

Paris, le 2 mars 2009

Note : ce communiqué présente des résultats consolidés audités établis selon les normes IFRS.

Vivendi : Objectifs 2008 atteints Hausse du Dividende à 1,40 euro Perspective 2009 : Forte croissance du Résultat Opérationnel Ajusté

- **Chiffre d'affaires 2008 : 25 392 millions d'euros, en progression de 17,2 % (+18,3 % à taux de change constant).**
- **Résultat opérationnel ajusté¹ (EBITA) : 4 953 millions d'euros, en hausse de 4,9 % (+5,6 % à taux de change constant) après 245 millions d'euros de coûts d'intégration de Neuf Cegetel et d'Activision.**
- **Résultat net ajusté² : 2 735 millions d'euros ; une augmentation de 8,4 % du résultat net ajusté à périmètre constant³.**
- **Résultat net, part du groupe : 2 603 millions d'euros (-0,8 %).**
- **Dividende proposé à 1,40 euro par action.**

Commentaires de Jean-Bernard Lévy, Président du Directoire de Vivendi

« Nous avons atteint les objectifs que nous nous étions fixés en début d'année 2008. Malgré un environnement heurté, la performance opérationnelle de nos métiers a été excellente.

En 2008, nous avons créé Activision Blizzard, numéro un mondial des éditeurs de jeux vidéo indépendants. Grâce à l'intégration réussie de Neuf Cegetel, nous avons mis en place le nouvel SFR, opérateur majeur de télécommunications en position de répondre aux besoins de tous les clients (grand public, entreprises et opérateurs).

Les actionnaires de Vivendi vont bénéficier de nos bons résultats 2008. Nos décisions stratégiques ont permis à Vivendi de renforcer son leadership dans chacun de ses métiers. Notre bilan est solide et notre liquidité assurée. Nous proposons donc à l'Assemblée générale d'augmenter le dividende par action à 1,40 euro.

Malgré la crise, j'aborde 2009 avec confiance et vigilance. Vivendi a la capacité de résister, grâce à son modèle fondé sur l'abonnement et sur la qualité de ses contenus et services, ainsi qu'à l'attention permanente portée à l'optimisation des coûts. Nous allons donc poursuivre notre croissance rentable. Le résultat opérationnel ajusté de Vivendi devrait fortement progresser en 2009. »

¹ Pour la définition du résultat opérationnel ajusté, voir annexe I.

² Pour la réconciliation du résultat net, part du groupe et du résultat net ajusté, voir annexe IV.

³ Ce périmètre comprend essentiellement les activités de SFR Mobile, Universal Music Group, Groupe Canal+, Blizzard Entertainment, Groupe Maroc Telecom, NBC Universal, Holding & Corporate et autres, et exclut les variations des autres activités ainsi que l'impact de différé de chiffre d'affaires.

Analyse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel ajusté 2008 des activités de Vivendi

Universal Music Group

En 2008, le chiffre d'affaires d'Universal Music Group (UMG) s'élève à 4 650 millions d'euros, en léger retrait (-0,2 %) à taux de change constant par rapport à 2007 (en repli de 4,5 % à taux de change réel). La croissance de l'édition musicale, des services aux artistes et des produits dérivés (acquisitions de BMG Music Publishing et de Sanctuary en 2007) compensent la baisse de 4,8 % à taux de change constant (-8,8 % à taux de change réel) des ventes de la musique enregistrée.

Les ventes de musique numérisée ont augmenté de 31 % à taux de change constant grâce à la forte croissance des ventes en ligne dans tous les grands pays, et sur mobile hors Amérique du Nord.

Parmi les meilleures ventes de l'année figurent la bande originale de «*Mamma Mia!*», le premier album de Duffy et les nouveaux albums de Lil' Wayne et Jack Johnson. Les titres d'Amy Winehouse et Rihanna continuent aussi à se classer parmi les ventes les plus importantes.

Le résultat opérationnel ajusté d'UMG s'élève à 686 millions d'euros, en augmentation de 11,6 % à taux de change constant par rapport à 2007 (en hausse de 9,9 % à taux de change réel). Cette performance s'explique par le maintien de la bonne maîtrise des coûts, par la consolidation sur une année pleine de BMG Music Publishing, et par la hausse des redevances dont le dénouement de litiges sur des droits d'auteur. Le résultat opérationnel ajusté inclut 53 millions d'euros de charges liées aux restructurations en cours au sein des sociétés acquises et des activités de la musique enregistrée (contre 67 millions d'euros en 2007).

Groupe Canal+

En 2008, le chiffre d'affaires de Groupe Canal+ s'élève à 4 554 millions d'euros, en hausse de 4,4 % comparé à 2007.

Le chiffre d'affaires des activités de télévision payante en France progresse de 2,8 % grâce à la hausse du chiffre d'affaires des abonnements de Canal+ et CanalSat ainsi que des revenus publicitaires, dans un contexte économique peu favorable.

Au 31 décembre 2008, le portefeuille de Groupe Canal+ totalise 10,6 millions d'abonnements (individuels et collectifs France, y compris l'Outre-mer ; Afrique ; et hors Pologne), dont 5,3 millions pour Canal+ et 5,3 millions pour CanalSat. La progression nette du portefeuille d'environ 50 000 abonnements en un an prend en compte une croissance réelle d'environ 175 000 et un ajustement négatif d'environ 125 000 lié à l'arrêt de certaines formules d'abonnements peu pérennes et à l'extinction définitive du signal TPS.

Les recrutements à Canal+ se maintiennent à des niveaux très élevés, comparables à ceux enregistrés en 2007, soit environ 600 000 nouveaux abonnements individuels en France métropolitaine. En 2008, la numérisation du parc d'abonnés Canal+ s'est accélérée avec près de 350 000 transformations d'abonnements analogiques. Pour la première fois, le taux d'abonnés numériques à Canal+ dépasse 80 %, contre 71 % fin 2007. Les recrutements à CanalSat ont également continué de progresser par rapport à 2007 (+680 000 abonnements), malgré l'arrêt de la commercialisation de TPS. Dans le même temps, près d'un million d'abonnés TPS a migré vers la plate-forme CanalSat.

Cette performance sur les recrutements, dans un contexte économique dégradé, a été obtenue en offrant plus de souplesse aux nouveaux abonnés. Cette flexibilité de nos offres a impacté principalement le taux de résiliation des abonnés plus récents alors que la base d'abonnés de plus d'un an est fidèle avec un taux de résiliation très satisfaisant de 10,6 %. En moyenne, une fois corrigé des effets ponctuels d'ajustements sur le parc, le taux de résiliation pour Canal+ et CanalSat, ressort à 14,7 %.

Le chiffre d'affaires des autres activités du groupe progresse fortement et s'élève à 701 millions d'euros (+13,8 %) grâce principalement à l'international où l'évolution défavorable des taux de change n'a pas encore eu d'effet significatif. Canal+ en Pologne enregistre ainsi une croissance nette de son portefeuille supérieure à 310 000 abonnés pour atteindre un total de 1,4 million.

Le résultat opérationnel ajusté de Groupe Canal+, hors coûts de transition liés au rapprochement avec TPS, s'élève à 636 millions d'euros, en hausse de 29,8 %. Après prise en compte des coûts de transition (68 millions d'euros), le résultat opérationnel ajusté s'élève à 568 millions d'euros, en progression de 42 %.

Cette forte augmentation est soutenue par les activités de télévision payante en France, dont le résultat opérationnel ajusté hors coûts de transition progresse de 120 millions d'euros grâce à la croissance du chiffre d'affaires, aux économies sur les droits du football et aux autres synergies issues du rapprochement avec TPS. L'objectif initial de 350 millions d'euros de synergies sera ainsi atteint dès 2009, voire dépassé.

Le résultat opérationnel ajusté des autres activités du groupe est en hausse de 26 millions d'euros. L'ensemble des filiales (StudioCanal, Canal+ en Pologne et i>Télé) contribue positivement à cette croissance.

SFR

En 2008, le chiffre d'affaires de SFR s'élève à 11 553 millions d'euros, en hausse de 28,1 % par rapport à 2007, en tenant compte de l'intégration de Neuf Cegetel depuis le 15 avril 2008 et des activités fixes et ADSL de Tele2 France depuis le 20 juillet 2007. En base comparable⁴, la progression du chiffre d'affaires de SFR est de 1,2 % principalement sous l'effet du développement des parcs mobiles, de l'Internet haut débit grand public, et de la croissance des usages des services de données et Internet mobile et fixe.

Le chiffre d'affaires de l'activité mobile⁵ s'élève à 8 990 millions d'euros, en hausse de 2,2 % par rapport à 2007 (+1,7 % en base comparable). Le chiffre d'affaires des services mobiles⁶ augmente de 2,2 % à 8 576 millions d'euros. Hors impact des baisses des tarifs réglementés (13 % de baisse pour les terminaisons d'appels vers un mobile à compter du 1^{er} janvier 2008), le chiffre d'affaires des services mobiles de SFR aurait progressé de 4,1 %.

En 2008, SFR a enregistré 886 000 nouveaux clients mobiles nets⁷, ce qui porte son parc à 19,652 millions de clients. En outre, SFR a amélioré son mix client (proportion d'abonnés dans le parc total) de 3,6 points en un an. Le parc d'abonnés⁸ s'élève à 13,582 millions (+10,5 % par rapport à 2007), grâce aux 1 288 000 nouveaux abonnés nets enregistrés en 2008.

⁴La base comparable tient compte essentiellement de la consolidation par intégration globale de Neuf Cegetel et de Tele2 France comme si ces opérations étaient intervenues respectivement le 15 avril 2007 et le 1^{er} janvier 2007.

⁵ Les chiffres d'affaires de l'activité mobile et de l'activité Internet haut débit et fixe sont présentés avant élimination des opérations intersegment au sein de SFR.

⁶ Le chiffre d'affaires des services mobiles correspond au chiffre d'affaires de l'activité mobile, hors celui lié aux ventes d'équipement.

⁷ Dont 438 000 clients Debitel et Neuf Mobile intégrés fin juin 2008.

⁸ SFR y compris clients aux offres Debitel et Neuf Mobile (438 000 clients intégrés fin juin 2008) et hors parc clients pour compte de tiers. Le parc clients pour compte de tiers est estimé à 1 123 000 à fin décembre 2008.

Le nombre de clients 3G s'établit à 5,9 millions à fin décembre 2008, contre 4,1 millions à fin décembre 2007. Le chiffre d'affaires «data» des services mobiles progresse de 32,1 %, essentiellement grâce aux services interpersonnels (SMS et MMS), aux services aux entreprises et au développement de l'Internet mobile pour le grand public. SFR bénéficie du succès des offres Illimythics lancées à l'automne 2007 avec 1,4 million de clients à fin décembre 2008.

Le chiffre d'affaires de l'activité Internet haut débit et fixe s'élève à 2 882 millions d'euros, en baisse de 0,2 % par rapport à 2007 en base comparable, à la suite du déclin des activités Opérateurs (consolidation du marché français) et voix fixe commutée, compensé par la progression des activités Internet haut débit grand public et du segment Entreprises. Hors impact de la baisse du chiffre d'affaires de la voix fixe commutée, le chiffre d'affaires de l'activité Internet haut débit et fixe est en croissance de 4,2 %.

La fin de l'année 2008 a été marquée par le succès du lancement de la « neufbox de SFR ». SFR réalise une excellente performance au quatrième trimestre, avec une croissance nette du parc Internet haut débit de 149 000 clients actifs.

A fin décembre 2008, le parc total de clients à l'Internet haut débit s'élève à 3,879 millions de clients, en hausse de 7,7 % en base comparable par rapport à 2007. Le nombre de sites d'entreprises raccordés au réseau de SFR est de 194 000.

En 2008, le résultat opérationnel ajusté avant amortissements de l'activité mobile s'élève à 3 501 millions d'euros, en augmentation de 27 millions d'euros en base comparable. Les effets positifs de la croissance de 2,2 % du chiffre d'affaires des services mobiles et du contrôle rigoureux des coûts sont réduits par l'augmentation de 1,1 point des coûts de fidélisation des clients (à 6,4 % du chiffre d'affaires des services mobiles). Ils le sont aussi par les nouvelles baisses des terminaisons d'appel réglementées et par la hausse des coûts d'interconnexion liée au succès des offres d'abondance de voix, données et messagerie.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements de l'activité Internet haut débit et fixe, qui intègre l'activité de Neuf Cegetel depuis le 15 avril 2008 et celle de Tele2 France depuis le 20 juillet 2007, s'établit à 457 millions d'euros, en diminution de 15 millions d'euros en base comparable.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements de SFR s'élève à 3 958 millions d'euros, en hausse de 12 millions d'euros en base comparable. Après amortissements et après les coûts d'intégration liés au rapprochement de SFR et de Neuf Cegetel (123 millions d'euros), le résultat opérationnel ajusté de SFR s'établit à 2 542 millions d'euros, en baisse de 143 millions d'euros en base comparable.

Groupe Maroc Telecom

Dans un contexte de croissance des activités mobile, le Groupe Maroc Telecom réalise en 2008 un chiffre d'affaires de 2 601 millions d'euros, en progression de 5,9 % par rapport à 2007 (+6,2 % à taux de change et périmètre constants⁹). Grâce à cette croissance et à la maîtrise de ses coûts, le résultat opérationnel ajusté de Groupe Maroc Telecom atteint 1 224 millions d'euros, en hausse de 12,2 % (+13,6 % à taux de change et périmètre constants), permettant de dégager une marge opérationnelle de 47 %, en hausse de 2,7 points par rapport à 2007.

⁹ Le périmètre constant illustre les effets de la consolidation de Gabon Telecom, consolidée depuis le 1^{er} mars 2007, comme si elle s'était effectivement produite au 1^{er} janvier 2007.

Au Maroc, l'ensemble des activités enregistre un chiffre d'affaires de 2 485 millions d'euros, en hausse de 4,9% (6,3 % à taux de change constant) et un résultat opérationnel ajusté de 1 194 million d'euros, en hausse de 10,9 % (+12,3 % à taux de change constant), induisant une forte amélioration des marges, aussi bien du mobile que du fixe.

Le résultat opérationnel ajusté de l'activité mobile au Maroc s'élève à 903 millions d'euros, en hausse de 10,8 % (+12,2 % à taux de change constant) par rapport à 2007, grâce à la croissance de l'activité et au contrôle des coûts d'acquisition des clients malgré une concurrence plus forte. Dans un marché encore en croissance, Maroc Telecom SA a pu maintenir son leadership, notamment sur le segment postpayé, tout en améliorant sa marge opérationnelle qui atteint 55,3 %, en hausse de 1,9 point.

Le résultat opérationnel ajusté du fixe et de l'internet au Maroc s'élève à 291 millions d'euros, en hausse de 11,1 % (+12,5 % à taux de change constant). Cette croissance s'explique en particulier par la hausse du chiffre d'affaires (+2,5% à taux de change constant), la réduction des charges d'interconnexion et le contrôle des coûts. La marge opérationnelle de l'activité s'améliore de 3,1 points à 34,1 %.

En Mauritanie, le résultat opérationnel ajusté du groupe Mauritel s'établit à 33 millions d'euros, en baisse de 5,6 % (-5,8 % à taux de change constant). Cette évolution résulte des effets conjugués de la faible croissance des revenus, liés aux pressions concurrentielles et inflationnistes, et de la hausse des amortissements du fait de l'accélération des investissements, en dépit d'une bonne maîtrise des coûts des ventes et des coûts opérationnels.

Au Burkina Faso, dans un contexte de renchérissement du coût de la vie et en dépit de l'augmentation des amortissements, consécutive à l'accélération du rythme de déploiement du réseau avec un parc de relais GSM en hausse de plus de 50 % en un an, le résultat opérationnel ajusté du groupe Onatel a atteint 19 millions d'euros, en baisse de 1,8 % (-1,8 % à taux de change constant).

Au Gabon, grâce aux importantes restructurations, le résultat opérationnel ajusté est en amélioration significative et s'établit à -1 million d'euros, contre une perte de 15 millions d'euros en 2007.

Activision Blizzard

Le 9 juillet 2008, Vivendi et Activision ont finalisé la création d'Activision Blizzard, l'éditeur indépendant de jeux vidéo le plus profitable au monde.

En 2008, Activision Blizzard détient quatre des dix jeux vidéo les plus vendus au monde. En Europe et en Amérique du Nord, deux des cinq franchises les plus vendues en 2008 toutes plate-formes et consoles confondues appartiennent à Activision Blizzard, avec *Guitar Hero* et *Call of Duty*. Activision Blizzard se classe en première position des éditeurs indépendants pour la plate-forme Wii de Nintendo (sources : The NPD Group, Charttrack et Gfk). *World of Warcraft*, le n°1 mondial des jeux massivement multi-joueurs par abonnement de Blizzard Entertainment, a dépassé les 11,5 millions d'abonnés dans le monde (contre 10 millions d'abonnés à fin 2007). Par ailleurs, l'extension *World of Warcraft®: Wrath of the Lich King™* a été le jeu PC le plus vendu en Europe et en Amérique du Nord en 2008. Plus de 4 millions de boîtes ont été vendues le 1^{er} mois de commercialisation.

Traduits en normes IFRS dans les comptes de Vivendi, le chiffre d'affaires¹⁰ d'Activision Blizzard pour l'année 2008 s'élève à 2 091 millions d'euros et le résultat opérationnel ajusté s'élève à 34 millions d'euros. Ce résultat comprend un différé de chiffre d'affaires¹¹ qui impacte négativement le résultat opérationnel ajusté à hauteur de 416 millions d'euros (554 millions de dollars), la perte liée aux activités cédées ou abandonnées (127 millions d'euros) et des charges de transaction, intégration et restructuration (122 millions d'euros).

En comptabilité US non GAAP¹² à base comparable, qui reflète le mieux la performance et sert aux comparaisons dans l'industrie des jeux vidéo, Activision Blizzard a connu des résultats record en 2008. Activision Blizzard a fini l'année 2008 en étant l'éditeur indépendant le plus important par la taille et le plus profitable au monde. Le chiffre d'affaires en US non-GAAP à base comparable dépasse 5 milliards de dollars et le résultat opérationnel est de 1,2 milliard de dollars. La société a un an d'avance sur les objectifs 2009 (chiffre d'affaires de 4,3 milliards de dollars et résultat opérationnel de 1,1 milliard de dollars en base non GAAP) donnés à l'occasion de l'annonce de la création d'Activision Blizzard.

Analyse des principaux indicateurs financiers 2008

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 25 392 millions d'euros, contre 21 657 millions d'euros en 2007, soit une progression de 17,2 % (+18,3 % à taux de change constant).

Le résultat opérationnel ajusté (« EBITA ») s'élève à 4 953 millions d'euros, contre 4 721 millions d'euros en 2007, en hausse de 4,9 % (+5,6 % à taux de change constant). Cette progression reflète la bonne maîtrise des coûts dans l'ensemble du groupe. Groupe Canal+ (+168 millions d'euros), Groupe Maroc Telecom (+133 millions d'euros) et Universal Music Group (+62 millions d'euros) ont vu leur contribution augmenter.

¹⁰ Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ajusté d'Activision Blizzard pour l'exercice 2008 correspondent à l'activité du nouvel ensemble Activision Blizzard à compter du 10 juillet 2008 et à l'activité de Vivendi Games du 1^{er} janvier au 9 juillet 2008.

¹¹ Chiffre d'affaires différé d'Activision : jusqu'au 30 septembre 2008, les prestations relatives aux fonctionnalités en ligne des jeux pour consoles d'Activision Blizzard étaient négligeables ; le chiffre d'affaires de ces jeux était donc considéré comme acquis et comptabilisé à la livraison. Cependant, le récent essor de l'usage des fonctionnalités en ligne a amené Activision Blizzard à conclure que la fonctionnalité en ligne et l'obligation qui lui est faite d'en assurer le fonctionnement, constituaient pour certains jeux une prestation « plus que non négligeable ». Activision Blizzard n'ayant pas identifié de preuves objectives de la juste valeur des logiciels et des services en ligne en continu, et ne prévoyant pas de facturer à part cette composante des jeux en ligne, les prestations ne peuvent pas être dissociées et doivent alors être comptabilisées globalement sur la durée estimée des services fournis aux consommateurs à compter du mois qui suit l'expédition des boîtes de jeu. Conformément à la norme IAS 18- Produit des activités ordinaires, le même traitement comptable est appliqué en normes IFRS.

Changement du mode de comptabilisation du chiffre d'affaires chez Blizzard : après la finalisation de la fusion Activision-Vivendi Games en juillet 2008, Activision Blizzard a examiné les méthodes et principes comptables de Vivendi Games afin d'en apprécier la cohérence avec ceux d'Activision. L'examen de la comptabilisation du chiffre d'affaires de la première extension The Burning Crusade du jeu World of Warcraft a amené Activision Blizzard à conclure qu'un étalement du chiffre d'affaires relatif aux ventes de boîtes du pack d'extension sur la durée de vie estimée des abonnés était un mode de comptabilisation préférable à la pratique historique de comptabilisation du chiffre d'affaires au moment de la vente au distributeur. Activision Blizzard est parvenu à cette conclusion estimant que le pack d'extension était, pour que l'abonné puisse tirer pleinement profit des fonctionnalités du jeu, dépendant du logiciel World of Warcraft vendu en boîte et des abonnements ultérieurs aux services d'accès en continu. Activision Blizzard a également pour ce faire pris en considération les données récemment collectées depuis le lancement de The Burning Crusade. Le chiffre d'affaires généré par les ventes de boîtes du jeu World of Warcraft, de ses packs d'extension et autres produits accessoires est donc différé, puis étalé sur la durée de vie estimée du client à compter de l'activation du logiciel et de la fourniture des services d'accès. Activision Blizzard a traduit l'application rétrospective de ce principe comptable dans ses états financiers en US GAAP du troisième trimestre de l'exercice 2008. En normes IFRS, jusqu'au troisième trimestre 2008 inclus et conformément à la norme IAS 18- Produit des activités ordinaires, les produits de la vente de boîtes des jeux World of Warcraft étaient comptabilisés lors du transfert de la propriété et des risques afférents au distributeur, déduction faite d'une provision sur les retours estimés et des remises, le cas échéant. Les produits des abonnements et les cartes prépayées relatifs aux jeux vidéo en ligne étaient comptabilisés de manière linéaire sur la durée du service. Au quatrième trimestre 2008, Vivendi a aligné le traitement comptable en normes IFRS de l'exercice clos le 31 décembre 2008 sur celui en US GAAP en comptabilisant un rattrapage par le biais du compte de résultat de la période en cours. Compte tenu de son impact non significatif sur les états financiers consolidés de Vivendi, l'ajustement cumulé a été comptabilisé par le biais du compte de résultat de la période en cours et n'a donc pas été porté rétroactivement en ajustement du compte de résultat d'exercices antérieurs.

¹² La base non GAAP ne prend pas en compte le différé de chiffre d'affaires et des coûts des ventes associées, les coûts des rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres, les opérations non stratégiques cédées ou en cours d'abandon, les coûts non récurrents d'intégration liés au rapprochement d'Activision et de Vivendi Games, l'amortissement des immobilisations incorporelles, les ajustements de l'allocation du prix d'acquisition, et les effets d'impôts liés.

Le résultat opérationnel ajusté intègre les coûts d'intégration encourus par SFR (-123 millions d'euros) dans le cadre de l'intégration de Neuf Cegetel depuis le 15 avril 2008 et par Vivendi Games (-122 millions d'euros) dans le cadre du rapprochement avec Activision depuis le 10 juillet 2008. Cette performance comprend également l'application par Activision Blizzard, au cours du quatrième trimestre 2008, du principe d'étalement du chiffre d'affaires lié à la vente de boîtes des jeux vidéo ayant des fonctionnalités en ligne, qui s'est traduite par un différé de marge de 416 millions d'euros.

A périmètre constant³ (calcul qui exclut notamment l'effet de changement de méthode comptable et du différé de chiffre d'affaires tels que expliqués en note 11 de bas de page 6), la variation du résultat opérationnel ajusté des activités dont le périmètre est inchangé au cours de 2008, à savoir SFR Mobile, UMG, Groupe Canal+, Groupe Maroc Telecom, Blizzard Entertainment ainsi que Holding & Corporate et autres, ressort à +9,6 % (+451 millions d'euros).

La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence s'élève à 260 millions d'euros, contre 373 millions d'euros en 2007. La quote-part du profit en provenance de NBC Universal s'élève à 255 millions d'euros en 2008, en baisse de 46 millions d'euros liée à parts équivalentes à la baisse des résultats de NBC Universal et au recul du dollar face à l'euro. Par ailleurs, pour la période allant du 1^{er} janvier au 14 avril 2008, la quote-part dans le résultat net de Neuf Cegetel s'est élevée à 18 millions d'euros, contre 78 millions d'euros en 2007 en année pleine.

Le coût du financement s'élève à 354 millions d'euros, contre 166 millions d'euros en 2007. Dans ce montant, les intérêts sur emprunts s'élèvent à 450 millions d'euros en 2008, contre 276 millions d'euros en 2007. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation de l'encours moyen des emprunts à 9,6 milliards d'euros en 2008, contre 7,2 milliards d'euros en 2007, qui reflète essentiellement l'incidence du financement de l'acquisition de Neuf Cegetel par SFR (4,3 milliards d'euros) et d'Activision (1,1 milliard d'euros), ainsi que la consolidation de l'endettement de Neuf Cegetel (environ 1 milliard d'euros) depuis le 15 avril 2008.

Le résultat net ajusté est un bénéfice de 2 735 millions d'euros (2,34 euros par action), comparé à un bénéfice de 2 832 millions d'euros en 2007 (2,44 euros par action), en diminution de 3,4 %. Il intègre en particulier l'incidence sur le résultat opérationnel ajusté des coûts d'intégration et de restructuration induits par l'acquisition de Neuf Cegetel et d'Activision (-245 millions d'euros), et l'incidence défavorable sur le résultat opérationnel ajusté de l'étalement du chiffre d'affaires lié à la vente de boîtes de jeux vidéo ayant des fonctionnalités en ligne importantes (différé de marge de -416 millions d'euros).

A périmètre constant³ (calcul qui exclut notamment l'effet de changement de méthode comptable et du différé de chiffre d'affaires tels que expliqués en note 11 de bas de page 6), le résultat net ajusté est en hausse de 8,4 % (+239 millions d'euros).

Les autres charges et produits financiers sont un produit net de 579 millions d'euros, contre une charge nette de 83 millions d'euros en 2007. En 2008, ils comprennent principalement le profit de consolidation (+2 318 millions d'euros) généré par la création d'Activision Blizzard et la dépréciation de la participation de 20 % dans NBC Universal¹³ (-1 503 millions d'euros).

Le résultat net, part du groupe est un bénéfice de 2 603 millions d'euros (2,23 euros par action), contre un bénéfice de 2 625 millions d'euros en 2007 (2,26 euros par action), soit un léger retrait de 0,8 %.

¹³ Chaque année, Vivendi met en œuvre un test de perte de valeur de sa participation de 20 % dans NBC Universal afin de déterminer si sa valeur recouvrable est supérieure à sa valeur comptable. Avec l'aide d'un expert indépendant, la valeur recouvrable est déterminée au moyen des méthodes usuelles d'évaluation (DCF et comparables boursiers) en utilisant des paramètres financiers cohérents avec ceux des exercices précédents.

Dividende 2008

Il sera proposé à l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 30 avril 2009 de distribuer un dividende de 1,40 euro par action au titre de l'exercice 2008 (à comparer au dividende de 1,30 euro par action au titre de l'exercice 2007), correspondant à une hausse de 7,7 % et à un montant total distribué aux actionnaires de Vivendi de 1,638 milliard d'euros. La date de détachement du dividende est le 12 mai 2009. Le versement de ce dividende sera effectué en numéraire ou en actions au choix de l'actionnaire.

A propos de Vivendi

Groupe français leader mondial de la communication, Vivendi rassemble Activision Blizzard (numéro un mondial des jeux vidéo), Universal Music Group (numéro un mondial de la musique), SFR (numéro deux français de la téléphonie mobile et fixe), Groupe Maroc Telecom (numéro un marocain de la téléphonie mobile et fixe), Groupe Canal+ (numéro un français de la TV payante) et NBCU (20 % du leader américain de la TV et du cinéma).

En 2008, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 25,4 milliards d'euros et un résultat net ajusté de 2,7 milliards d'euros. Présent dans 77 pays, il compte environ 44.000 collaborateurs. www.vivendi.com

Avertissement Important :

Le présent communiqué de presse contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats des opérations, aux métiers, à la stratégie et aux projets de Vivendi. 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, et notamment 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). 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) ou directement auprès de Vivendi. Le présent communiqué de presse contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion.

CONTACTS :

| Media | Relations Investisseurs |
|---|---|
| Paris Antoine Lefort +33 (0) 1 71 71 11 80 Agnès Vétillard +33 (0) 1 71 71 30 82 Solange Maulini +33 (0) 1 71 71 11 73 | Paris Daniel Scolan +33 (0) 1 71 71 14 70 Aurélia Cheval +33 (0) 1 71 71 12 33 Agnès de Leersnyder +33 (0) 1 71 71 30 45 |
| New York Flavie Lemarchand-Wood +(1) 212.572.1118 | New York Eileen McLaughlin +(1) 212.572.8961 |

CONFERENCE ANALYSTES (en anglais, avec traduction française)

Intervenants :

Jean-Bernard Lévy

Président du Directoire

Philippe Capron

Membre du Directoire et Directeur Financier

Date : Lundi 2 mars 2009

9 h 30 heure de Paris - 8 h 30 heure de Londres - 03 h 30 heure de New York

Les journalistes pourront seulement écouter la conférence

Adresse : 42, avenue de Friedland. 75008 Paris.

Numéros à composer :

Numéro France: +33 (0)1 70 99 42 99 ; Code d'accès : 286 34 29

Numéro UK: +44 (0)207 806 19 57 ; Code d'accès : 491 42 03

Numéro US: +1 718 354 13 89 ou + 1 888 935 45 77 (numéro vert) ; Code d'accès : 491 42 03

Sur notre site <http://www.vivendi.com/ir> seront disponibles : les numéros pour le service de ré-écoute (14 jours), un service de web cast audio et les « slides » de la présentation.

CONFERENCE DE PRESSE (en français, avec traduction anglaise)

Intervenants :

Jean-Bernard Lévy

Président du Directoire

Philippe Capron

Membre du Directoire et Directeur Financier

Date : Lundi 2 mars 2009

11 h 30 heure de Paris - 10 h 30 heure de Londres - 05 h 30 heure de New York

Adresse : 42, avenue de Friedland. 75008 Paris.

Internet : La conférence pourra être suivie sur Internet : <http://www.vivendi.com>

Sur notre site <http://www.vivendi.com/ir> seront disponibles : les numéros pour le service de ré-écoute (14 jours), un service de web cast audio et les « slides » de la présentation.

ANNEXE I

VIVENDI

COMPTE DE RESULTAT AJUSTE

(IFRS)

| 4^e trimestre 2008 | 4^e trimestre 2007 | % Variation | | Exercice 2008 | Exercice 2007 | % Variation |
|---|---|---------------------------|---|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| 7 615 (4 014) | 6 014 (2 966) | + 26,6% - 35,3% | Chiffre d'affaires | 25 392 (12 492) | 21 657 (9 876) | + 17,2% - 26,5% |
| 3 601 (2 466) | 3 048 (2 032) | + 18,1% | Marge brute | 12 900 (7 753) | 11 781 (6 901) | + 9,5% |
| (30) | (226) | | Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises | (194) | (159) | |
| | | | Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels | | | |
| 1 105 | 790 | + 39,9% | Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*) | 4 953 | 4 721 | + 4,9% |
| 74 | 125 | | Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | 260 | 373 | |
| (101) | (42) | | Coût du financement | (354) | (166) | |
| - | 1 | | Produits perçus des investissements financiers | 5 | 6 | |
| 1 078 (193) | 874 (112) | + 23,3% | Résultat des activités avant impôt ajusté | 4 864 (920) | 4 934 (881) | - 1,4% |
| 885 (229) | 762 (177) | + 16,1% | Résultat net ajusté avant minoritaires | 3 944 (1 209) | 4 053 (1 221) | - 2,7% |
| 656 | 585 | + 12,1% | Résultat net ajusté (**) | 2 735 | 2 832 | - 3,4% |
| 0,56 | 0,50 | + 11,5% | Résultat net ajusté par action | 2,34 | 2,44 | - 4,0% |
| 0,56 | 0,50 | + 12,1% | Résultat net ajusté dilué par action | 2,34 | 2,43 | - 3,7% |

Données en millions d'euros, informations par action en euros.

Pour toute information complémentaire, se référer au document « Rapport financier annuel et états financiers consolidés audités de l'exercice 2008 » qui sera mis en ligne ultérieurement.

(*) Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) correspond au résultat opérationnel (EBIT) hors amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises.

(**) Une réconciliation du résultat net, part du groupe au résultat net ajusté est présentée en annexe IV.

ANNEXE II

VIVENDI

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(IFRS)

| 4 ^e trimestre 2008 | 4 ^e trimestre 2007 | % Variation | | Exercice 2008 | Exercice 2007 | % Variation |
|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------|---|------------------|------------------|----------------|
| 7 615 | 6 014 | + 26,6% | Chiffre d'affaires | 25 392 | 21 657 | + 17,2% |
| (4 014) | (2 966) | - 35,3% | Coût des ventes | (12 492) | (9 876) | - 26,5% |
| 3 601 | 3 048 | + 18,1% | Marge brute | 12 900 | 11 781 | + 9,5% |
| (2 466) | (2 032) | | Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises | (7 753) | (6 901) | |
| (30) | (226) | | Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels | (194) | (159) | |
| (291) | (122) | | Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises | (653) | (301) | |
| (14) | (1) | | Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises | (40) | (34) | |
| 800 | 667 | + 19,9% | Résultat opérationnel (EBIT) | 4 260 | 4 386 | - 2,9% |
| 74 | 125 | | Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | 260 | 373 | |
| (101) | (42) | | Coût du financement | (354) | (166) | |
| - | 1 | | Produits perçus des investissements financiers | 5 | 6 | |
| (1 692) | (32) | | Autres charges et produits financiers | 579 | (83) | |
| (919) | 719 | na* | Résultat des activités avant impôt | 4 750 | 4 516 | + 5,2% |
| (257) | (23) | | Impôt sur les résultats | (1 051) | (747) | |
| (1 176) | 696 | na* | Résultat net des activités | 3 699 | 3 769 | - 1,9% |
| - | - | | Résultat net des activités cédées ou en cours de cession | - | - | |
| (1 176) | 696 | na* | Résultat net | 3 699 | 3 769 | - 1,9% |
| (203) | (175) | | Intérêts minoritaires | (1 096) | (1 144) | |
| (1 379) | 521 | na* | Résultat net, part du groupe | 2 603 | 2 625 | - 0,8% |
| (1,18) | 0,45 | na* | Résultat net, part du groupe par action | 2,23 | 2,26 | - 1,4% |
| (1,18) | 0,44 | na* | Résultat net, part du groupe dilué par action | 2,23 | 2,25 | - 1,0% |

na* : non applicable.

Données en millions d'euros, informations par action en euros.

ANNEXE III

VIVENDI

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE PAR METIER

(IFRS)

| 4 ^e trimestre 2008 | 4 ^e trimestre 2007 | % Variation | % Variation à taux de change constant | (en millions d'euros) | Exercice 2008 | Exercice 2007 | % Variation | % Variation à taux de change constant |
|---|-------------------------------------|----------------|--|---|------------------|------------------|----------------|--|
| Chiffre d'affaires | | | | | | | | |
| 1 508 | 1 605 | - 6,0% | - 7,8% | Universal Music Group | 4 650 | 4 870 | - 4,5% | - 0,2% |
| 1 163 | 1 132 | + 2,7% | + 2,8% | Groupe Canal+ | 4 554 | 4 363 | + 4,4% | + 4,0% |
| 3 133 | 2 371 | + 32,1% | + 32,1% | SFR | 11 553 | 9 018 | + 28,1% | + 28,1% |
| 671 | 637 | + 5,3% | + 3,5% | Groupe Maroc Telecom | 2 601 | 2 456 | + 5,9% | + 7,0% |
| 1 172 | 302 | x 3,9 | x 3,6 | Activision Blizzard (**) | 2 091 | 1 018 | x 2,1 | x 2,1 |
| (32) | (33) | + 3,0% | + 3,0% | Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment | (57) | (68) | + 16,2% | + 16,2% |
| 7 615 | 6 014 | + 26,6% | + 24,6% | Total Vivendi | 25 392 | 21 657 | + 17,2% | + 18,3% |
| Résultat opérationnel ajusté (EBITA) | | | | | | | | |
| 278 | 289 | - 3,8% | - 6,6% | Universal Music Group | 686 | 624 | + 9,9% | + 11,6% |
| (53) | (109) | + 51,4% | + 53,6% | Groupe Canal+ | 568 | 400 | + 42,0% | + 41,3% |
| 576 | 451 | + 27,7% | + 27,7% | SFR | 2 542 | 2 517 | + 1,0% | + 1,0% |
| 311 | 240 | + 29,6% | + 27,1% | Groupe Maroc Telecom | 1 224 | 1 091 | + 12,2% | + 13,5% |
| 1 | 21 | - 95,2% | na* | Activision Blizzard (**) | 34 | 181 | - 81,2% | - 78,2% |
| 3 | (95) | na* | na* | Holding & Corporate | (60) | (81) | + 25,9% | + 29,4% |
| (11) | (7) | - 57,1% | - 30,8% | Activités non stratégiques et autres | (41) | (11) | x 3,7 | x 3,8 |
| 1 105 | 790 | + 39,9% | + 38,5% | Total Vivendi | 4 953 | 4 721 | + 4,9% | + 5,6% |

na* : non applicable.

(**): Le 9 juillet 2008, Vivendi Games a fusionné avec Activision qui a été renommé Activision Blizzard. A cette date, Vivendi détenait un bloc de contrôle de 54,47 % (non dilué) dans Activision Blizzard. Les activités d'Activision Blizzard regroupent désormais celles d'Activision et de Vivendi Games. Au plan comptable, Vivendi Games est considéré comme étant l'acquéreur d'Activision, et par là-même, les chiffres reportés correspondent : (a) en 2007, aux données historiques de Vivendi Games ; (b) du 1^{er} janvier au 9 juillet 2008, aux données historiques de Vivendi Games ; et (c) à compter du 10 juillet 2008, aux activités combinées d'Activision et de Vivendi Games.

ANNEXE IV

VIVENDI

RECONCILIATION DU RESULTAT NET, PART DU GROUPE AU RESULTAT NET AJUSTE

(IFRS)

Vivendi considère le résultat net ajusté, mesure à caractère non strictement comptable, comme un indicateur pertinent des performances opérationnelles et financières du groupe. La Direction de Vivendi utilise le résultat net ajusté pour gérer le groupe car il illustre mieux les performances des activités et permet d'exclure la plupart des éléments non opérationnels et non récurrents.

| 4 ^e trimestre 2008 | 4 ^e trimestre 2007 | (en millions d'euros) | Exercice 2008 | Exercice 2007 |
|-------------------------------------|-------------------------------------|--|------------------|------------------|
| (1 379) | 521 | Résultat net, part du groupe (*) | 2 603 | 2 625 |
| | | <i>Ajustements</i> | | |
| 291 | 122 | Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises | 653 | 301 |
| 14 | 1 | Dépréciation des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*) | 40 | 34 |
| 1 692 | 32 | Autres charges et produits financiers (*) | (579) | 83 |
| 171 | (59) | Variation de l'actif d'impôt différé lié au Bénéfice Mondial Consolidé | 378 | (53) |
| 26 | 44 | Éléments non récurrents de l'impôt | 26 | 74 |
| (133) | (74) | Impôt sur les ajustements | (273) | (155) |
| (26) | (2) | Intérêts minoritaires sur les ajustements | (113) | (77) |
| 656 | 585 | Résultat net ajusté | 2 735 | 2 832 |

(*) Tel que présenté au compte de résultat consolidé.

ANNEXE V

VIVENDI

BILAN CONSOLIDE

(IFRS)

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| ACTIF | | |
| Écarts d'acquisition | 22 612 | 15 427 |
| Actifs de contenus non courants | 4 012 | 3 127 |
| Autres immobilisations incorporelles | 3 872 | 2 772 |
| Immobilisations corporelles | 6 317 | 4 675 |
| Titres mis en équivalence | 4 441 | 6 825 |
| Actifs financiers non courants | 709 | 1 215 |
| Impôts différés | 2 195 | 1 422 |
| Actifs non courants | 44 158 | 35 463 |
| Stocks | 763 | 429 |
| Impôts courants | 588 | 646 |
| Actifs de contenus courants | 927 | 964 |
| Créances d'exploitation et autres | 6 777 | 5 208 |
| Actifs financiers à court terme | 287 | 187 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3 152 | 2 049 |
| | 12 494 | 9 483 |
| Actifs détenus en vue de la vente | 14 | 133 |
| Actifs courants | 12 508 | 9 616 |
| TOTAL ACTIF | 56 666 | 45 079 |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIF | | |
| Capital | 6 436 | 6 406 |
| Primes d'émission | 7 406 | 7 332 |
| Actions d'autocontrôle | (2) | (2) |
| Réserves et autres | 8 785 | 6 606 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vivendi SA | 22 625 | 20 342 |
| Intérêts minoritaires | 4 001 | 1 900 |
| Capitaux propres | 26 626 | 22 242 |
| Provisions non courantes | 1 585 | 1 594 |
| Emprunts et autres passifs financiers à long terme | 9 975 | 5 610 |
| Impôts différés | 1 305 | 1 096 |
| Autres passifs non courants | 1 480 | 1 078 |
| Passifs non courants | 14 345 | 9 378 |
| Provisions courantes | 719 | 705 |
| Emprunts et autres passifs financiers à court terme | 1 655 | 1 766 |
| Dettes d'exploitation | 13 218 | 10 784 |
| Impôts courants | 97 | 204 |
| | 15 689 | 13 459 |
| Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente | 6 | - |
| Passifs courants | 15 695 | 13 459 |
| Total passif | 30 040 | 22 837 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF | 56 666 | 45 079 |

ANNEXE VI

VIVENDI

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(IFRS)

| (en millions d'euros) | Exercice 2008 | Exercice 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Activités opérationnelles | | |
| Résultat opérationnel | 4 260 | 4 386 |
| Retraitements | 2 415 | 1 857 |
| <i>Dont amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles</i> | 2 631 | 1 833 |
| Investissements de contenus, nets | (159) | (97) |
| Marge brute d'autofinancement | 6 516 | 6 146 |
| Autres éléments de la variation nette du besoin en fonds de roulement opérationnel | 241 | 20 |
| Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant impôt | 6 757 | 6 166 |
| Impôts nets payés | (1 015) | (1 072) |
| Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 5 742 | 5 094 |
| Activités d'investissement | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (2 105) | (1 647) |
| Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise | (3 735) | (398) |
| Acquisitions de titres mis en équivalence | (114) | (254) |
| Augmentations des actifs financiers | (98) | (194) |
| Investissements | (6 052) | (2 493) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 104 | 21 |
| Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée | (6) | 304 |
| Cessions de titres mis en équivalence | 18 | 23 |
| Diminution des actifs financiers | 340 | 129 |
| Désinvestissements | 456 | 477 |
| Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence | 296 | 340 |
| Dividendes reçus de participations non consolidées | 3 | 1 |
| Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement | (5 297) | (1 675) |
| Activités de financement | | |
| Augmentation de capital | 101 | 149 |
| Cessions (acquisitions) de titres d'autocontrôle | (85) | (212) |
| Dividendes versés aux actionnaires de Vivendi SA | (1 515) | (1 387) |
| Dividendes et remboursements d'apport versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires | (636) | (1 048) |
| Opérations avec les actionnaires | (2 135) | (2 498) |
| Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme | 3 919 | 758 |
| Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme | (612) | (180) |
| Remboursement d'emprunts à court terme | (605) | (1 805) |
| Autres variations des emprunts et autres passifs financiers à court terme | 216 | 181 |
| Intérêts nets payés | (354) | (191) |
| Autres flux liés aux activités financières | 34 | (24) |
| Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers | 2 598 | (1 261) |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement | 463 | (3 759) |
| Effet de change | 195 | (11) |
| Total des flux de trésorerie | 1 103 | (351) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | |
| Ouverture | 2 049 | 2 400 |
| Clôture | 3 152 | 2 049 |

ANNEXE VII

VIVENDI

CHIFFRES CLES CONSOLIDES DES CINQ DERNIERS EXERCICES

(IFRS)

| Données consolidées | Exercice 2008 | Exercice 2007 | Exercice 2006 | Exercice 2005 | Exercice 2004 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 25 392 | 21 657 | 20 044 | 19 484 | 17 883 |
| Résultat opérationnel ajusté (EBITA) | 4 953 | 4 721 | 4 370 | 3 985 | 3 504 |
| Résultat net, part du groupe | 2 603 | 2 625 | 4 033 | 3 154 | 3 767 |
| Résultat net ajusté (ANI) | 2 735 | 2 832 | 2 614 | 2 218 | 1 498 |
| Endettement financier net (*) | 8 349 | 5 186 | 4 344 | 3 768 | 4 724 |
| Capitaux propres | 26 626 | 22 242 | 21 864 | 21 608 | 18 092 |
| Dont capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vivendi SA | 22 625 | 20 342 | 19 912 | 18 769 | 15 449 |
| Flux nets de trésorerie opérationnels avant investissements industriels, nets (CFFO avant capex, net) | 7 056 | 6 507 | 6 111 | 5 448 | 5 358 |
| Investissements industriels, nets (capex, net) (**) | 2 001 | 1 626 | 1 645 | 1 291 | 1 004 |
| Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) (***) | 5 055 | 4 881 | 4 466 | 4 157 | 4 354 |
| Investissements financiers | 3 947 | 846 | 3 881 | 1 481 | 394 |
| Désinvestissements financiers | (352) | (456) | (1 801) | (155) | (5 264) |
| Dividendes versés au titre de l'exercice précédent | 1 515 | 1 387 | 1 152 | 689 | - |
| Données par action | | | | | |
| Nombre d'actions moyen pondéré en circulation | 1 167,1 | 1 160,2 | 1 153,4 | 1 149,6 | 1 144,4 |
| Résultat net ajusté par action | 2,34 | 2,44 | 2,27 | 1,93 | 1,31 |
| Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (hors titres d'autocontrôle) | 1 170,1 | 1 164,7 | 1 155,7 | 1 151,0 | 1 144,9 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vivendi SA par action | 19,34 | 17,47 | 17,23 | 16,31 | 13,49 |
| Dividende versé au titre de l'exercice précédent par action | 1,30 | 1,20 | 1,00 | 0,60 | 0,00 |

Données en millions d'euros, nombre d'actions en millions, données par action en euros.

(*) Vivendi considère que l'«endettement financier net», agrégat à caractère non strictement comptable, est un indicateur pertinent de la mesure de l'endettement financier du groupe. L'endettement financier net est calculé comme la somme des emprunts et autres passifs financiers, à court et à long termes, tels qu'ils sont présentés au bilan consolidé, minorés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, tels qu'ils sont présentés au bilan consolidé, et des instruments financiers dérivés à l'actif et des dépôts en numéraire adossés à des emprunts (inclus au bilan consolidé dans la rubrique « actifs financiers»). L'endettement financier net doit être considéré comme une information complémentaire, qui ne peut pas se substituer aux données comptables telles qu'elles figurent au bilan consolidé présenté en annexe V, ni à toute autre mesure de l'endettement à caractère strictement comptable. La Direction de Vivendi utilise l'endettement financier net dans un but informatif et de planification, ainsi que pour se conformer à certains de ses engagements, en particulier les covenants financiers.

(**) Les investissements industriels, nets correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions.

(***) Vivendi considère que les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO), mesure à caractère non strictement comptable, est un indicateur pertinent des performances opérationnelles et financières du groupe. Il doit être considéré comme une information complémentaire qui ne peut se substituer aux données comptables telles qu'elles figurent dans le tableau des flux de trésorerie de Vivendi, présenté en annexe VI.