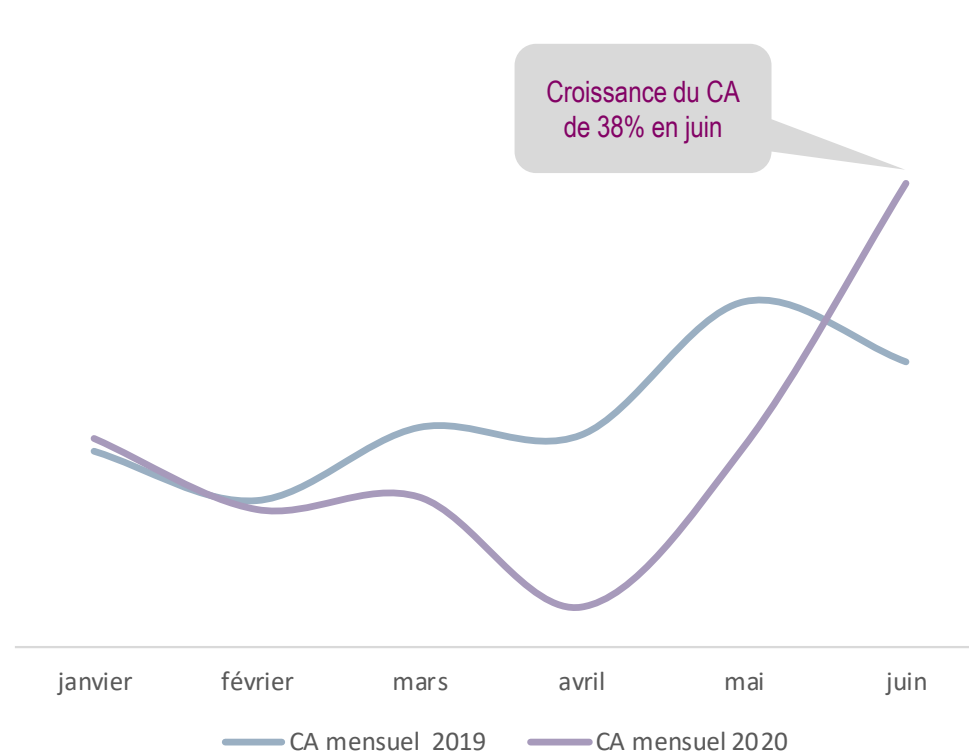
Editis

EDITIS

Chiffres clés*

en millions d'euros	S1 2019	S1 2020	Δ proforma (%)
	6 mois proforma	6 mois consolidé	
Chiffre d'affaires	306	262	-15,1%
Littérature	148	123	-18,6%
Éducation et référence	61	55	-9,5%
Diffusion et distribution	97	84	-13,3%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	(5)	(21)	

Vigueur de la reprise du CA post-confinement



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

Autres métiers

AUTRES MÉTIERS

Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020
Gameloft	133	130
Vivendi Village	66	26
Nouvelles Initiatives	34	28
Elimination des opérations intersegment	(30)	(22)
Chiffre d'affaires - Autres métiers	203	162

EBITA

<i>en millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020
Gameloft	(11)	(14)
Vivendi Village	(9)	(27)
Nouvelles initiatives	(29)	(42)
Corporate	(59)	(74)
EBITA - Autres métiers	(108)	(157)

Conclusion

CONCLUSION

- **Bons résultats, portés par UMG et Canal+**
- **Ouverture réussie du capital d'UMG**
- **Publication du CA du 3^{ème} trimestre 2020 le 20 octobre 2020**
- **Prochaine Assemblée Générale appelée à se tenir le 22 juin 2021**

Questions et Réponses

Annexes et glossaire

RÉSULTATS PAR MÉTIER

Chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre

<i>in euro millions</i>	T2 2019	T2 2020	Δ organique (%)
Universal Music Group	1 756	1 690	-4,7%
Groupe Canal+	1 266	1 302	-4,3%
Havas Group	589	495	-18,3%
Editis*	171	146	-15,7%
Autres métiers** et élimination intersegment	112	73	-34,2%
Total Vivendi	3 894	3 706	-7,9%

EBITDA du 1^{er} semestre

<i>en millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020
Universal Music Group	549	649
Groupe Canal+	350	467
Havas Group	178	120
Editis*	29	12
Autres métiers**	(99)	(128)
Total Vivendi	1 007	1 120

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

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

UNIVERSAL MUSIC GROUP

<i>en millions d'euros</i>	S1 2020	Δ organique (%)
Amérique du Nord	1 396	+7,3%
Europe	838	+7,5%
Asie	382	-0,6%
Amérique Latine	95	+20,1%
Reste du monde	60	-52,1%
Chiffre d'affaires de la musique enregistrée	2 771	+3,7%

Musique enregistrée : Meilleures ventes*

S1 2019	S1 2020
Billie Eilish	Billie Eilish
Ariana Grande	The Weeknd
A Star Is Born OST	Justin Bieber
King & Prince	King & Prince
back number	Eminem

SELECTION DE SORTIES AU S2 2020**

Bon Jovi	The Killers
Calogero (France)	King & Prince (Japon)
Carla Bruni (France)	Louane (France)
Carrie Underwood	Luke Bryan
Eddy De Pretto (France)	Metallica
Gregory Porter	Romeo Elvis (France)
IZ* One (Japon)	Sfera Ebbasta (Italie)
Jhay Cortez	Sofiane (France)
Katy Perry	Super M
Keith Urban	Tokyo Incidents (Japon)
Kendji (France)	

* Basées sur les revenus

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

PARTICIPATION DANS TELECOM ITALIA

<i>en millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020
Quote-part de résultat net de Telecom Italia	36	108
Impact des dividendes payés aux porteurs d'actions sans droit de vote (saving shares)	(14)	(14)
Impact sur le résultat net ajusté de Vivendi	22	94
Amortissement des actifs incorporels liés à l'allocation du prix d'acquisition	(30)	(30)
Impact sur le résultat net de Vivendi	(8)	64

- 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

COÛT DU FINANCEMENT & IMPÔT

Coût du financement

<i>en millions d'euros (sauf mention contraire)</i>	S1 2019	S1 2020
Charges d'intérêt sur les emprunts	(35)	(24)
<i>Coût moyen de la dette financière brute (%)</i>	1,51%	0,73%
<i>Dette financière brute moyenne (en Mds d'€)</i>	4,7	6,5
Produits d'intérêt des placements de la trésorerie	14	8
<i>Rémunération moyenne des placements (%)</i>	0,74%	0,57%
<i>Encours moyen des disponibilités et placements (en Mds d'€)</i>	3,8	2,9
Coût du financement	(21)	(16)

Impôt sur les résultats

<i>en millions d'euros</i>	S1 2019		S1 2020	
	RNA*	Résultat Net	RNA*	Résultat Net
Incidence des régimes de l'intégration fiscale de Vivendi SA et du Bénéfice Mondial Consolidé	78	72	59	43
Charge d'impôt	(226)	(254)	(252)	(342)
Impôt sur les résultats	(148)	(182)	(193)	(299)
<i>Taux effectif d'impôt</i>	21,2%		25,6%	
Impôts (payés) / reçus	(351)		160	

COMPTE DE RÉSULTAT AJUSTÉ

<i>En millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020
Chiffre d'affaires	7 353	7 576
Résultat opérationnel ajusté - EBITA*	718	735
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence non-opérationnelles	22	94
Coût du financement	(21)	(16)
Produits perçus des investissements financiers	5	15
Impôt sur les résultats	(148)	(193)
Intérêts minoritaires	(22)	(52)
Résultat net ajusté*	554	583

* 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

RÉCONCILIATIONS

EBIT - EBITA - ROC

<i>En millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020
Résultat opérationnel (EBIT)	645	660
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	73	75
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	718	735
Charges de restructuration	22	53
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres	15	25
Autres charges/produits opérationnels non courants	1	33
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	756	846

Résultat net, part du groupe – Résultat net ajusté

<i>En millions d'euros</i>	S1 2019	S1 2020
Résultat net, part du groupe	520	757
Amortissements & dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	73	75
Amortissement des actifs incorporels liés aux sociétés mises en équivalence	30	30
Autres produits et charges financiers	(91)	(417)
Impôts sur les ajustements	34	106
Intérêts minoritaires sur les ajustements	(12)	32
Résultat net ajusté	554	583

Glossaire

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. En outre, au 30 juin 2020, dans le contexte de la pandémie COVID-19, Vivendi n'a pas modifié la définition de ces indicateurs qui sont donc comparables avec ceux de l'exercice 2019.

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

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

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, ainsi que les autres produits et charges liés aux opérations avec les actionnaires.

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 SE 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 : 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.