

Paris, le 15 novembre 2010

**Note :** Ce communiqué présente des résultats consolidés non audités établis selon les normes IFRS, arrêtés par le Directoire de Vivendi le 15 novembre 2010.

**Vivendi : Croissance de 10 % du résultat opérationnel ajusté (EBITA) sur les neuf premiers mois  
Perspectives 2010 confirmées**

**Neuf premiers mois 2010**

- Chiffre d'affaires : 20 869 millions d'euros, en progression de 6,9 % par rapport aux neuf premiers mois de 2009.
- Résultat opérationnel ajusté<sup>1</sup> (EBITA) : 4 670 millions d'euros, en augmentation de 10,0 %, en particulier grâce à Activision Blizzard.
- GVT : croissance très rapide du chiffre d'affaires et des marges. Nouveau relèvement des perspectives 2010.
- Résultat net ajusté<sup>2</sup> : 2 214 millions d'euros, en hausse de 4,8 %.

**Perspectives 2010 confirmées**

- Croissance du résultat opérationnel ajusté,
- Résultat net ajusté 2010 supérieur à 2009,
- Dividende à 1,40 euro par action au titre de l'exercice 2010.

<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 du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel ajusté des activités de Vivendi au cours des neuf premiers mois de 2010

### Activision Blizzard

Activision Blizzard a dégagé des résultats commerciaux et financiers meilleurs que prévu et en forte croissance. Son chiffre d'affaires s'est élevé à 2 280 millions d'euros, en hausse de 14,8 % par rapport à la même période de 2009. L'EBITA, à 686 millions d'euros, est en progression de 69 %. 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. Au 30 septembre 2010, le solde de la marge opérationnelle différée au bilan s'élève à 378 millions d'euros, contre 733 millions d'euros au 31 décembre 2009 et 231 millions d'euros au 30 septembre 2009.

Les résultats d'Activision Blizzard ont été portés par son leadership sur le divertissement en ligne avec les fortes performances des franchises *Call of Duty®*, *World of Warcraft®* et *Starcraft®*. Au cours des neuf premiers mois de 2010, près de la moitié du chiffre d'affaires (en base US non GAAP) provenait des offres numériques d'Activision Blizzard. Le chiffre d'affaires numérique d'Activision Blizzard a cru de plus de 15 % par rapport à l'année dernière. Sur les neuf premiers mois de l'année, *Call of Duty* s'est classé numéro un des franchises d'éditeur indépendant<sup>3</sup> aux Etats-Unis et en Europe. Plus de 3 millions d'unités de *Starcraft II: Wings of Liberty* ont été vendues dans le monde le premier mois de sa commercialisation. Le nombre de joueurs à *World of Warcraft* dans le monde dépasse pour la première fois 12 millions.

Au quatrième trimestre 2010, Activision Blizzard propose un excellent programme de sorties. Activision Blizzard a lancé, le 9 novembre, *Call of Duty: Black Ops*, qui est déjà l'un des gros succès de la fin de l'année, avec un chiffre d'affaires d'environ 360 millions de dollars pour le premier jour de vente aux Etats-Unis et au Royaume Uni, ce qui constitue un nouveau record mondial de vente. Activision Blizzard va sortir, le 7 décembre 2010, *World of Warcraft: Cataclysm™*, la troisième extension de *World of Warcraft*. Les commercialisations de *Bakugan: Defenders of the Core*, *DJ Hero 2®*, *Goldeneye 007*, *James Bond 007: Bloodstone* et *Tony Hawk®: SHRED* sont également programmées.

Activision Blizzard a de nouveau relevé ses prévisions annuelles, et prévoit de connaître l'année la plus profitable de son histoire en dégageant une marge opérationnelle record. Pour l'exercice en cours, il attend désormais, en base US non GAAP, un chiffre d'affaires de 4,45 milliards de dollars et un bénéfice par action dilué de 0,74 dollar (contre des prévisions précédentes de 4,4 milliards de dollars pour le chiffre d'affaires et de 0,72 dollar pour le bénéfice par action dilué). En normes IFRS, la prévision d'EBITA a été relevée à environ 700 millions d'euros, contre plus de 630 millions d'euros annoncés dans le communiqué de presse du 1<sup>er</sup> septembre.

Au 30 septembre 2010, Activision Blizzard a racheté environ 55 millions de ses propres actions, pour environ 600 millions de dollars, au titre du programme de rachat d'actions d'un milliard de dollars. Vivendi détient environ 60 % du capital (non dilué) d'Activision Blizzard (contre environ 57 % le 31 décembre 2009).

### Universal Music Group

Le chiffre d'affaires d'Universal Music Group (UMG) s'est élevé à 2 927 millions d'euros, en retrait de 1,7 % par rapport à la même période en 2009 (en baisse de 6,3 % à taux de change constant). Le nombre plus faible de sorties d'albums majeurs locaux et internationaux, et le repli de la demande pour les CD ont plus que compensé l'augmentation des

<sup>3</sup> Selon The NPD Group, Charttrack et Gfk.

ventes numériques et de l'édition musicale ainsi que la forte croissance des ventes de produits dérivés. Au troisième trimestre 2010, les ventes numériques ont progressé de 18,5 % par rapport à la même période en 2009 grâce à l'amélioration des ventes en ligne qui a plus que compensé la baisse des téléchargements de sonneries aux Etats-Unis.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) d'UMG s'est élevé à 244 millions d'euros, en retrait de 9,3 % (en baisse de 14,7 % à taux de change constant). La baisse des ventes et un mix produit défavorable ont plus que compensé la réduction des coûts d'exploitation et la baisse des charges de restructuration.

Parmi les meilleures ventes des neuf premiers mois figurent les titres d'Eminem, de Lady Gaga, de Justin Bieber et de Michel Sardou ainsi que les premiers albums de Drake et de Florence & The Machine.

Le succès de Vevo se poursuit. Le site comptait 44,3 millions de visiteurs uniques en septembre 2010 et s'impose comme le premier site de vidéos musicales aux Etats-Unis.

## SFR

Le chiffre d'affaires de SFR s'est élevé à 9 379 millions d'euros, en hausse de 1,6 % par rapport à la même période 2009, malgré un contexte concurrentiel encore renforcé à l'approche de la fin de l'année et les fortes baisses de tarifs liées aux décisions des régulateurs. Hors effet des baisses de tarif imposées par les régulateurs, la croissance du chiffre d'affaires a été de 5,8 %.

Le chiffre d'affaires de l'activité mobile<sup>4</sup> s'est élevé à 6 664 millions d'euros, en retrait de 0,3 %. Le chiffre d'affaires des services mobiles<sup>5</sup> a reculé de 0,7 % à 6 321 millions d'euros. Hors impact de la baisse de 31 % des prix régulés de terminaison d'appels mobile intervenue le 1<sup>er</sup> juillet 2009 et celle de 33 % intervenue le 1<sup>er</sup> juillet 2010, du recul de 33 % des prix de terminaison d'appels SMS intervenu le 1<sup>er</sup> février 2010 et des baisses de tarifs en itinérance imposées par les régulateurs, le chiffre d'affaires des services mobiles a progressé de 5,1 %.

Au cours des neuf premiers mois de 2010, SFR a réalisé une bonne performance commerciale avec 854 000 nouveaux abonnés mobiles nets. Le succès de l'iPhone s'est confirmé avec 698 000 nouveaux clients. Le parc d'abonnés mobiles a atteint 15,661 millions de clients à fin septembre 2010, soit une amélioration de 3,9 points du mix client en un an à 75,2 %. Le parc total de clients mobiles de SFR s'élève à 20,815 millions.

Le chiffre d'affaires de l'activité Internet haut débit et fixe<sup>4</sup> s'est élevé à 2 944 millions d'euros, en hausse de 5,3 % par rapport à la même période en 2009. Plus particulièrement, le chiffre d'affaires de l'Internet haut débit Grand Public a progressé de 13,1 %.

SFR a réalisé à nouveau une excellente performance commerciale dans le domaine de l'Internet haut débit. La croissance nette du parc de clients s'est élevée à 329 000 nouveaux clients actifs, soit une part de marché de plus de 35 %<sup>6</sup>. A fin septembre 2010, le parc total de clients à l'Internet haut débit atteint 4,773 millions, en croissance de 11,4 % par rapport à fin septembre 2009.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) de SFR s'est élevé à 3 107 millions d'euros, en progression de 2,6 %. La croissance de l'EBITDA intègre environ 50 millions d'euros d'éléments non-récurrents (de nature non-cash), relatifs à la résiliation par des tiers de droits d'usage (« IRU ») du réseau fixe de SFR.

---

<sup>4</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 intersegments au sein de SFR.

<sup>5</sup> Le chiffre d'affaires des services mobiles correspond au chiffre d'affaires de l'activité mobile, hors celui lié aux ventes d'équipement.

<sup>6</sup> Selon les estimations de SFR.

L'EBITDA de l'activité mobile de SFR s'est élevé à 2 504 millions d'euros, en retrait de 1,0 % par rapport à la même période en 2009. La croissance des bases clients, le développement de l'Internet Mobile et le strict contrôle des coûts fixes n'ont pas compensé les impacts réglementaires très lourds.

L'EBITDA de l'activité Internet haut débit et fixe de SFR s'est établi à 603 millions d'euros, en hausse de 21,1 %, reflétant les effets de la croissance de l'Internet haut débit et des éléments non-récurrents précédemment mentionnés. Hors impact de ces éléments non récurrents, la progression de l'EBITDA s'est établie à 10,4 %.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de SFR s'est élevé à 1 982 millions d'euros, en léger retrait de 0,2 %.

## Groupe Maroc Telecom

Groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires de 2 126 millions d'euros, en hausse de 6,4 % par rapport à la même période en 2009 (+2,9 % à taux de change et périmètre constants<sup>7</sup>). Cette performance est due à la bonne tenue de son marché domestique et à la poursuite de la croissance de ses filiales en Afrique.

La base clients de Groupe Maroc Telecom a atteint 25,1 millions au 30 septembre 2010, en hausse de 17,3 %. Cette évolution s'explique par une croissance toujours soutenue du parc mobile au Maroc (+9,8 %) et surtout dans les filiales, où il s'établit à près de 6,3 millions de clients mobiles, en hausse de près de 58 %.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) s'est élevé à 1 254 millions d'euros, en progression de 5,6 % (+4,2 % à taux de change et périmètre constants), permettant de maintenir une marge d'EBITDA toujours élevée à environ 59 % grâce à la hausse des revenus et à une politique résolue d'optimisation des coûts au Maroc et dans les filiales.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) s'est établi à 942 millions d'euros, en progression de 4,1 % (+4,1 % à taux de change et périmètre constants). La marge d'EBITA est restée à un niveau élevé, à 44,3 % (+0,5 point à taux de change et périmètre constants), malgré la hausse des amortissements consécutive à la poursuite d'un important programme d'investissements.

## GVT

En normes IFRS, le chiffre d'affaires, l'EBITDA et le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de GVT se sont respectivement élevés à 732 millions d'euros, 306 millions d'euros et 169 millions d'euros pour les neuf premiers mois de l'exercice 2010. Vivendi contrôle et consolide GVT depuis le 13 novembre 2009 et en détient 100 % depuis le 27 avril 2010.

En normes comptables brésiliennes, le chiffre d'affaires de GVT s'est élevé à 1 736 millions de reals brésiliens (BRL), en augmentation de 41,8 % (étant donné l'appréciation du real, cette hausse atteint 74,2 % exprimée en euros). La croissance du chiffre d'affaires est principalement liée à l'augmentation de 78,1 % du chiffre d'affaires Internet haut débit et de 33,9 % du chiffre d'affaires Voix. Grâce à l'attractivité des offres de GVT, la croissance nette des lignes en service s'est élevée à 1,030 million de lignes, en augmentation de 56,1 %. Au 30 septembre 2010, le nombre total de lignes en services s'élève à 3,846 millions.

L'EBITDA ajusté<sup>8</sup> s'est établi à 714 millions de BRL, en hausse de 51,9 % (avec l'appréciation du real, cette progression atteint 86,5 % exprimée en euros). La marge d'EBITDA ajusté s'est élevée à 41,1 %, contre 38,4 % à la

<sup>7</sup> Le périmètre constant illustre les effets de la consolidation de Sotelma comme si elle s'était effectivement produite le 1<sup>er</sup> janvier 2009.

<sup>8</sup> L'EBITDA ajusté, mesure des performances utilisée par la Direction de GVT, est calculé comme étant le résultat net de la période hors impôts sur les résultats, produits et charges financières, amortissements et dépréciations, résultat de cessions ou de transferts d'immobilisations/résultat exceptionnel et charges liées aux stock-options.

même période en 2009. Ces évolutions sont liées à l'amélioration du mix-produit avec notamment la généralisation des raccordements à des débits de 10 Mbits/s et à l'optimisation constante des coûts.

Pendant les neuf premiers mois de l'exercice 2010, GVT a étendu sa couverture avec sept villes supplémentaires : Fortaleza (Etat de Ceara), Joao Pessoa et Campina Grande (Etat de Paraíba) situées dans la région Nord-Est, ainsi qu'Olinda (Etat de Pernambuco), Sorocaba et Jundiaí (Etat de Sao Paulo) et Niteroi (Etat de Rio de Janeiro). Le 3 novembre 2010, GVT a ouvert ses services dans deux nouvelles villes de l'Etat de Sao Paulo : Campinas et Piracicaba.

GVT a annoncé les lancements d'un service d'offre musicale pour les abonnés Power GVT (le « Power Music Club powered by UMG » (chansons et vidéo clips) a été lancé le 19 octobre dernier) et d'un bouquet de télévision payante (lancement prévu au second semestre 2011). Parallèlement, GVT a étoffé sa gamme de produits avec une nouvelle offre à 5Go, la plus rapide du marché brésilien du haut débit pour une entrée de gamme.

Depuis son acquisition par Vivendi, GVT accélère ses investissements pour son expansion géographique. Pour l'ensemble de l'année 2010, GVT a engagé un programme d'investissement de 1,5 milliard de BRL, comparé à 697 millions de BRL en 2009.

Fort de ces excellents résultats, GVT relève une nouvelle fois ses perspectives 2010 en normes comptables brésiliennes et en monnaie locale : il attend désormais une croissance de 40 % de son chiffre d'affaires et de 50 % de son EBITDA ajusté, contre respectivement +34 % et +44 % prévus dans le communiqué de presse du 1<sup>er</sup> septembre 2010, et +26 % et +30 % prévus en début d'exercice.

## **Groupe Canal+**

Le chiffre d'affaires de Groupe Canal+ s'est élevé à 3 464 millions d'euros, contre 3 368 millions d'euros sur la même période en 2009, soit une croissance de 2,9 %.

Cette croissance est liée principalement aux bonnes performances de Canal+ en France métropolitaine qui enregistre une progression nette de son parc d'abonnés individuels et de son revenu par abonné ainsi qu'une hausse de ses recettes publicitaires. Les options (HD, PVR, etc.) poursuivent leur croissance grâce notamment au succès du Cube, dont une nouvelle version a été lancée durant l'été. La progression des abonnements est aussi soutenue par les bonnes performances de Canal+ et CanalSat dans les territoires couverts par Canal Overseas (DOM-TOM et Afrique). Au cours des douze derniers mois, le portefeuille de Canal+ France a enregistré une progression nette de 248 000 abonnements. A fin septembre 2010, le portefeuille analogique ne représentait plus que 2 % des abonnements à Canal+.

La croissance en Pologne reste soutenue malgré un contexte concurrentiel exacerbé. Le chiffre d'affaires de StudioCanal est impacté par des effets de saisonnalité différents dans les ventes par rapport à la même période en 2009.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de Groupe Canal+ s'est élevé à 760 millions d'euros, contre 754 millions d'euros sur la même période en 2009. Les activités de télévision payante en France (périmètre Canal+ France) progressent grâce à la croissance du chiffre d'affaires des abonnements individuels et des revenus publicitaires. Cette progression est en partie compensée par des décalages temporaires chez StudioCanal ainsi que par les investissements du groupe à l'international, en particulier au Vietnam.

## Analyse des principaux indicateurs financiers des neuf premiers mois 2010

**Le chiffre d'affaires consolidé** s'est élevé à 20 869 millions d'euros, contre 19 525 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009, soit une progression de 6,9 % et de 4,9 % à taux de change constant.

**Le résultat opérationnel ajusté (EBITA)** s'est élevé à 4 670 millions d'euros, contre 4 245 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice 2009, soit une augmentation de 10,0 % et de 8,5 % à taux de change constant. Cette évolution reflète les performances opérationnelles d'Activision Blizzard (+280 millions d'euros) et de Groupe Maroc Telecom (+37 millions d'euros), ainsi que la consolidation de GVT (+169 millions d'euros).

**La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence** (principalement NBC Universal) s'est élevée à 139 millions d'euros, contre 118 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009. Par ailleurs, Vivendi a reçu un dividende de 188 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2010 au titre de sa participation dans NBC Universal.

**L'impôt, dans le résultat net ajusté**, est une charge nette de 976 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2010, contre 448 millions d'euros sur la même période en 2009. Cette évolution s'explique notamment par la progression du résultat taxable des métiers, en particulier Activision Blizzard, ainsi que par la fin de l'utilisation par SFR des déficits ordinaires antérieurs de Neuf Cegetel.

**La part du résultat net ajusté revenant aux intérêts minoritaires** s'est élevée à 1 249 millions d'euros, contre 1 472 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009, en baisse de 223 millions d'euros. L'augmentation de la part du résultat net ajusté revenant aux intérêts minoritaires d'Activision Blizzard (+50 millions d'euros) a été plus que compensée par la diminution de la quote-part de l'actionnaire minoritaire de SFR dans l'économie d'impôt générée par l'utilisation par SFR des déficits ordinaires antérieurs de Neuf Cegetel (27 millions d'euros, contre 265 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice 2009) et par la diminution de la part du résultat net ajusté revenant aux intérêts minoritaires de Canal+ France (environ -50 millions d'euros) à la suite du rachat par Groupe Canal+ des participations minoritaires de TF1 et de M6.

**Le résultat net ajusté** est un bénéfice de 2 214 millions d'euros (1,80 euro par action), contre un bénéfice de 2 112 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009 (1,77 euro par action), soit une augmentation de 4,8 %.

**Le résultat net, part du groupe** est un bénéfice de 1 639 millions d'euros (1,33 euro par action), contre un bénéfice de 1 788 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009 (1,50 euro par action), soit une diminution de 8,3 %. Ce résultat intègre notamment la moins-value réalisée lors de la cession de 7,66% de NBC Universal (-232 millions d'euros, reflétant pour l'essentiel une perte de change).

### **Vivendi : offrir le meilleur à la génération 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 brésilien des télécoms alternatifs (GVT) et le numéro un français de la télévision payante (Groupe Canal+).*

*En 2009, Vivendi a réalisé un chiffre d'affaires de 27,1 milliards d'euros et un résultat net ajusté de 2,6 milliards d'euros. Présent dans 77 pays, il compte environ 49 000 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**

Lundi 15 novembre 2010

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 95 (code 82 64 639)

Numéro UK : +44 (0) 20 7806 1953 (code 6 483 772)

Numéro US : +1 212 444 0412 (code 6 483 772) ou +1 888 935 4575 (numéro gratuit) (code 6 483 772)

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

France : +33 (0)1 74 20 28 00 (code 82 64 639#)

UK : +44 (0)20 7111 12 44 (code 64 83 772#)

US : +1 347 366 9565 (code 64 83 772#) et 1866 932 5017 (code 64 83 772#) (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 2010 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

France Bentin

+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)**

<b>3e trimestre 2010</b>	<b>3e trimestre 2009</b>	<b>% Variation</b>		<b>Cumulé 9 mois 2010</b>	<b>Cumulé 9 mois 2009</b>	<b>% Variation</b>
<b>6 887</b> (3 410)	<b>6 347</b> (3 078)	<b>+ 8,5%</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20 869</b> (10 196)	<b>19 525</b> (9 555)	<b>+ 6,9%</b>
<b>3 477</b> (2 026)	<b>3 269</b> (1 892)	<b>+ 6,4%</b>	<b>Marge brute</b>	<b>10 673</b> (5 951)	<b>9 970</b> (5 693)	<b>+ 7,1%</b>
			Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(52)	(32)	
<b>1 427</b> 64	<b>1 346</b> 47	<b>+ 6,0%</b>	<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*)</b>	<b>4 670</b> 139	<b>4 245</b> 118	<b>+ 10,0%</b>
			Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(375)	(336)	
			Coût du financement	5	5	
<b>1 362</b> (293)	<b>1 279</b> (160)	<b>+ 6,5%</b>	<b>Résultat des activités avant impôt ajusté</b>	<b>4 439</b> (976)	<b>4 032</b> (448)	<b>+ 10,1%</b>
			Impôt sur les résultats			
<b>1 069</b> (381)	<b>1 119</b> (474)	<b>- 4,5%</b>	<b>Résultat net ajusté avant minoritaires</b>	<b>3 463</b> (1 249)	<b>3 584</b> (1 472)	<b>- 3,4%</b>
			Intérêts minoritaires			
<b>688</b>	<b>645</b>	<b>+ 6,7%</b>	<b>Résultat net ajusté (**)</b>	<b>2 214</b>	<b>2 112</b>	<b>+ 4,8%</b>
<b>0,56</b>	<b>0,52</b>	<b>+ 6,2%</b>	<b>Résultat net ajusté par action</b>	<b>1,80</b>	<b>1,77</b>	<b>+ 1,8%</b>
<b>0,56</b>	<b>0,52</b>	<b>+ 6,1%</b>	<b>Résultat net ajusté dilué par action</b>	<b>1,79</b>	<b>1,76</b>	<b>+ 1,9%</b>

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 2010 » qui sera mis en ligne ultérieurement sur le site internet de Vivendi ([www.vivendi.fr](http://www.vivendi.fr)).

(\*) 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 2010	3e trimestre 2009	% Variation		Cumulé 9 mois 2010	Cumulé 9 mois 2009	% Variation
<b>6 887</b>	<b>6 347</b>	<b>+ 8,5%</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20 869</b>	<b>19 525</b>	<b>+ 6,9%</b>
(3 410)	(3 078)		Coût des ventes	(10 196)	(9 555)	
<b>3 477</b>	<b>3 269</b>	<b>+ 6,4%</b>	<b>Marge brute</b>	<b>10 673</b>	<b>9 970</b>	<b>+ 7,1%</b>
(2 026)	(1 892)		Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(5 951)	(5 693)	
(24)	(31)		Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(52)	(32)	
(149)	(135)		Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(421)	(424)	
-	-		Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(8)	-	
<b>1 278</b>	<b>1 211</b>	<b>+ 5,5%</b>	<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>4 241</b>	<b>3 821</b>	<b>+ 11,0%</b>
64	47		Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	139	118	
(130)	(116)		Coût du financement	(375)	(336)	
1	2		Produits perçus des investissements financiers	5	5	
(235)	(30)		Autres charges et produits financiers	(348)	(116)	
<b>978</b>	<b>1 114</b>	<b>- 12,2%</b>	<b>Résultat des activités avant impôt</b>	<b>3 662</b>	<b>3 492</b>	<b>+ 4,9%</b>
(250)	(152)		Impôt sur les résultats	(848)	(567)	
<b>728</b>	<b>962</b>	<b>- 24,3%</b>	<b>Résultat net des activités</b>	<b>2 814</b>	<b>2 925</b>	<b>- 3,8%</b>
-	-		Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-	-	
<b>728</b>	<b>962</b>	<b>- 24,3%</b>	<b>Résultat net</b>	<b>2 814</b>	<b>2 925</b>	<b>- 3,8%</b>
(356)	(362)		Intérêts minoritaires	(1 175)	(1 137)	
<b>372</b>	<b>600</b>	<b>- 38,0%</b>	<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>1 639</b>	<b>1 788</b>	<b>- 8,3%</b>
<b>0,30</b>	<b>0,49</b>	<b>- 38,2%</b>	<b>Résultat net, part du groupe par action</b>	<b>1,33</b>	<b>1,50</b>	<b>- 11,0%</b>
<b>0,30</b>	<b>0,49</b>	<b>- 38,3%</b>	<b>Résultat net, part du groupe dilué par action</b>	<b>1,33</b>	<b>1,49</b>	<b>- 10,9%</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 2010	3e trimestre 2009	% Variation	% Variation à taux de change constant	(en millions d'euros)	Cumulé 9 mois 2010	Cumulé 9 mois 2009	% Variation	% Variation à taux de change constant
<b>Chiffre d'affaires</b>								
577	493	+17,0%	+5,8%	Activision Blizzard	2 280	1 986	+14,8%	+11,1%
1 027	969	+6,0%	-2,9%	Universal Music Group	2 927	2 978	-1,7%	-6,3%
3 131	3 090	+1,3%	+1,3%	SFR	9 379	9 230	+1,6%	+1,6%
744	694	+7,2%	+5,5%	Groupe Maroc Telecom	2 126	1 999	+6,4%	+5,9%
288	na	na	na	GVT	732	na	na	na
1 137	1 110	+2,4%	+2,0%	Groupe Canal+	3 464	3 368	+2,9%	+2,2%
(17)	(9)	na	na	Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(39)	(36)	na	na
<b>6 887</b>	<b>6 347</b>	<b>+8,5%</b>	<b>+5,2%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>20 869</b>	<b>19 525</b>	<b>+6,9%</b>	<b>+4,9%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>								
66	33	+100,0%	+77,2%	Activision Blizzard	686	406	+69,0%	+66,4%
85	58	+46,6%	+34,3%	Universal Music Group	244	269	-9,3%	-14,7%
614	690	-11,0%	-11,0%	SFR	1 982	1 986	-0,2%	-0,2%
346	319	+8,5%	+6,7%	Groupe Maroc Telecom	942	905	+4,1%	+3,5%
71	na	na	na	GVT	169	na	na	na
274	282	-2,8%	-2,6%	Groupe Canal+	760	754	+0,8%	+0,5%
(22)	(28)	+21,4%	+21,8%	Holding & Corporate	(87)	(56)	-55,4%	-55,0%
(7)	(8)	na	na	Activités non stratégiques et autres	(26)	(19)	na	na
<b>1 427</b>	<b>1 346</b>	<b>+6,0%</b>	<b>+3,6%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>4 670</b>	<b>4 245</b>	<b>+10,0%</b>	<b>+8,5%</b>

na : non applicable.

## 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 2010	3e trimestre 2009	(en millions d'euros)	Cumulé 9 mois 2010	Cumulé 9 mois 2009
<b>372</b>	<b>600</b>	<b>Résultat net, part du groupe (*)</b>	<b>1 639</b>	<b>1 788</b>
		<i>Ajustements</i>		
149	135	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	421	424
-	-	Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	8	-
235	30	Autres charges et produits financiers (*)	348	116
(20)	(79)	Variation de l'actif d'impôt différé lié au bénéfice mondial consolidé	(60)	(237)
27	130	Eléments non récurrents de l'impôt	85	519
(50)	(59)	Impôt sur les ajustements	(153)	(163)
(25)	(112)	Intérêts minoritaires sur les ajustements	(74)	(335)
<b>688</b>	<b>645</b>	<b>Résultat net ajusté</b>	<b>2 214</b>	<b>2 112</b>

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