

15 novembre 2010

vivendi

Résultats des neuf premiers mois 2010

Philippe Capron
*Membre du Directoire
et Directeur Financier Groupe*

IMPORTANT :
Comptes non audités, établis selon les normes IFRS
Les investisseurs sont instamment priés de prendre connaissance de l'avertissement juridique à la fin de la présentation



Résultats du troisième trimestre en ligne avec un premier semestre solide Confirmation des perspectives annuelles

■ A fin septembre 2010, tous les indicateurs financiers sont en hausse :

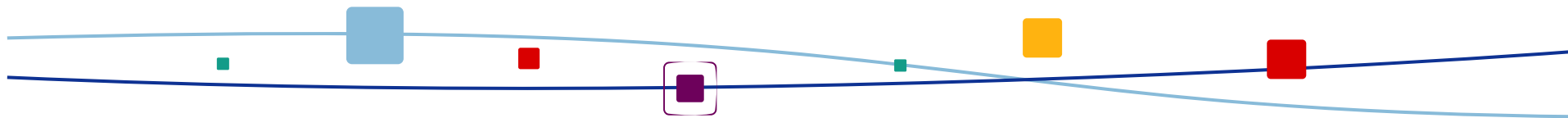
➤ Chiffre d'affaires :	20 869 M€	+6,9 %
➤ EBITA :	4 670 M€	+10,0 %
➤ Résultat net ajusté :	2 214 M€	+4,8 %

■ Troisième relèvement des guidances 2010 pour nos plus récentes acquisitions stratégiques :

- Activision Blizzard: EBITA d'environ 700 M€ (vs. plus de 630 M€)
- GVT* : chiffre d'affaires en hausse de 40% (vs. +34%) et EBITDA ajusté en hausse de 50% (vs. +44%)

■ Confirmation des prévisions pour l'année 2010 :

- Croissance de l'EBITA de Vivendi
- Résultat net ajusté 2010 supérieur à 2009
- Dividende à 1,40 € par action au titre de l'exercice 2010



Faits marquants des 9 premiers mois 2010 par activité



Solide part de marché en recrutements nets dans le mobile et l'internet haut débit. Lancement de nouvelles offres (Internet Mobile, quadruple play, et offres fidélisantes pour les foyers multi-équipés)

Résultats en ligne et solide marge d'EBITDA malgré une pression réglementaire et concurrentielle accrue



Solide performance du mobile au Maroc avec le retour à la croissance et maintien d'une marge d'EBITA élevée

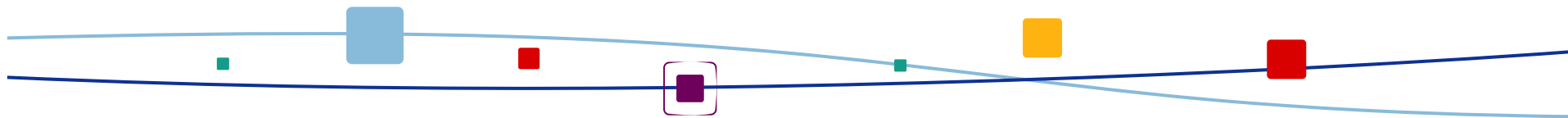
Succès de la relance commerciale de Sotelma au Mali



Recrutements nets supérieurs aux attentes. Accélération de l'expansion géographique pour alimenter la croissance jusqu'en 2014

Nouveau relèvement de guidance : croissance de l'EBITDA ajusté* attendue à 50% vs. +44% précédemment

* En normes comptables brésiliennes et en monnaie locale ; Cf. la définition de l'EBITDA ajusté page 12



Faits marquants des 9 premiers mois 2010 par activité



Dépassement des guidances T3 en US non-GAAP et US GAAP. EBITA IFRS en hausse de 280 M€ sur 1 an (+69%)

Succès du lancement de *Starcraft II: Wings of Liberty* et programme exceptionnel de sorties de jeux au T4 avec *Call of Duty: Black Ops* et *World of Warcraft: Cataclysm*



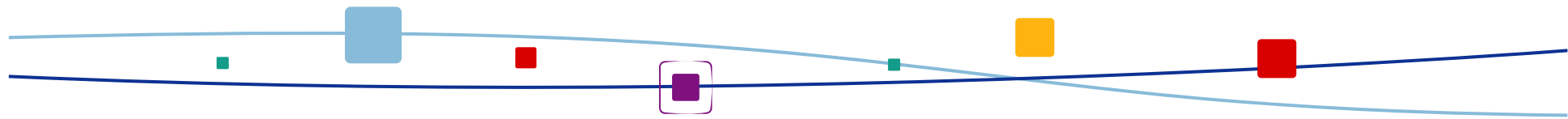
Résultats du T3 et part de marché en progression, après un H1 2010 en demi-teinte, grâce à la performance des sorties récentes et à l'augmentation des revenus du merchandising et du publishing

Tendances similaires attendues pour T4



Excellente performance commerciale de Canal+ France avec une croissance nette du portefeuille de 248 k abonnements sur 1 an

Migration vers le numérique achevée avec succès d'ici la fin de l'année



EBITA en forte augmentation

En millions d'euros - IFRS

	9M 2010	9M 2009	Variation	Change constant
Activision Blizzard	686	406	+ 69,0%	+ 66,4%
Universal Music Group	244	269	- 9,3%	- 14,7%
SFR	1 982	1 986	- 0,2%	- 0,2%
Groupe Maroc Telecom	942	905	+ 4,1%	+ 3,5%
GVT	169			
Groupe Canal+	760	754	+ 0,8%	+ 0,5%
Holding & Corporate / Autres	(113)	(75)*		
Total Vivendi	4 670	4 245	+ 10,0%	+ 8,5%

Consolidation de Sotelma (Mali) chez Groupe Maroc Telecom depuis le 1^{er} août 2009 et de GVT depuis le 13 novembre 2009

* dont plus-value immobilière de 40 M€

vivendi

Résultats T3 2010 – 15 novembre 2010 5

Résultat net ajusté

En millions d'euros – IFRS

	9M 2010	9M 2009	Variation	%
Chiffre d'affaires	20 869	19 525	+ 1 344	+ 6,9%
Résultat opérationnel ajusté - EBITA	4 670	4 245	+ 425	+ 10,0%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	139	118	+ 21	
Coût du financement	(375)	(336)	- 39	
Produits perçus des investissements financiers	5	5	-	
Impôt sur les résultats	(976)	(448)	- 528	
Intérêts minoritaires	(1 249)	(1 472)	+ 223	
Résultat net ajusté	2 214	2 112	+ 102	+ 4,8%

Dont impact de l'acquisition de GVT

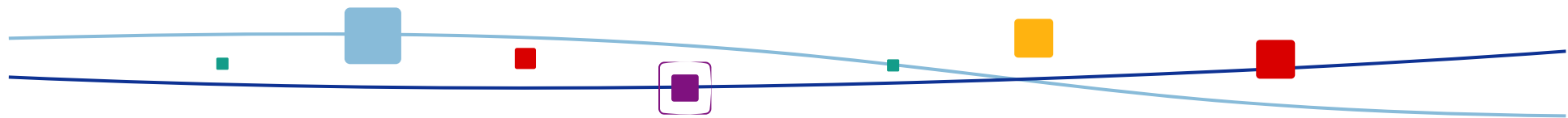
Dont réduction de l'impact lié à l'utilisation des pertes fiscales de Neuf Cegetel par SFR revenant au minoritaire (27 M€ en 2010 vs. 265 M€ en 2009) et augmentation du résultat imposable d'Activision Blizzard

Dont impact de l'utilisation des pertes fiscales de Neuf Cegetel par SFR revenant au minoritaire

Le résultat net part du groupe publié de 1 639 M€ à fin septembre 2010 inclut une moins-value sur la cession des 7,66% de NBC Universal pour (232) M€, reflétant pour l'essentiel une perte de change

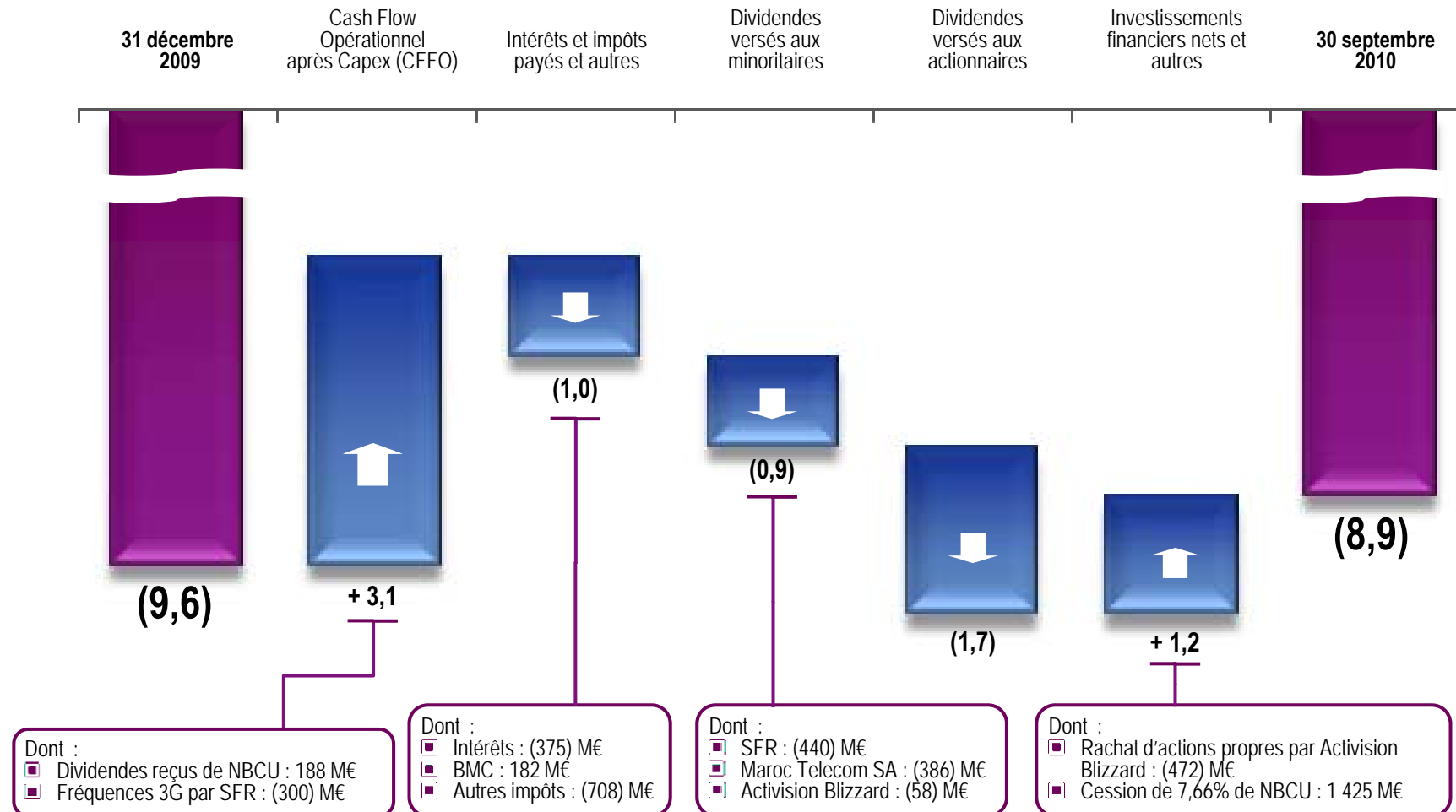
vivendi

Résultats T3 2010 – 15 novembre 2010 6



Évolution de l'endettement financier net

En milliards d'euros - IFRS



Nous prévoyons une dette nette inférieure à 6,5 Md€ fin 2010,
 dans l'hypothèse de l'encaissement en 2010 du solde de 3,8 Md\$
 issu de la cession de notre participation dans NBCU

vivendi

Résultats T3 2010 – 15 novembre 2010 7

Chiffre d'affaires : 2 280 M€, +15%

- Résultats meilleurs qu'attendus, portés par le leadership sur le divertissement en ligne
 - Succès de la franchise *Call of Duty*, de *World of Warcraft* et de *Starcraft II: Wings of Liberty*
 - *Call of Duty* franchise n°1 aux Etats-Unis et en Europe*
 - *Starcraft II: Wings of Liberty* : n°1 des jeux PC* avec plus de 3 millions d'exemplaires vendus dans le monde** durant le premier mois de sa commercialisation

EBITA : 686 M€, +69%

- Impact positif de l'augmentation du chiffre d'affaires différé et des coûts des ventes associés grâce au succès de la franchise *Call of Duty*
- Le solde de marge opérationnelle différée au bilan s'élève à 378 M€ au 30 septembre 2010 vs. 733 M€ au 31 décembre 2009 et 231 M€ au 30 septembre 2009

En millions d'euros - IFRS	9M 2010	9M 2009	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	2 280	1 986	+ 14,8%	+ 11,1%
EBITA	686	406	+ 69,0%	+ 66,4%

Principales initiatives

- Le nombre d'abonnés à *World of Warcraft* dans le monde dépasse les 12 millions
- *Call of Duty: Black Ops* a établi un nouveau record avec des ventes d'environ 360 M\$ aux Etats-Unis et au Royaume Uni le jour de sa sortie, le 9 novembre
- Lancement de *World of Warcraft: Cataclysm* prévu le 7 décembre
- Activision Blizzard a racheté 55 millions de ses propres actions pour un montant de 598 M\$ au 30 septembre 2010, dans le cadre de son programme de rachat d'actions propres de 1 Md\$. A fin septembre 2010, Vivendi détient environ 60% d'Activision Blizzard

* Selon The NPD Group, Charttrack et GfK

** Estimations de la société



Chiffre d'affaires : 2 927 M€, -1,7%

- Musique enregistrée : baisse des ventes de 3,5%
 - Moins de sorties d'albums majeurs au 1^{er} semestre 2010
 - Repli de la demande pour les CD
 - Ventes numériques en hausse de 8,2% : forte croissance des téléchargements en partie compensée par une baisse continue des ventes de sonneries
- Edition musicale en légère hausse
- Ventes de produits dérivés en hausse de 25 %

EBITA : 244 M€, -9,3%

- Baisse du chiffre d'affaires combinée à un mix des ventes défavorable
- En partie compensée par un effort continu de gestion des coûts d'exploitation

En millions d'euros - IFRS

	9M 2010	9M 2009	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	2 927	2 978	- 1,7%	- 6,3%
EBITA	244	269	- 9,3%	- 14,7%
<i>dont coûts de restructuration</i>	(31)	(49)		

Réussites majeures

- Produits dérivés: succès de Lady Gaga, Justin Bieber, Michael Jackson, et des Rolling Stones
- L'album d'Eminem, *Recovery*, est le n°1 des ventes aux Etats-Unis depuis le début de l'année selon SoundScan
- Le succès de Vevo se poursuit après son lancement en décembre 2009 : n°1 des sites de divertissement musical et n°2 des sites de divertissement (après YouTube), avec 44,3 millions de visiteurs uniques en septembre

CA Services Mobiles : +5,1% hors impacts réglementaires*

- 15,7 M d'abonnés (+8,7%), représentant 75% de la base clients
- 854 k nouveaux abonnés sur 9 mois
- CA Data en croissance de 15% à 1,7 Md€

EBITDA Mobile : 2 504 M€, -1,0%

- Intensification des investissements commerciaux (+698 k iPhones YTD) et strict contrôle des coûts fixes
- Impact des baisses de tarif imposées par les régulateurs*

CA Internet Haut Débit et Fixe : +5,3%

- 4,8 M d'abonnés Internet Haut Débit, en hausse de 11%
- Plus de 35% de part de marché** pour les recrutements nets Internet Haut Débit sur 9 mois avec 329 k nouveaux abonnés
- 13% de croissance du CA Internet Haut Débit Grand Public

EBITDA Internet Haut Débit et Fixe : 603 M€, +10% hors éléments non récurrents

- Croissance tirée par l'Internet Haut Débit
- Éléments non récurrents favorables pour ~50 M€ en 2010 (non cash)

En millions d'euros - IFRS

	9M 2010	9M 2009	Variation
Chiffre d'affaires	9 379	9 230	+ 1,6%
Mobile	6 664	6 684	- 0,3%
Internet Haut Débit et Fixe	2 944	2 796	+ 5,3%
Elimination intersegment	(229)	(250)	
EBITDA	3 107	3 027	+ 2,6%
Mobile	2 504	2 529	- 1,0%
Internet Haut Débit et Fixe	603	498	+ 21,1%
EBITA	1 982	1 986	- 0,2%

Faits marquants

- Partenariat avec La Poste destiné à commercialiser une offre de téléphonie mobile (MVNO)
- Confirmation de l'objectif de synergies de fusion de 150-200 M€ à fin 2010
- Succès des nouvelles offres *Absolu* et *Multipacks* : 370 k lignes convergentes depuis le lancement

* Baisses des terminaisons d'appel voix de 31% au 1^{er} juillet 2009 et de 33% au 1^{er} juillet 2010, des terminaisons d'appel SMS de 33% en février 2010 et des tarifs en itinérance

** Estimations de la société

Chiffre d'affaires : 2 126 M€, +6,4%

- Solide performance du mobile au Maroc
 - Augmentation du parc clients avec une baisse significative du taux d'attrition
 - ARPU stabilisé à un niveau élevé, grâce notamment au CA non voix (+36%)
 - Augmentation du revenu entrant international
- Poursuite de la croissance des filiales africaines
 - Croissance significative des parcs clients mobile, notamment en Mauritanie (+17%), au Burkina Faso (+51%) et au Mali (x2,9)
 - Forte augmentation du revenu généré par les filiales, y compris l'intégration de Sotelma*

EBITA : 942 M€, +4,1%

Marge d'EBITA de 44%

- Optimisation constante des coûts au Maroc et dans les filiales
- Poursuite d'un important programme d'investissements entraînant une hausse de la charge d'amortissement

En millions d'euros - IFRS

	9M 2010	9M 2009	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	2 126	1 999	+ 6,4%	+ 5,9%
Mobile	1 600	1 452	+ 10,2%	+ 9,7%
Fixe et Internet	701	739	- 5,1%	- 5,5%
Intercos	(175)	(192)		
EBITDA	1 254	1 187	+ 5,6%	+ 5,2%
EBITA	942	905	+ 4,1%	+ 3,5%
Mobile	782	681	+ 14,8%	+ 14,2%
Fixe et Internet	160	224	- 28,6%	- 29,0%

Clients au 30 sept. 2010, +17% sur 1 an

- Mobile : 23 M
- Internet Mobile 3G au Maroc : 435 k (+314 k sur 1 an)
- Fixe et Internet ADSL : 2,1 M

* Opérateur historique du Mali détenu à 51% et consolidé globalement depuis le 1^{er} août 2009



Chiffre d'affaires net : 1 736 MBRL*, +42% (+74% en EUR)

- Augmentation du chiffre d'affaires Internet Haut Débit de 78% et du chiffre d'affaires voix de 34%
- 1 030 k ventes nettes de lignes en service (LIS), soit +56% sur 1 an
- Parc d'abonnements haut débit grand public de 988 k, dont 61% ayant des débits de 10 Mbits/s et plus, contre 32% à fin septembre 2009

EBITDA ajusté** : 714 MBRL*, +52% (+87% en EUR) Marge d'EBITDA ajusté** de 41%, +3 pts

- Amélioration du mix produit avec notamment la généralisation des raccordements à des débits de 10 Mbits
- Optimisation constante des coûts

Consolidation par intégration globale à partir du 13 novembre 2009

Chiffre d'affaires en IFRS : 732 M€

EBITA en IFRS : 169 M€

En millions de reals brésiliens*

	9M 2010	9M 2009	Variation
Chiffre d'affaires net	1 736	1 224	+ 41,8%
Marge Brute	1 139	789	+ 44,4%
EBITDA ajusté**	714	470	+ 51,9%
EBITDA ajusté** – D&A	392	211	+ 85,8%

Initiatives commerciales et nouveaux services

- En T3 2010, extension de la couverture à Niteroi (état de Rio de Janeiro) et Olinda. Deux nouvelles villes de l'état de Sao Paulo ouvertes le 3 novembre
- Nouvelle offre 15 Mbits/s à 79,90 BRL incluant le modem WiFi gratuit contre 99,90 BRL précédemment
- Lancement de « *Power Music Club* » by Universal Music Group, service permettant aux abonnés à GVT d'accéder en illimité à des morceaux et clips vidéos

* En normes comptables brésiliennes

** L'EBITDA ajusté 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

Chiffre d'affaires : 3 464 M€, +2,9%

- Maintien d'une croissance élevée du portefeuille de Canal+ France : +248 k abonnements en 1 an
 - Croissance nette du parc en France métropolitaine
 - Excellentes performances commerciales de CanalOverseas
- Augmentation de l'ARPU par abonné en France métropolitaine grâce aux montées en gamme et à la croissance des options (HD, deuxième décodeur, enregistrement HD, Foot+...) tirée par le déploiement du terminal +LeCube

EBITA : 760 M€, +0,8%

- Investissement dans la conquête d'abonnés se traduisant par de bonnes performances commerciales en France métropolitaine
- Moindre contribution de StudioCanal en raison d'un décalage temporaire défavorable
- Poursuite des investissements à l'international, en particulier au Vietnam
- Coûts opérationnels sous contrôle

En millions d'euros - IFRS

	9M 2010	9M 2009	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	3 464	3 368	+ 2,9%	+ 2,2%
EBITA	760	754	+ 0,8%	+ 0,5%

Principales initiatives







- Intensification de la migration numérique : seulement 77 k abonnés analogiques restant à migrer avant l'extinction du signal dans la dernière région
- Nouvelle version du terminal +LeCube lancée durant l'été
- 238 k abonnés +LeCube (x2,3 en 1 an) et 288 k abonnés à l'offre Canal+ 5 étoiles (x2,8 en 1 an)
- Lancement de Canal+ Madagascar



Guidances du groupe confirmées Nouveau relèvement pour Activision Blizzard et GVT

Guidances 2010 : Croissance de l'EBITA de Vivendi
Résultat net ajusté 2010 supérieur à 2009
Dividende à 1,40 € par action au titre de l'exercice 2010

Guidance vs. septembre 2010

	EBITA d'environ 700 M€ (vs. plus de 630 M€)	↗ Revue à la hausse
	Marge d'EBITA à deux chiffres	✓ Confirmée
	Mobile : légère baisse de l'EBITDA	✓ Confirmée
	Internet Haut Débit et Fixe : croissance à deux chiffres de l'EBITDA, y.c. éléments non récurrents pour ~+50 M€	✓ Confirmée
	Légère croissance du chiffre d'affaires en Dirhams Maintien d'une rentabilité élevée	✓ Confirmée
	Chiffre d'affaires* en hausse de 40% (vs. +34%) EBITDA ajusté* en hausse de 50% (vs. +44%)	↗ Revue à la hausse
	Légère croissance de l'EBITA	✓ Confirmée

* En normes comptables brésiliennes et en monnaie locale ; Cf. la définition de l'EBITDA ajusté page 12

vivendi

Offrir le meilleur à la génération numérique

N° 1 mondial des **jeux vidéo**

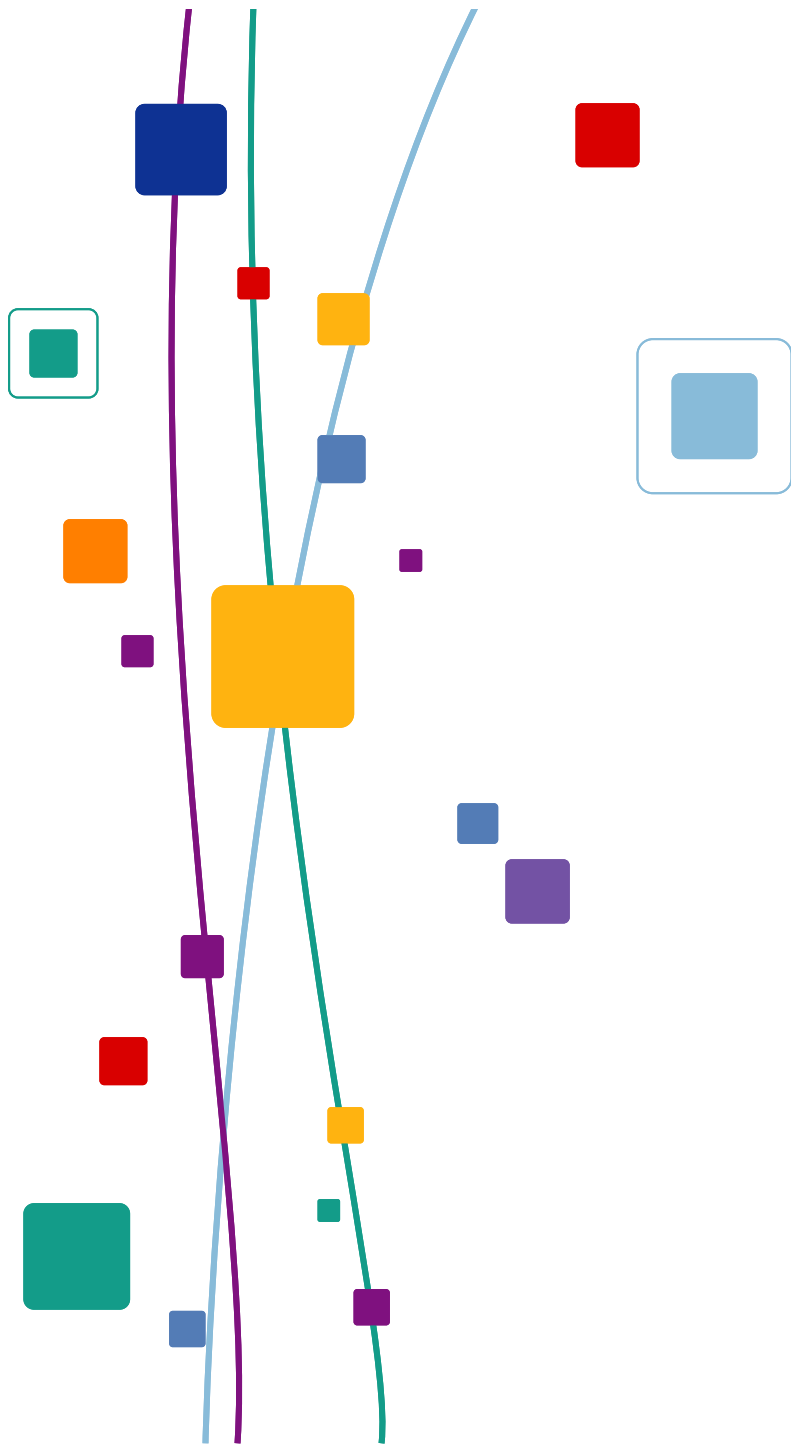
N° 1 mondial de la **musique**

N° 1 français des **télécoms alternatifs**

N° 1 marocain des **télécoms**

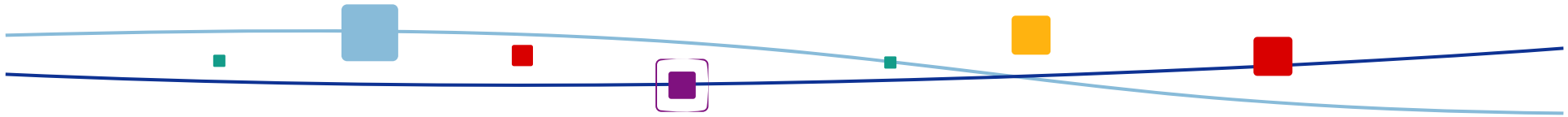
N° 1 brésilien des **télécoms alternatifs**

N° 1 français de la **télévision payante**



vivendi

Annexes



100%



N°1 mondial de la musique

100%/80%



N°1 de la télévision payante en France

56%



N°1 des télécoms alternatifs en France

53%*



N°1 des télécoms au Maroc

60%*



N°1 mondial des jeux vidéo

100%



N°1 des opérateurs haut débit alternatifs au Brésil

* Sur la base des actions en circulation

US non-GAAP*

En millions de dollars

	9M 2010	9M 2009	Variation
Activision	983	1 211	
Blizzard	1 086	867	
Distribution	185	202	
Chiffre d'affaires net	2 254	2 280	-1,1%
Activision	(88)	(49)	
Blizzard	559	393	
Distribution	(1)	6	
Résultat opérationnel	470	350	+ 34,3%

IFRS

En millions d'euros

	9M 2010
Activision	1 415
Blizzard	725
Distribution	140
Chiffre d'affaires net	2 280
Activision	352
Blizzard	335
Distribution	(1)
EBITA	686

Perspectives 2010 (US non-GAAP)*

Chiffre d'affaires net	4,45 Md\$
Bénéfice par action (dilué)	0,74 \$

* Voir page 34 pour les définitions et les avertissements. Informations présentées le 4 novembre 2010 et qui s'entendent à cette date. Cf communiqué de presse et conférence téléphonique de présentation des résultats T3 2010 d'Activision Blizzard du 4 novembre 2010

Activision Blizzard – Réconciliation du chiffre d'affaires IFRS

<i>En millions</i>		9M 2010
Chiffre d'affaires net non-GAAP		2 254 \$
Variation des produits constatés d'avance (a)		765 \$
Chiffre d'affaires net en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard		3 019 \$
Réconciliation US GAAP et IFRS		-
IFRS	Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions de dollars)	3 019 \$
	Conversion en euros des données en dollars	
	Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi	2 280 €

Se reporter à la page 34 pour les définitions

- (a) Le développement croissant des fonctionnalités en ligne des jeux pour consoles et le développement rapide de leur utilisation ont conduit Activision Blizzard à considérer que ces fonctionnalités en ligne et l'obligation qui lui est faite d'en assurer le fonctionnement pérenne, constituaient pour certains jeux une prestation faisant partie intégrante du jeu lui-même. Toutefois, dans ce cas Activision Blizzard ne comptabilise pas de façon distincte le chiffre d'affaires lié à la vente des boîtes de jeux et celui lié aux services en ligne, car il n'est pas possible de mesurer leurs valeurs respectives, les services en ligne n'étant pas facturés séparément. De ce fait, la comptabilisation du chiffre d'affaires lié à la vente des boîtes de jeux est étalée sur la durée estimée de l'usage des fonctionnalités en ligne, généralement à compter du mois qui suit leur livraison.

Activision Blizzard – Réconciliation de l'EBITA IFRS

<i>En millions</i>		9M 2010
Résultat opérationnel non-GAAP 470 \$		
Variation des produits constatés d'avance et des coûts de vente associés (a)		539 \$
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (b)		(94) \$
Charges de restructuration		(3) \$
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et autres ajustements liés à l'affectation du coût d'acquisition		(47) \$
Résultat opérationnel en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard		865 \$
Réconciliation US GAAP et IFRS 4 \$		
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (b)		6 \$
Charges de restructuration		-
Autres		(2) \$
Résultat opérationnel en IFRS 869 \$		
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises		47 \$
EBITA en IFRS (en millions de dollars)		916 \$
Conversion en euros des données en dollars		
EBITA en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi		686 €

Se reporter à la page 34 pour les définitions

(a) Se reporter à la page 19

(b) En IFRS, les rémunérations fondées sur les instruments de capitaux propres existantes d'Activision n'ont été ni réévaluées à la juste valeur, ni affectées au coût du regroupement d'entreprises à la date de celui-ci ; c'est pourquoi la juste valeur marginale comptabilisée en US GAAP est extournée nette des coûts capitalisés.



Meilleures ventes

9M 2010	Millions d'unités*	9M 2009	Millions d'unités*
Eminem	5,0	U2	4,2
Lady Gaga - <i>The Fame Monster</i>	4,1	Lady Gaga	3,9
Justin Bieber - <i>My World 2.0</i>	2,4	Eminem	3,1
Black Eyed Peas	2,3	Black Eyed Peas	3,1
Drake	1,4	Taylor Swift	2,6
Top 5 Artistes	~15,2	Top 5 Artistes	~16,9

Programme de sorties 4^{ème} trimestre 2010**

Black Eyed Peas	Bon Jovi
Duffy	Florent Pagny
Jamiroquai	Jay Z
Justin Bieber	Kanye West
Lil Wayne	M
Mariah Carey	Ne-Yo
Nelly Furtado	Rihanna
Take That	Taylor Swift
	Zazie

En millions d'euros

	9M 2010	Change constant
Ventes physiques	1 298	- 13,7%
Ventes numériques	729	+ 3,1%
Redevances et autres	275	- 6,9%
Musique enregistrée	2 302	- 8,2%
Edition musicale	479	- 3,9%
Ventes de produits dérivés et autres	178	+ 10,3%
Elimination des opérations intersegment	(32)	
Chiffre d'affaires	2 927	- 6,3%

* Ventes d'albums sur supports physiques et numériques

** Les sorties sont susceptibles d'être modifiées. Liste non exhaustive.

MOBILE

	9M 2010	9M 2009	Variation
Clients (en '000)*	20 815	20 226	+ 2,9%
Proportion de clients abonnés*	75,2%	71,3%	+ 3,9 pts
Clients 3G (en '000)*	9 189	7 839	+ 17,2%
Part de marché en base clients (%)*	33,3%	33,9%	- 0,6 pt
Part de marché réseau (%)	35,0%	35,6%	- 0,6 pt
ARPU mixte sur 12 mois glissants (€/an)**	414	421	- 1,7%
ARPU abonnés sur 12 mois glissants (€/an)**	513	539	- 4,8%
ARPU prépayés sur 12 mois glissants (€/an)**	158	170	- 7,1%
Coût d'acquisition en % du C.A. services mobiles	6,3%	6,7%	- 0,4 pt
Coût de rétention en % du C.A. services mobiles	8,4%	7,3%	+ 1,1 pt

INTERNET HAUT DEBIT ET FIXE

Clients Internet haut débit (en '000)	4 773	4 283	+ 11,4%
---------------------------------------	-------	-------	---------

* Hors clients MVNO qui sont estimés à environ 1 112 k fin septembre 2010 contre 1 016 k fin septembre 2009

** Y compris terminaison d'appels mobiles

L'ARPU (Average revenue per user) se définit comme le chiffre d'affaires sur les douze derniers mois, net des promotions, hors roaming in et ventes d'équipements, divisé par le nombre de clients moyen Arcep pour les douze derniers mois. Il exclut le chiffre d'affaires M2M (Machine to Machine).



SFR – Détail du chiffre d'affaires

IFRS - en millions d'euros

	9M 2010	9M 2009	Variation
Chiffre d'affaires services mobiles	6 321	6 364	- 0,7%
<i>Dont chiffre d'affaires données mobile</i>	1 695	1 470	+ 15,3%
Ventes d'équipement, nettes	343	320	+ 7,2%
Activité Mobile	6 664	6 684	- 0,3%
Activité Internet haut débit et fixe	2 944	2 796	+ 5,3%
Elimination des opérations intersegment	(229)	(250)	
Chiffre d'affaires total	9 379	9 230	+ 1,6%

Maroc Telecom SA

En milliers

(sauf indications contraires)

	9M 2010	9M 2009	Variation
Nombre de clients mobiles	16 740	15 239	+ 9,8%
% Clients prépayés	95,5%	95,6%	- 0,1 pt
ARPU (€/mois)	8,5	8,7	- 1,7%
Nombre de lignes fixes	1 227	1 269	- 3,3%
Parc Internet	481	473	+ 1,7%

Filiales africaines

En milliers

Mauritanie

	30 sept. 2010	30 sept. 2009
Nombre de clients mobiles	1 578	1 351
Nombre de lignes fixes*	41	57
Parc Internet*	7	11

Burkina Faso

Nombre de clients mobiles	2 122	1 402
Nombre de lignes fixes	155	152
Parc Internet	25	22

Gabon

Nombre de clients mobiles	631	545
Nombre de lignes fixes	36	36
Parc Internet	22	20

Mali

Nombre de clients mobiles	1 959	685
Nombre de lignes fixes	74	62
Parc Internet	16	3

* Opération de fiabilisation du parc fin 2009



<i>En milliers</i>	30 sept. 2010	30 sept. 2009	Variation
Nombre de Lignes en Service (LIS)	3 846	2 560	+ 50,2%
Grand Public & PME	2 651	1 773	+ 49,5%
Voix	1 655	1 146	+ 44,4%
Internet Haut débit	996	627	+ 58,9%
offres ≥ 10 Mbits/s	61%	32%	+ 29,0 pts
Entreprises	1 040	644	+ 61,5%
Internet et VoIP (VONO)	155	143	+ 8,4%

	30 sept. 2010	30 sept. 2009	Variation
Couverture (en nombre de villes)	92	81	+ 11
Region II	75	75	-
Regions I & III	17	6	+ 11
CA par ligne voix grand public (BRL)	67,0	70,0	- 4,3%
CA par ligne Haut Débit grand public (BRL)	58,7	49,9	+ 17,6%

<i>En milliers</i>	9M 2010	9M 2009	Variation
Ventes Nettes	1 030	660	+ 56,1%
Grand Public & PME	712	416	+ 71,1%
Voix	405	253	+ 59,8%
Internet Haut débit	307	163	+ 88,9%
Entreprises	309	198	+ 56,3%
Internet et VoIP (VONO)	9	46	- 80,0%

<i>En millions de reals brésiliens*</i>	9M 2010	9M 2009	Variation
Voix	1 123	838	+ 34,0%
Services de Nouvelle Génération	613	386	+ 58,8%
Entreprises Data	149	115	+ 30,0%
Internet Haut débit	430	241	+ 78,1%
Voix sur IP	35	30	+ 13,7%
Chiffre d'affaires	1 736	1 224	+ 41,8%

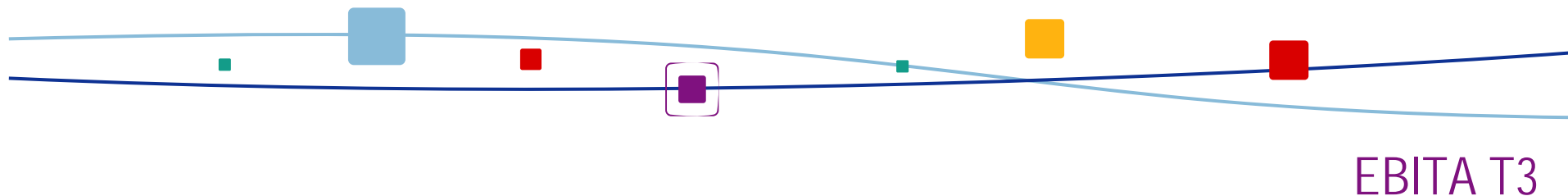
* En normes comptables brésiliennes

En milliers

	30 sept. 2010	30 sept. 2009	Variation
Portefeuille de Groupe Canal+	12 309	11 907	+ 402
dont Canal+ France*	10 761	10 513	+ 248
dont International**	1 548	1 394	+ 154

* Abonnements individuels et collectifs à Canal+ et CanalSat en France métropolitaine, aux DOM/TOM et en Afrique

** Pologne, Vietnam



En millions d'euros - IFRS

	T3 2010	T3 2009	Variation	Change constant
Activision Blizzard	66	33	+ 100,0%	+ 77,2%
Universal Music Group	85	58	+ 46,6%	+ 34,3%
SFR	614	690	- 11,0%	- 11,0%
Groupe Maroc Telecom	346	319	+ 8,5%	+ 6,7%
GVT	71			
Groupe Canal+	274	282	- 2,8%	- 2,6%
Holding & Corporate / Autres	(29)	(36)		
Total Vivendi	1 427	1 346	+ 6,0%	+ 3,6%

Consolidation de Sotelma (Mali) chez Groupe Maroc Telecom depuis le 1^{er} août 2009 et de GVT depuis le 13 novembre 2009

vivendi

Résultats T3 2010 – 15 novembre 2010 27



Chiffre d'affaires

En millions d'euros - IFRS

	9M 2010	9M 2009	Variation	Change constant
Activision Blizzard	2 280	1 986	+ 14,8%	+ 11,1%
Universal Music Group	2 927	2 978	- 1,7%	- 6,3%
SFR	9 379	9 230	+ 1,6%	+ 1,6%
Groupe Maroc Telecom	2 126	1 999	+ 6,4%	+ 5,9%
GVT	732	-		
Groupe Canal+	3 464	3 368	+ 2,9%	+ 2,2%
Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(39)	(36)		
Total Vivendi	20 869	19 525	+ 6,9%	+ 4,9%

Incluant la consolidation des entités suivantes :

- Sotelma à partir du 1^{er} août 2009 chez Groupe Maroc Telecom
- GVT à partir du 13 novembre 2009



Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

*En millions d'euros – IFRS
(sauf mention contraire)*

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

dont NBC Universal en €
NBC Universal en \$

9M 2010

9M 2009

Variation

139

118

+ 17,8%

145

127

+ 14,2%

192 \$

174 \$

+ 10,3%



Coût du financement

*En millions d'euros – IFRS
(sauf mention contraire)*

Coût du financement

Charges d'intérêt sur les emprunts

Coût moyen de la dette financière brute (%)

Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)

Produits d'intérêt des placements de la trésorerie

Rémunération moyenne des placements (%)

Encours moyen des placements (en milliards d'euros)*

9M 2010

9M 2009

(375)

(336)

(396)

(366)

4,06%

4,64%

13,0

10,5

21

30

0,87%

1,15%

3,2

3,4

* Dont trésorerie nette d'Activision Blizzard au 30 sept 2010 : 2,1 Md€

Impôts

En millions d'euros – IFRS

Bénéfice Mondial Consolidé

Impôts courants : économie de l'année n

Impôts différés : variation de l'économie attendue (année n+1 / année n)

Charge d'impôt

- dont économie d'impôt courant liée à l'utilisation par SFR des déficits ordinaires reportables de Neuf Cegetel
- dont reversement de l'actif d'impôt différé lié à l'utilisation des déficits reportables de Neuf Cegetel par SFR

Impôt sur les résultats

	9M 2010		9M 2009	
	Résultat net ajusté	Résultat net	Résultat net ajusté	Résultat net
Bénéfice Mondial Consolidé	378	438	160	397
Impôts courants : économie de l'année n	378	378	160	160
Impôts différés : variation de l'économie attendue (année n+1 / année n)	-	60	-	237
Charge d'impôt	(1 354)	(1 286)	(608)	(964)
- dont économie d'impôt courant liée à l'utilisation par SFR des déficits ordinaires reportables de Neuf Cegetel	62	62	602	602
- dont reversement de l'actif d'impôt différé lié à l'utilisation des déficits reportables de Neuf Cegetel par SFR	-	(62)	-	(602)
Impôt sur les résultats	(976)	(848)	(448)	(567)

Impôts (payés) / reçus en numéraire

- dont Bénéfice Mondial Consolidé

(526)

66

182

435



Du résultat net ajusté au résultat net, part du groupe

En millions d'euros – IFRS

	9M 2010	9M 2009
Résultat net ajusté	2 214	2 112
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(429)	(424)
Autres charges et produits financiers	(348)	(116)
- dont moins-value de cession de 7,66% de NBC Universal	(232)	-
Impôts	128	(119)
- dont variation de l'actif d'impôt différé lié au Bénéfice Mondial Consolidé	60	237
- dont reversement de l'actif d'impôt différé lié à l'utilisation des déficits reportables de Neuf Cegetel par SFR	(62)	(602)
Intérêts minoritaires	74	335
Résultat net, part du groupe	1 639	1 788



Glossaire

Résultat opérationnel ajusté (EBITA) : Résultat opérationnel (défini comme la différence entre les charges et les produits, à l'exception de ceux résultant des activités financières, des sociétés mises en équivalence, des activités cédées ou en cours de cession et de l'impôt) avant amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises.

Résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) : Selon la définition de Vivendi, l'EBITDA correspond au Résultat opérationnel ajusté (EBITA) tel que présenté dans le compte de résultat consolidé, avant les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, les coûts de restructuration, le résultat de cession d'actifs corporels et incorporels et les autres éléments opérationnels non récurrents.

Résultat net ajusté comprend les éléments suivants : le résultat opérationnel ajusté, la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence, le coût du financement, les produits perçus des investissements financiers, ainsi que les impôts et les intérêts minoritaires relatifs à ces éléments. Il n'intègre pas les éléments suivants : les dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les autres charges et produits financiers, le résultat net des activités cédées ou en cours de cession, l'impôt sur les résultats et les intérêts minoritaires afférents aux ajustements, ainsi que certains éléments d'impôt non récurrents (en particulier, la variation des actifs d'impôt différé liés au Bénéfice Mondial Consolidé et le retournement des passifs d'impôts afférent à des risques éteints sur la période et la reprise d'impôt différé liée à l'utilisation des déficits reportables de Neuf Cegetel par SFR et de GVT).

Cash flow opérationnel (CFFO) : Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles, après les investissements industriels nets et les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées mais avant les impôts payés.

Investissements industriels, nets (Capex, net) : acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions.

Endettement financier net : 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 de tenu de l'absence de ce type de placement avant le 30 septembre 2009, l'application rétroactive de ce changement de présentation n'aurait pas eu d'incidence sur l'endettement financier net des exercices considérés. L'endettement financier net est calculé comme la somme des emprunts et autres passifs financiers, à court et à long termes, tels qu'ils sont présentés au bilan consolidé, minorés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, tels qu'ils sont présentés au bilan consolidé, et des instruments financiers dérivés à l'actif et des dépôts en numéraire adossés à des emprunts (inclus au bilan consolidé dans la rubrique « actifs financiers ») ainsi que de certains actifs financiers de gestion de trésorerie.

Les pourcentages d'évolution indiqués dans ce document sont calculés par rapport à la même période de l'exercice précédent, sauf mention particulière.



Activision Blizzard – stand alone - définitions

Mesures à caractère non strictement comptable « US non GAAP »

Activision Blizzard présente un chiffre d'affaires net, un résultat net, un résultat net par action, des données de marge opérationnelle et des perspectives qui incluent (conformément aux normes comptables « US GAAP ») ou excluent (mesures à caractère non strictement comptable, « US non GAAP ») les éléments suivants : l'impact du changement de chiffre d'affaires net différé et coûts des ventes afférents de certains jeux présentant des fonctionnalités en ligne, le coût des rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres, les activités non stratégiques, les coûts liés au regroupement d'Activision et de Vivendi Games (dont les coûts liés à la transaction, l'intégration et les restructurations), l'amortissement et la dépréciation des immobilisations incorporelles liées aux regroupements d'entreprises, ainsi que les effets d'impôts associés.

Perspectives – Avertissement juridique

Les perspectives d'Activision Blizzard sont basées sur des hypothèses concernant les ventes des produits de l'entreprise et les calendriers de sorties, le succès et la politique tarifaire des nouveaux produits, sujets à des risques et des incertitudes significatives, y compris un possible déclin dans la demande globale de jeux vidéo et la demande pour les produits du groupe, la dépendance de l'industrie des jeux vidéos et de la société vis à vis d'un nombre de plus en plus limité de franchises à succès qui génèrent un pourcentage disproportionné des revenus et profits, la capacité de la société à anticiper l'évolution des préférences des consommateurs pour les genres, tels que la musique et les jeux occasionnels, ainsi que la concurrence. Les conditions macroéconomiques actuelles ainsi que la situation du marché des jeux vidéo augmentent ces risques et ces incertitudes.

Les perspectives du groupe sont aussi sujettes à d'autres risques et incertitudes dont les litiges et coûts associés, les fluctuations des taux de change et des taux d'impôts, les risques de contreparties liés aux clients, bailleurs de licences et fabricants. Compte tenu de ces facteurs et d'autres, les résultats réels pourraient différer significativement des perspectives présentées dans ce document.



Équipe Relations Investisseurs

Jean-Michel Bonamy

Executive Vice President Investor Relations
+33.1.71.71.12.04
jean-michel.bonamy@vivendi.com

Paris

42, Avenue de Friedland
75380 Paris cedex 08 / France
Phone: +33.1.71.71.32.80
Fax: +33.1.71.71.14.16

Aurélia Cheval

IR Director
aurelia.cheval@vivendi.com

France Bentin

IR Director
france.bentin@vivendi.com

New York

800 Third Avenue
New York, NY 10022 / USA
Phone: +1.212.572.1334
Fax: +1.212.572.7112

Eileen McLaughlin

V.P. Investor Relations North America
eileen.mclaughlin@vivendi.com

Pour toute information financière ou commerciale,
veuillez consulter notre site Relations Investisseurs à l'adresse : <http://www.vivendi.com>

vivendi



Avertissement juridique important

La présente présentation 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 à l'impact anticipé de certains litiges en cours. Même si Vivendi estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment les risques décrits dans les documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, également disponibles en langue anglaise sur notre site (www.vivendi.com). Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement copie des documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) ou directement auprès de Vivendi. La présente présentation contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. La liste des sorties prévisionnelles d'albums par les artistes d'UMG et de jeux vidéo par Activision Blizzard est susceptible de modifications.