

Paris, le 12 novembre 2009

**Note :** Ce communiqué présente des résultats consolidés non audités établis selon les normes IFRS, présentés au Directoire de Vivendi.

## **Vivendi :**

- **Troisième trimestre 2009 : croissance du résultat opérationnel ajusté de 5,1 % et du résultat net ajusté de 3,2 %**
- **Perspectives 2009 confirmées**

## **Neuf Premiers Mois 2009**

- Chiffre d'affaires : 19 525 millions d'euros, en augmentation de 9,8 % (+8,3 % à taux de change constant).
- Résultat opérationnel ajusté<sup>1</sup> (EBITA) : 4 245 millions d'euros, en hausse de 10,3 % (+8,7 % à taux de change constant).
- Résultat net ajusté<sup>2</sup> : 2 112 millions d'euros, en croissance de 1,6 % (+3,2 % au troisième trimestre). La moindre progression du résultat net ajusté s'explique par une augmentation des frais financiers et des intérêts minoritaires.
- **Perspectives 2009 confirmées : forte croissance du résultat opérationnel ajusté.**

<sup>1</sup> Pour la définition du résultat opérationnel ajusté, voir annexe I.

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

## Commentaires sur le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ajusté des activités de Vivendi au cours des neuf premiers mois de 2009

### Activision Blizzard

Une nouvelle fois, Activision Blizzard a enregistré des résultats supérieurs aux attentes et ses objectifs annuels sont maintenus malgré un contexte difficile pour le marché des jeux vidéo. Cette performance est le résultat du très bon accueil par les consommateurs de *Guitar Hero 5™*, *Marvel™: Ultimate Alliance 2*, *Wolfenstein™* et du succès continu des franchises *Guitar Hero*, *Call of Duty* et *World of Warcraft* de Blizzard Entertainment. Sur les neuf premiers mois de 2009, *Guitar Hero World Tour* et *Call of Duty: World at War* se sont classés respectivement n°1 et n°2 en Amérique du Nord (source NPD Group) et en Europe (source Chartrack and Gfk). *World of Warcraft* de Blizzard Entertainment conserve son avance considérable dans la catégorie des jeux massivement en ligne (MMORPG).

En normes IFRS, le chiffre d'affaires d'Activision Blizzard s'élève à 1 986 millions d'euros et le résultat opérationnel ajusté (EBITA) à 406 millions d'euros.

Pour l'exercice 2009, en base non-GAAP<sup>3</sup>, Activision Blizzard a confirmé ses perspectives d'un chiffre d'affaires de 4,5 milliards de dollars et d'un résultat par action dilué à 0,63 dollar.

Activision Blizzard a déjà lancé quatre des cinq principaux nouveaux jeux de la saison de Noël : *Call of Duty: Modern Warfare 2*, *DJ Hero*, *Band Hero* et *Bakugan Battle Brawlers*.

Très attendu, *Call Of Duty: Modern Warfare 2* est le plus important lancement dans l'histoire de « l'entertainment », avec 310 millions de dollars de ventes estimées en Amérique du Nord et en Grande-Bretagne uniquement, pour les seules premières 24 heures de mise en vente. *Tony Hawk: RIDE* sortira la semaine prochaine aux Etats-Unis.

Au 30 septembre 2009, Activision Blizzard avait racheté au total environ 89 millions de ses propres actions pour 960 millions de dollars, au titre de son programme annuel de rachat d'actions. Vivendi détenait environ 57 % du capital non dilué d'Activision Blizzard.

### Universal Music Group

Le chiffre d'affaires d'Universal Music Group s'élève à 2 978 millions d'euros, en baisse de 5,2 % par rapport au neuf premiers mois de 2008. La croissance de 21 % des ventes de musique numérisée, l'augmentation des ventes de produits dérivés et de l'édition musicale sont compensées par la baisse de la demande pour les CD, la diminution des redevances et le faible programme de sorties d'albums. A taux de change constant, le chiffre d'affaires recule de 8,4 %.

Parmi les meilleures ventes de musique enregistrée, figurent les nouveaux albums de U2, d'Eminem et des Black Eyed Peas ainsi que les premiers albums de Lady Gaga et de Taylor Swift.

---

<sup>3</sup> Pour la définition de la base non-GAAP, se reporter à l'annexe du rapport financier de Vivendi.

Le résultat opérationnel ajusté d'Universal Music Group s'élève à 269 millions d'euros, en baisse de 34,1 % par rapport à la même période en 2008. Ce résultat s'explique par le repli des ventes de musique enregistrée et par un mix produit défavorable avec notamment un recul des redevances dont le dénouement de litiges sur des droits d'auteur. Ces éléments ont compensé la croissance de l'édition musicale, le développement de nouveaux modèles commerciaux tels que les ventes de produits dérivés, et l'effet des réductions de coûts. Le résultat opérationnel ajusté des neuf premiers mois de 2009 a également été impacté par 49 millions d'euros de coûts de restructuration. Le résultat opérationnel ajusté des neuf premiers mois de 2008 incluait des accords relatifs aux droits d'auteurs, l'impact des accords MySpace Music et des reprises de provisions à la suite de la baisse de valeur des instruments de rémunération à long terme.

## SFR

Le chiffre d'affaires de SFR s'élève à 9 230 millions d'euros, en hausse de 9,6 % par rapport à la même période en 2008, en raison de l'intégration de Neuf Cegetel depuis le 15 avril 2008. En base comparable<sup>4</sup>, le chiffre d'affaires de SFR décroît de 0,5 %.

Le chiffre d'affaires de l'activité mobile<sup>5</sup> s'élève à 6 684 millions d'euros, en baisse de 0,5 % par rapport à la même période en 2008. Le chiffre d'affaires des services mobiles<sup>6</sup> décroît de 1,0 % en base comparable à 6 364 millions d'euros. Il est en croissance de 0,2 % en base comparable, hors impact de la baisse de 31 % des prix régulés de terminaison d'appels mobile intervenue au 1<sup>er</sup> juillet 2009.

La part des données dans le chiffre d'affaires des services mobiles, qui représentait 17% en 2008, atteint 23 % au cours des neuf premiers mois de 2009. La croissance des parcs clients et du chiffre d'affaires « data » (en progression de 34 % par rapport à septembre 2008 grâce aux offres d'abondance de SMS et MMS et au développement de l'Internet mobile) est compensée par les effets de la crise économique sur les consommations en situation d'itinérance et hors forfait ainsi que par la baisse des prix régulés de terminaison d'appels mobile.

Au cours des neuf premiers mois de 2009, SFR a réalisé une très bonne performance commerciale avec environ 573 000 nouveaux clients mobiles nets. Cette performance reflète la très bonne tenue de SFR sur le segment des abonnés avec 831 000 nouveaux abonnés nets depuis début 2009, soit une part de marché de 39 %. Le parc abonnés atteint 14,413 millions de clients abonnés à fin septembre 2009, soit une amélioration de 2,3 points du mix client en un an à 71,3 %. En outre, le succès de l'iPhone se confirme avec 385 000 ventes en moins de six mois.

Le chiffre d'affaires de l'activité Internet à haut débit et fixe s'élève à 2 796 millions d'euros, en baisse de 3,3 % en base comparable par rapport à la même période en 2008. Hors impacts de la baisse du chiffre d'affaires de la voix fixe commutée, des changements réglementaires et de la cession d'actifs du réseau Club Internet, le chiffre d'affaires de l'activité Internet à haut débit et fixe progresse de 2,4 %.

Avec 32 % de part de marché sur le trimestre, SFR réalise à nouveau une excellente performance commerciale dans le domaine de l'ADSL pour le quatrième trimestre consécutif. Sur les neuf premiers mois

---

<sup>4</sup> La base comparable illustre la consolidation par intégration globale de Neuf Cegetel (hors Pôle Edition et International de Jet Multimédia) comme si elle s'était effectivement produite au 1<sup>er</sup> janvier 2008.

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

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

de l'année, la croissance nette du parc de clients à l'Internet haut débit s'élève à 404 000 nouveaux clients actifs. A fin septembre 2009, le parc total de clients à l'Internet haut débit s'élève à 4,283 millions, en croissance de 14,7 % par rapport à la même période de 2008.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) de SFR s'élève à 3 027 millions d'euros, en baisse de 169 millions d'euros en base comparable. Il intègre notamment la fiscalité supplémentaire créée par l'Etat français dans le cadre de la réforme de l'audiovisuel public.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements de l'activité mobile s'élève à 2 529 millions d'euros, en diminution de 165 millions d'euros par rapport à la même période en 2008, principalement du fait des taxes supplémentaires et des mesures réglementaires imposées à ces activités.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements de l'activité Internet à haut débit et fixe, qui intègre l'activité de Neuf Cegetel depuis le 15 avril 2008, s'établit à 498 millions d'euros, quasi stable en base comparable. Les effets positifs de la croissance de l'ADSL Grand Public et la bonne tenue des activités Entreprise et Opérateurs dans un contexte économique difficile compensent l'augmentation des coûts d'acquisition et de fidélisation des clients, le déclin des activités de voix fixe commutée et les taxes supplémentaires imposées à l'activité.

Après amortissements, coûts et provisions de restructuration liés au rapprochement de SFR et Neuf Cegetel, le résultat opérationnel ajusté s'élève à 1 986 millions d'euros, en baisse de 45 millions d'euros par rapport à la même période en 2008 en base comparable.

## **Groupe Maroc Telecom**

Le chiffre d'affaires de Groupe Maroc Telecom<sup>7</sup> s'élève à 1 999 millions d'euros, en progression de 3,6 % par rapport à la même période en 2008 (+1,1 % à taux de change et périmètre<sup>8</sup> constants). Malgré un contexte économique toujours difficile, Groupe Maroc Telecom maintient son leadership au Maroc et présente de solides performances dans ses filiales.

La base clients du groupe atteint 21,411 millions au 30 septembre 2009, en hausse de 11,2 % par rapport à la même période en 2008, avec l'intégration de Sotelma (750 000 clients au Mali au 30 septembre 2009) et la poursuite des performances de l'ensemble des activités des filiales en Afrique, notamment les activités mobiles, dont le parc atteint désormais 3,983 millions de clients (comparé à 2,434 millions à fin septembre 2008).

Groupe Maroc Telecom réalise un résultat opérationnel ajusté de 905 millions d'euros, en baisse de 0,9 % par rapport aux neuf premiers mois de l'année 2008 (-3 % à taux de change et périmètre constants). Cette évolution s'explique par le maintien au Maroc des efforts commerciaux et par la hausse des amortissements, consécutive à la poursuite d'un important programme d'investissement.

---

<sup>7</sup> Le chiffre d'affaires de Groupe Maroc Telecom pour les neuf premiers mois de l'année 2009 intègre le chiffre d'affaires de Sotelma, consolidé depuis le 1<sup>er</sup> août 2009 pour un montant de 18 millions d'euros.

<sup>8</sup> Le périmètre constant illustre les effets de la consolidation de Sotelma comme si elle s'était effectivement produite le 1<sup>er</sup> août 2008.

## Groupe Canal+

Le chiffre d'affaires de Groupe Canal+ s'élève à 3 368 millions d'euros, en croissance de 1,1 % à taux de change constant.

Sur les douze derniers mois, la progression nette du portefeuille de Canal+ France reste impactée par les ajustements de parc opérés en 2008 (qui pesaient pour 73 000 abonnements). Avant prise en compte de ces ajustements, la croissance réelle du portefeuille par rapport à septembre 2008 s'élève à 177 000 abonnements, en nette amélioration par rapport au 30 juin 2009 (croissance de 94 000 abonnements sur douze mois) grâce notamment à l'acquisition de la base d'abonnés francophone de MultiChoice en Afrique centrale (39 000 abonnements).

Depuis le début de l'année, le nombre d'abonnés Canal+ transférés de l'analogique vers le numérique s'élève à 348 000, portant le taux de numérisation du parc à 90 % contre 78 % un an plus tôt.

Le chiffre d'affaires des autres activités du groupe est en progression, grâce notamment à la croissance du portefeuille en Pologne, à l'augmentation des revenus publicitaires de la chaîne i>TELE et aux bonnes performances de StudioCanal, qui bénéficie de l'intégration de Kinowelt réalisée en avril 2008.

Le résultat opérationnel ajusté de Groupe Canal+ progresse fortement pour s'élever à 754 millions d'euros, soit une hausse de 133 millions d'euros par rapport à la même période en 2008 (+21,4 %). Cette croissance s'appuie sur les augmentations tarifaires, les initiatives de réduction de coûts et le plein effet des synergies liées au rapprochement avec TPS (principalement le nouveau contrat de Ligue 1). Le résultat opérationnel ajusté bénéficie par ailleurs d'effets de saisonnalité favorables, mais temporaires, sur certaines charges (programmes, numérisation du parc analogique, développement à l'international).

Concernant les autres activités du groupe, StudioCanal bénéficie pleinement de l'intégration de Kinowelt alors que l'activité de télévision payante en Pologne reste impactée par des effets de change défavorables.

### Analyse des principaux indicateurs financiers des neuf premiers mois 2009

**Le chiffre d'affaires consolidé** s'est élevé à 19 525 millions d'euros, contre 17 777 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice 2008, soit une progression de +9,8 % et +8,3 % à taux de change constant.

**Le résultat opérationnel ajusté** s'est élevé à 4 245 millions d'euros, contre 3 848 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice 2008, soit une augmentation de 10,3 %, et 8,7 % à taux de change constant. Cette évolution reflète principalement la progression d'Activision Blizzard (+373 millions d'euros, y compris l'incidence de la consolidation d'Activision depuis le 10 juillet 2008) et de Groupe Canal+ (+133 millions d'euros). Le résultat est impacté par l'augmentation de la charge relative aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (-112 millions d'euros, contre -1 million d'euros à fin septembre 2008).

**La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence** s'est élevée à 118 millions d'euros, contre 186 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice 2008. La quote-part du profit

en provenance de NBC Universal s'élève à 127 millions d'euros, contre 173 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2008. Par ailleurs, pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 14 avril 2008, la quote-part dans le résultat net de Neuf Cegetel, qui est consolidée par intégration globale par SFR depuis le 15 avril 2008, s'élevait à 18 millions d'euros.

**Le coût du financement** s'est élevé à 336 millions d'euros, contre 253 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice 2008. Cette évolution s'explique notamment par l'augmentation de l'encours moyen des emprunts à 10,5 milliards d'euros sur les neuf premiers mois de 2009 (contre 9,2 milliards d'euros sur la même période de l'an dernier).

**La charge d'impôt** dans le résultat net ajusté s'élève à 448 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice 2009, contre une charge nette de 727 millions d'euros sur la même période en 2008. Cette diminution de 279 millions d'euros de la charge fiscale s'explique principalement par l'économie d'impôt courant de 602 millions d'euros générée par SFR sur les neuf premiers mois de l'exercice 2009 grâce à l'utilisation des déficits ordinaires reportés par Neuf Cegetel.

**La part du résultat net ajusté revenant aux intérêts minoritaires** s'est élevée à 1 472 millions d'euros, contre 980 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice 2008. Outre l'incidence des intérêts minoritaires d'Activision Blizzard, cette augmentation de 492 millions d'euros s'explique également par la quote-part des intérêts minoritaires (265 millions d'euros) dans l'économie d'impôt générée sur les neuf premiers mois de l'exercice 2009 par l'utilisation par SFR en 2009 des déficits ordinaires reportés par Neuf Cegetel.

**Le résultat net ajusté** est un bénéfice de 2 112 millions d'euros (1,77 euro par action), comparé à un bénéfice de 2 079 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice 2008 (1,78 euro par action).

**Le résultat net, part du groupe** est un bénéfice de 1 788 millions d'euros (1,50 euro par action), contre un bénéfice de 3 982 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice 2008 (3,42 euros par action), soit une diminution de 2 194 millions d'euros (-55,1 %). Les neuf premiers mois de l'exercice 2008 comprenait notamment le profit de consolidation (2 318 millions d'euros) généré par le rapprochement de Vivendi Games et d'Activision dans le cadre de la création d'Activision Blizzard.

#### ***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 télévision 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 43 000 collaborateurs. [www.vivendi.com](http://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 ainsi qu'aux projections en termes de paiement de dividendes. 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](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. Le présent communiqué de presse contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion.*

## **CONFERENCE ANALYSTES ET INVESTISSEURS** (en anglais, avec traduction française)

### **Intervenant :**

**Philippe Capron**

*Membre du Directoire et Directeur Financier*

### **Date :**

Jeudi 12 novembre 2009

18 H 00 heure de Paris - 17 H 00 heure de Londres - 12 H 00 heure de New York

Les journalistes sont les bienvenus pour écouter la conférence

### **Numéros à composer :**

Numéro France : +33 (0) 170 99 42 98 (code 52 504 24)

Numéro UK : +44 (0) 207 136 62 84 (code 64 166 47)

Numéro US : +1 718 354 1389 (code 64 166 47) ou +1 888 935 4577 (numéro gratuit) (code 64 166 47)

### **Détails du service de ré-écoute** (disponible durant 14 jours) :

France : +33 (0)1 74 20 28 00 (code 5250424#)

UK : +44 (0)20 7111 1244 (code 6416647#)

US : +1 347 366 9565 et 1866 932 5017 (code 6416647#) (numéro gratuit)

Un service de **web cast audio** sera disponible sur notre site <http://www.vivendi.com/ir>

*La présentation sera également disponible en ligne.*

*Le document d'information financière trimestrielle comportant le rapport financier et les états financiers condensés non audités des neuf premiers mois de l'exercice 2009 sera disponible sur le site de Vivendi [www.vivendi.com](http://www.vivendi.com)*

## **CONTACTS**

### **Médias**

#### **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

#### **New York**

Flavie Lemarchand-Wood

+(1) 212.572.1118

### **Relations Investisseurs**

#### **Paris**

Jean-Michel Bonamy

+33 (0) 1 71 71 12 04

Aurelia Cheval

+33 (0) 1 71 71 12 33

Agnès De Leersnyder

+33 (0) 1 71 71 30 45

#### **New York**

Eileen McLaughlin

+(1) 212.572.8961

## ANNEXE I

### VIVENDI

#### COMPTE DE RESULTAT AJUSTE

(IFRS, non audité)

3e trimestre 2009	3e trimestre 2008	% Variation		Cumulé 9 mois 2009	Cumulé 9 mois 2008	% Variation
<b>6 347</b>	<b>6 509</b>	- 2,5%	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>19 525</b>	<b>17 777</b>	+ 9,8%
(3 078)	(3 115)	+ 1,2%	Coût des ventes	(9 555)	(8 478)	- 12,7%
<b>3 269</b>	<b>3 394</b>	- 3,7%	<b>Marge brute</b>	<b>9 970</b>	<b>9 299</b>	+ 7,2%
(1 892)	(1 968)		Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(5 693)	(5 287)	
(31)	(145)		Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(32)	(164)	
<b>1 346</b>	<b>1 281</b>	+ 5,1%	<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*)</b>	<b>4 245</b>	<b>3 848</b>	+ 10,3%
47	51		Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	118	186	
(116)	(119)		Coût du financement	(336)	(253)	
2	1		Produits perçus des investissements financiers	5	5	
<b>1 279</b>	<b>1 214</b>	+ 5,4%	<b>Résultat des activités avant impôt ajusté</b>	<b>4 032</b>	<b>3 786</b>	+ 6,5%
(160)	(253)		Impôt sur les résultats	(448)	(727)	
<b>1 119</b>	<b>961</b>	+ 16,4%	<b>Résultat net ajusté avant minoritaires</b>	<b>3 584</b>	<b>3 059</b>	+ 17,2%
(474)	(336)		Intérêts minoritaires	(1 472)	(980)	
<b>645</b>	<b>625</b>	+ 3,2%	<b>Résultat net ajusté (**)</b>	<b>2 112</b>	<b>2 079</b>	+ 1,6%
<b>0,52</b>	<b>0,54</b>	- 2,0%	<b>Résultat net ajusté par action</b>	<b>1,77</b>	<b>1,78</b>	- 0,9%
<b>0,52</b>	<b>0,53</b>	- 1,8%	<b>Résultat net ajusté dilué par action</b>	<b>1,76</b>	<b>1,78</b>	- 0,9%

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

Pour toute information complémentaire, se référer au document « Rapport financier et états financiers condensés non audités des neuf premiers mois de l'exercice 2009 » 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, non audité)

3e trimestre 2009	3e trimestre 2008	% Variation		Cumulé 9 mois 2009	Cumulé 9 mois 2008	% Variation
<b>6 347</b>	<b>6 509</b>	<b>- 2,5%</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>19 525</b>	<b>17 777</b>	<b>+ 9,8%</b>
(3 078)	(3 115)	+ 1,2%	Coût des ventes	(9 555)	(8 478)	- 12,7%
<b>3 269</b>	<b>3 394</b>	<b>- 3,7%</b>	<b>Marge brute</b>	<b>9 970</b>	<b>9 299</b>	<b>+ 7,2%</b>
(1 892)	(1 968)		Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(5 693)	(5 287)	
(31)	(145)		Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(32)	(164)	
(135)	(179)		Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(424)	(362)	
-	(4)		Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	-	(26)	
<b>1 211</b>	<b>1 098</b>	<b>+ 10,3%</b>	<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>3 821</b>	<b>3 460</b>	<b>+ 10,4%</b>
47	51		Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	118	186	
(116)	(119)		Coût du financement	(336)	(253)	
2	1		Produits perçus des investissements financiers	5	5	
(30)	2 281		Autres charges et produits financiers	(116)	2 271	
<b>1 114</b>	<b>3 312</b>	<b>- 66,4%</b>	<b>Résultat des activités avant impôt</b>	<b>3 492</b>	<b>5 669</b>	<b>- 38,4%</b>
(152)	(254)		Impôt sur les résultats	(567)	(794)	
<b>962</b>	<b>3 058</b>	<b>- 68,5%</b>	<b>Résultat net des activités</b>	<b>2 925</b>	<b>4 875</b>	<b>- 40,0%</b>
-	-		Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-	-	
<b>962</b>	<b>3 058</b>	<b>- 68,5%</b>	<b>Résultat net</b>	<b>2 925</b>	<b>4 875</b>	<b>- 40,0%</b>
(362)	(298)		Intérêts minoritaires	(1 137)	(893)	
<b>600</b>	<b>2 760</b>	<b>- 78,3%</b>	<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>1 788</b>	<b>3 982</b>	<b>- 55,1%</b>
<b>0,49</b>	<b>2,36</b>	<b>- 79,3%</b>	<b>Résultat net, part du groupe par action</b>	<b>1,50</b>	<b>3,42</b>	<b>- 56,2%</b>
<b>0,49</b>	<b>2,35</b>	<b>- 79,3%</b>	<b>Résultat net, part du groupe dilué par action</b>	<b>1,49</b>	<b>3,40</b>	<b>- 56,2%</b>

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

## ANNEXE III

### VIVENDI

#### CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE PAR METIER

(IFRS, non audité)

3e trimestre 2009	3e trimestre 2008	% Variation	% Variation à taux de change constant	(en millions d'euros)	Cumulé 9 mois 2009	Cumulé 9 mois 2008	% Variation	% Variation à taux de change constant
<b>Chiffre d'affaires</b>								
493	475	+ 3,8%	- 3,3%	Activision Blizzard	1 986	919	x 2,2	+ 94,8%
969	1 098	- 11,7%	- 14,1%	Universal Music Group	2 978	3 142	- 5,2%	- 8,4%
3 090	3 131	- 1,3%	- 1,3%	SFR	9 230	8 420	+ 9,6%	+ 9,6%
694	676	+ 2,7%	+ 1,7%	Groupe Maroc Telecom	1 999	1 930	+ 3,6%	+ 1,9%
1 110	1 137	- 2,4%	- 0,4%	Groupe Canal+	3 368	3 391	- 0,7%	+ 1,1%
(9)	(8)	- 12,5%	- 12,5%	Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(36)	(25)	- 44,0%	- 44,0%
<b>6 347</b>	<b>6 509</b>	<b>- 2,5%</b>	<b>- 3,1%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>19 525</b>	<b>17 777</b>	<b>+ 9,8%</b>	<b>+ 8,3%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>								
33	(59)	na	na	Activision Blizzard	406	33	x 12,3	x 11,1
58	149	- 61,1%	- 62,2%	Universal Music Group	269	408	- 34,1%	- 37,4%
690	626	+ 10,2%	+ 10,2%	SFR	1 986	1 966	+ 1,0%	+ 1,0%
319	329	- 3,0%	- 3,9%	Groupe Maroc Telecom	905	913	- 0,9%	- 2,6%
282	270	+ 4,4%	+ 5,9%	Groupe Canal+	754	621	+ 21,4%	+ 23,2%
(28)	(24)	- 16,7%	- 20,2%	Holding & Corporate	(56)	(63)	+ 11,1%	+ 9,1%
(8)	(10)	+ 20,0%	+ 11,9%	Activités non stratégiques et autres	(19)	(30)	+ 36,7%	+ 37,7%
<b>1 346</b>	<b>1 281</b>	<b>+ 5,1%</b>	<b>+ 4,7%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>4 245</b>	<b>3 848</b>	<b>+ 10,3%</b>	<b>+ 8,7%</b>

na : non applicable.

Activision Blizzard : 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. Au plan comptable, Vivendi Games est considéré comme étant l'acquéreur d'Activision, et par là-même, les chiffres reportés correspondent : (a) du 1<sup>er</sup> janvier au 9 juillet 2008, aux données historiques de Vivendi Games ; et (b) à compter du 10 juillet 2008, aux activités combinées d'Activision et de Vivendi Games. Au 30 septembre 2009, Vivendi détient environ 57 % d'Activision Blizzard.

## ANNEXE IV

### VIVENDI

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

(IFRS, non audité)

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.

3e trimestre 2009	3e trimestre 2008	(en millions d'euros)	Cumulé 9 mois 2009	Cumulé 9 mois 2008
<b>600</b>	<b>2 760</b>	<b>Résultat net, part du groupe (*)</b>	<b>1 788</b>	<b>3 982</b>
		<i>Ajustements</i>		
135	179	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	424	362
-	4	Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	-	26
30	(2 281)	Autres charges et produits financiers (*)	116	(2 271)
(79)	69	Variation de l'actif d'impôt différé lié au bénéfice mondial consolidé	(237)	207
130	(2)	Eléments non récurrents de l'impôt	519	-
(59)	(66)	Impôt sur les ajustements	(163)	(140)
(112)	(38)	Intérêts minoritaires sur les ajustements	(335)	(87)
<b>645</b>	<b>625</b>	<b>Résultat net ajusté</b>	<b>2 112</b>	<b>2 079</b>

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