

vivendi

15 fév.
2018

RÉSULTATS ANNUELS 2017

IMPORTANT :

Résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2017

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
CEO

POINT SUR LA STRATÉGIE DU GROUPE

UNE STRATÉGIE CLAIRE ET AMBITIEUSE

CREATION DE CONTENUS



DISTRIBUTION DE CONTENUS



Some of our Partners



COMMUNICATION



NOUVEAUX DEVELOPPEMENTS



NOUS AVONS POSÉ LES FONDATIONS POUR ATTEINDRE NOS AMBITIONS

Des actifs puissants et complémentaires

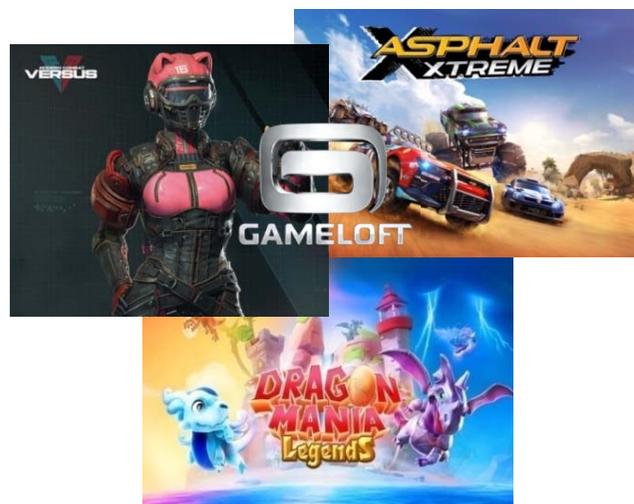
Une situation financière solide

Un actionnaire de référence : le Groupe Bolloré

CRÉATION DE CONTENUS ORIGINAUX POUR TOUS LES PUBLICS, NOTAMMENT POUR LES *MILLENNIALS*



Leader mondial de la musique

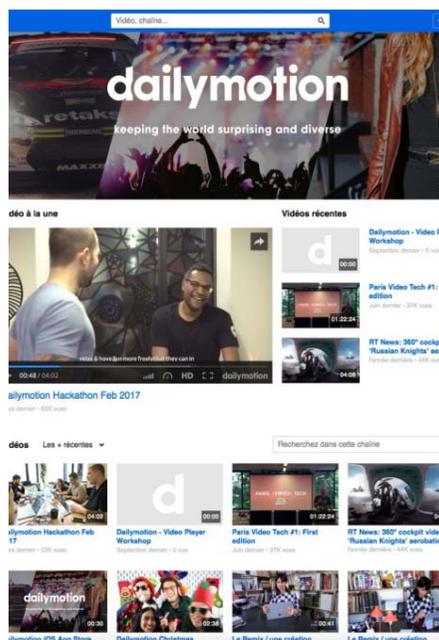


Leader des jeux mobiles en nombre de téléchargements



Une offre de contenus audiovisuels riche et variée

ATTEINDRE UNE TAILLE CRITIQUE POUR FAIRE RAYONNER NOS CONTENUS



Des plateformes de distribution internes



Des partenariats forts avec des plateformes digitales



Une présence locale amplifiée grâce aux accords avec les opérateurs télécoms

ACQUISITION DE HAVAS : UNE NOUVELLE ÉTAPE DANS LA STRATÉGIE DE VIVENDI



Un vaste réseau d'agences parmi
les plus créatives

Une acquisition avec un impact positif sur
les résultats et la trésorerie de Vivendi

Des synergies avec les autres
métiers du groupe

CRÉER LES CONDITIONS DE LA CROISSANCE DE DEMAIN

Live



IP & franchises



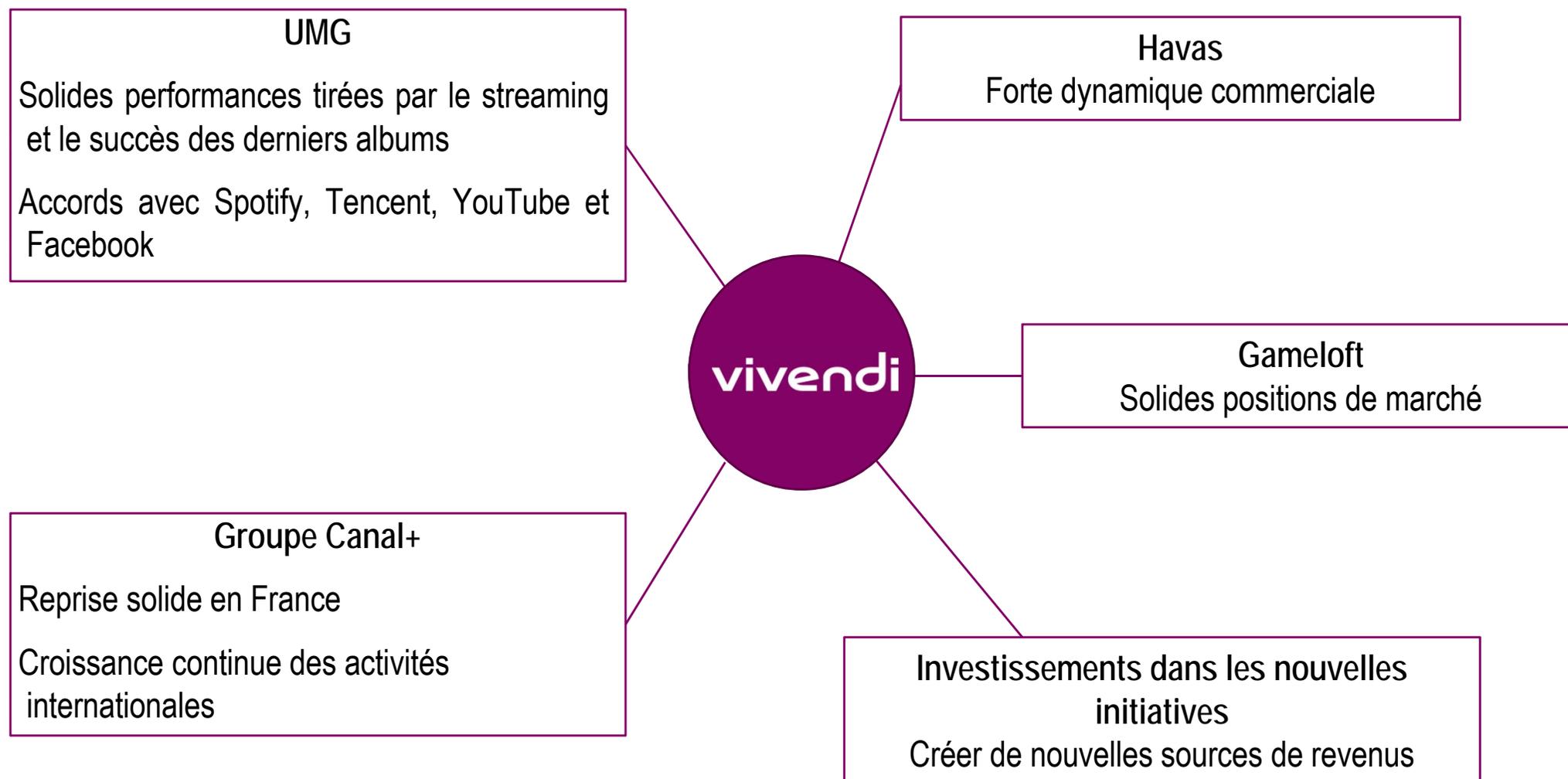
Nouveaux formats
de divertissement



VIVENDI : POINT SUR LES PARTICIPATIONS DU GROUPE



2017 : UNE ANNÉE DE CROISSANCE POUR VIVENDI



DIVIDENDE

Dividende de 0,45€ par action proposé

HERVÉ PHILIPPE

Membre du Directoire et Directeur Financier

RÉSULTATS FINANCIERS

SOMMAIRE

- 1 Présentation des états financiers
- 2 Résultats du Groupe 2017
- 3 Performances opérationnelles des métiers
- 4 Annexes

Présentation des états financiers

PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS (1/2)

Principaux changements

Afin d'harmoniser la présentation des états financiers de Vivendi avec le Groupe Bolloré, qui consolide Vivendi par intégration globale dans ses comptes consolidés à compter du 26 avril 2017, les changements suivants ont été effectués:

■ Définition de l'endettement financier net / trésorerie nette

- Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas des instruments de couverture des emprunts et les engagements d'achat d'intérêts minoritaires sont dorénavant exclus de l'endettement financier net/ trésorerie nette.
- Cette définition a été appliquée fin 2017.

Présentation du changement de définition de l'endettement financier net / trésorerie nette

<i>En millions d'euros</i>	2016	2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 072	1 951
Actifs financiers de gestion de trésorerie	998	75
Trésorerie disponible	5 070	2 026
Emprunts* et instruments dérivés adossés à des emprunts	(3 839)	(4 366)
Dépôts en numéraire	-	-
Endettement financier net / (Position nette de trésorerie) - Nouvelle définition	1 231	(2 340)
Instruments financiers dérivés, nets	(78)	(107)
Engagements d'achat d'intérêts minoritaires	(85)	(144)
Endettement financier net / (Position nette de trésorerie) - Ancienne définition	1 068	(2 591)

*Emprunts au coût amorti.

Se reporter à la note 28.2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2017 et à la section 2.1 du Rapport financier.

PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS (2/2)

Principaux changements

■ Résultat opérationnel courant (ROC)

- La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence, hors amortissement des actifs incorporels liés à l'allocation des prix d'acquisition, le cas échéant, est dorénavant comprise dans la nouvelle définition du ROC

Présentation du changement de définition du résultat opérationnel courant (ROC)

<i>En millions d'euros</i>	2017
Chiffre d'affaires	12 444
Coût des ventes	(7 210)
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(4 118)
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence (hors amortissements des actifs incorporels liés à l'allocation des prix d'acquisition, le cas échéant)	206
Résultat opérationnel courant (ROC) - Nouvelle définition	1 322
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(206)
Résultat opérationnel courant (ROC) - Ancienne définition	1 116

- Afin de conserver l'homogénéité des résultats publiés en 2017, cette nouvelle définition sera appliquée à compter du 1^{er} janvier 2018

■ Publications financières trimestrielles

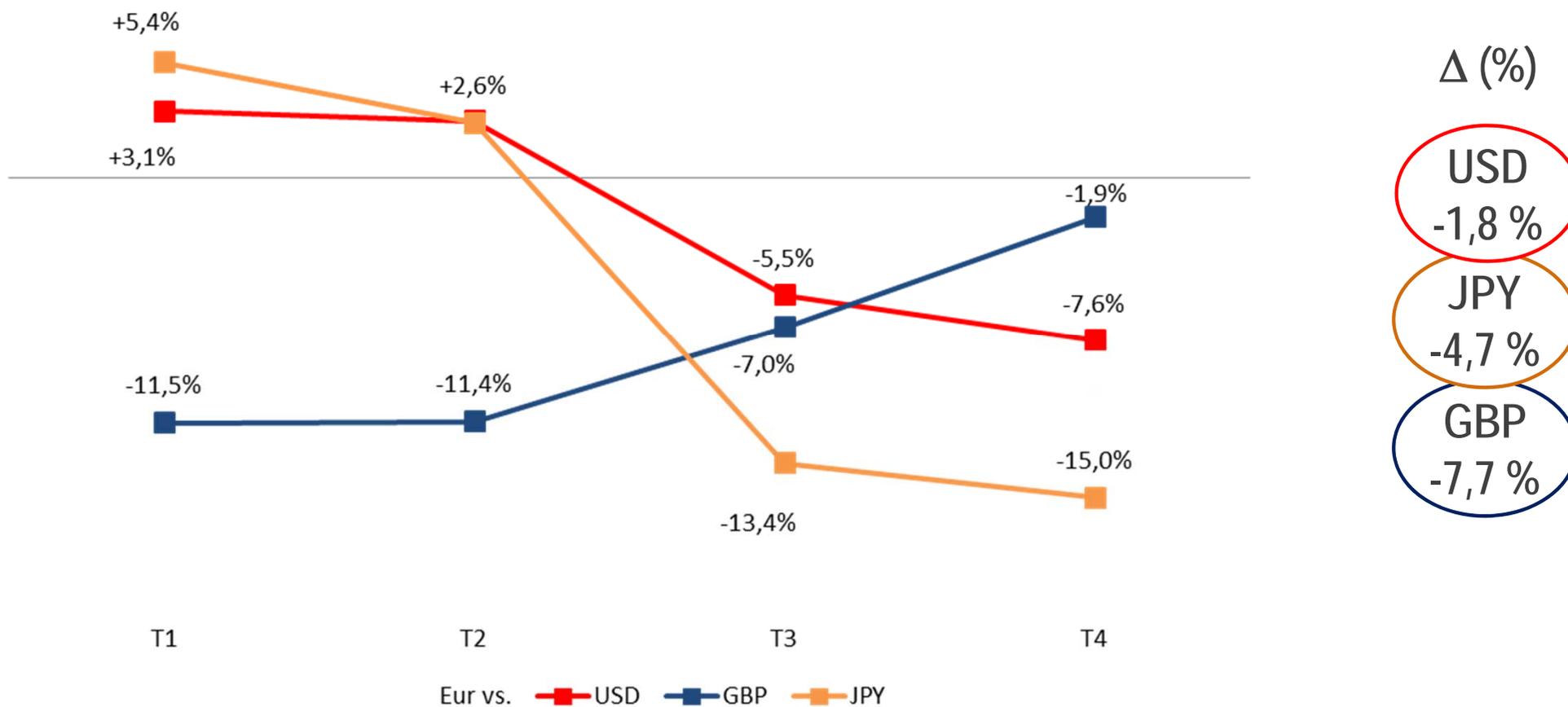
- Comme pratiqué par la plupart des sociétés du CAC 40, à compter de 2018, Vivendi ne publiera que son chiffre d'affaires pour le 1^{er} trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice
- Dates de publication des informations financières en 2018 : T1 le 17 mai, S1 le 30 août et 9M le 15 novembre

Résultats du Groupe 2017

DEVISES

Principales évolutions

- En 2017, l'euro s'est renforcé face aux principales devises.



PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Principales variations

- Havas est consolidé depuis le 3 juillet 2017
 - *Les impacts de la consolidation d'Havas sur les états financiers de Vivendi sont présentés en note 2.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2017*
- Le périmètre constant reflète les impacts de l'acquisition d'Havas, ainsi que de Gameloft et Paddington, consolidés respectivement depuis le 29 juin 2016 et le 30 juin 2016
- Pour mémoire, Telecom Italia et Banijay Group Holding sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence respectivement depuis le 15 décembre 2015 et le 23 février 2016
- Des données financières complémentaires non auditées relatives à la participation de Vivendi dans Telecom Italia sont présentées à la suite de l'annexe aux états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Depuis 2017, les résultats de Flab Prod/Flab Presse ainsi que de Canal Factory sont présentés dans Groupe Canal+ ; en 2016, ils étaient présentés au sein des Nouvelles initiatives.

CHIFFRES CLÉS

<i>En millions d'euros</i>	2016	2017	Δ (%)	Δ organique (%) [*]
Chiffre d'affaires	10 819	12 444	+ 15,0 %	+ 4,9 %
Résultat opérationnel courant (ROC)	853	1 116	+ 30,9 %	+17,0 %
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	724	987	+ 36,4 %	+ 23,1 %
Résultat opérationnel (EBIT)	887	1 036	+ 16,8 %	
Résultat net des activités poursuivies	1 255	1 261	+ 0,4 %	
Résultat net ajusté	755	1 312	+ 73,9 %	
Trésorerie nette/(Endettement financier net) au 31 décembre ^{**}	1 231	(2 340)		
Valeur de marché du portefeuille de participations cotées ^{***}	6 065	6 377		

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	2016	2017	Δ (%)
Chiffre d'affaires	10 819	12 444	+ 15,0%
<i>Résultat Opérationnel Courant - ROC</i>	853	1 116	+ 30,9%
<i>Résultat opérationnel ajusté - EBITA</i>	724	987	+ 36,4%
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(246)	(124)	
Reprise de provision au titre des litiges securities class action et Liberty Media aux États-Unis	240	27	
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence ⁽¹⁾	169	146	
Résultat opérationnel (EBIT)	887	1 036	+ 16,8%
Coût du financement	(40)	(53)	
Produits perçus des investissements financiers	47	29	
Autres produits et charges financiers	438 ⁽²⁾	(100)	
Impôt sur les résultats	(77)	349 ⁽³⁾	
Résultat net des activités poursuivies	1 255	1 261	
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	20	-	
Intérêts minoritaires	(19)	(33)	
Résultat net, part du groupe	1 256	1 228	
<i>Résultat net ajusté*</i>	<i>755</i>	<i>1 312</i>	<i>+ 73,9%</i>

(1) Dont Telecom Italia

(2) Dont 576M€ (avant impôts) relatifs à la plus-value de cession de la participation résiduelle de Vivendi dans Activision Blizzard

(3) Dont revenus d'impôt courant de 409M€ suite au règlement du contentieux lié au BMC2011 et de 243M€ suite au remboursement reçu de la taxe de 3 % sur les dividendes

* Détails de la réconciliation entre le résultat net, part du groupe et le résultat net ajusté présentés en page 65.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Présentation par métiers

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2016	2017	Δ (%)	Δ (organique, en %)*
Universal Music Group	5 267	5 673	+ 7,7%	+ 10,0%
Groupe Canal+	5 253	5 246	- 0,1%	+ 0,3%
Havas	-	1 151	na	na
Gameloft	132	258	na	- 0,1%
Vivendi Village	111	109	- 1,4%	+ 4,5%
Nouvelles Initiatives	103	51	- 50,5%	- 24,0%
Elimination des opérations intersegment	(47)	(44)		
Vivendi	10 819	12 444	+ 15,0%	+ 4,9%

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT / EBITA

Présentation par métiers

Résultat opérationnel courant (ROC) <i>En millions d'euros</i>	2016	2017	Δ (%)	Δ (organique, en %)*
Universal Music Group	687	798	+ 16,2%	+ 18,5%
Groupe Canal+	303	367	+ 21,0%	+ 20,2%
Havas	-	135	na	na
Gameloft	10	10	na	+ 12,6%
Vivendi Village	(7)	(6)		
Nouvelles Initiatives	(44)	(87)		
Corporate	(96)	(101)		
Vivendi	853	1 116	+ 30,9%	+ 17,0%

EBITA <i>En millions d'euros</i>	2016	2017	Δ (%)	Δ (organique, en %)*
Universal Music Group	644	761	+ 18,3%	+ 20,6%
Groupe Canal+	240	318	+ 32,1%	+ 31,1%
Havas	-	111	na	na
Gameloft	7	4	na	+ 12,5%
Vivendi Village	(9)	(18)		
Nouvelles Initiatives	(56)	(92)		
Corporate	(102)	(97)		
Vivendi	724	987	+ 36,4%	+ 23,1%

* A taux de change et périmètre constants. Voir détails en pages 18 et 19, respectivement.

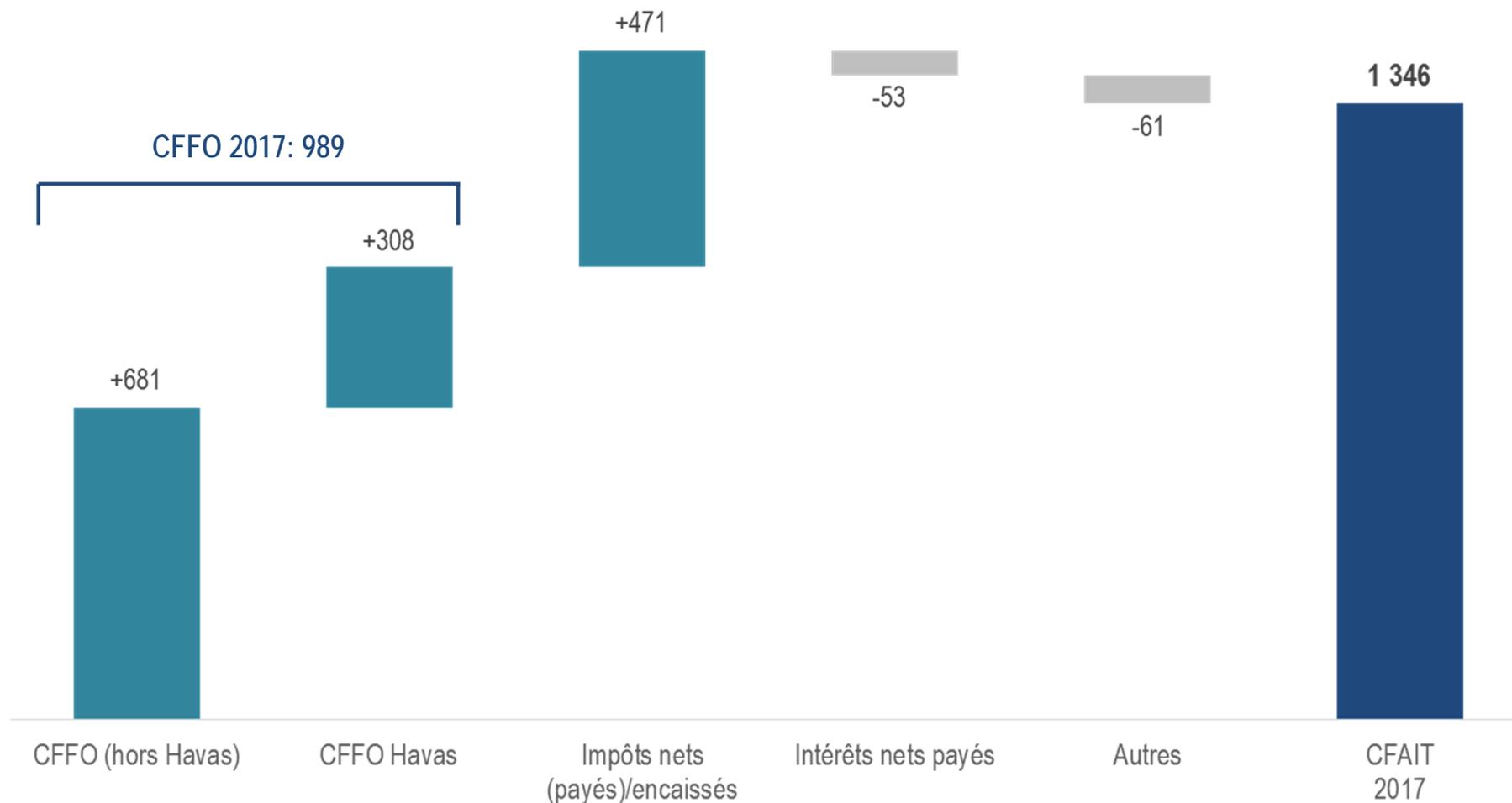
FLUX DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELS (CFFO)

Présentation par métiers

<i>En millions d'euros</i>	2016	2017	Δ (%)
Universal Music Group	663	646	- 2,6%
Groupe Canal+	244	238	- 2,6%
Gameloft	14	7	na
Vivendi Village	(26)	(20)	
Nouvelles Initiatives	(73)	(90)	
Corporate	(93)	(100)	
<i>Total Vivendi hors Havas</i>	<i>729</i>	<i>681</i>	<i>- 6,6%</i>
Havas	-	308	na
Total Vivendi	729	989	+ 35,7%

FLUX NETS DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELS APRÈS INTÉRÊTS ET IMPÔTS (CFAIT)

(en millions d'euros)



BILAN CONSOLIDÉ

Actifs

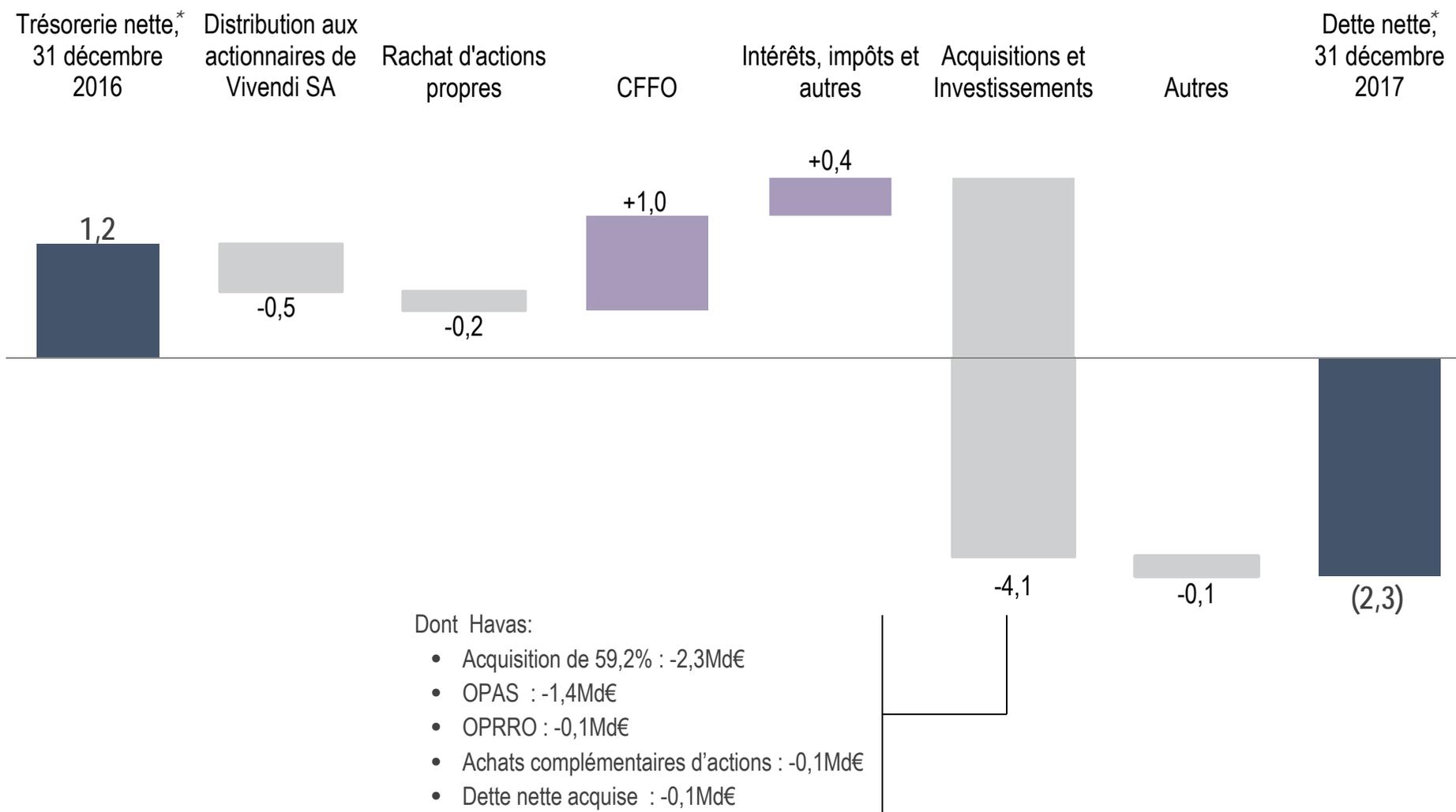
<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2017
Goodwill	10 987	12 084
Immobilisations corporelles et incorporelles	4 204	4 617
Actifs financiers	8 403	9 186
Actifs d'impôts différés, net	26	30
Position nette de trésorerie**	1 231	-
Total	24 851	25 917

Passif et capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2017
Capitaux propres consolidés*	19 612	17 878
Provisions	2 141	1 927
Besoin en fonds de roulement et autres	3 098	3 772
Endettement financier net**	-	2 340
Total	24 851	25 917

DETTE NETTE* A FIN 2017

(en milliards d'euros)



Performances opérationnelles des métiers

Universal Music Group

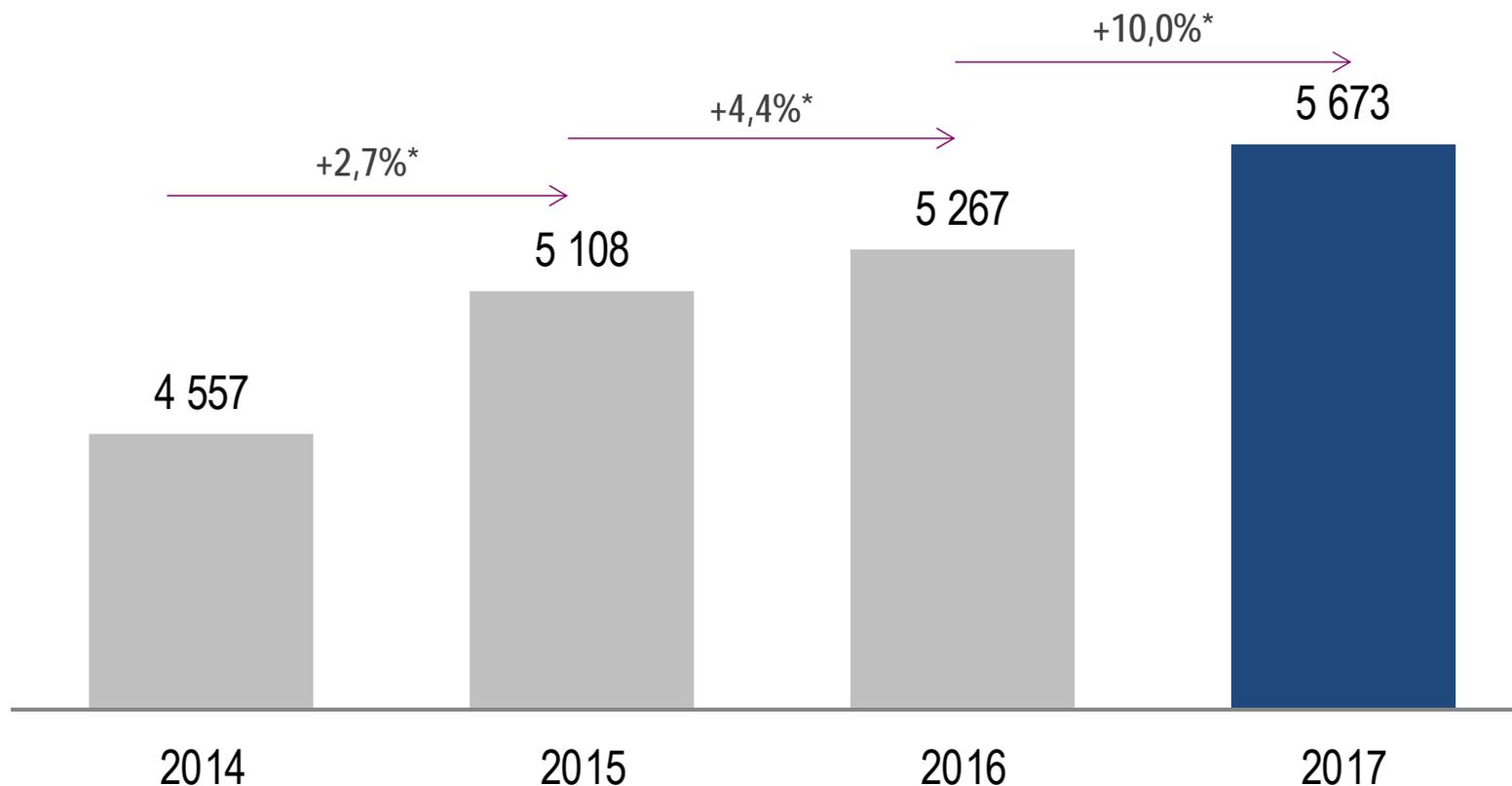
UNIVERSAL MUSIC GROUP

Évolution du chiffre d'affaires



- Augmentation continue du chiffre d'affaires soutenue par la croissance des services de streaming alimentée par un très bon calendrier de sorties et le catalogue unique d'UMG

Évolution du chiffre d'affaires (en millions d'euros)



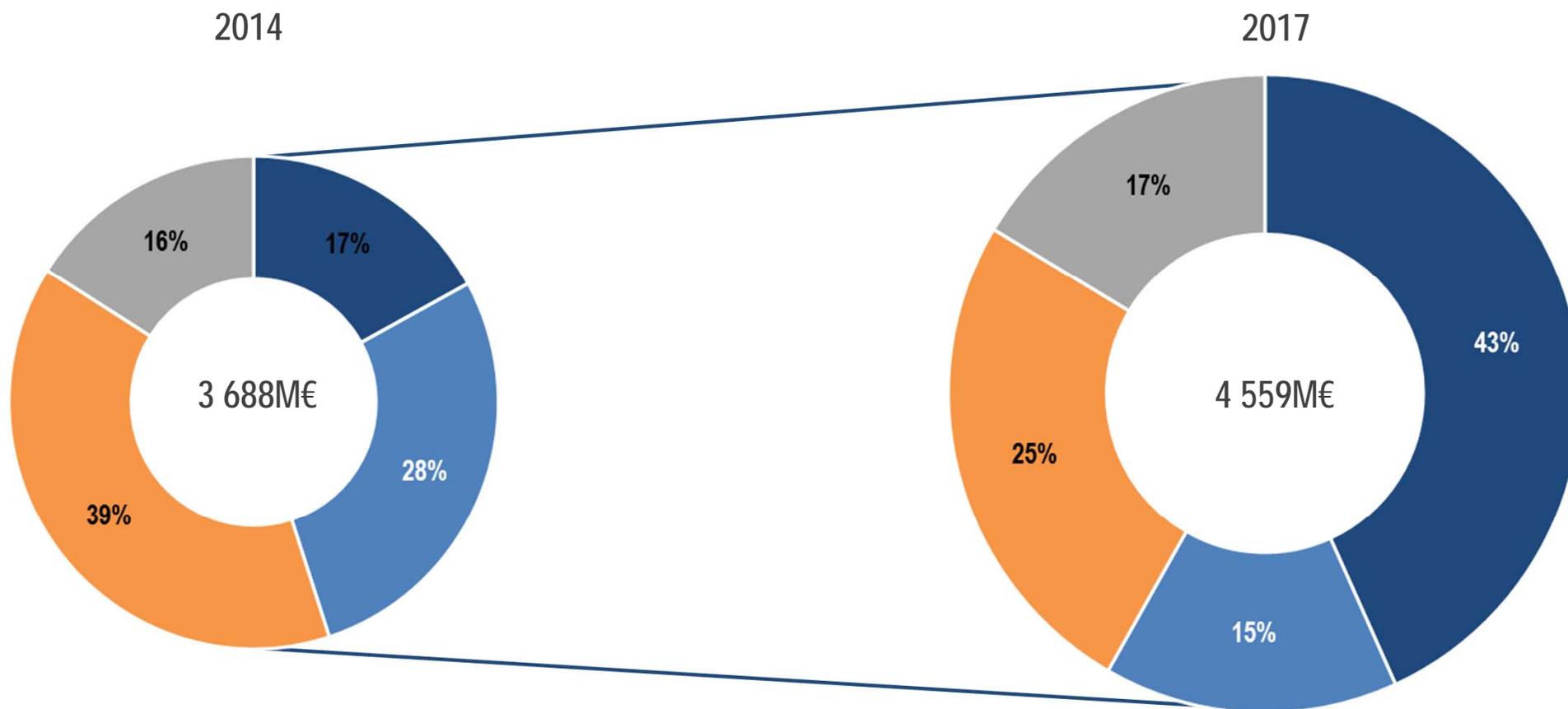
UNIVERSAL MUSIC GROUP



Chiffre d'affaires de la musique enregistrée par format

- En 2017, les abonnements et le streaming ont représenté 43 % du chiffre d'affaires de la musique enregistrée d'UMG

Répartition du chiffre d'affaires de la musique enregistrée par format (2017 vs. 2014)



UNIVERSAL MUSIC GROUP

Chiffres clés



<i>En millions d'euros</i>	2016	2017	Δ (%)	Δ (organique, en %)*
Chiffre d'affaires	5 267	5 673	+ 7,7%	+ 10,0%
Musique enregistrée	4 188	4 559	+ 8,9%	+ 11,3%
Edition musicale	792	854	+ 7,7%	+ 9,6%
Merchandising et autres	313	283	- 9,8%	- 7,1%
Elimination des opérations intersegment	(26)	(23)		
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	687	798	+ 16,2%	+ 18,5%
<i>Marge ROC</i>	13,0%	14,1%	+1,1 pt	
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	(3)	(9)		
Autres éléments d'ajustements exclus du Résultat opérationnel courant (ROC) (dont coûts de restructuration)	(40)	(28)		
EBITA	644	761	+ 18,3%	+ 20,6%

Groupe Canal+

GROUPE CANAL+

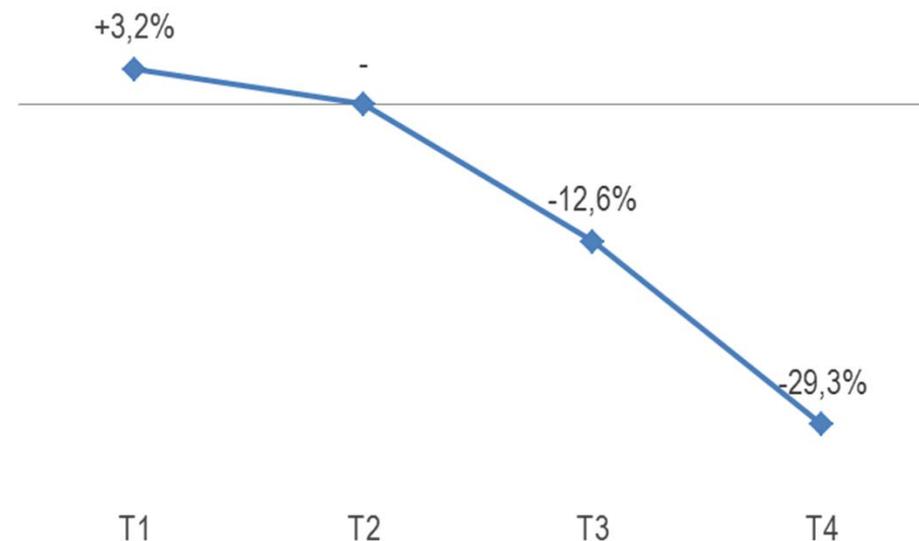
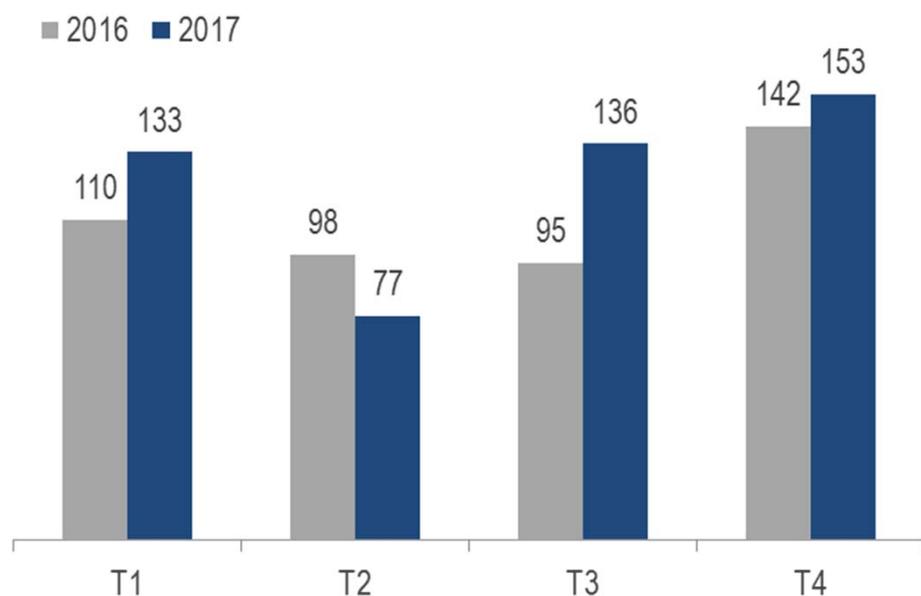
Base d'abonnés en France métropolitaine



- Base d'abonnés individuels* en France métropolitaine : Bonnes performances commerciales et amélioration du churn

Recrutements bruts (en milliers)*

Baisse continue des résiliations* (évolution annuelle)



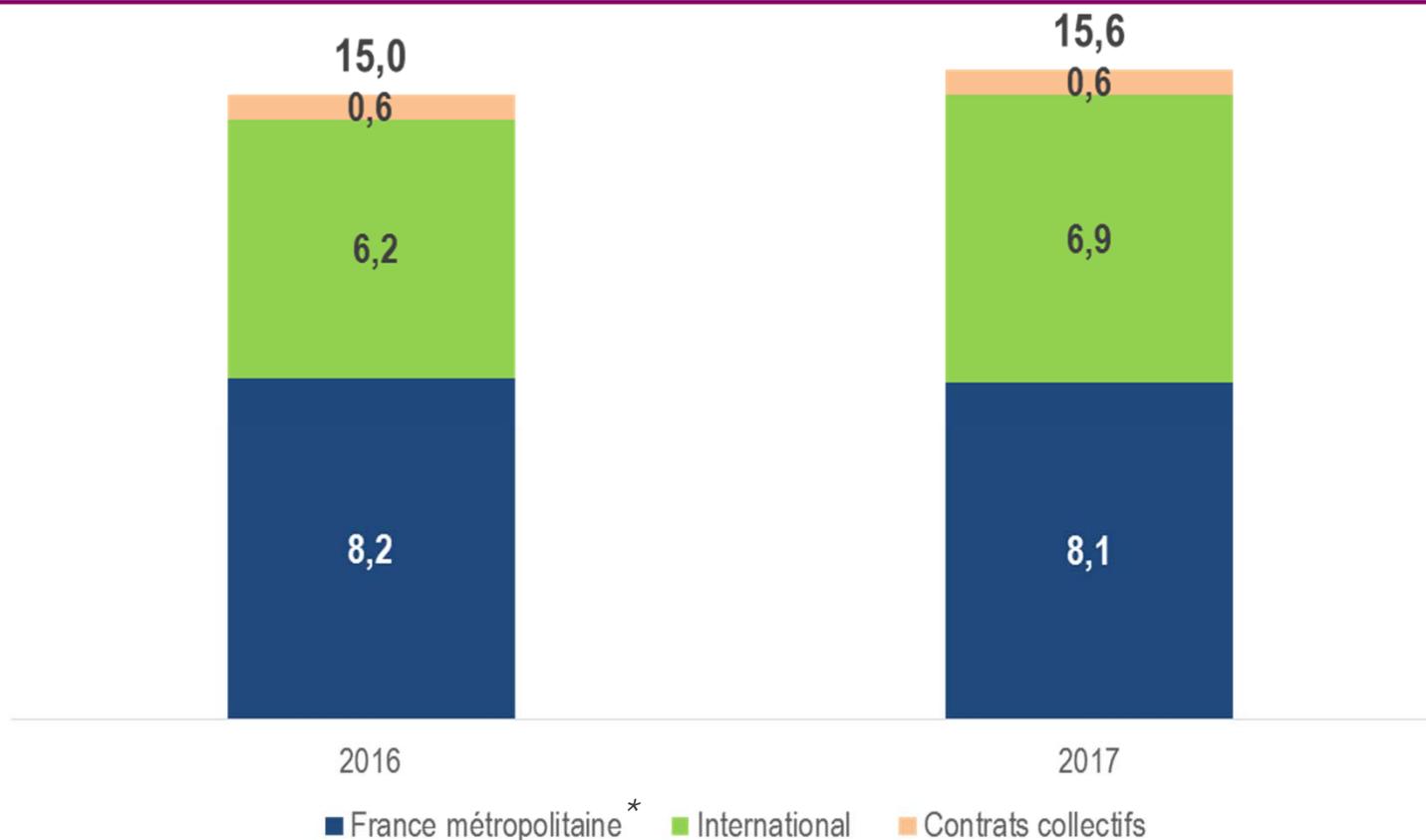
GROUPE CANAL+

Base d'abonnés



- Dynamique positive continue des activités internationales, principalement en Afrique
- Stabilisation de la base d'abonnés en France métropolitaine

Évolution de la base d'abonnés (en millions)



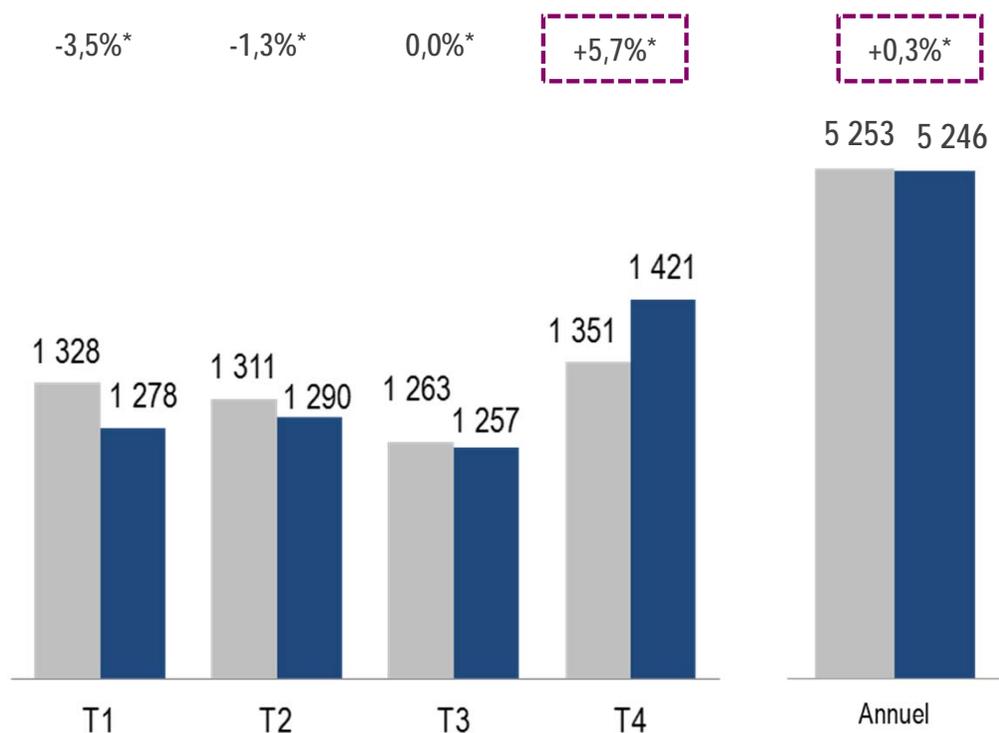
GROUPE CANAL+

Chiffres clés

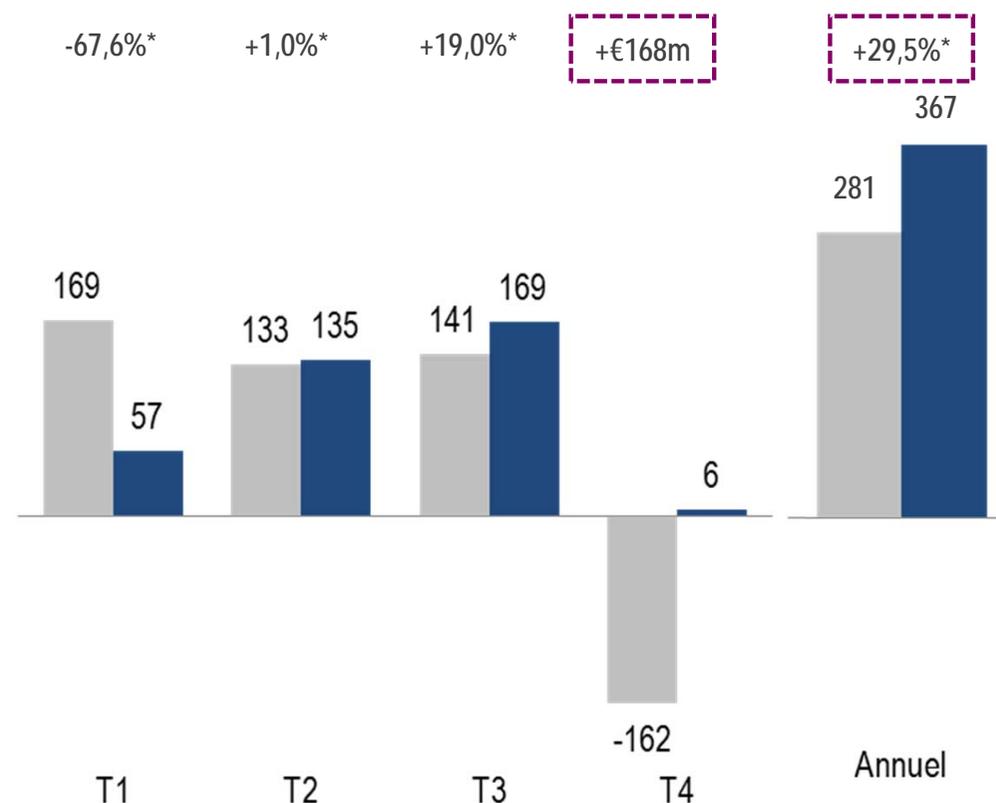


- Fort redressement des résultats de Groupe Canal+ avec une amélioration séquentielle de l'EBITA avant restructuration

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



EBITA avant restructuration (en millions d'euros)



■ 2016 ■ 2017

GROUPE CANAL+

Chiffres clés



<i>En millions d'euros</i>	2016	2017	Δ (%)	Δ (organique, en %)*
Chiffre d'affaires	5 253	5 246	- 0,1%	+ 0,3%
TV France métropolitaine	3 395	3 267	- 3,8%	- 3,8%
TV International	1 442	1 512	+ 4,8%	+ 5,8%
<i>dont Afrique</i>	450	511	+ 13,6%	+ 19,1%
Studiocanal	416	467	+ 12,2%	+ 13,9%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	303	367	+ 21,0%	+ 20,2%
<i>Marge ROC</i>	5,8%	7,0%	+1,2 pt	
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	(3)	(6)		
Autres éléments d'ajustements exclus du Résultat opérationnel courant	(19)	6		
EBITA avant charges de restructuration	281	367	+ 30,3%	+ 29,5%
Charges de restructuration	(41)	(49)		
EBITA	240	318	+ 32,1%	+ 31,1%

Havas

HAVAS

Contribution aux résultats opérationnels 2017 de Vivendi



	S2 2017
<i>En millions d'euros</i>	
Chiffre d'affaires	1 151
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	135
<i>ROC/chiffre d'affaires</i>	11,7%
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	(3)
Autres éléments d'ajustements exclus du Résultat opérationnel courant (ROC) (dont coûts de restructuration)	(21)
EBITA	111

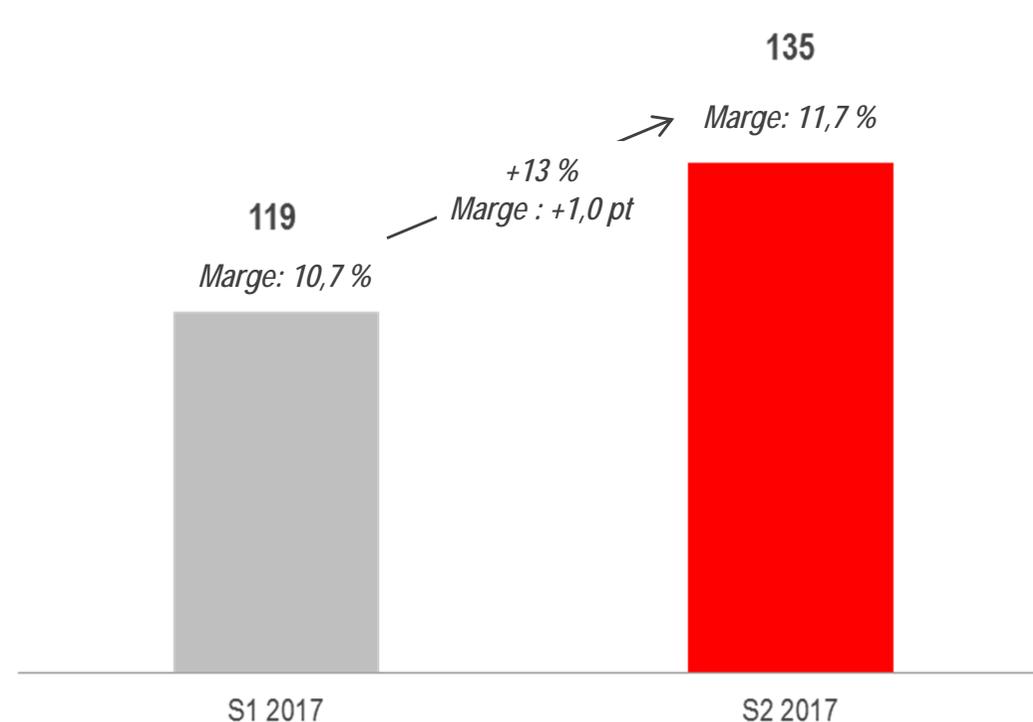
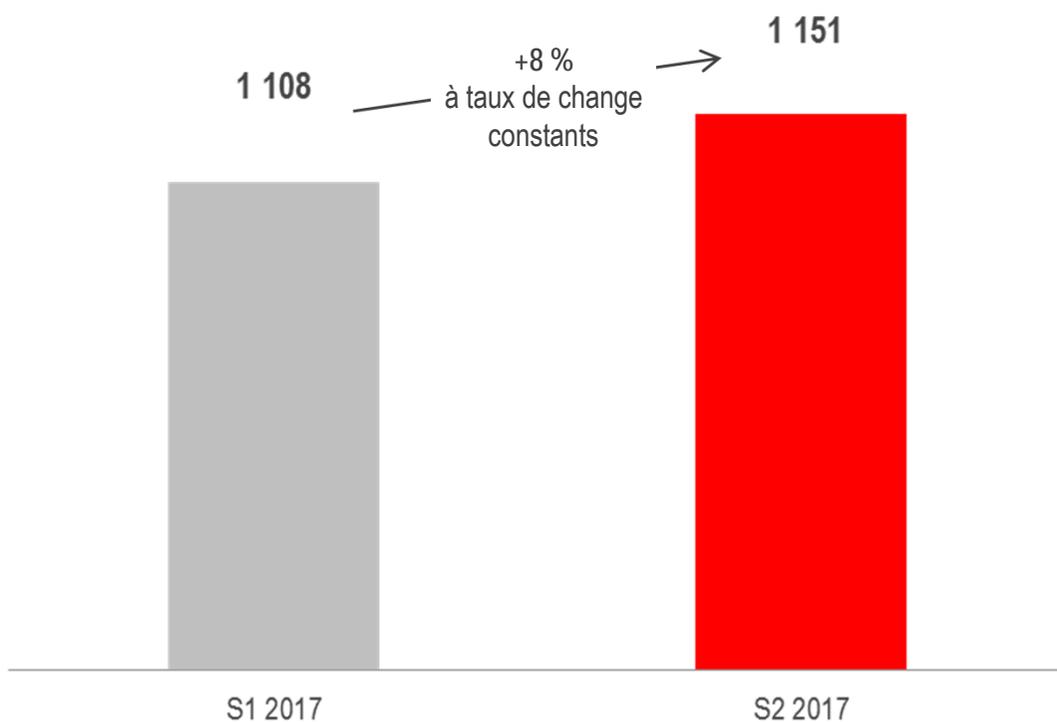
HAVAS



Évolution S2 2017 vs. S1 2017

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)

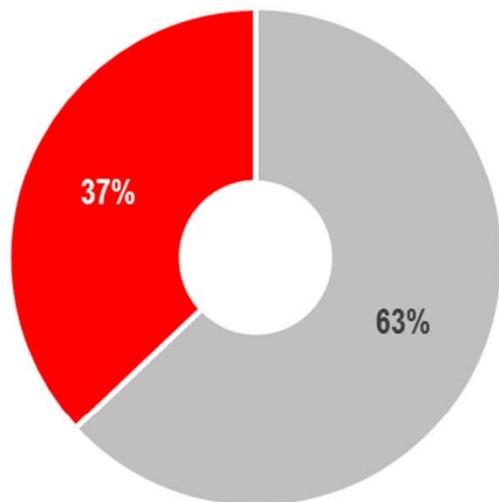
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)



HAVAS

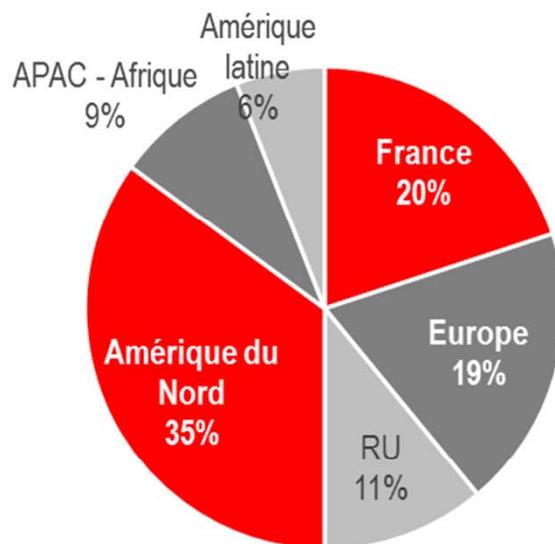
Chiffre d'affaires 2017

Répartition par activité

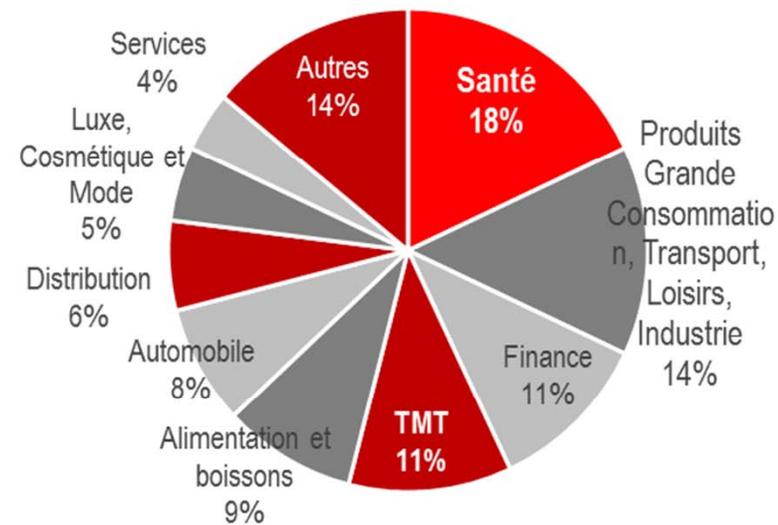


■ Creative ■ Media

Répartition par zone géographique



Répartition par secteur



Autres métiers

GAMELOFT

Chiffres clés



<i>En millions d'euros</i>	2016*	2017
Chiffre d'affaires	132	258
<i>dont revenus publicitaires</i>	11	37
Résultats opérationnel courant (ROC)	10	10
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	(3)	(2)
Autres éléments d'ajustements exclus du Résultat opérationnel courant (ROC) (dont coûts de restructuration)	-	(4)
EBITA	7	4

VIVENDI VILLAGE ET NOUVELLES INITIATIVES

Chiffres clés

- Près de 100M€ investis dans de nouvelles activités qui vont créer des revenus supplémentaires

Vivendi Village

	2016	2017	Δ (%)	Δ (organique, en %)*
<i>En millions d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	111	109	- 1,4%	+ 4,5%
dont Vivendi Ticketing	52	52	+ 1,4%	+ 6,6%
MyBestPro	25	27	+ 8,9%	+ 8,9%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	(7)	(6)		
EBITA	(9)	(18)		

Nouvelles Initiatives

	2016	2017	Δ (%)	Δ (organique, en %)*
<i>En millions d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	103	51	- 50,5%	- 24,0%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	(44)	(87)		
EBITA	(56)	(92)		

CORPORATE

Chiffres clés

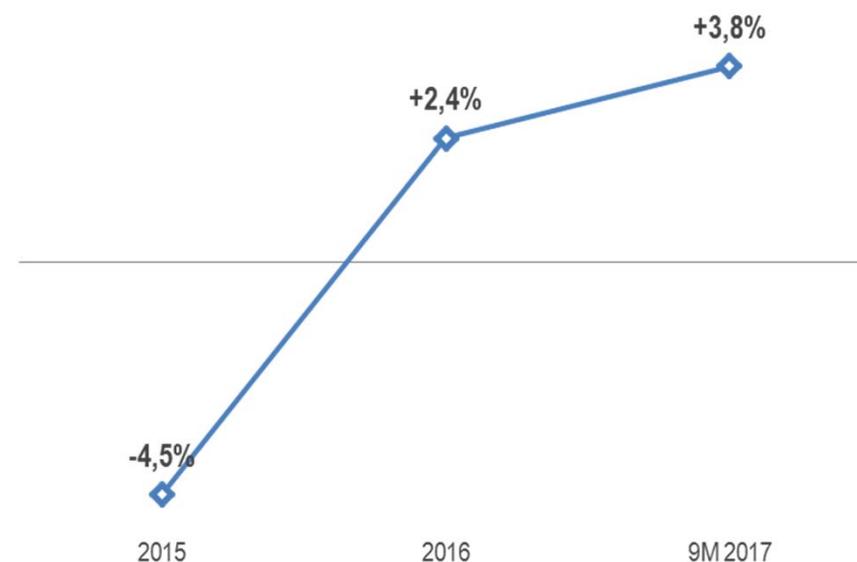
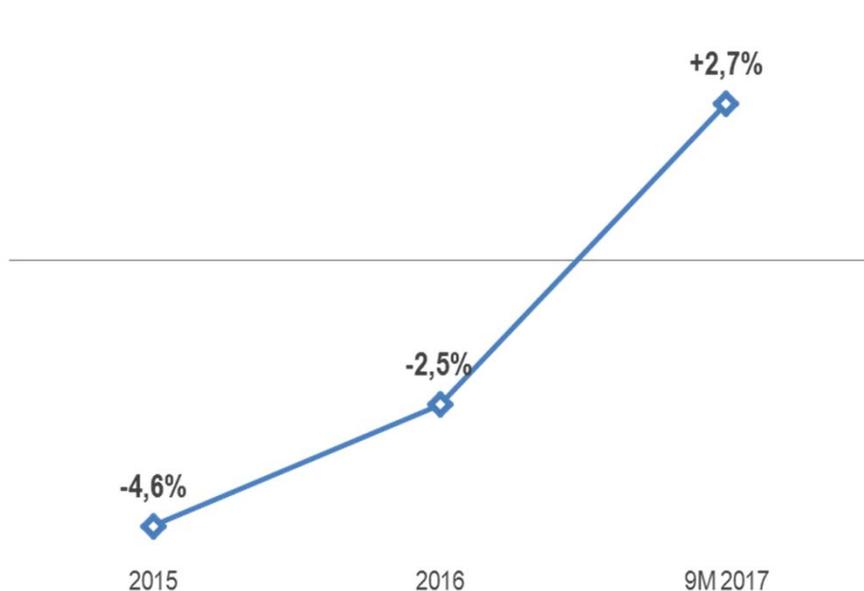
	2016	2017
<i>En millions d'euros</i>		
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	(96)	(101)
EBITA	(102)	(97)

PARTICIPATION DANS TELECOM ITALIA (1/3)

- Amélioration de tous les principaux indicateurs financiers*

Chiffre d'affaires** (croissance annuelle organique)

EBITDA** (croissance annuelle organique)

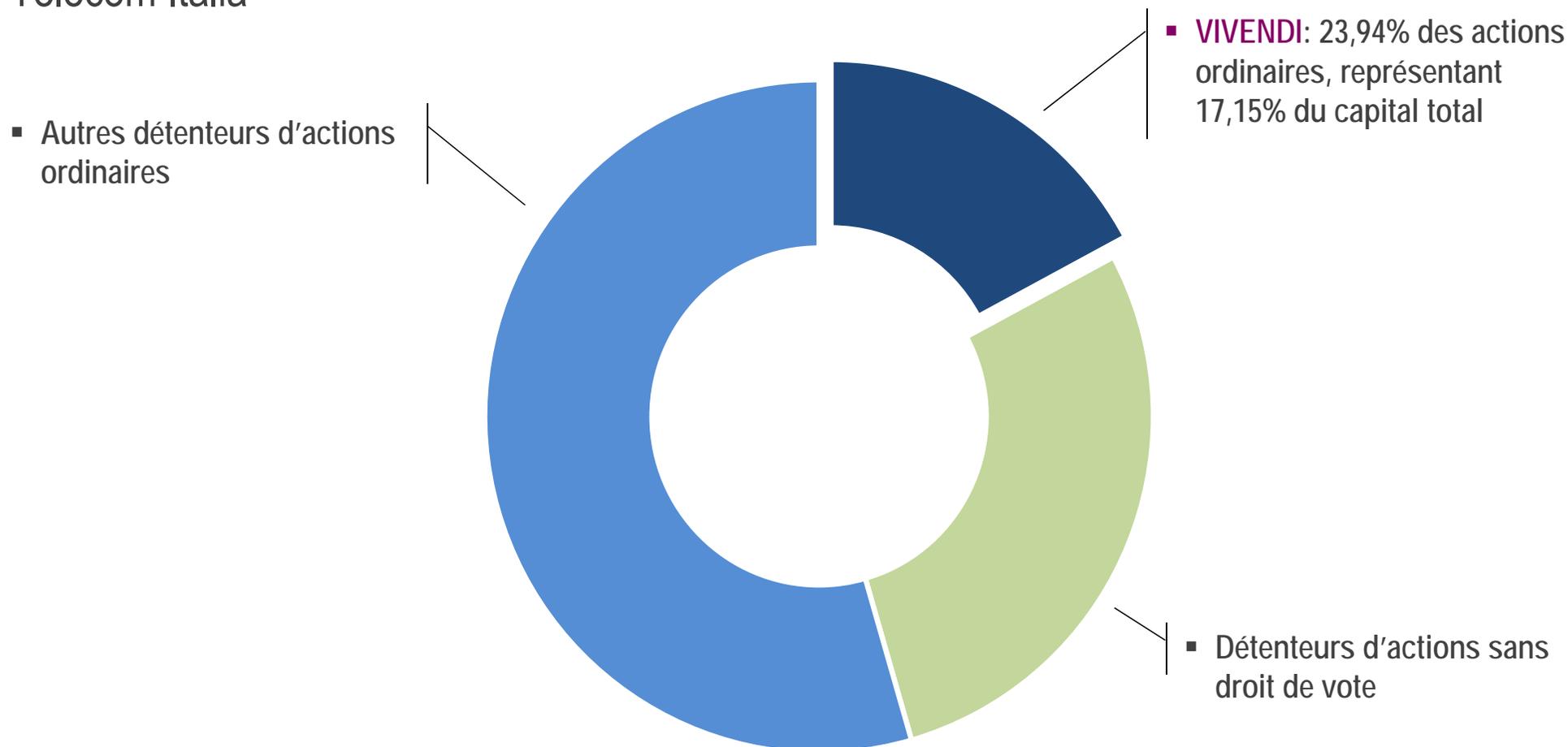


Chiffre d'affaires	19 719	19 025	14 679
dont Italie	15 001	15 006	11 312
Brésil	4 637	4 047	3 389

EBITDA	7 006	8 002	6 213
dont Italie	5 567	6 698	5 055
Brésil	1 451	1 325	1 170

PARTICIPATION DANS TELECOM ITALIA (2/3)

- Avec une détention de 23,94 % des actions ordinaires, Vivendi est le seul actionnaire principal de Telecom Italia

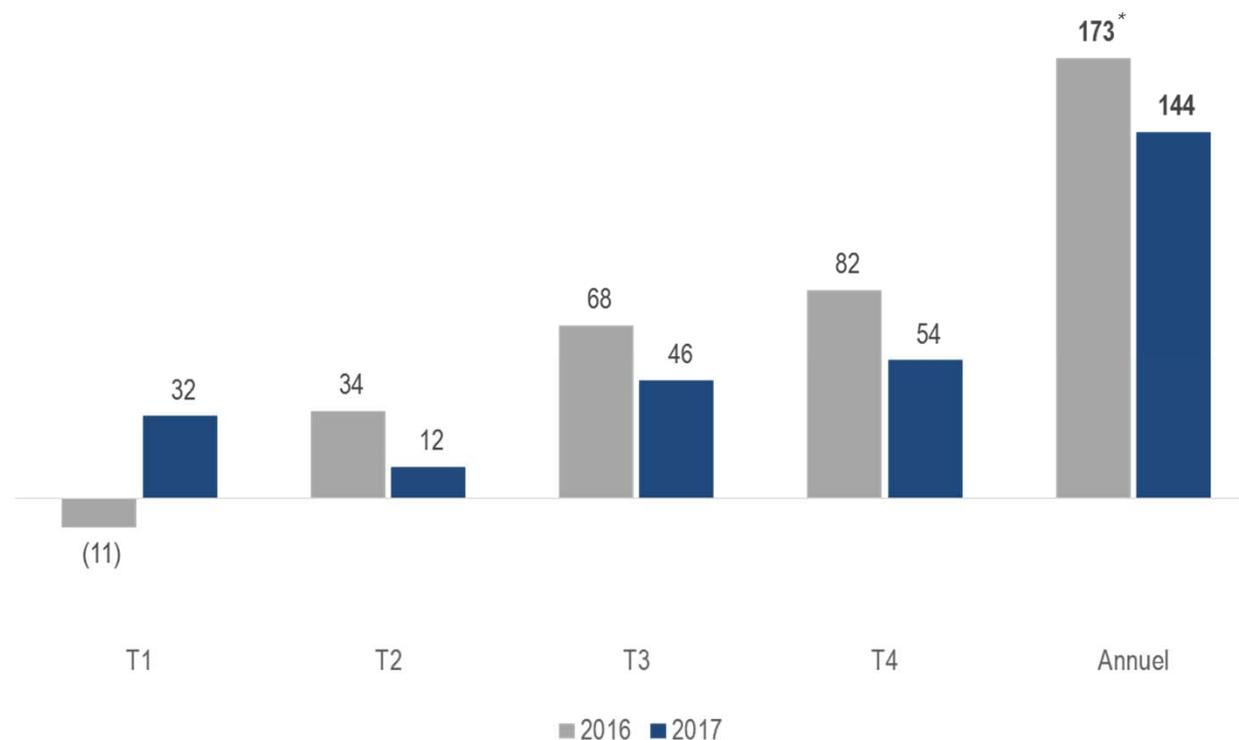


PARTICIPATION DANS TELECOM ITALIA (3/3)

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

Contribution à l'EBIT de Vivendi

y compris amortissement des actifs incorporels liés à l'allocation des prix d'acquisition *(en millions d'euros)*



PRINCIPALES RÉALISATIONS 2017

■ Performances financières solides en 2017

- Chiffre d'affaires : +4,9 %*; EBITA : +23,1 %*; Résultat net ajusté : +73,9 %

■ UMG : croissance solide sous l'impulsion du streaming et un très bon calendrier de sorties

- Chiffre d'affaires : +10,0 %*; EBITA : +20,6 %*

■ Groupe Canal+ : reprise en main réussie, redressement en France métrop. bien engagé

- Améliorations satisfaisantes en France, poursuite de la forte croissance des activités internationales
- Chiffre d'affaires : +0,3 %* (+5,7 %* en T4); EBITA avant restructurations : +29,5 %*

■ Havas, acquisition relative, les bénéfices des synergies visibles en 2018

- Amélioration des résultats en S2 vs. S1, avec une génération de CFFO de 308M€ en S2

■ Gameloft, intégration finalisée, un *pipeline* prometteur

■ Nouvelles activités**, env. 100M€ investis en 2017 pour créer des revenus supplémentaires

- Dailymotion a été relancé mi-2017 avec une offre éditoriale *premium*

► Proposition d'un dividende ordinaire de 0,45€ par action au titre de l'exercice fiscal 2017

Annexes

Détails des métiers:	pages	51-59
Résultats financiers détaillés:	pages	61-67
Glossaire et avertissement juridique:	pages	69-70

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Principaux indicateurs de performance



En millions d'euros - IFRS	2017	Δ (organique, en %)*
Musique enregistrée	4 559	+ 11,3%
Ventes numériques	2 656	+ 20,9%
<i>dont Streaming et abonnement</i>	1 971	+ 35,4%
Ventes physiques	1 156	- 3,3%
Redevances et autres	747	+ 5,9%
Edition musicale	854	+ 9,6%
Merchandising et autres	283	- 7,1%
Elimination des opérations intersegment	(23)	
Chiffre d'affaires	5 673	+ 10,0%

CA de la musique enregistrée	2016	2017
Amérique du Nord	1 806	2 090
Europe	1 481	1 513
Asie	542	563
Amérique latine	135	155
Reste du monde	224	238
Musique enregistrée	4 188	4 559

Musique enregistrée : Meilleures ventes**

2016	2017
Drake	Taylor Swift
Justin Bieber	Kendrick Lamar
Rihanna	Drake
Ariana Grande	The Weeknd
The Rolling Stones	Luis Fonsi

SORTIES ATTENDUES EN 2018 ***

James Bay	Migos
"Black Panther" BOF	Nekfeu (France)
Sarah Connor (Germany)	Ne-Yo
Fall Out Boy	OneRepublic
"50 nuances plus claires" BOF	Post Malone
Florence + The Machine	Thirty Seconds to Mars
Kendji Girac (France)	Troye Sivan
MHD (France)	Snow Patrol

GROUPE CANAL+

Principaux indicateurs de performance



En milliers	31 décembre 2016	31 décembre 2017	Δ
Abonnés individuels	14 429	15 015	+ 586
<i>France métropolitaine</i>	8 182	8 067	- 115
Abonnés auto-distribués	5 254	4 950	- 304
Via les partenariats avec les opérateurs télécoms	2 928	3 117	+ 189
<i>International</i>	6 247	6 948	+ 701
Afrique	2 765	3 458	+ 693
Pologne	2 119	2 171	+ 52
Outre-mer	508	530	+ 22
Vietnam	855	789	- 66

France Métropolitaine	2016	2017	Δ
Taux de résiliation (%)**	16,7%	16,1%	- 0,6 pt
ARPU par abonné (€) ***	€ 45,3	€ 45,7	€ + 0,4

TV gratuite - part d'audience ****	2016	2017	Δ
C8	4,4%	4,1%	- 0,3 pt
Cstar	1,5%	1,5%	-
Cnews	0,8%	0,5%	- 0,3 pt
TOTAL	6,7%	6,1%	- 0,6 pt

Chiffre d'affaires	2016	2017	Δ (organique, en %)*
En milliers d'euros - IFRS			
TV France métropolitaine	3 395	3 267	- 3,8%
TV International	1 442	1 512	+ 5,8%
<i>dont Afrique</i>	450	511	+ 19,1%
<i>Pologne</i>	492	505	+ 0,7%
<i>Outre-mer</i>	411	406	- 1,3%
<i>Vietnam</i>	49	44	- 7,2%
<i>Autres</i>	40	46	+ 7,5%
Studiocanal	416	467	+ 13,9%

* A taux de change et périmètre constants. Voir détails en pages 17 et 18, respectivement.

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

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

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

HAVAS

Données pro-forma



	Données pro forma sur 12 mois			
	2016	2017	Δ (%)	Δ (organique, en %)*
<i>En millions d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	2 276	2 259	- 0,7%	- 0,8%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	331	254		
<i>ROC/chiffre d'affaires</i>	14,5%	11,2%		

HAVAS



Principaux indicateurs de performance

■ Répartition géographique du chiffre d'affaires

Chiffres d'affaires	S2 2017	2016	2017
Europe	50%	50%	50%
<i>dont France</i>	20%	19%	20%
Amérique du Nord	34%	36%	35%
Asie Pacifique et Afrique	10%	8%	9%
Amérique Latine	6%	6%	6%
Chiffre d'affaires	100%	100%	100%

■ Effectif au 31 décembre 2017 : 19 535 salariés et 19 787 salariés en moyenne

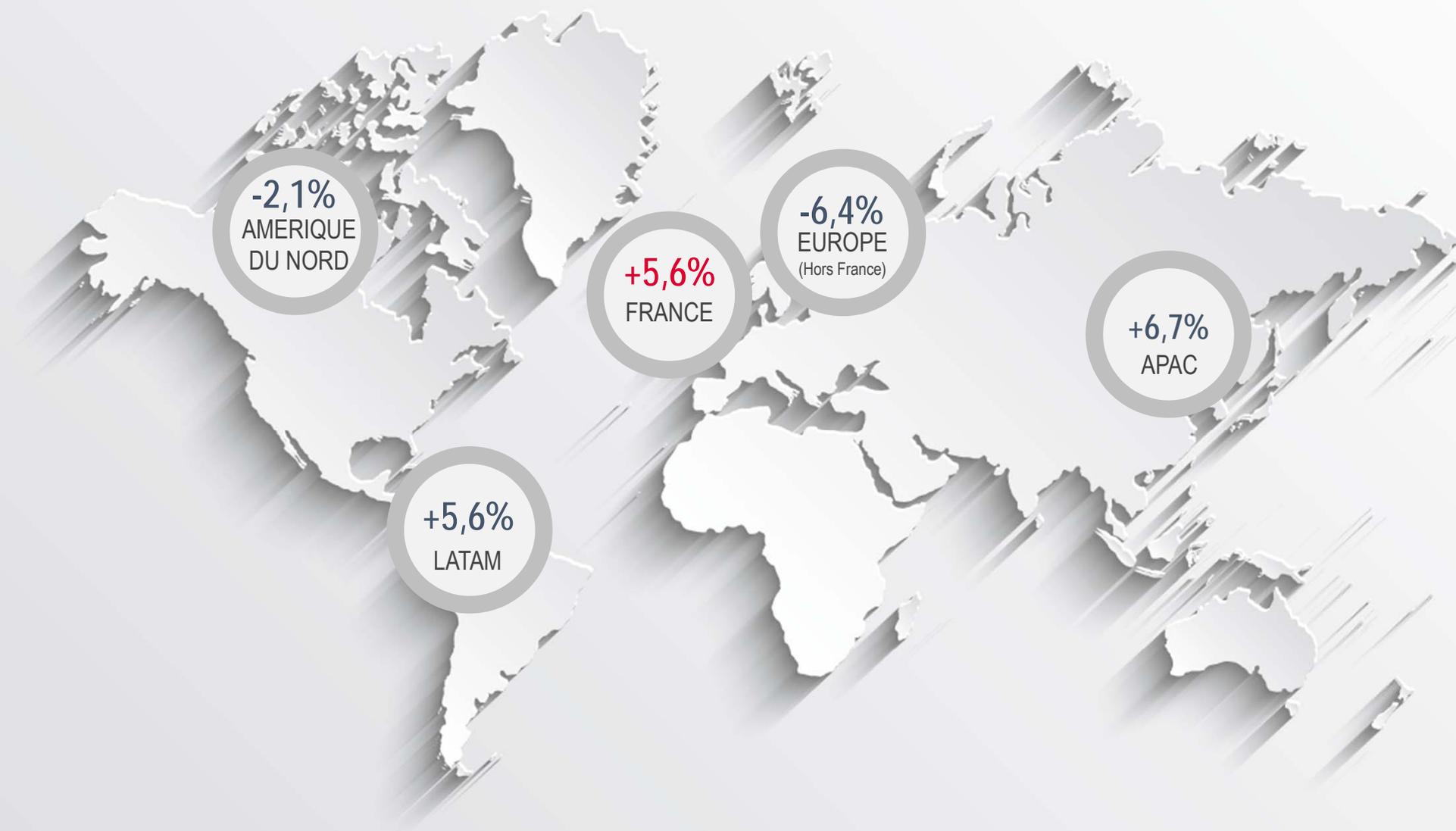
■ Croissance année 2017

- Croissance organique -0,8%
- Effets de change -1,2%
- Acquisitions +1,3%

■ Revenus des acquisitions en 2017: 28M€, contributions principalement de Target Media (Royaume-uni), Lenz (Pays-Bas) et A79 (France)

HAVAS

Croissance organique 2017 par zone géographique



HAVAS



Principaux gains de clients au S2



HAVAS

HAVAS VILLAGES

#52



ABUJA
ALGIERS
AMSTERDAM
BANGKOK
BARCELONA
BEIJING
BOGOTA
BOSTON
BRUSSELS
BUDAPEST
BUENOS AIRES
CHICAGO
COPENHAGEN
COSTA RICA
DELHI
DUBAI
DUBLIN
HELSINKI
HONG KONG
JAKARTA
JOHANNESBURG
KUALA LUMPUR
LISBON
LONDON

MADRID
MANCHESTER
MANILA
MELBOURNE
MEXICO
MILAN
MONTREAL
MUMBAI
NEW YORK
PANTIN (BETC)
PARIS
PHNOM PENH
PRAGUE
THE REUNION ISLAND
SAN FRANCISCO
SAO PAULO
SEOUL
SHANGHAI
SINGAPORE
SYDNEY
TAIPEI
TOKYO
TORONTO
TUNIS

VIENNA
VIENTIANE
WARSAW
YANGON



GAMELOFT

Principaux indicateurs de performance



Répartition géographique du chiffre d'affaires

%	2016**	2017
Europe, Moyen Orient, Afrique	33%	34%
Asie Pacifique	28%	28%
Amérique du Nord	26%	27%
Amérique Latine	13%	11%

Nombre moyen de joueurs

en millions	2016**	2017
Mensuel (MAU)	136	128
Quotidien (DAU)	16	15

Prochains lancements*



Asphalt Legend
Genre: Course



Dungeon Hunter
Champions
Genre: MOBA

* Susceptible d'être modifié.

** Gameloft est consolidé depuis le 29 juin 2016. Les résultats présentés au titre de 2016 ne font état que de la période de 6 mois prenant fin le 31 décembre 2016.

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 de résultat comptabilisée dans l'EBIT de Vivendi avec un trimestre de décalage

<i>En millions d'euros</i>	9M2016*	9M2017	T4 2016*	T4 2017	2016*	2017
Quote part de résultat net de TI	157	156	81	76	238	232
Impact des dividendes payés aux porteurs d'actions sans droit de vote (saving shares)	(15)	(21)	(7)	(7)	(22)	(28)
Impact sur le résultat net ajusté de Vivendi	142	135	74	69	216	204
Amortissement des actifs incorporels liés à l'allocation du prix d'acquisition	(51)	(45)	8	(15)	(43)	(60)
Impact sur le résultat net de Vivendi	91	90	82	54	173	144
		→ -€1m		→ -€28m		→ -€29m

Résultats financiers détaillés

CHIFFRE D'AFFAIRES / ROC / EBITA

T4 2016	T4 2017	Δ (%)	Δ (change constant, en %)*	Δ (organique, en %)*	Chiffre d'affaires (En millions d'euros - IFRS)	2016	2017	Δ (%)	Δ (change constant, en %)*	Δ (organique, en %)*
1 644	1 688	+ 2,7%	+ 8,2%	+ 8,2%	Universal Music Group	5 267	5 673	+ 7,7%	+ 10,0%	+ 10,0%
1 351	1 421	+ 5,1%	+ 5,7%	+ 5,7%	Groupe Canal+	5 253	5 246	- 0,1%	+ 0,3%	+ 0,3%
-	626	na	na	na	Havas	-	1 151	na	na	na
69	65	- 5,6%	- 2,3%	- 2,3%	Gameloft	132	258	na	na	- 0,1%
33	28	- 14,4%	- 13,5%	- 5,4%	Vivendi Village	111	109	- 1,4%	+ 1,4%	+ 4,5%
27	17	- 38,2%	- 38,2%	+ 1,2%	Nouvelles Initiatives	103	51	- 50,5%	- 50,5%	- 24,0%
(17)	(22)				Elimination des opérations intersegment	(47)	(44)			
3 107	3 823	+ 23,0%	+ 27,3%	+ 6,8%	Total Vivendi	10 819	12 444	+ 15,0%	+ 16,8%	+ 4,9%
T4 2016	T4 2017	Δ (%)	Δ (change constant, en %)*	Δ (organique, en %)*	Résultat opérationnel courant (ROC) (En millions d'euros)	2016	2017	Δ (%)	Δ (change constant, en %)*	Δ (organique, en %)*
296	326	+ 10,6%	+ 15,4%	+ 15,4%	Universal Music Group	687	798	+ 16,2%	+ 18,5%	+ 18,5%
(136)	7	na	na	na	Groupe Canal+	303	367	+ 21,0%	+ 20,4%	+ 20,2%
-	91	na	na	na	Havas	-	135	na	na	na
6	7	+ 8,2%	+ 82,0%	+ 82,0%	Gameloft	10	10	na	na	+ 12,6%
2	2	- 22,7%	- 22,7%	- 32,0%	Vivendi Village	(7)	(6)			
(19)	(29)				Nouvelles Initiatives	(44)	(87)			
(26)	(29)				Corporate	(96)	(101)			
123	375	x 3.1	x 3.3	x 2.5	Total Vivendi	853	1 116	+ 30,9%	+ 33,4%	+ 17,0%
T4 2016	T4 2017	Δ (%)	Δ (change constant, en %)*	Δ (organique, en %)*	EBITA (En millions d'euros)	2016	2017	Δ (%)	Δ (change constant, en %)*	Δ (organique, en %)*
291	319	+ 9,9%	+ 14,6%	+ 14,6%	Universal Music Group	644	761	+ 18,3%	+ 20,6%	+ 20,6%
(187)	(8)	na	na	na	Groupe Canal+	240	318	+ 32,1%	+ 31,3%	+ 31,1%
-	77	na	na	na	Havas	-	111	na	na	na
5	4	na	+ 93,6%	+ 93,6%	Gameloft	7	4	na	na	+ 12,5%
-	1	na	na	- 25,0%	Vivendi Village	(9)	(18)			
(21)	(33)				Nouvelles Initiatives	(56)	(92)			
(28)	(18)				Corporate	(102)	(97)			
60	342	x 5.8	x 6.2	x 4.8	Total Vivendi	724	987	+ 36,4%	+ 39,1%	+ 23,1%

EBITDA

T4 2016	T4 2017	Δ (%)	Δ (change constant, en %)*	Δ (organique, en %)*	EBITDA (En millions d'euros)	2016	2017	Δ (%)	Δ (change constant, en %)*	Δ (organique, en %)*
308	336	+ 8,9%	+ 13,6%	+ 13,6%	Universal Music Group	747	832	+ 11,3%	+ 13,6%	+ 13,6%
(95)	65	na	na	na	Groupe Canal+	517	588	+ 13,9%	+ 13,5%	+ 13,5%
-	97	na	na	na	Havas	-	151	na	na	na
7	7	+ 7,4%	+ 73,5%	+ 73,5%	Gameloft	12	14	+ 25,2%	+ 60,9%	+ 14,8%
2	2				Vivendi Village	(3)	(2)			
(13)	(27)				Nouvelles Initiatives	(41)	(74)			
(28)	(33)				Corporate	(101)	(114)			
181	447	x 2.5	x 2.6	x 2.1	Total Vivendi	1 131	1 395	+ 23,4%	+ 25,6%	+ 11,5%

COÛT DU FINANCEMENT & IMPÔTS

<i>En millions d'euros (sauf mention contraire) – IFRS</i>	2016	2017
Coût du financement	(40)	(53)
Charges d'intérêt sur les emprunts	(63)	(68)
<i>Coût moyen de la dette financière brute (%)</i>	2,12%	1,60%
<i>Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)</i>	3,0	4,3
Produits d'intérêt des placements de la trésorerie	23	15
<i>Rémunération moyenne des placements (%)</i>	0,34%	0,40%
<i>Encours moyen des placements (en milliards d'euros)</i>	6,7	3,7

<i>En millions d'euros</i>	2016		2017	
	RNA*	Résultat Net	RNA*	Résultat Net
Incidence des régimes de l'intégration fiscale de Vivendi SA et du bénéfice mondial consolidé	94	127	479	482
Charge d'impôt	(256)	(204)	(290)	(133)
Impôt sur les résultats	(162)	(77)	189	349
<i>Taux effectif d'impôt</i>	22,2%		<i>na</i>	
Retraité des éléments non récurrents en 2017 :				
<i>Revenu d'impôt courant suite au règlement du contentieux lié au BMC2011</i>	-		(409)	
<i>Revenu d'impôt courant suite au remboursement reçu de la taxe de 3 % sur les dividendes</i>	-		(25)	
Impôt sur les résultats hors les deux impacts favorables non récurrents en 2017	(162)	(77)	(245)	349
<i>Taux effectif d'impôt</i>	22,2%		25,5%	
Impôts (payés) / reçus		(271)		471

RÉCONCILIATION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

<i>En millions d'euros</i>	2016	2017
Résultat opérationnel (EBIT)	887	1 036
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	246	124
Reprise de provision au titre de la "Class Action" et du litige Liberty Media aux États-Unis	(240)	(27)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	(169)	(146)
EBITA	724	987
Charges relatives aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres dénoués par émission d'actions	14	28
Autres éléments d'ajustements exclus du Résultat opérationnel courant (ROC) (dont coûts de restructuration)	115	101
Résultat Opérationnel Courant - ROC	853	1 116

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

<i>En millions d'euros</i>	2016	2017
Résultat net, part du groupe (*)	1 256	1 228
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	246	124
Reprises de provision au titre des litiges securities class action et Liberty Media aux États-Unis (*)	(240)	(27)
Amortissement des actifs incorporels liés aux sociétés mises en équivalence	45	59
Autres produits et charges financiers	(438)	100
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession (*)	(20)	-
Impôts sur les ajustements	(85)	(160)
Intérêts minoritaires sur les ajustements	(9)	(12)
Résultat net ajusté	755	1 312

TRÉSORERIE ET CAPITAUX

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4 072)	(1 951)
Actifs financiers de gestion de trésorerie	(998)	(75)
Trésorerie disponible	(5 070)	(2 026)
Emprunts obligataires	3 550	4 150
Autres passifs financiers, nets	289	216
Endettement financier net / (Position nette de trésorerie)*	(1 231)	2 340
Valeur de marché cumulée du portefeuille de participations cotées (en millions d'euros)	6 065	6 377

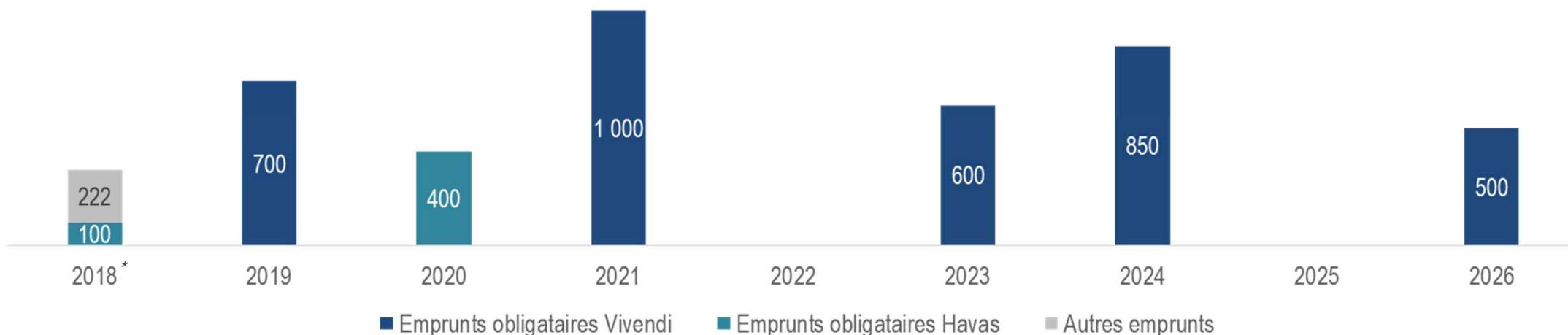
Dont (au 31 décembre 2017):

- Telecom Italia: 2 624m€
- Ubisoft: 1 956m€
- Mediaset: 1 099m€
- Telefonica: 400m€
- Fnac Darty: 297m€

PROFIL DE MATURITÉ DE LA DETTE

- Maturité moyenne de la dette totale : 5,0 années
- Coût moyen de la dette financière brute: 1,60 % (2,12 % en 2016)

(en millions d'euros)



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 et 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 d'investissements financiers et 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, 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.

AVERTISSEMENTS JURIDIQUES IMPORTANT / 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 et le paiement des dividendes et des distributions ainsi que les 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
Julien Dellys	+33.1.71.71.13.30	julien.dellys@vivendi.com

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