

# ENSEMBLE

LETTRE À NOS  
ACTIONNAIRES

SEPTEMBRE 2018

## RÉSULTATS P.3

— Résultats du premier semestre 2018

## ACTUALITÉS P.4

— Entretien avec Maxime Saada

## LE CARNET P.8

— Le carnet de l'actionnaire Vivendi et vous



© Canal+

**vivendi**



Photos DR

# UNE EXCELLENTE PERFORMANCE SEMESTRIELLE VERS UNE ÉVOLUTION DU CAPITAL D'UMG

**Yannick Bolloré**, Président du Conseil de surveillance,  
et **Arnaud de Puyfontaine**, Président du Directoire

La validité de la stratégie de Vivendi se confirme. Le groupe travaille depuis 2014 à la construction d'un leader d'essence européenne et d'envergure mondiale dans les contenus, les médias et la communication. Yannick Bolloré, qui a succédé le 19 avril à Vincent Bolloré à la Présidence du Conseil de surveillance, a confirmé cette stratégie claire et ambitieuse.

Les excellentes performances financières réalisées au premier semestre 2018 témoignent de la pertinence des objectifs de Vivendi. Les résultats opérationnels ajustés d'Universal Music Group et de Groupe Canal+ ont enregistré une progression à deux chiffres, et la marge opérationnelle d'Havas a augmenté malgré un marché de la communication difficile.

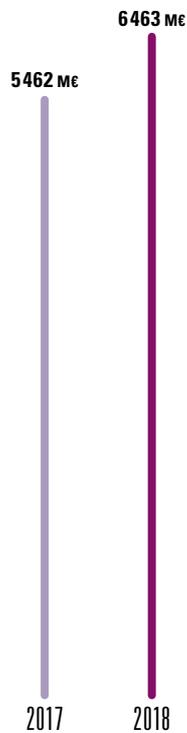
Par ailleurs, le Directoire a examiné les possibles évolutions du capital d'Universal Music Group, leader mondial de la musique. La valorisation des actifs du secteur est aujourd'hui pleinement reconnue. Le timing est propice à cristalliser la valeur d'Universal Music Group. Les analyses menées ont démontré que davantage de valeur serait créée avec l'entrée d'un partenaire stratégique plutôt qu'avec une introduction en Bourse. L'opération devrait être lancée dès cet automne.

Le groupe est entré en négociations exclusives avec Grupo Planeta pour l'acquisition d'Editis. Deuxième groupe d'édition français, Editis compte plus de 50 maisons d'édition, un grand nombre d'auteurs reconnus et des projets éditoriaux de qualité. Cette opération constituerait une nouvelle étape majeure dans la construction d'un groupe intégré, centré sur les médias, les contenus et la communication. La proximité des métiers des deux groupes, leur culture commune axée sur la créativité et l'importance de leur savoir-faire en matière de gestion des talents devraient permettre le développement de nombreuses initiatives.

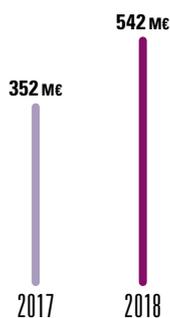
# RÉSULTATS

PREMIER SEMESTRE 2018

## CHIFFRE D'AFFAIRES\*



## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL\* AJUSTÉ



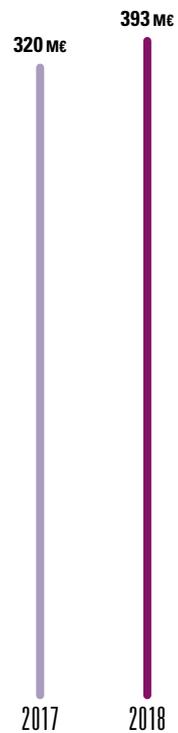
Les principales activités de **Vivendi** ont enregistré de bonnes performances au premier semestre 2018. Le résultat net ajusté du groupe s'est établi à 393 millions d'euros (+22,8 % par rapport au premier semestre 2017).

Porté par la croissance des abonnements et du streaming, le résultat opérationnel ajusté (EBITA) d'**Universal Music Group** s'est élevé à 326 millions d'euros (+23,5 % en organique).

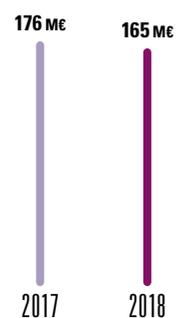
L'EBITA avant charges de restructuration de **Groupe Canal+** s'est établi à 249 millions d'euros (+28,5 % en organique), grâce à la croissance du chiffre d'affaires et à un plan d'économies.

La rentabilité d'**Havas** s'est redressée au premier semestre 2018 par rapport au premier semestre 2017, bénéficiant des mesures d'adaptation de coûts. La marge EBITA/revenu net a progressé de 9,10 % à 10,0 %.

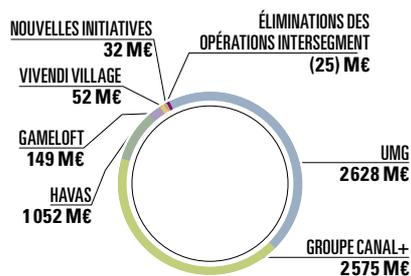
## RÉSULTAT NET AJUSTÉ\*



## RÉSULTAT NET\*, PART DU GROUPE



## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ



\* Résultats au 30 juin 2018.

# GROUPE CANAL+

## 3 QUESTIONS À...



© Stéphane Grangier/Canal+

**Maxime Saada**  
PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE  
DE GROUPE CANAL+

### COMMENT S'EST PASSÉ LE PREMIER SEMESTRE 2018 DE GROUPE CANAL+ ET PLUS SPÉCIFIQUEMENT DE CANAL+ FRANCE ?

**Groupe Canal+ a réalisé un très bon premier semestre.** Canal+ France continue de se redresser grâce à une offre de programmes toujours inégalée, avec 400 films récents par an, la Ligue 1, le Top 14, les Créations Originales et les meilleures séries américaines. Les nouvelles offres et le nouveau modèle de distribution indirecte (accords avec des opérateurs télécoms) mis en place à l'automne 2016 participent aussi à cette dynamique. Nos abonnés ont gagné en flexibilité et en liberté. Leur taux de satisfaction a considérablement augmenté. Ils sont aussi plus fidèles avec un taux d'engagement sur deux ans qui atteint 95 % et une amélioration importante du taux de résiliation. Nous avons également voulu mieux adresser la cible des 18-25 ans en leur proposant, à partir de la rentrée, une offre digitale Canal+ à 9,95 euros par mois sans engagement. Enfin, parallèlement à la refonte de notre distribution, nous avons mis en place un plan de réduction des coûts qui a porté sur plus de 350 millions d'euros cumulés en 2017 et plus de 400 millions en 2018. Notre rentabilité va ainsi nettement s'améliorer en 2018.

### CANAL+ A LES DROITS DE DIFFUSION DE LA LIGUE 1 JUSQU'EN 2020. MEDIAPRO LES A REMPORTÉS POUR LES SAISONS 2020-2024. QUELLE EST VOTRE ANALYSE DE LA SITUATION ?

**Nous diffusons effectivement en France les meilleurs matchs de la Ligue 1 sur Canal+** jusqu'en 2020 pour environ 540 millions d'euros par an. À compter d'août 2020, Mediapro et beIN vont se partager les principaux droits de diffusion du championnat de Ligue 1. Mediapro va dépenser 780 millions d'euros par an, auxquels il devra ajouter des coûts de lancement, de production, de distribution, ce qui devrait mener son budget annuel à plus de 850 millions d'euros par an. À ce prix-là, le modèle de Canal+ en France aurait été profondément fragilisé, et tous nos efforts d'économies et de redressement, compromis. La Ligue 1 est un droit important et historique pour notre groupe, mais notre offre ne peut se résumer au foot. Canal+ propose un modèle unique et particulièrement résilient de chaîne généraliste premium avec une offre sport diversifiée (Top 14, Formule 1, golf, tennis, etc.), du cinéma avec 400 films récents par an, les Créations Originales, mondialement reconnues, et les meilleures séries américaines grâce à nos accords avec Showtime et FX. Par ailleurs, nous examinerons, le cas échéant, les possibilités de sous-licence prévues et autorisées par le règlement de l'appel d'offres. Surtout, nous avons l'avantage avec les offres Canal+ d'être parmi les tout premiers distributeurs de chaînes en France. Nous pouvons ainsi explorer les partenariats éventuels avec les détenteurs de droits sportifs premium, à l'instar des accords de distribution déjà en place avec notre partenaire beIN Sports qui conserve certains lots de la Ligue 1 pour la période 2020-2024.

### COMMENT SE DÉROULENT VOS ACTIVITÉS À L'INTERNATIONAL ?

**À l'international, nous enregistrons une très belle croissance de l'activité, notamment en Afrique :** 19,9 % en organique en 2016 sur le continent, puis 19,1 % en 2017, et encore 19,1 % au premier semestre 2018 !

En Afrique, nous proposons A+, une chaîne 100 % africaine, 5 bouquets et 216 chaînes, sans parler de nos offres TNT, EASYTV et SVoD mobile, IROKO+. Là encore, nous avons su répondre aux envies de nos abonnés, et notre parc a atteint un nouveau record avec près de 3,8 millions d'abonnés au 30 juin 2018, en croissance de 1,1 million au cours des douze derniers mois. Au Vietnam aussi, nous avons connu un premier semestre formidable avec le seuil symbolique du million d'abonnés franchi en juin. Enfin, nous travaillons également à consolider les performances de Studiocanal dont l'essentiel de l'activité est aujourd'hui à l'international. Portés par notre redressement en France et notre croissance internationale, nous sommes ainsi confiants dans nos perspectives.

# ACTUALITÉS

# FUTURE ÉVOLUTION DU CAPITAL D'UMG

Le Directoire a décidé d'ouvrir le capital d'Universal Music Group (UMG) à un ou à plusieurs partenaires stratégiques.

Le Directoire a présenté au Conseil de surveillance les conclusions de son analyse concernant l'évolution du capital d'UMG, le leader mondial de la musique. Pour permettre à UMG d'amplifier sa valorisation, il a été décidé de céder jusqu'à 50 % de son capital à un ou à plusieurs partenaires stratégiques. Cette cession permettra d'accompagner la transformation du business model d'UMG et d'accélérer son développement. Une introduction en Bourse a été écartée. C'est un processus long et complexe, et une double cotation Vivendi/UMG entraînerait des arbitrages entre les deux titres et pourrait générer un accroissement de la volatilité de l'action Vivendi. Cette opération devrait être lancée à l'automne et pourrait s'étaler sur dix-huit mois. Vivendi retiendra prochainement des banques. Naturellement, il définira « un prix de réserve » minimum pour l'entrée de partenaires au capital d'UMG.



© Miert and Marcus

**VIVENDI EST SORTI DU CAPITAL DE FNAC DARTY. Le groupe a opté pour un dénouement en actions de l'opération de couverture mise en place en janvier 2018 et portant sur sa participation de 11 % dans Fnac Darty. Il a reçu 267 millions d'euros, correspondant au cours de couverture de 90,61 euros par action, pour un investissement initial, en mai 2016, de 159 millions d'euros, soit 54 euros par action.**

**VIVENDI RENFORCE SES POSITIONS DANS LA BILLETTERIE. See Tickets, sa filiale spécialisée dans le secteur, a acquis la société néerlandaise Paylogic, qui vend plus de 5 millions de tickets par an dans plus de 10 pays. See Tickets est désormais présent au Royaume-Uni, en France, aux États-Unis, en Espagne, en Allemagne, en Belgique et aux Pays-Bas. See Tickets a également conclu un accord commercial avec LiveStyle (ancien propriétaire de Paylogic) pour assurer la billetterie de ses festivals et événements aux États-Unis.**



## NÉGOCIATIONS EXCLUSIVES EN VUE DU RACHAT D'EDITIS

Vivendi s'intéresse à Editis, l'un des leaders français de l'édition fort de plus de 50 maisons. En cas de concrétisation, une nouvelle étape majeure s'ouvrirait pour le groupe.

Vivendi est entré en négociations exclusives avec Grupo Planeta pour l'acquisition de 100 % du capital d'Editis, deuxième groupe d'édition français. Editis compte plus de 50 maisons d'édition (Nathan, Bordas, Robert Laffont, Presses de la Cité, Julliard, XO Éditions, Plon, Perrin, Pocket, Belfond, Le cherche midi...), des auteurs reconnus et des projets éditoriaux de qualité. L'acquisition d'Editis constituerait pour Vivendi une nouvelle étape majeure dans sa stratégie de construction d'un groupe intégré dans les médias, les contenus et la communication.

La proximité des métiers des deux groupes, leur culture commune centrée sur la créativité et leur savoir-faire en matière de gestion des talents seraient autant d'éléments de nature à faciliter l'intégration d'Editis et à développer des projets communs. Au sein de Vivendi, Editis bénéficierait d'un écosystème unique lui permettant d'attirer et de fidéliser les meilleurs talents, ce qui enrichirait alors le portefeuille de contenus du groupe. La valeur d'entreprise retenue pour Editis s'élève à 900 millions d'euros. En 2017, il a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 750 millions d'euros et un EBIT récurrent d'environ 60 millions d'euros. Par ailleurs, dans le cadre de ce projet, Vivendi et Grupo Planeta, groupe leader dans l'édition, les médias et l'éducation en Espagne et en Amérique latine, exploreraient de nouvelles opportunités dans l'édition. Tout accord résultant de ces négociations serait soumis à la consultation préalable des instances représentatives du personnel concernées, à des *due diligences* confirmatoires et à la finalisation de la documentation définitive.



## ASPHALT 9: LEGENDS, SUR LA GRILLE DE DÉPART

*Asphalt 9: Legends*, sorti le 26 juillet, offre une expérience visuelle unique, un mode multijoueur complet et des fonctionnalités sociales poussées.

**A** *Asphalt*, la série de jeux de course sur mobile la plus téléchargée au monde (plus de 650 millions de téléchargements) créée par Gameloft, est de retour. *Asphalt 9: Legends*, dernier volet de la franchise, est sorti dans le monde entier le 26 juillet sur App Store, Google Play et Microsoft Store. *Asphalt 9: Legends* renoue avec le fun de l'arcade et offre une expérience visuelle unique et digne des jeux sur consoles.

La puissance du nouveau moteur développé par Gameloft permet une impressionnante qualité graphique qui, combinée à des lieux emblématiques et aux voitures les plus prestigieuses, crée une expérience incroyablement immersive. Grâce au nouveau mode de conduite Touchdrive™, les joueurs découvrent une nouvelle approche dans les commandes de pilotage, ce qui ajoute une dimension stratégique au pur plaisir de la course.

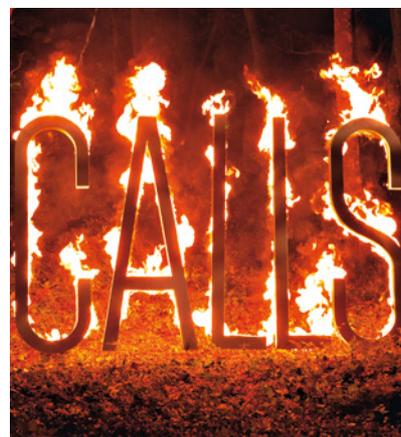
La compétition est féroce, avec des modes multijoueurs en ligne pouvant accueillir jusqu'à 8 joueurs. La communauté d'*Asphalt* bénéficie également d'une immersion encore plus poussée grâce à des fonctionnalités sociales intégrées, incluant un système de clans et de clubs visant une coopération mondiale.

EN ACCORD AVEC LA FAMILLE GUILLEMOT, VIVENDI A CÉDÉ SA PARTICIPATION DANS UBISOFT POUR 2 MILLIARDS D'EUROS. Vivendi a annoncé en mars dernier la cession de sa participation de 27,27% dans Ubisoft pour 2 milliards d'euros. Cette participation avait été acquise au cours des trois dernières années pour 794 millions d'euros. Le groupe s'est engagé à ne plus acquérir d'actions Ubisoft pendant cinq ans. À cette occasion, Vivendi, qui détient Gameloft, leader mondial des jeux pour mobile, a confirmé son intention de renforcer sa présence dans le secteur particulièrement dynamique des jeux vidéo qui constitue une des pierres angulaires de son développement.

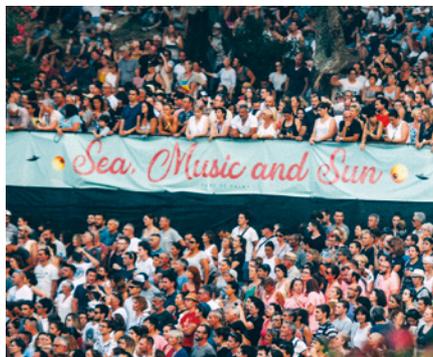
CANAL+

## CALLS À L'HEURE AMÉRICAINE

Apple a racheté à Canal+ sa minisérie sonore *Calls* et a commandé une adaptation en anglais.



**L**a minisérie sonore *Calls* de Canal+ va franchir l'Atlantique : Apple a commandé à Canal+ une adaptation en anglais de sa série et a acheté les droits de la version originale française. Trois saisons sont déjà prévues. Cet accord souligne la créativité et le savoir-faire de Canal+ dans la création de programmes originaux, à l'image des Créations Originales (*Engrenages*, *Le Bureau des Légendes*, *Baron Noir*, *Versailles*...), qui se vendent énormément à l'international), des documentaires ou encore de *Calls*. *Calls* est une série dont les épisodes s'écoutent plus qu'ils ne se regardent (pas d'image à l'écran à part quelques sous-titres) et laissent libre cours à l'imagination. Elle est composée de documents sonores (appels à police secours, messages sur une boîte noire d'un avion ou sur un répondeur, enregistrements de talkies-walkies...), et elle est structurée en dix épisodes d'environ dix minutes. Toutes les histoires retracent des événements tragiques laissant présager une fin dramatique.



© Boris Allin

## VIVENDI SE DÉVELOPPE DANS LES FESTIVALS

Présent sur toute la chaîne de valeur qui va de la découverte des talents à leur accompagnement ainsi qu'à la création et à la distribution, Vivendi se devait de l'être également dans le spectacle vivant et les festivals.

En France, Vivendi opère via Olympia Production (entité de Vivendi Village) qui détient deux festivals en propre (Les Déferlantes à Argelès-sur-Mer et Live au Campo à Perpignan), et deux festivals en association – avec un éditeur régional, pour Brive Festival, et avec Universal Music Group (UMG), pour le Blue Note Festival à Paris. Olympia Production s'appuie sur les équipes locales qui gèrent et ont souvent créé les événements.

Des partenariats peuvent être noués avec différentes entités du groupe comme les chaînes Canal+ pour la captation, Digitick pour la billetterie, Dailymotion pour les vidéos, ainsi qu'UMG et Canal+ pour la recherche de talents. Olympia Production s'inscrit dans le réseau U Live créé par UMG qui regroupe 15 festivals dans 9 pays (Love Supreme et Sundown Festival au Royaume-Uni, Poptopia, UMusic Experience et L Festival aux États-Unis...). Plus récemment, Vivendi a été à l'initiative du Crxssing, festival culturel londonien franco-britannique. Le 22 septembre, l'affiche réunira des stars de la musique, du théâtre, du cinéma, de la gastronomie, de l'art et de la mode. Le festival s'appuie sur le riche héritage culturel que partagent la France et le Royaume-Uni, et sur les liens d'amitié tissés entre les deux pays autour de la création artistique.

## LA CRÉATIVITÉ D'HAVAS TRÈS LARGEMENT RÉCOMPENSÉE

Havas a raflé la mise au dernier festival des Cannes Lions, en remportant 47 trophées : 3 Grands Prix, 5 Or, 18 Argent et 21 Bronze.

Du 18 au 22 juin dernier, la 65<sup>e</sup> édition du Festival international de la créativité s'est déroulée à Cannes. Havas et l'ensemble du groupe Vivendi étaient présents à ce rendez-vous annuel incontournable des professionnels de la communication, de la publicité et de la création. Non moins de 15 agences d'Havas ont reçu 47 Lions, soit une hausse de 15% par rapport à 2017 malgré la baisse de 20% du nombre de Lions attribués. L'agence australienne Host a volé la vedette avec 9 Lions, dont 3 Grands Prix pour la campagne « Palau Legacy Project ». « Palau Pledge » a été la seule campagne à remporter 3 Grands Prix cette année. De son côté, BETC Paris a été l'agence française la plus primée avec 15 Lions au total, dont 2 d'Or, 2 d'Argent et 6 de Bronze pour sa campagne « Save Our Species » pour Lacoste. Une mention spéciale peut également être décernée à Havas Lynx, qui a été nommée Agence santé de l'année (et a aussi gagné 3 Lions), ainsi qu'à Havas Health & You qui a été classé

deuxième Réseau santé de l'année. Par ailleurs, comme chaque année, Havas a donné l'occasion à tous les professionnels de se rencontrer au sein de son Havas Café. Toutes les filiales de Vivendi y étaient présentes et mobilisées, permettant aux marques de connaître les différents contenus créés par le groupe. Des manifestations y étaient proposées : Universal Music Group a réalisé des *showcases* avec ses artistes, Gameloft a mis à disposition son jeu *Asphalt 9: Legends* aux côtés d'une vraie Lamborghini, et des *talks* (notamment celle de Yannick Bolloré le 21 juin 2018) y ont été organisés.



© Benjamin Boulio

# LE CARNET DE L'ACTIONNAIRE VIVENDI ET VOUS

## QUESTION D'ACTIONNAIRE

Participation dans Telecom Italia

**Vivendi possède 23,94 % des actions ordinaires de Telecom Italia. Le fonds activiste Elliott a aussi investi dans l'opérateur. Que pensez-vous des perspectives de valorisation de Telecom Italia ?**

Depuis l'Assemblée générale du 4 mai 2018, le cours de Bourse de Telecom Italia baisse sensiblement. Pour rappel, au cours de cette Assemblée, la composition du Conseil d'administration de l'opérateur télécoms italien a changé et un nouveau président a été nommé. Malgré l'amélioration attendue des perspectives de valorisation de Telecom Italia, si le plan industriel 2018-2020 – adopté le 12 mars 2018 à l'unanimité par l'ancien Conseil d'administration – est effectivement mis en œuvre par le nouveau Conseil, Vivendi a déprécié sa participation à hauteur de 512 millions d'euros. Vivendi tient notamment compte du risque d'exécution de ce plan industriel eu égard à son moindre pouvoir de participer aux décisions relatives aux politiques financières et opérationnelles de l'opérateur. Fin 2018, Vivendi réexaminera la valeur de sa participation dans Telecom Italia lorsque le plan d'affaires de l'opérateur sera mis à jour.

## FICHE SIGNALÉTIQUE DE L'ACTION

- L'action Vivendi est cotée sur le Compartiment A d'Euronext Paris (code ISIN FR 0000 127771).
- L'action Vivendi est éligible au Service à Règlement Différé.
- L'action Vivendi est éligible au PEA.
- L'action Vivendi fait partie de l'indice CAC 40 ainsi que du Euro Stoxx Media et du Euro Stoxx 50. Vivendi est également référencé dans plusieurs indices boursiers de développement durable tels que le FTSE4Good Developed, le FTSE4Good Europe, l'Ethibel Excellence Global et Europe, l'Euronext Vigeo France 20, le World 120 et l'Eurozone 120.

## COMITÉ DES ACTIONNAIRES

Vivendi a mis en place un **Comité des actionnaires** composé de dix membres. Vous pouvez télécharger ou demander au service Informations Actionnaires Individuels le dossier de candidature pour être membre.

## NOUS CONTACTER

Pour toute information sur Vivendi, vous pouvez contacter le service Informations Actionnaires Individuels :

— **par courrier :**

Vivendi, Service Informations Actionnaires Individuels, 42, avenue de Friedland, 75008 Paris

— **par e-mail :** [actionnaires@vivendi.com](mailto:actionnaires@vivendi.com)

— **et par téléphone :** 0 805 050 050 (numéro vert – appel gratuit depuis un poste fixe) ou +33 (0)1 71 71 34 99 si vous êtes à l'étranger.

Le service vous répond du lundi au vendredi de 09h 00 à 18h 00 (horaire étendu en cas d'actualité importante).

## SI VOUS POSSÉDEZ UNE ACTION VIVENDI

Vous pouvez adhérer au **Club des actionnaires** de Vivendi. Renvoyez-nous votre bulletin d'adhésion téléchargeable sur Internet ou envoyé sur demande par le service Informations Actionnaires Individuels. [www.vivendi.com](http://www.vivendi.com)

## RÉUNIONS D'INFORMATION FINANCIÈRE

Le Service Informations Actionnaires Individuels propose quatre réunions financières par an en province, en binôme avec un autre groupe du CAC 40, organisées par la F2iC ou un hebdomadaire financier. Les prochaines réunions auront lieu **le 19 novembre à Tours et le 27 novembre à Marseille**. Les inscriptions se font sur invitation.

**Vous recevez la Lettre à nos actionnaires. Conformément à la loi « Informatique et libertés » du 6 janvier 1978 modifiée, vous pouvez exercer vos droits d'accès, de rectification et d'opposition en adressant un e-mail à [actionnaires@vivendi.com](mailto:actionnaires@vivendi.com), ou en écrivant à Vivendi – Service Informations Actionnaires Individuels – 42, avenue de Friedland – 75008 Paris. Si vous souhaitez vous désinscrire et ne plus recevoir ces lettres, merci de le faire savoir aux mêmes adresses.**

**Avertissement important déclarations prospectives.** La présente Lettre contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats des opérations, aux métiers, à la stratégie et aux perspectives de Vivendi, y compris en termes d'impact de certaines opérations. Même si Vivendi estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, notamment les risques liés à l'obtention de l'accord d'autorités de la concurrence et d'autres autorités réglementaires ainsi que toutes les autres autorisations qui pourraient être requises dans le cadre de certaines opérations et les risques décrits dans les documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des marchés financiers, également disponibles en langue anglaise sur notre site ([www.vivendi.com](http://www.vivendi.com)). Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement copie des documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) ou directement auprès de Vivendi. La présente Lettre 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 toute 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.

