

Paris, le 1^{er} mars 2012

Note : ce communiqué présente des résultats consolidés audités établis selon les normes IFRS, arrêtés par le Directoire de Vivendi le 28 février 2012 et examinés par le Conseil de surveillance le 29 février 2012. Ces comptes seront soumis à l'Assemblée générale du 19 avril 2012.

Vivendi : Résultat net ajusté de 2 952 millions d'euros en 2011, en croissance de 9,4 %

- Chiffre d'affaires : 28 813 millions d'euros (+0,5 % à taux de change constant)
- Résultat opérationnel ajusté¹ (EBITA) : 5 860 millions d'euros (+3,3 % à taux de change constant), grâce aux excellentes performances d'Activision Blizzard et de GVT ainsi qu'au redressement d'Universal Music Group
- Résultat net ajusté² : 2 952 millions d'euros (+ 9,4 %), grâce à la hausse du résultat opérationnel ajusté et à la détention à 100 % de SFR depuis juin 2011, et malgré l'alourdissement de la fiscalité
- Distribution aux actionnaires : 1 euro par action en numéraire et une action gratuite pour 30 actions détenues

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

« Vivendi a réalisé une année record en 2011. Nous avons dégagé le résultat net ajusté le plus élevé de notre histoire grâce à la forte croissance des activités au Brésil avec GVT et à la rentabilité exceptionnelle d'Activision Blizzard dans les jeux vidéo. Ces résultats 2011 ont été acquis en surmontant un accroissement considérable de la fiscalité.

En 2012, à ces charges fiscales récurrentes, s'ajoute le durcissement de la concurrence en France et au Maroc. En France en particulier, les conditions excessivement favorables accordées au nouvel opérateur mobile par le régulateur, l'Etat et l'opérateur historique, amènent SFR à réexaminer très attentivement tant ses offres commerciales que ses coûts.

Ces efforts d'adaptation vont peser en 2012 et en 2013 sur les résultats de Vivendi. La solidité et la récurrence des autres activités du groupe permettront néanmoins d'amortir l'impact de cette situation nouvelle. 2014 devrait voir le retour de la croissance des résultats grâce aux effets positifs très significatifs de la stratégie d'innovation, des acquisitions réalisées en 2010 et 2011 génératrices de synergies, ainsi que de notre renforcement dans les pays émergents.

Dans ce nouveau contexte, nous prévoyons au titre de 2011 de distribuer à nos actionnaires 1 euro par action en numéraire ainsi qu'une action gratuite pour 30 actions détenues. A partir de 2012, nous prévoyons une distribution d'environ 45 % à 55 % du résultat net ajusté, payée en numéraire. »

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.

Commentaires sur les activités de Vivendi

Activision Blizzard

Activision Blizzard enregistre des résultats excellents en 2011. Porté par la hausse des ventes numériques et par le succès des jeux *Call of Duty®: Modern Warfare® 3*, *Skylanders Spyro's Adventure™* et *World of Warcraft®*, le chiffre d'affaires s'élève à 3 432 millions d'euros, en hausse de 3,1 % (+7,0 % à taux de change constant) par rapport à 2010, et le résultat opérationnel ajusté s'élève à 1 011 millions d'euros, en hausse de 46,1 % (+52,8 % à taux de change constant) par rapport à 2010³. Au 31 décembre 2011, le solde de la marge opérationnelle différée au bilan atteint 913 millions d'euros, contre 1 024 millions d'euros au 31 décembre 2010.

En 2011, *Call of Duty®: Modern Warfare® 3* est le jeu le plus vendu en Europe et aux Etats-Unis⁴, et la plate-forme *Call of Duty Elite* compte plus de 7 millions de joueurs au 31 janvier 2012 (dont plus de 1,5 million d'abonnés annuels payants). En incluant les packs d'accessoires et les figurines, plus de 20 millions de jouets ont été vendus pour *Skylanders*, qui se classe en tête des ventes de jeux pour enfants en Amérique du Nord et en Europe⁴ en 2011. *World of Warcraft®* reste le numéro un des jeux en ligne massivement multi-joueurs, avec environ 10,2 millions d'abonnés au 31 décembre 2011.

En 2012, Activision Blizzard prévoit de sortir plusieurs titres très attendus, dont *Diablo® III*, un nouveau *Call of Duty* et *Skylanders Giants™*, ainsi que de continuer à développer le service en ligne *Call of Duty Elite*.

Le 9 février 2012, Activision Blizzard a annoncé un nouveau programme de rachat de ses propres actions, autorisé par son conseil d'administration, effectif au 1^{er} avril 2012, d'un montant maximal de 1 milliard de dollars. Le conseil d'administration d'Activision Blizzard propose de distribuer un dividende en numéraire de 0,18 dollar par action, en hausse de 9 % par rapport au dividende payé en 2011.

Universal Music Group

Le chiffre d'affaires d'Universal Music Group (UMG) s'établit à 4 197 millions d'euros, en retrait de 5,7 % par rapport à 2010 (-4,6 % à taux de change constant). La croissance de 9,6 % des ventes de musique numérique (+11,3 % à taux de change constant) et la hausse des revenus liés aux nouvelles activités ont partiellement compensé le repli de la demande pour les CD. Les ventes de musique numérique représentent 33,6 % du chiffre d'affaires de la musique enregistrée.

Parmi les meilleures ventes de musique enregistrée figurent les titres de Lady Gaga, Rihanna, Lil Wayne, Amy Winehouse, Justin Bieber et LMFAO ainsi que, pour les meilleures ventes nationales, ceux de Nolwenn Leroy (en France), Kara (au Japon), Girls' Generation (au Japon) et Rammstein (en Allemagne).

La marge d'EBITA passe de 10,6 % en 2010 à 12,1 % en 2011. Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) s'élève à 507 millions d'euros, en hausse de 7,6 % par rapport à 2010 (+8,2 % à taux de change constant). Il bénéficie de l'optimisation des coûts et des économies réalisées dans le cadre du plan de réorganisation lancé en 2010. Les mesures de réduction de coûts de 100 millions d'euros ont été mises en œuvre en 2011 et UMG lance un nouveau plan de réduction de coûts de 50 millions d'euros.

³ Ces résultats tiennent compte des principes comptables qui requièrent que le chiffre d'affaires et les coûts des ventes associés d'un jeu ayant une composante en ligne soient différés sur la période estimée d'utilisation par le consommateur.

⁴ Selon The NPD Group, Chartrack et GfK.

Comme le marché de la musique enregistrée s'approche d'un point d'inflexion aux Etats-Unis et le groupe croit dans le potentiel du secteur, Vivendi et UMG ont annoncé, le 11 novembre 2011, le projet d'acquisition des activités de musique enregistrée d'EMI Music pour un montant total de 1,2 milliard de livres sterling. Ce projet devrait permettre des synergies de plus de 100 millions de livres sterling sur une base annuelle. UMG s'est engagé à céder l'équivalent de 500 millions d'euros de ses actifs non stratégiques pour financer partiellement cette opération. La finalisation de cette transaction est liée à un certain nombre de conditions et notamment à l'approbation par les autorités réglementaires concernées.

SFR

Le chiffre d'affaires⁵ de SFR atteint 12 183 millions d'euros en 2011, en baisse de 3,1 % par rapport à 2010, l'application du nouveau régime de TVA et plusieurs baisses de tarifs imposées par les régulateurs⁶ ayant fortement pesé sur sa performance économique. Hors impact de ces décisions réglementaires, il progresse de 1,9 %.

Le chiffre d'affaires de l'activité mobile⁷ s'établit à 8 452 millions d'euros, en retrait de 5,4 % par rapport à 2010. Le chiffre d'affaires des services mobiles⁸ recule de 6,4 % à 7 885 millions d'euros; en excluant l'application du nouveau régime de TVA et les baisses de tarif imposées par les régulateurs, il progresse de 0,8 %.

Au cours de l'année 2011, 744 000 nouveaux abonnés mobiles nets ont rejoint le parc SFR. Le succès des formules Carrées a été confirmé avec plus de 3 millions de clients à fin décembre. 41 % des clients SFR sont équipés de *smartphones* à fin décembre 2011 (contre 28 % à fin 2010), ce qui se traduit par une progression du chiffre d'affaires des données sur mobiles de 18,4 % par rapport à 2010. A fin décembre 2011, le parc d'abonnés mobiles⁵ totalise 16,566 millions de clients, soit une amélioration de 1,6 point du mix abonnés en un an à 77,2 %. Le parc total de clients mobiles⁵ de SFR s'élève à 21,463 millions.

La Poste Mobile, opérateur mobile virtuel (MVNO) détenu à 49 % par SFR, a réussi son lancement avec, à fin décembre, 646 000 clients. SFR a par ailleurs renforcé son réseau de distribution avec, en particulier, l'ouverture en décembre des premiers espaces SFR dédiés au sein du groupe Fnac. Ce partenariat complète son propre réseau de 840 boutiques, assurant une relation de proximité et de qualité à tous ses clients.

Le chiffre d'affaires de l'activité Internet haut débit et fixe⁷ s'élève à 4 000 millions d'euros, en hausse de 1,4 % par rapport à 2010, et en hausse de 2,4 % (dont 4,3 % pour l'activité Internet haut débit Grand Public) en excluant l'application du nouveau régime de TVA et les baisses de tarif imposées par les régulateurs. A fin décembre 2011, le parc des clients résidentiels à l'Internet haut débit s'élève à 5,042 millions, en croissance de 3,2 % par rapport à fin décembre 2010. A fin décembre 2011, la nouvelle Neufbox Evolution a conquis 589 000 clients.

L'offre multi-packs convergents (quadruple-play) a également été couronnée de succès et a conquis 1 174 000 clients.

⁵ Suite à la cession de 100 % des titres de la société Débitel France SA à la société La Poste Télécom SAS, Débitel France SA a été sortie du périmètre de consolidation le 1er mars 2011, avec un parc de 290 000 clients.

⁶ Baisses tarifaires décidées par les régulateurs :

- i) baisse de 33 % des prix régulés de terminaison d'appels mobile intervenue le 1er juillet 2010 puis de 33 % à nouveau le 1er juillet 2011 ;
- ii) baisse de 33 % des prix des terminaisons d'appels SMS intervenue le 1er février 2010 puis de 25 % le 1er juillet 2011 ;
- iii) baisses de tarifs en itinérance mobile ;
- iv) baisse de 28 % des prix régulés des terminaisons d'appels fixe intervenue le 1er octobre 2010 et de 40 % au 1er octobre 2011.

⁷ 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.

⁸ Le chiffre d'affaires des services mobiles correspond au chiffre d'affaires de l'activité mobile, hors celui lié aux ventes d'équipement.

Le nouveau régime de TVA pèse sur le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) de SFR qui s'élève à 3 800 millions d'euros, en recul de 4,4 % par rapport à 2010. L'EBITDA comprend 93 millions d'euros de produits non récurrents en 2011 (61 millions d'euros pour l'activité mobile et 32 millions d'euros pour l'activité de l'Internet haut débit et Fixe), contre 58 millions d'euros en 2010. Hors produits non récurrents, l'EBITDA baisse de 5,3 % : la progression de 8,6 % de l'EBITDA de l'activité Internet haut débit et fixe est en partie compensée par le recul de 8,4 % de l'EBITDA de l'activité mobile.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de SFR s'établit à 2 278 millions d'euros, en recul de 7,8 % par rapport à 2010 et de 9,5 % hors produits non récurrents.

Afin de conforter sa position de leader et de continuer à offrir les meilleures offres et services, moteurs de croissance, SFR investit dans les réseaux. Alors que SFR offre déjà une couverture 3G+ à plus de 98 % de la population française, il a remporté en décembre 2011 deux blocs de fréquences 4G de 10 Mhz duplex dans le cadre de l'appel d'offres d'attribution de la bande des 800 Mhz. Ces « fréquences en or » s'ajoutent à celles obtenues en septembre et permettront à SFR de couvrir l'ensemble du territoire avec un réseau mobile 4G très haut débit. Elles représentent au total un investissement de plus de 1,2 milliard d'euros.

Le lancement commercial d'un quatrième opérateur mobile a pour conséquence une refonte significative des tarifs des formules Carrées et Red, qui va peser sur le chiffre d'affaires et les marges de SFR. De façon à en minimiser l'impact, SFR met en place un programme de reengineering de ses processus. Avec un réseau technique maîtrisé de bout en bout et des services commerciaux de proximité et d'assistance téléphonique, SFR dispose des atouts pour conserver la confiance de la toute grande majorité de sa clientèle.

Le groupe Maroc Telecom

Le groupe Maroc Telecom enregistre une croissance de 12,2 % de son parc clients à 28,982 millions, tirée essentiellement par ses activités hors du Maroc dont le parc clients augmente de 39,2 % en un an. Cette bonne dynamique permet au groupe Maroc Telecom de limiter le recul de son chiffre d'affaires à 3,4 %, à 2 739 millions d'euros (-2,5 % à taux de change constant), dans un contexte de baisse de 25 % des prix du mobile au Maroc et un environnement réglementaire et concurrentiel particulièrement défavorable.

Le chiffre d'affaires réalisé au Maroc recule de 5,2 % (-4,4 % à taux de change constant). Le chiffre d'affaires sortant mobile est toutefois quasi stable à taux de change constant grâce à une forte stimulation des usages (+27 %) et une croissance très soutenue du parc post-payé (+25 %). Dans le fixe, la montée en débit et l'enrichissement des offres permettent une hausse de 19 % du parc Internet haut débit.

Hors du Maroc, le chiffre d'affaires progresse de 7,4 % (+8,8 % à taux de change constant), soutenu par la très forte croissance des parcs mobiles (+41 %), notamment au Mali dont le chiffre d'affaires est en hausse de 33,7 %.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) du groupe Maroc Telecom atteint 1 500 millions d'euros, en retrait de 10,0 % par rapport à 2010 (-9,2 % à taux de change constant). Toutefois, la marge d'EBITDA du groupe Maroc Telecom se maintient à un niveau élevé d'environ 55 %.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) du groupe Maroc Telecom s'établit à 1 089 millions d'euros, en retrait de 15,2 % par rapport à 2010 (-14,4 % à taux de change constant), du fait de la baisse de l'EBITDA et de la hausse des charges d'amortissement.

Le Conseil de surveillance du groupe Maroc Telecom proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires la distribution d'un dividende ordinaire de 9,26 dirhams par action, soit un montant global de 8,14 milliards de dirhams, correspondant à l'intégralité du résultat distribuable au titre de l'exercice 2011.

GVT

Le chiffre d'affaires de GVT s'élève à 1 446 millions d'euros, en progression de 40,5 % par rapport à 2010 (+39,0 % à taux de change constant). Le chiffre d'affaires Internet haut débit augmente de 57,7 % (+56,2 % à taux de change constant) et le chiffre d'affaires Voix progresse de 34,2 % (+32,8 % à taux de change constant).

Au cours de l'année 2011, GVT a étendu sa couverture à 22 villes supplémentaires et opère désormais dans 119 villes. Grâce à l'expansion géographique de son réseau et à ses excellentes performances commerciales, le nombre de lignes en service (LIS)⁹ atteint 6,326 millions, en augmentation de 49,5 % par rapport à fin 2010. 57 % des ventes concernent des débits supérieurs ou égaux à 15 Mbit/s, comparé à 15 % en 2010.

GVT a lancé en octobre une offre de télévision payante dans toutes les villes où il opère. Ce service innove grâce à un modèle hybride qui associe la diffusion par satellite des chaînes de télévision (Direct-to-Home) à la diffusion par réseau IPTV (Internet Protocol TV) de tous les services interactifs. GVT y propose une large offre de chaînes en HD à des prix compétitifs, un catalogue important de vidéos à la demande et un service de télévision de rattrapage, disponibles dans toutes les offres. GVT propose également à tous ses abonnés des offres privilégiées préparées avec UMG et Activision Blizzard dans les domaines respectifs de la musique et des jeux vidéo.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) de GVT s'élève à 601 millions d'euros, en augmentation de 39,4 % par rapport à 2010 (+37,9 % à taux de change constant). Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de GVT atteint 396 millions d'euros, en hausse de 43,0 % par rapport à 2010 (+41,4 % à taux de change constant). La marge d'EBITDA s'élève à 41,6 %. En excluant les coûts liés au lancement de la télévision payante, la marge d'EBITDA de l'activité Télécoms s'élève à 42,7 %, en augmentation de 0,8 point par rapport à 2010.

L'excellente dynamique commerciale et le soutien opérationnel et financier de Vivendi ont permis à GVT d'accélérer le déploiement de son réseau et de développer une plate-forme de télévision payante. Les investissements industriels de GVT¹⁰ s'élèvent à 705 millions d'euros, en hausse de 44,2 % à taux de change constant par rapport à 2010.

Groupe Canal+

Le chiffre d'affaires de Groupe Canal+ s'élève à 4 857 millions d'euros, en croissance de 3,1 % par rapport à 2010. Le chiffre d'affaires de Canal+ France progresse de 2,4 % pour atteindre 4 049 millions d'euros, grâce notamment à la hausse du parc d'abonnements, des revenus par abonné et des recettes publicitaires.

Fin décembre 2011, Canal+ France comptait 11,216 millions d'abonnements, soit une croissance nette de 158 000 comparée à fin décembre 2010. En France métropolitaine, la croissance des recrutements bruts est la raison principale de la progression du portefeuille d'abonnements, qui s'établit à 9,760 millions. Le revenu moyen par abonné individuel progresse de 1,2 euro à 47,5 euros en raison de la croissance continue du nombre de foyers disposant à la fois des offres Canal+ et CanalSat, et de la pénétration accrue des options de programmes et de

⁹ Hors télévision payante.

¹⁰ Correspondent aux sorties nettes de trésorerie liées aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

services. Le portefeuille de Canal+ France dans les territoires couverts par Canal+ Overseas (Outre-mer et Afrique) atteint 1,456 million d'abonnements, bénéficiant d'une dynamique favorable, particulièrement en Afrique. Au global, en intégrant la Pologne et le Vietnam, le Groupe Canal+ comptait, fin 2011, 12,946 millions d'abonnements.

Le chiffre d'affaires des autres activités de Groupe Canal+ est en forte hausse, l'ensemble des opérations contribuant positivement à cette évolution, en particulier StudioCanal, Cyfra+ en Pologne et i>Télé.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de Groupe Canal+ s'établit à 701 millions d'euros, en croissance de 1,6 %. Hors l'amende de 30 millions d'euros prononcée en septembre 2011 par l'Autorité de la concurrence à l'encontre de Groupe Canal+ dans le cadre du contrôle du respect des engagements souscrits par Groupe Canal+ lors du rapprochement de CanalSatellite et TPS en janvier 2007, l'EBITA progresse de 5,9 %.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de Canal+ France s'élève à 617 millions d'euros, en légère hausse par rapport à 2010, impacté principalement par l'amende de l'Autorité de la concurrence. Les territoires couverts par Canal+ Overseas enregistrent un EBITA en forte progression, porté par une croissance généralisée de leurs parcs d'abonnements. StudioCanal enregistre une forte progression de son EBITA grâce notamment à ses activités en Grande-Bretagne et en Allemagne, et à la croissance des ventes de son catalogue sur l'ensemble des territoires. i>Télé connaît une augmentation de ses recettes publicitaires et affiche pour la première fois un résultat positif.

Groupe Canal+ a annoncé en 2011 plusieurs initiatives stratégiques majeures. Il s'agit d'une part du projet de constitution d'un pôle de télévision gratuite en France autour des chaînes Direct 8 et Direct Star, sous réserve de l'approbation des autorités de régulation compétentes. D'autre part, Groupe Canal+ a annoncé la finalisation d'un partenariat avec le groupe polonais ITI/TVN, première entité de télévision privée du pays, portant sur le rapprochement de leurs bouquets de chaînes payantes, dont Groupe Canal+ aura le contrôle. L'accord porte par ailleurs sur une présence significative de Groupe Canal+ au capital de TVN. Ce projet est soumis à l'approbation des autorités de régulation compétentes. Enfin, StudioCanal a renforcé son activité audiovisuelle avec l'acquisition en décembre 2011 de Tandem Communications, une société allemande leader en Europe dans la production de séries télévisées.

Commentaires sur les principaux indicateurs financiers consolidés

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 28 813 millions d'euros, contre 28 878 millions d'euros en 2010 (-0,2 % et +0,5 % à taux de change constant).

Les charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels sont une charge nette de 161 millions d'euros, en augmentation de 26 millions d'euros par rapport à 2010. Cette évolution est notamment liée à l'augmentation des charges de restructuration encourues par Activision Blizzard (19 millions d'euros, contre 2 millions d'euros en 2010) et par UMG (67 millions d'euros, contre 60 millions d'euros en 2010), ainsi qu'à l'amende de 30 millions d'euros prononcée par l'Autorité de la concurrence à l'encontre de Groupe Canal+.

Le résultat opérationnel ajusté s'élève à 5 860 millions d'euros, en augmentation de 134 millions d'euros (+2,3 % et +3,3 % à taux de change constant) par rapport à 2010. Cette augmentation reflète principalement les performances opérationnelles d'Activision Blizzard (+319 millions d'euros), de GVT (+119 millions d'euros) et d'Universal Music Group (+36 millions d'euros).

La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence est une charge de 18 millions d'euros, contre un produit de 195 millions d'euros en 2010. Cette évolution est essentiellement liée à la cession de la

participation dans NBC Universal. En 2010, la quote-part du profit en provenance de NBC Universal s'élevait à 201 millions d'euros.

Les produits perçus des investissements financiers s'élèvent à 75 millions d'euros (contre 7 millions d'euros en 2010) et correspondent pour 70 millions d'euros au solde du dividende contractuel versé par GE à Vivendi le 25 janvier 2011 dans le cadre de la finalisation de la cession par Vivendi à GE de sa participation dans NBC Universal.

Dans le résultat net ajusté, l'impôt est une charge nette de 1 408 millions d'euros, en augmentation de 151 millions d'euros par rapport à 2010. L'économie d'impôt courant liée aux régimes du bénéfice mondial consolidé et de l'intégration fiscale de Vivendi SA s'élève à 565 millions d'euros en 2011 (contre 586 millions d'euros en 2010), compte tenu de l'impact favorable (306 millions d'euros) du rachat de la participation de 44 % de Vodafone dans SFR, compensé par les conséquences des modifications de la législation fiscale en France en 2011 : le plafonnement de l'imputation des déficits fiscaux reportés à hauteur de 60 % du bénéfice imposable (-288 millions d'euros) et l'évolution du régime du bénéfice mondial consolidé (-97 millions d'euros).

La part du résultat net ajusté revenant aux intérêts minoritaires s'élève à 1 076 millions d'euros, contre 1 481 millions d'euros en 2010. Cette diminution de 405 millions d'euros reflète essentiellement l'impact du rachat de la participation de 44 % de Vodafone dans SFR (-279 millions d'euros) et l'incidence du recul des performances du groupe Maroc Telecom, partiellement compensée par la progression du résultat d'Activision Blizzard.

Le résultat net ajusté s'élève à 2 952 millions d'euros (2,38 euros par action), contre 2 698 millions d'euros en 2010 (2,19 euros par action), en augmentation de 9,4 % (+254 millions d'euros).

Le résultat net, part du groupe est un bénéfice de 2 681 millions d'euros (2,16 euro par action), contre un bénéfice de 2 198 millions d'euros en 2010 (1,78 euro par action), en augmentation de 483 millions d'euros (+22,0 %).

L'endettement financier net de Vivendi s'élève à 12 027 millions d'euros au 31 décembre 2011, contre 8 073 millions d'euros au 31 décembre 2010. Cette évolution reflète notamment le prix de 7 750 millions d'euros payé le 16 juin 2011 lors du rachat de la participation de 44 % de Vodafone dans SFR, partiellement compensé par les produits de 3 800 millions de dollars (2 883 millions d'euros) issus de la cession de la participation résiduelle dans NBC Universal le 25 janvier 2011 et de 1 254 millions d'euros reçus le 14 janvier 2011 pour clore le différend relatif à la propriété des titres PTC en Pologne.

Pour toute information complémentaire, se référer au document « Rapport financier annuel et états financiers consolidés audités de l'exercice 2011 » qui sera mis en ligne dans les prochains jours sur le site internet de Vivendi (www.vivendi.fr).

A propos de Vivendi

Les plus belles émotions du numérique

Vivendi est au cœur des univers des contenus, des plates-formes et des réseaux interactifs.

Vivendi rassemble le numéro un mondial des jeux vidéo (Activision Blizzard), le numéro un mondial de la musique (Universal Music Group), le numéro un français des télécoms alternatifs (SFR), le numéro un marocain des télécoms (Groupe Maroc Telecom), le numéro un des opérateurs haut débit alternatifs au Brésil (GVT) et le numéro un français de la télévision payante (Groupe Canal+).

En 2011, Vivendi a réalisé un chiffre d'affaires de 28,8 milliards d'euros et un résultat net ajusté de 2,95 milliards d'euros. Le groupe compte aujourd'hui plus de 58 300 collaborateurs.

www.vivendi.com

Avertissement Important

Déclarations prospectives. 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 perspectives de Vivendi ainsi qu'aux projections en termes de paiement de dividendes et 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'autorités réglementaires dans le cadre de certaines opérations ainsi que 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.

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.

CONTACTS

Médias

Paris

Jean-Louis Erneux
+33 (0) 1 71 71 15 84
Solange Maulini
+33 (0) 1 71 71 11 73

Londres

Steffan Williams (Capital MSL)
+44 (20) 7307 5332

New York

Jim Fingerroth (Kekst)
+1 (212) 521 4819

Relations Investisseurs

Paris

Jean-Michel Bonamy
+33 (0) 1 71 71 12 04
Aurélia Cheval
+33 (0) 1 71 71 12 33
France Bentin
+33 (0) 1 71 71 30 45

New York

Eileen McLaughlin
+(1) 212 572 8961

CONFERENCE ANALYSTES & INVESTISSEURS (en anglais avec traduction française)

Jean-Bernard Lévy

Président du Directoire de Vivendi

Philippe Capron

Membre du Directoire et Directeur Financier de Vivendi

Abdeslam Ahizoune

*Membre du Directoire de Vivendi
Président du Directoire de Maroc Telecom*

Frank Esser

*Membre du Directoire de Vivendi
Président-Directeur général de SFR*

Amos Genish

*Membre du Directoire de Vivendi
CEO de GVT*

Bertrand Meheut

*Membre du Directoire de Vivendi
Président du Directoire de Groupe Canal+*

Date : jeudi 1^{er} mars 2012, Présentation à 9h00 heure de Paris – 08h00 heure de Londres – 03h00 heure de New York
Les journalistes pourront seulement écouter la conférence.

Adresse : Hôtel Salomon de Rothschild
11, rue Berryer 75008 Paris.

Internet : La conférence pourra être suivie sur Internet : www.vivendi.com (audiocast)

Conférence téléphonique en direct :

+33 (0)1 70 99 43 01	France – Code 4433877
+44 (0)20 7784 1036	UK – Code 3048797
+1 646 254 3364	USA – Code 3048797
+1 877 249 9037	USA Free Phone – Code 3048797

Rediffusion :

+33 (0)1 74 20 28 00	France – Code 4433877#
+44 (0)20 7111 1244	UK – Code 3048797#
+1 347 366 9565	USA – Code 3048797#
+1 866 932 5017	USA Free Phone – Code 3048797#

Sur notre site **www.vivendi.com** 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)

Jean-Bernard Lévy

Président du Directoire de Vivendi

Philippe Capron

*Membre du Directoire et Directeur Financier
De Vivendi*

Abdeslam Ahizoune

*Membre du Directoire de Vivendi
Président du Directoire de Maroc Telecom*

Frank Esser

*Membre du Directoire de Vivendi
Président-Directeur général de SFR*

Amos Genish

*Membre du Directoire de Vivendi
CEO de GVT*

Bertrand Meheut

*Membre du Directoire de Vivendi
Président du Directoire de Groupe Canal+*

Pascal Nègre

*Président-Directeur général d'Universal Music France et
Président des régions Moyen-Orient, Méditerranée et
Amérique Latine d'Universal Music Group*

Date : jeudi 1^{er} mars 2012, 11h30 heure de Paris – 10h30 heure de Londres – 05h30 heure de New York

Adresse : Hôtel Salomon de Rothschild
11, rue Berryer 75008 Paris.

Internet : La conférence pourra être suivie sur Internet : www.vivendi.com (audiocast).

ANNEXE I

VIVENDI

COMPTE DE RESULTAT AJUSTE

(IFRS, audité)

4e trimestre 2011	4e trimestre 2010	% de variation		Exercice 2011	Exercice 2010	% de variation
7 783	8 009	- 2,8%	Chiffre d'affaires	28 813	28 878	- 0,2%
(4 311)	(4 365)		Coût des ventes	(14 391)	(14 561)	
3 472	3 644	- 4,7%	Marge brute	14 422	14 317	+ 0,7%
(2 455)	(2 505)		Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(8 401)	(8 456)	
(23)	(83)		Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(161)	(135)	
994	1 056	- 5,9%	Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*)	5 860	5 726	+ 2,3%
1	56		Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(18)	195	
(130)	(117)		Coût du financement	(481)	(492)	
1	2		Produits perçus des investissements financiers	75	7	
866	997	- 13,1%	Résultat des activités avant impôt ajusté	5 436	5 436	-
(304)	(281)		Impôt sur les résultats	(1 408)	(1 257)	
562	716	- 21,5%	Résultat net ajusté avant minoritaires	4 028	4 179	- 3,6%
(129)	(232)		Intérêts minoritaires	(1 076)	(1 481)	
433	484	- 10,5%	Résultat net ajusté (*)	2 952	2 698	+ 9,4%
0,35	0,39	- 11,0%	Résultat net ajusté par action	2,38	2,19	+ 8,7%
0,35	0,39	- 11,0%	Résultat net ajusté dilué par action	2,37	2,18	+ 8,8%

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

(*) La réconciliation du résultat opérationnel (EBIT) au résultat opérationnel ajusté (EBITA) et du résultat net, part du groupe au résultat net ajusté est présentée en annexe IV.

**ANNEXE II
VIVENDI
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

(IFRS, audité)

4e trimestre 2011	4e trimestre 2010	% de variation		Exercice 2011	Exercice 2010	% de variation
7 783	8 009	- 2,8%		28 813	28 878	- 0,2%
(4 311)	(4 365)		Chiffre d'affaires	(14 391)	(14 561)	
3 472	3 644	- 4,7%		14 422	14 317	+ 0,7%
(2 455)	(2 505)		Marge brute	(8 401)	(8 456)	
(23)	(83)		Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(161)	(135)	
(152)	(182)		Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(510)	(603)	
(392)	(244)		Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(397)	(252)	
-	450		Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	-	450	
93	32		Reprise de provision constatée au titre de la securities class action aux Etats-Unis	1 385	53	
(23)	(84)		Autres produits	(656)	(358)	
520	1 028	- 49,4%		5 682	5 016	+ 13,3%
1	56		Résultat opérationnel (EBIT)	(18)	195	
(130)	(117)		Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(481)	(492)	
1	2		Coût du financement	75	7	
3	4		Produits perçus des investissements financiers	14	16	
(13)	(71)		Autres produits financiers	(167)	(178)	
382	902	- 57,6%		5 105	4 564	+ 11,9%
(381)	(194)		Résultat des activités avant impôt	(1 378)	(1 042)	
1	708	- 99,9%		3 727	3 522	+ 5,8%
-	-		Résultat net des activités	-	-	
1	708	- 99,9%		3 727	3 522	+ 5,8%
(119)	(149)		Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	(1 046)	(1 324)	
(118)	559	na		2 681	2 198	+ 22,0%
(0,09)	0,45	na	Résultat net, part du groupe	2,16	1,78	+ 21,2%
(0,09)	0,45	na	Résultat net, part du groupe par action	2,16	1,78	+ 21,2%
			Résultat net, part du groupe dilué par action			

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

na : non applicable.

Nota : Au vu de la pratique des autres groupes français lorsqu'ils ont adopté en 2010 les normes IFRS 3 et IAS 27 révisées (adoptées par anticipation par Vivendi en 2009), Vivendi a procédé à un changement de présentation de son compte de résultat consolidé à compter du 1^{er} janvier 2011 : se reporter à l'annexe V pour une description détaillée de ce changement de présentation ainsi que pour la réconciliation avec les éléments publiés antérieurement.

ANNEXE III

VIVENDI

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE PAR METIER

(IFRS, audité)

4e trimestre 2011	4e trimestre 2010	% de variation	% de variation à taux de change constant	(en millions d'euros)	Exercice 2011	Exercice 2010	% de variation	% de variation à taux de change constant
Chiffre d'affaires								
1 042	1 050	-0,8%	-1,4%	Activision Blizzard	3 432	3 330	+3,1%	+7,0%
1 355	1 522	-11,0%	-11,3%	Universal Music Group	4 197	4 449	-5,7%	-4,6%
3 046	3 198	-4,8%	-4,8%	SFR	12 183	12 577	-3,1%	-3,1%
680	709	-4,1%	-4,0%	Groupe Maroc Telecom	2 739	2 835	-3,4%	-2,5%
369	297	+24,2%	+30,5%	GVT	1 446	1 029	+40,5%	+39,0%
1 294	1 248	+3,7%	+4,6%	Groupe Canal+	4 857	4 712	+3,1%	+3,3%
(3)	(15)	na	na	Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(41)	(54)	na	na
7 783	8 009	-2,8%	-2,6%	Total Vivendi	28 813	28 878	-0,2%	+0,5%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*)								
60	6	x 10,0	x 9,2	Activision Blizzard	1 011	692	+46,1%	+52,8%
263	227	+15,9%	+15,4%	Universal Music Group	507	471	+7,6%	+8,2%
393	490	-19,8%	-19,8%	SFR	2 278	2 472	-7,8%	-7,8%
256	342	-25,1%	-24,9%	Groupe Maroc Telecom	1 089	1 284	-15,2%	-14,4%
97	108	-10,2%	-5,0%	GVT	396	277	+43,0%	+41,4%
(31)	(70)	+55,7%	+56,2%	Groupe Canal+	701	690	+1,6%	+1,4%
(41)	(40)	-2,5%	-2,5%	Holding & Corporate	(100)	(127)	+21,3%	+21,3%
(3)	(7)	na	na	Activités non stratégiques et autres	(22)	(33)	na	na
994	1 056	-5,9%	-5,6%	Total Vivendi	5 860	5 726	+2,3%	+3,3%

na : non applicable.

(*) La réconciliation du résultat opérationnel (EBIT) au résultat opérationnel ajusté (EBITA) est présentée en annexe IV.

ANNEXE IV

VIVENDI

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

(IFRS, audité)

Vivendi considère le résultat opérationnel ajusté (EBITA) et le résultat net ajusté (ANI), mesures à caractère non strictement comptable, comme des indicateurs pertinents des performances opérationnelles et financières du groupe. La Direction de Vivendi utilise le résultat opérationnel ajusté et le résultat net ajusté pour gérer le groupe car ils illustrent mieux les performances des activités et permettent d'exclure la plupart des éléments non opérationnels et non récurrents.

4e trimestre 2011	4e trimestre 2010	(en millions d'euros)	Exercice 2011	Exercice 2010
520	1 028	Résultat opérationnel (EBIT) (*)	5 682	5 016
		<i>Ajustements</i>		
152	182	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	510	603
392	244	Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	397	252
-	(450)	Reprise de provision constatée au titre de la securities class action aux Etats-Unis (*)	-	(450)
(93)	(32)	Autres produits (*)	(1 385)	(53)
23	84	Autres charges (*)	656	358
994	1 056	Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	5 860	5 726

4e trimestre 2011	4e trimestre 2010	(en millions d'euros)	Exercice 2011	Exercice 2010
(118)	559	Résultat net, part du groupe (*)	2 681	2 198
		<i>Ajustements</i>		
152	182	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	510	603
392	244	Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	397	252
-	(450)	Reprise de provision constatée au titre de la securities class action aux Etats-Unis (*)	-	(450)
(93)	(32)	Autres produits (*)	(1 385)	(53)
23	84	Autres charges (*)	656	358
(3)	(4)	Autres produits financiers (*)	(14)	(16)
13	71	Autres charges financières (*)	167	178
101	63	Variation de l'actif d'impôt différé lié au bénéfice mondial consolidé et à l'intégration fiscale de Vivendi SA	129	3
27	17	Eléments non récurrents de l'impôt	41	102
(51)	(167)	Impôt sur les ajustements	(200)	(320)
(10)	(83)	Intérêts minoritaires sur les ajustements	(30)	(157)
433	484	Résultat net ajusté	2 952	2 698

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

ANNEXE V

VIVENDI

CHANGEMENT DE PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(IFRS, audité)

Au vu de la pratique des autres groupes français lorsqu'ils ont adopté en 2010 les normes IFRS 3 et IAS 27 révisées (adoptées par anticipation par Vivendi en 2009), Vivendi a procédé au changement suivant de présentation de son compte de résultat consolidé à compter du 1^{er} janvier 2011 :

- les impacts liés aux opérations d'investissements financiers, qui étaient auparavant inclus parmi les « autres charges et produits financiers », sont reclassés dans les autres charges et produits du « résultat opérationnel ». Ils comprennent les pertes et profits comptabilisés dans le cadre des regroupements d'entreprises, les plus ou moins-values de cession ou les dépréciations des titres mis en équivalence et des autres investissements financiers, ainsi que les plus ou moins-values de consolidation réalisées lors de la prise ou de la perte de contrôle d'une activité. Les montants ainsi reclassés représentent des charges nettes de 52 millions d'euros et 305 millions d'euros au titre du quatrième trimestre et de l'exercice 2010 respectivement ;
- les impacts liés aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres), qui étaient auparavant inclus parmi les « autres charges et produits financiers », sont de même reclassés dans le « résultat opérationnel », en particulier la reprise de provision de 450 millions d'euros constatée au 31 décembre 2010 au titre de la « securities class action » aux Etats-Unis ;
- en outre, les charges et les produits liés aux opérations d'investissements financiers ont été décompensés, ainsi que les autres charges et produits financiers.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 1, Vivendi a appliqué ce changement de présentation à l'ensemble des périodes antérieurement publiées :

	2011	2010		
	1er trimestre clos le 31 mars	1er trimestre clos le 31 mars	2e trimestre clos le 30 juin	Semestre clos le 30 juin
(en millions d'euros)				
Résultat opérationnel (EBIT) (tel que publié antérieurement)	1 582	1 456	1 507	2 963
<i>Reclassements</i>				
Reprise de provision constatée au titre de la securities class action aux Etats-Unis	-	-	-	-
Autres produits	1 289	2	6	8
Autres charges	(449)	(18)	(23)	(41)
Résultat opérationnel (EBIT) (nouvelle définition)	2 422	1 440	1 490	2 930

	2010			
	3e trimestre clos le 30 septembre	Sur neuf mois au 30 septembre	4e trimestre clos le 31 décembre	Exercice clos le 31 décembre
(en millions d'euros)				
Résultat opérationnel (EBIT) (tel que publié antérieurement)	1 278	4 241	630	4 871
<i>Reclassements</i>				
Reprise de provision constatée au titre de la securities class action aux Etats-Unis	-	-	450	450
Autres produits	13	21	32	53
Autres charges	(233)	(274)	(84)	(358)
Résultat opérationnel (EBIT) (nouvelle définition)	1 058	3 988	1 028	5 016

ANNEXE VI
VIVENDI
BILAN CONSOLIDE
(IFRS, audité)

(en millions d'euros)	31 décembre 2011	31 décembre 2010
ACTIF		
Ecarts d'acquisition	25 029	25 345
Actifs de contenus non courants	2 485	2 784
Autres immobilisations incorporelles	4 329	4 408
Immobilisations corporelles	9 001	8 217
Titres mis en équivalence	135	2 906
Actifs financiers non courants	394	496
Impôts différés	1 421	1 836
Actifs non courants	42 794	45 992
Stocks	805	750
Impôts courants	542	576
Actifs de contenus courants	1 066	1 032
Créances d'exploitation et autres	6 730	6 711
Actifs financiers courants	478	622
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 304	3 310
Actifs courants	12 925	13 001
TOTAL ACTIF	55 719	58 993
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		
Capital	6 860	6 805
Primes d'émission	8 225	8 128
Actions d'autocontrôle	(28)	(2)
Réserves et autres	4 390	9 127
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vivendi SA	19 447	24 058
Intérêts minoritaires	2 623	4 115
Capitaux propres	22 070	28 173
Provisions non courantes	1 569	1 477
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	12 409	8 573
Impôts différés	728	956
Autres passifs non courants	864	1 074
Passifs non courants	15 570	12 080
Provisions courantes	586	552
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	3 301	3 430
Dettes d'exploitation et autres	13 987	14 451
Impôts courants	205	307
Passifs courants	18 079	18 740
Total passif	33 649	30 820
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	55 719	58 993

ANNEXE VII

VIVENDI

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(IFRS, audité)

(en millions d'euros)	Exercice 2011	Exercice 2010
Activités opérationnelles		
Résultat opérationnel	5 682	5 016
Retraitements	2 590	3 065
Investissements de contenus, nets	(13)	(137)
Marge brute d'autofinancement	8 259	7 944
Autres éléments de la variation nette du besoin en fonds de roulement opérationnel	(307)	387
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant impôt	7 952	8 331
Impôts nets payés	(1 090)	(1 365)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	6 862	6 966
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 367)	(3 437)
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	(210)	(742)
Acquisitions de titres mis en équivalence	(49)	(15)
Augmentation des actifs financiers	(377)	(640)
Investissements	(4 003)	(4 834)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	27	80
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée	30	(43)
Cessions de titres mis en équivalence	2 920	1 458
Diminution des actifs financiers	1 751	567
Désinvestissements	4 728	2 062
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence	79	235
Dividendes reçus de participations non consolidées	3	3
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement	807	(2 534)
Activités de financement		
Augmentations de capital liées aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres de Vivendi SA	151	112
Cessions/(acquisitions) de titres d'autocontrôle de Vivendi SA	(37)	-
Dividendes versés aux actionnaires de Vivendi SA	(1 731)	(1 721)
Autres opérations avec les actionnaires	(7 909)	(1 082)
Dividendes et remboursements d'apports versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires	(1 154)	(953)
Opérations avec les actionnaires	(10 680)	(3 644)
Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme	6 045	2 102
Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme	(452)	(879)
Remboursement d'emprunts à court terme	(2 451)	(1 911)
Autres variations des emprunts et autres passifs financiers à court terme	597	310
Intérêts nets payés	(481)	(492)
Autres flux liés aux activités financières	(239)	(247)
Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers	3 019	(1 117)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(7 661)	(4 761)
Effet de change	(14)	293
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6)	(36)
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Ouverture	3 310	3 346
Clôture	3 304	3 310

ANNEXE VIII

VIVENDI

CHIFFRES CLES CONSOLIDES DES CINQ DERNIERS EXERCICES

(IFRS, audité)

	Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2007
Données consolidées					
Chiffre d'affaires	28 813	28 878	27 132	25 392	21 657
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	5 860	5 726	5 390	4 953	4 721
Résultat net, part du groupe	2 681	2 198	830	2 603	2 625
Résultat net ajusté (ANI)	2 952	2 698	2 585	2 735	2 832
Endettement financier net (a)	12 027	8 073	9 566	8 349	5 186
Capitaux propres	22 070	28 173	25 988	26 626	22 242
Dont Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vivendi SA	19 447	24 058	22 017	22 515	20 342
Flux nets de trésorerie opérationnels avant investissements industriels (CFFO avant capex, net)	8 034	8 569	7 799	7 056	6 507
Investissements industriels, nets (capex, net) (b)	(3 340)	(3 357)	(2 562)	(2 001)	(1 626)
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO) (c)	4 694	5 212	5 237	5 055	4 881
Investissements financiers	(636)	(1 397)	(3 050)	(3 947)	(846)
Désinvestissements financiers	4 701	1 982	97	352	456
Dividendes versés au titre de l'exercice précédent	1 731	1 721	1 639 (d)	1 515	1 387
Données par action					
Nombre d'actions moyen pondéré en circulation	1 239,9	1 232,3	1 203,2	1 167,1	1 160,2
Résultat net ajusté par action	2,38	2,19	2,15	2,34	2,44
Nombre d'actions en circulation à la fin de la période (hors titres d'autocontrôle)	1 245,9	1 237,3	1 228,8	1 170,1	1 164,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vivendi SA par action	15,61	19,44	17,92	19,24	17,47
Dividende versé au titre de l'exercice précédent par action	1,40	1,40	1,40	1,30	1,20

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.
Au 31 décembre 2009, Vivendi a modifié sa définition de l'endettement financier net, qui prend désormais en compte certains actifs financiers de gestion de trésorerie dont les caractéristiques (particulièrement la maturité, de 12 mois au maximum) ne répondent pas strictement à celles des équivalents de trésorerie, tels que définis par la recommandation de l'AMF et la norme IAS 7. Compte tenu de l'absence de ce type de placement au cours des exercices antérieurs à 2009, l'application rétroactive de ce changement de présentation n'aurait pas eu d'incidence sur l'endettement financier net des exercices considérés et l'information présentée au titre des exercices 2007 et 2008 est donc homogène.
Ainsi, 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, ainsi que des instruments financiers dérivés à l'actif, des dépôts en numéraire adossés à des emprunts et de certains actifs financiers de gestion de trésorerie (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 VI, 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 sorties nettes de trésorerie liées aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.
- 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 VII.
- Le dividende distribué au titre de l'exercice 2008 s'est élevé à 1 639 millions d'euros, payé en actions pour 904 millions d'euros (sans incidence sur la trésorerie) et en numéraire pour 735 millions d'euros.