

8 mars 2023

vivendi

RÉSULTATS 2022

IMPORTANT :

Résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2022

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

SOMMAIRE

- 1 Faits marquants 2022**
- 2 Résultats financiers 2022**
- 3 Conclusion**
- 4 Annexes**

Faits marquants 2022

Arnaud de Puyfontaine

Président du Directoire

2022 UNE NOUVELLE ANNÉE DE CROISSANCE À DEUX CHIFFRES

**CHIFFRE
D'AFFAIRES**

9,6 Mds€

+10,1 %*

**EBITA DU
GROUPE**

868 M€

+35,6 %*



TRANSFORMATION



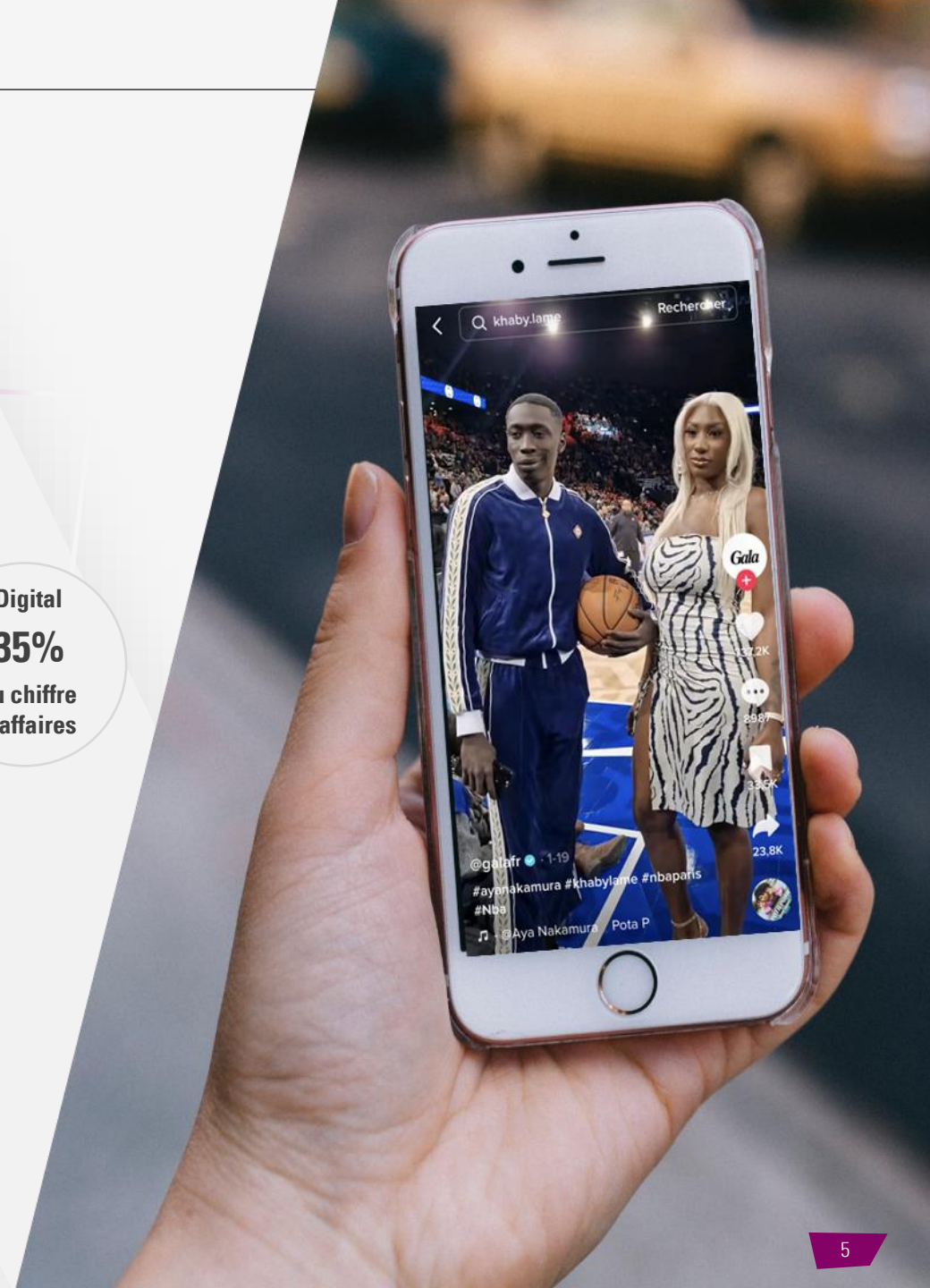
1^{er}
jeu multi-
plateformes



Digital
35%
du chiffre
d'affaires



Educlever
Leader du
e-learning



INTERNATIONALISATION

CANAL+

GROUPE

30 %
participation
dans
Multichoice

!HAVAS

8
nouvelles
agences
au Royaume-Uni,
en Espagne, en
Australie et en
Chine

Collaborateurs
vivendi

43 %
hors d'Europe



INTÉGRATION

**NOUVELLE
ÉQUIPE
DIRIGEANTE**

**avec des représentants
de toutes les BU**

**PROJETS
COMMUNS**

**EN
DÉCALÉ**
AVEC  **edf**

PERFORMANCES ESG 2022 : PRINCIPALES AVANCÉES*

*comparées à 2021

Réduire l'empreinte carbone du Groupe

**Emissions de gaz à effet de serre
Scopes 1 & 2 :**
31 400 T CO₂e⁽¹⁾ -10 %

Part de l'électricité renouvelable
37 %⁽²⁾⁽³⁾ +16 pts

Améliorer la parité Femme/Homme

Effectif⁽³⁾
35 797 personnes +7 %

Part des femmes

- **dans l'effectif⁽³⁾**

53 % +1 pt

- **parmi les cadres⁽³⁾**

50 % stable

- **dans les instances
dirigeantes⁽⁴⁾**

38 % +3 pts

Objectif de 40 % en 2023

Accroître nos efforts en termes de gouvernance et d'éthique

**Poids des critères ESG dans la
rémunération variable du Directoire**
15 %⁽⁵⁾ (contre 5 % en 2019)

**Part des managers qui ont suivi une
formation sur la non-discrimination**
54 %⁽³⁾⁽⁶⁾ *Nouvel indicateur*

**Employés formés au dispositif
anticorruption**
91 %⁽⁷⁾ +8 pts

(1) Scopes 1 + 2 – périmètre de consolidation incluant Prisma Media et excluant Editis (activité en cours de cession) – données 2021 retraitées d'Editis pour la comparaison.

(2) Electricité utilisée par le Groupe issue de sources d'énergies renouvelables.

(3) Périmètre de consolidation incluant Prisma Media et excluant Editis (activité en cours de cession) – données 2021 retraitées d'Editis pour la comparaison.

(4) En % de femmes au sein des comités exécutifs et opérationnels de nos métiers et du Comité exécutif (incluant les membres du Directoire) de Vivendi SE.

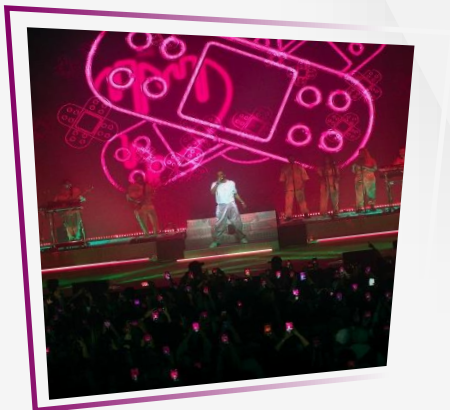
(5) Bonus annuel court terme – sera soumis au vote de l'Assemblée Générale des Actionnaires le 24 avril 2023.

(6) En % de l'effectif du reporting social – se référer à la note méthodologique relative au reporting extra-financier du DEU 2022 de Vivendi.

(7) Basé sur le % des employés présents à fin décembre 2022 et éligibles au programme de formation.

CONFIANTS ET AMBITIEUX POUR L'AVENIR

1. Attirait pour la culture, les médias et le divertissement



2. Contenus de qualité



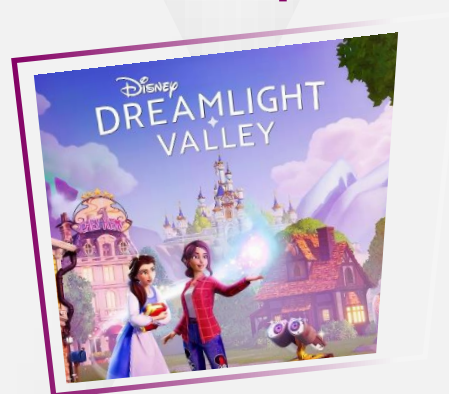
3. Des marques fortes et attractives



4. Agilité



5. Temps



CRÉATION DE VALEUR À LONG TERME

24 juin 2014 – 30 décembre 2022 | Dividendes réinvestis*



Résultats financiers 2022

François Laroze

Membre du Directoire et Directeur Financier

DES RÉSULTATS 2022 SOLIDES

Chiffre d'affaires

9,6 Mds€

+10,1%

EBITA des métiers

646 M€

+10,0%

EBITA du Groupe*

868 M€

+35,6%

Résultat net ajusté hors TI**

677 M€

+19,4%

Effectif

35,8 milliers

+7,0%

* Comprend les quotes-parts de résultat d'UMG et Lagardère

** Retraité de la QP de résultat de Telecom Italia mis en équivalence (47M€ en 2021 et -334M€ en 2022). Au 31 déc. 2022, Vivendi a cessé de comptabiliser Telecom Italia comme une participation MEE

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SAINES

Au 31 décembre 2022

Dette nette

-860 M€

**Capitaux propres,
part du groupe**

17,4 Mds€

**Génération de Cash Flow
(CFFO)**

594 M€

**Lignes de crédit
disponibles**

2,8 Mds€

DU RÉSULTAT AJUSTÉ AU RÉSULTAT NET IFRS 2022

Synthèse des ajustements exceptionnels

<i>en millions d'euros</i>	2022
Résultat net ajusté, hors Telecom Italia	677
Telecom Italia	(1 740)
<i>Perte liée à la déconsolidation</i>	<i>(1 347)</i>
<i>Quote-part de résultat MEE</i>	<i>(393)</i>
Apport de Banijay à FLE	515
Activités reclassées en vue de la vente	(298)
Amortissements PPA et autres retraitements*	(164)
Résultat net, part du groupe	(1 010)

* La réconciliation complète entre l'ANI et le résultat net, part du groupe se trouve en annexe

SITUATION DE DETTE FINANCIÈRE NETTE

Évolution au cours de l'exercice 2022

(En milliards d'euros)



Une situation financière saine

en millions d'euros	31 déc. 2021	31 déc. 2022
Trésorerie	4 444	2 534
Emprunts obligataires	(4 050)	(3 350)
Autres emprunts	(46)	(44)
Trésorerie/(dette), net	348	(860)

A fin 2022 :

- Maturité moyenne « économique* » de la dette : 4,1 années
- Dette à taux fixe : 99,1 %
- Taux d'intérêt moyen de la dette : 0,80 %
- Lignes de crédit disponibles : 2,8 Mds€

* calculé en considérant que les lignes de crédit à moyen terme peuvent être utilisées pour rembourser les emprunts les plus courts

PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES DES MÉTIERS

Croissance du chiffre d'affaires tirée par Havas et Gameloft

<i>en millions d'euros</i>	2021	2022	Δ (%)	Δ organique (%)
Groupe Canal+	5 770	5 870	+1,7%	+0,3%
Havas	2 341	2 765	+18,1%	+9,2%
Prisma Media*	194	320	na	-0,4%
Gameloft	265	321	+21,2%	+19,4%
Ticketing & Live (Vivendi Village)	102	238	x 2,3	x 2,2
Autres**	45	81		
Total Vivendi	8 717	9 595	+10,1%	+5,1%

- *CA du T4 2022 de 2 700 M€, en croissance organique de 6,2%*

Variation du chiffre d'affaires	Δ %
Δ organique	+5,1%
Impact des variations de périmètre	+3,1pts
Impact des variations de devises	+1,9pt
Δ publiée	+10,1%

PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES DES MÉTIERS

EBITA des métiers porté par les performances d'Havas et de Groupe Canal+

<i>en millions d'euros</i>	2021	2022	Δ (%)	Δ organique (%)
Groupe Canal+	480	515	+7,3%	+3,4%
Havas	239	286	+19,7%	+8,8%
Prisma Media*	20	31	na	-5,8%
Gameloft	8	12	+46,3%	+8,1%
Ticketing & Live (Vivendi Village)	(8)	(6)		
Corporate et autres**	(152)	(192)		
EBITA des métiers	587	646	+10,0%	+4,5%
Quote-part du résultat UMG et Lagardère (MEE op.)	52	222		
EBITA du Groupe	639	868	+35,6%	+24,6%

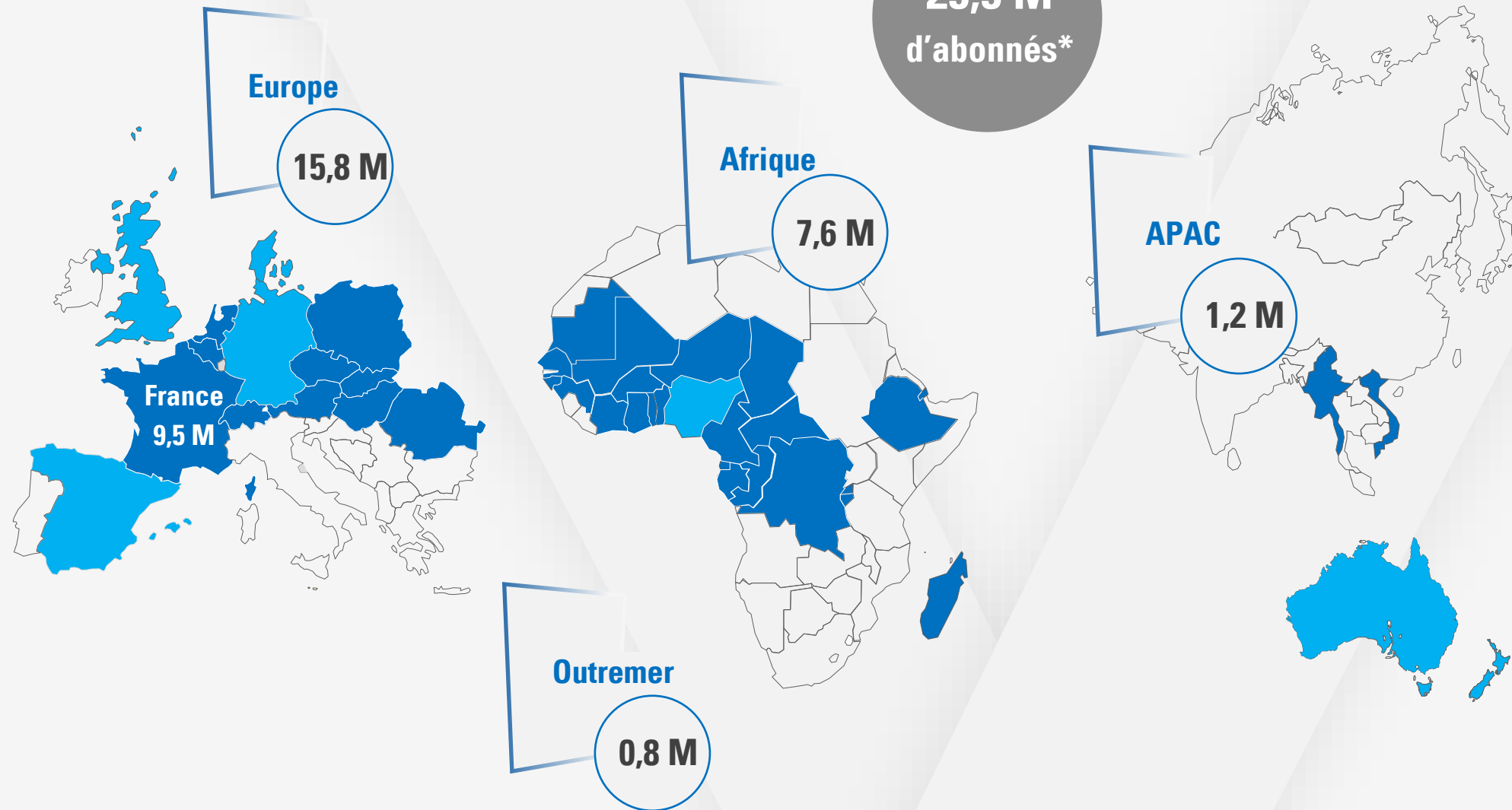
Variation de l'EBITA des métiers	Δ %
Δ organique	+4,5%
Impact des variations de périmètre	+2,4pts
Impact des variations de devises	+3,1pts
Δ publiée	+10,0%

GROUPE CANAL+

Une présence internationale sur 3 continents

CANAL+
GROUPE

25,5 M
d'abonnés*



GROUPE CANAL+

Chiffres clés

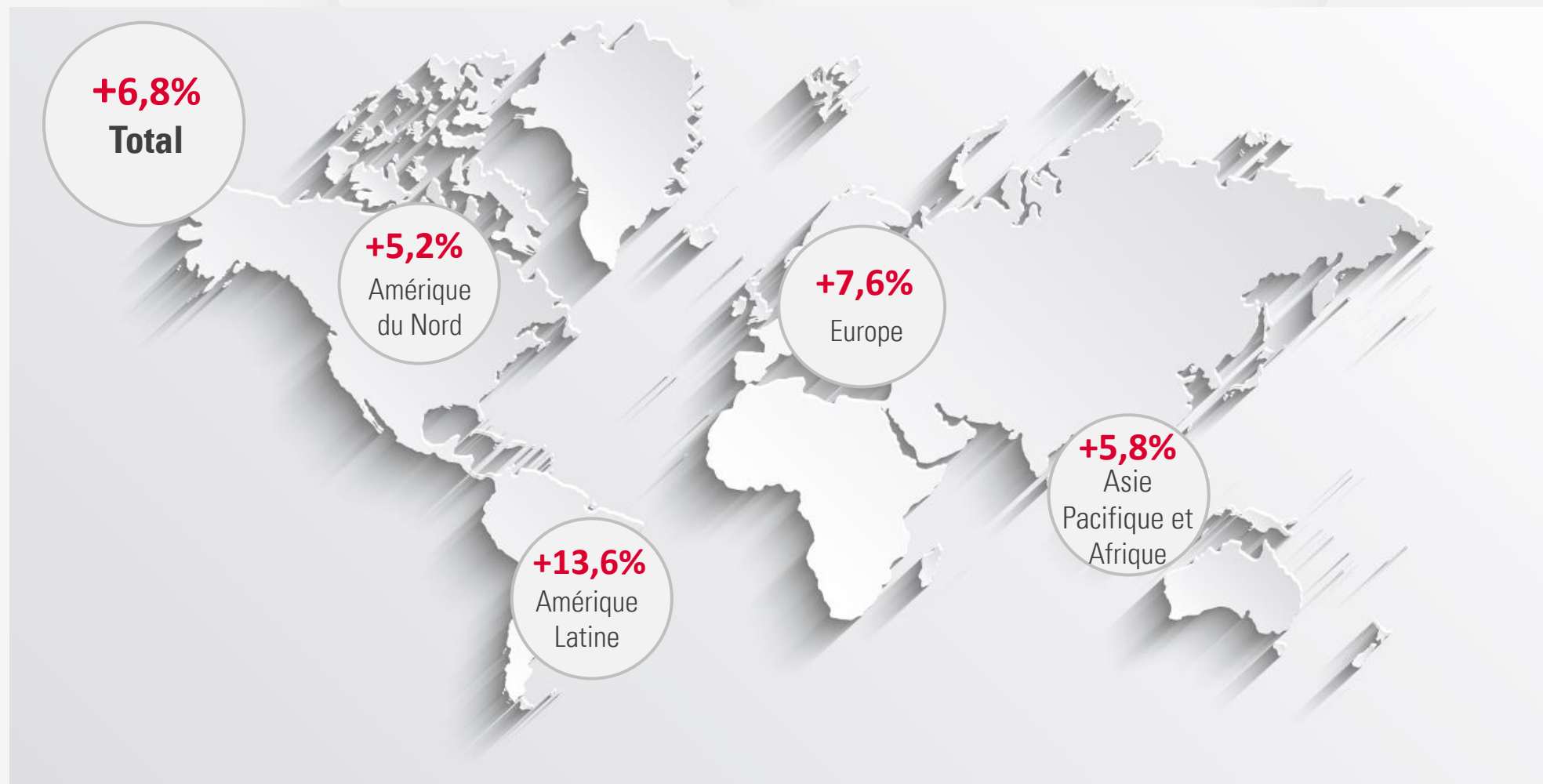


<i>en millions d'euros</i>	2021	2022	Δ (%)	Δ organique (%)
Chiffre d'affaires	5 770	5 870	+1,7%	+0,3%
TV internationale	2 202	2 343	+6,4%	+3,5%
TV en France métropolitaine	3 094	3 144	+1,6%	+1,6%
Studiocanal	474	383	-19,2%	-22,8%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	480	515	+7,3%	+3,4%
<i>Marge d'EBITA</i>	<i>8,3%</i>	<i>8,8%</i>		
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)	449	343	-23,5%	

HAVAS – REVENU NET

HAVAS

Performances organiques 2022, par zone géographique



HAVAS



Chiffres clés opérationnels 2022, comparés à 2021

<i>en millions d'euros</i>	2021	2022	Δ (%)	Δ organique (%)
Chiffre d'affaires	2 341	2 765	+18,1%	+9,2%
Revenu net	2 238	2 590	+15,8%	+6,8%
EBITA	239	286	+19,7%	+8,8%
<i>EBITA / Revenu net</i>	<i>10,7%</i>	<i>11,0%</i>	<i>+0,3pt</i>	-
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)	267	342	+28,1%	-

<i>Variation du revenu net</i>	2021	2022
Δ organique	+10,4%	+6,8%
Impact des variations de périmètre	+1,1pts	+2,7pts
Impact des variations de devises	-2,3pts	+6,3pts
Δ publiée	+9,2%	+15,8%

HAVAS



Acquisitions 2022 : une année record avec 8 prises de participation majoritaires

- Renforcement des positions au Royaume-Uni, en Chine et en Australie, et de nos expertises en matière de digital et d'analyse de la performance
- « Parmi les 6 agences holding, Havas est l'acheteur le plus actif au sein des réseaux mondiaux, avec 8 acquisitions » *



- / ESPAGNE / PORTUGAL
- / Janvier
- / Relations publiques
- / Personnes : 185



- / CHINE
- / Mars
- / Agence créative
- / Personnes : 200



- / ROYAUME-UNI
- / Avril
- / Agence intégrée digitale
- / Personnes : 145



- / ROYAUME-UNI
- / Septembre
- / Agence Amazon
- / Personnes : 15



- / ROYAUME-UNI, ALLEMAGNE, HONGRIE
- / Février
- / Agence expérience digitale
- / Personnes : 136



- / AUSTRALIE
- / Mars
- / Marketing à la performance
- / Personnes : 22

Additive

- / ROYAUME-UNI
- / Septembre
- / Optimisation créative et dynamique
- / Personnes : 7



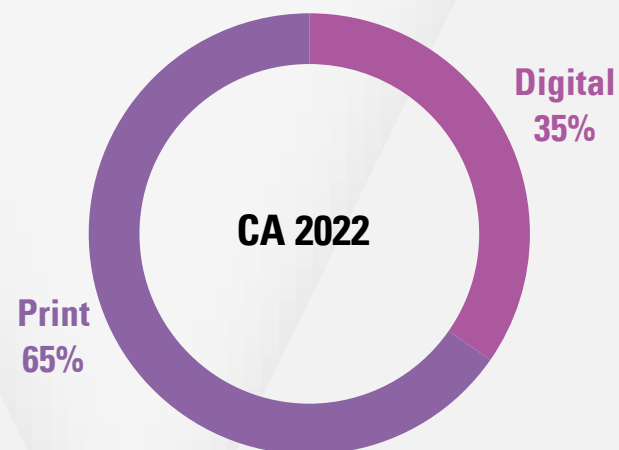
- / AUSTRALIE
- / Novembre
- / Communication Santé
- / Personnes : 30

PRISMA MEDIA

Chiffres clés

	2021 proforma* 12 mois	2022	Δ organique (%)
<i>en millions d'euros</i>			
Chiffre d'affaires	309	320	-0,4%
Diffusion	180	183	-4,1%
Publicité et BtoB	129	137	+4,8%
EBITA	30	31	-5,8%

Part du CA digital en croissance (+ 4 pts)



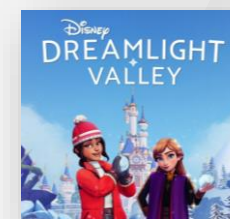
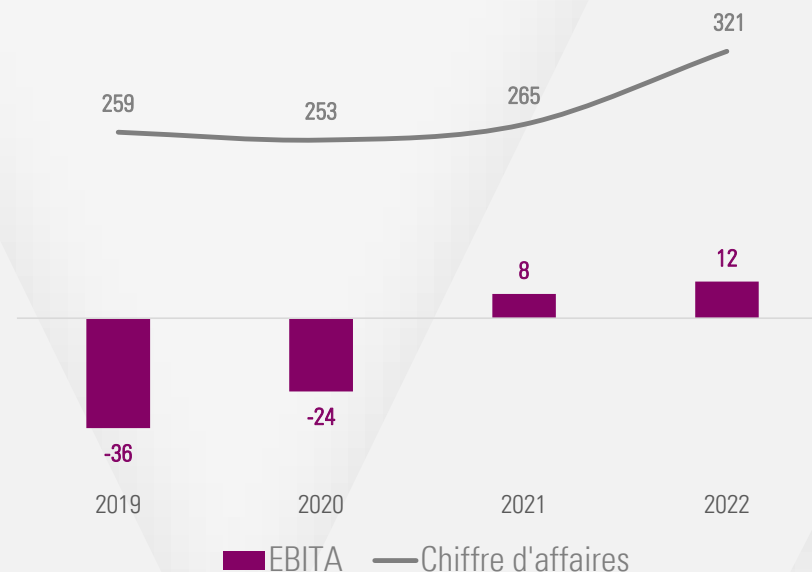
GAMELOFT



Chiffres clés

<i>en millions d'euros</i>	2021	2022	Δ (%)	Δ organique (%)
Chiffre d'affaires	265	321	+21,2%	+19,4%
Marge brute*	189	226		
EBITA	8	12	+46,3%	+8,1%

Poursuite du redressement



TICKETING & LIVE (VIVENDI VILLAGE)

Retour du public dans les salles de spectacle et les festivals

<i>en millions d'euros</i>	2021	2022
Chiffre d'affaires	102	238
See Tickets	59	103
Live	39	128
Autres	4	7
EBITA	(8)	(6)

See TICKETS

Billets vendus en 2022*

39 M



Spectacles en 2022**

262



Représentations en 2022

297

PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS DU GROUPE*

Valorisation totale*

~9 Mds€

Dividendes reçus

(en 2022)

196 M€



10,0%

Lagardère

57,7%

**

TIM

17,0%



29,1%

FL/ENTERTAINMENT



20,8%



9,5%

Telefonica

1,0%



19,8%

* % du capital détenu au 31 déc. 2022 et valeurs de marché au 3 mars 2023

** 22,81 % des droits de vote dans l'attente de l'autorisation de la prise de contrôle de Lagardère par les autorités de la concurrence

*** 17,04 % d'intérêt économique et 23,75 % des droits de vote

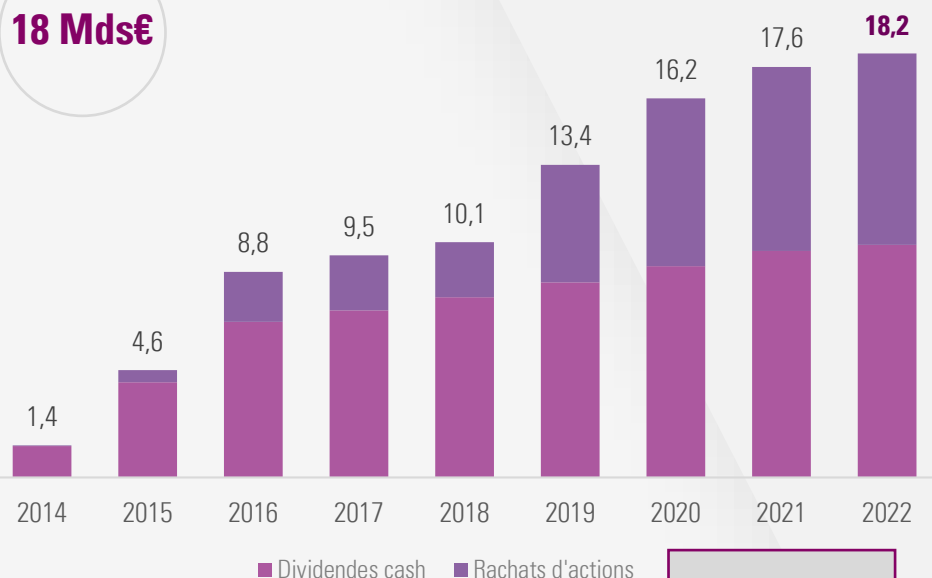
**** 30,27% détenu par Groupe Canal+ annoncé le 10 fév. 2023

Retour aux actionnaires

DIVIDENDE DE 0,25€ PAR ACTION PROPOSÉ AU TITRE DE 2022

Retour aux actionnaires cumulé depuis 2014*

18 Mds€



(en m€)	2020	2021	2022
Rachats d'actions	2 157	693	325
Dividendes cash	690	653	261

Programme de rachat d'actions

- 5,687 millions d'actions propres annulées le 16 janv. 2023
- Au 8 mars 2023, **78,2 m d'actions propres (7,1% du capital)** sont détenues par Vivendi, dont:
 - 73,0 m sont détenues en vue d'annulation dans le délai légal de 24 mois,
 - 5,2 m sont détenues pour la couverture des plans d'AP et des opérations d'actionnariat salarié
- L'AGM du 25 avril 2022 a autorisé :
 - un programme de rachat d'actions portant sur 10% du capital,
 - une OPRA pouvant porter jusqu'à 50% du capital au prix max. de 16€/action pour une durée de 18 mois

Conclusion

CONCLUSION

- Forte croissance des activités opérationnelles
- Situation financière saine
- Publication du CA du T1 2023 le 24 avril 2023
- Dividende ordinaire proposé à l'AG du 24 avril 2023
 - 0,25 € par action au titre de l'exercice 2022
 - Rendement d'environ 2,5%
 - Détachement du coupon le 25 avril 2023 pour une mise en paiement le 27 avril 2023

vivendi

RÉSULTATS 2022

Annexes

EFFETS DE CHANGE & ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE

Analyse de la croissance organique

	Chiffre d'affaires				
	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	2022
Δ organique	+8,7%	+4,5%	+1,5%	+6,2%	+5,1%
Impact des variations de périmètre	+4,8pts	+4,3pts	+1,7pts	+2,1pts	+3,1pts
Impact des variations de devises	+1,2pt	+1,8pt	+2,1pt	+2,0pts	+1,9pt
Δ publiée	+14,7%	+10,6%	+5,3%	+10,3%	+10,1%

	EBITA des métiers		
	S1 2022	S2 2022	2022
Δ organique	+10,0%	-2,0%	+4,5%
Impact des variations de périmètre	+8,1pts	-2,9pts	+2,4pts
Impact des variations de devises	+2,5pts	+3,6pts	+3,1pts
Δ publiée	+20,6%	-1,3%	+10,0%

Principales évolutions du périmètre

- **Editis** est présenté comme une activité en cours de cession (IFRS 5) au 31 décembre 2022
L'information comparative 2021 et 2022 a été retraitée
- Les participations dans **UMG**, **Lagardère** et **Multichoice** sont comptabilisées en MEE opérationnelle
- **Prisma Media** est consolidé depuis le 1^{er} juin 2021

COMPTE DE RÉSULTAT

Compte de résultat IFRS

<i>en millions d'euros</i>	2022
Chiffre d'affaires	9 595
Résultat opérationnel (EBIT)	761
Part des MEE non-opérationnelles (Telecom Italia)	(393)
Coût du financement	(14)
Produits perçus des investissements financiers	50
Autres produits et charges financiers	(952)
<i>dont perte liée à la déconsolidation de TI</i>	<i>(1 347)</i>
<i>apport de Banijay à FLE</i>	<i>515</i>
Impôt sur les résultats	(99)
Résultat net des activités poursuivies	(647)
Résultat net des activités cédées	(298)
Résultat net	(945)
Intérêts minoritaires	(65)
Résultat net, part du groupe	(1 010)

Compte de résultat ajusté

<i>En millions d'euros</i>	2022
Chiffre d'affaires	9 595
Résultat opérationnel ajusté - EBITA	868
Part des MEE non-opérationnelles (Telecom Italia)	(334)
Coût du financement	(14)
Produits perçus des investissements financiers	50
Impôt sur les résultats	(156)
Intérêts minoritaires	(71)
Résultat net ajusté	343
Résultat net ajusté, hors contribution de TI	677

RÉCONCILIATIONS

EBIT - EBITA - EBITDA

en millions d'euros

Résultat opérationnel (EBIT)

Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises

Résultat opérationnel ajusté (EBITA)

Amortissements d'immobilisations corporelles

Amortissements d'immobilisations incorporelles hors ceux liés aux regroupements d'entreprises

Amortissement des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location

Résultat de cession d'actifs corporels et incorporels

Charges de restructuration

Part des MEE opérationnelles

Autres charges et produits

EBITDA

2022

761

107

868

206

135

149

4

44

(239)

(3)

1 164

Résultat net, part du groupe – Résultat net ajusté

en millions d'euros

Résultat net, part du groupe

Amortissements & dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises

Amort. des actifs incorporels liés aux MEE non opérationnelles

Autres produits et charges financiers

Résultat net des activités cédées

Impôts sur les ajustements

Intérêts minoritaires sur les ajustements

Résultat net ajusté

2022

(1 010)

107

59

952

298

(57)

(6)

343

CONTRIBUTIONS À L'EBITA ET DIVIDENDES PERÇUS D'UMG ET LAGARDERE

	 UNIVERSAL MUSIC GROUP			
<i>en millions d'euros, sauf mention contraire</i>	2021	2022	2021	2022
Tels que publiés par les sociétés :				
<i>Chiffre d'affaires</i>	8 504	10 340	5 130	6 929
<i>EBITDA (UMG) / RésOp (Lagardère)</i>	1 686	2 028	249	438
<i>Résultat net, part du groupe</i>	886	782	(101)	161
% d'intérêt de Vivendi au 31 décembre	10,0%	10,0%	45,1%	57,66%
Résultat net, part du groupe pris en compte par Vivendi	327	1 218	70	161
% d'intérêt utilisé pour déterminer la MEE opérationnelle	10,0%	10,0%	28,9%	57,5%
Contribution à l'EBITA de Vivendi	33	124	19	98
Dividendes versés à Vivendi	36	80	-	32

CHIFFRE D'AFFAIRES T4 ET EBITDA PAR MÉTIER

CA du T4

<i>en millions d'euros</i>	T4 2021	T4 2022	Δ organique (%)
Groupe Canal+	1 521	1 578	+1,6%
Havas	703	843	+10,5%
Prisma Media	90	82	-8,4%
Gameloft	81	106	+28,5%
Vivendi Village	42	69	+59,9%
Nouvelles initiatives	29	39	+32,1%
Générosité et solidarité	1	1	
Elim. des opérations intersegment	(19)	(18)	
Total Vivendi	2 448	2 700	+6,2%

EBITDA

<i>en millions d'euros</i>	2021	2022	Δ organique (%)
Groupe Canal+	792	810	+0,2%
Havas	363	439	+12,0%
Prisma media	30	44	-11,2%
Gameloft	19	27	+20,3%
Vivendi Village	(1)	6	
Nouvelles Initiatives	(52)	(39)	
Générosité et solidarité	(8)	(9)	
Corporate	(100)	(114)	
Total Vivendi	1 043	1 164	+4,7%

GROUPE CANAL+

Base d'abonnés



<i>en milliers</i>	31 décembre 2021	31 décembre 2022	Δ
International	14 655	15 986	+1 331
Afrique	6 847	7 597	+750
Europe (hors France métropolitaine)	5 658	6 335	+677
Outremer	835	824	-11
Asie-Pacifique	1 315	1 230	-85
France métropolitaine	9 051	9 508	+457
Auto-distribution	5 049	5 252	+203
Wholesale	3 491	3 732	+241
Collectifs	511	524	+13
Total Groupe Canal+	23 706	25 494	+1 788

GROUPE CANAL+

Croissances trimestrielles 2021 et 2022



2021

<i>en millions d'euros</i>	T1	Δ organique (%)	T2	Δ organique (%)	T3	Δ organique (%)	T4	Δ organique (%)	2021	Δ organique (%)
TV à l'international	537	+1,6%	542	+7,4%	554	+4,6%	569	+5,2%	2 202	+4,7%
TV en France métropolitaine	739	-2,1%	773	+5,6%	778	+4,0%	804	+4,1%	3 094	+2,9%
Studiocanal	81	+8,9%	110	+80,1%	135	+35,1%	148	+8,2%	474	+27,5%
Chiffre d'affaires - Groupe Canal+	1 357	-0,1%	1 425	+9,8%	1 467	+6,5%	1 521	+4,9%	5 770	+5,2%

2022

<i>en millions d'euros</i>	T1	Δ organique (%)	T2	Δ organique (%)	T3	Δ organique (%)	T4	Δ organique (%)	2022	Δ organique (%)
TV à l'international	574	+6,2%	580	+3,4%	582	+1,5%	607	+3,0%	2 343	+3,5%
TV en France métropolitaine	788	+6,5%	781	+1,0%	750	-3,5%	825	+2,5%	3 144	+1,6%
Studiocanal	84	-	66	-41,2%	87	-38,1%	146	-8,4%	383	-22,8%
Chiffre d'affaires - Groupe Canal+	1 446	+6,0%	1 427	-1,3%	1 419	-4,9%	1 578	+1,6%	5 870	+0,3%

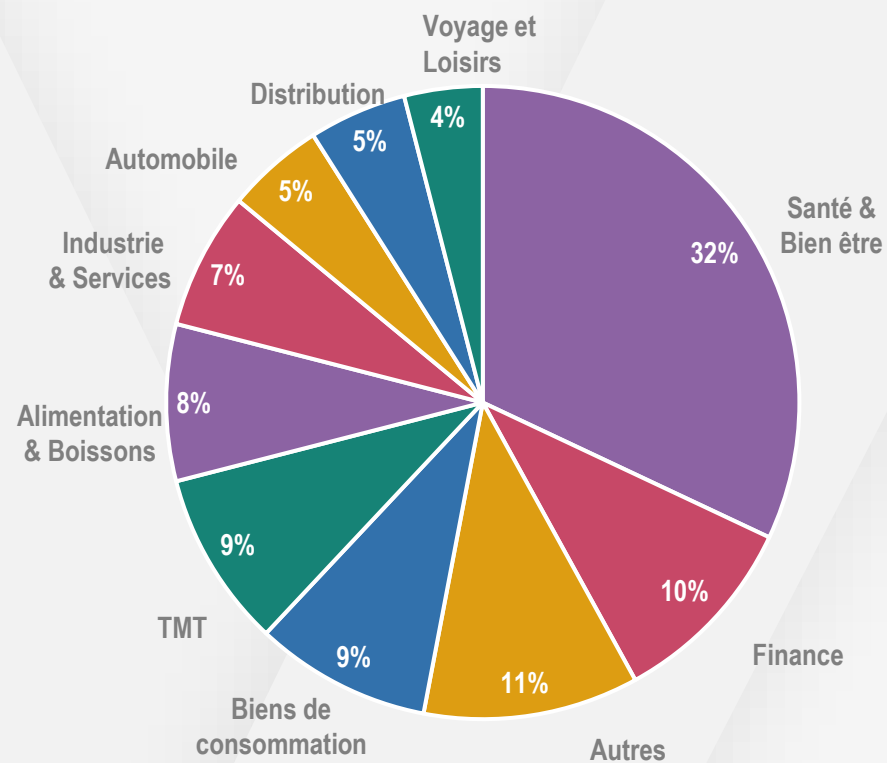
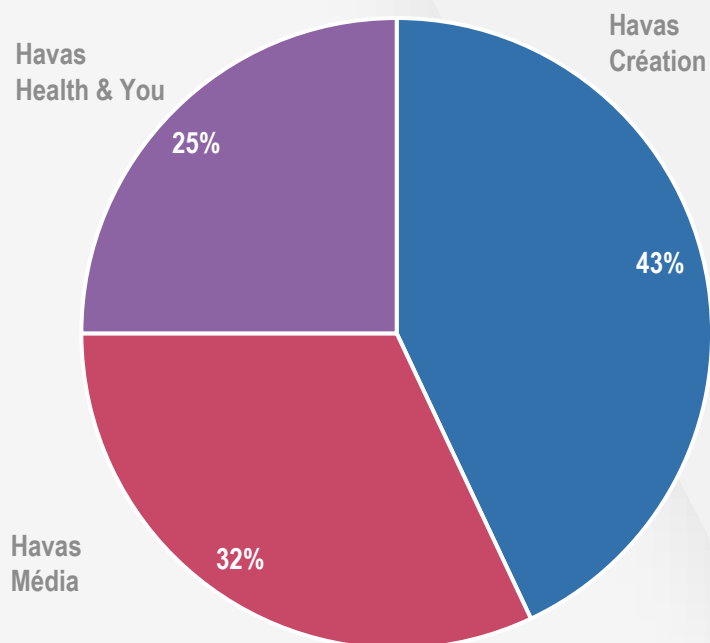
HAVAS



Chiffres clés par trimestre de l'année 2022, et de 2021 (pour mémoire)

2022	T1 Δ organique (%)	T2 Δ organique (%)	T3 Δ organique (%)	T4 M€	Δ organique (%)	Année M€	Δ organique (%)
Chiffre d'affaires	+11,3%	+12,3%	+3,2%	843	+10,5%	2 765	+9.2%
Revenu net	+11,4%	+11,5%	+3,9%	745	+2,3%	2 590	+6.8%
Europe	+12,4%	+11,1%	+2,5%	369	+5,6%	1 250	+7.6%
Amérique du Nord	+9,0%	+6,3%	+3,5%	276	+3,0%	979	+5.2%
Asie-Pacifique et Afrique	+9,3%	+11,8%	+15,4%	62	-8,7%	227	+5.8%
Amérique Latine	+22,3%	+72,2%	+1,1%	38	-10,0%	134	+13.6%
2021	T1 Δ organique (%)	T2 Δ organique (%)	T3 Δ organique (%)	T4 M€	Δ organique (%)	Année M€	Δ organique (%)
Revenu net	-0,8%	+15,8%	+17,8%	670	+9,3%	2 238	+10,4%

Répartition du revenu net par métier et par secteur, à fin décembre 2022



HAVAS

Principaux gains de l'année 2022

HAVAS



EDITIS

Activité en cours de cession

<i>en millions d'euros</i>	2021	2022	Δ (%)	Δ organique (%)
Chiffre d'affaires	856	789	-7,8%	-8,1%
Littérature	332	319	-4,0%	-4,0%
Éducation et référence	176	167	-4,8%	-6,3%
Diffusion et distribution	348	303	-12,9%	-12,9%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	51	31	-39,3%	-38,9%

COÛT DU FINANCEMENT & IMPÔT

Coût du financement

<i>en millions d'euros (sauf mention contraire)</i>	2021	2022
Charges d'intérêt sur les emprunts	(41)	(31)
Coût moyen de la dette financière brute (%)	0,83%	0,80%
Dette financière brute moyenne (Mds€)	4,9	3,9
Produits d'intérêt des placements de la trésorerie	(2)	13
Rémunération moyenne des placements (%)	-0,04%	0,43%
Encours moyen des disponibilités et placements (Mds€)	4,4	3,1
Produits d'intérêts perçus par Vivendi auprès d'UMG/Editis	12	4
Coût du financement	(31)	(14)

Impôt sur les résultats

<i>en millions d'euros</i>	2021	2022
Impôt sur le résultat ajusté	(128)	(156)
Taux effectif d'impôt	19,1%	23,5%
Taux normatif d'impôt en France	28,41%	25,83%
Impôts (payés) / reçus	(94)	(175)

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 la rubrique Relations Investisseurs de notre site : <http://www.vivendi.com>

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. Vivendi considère qu'ils sont des indicateurs pertinents des performances opérationnelles et financières du groupe. De plus, il convient de souligner que d'autres sociétés peuvent définir et calculer ces indicateurs de manière différente. Il se peut donc que les indicateurs utilisés par Vivendi ne puissent être directement comparés à ceux d'autres sociétés.

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

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

MEE : mise en équivalence.

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 des autres catalogues de droits acquis par nos métiers de production de contenus, ainsi que les autres produits et charges liés aux opérations avec les actionnaires.

EBITDA : correspond au résultat opérationnel ajusté (EBITA) tel que présenté dans le compte de résultat, avant les amortissements et les dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles, les charges de restructuration, le résultat de cession d'actifs corporels et incorporels, la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence opérationnelles et les autres éléments opérationnels 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, aux sociétés mises en équivalence et aux autres catalogues de droits, les dépréciations des écarts d'acquisition, autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et autres catalogues de droits, 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.

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 ainsi que les sorties de trésorerie se rapportant au principal des dettes locatives et à la charge d'intérêts sur les obligations locatives mais avant les impôts payés.

Trésorerie / Endettement financier net : 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.