

## *Banc d'essai* Vivendi



*Le groupe dirigé par Vincent Bolloré a racheté des actions Telecom Italia pour éviter que sa participation ne soit diluée. A l'issue de l'opération, Vivendi reste le premier actionnaire de l'opérateur téléphonique italien, avec 23,15% du capital.*

### **VENDRE**

► Même si les derniers résultats de Vivendi ont été portés par une solide performance d'Universal, le groupe est confronté à deux défis : la rentabilité de Canal+,



concurrencée par beIN et Netflix, qui reste sous pression malgré les restructurations, et Telecom Italia (dont le groupe détient 23%),

qui risque de souffrir de l'arrivée de Free sur le marché italien. De plus, le litige avec Mediaset pourrait coûter cher au groupe. Le titre se traite actuellement sans décote sur son actif net réévalué, contrairement aux autres holdings. Enfin, le dividende, qui a, jusqu'à présent, été un facteur important de soutien, va être fortement réduit l'année prochaine. Nous sommes donc prudents sur le titre.

**Christian Ginolhac**, président de Gaspal Gestion.