

Paris, le 31 août 2011

**Note** : ce communiqué présente des résultats consolidés non audités établis selon les normes IFRS, arrêtés par le Directoire de Vivendi le 30 août 2011.

- **Vivendi : hausse de 20 % du résultat net ajusté au premier semestre 2011**
  - **Progression du chiffre d'affaires et amélioration de la marge opérationnelle**
  - **Confirmation des perspectives annuelles 2011**
- **Chiffre d'affaires : 14,253 milliards d'euros, en hausse de 1,9 % et de 2,4 % à taux de change constant par rapport au premier semestre 2010.**
  - **Résultat opérationnel ajusté (EBITA)<sup>1</sup> : 3,363 milliards d'euros, en hausse de 3,7 % et de 4,6 % à taux de change constant, en particulier grâce à Activision Blizzard et à GVT.**
  - **Résultat net ajusté<sup>2</sup> : 1,834 milliard d'euros, en hausse de 20,2 %. Cette progression s'explique notamment par la hausse de l'EBITA et par l'impact fiscal dès le 1<sup>er</sup> janvier 2011 de l'opération concernant SFR<sup>3</sup>.**
  - **Perspectives annuelles 2011 confirmées : le résultat net ajusté 2011 devrait être supérieur à 3 milliards d'euros, contre 2,698 milliards d'euros en 2010, ce qui permettra une augmentation du dividende par action.**

**Déclaration de Jean-Bernard Lévy, Président du Directoire de Vivendi** : « Au cours des derniers mois, Vivendi a franchi une étape majeure. Le groupe a acquis 44 % du capital de SFR, ce qui lui permet d'en détenir aujourd'hui la totalité. Nous avons désormais le contrôle de tous nos métiers et nous avons simplifié notre organisation. Vivendi a ainsi rempli un objectif stratégique essentiel dans des conditions financières très satisfaisantes.

Notre groupe se développe en investissant dans les réseaux, les plateformes et les contenus. La croissance organique et la créativité interne nous permettent de proposer des services numériques innovants aux consommateurs. En tant que leader mondial, notre stratégie passe aussi par un renforcement dans les pays à forte croissance comme le Brésil.

Malgré un environnement financier et économique perturbé, nos indicateurs opérationnels sont en hausse. Nous confirmons donc nos perspectives annuelles de résultat net ajusté supérieur à 3 milliards d'euros et de dividende en progression. »

<sup>1</sup> Pour plus d'informations sur le résultat opérationnel ajusté, voir annexe IV.

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

<sup>3</sup> Acquisition de 44 % du capital de SFR finalisée le 16 juin 2011.

## Commentaires sur la marche des affaires

### Activision Blizzard

Le chiffre d'affaires semestriel d'Activision Blizzard s'élève à 1 857 millions d'euros, en progression de 9,0 % (+14,2 % à taux de change constant) par rapport au premier semestre 2010. Son résultat opérationnel ajusté (EBITA) s'élève à 833 millions d'euros, en hausse de 34,4 % (+40,1 % à taux de change constant). 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 juin 2011, le solde de la marge opérationnelle différée au bilan s'élève à 378 millions d'euros, contre 318 millions d'euros au 30 juin 2010.

Cette performance est portée par les ventes numériques records des franchises en ligne d'Activision Blizzard, en augmentation de plus de 20 % au premier semestre. Elles permettent d'afficher une marge opérationnelle record.

Pour le reste de l'année, Activision Blizzard prévoit de nombreuses sorties, dont trois sont particulièrement attendues par les joueurs : *Call of Duty: Modern Warfare 3™*, le nouveau service en ligne *Call of Duty Elite* et *Skylanders Spyro's Adventure™*. Au 3 août 2011, les préachats de *Modern Warfare 3* (lancement prévu le 8 novembre 2011) dépassent significativement les préachats qu'avait enregistrés *Black Ops* l'an dernier à la même époque.

Au premier semestre 2011, Activision Blizzard a racheté environ 43 millions de ses propres actions pour un montant d'environ 479 millions de dollars, dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé en février 2011. Au 30 juin 2011, Vivendi détenait 63 % du capital (non dilué) d'Activision Blizzard.

### Universal Music Group

Le chiffre d'affaires semestriel d'Universal Music Group (UMG) s'élève à 1 863 millions d'euros, en retrait de 1,9 % par rapport au premier semestre 2010 (-2,0 % à taux de change constant), soutenu par la progression des ventes numériques de musique enregistrée de 13,5 %, par la hausse des redevances et par la forte croissance des ventes de produits dérivés mais compensé par une moindre demande pour les CD. Le chiffre d'affaires a progressé de 0,6 % à taux de change constant au deuxième trimestre.

Parmi les meilleures ventes de musique enregistrée figurent les derniers albums de Lady Gaga et de Jennifer Lopez, ainsi que l'album de Rihanna sorti en 2010. Parmi les meilleures ventes locales figurent *Girls' Generation* au Japon et *Bretonne*, le dernier album de Nolwenn Leroy, en France.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) d'UMG s'élève à 132 millions d'euros, en retrait de 17,0 % par rapport au premier semestre 2010 (également -17,0 % à taux de change constant). L'évolution du mix produit et les coûts de restructuration liés à la réorganisation annoncée l'année dernière ont compensé la réduction des charges d'exploitation et le dénouement favorable d'un litige avec LimeWire. L'EBITA hors coûts de restructuration est en retrait de 6,5 % à taux de change constant au premier semestre. Porté par le rebond américain, l'EBITA hors coûts de restructuration et à taux de change constant progresse de 7,7 % au deuxième trimestre.

Parmi les prochaines sorties figurent notamment les titres de Lil Wayne, Justin Bieber, Andrea Bocelli, Louise Attaque, Snow Patrol, Roberto Alagna, Rihanna, GReeeeN et Scotty McCreery, le dernier gagnant de l'émission *American Idol*.

## SFR

Le chiffre d'affaires<sup>4</sup> semestriel de SFR s'élève à 6 120 millions d'euros, en baisse de 2,0 % par rapport au premier semestre 2010. Dans un contexte concurrentiel très dynamique, le début de l'année 2011 est marqué par la mise en application au 1<sup>er</sup> janvier de la hausse de la TVA, que SFR a choisi de ne pas répercuter sur ses clients mobiles. En excluant l'application du nouveau régime de TVA et les baisses de tarif imposées par les régulateurs<sup>5</sup>, la croissance du chiffre d'affaires est de 2,7 %.

Le chiffre d'affaires de l'activité mobile<sup>6</sup> s'élève à 4 257 millions d'euros, en retrait de 3,9 % par rapport au premier semestre 2010. Le chiffre d'affaires des services mobiles<sup>7</sup> recule de 5,1 % à 4 008 millions d'euros. En excluant l'application du nouveau régime de TVA et les baisses de tarif imposées par les régulateurs<sup>5</sup>, le chiffre d'affaires des services mobiles progresse de 1,5 %.

Au premier semestre, 220 000 nouveaux abonnés mobiles nets ont rejoint le parc de SFR. 34 % des clients SFR sont équipés de *smartphones* à fin juin 2011, contre 21 % à fin juin 2010, ce qui se traduit par une progression du chiffre d'affaires des données sur le mobile de 30 % par rapport au premier semestre 2010. A fin juin 2011, le parc d'abonnés mobiles<sup>4</sup> totalise 16,041 millions de clients, soit une amélioration de 1,6 point du mix client en un an à 76,2 %. Le parc total de clients mobiles<sup>4</sup> de SFR s'élève à 21,059 millions.

Le chiffre d'affaires de l'activité Internet haut débit et Fixe<sup>6</sup> s'élève à 2 001 millions d'euros, en hausse de 1,3 % par rapport au premier semestre 2010. En excluant les baisses de tarif imposées par les régulateurs<sup>5</sup> et l'application du nouveau régime de TVA, le chiffre d'affaires de l'activité Internet haut débit et Fixe progresse de 2,4 %, dont 4,7 % pour l'activité Internet haut débit Grand Public. La croissance nette du parc de clients résidentiels à l'Internet haut débit s'élève à 96 000 nouveaux clients actifs au premier semestre 2011. A fin juin 2011, ce parc totalise 4,983 millions de clients, en croissance de 6,4 % par rapport à fin juin 2010. Entre le 16 novembre 2010 et fin août 2011, la nouvelle Neufbox Evolution a conquis environ 415 000 clients.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) de SFR s'élève à 1 945 millions d'euros, en recul de 8,0 % par rapport au premier semestre 2010 et de 6,1 % hors 42 millions d'euros d'éléments non récurrents 2010 (de nature non-cash), relatifs à la résiliation par des tiers de droits d'usage (« IRU ») du réseau fixe de SFR.

L'EBITDA de l'activité mobile de SFR s'élève à 1 556 millions d'euros, en recul de 8,8 % par rapport au premier semestre 2010. La croissance des bases clients, le développement de l'Internet mobile et le strict contrôle des coûts ne compensent pas les impacts très négatifs liés à la réglementation, à la TVA et à la forte dynamique concurrentielle du marché français.

L'EBITDA de l'activité Internet haut débit et Fixe de SFR s'établit à 389 millions d'euros. Hors 42 millions d'éléments non récurrents 2010, la progression de l'EBITDA s'élève à 6,3 %.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de SFR s'élève à 1 241 millions d'euros, en recul de 9,3 % par rapport au premier semestre 2010 et de 6,4 % hors 42 millions d'euros d'éléments non récurrents 2010.

---

<sup>4</sup> 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 à partir du 1<sup>er</sup> mars 2011, avec un parc de 290 000 clients.

<sup>5</sup> Baisses tarifaires décidées par les régulateurs : baisse de 33 % des prix régulés de terminaison d'appels mobile intervenue le 1<sup>er</sup> juillet 2010, baisse de 33 % des prix des terminaisons d'appels SMS intervenue le 1<sup>er</sup> février 2010, baisses de tarifs en itinérance mobile, baisse de 28 % des prix régulés des terminaisons d'appels fixe intervenue le 1<sup>er</sup> octobre 2010.

<sup>6</sup> Les chiffres d'affaires de l'activité mobile et de l'activité Internet haut débit et Fixe sont présentés avant élimination des opérations intersegments au sein de SFR.

<sup>7</sup> Le chiffre d'affaires des services mobiles correspond au chiffre d'affaires de l'activité mobile, hors celui lié aux ventes d'équipement.

Au cours du deuxième trimestre, SFR a conclu trois partenariats majeurs, porteurs pour l'avenir (ils produiront leurs effets au cours de l'exercice 2012). SFR et Virgin Mobile ont annoncé le 6 juin 2011 un accord d'utilisation des réseaux fixe et mobile de SFR et le premier contrat d'opérateur mobile dégroupé (full-MVNO) en France. La Poste Mobile, Opérateur Mobile Virtuel (MVNO) détenu à 49 % par SFR, a lancé le 23 mai 2011 avec succès ses offres dans plus de 1 000 bureaux de poste. Le 16 juin 2011, SFR a signé un partenariat avec la Fnac et disposera d'espaces dédiés dans les 83 magasins Fnac de France, tous situés à des emplacements de premier choix.

### **Groupe Maroc Telecom**

Le chiffre d'affaires semestriel de Groupe Maroc Telecom s'élève à 1 361 millions d'euros, en retrait de 1,5 % par rapport au premier semestre 2010 (-0,7 % à taux de change constant). Cette évolution s'explique par le léger recul de 2,2 % du chiffre d'affaires au Maroc (-1,7 % à taux de change constant) dans un contexte concurrentiel intense, compensée en partie par la croissance de 3,2 % du chiffre d'affaires des filiales (+5,4 % à taux de change constant).

La base clients du groupe atteint plus de 27,5 millions, en progression de 16,5 % par rapport à fin juin 2010. Cette performance s'explique par une croissance toujours soutenue au Maroc (+6,4 %) et une forte dynamique commerciale dans les filiales dont le parc mobile total augmente de près de 49 %.

Au Maroc, les prix du mobile ont baissé de 24 % en un an, alors que l'usage sortant a augmenté de 22 % en un an. Le taux d'attrition du mobile s'améliore de 5,7 points en un an pour atteindre 21,7 %. Le parc mobile postpayé a progressé de 27,7 % par rapport à fin juin 2010 pour atteindre 934 000 abonnés et le parc ADSL s'est établi à 528 000 abonnés, en hausse de 10,2 % par rapport à fin juin 2010. En Afrique subsaharienne, Sotelma a enregistré une très bonne performance avec une hausse de 39 % de son chiffre d'affaires en un an.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 729 millions d'euros, en retrait de 9,3 % par rapport au premier semestre 2010 (-8,7 % à taux de change constant), en raison du léger recul du chiffre d'affaires au Maroc. Malgré cette baisse, la marge d'EBITDA reste à un niveau élevé, à environ 54 %.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) s'élève à 531 millions d'euros, en retrait de 10,9 % par rapport au premier semestre 2010 (-10,1 % à taux de change constant), du fait de la baisse de l'EBITDA.

### **GVT**

Le chiffre d'affaires semestriel de GVT s'élève à 682 millions d'euros, en progression de 53,6 % par rapport au premier semestre 2010 (+45,0 % à taux de change constant). Le chiffre d'affaires Internet haut débit croît de 88,3 % (+78,0 % à taux de change constant) et le chiffre d'affaires Voix croît de 40,9 % (+33,0 % à taux de change constant).

Au cours du premier semestre 2011, GVT a étendu sa couverture à 5 villes supplémentaires. Fin juin, GVT opérait dans 102 villes.

Grâce à l'expansion géographique du réseau de GVT et à ses excellentes performances commerciales, le nombre de lignes en service (LIS) a atteint 5,253 millions, en augmentation de 51,7 % par rapport au 30 juin 2010. Grâce à l'attractivité des offres de GVT, la croissance nette des LIS au premier semestre 2011 s'élève à environ 1 020 900 lignes, contre 646 900 au premier semestre 2010.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) de GVT s'élève à 285 millions d'euros, en augmentation de 54,9 % par rapport au premier semestre 2010 (+46,1 % à taux de change constant). La marge d'EBITDA s'élève à 41,8 %. En excluant les coûts liés au prochain lancement de la télévision payante, elle s'élève à 42,2 %, en augmentation de 0,8 point par rapport au premier semestre 2010.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de GVT atteint 187 millions d'euros, en hausse de 90,8 % par rapport au premier semestre 2010 (+79,7 % à taux de change constant et +64 % à méthode comptable identique<sup>8</sup>).

GVT a finalisé la migration de ses clients Grand Public Internet haut débit vers son offre 5 Mbit/s, qui est désormais la vitesse minimale proposée. Grâce à la stratégie de GVT, qui consiste à maintenir la supériorité de son offre principale avec des débits ultra-rapides à des tarifs très compétitifs, 53 % des ventes concernent des débits supérieurs ou égaux à 15 Mbit/s, comparé à 6 % au premier semestre 2010.

GVT a également lancé de nouveaux services payants de sécurité et d'assistance technique en ligne sur son portail Internet POP et a reçu trois récompenses de F-Secure Corporation<sup>9</sup> pour « Protect », son dispositif de sécurité en ligne, en se classant en tête dans la catégorie du « Meilleur taux de croissance de la clientèle » ainsi que dans la catégorie « Opérateur préféré du public » et en remportant le « Grand Prix d'Excellence ».

Au cours du semestre, GVT a lancé un nouveau slogan, un nouveau logo et une nouvelle image d'entreprise, symboles des efforts fournis pour satisfaire ses clients et ses salariés. Pour la deuxième année consécutive, GVT a été primé premier opérateur télécom dans le classement des sociétés ayant la meilleure relation clients au Brésil, selon IBRC (Brazilian Customers Relationship Institute).

Les investissements industriels de GVT s'élèvent à 336 millions d'euros au premier semestre 2011, comparés à 186 millions d'euros au premier semestre 2010, en hausse de 70,3 % à taux de change constant.

## **Groupe Canal+**

Le chiffre d'affaires semestriel de Groupe Canal+ s'élève à 2 392 millions d'euros, en hausse de 2,8 % par rapport au premier semestre 2010.

Le chiffre d'affaires de Canal+ France, regroupant les activités de télévision payante de Groupe Canal+ en France métropolitaine, en Outre-mer et en Afrique, progresse de 1,7 % pour atteindre 2 018 millions d'euros, grâce notamment aux hausses du portefeuille d'abonnements, du revenu par abonné et des recettes publicitaires.

Sur les douze derniers mois, le portefeuille moyen de Canal+ France enregistre une croissance nette de 96 000 abonnements. Le revenu moyen par abonné en France métropolitaine progresse grâce à l'accroissement des ventes croisées entre Canal+ et CanalSat, ainsi que grâce à la pénétration accrue des options de services et de programmes. Les revenus publicitaires de Canal+ France bénéficient principalement des bonnes audiences de Canal+.

A l'issue de l'appel d'offre de la Ligue 1 de football (résultats annoncés le 23 juin 2011), Groupe Canal+ a remporté les 4 lots sur lesquels il avait misé. Il a ainsi sécurisé et renforcé son offre jusqu'en 2016.

Le chiffre d'affaires des autres activités de Groupe Canal+ progresse également, en particulier StudioCanal qui bénéficie du succès en salles et en vidéo de plusieurs films.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de Groupe Canal+ atteint 495 millions d'euros, en hausse de 1,9 % par rapport au premier semestre 2010. Cette progression est portée par les activités de télévision payante en France métropolitaine et en Outre-mer.

---

<sup>8</sup> Hors l'incidence de l'allongement de la durée d'amortissement de certains actifs mis en œuvre au quatrième trimestre 2010 (+16 millions d'euros au premier semestre 2010).

<sup>9</sup> F-Secure Corporation : société spécialisée dans les logiciels antivirus et la sécurité Internet.

## Commentaires sur les principaux indicateurs financiers consolidés

**Le chiffre d'affaires semestriel consolidé** s'élève à 14 253 millions d'euros, contre 13 982 millions d'euros au premier semestre 2010, soit une progression de 271 millions d'euros (+1,9 % et +2,4 % à taux de change constant).

**Le résultat opérationnel ajusté (EBITA)** s'élève à 3 363 millions d'euros, contre 3 243 millions d'euros au premier semestre 2010, soit une augmentation de 120 millions d'euros (+3,7 % et +4,6 % à taux de change constant). Cette augmentation reflète principalement les performances opérationnelles d'Activision Blizzard (+213 millions d'euros) et de GVT (+89 millions d'euros).

**La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence** est une charge de 13 millions d'euros, contre un produit de 75 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette diminution est liée à la cession de la participation dans NBC Universal.

**Le coût du financement** s'élève à 207 millions d'euros, contre 245 millions d'euros au premier semestre 2010, soit une diminution de 38 millions d'euros (-15,5 %), reflétant notamment l'incidence sur l'encours moyen de l'endettement financier net du produit de 5,8 milliards de dollars issu de la cession de la participation dans NBC Universal, finalisée le 25 janvier 2011, et du produit de 1,25 milliard d'euros, reçu le 14 janvier 2011, pour clore le différend relatif à la propriété des titres PTC en Pologne.

**Les produits perçus des investissements financiers** s'élèvent à 74 millions d'euros, contre 4 millions d'euros au premier semestre 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 612 millions d'euros, contre une charge nette de 683 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette évolution reflète principalement l'impact à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 du rachat de la participation de 44 % de Vodafone dans SFR sur l'économie d'impôt courant au titre de l'exercice 2011 dans le cadre du régime du bénéfice mondial consolidé (139 millions d'euros au premier semestre 2011).

**La part du résultat net ajusté revenant aux intérêts minoritaires** s'élève à 771 millions d'euros, contre 868 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette diminution reflète essentiellement le recul de la performance de SFR et de Groupe Maroc Telecom, partiellement compensé par la progression du résultat d'Activision Blizzard.

**Le résultat net ajusté** est un bénéfice de 1 834 millions d'euros (1,48 euro par action), comparé à un bénéfice de 1 526 millions d'euros au premier semestre 2010 (1,24 euro par action), soit une augmentation de 308 millions d'euros (+20,2 %).

**Le résultat net, part du groupe** est un bénéfice de 2 558 millions d'euros (2,07 euros par action), contre un bénéfice de 1 267 millions d'euros au premier semestre 2010 (1,03 euro par action), soit une augmentation de 101,9 % (1 291 millions d'euros). Il inclut **les autres produits** de 1 289 millions d'euros, contre 8 millions d'euros au premier semestre 2010, qui comprennent essentiellement un produit net de 1 255 millions d'euros lié au règlement définitif le 14 janvier 2011 du différend relatif à la propriété des titres PTC en Pologne. Il inclut également **les autres charges** de 459 millions d'euros, contre 41 millions d'euros au premier semestre 2010, qui comprennent essentiellement la moins-value réalisée lors de la cession le 25 janvier 2011 de la participation résiduelle de 12,34 % de Vivendi dans NBC Universal (-421 millions d'euros, dont -477 millions d'euros de réserves de conversion reclassées en résultat, correspondant à une perte de change qui reflète essentiellement la dépréciation du dollar depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004).

**L'endettement financier net** de Vivendi s'élève à 13 968 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 8 073 millions d'euros au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 5 895 millions d'euros. 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.

L'acquisition des titres SFR a été financée dans des conditions favorables : obtention en avril de nouvelles lignes de crédit bancaire à hauteur de 5 milliards d'euros et émission en juillet de 1 750 millions d'euros d'obligations nouvelles à échéance 2015 et 2021. Vivendi s'est ainsi assuré des financements stables et peu onéreux qui mettent le financement du groupe à l'abri des turbulences actuelles des marchés.

### **A propos de Vivendi**

#### **Les plus belles émotions du numérique**

*Vivendi est au cœur des univers des contenus, des plateformes 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 2010, Vivendi a réalisé un chiffre d'affaires de 28,9 milliards d'euros et un résultat net ajusté de 2,7 milliards d'euros. Le groupe compte environ 51 300 collaborateurs.*

[www.vivendi.com](http://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, 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.*

*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**

Simon Gillham  
+33(0)1 71 71 18 89  
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  
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)

### **Intervenants :**

#### **Jean-Bernard Lévy**

Président du Directoire

#### **Philippe Capron**

Membre du Directoire et Directeur financier

**Date :** Mercredi 31 août 2011

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. 7008 Paris.

**Internet :** La conférence pourra être suivie sur Internet : [www.vivendi.com](http://www.vivendi.com) (audiocast)

### **Numéros à composer :**

France +33 (0) 1 70 99 42 98 – Code d'accès : 758 24 52  
UK +44 (0) 20 7136 6283 – Code d'accès : 534 97 02  
USA +1 212 444 0412 – Code d'accès : 534 97 02  
USA Free phone +1 888 935 4575 – Code d'accès : 534 97 02

### **Numéros de ré-écoute :**

UK +44 (0)20 7111 1244  
France +33 (0)1 74 20 28 00  
USA +1 347 366 9565  
USA Free Phone 1866 932 5017

Code d'accès de la rediffusion :

5349702# Anglais  
7582452# Français



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)

**Intervenants :**

**Jean-Bernard Lévy**

Président du Directoire

**Philippe Capron**

Membre du Directoire et Directeur financier

**Date :** Mercredi 31 août 2011

11h30, heure de Paris – 10h30, heure de Londres – 05h30, heure de New York

**Adresse :** Hôtel Salomon de Rothschild

11, rue Berryer. 7008 Paris.

**Internet :** La conférence pourra être suivie sur Internet : [www.vivendi.com](http://www.vivendi.com) (audiocast).

**ANNEXE I**  
**VIVENDI**  
**COMPTE DE RESULTAT AJUSTE**  
**(IFRS, non audité)**

<b>2e trimestre 2011</b>	<b>2e trimestre 2010</b>	<b>% Variation</b>		<b>1er semestre 2011</b>	<b>1er semestre 2010</b>	<b>% Variation</b>
<b>7 069</b>	<b>7 058</b>	<b>+ 0,2%</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 253</b>	<b>13 982</b>	<b>+ 1,9%</b>
(3 372)	(3 370)		Coût des ventes	(6 833)	(6 786)	
<b>3 697</b>	<b>3 688</b>	<b>+ 0,2%</b>	<b>Marge brute</b>	<b>7 420</b>	<b>7 196</b>	<b>+ 3,1%</b>
(2 006)	(2 031)		Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(3 979)	(3 925)	
(33)	(4)		Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(78)	(28)	
<b>1 658</b>	<b>1 653</b>	<b>+ 0,3%</b>	<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*)</b>	<b>3 363</b>	<b>3 243</b>	<b>+ 3,7%</b>
(11)	60		Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(13)	75	
(106)	(127)		Coût du financement	(207)	(245)	
3	4		Produits perçus des investissements financiers	74	4	
<b>1 544</b>	<b>1 590</b>	<b>- 2,9%</b>	<b>Résultat des activités avant impôt ajusté</b>	<b>3 217</b>	<b>3 077</b>	<b>+ 4,5%</b>
(321)	(385)		Impôt sur les résultats	(612)	(683)	
<b>1 223</b>	<b>1 205</b>	<b>+ 1,5%</b>	<b>Résultat net ajusté avant minoritaires</b>	<b>2 605</b>	<b>2 394</b>	<b>+ 8,8%</b>
(339)	(415)		Intérêts minoritaires	(771)	(868)	
<b>884</b>	<b>790</b>	<b>+ 11,9%</b>	<b>Résultat net ajusté (*)</b>	<b>1 834</b>	<b>1 526</b>	<b>+ 20,2%</b>
<b>0,72</b>	<b>0,64</b>	<b>+ 11,2%</b>	<b>Résultat net ajusté par action</b>	<b>1,48</b>	<b>1,24</b>	<b>+ 19,4%</b>
<b>0,71</b>	<b>0,64</b>	<b>+ 11,2%</b>	<b>Résultat net ajusté dilué par action</b>	<b>1,48</b>	<b>1,24</b>	<b>+ 19,4%</b>

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

Pour toute information complémentaire, se référer au document « Rapport financier semestriel 2011 » qui sera mis en ligne ultérieurement sur le site internet de Vivendi ([www.vivendi.fr](http://www.vivendi.fr)).

(\*) 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, non audité)

2e trimestre 2011	2e trimestre 2010	% Variation		1er semestre 2011	1er semestre 2010	% Variation
<b>7 069</b>	<b>7 058</b>	<b>+ 0,2%</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 253</b>	<b>13 982</b>	<b>+ 1,9%</b>
(3 372)	(3 370)		Coût des ventes	(6 833)	(6 786)	
<b>3 697</b>	<b>3 688</b>	<b>+ 0,2%</b>	<b>Marge brute</b>	<b>7 420</b>	<b>7 196</b>	<b>+ 3,1%</b>
(2 006)	(2 031)		Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(3 979)	(3 925)	
(33)	(4)		Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(78)	(28)	
(118)	(138)		Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(241)	(272)	
-	(8)		Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	-	(8)	
-	6		Autres produits	1 289	8	
(10)	(23)		Autres charges	(459)	(41)	
<b>1 530</b>	<b>1 490</b>	<b>+ 2,7%</b>	<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>3 952</b>	<b>2 930</b>	<b>+ 34,9%</b>
(11)	60		Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(13)	75	
(106)	(127)		Coût du financement	(207)	(245)	
3	4		Produits perçus des investissements financiers	74	4	
2	3		Autres produits financiers	5	5	
(27)	(30)		Autres charges financières	(62)	(85)	
<b>1 391</b>	<b>1 400</b>	<b>- 0,6%</b>	<b>Résultat des activités avant impôt</b>	<b>3 749</b>	<b>2 684</b>	<b>+ 39,7%</b>
(239)	(337)		Impôt sur les résultats	(437)	(598)	
<b>1 152</b>	<b>1 063</b>	<b>+ 8,4%</b>	<b>Résultat net des activités</b>	<b>3 312</b>	<b>2 086</b>	<b>+ 58,8%</b>
-	-		Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-	-	
<b>1 152</b>	<b>1 063</b>	<b>+ 8,4%</b>	<b>Résultat net</b>	<b>3 312</b>	<b>2 086</b>	<b>+ 58,8%</b>
(328)	(394)		Intérêts minoritaires	(754)	(819)	
<b>824</b>	<b>669</b>	<b>+ 23,2%</b>	<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>2 558</b>	<b>1 267</b>	<b>+ 101,9%</b>
<b>0,67</b>	<b>0,54</b>	<b>+ 22,3%</b>	<b>Résultat net, part du groupe par action</b>	<b>2,07</b>	<b>1,03</b>	<b>+ 100,6%</b>
<b>0,66</b>	<b>0,54</b>	<b>+ 22,3%</b>	<b>Résultat net, part du groupe dilué par action</b>	<b>2,06</b>	<b>1,03</b>	<b>+ 100,8%</b>

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

**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<sup>er</sup> janvier 2011 : se reporter à l'annexe V du présent communiqué de presse 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, non audité)

2e trimestre 2011	2e trimestre 2010	% Variation	% Variation à taux de change constant	(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	% Variation	% Variation à taux de change constant
<b>Chiffre d'affaires</b>								
796	758	+5,0%	+18,5%	Activision Blizzard	1 857	1 703	+9,0%	+14,2%
982	1 011	-2,9%	+0,6%	Universal Music Group	1 863	1 900	-1,9%	-2,0%
3 064	3 163	-3,1%	-3,1%	SFR	6 120	6 248	-2,0%	-2,0%
689	722	-4,6%	-2,7%	Groupe Maroc Telecom	1 361	1 382	-1,5%	-0,7%
353	230	+53,5%	+50,9%	GVT	682	444	+53,6%	+45,0%
1 200	1 182	+1,5%	+1,5%	Groupe Canal+	2 392	2 327	+2,8%	+2,7%
(15)	(8)	na	na	Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(22)	(22)	na	na
<b>7 069</b>	<b>7 058</b>	<b>+0,2%</b>	<b>+2,2%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>14 253</b>	<b>13 982</b>	<b>+1,9%</b>	<b>+2,4%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*)</b>								
331	243	+36,2%	+53,8%	Activision Blizzard	833	620	+34,4%	+40,1%
86	91	-5,5%	-3,5%	Universal Music Group	132	159	-17,0%	-17,0%
675	734	-8,0%	-8,0%	SFR	1 241	1 368	-9,3%	-9,3%
265	312	-15,1%	-12,9%	Groupe Maroc Telecom	531	596	-10,9%	-10,1%
97	55	+76,4%	+72,4%	GVT	187	98	+90,8%	+79,7%
230	256	-10,2%	-10,4%	Groupe Canal+	495	486	+1,9%	+1,8%
(22)	(27)	+18,5%	+19,9%	Holdings & Corporate	(42)	(65)	+35,4%	+36,0%
(4)	(11)	na	na	Activités non stratégiques et autres	(14)	(19)	na	na
<b>1 658</b>	<b>1 653</b>	<b>+0,3%</b>	<b>+3,2%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>3 363</b>	<b>3 243</b>	<b>+3,7%</b>	<b>+4,6%</b>

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, non 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.

2e trimestre 2011	2e trimestre 2010	(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010
<b>1 530</b>	<b>1 490</b>	<b>Résultat opérationnel (EBIT) (*)</b>	<b>3 952</b>	<b>2 930</b>
		<i>Ajustements</i>		
118	138	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	241	272
-	8	Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	-	8
-	(6)	Autres produits (*)	(1 289)	(8)
10	23	Autres charges (*)	459	41
<b>1 658</b>	<b>1 653</b>	<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>	<b>3 363</b>	<b>3 243</b>

2e trimestre 2011	2e trimestre 2010	(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010
<b>824</b>	<b>669</b>	<b>Résultat net, part du groupe (*)</b>	<b>2 558</b>	<b>1 267</b>
		<i>Ajustements</i>		
118	138	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	241	272
-	8	Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	-	8
-	(6)	Autres produits (*)	(1 289)	(8)
10	23	Autres charges (*)	459	41
(2)	(3)	Autres produits financiers (*)	(5)	(5)
27	30	Autres charges financières (*)	62	85
(56)	(20)	Variation de l'actif d'impôt différé lié au bénéfice mondial consolidé	(112)	(40)
10	27	Eléments non récurrents de l'impôt	19	58
(36)	(55)	Impôt sur les ajustements	(82)	(103)
(11)	(21)	Intérêts minoritaires sur les ajustements	(17)	(49)
<b>884</b>	<b>790</b>	<b>Résultat net ajusté</b>	<b>1 834</b>	<b>1 526</b>

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

## ANNEXE V

### VIVENDI

#### CHANGEMENT DE PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(IFRS, non 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<sup>er</sup> 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 17 millions d'euros, 33 millions d'euros et 305 millions d'euros au titre du deuxième trimestre, du premier semestre 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 publiées antérieurement :

(en millions d'euros)	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	Exercice clos le 31 décembre
<b>Résultat opérationnel (EBIT) (tel que publié antérieurement)</b>	<b>1 582</b>	<b>1 456</b>	<b>1 507</b>	<b>2 963</b>	<b>4 871</b>
<i>Reclassements</i>					
Reprise de provision constatée au titre de la securities class action aux Etats-Unis	-	-	-	-	450
Autres produits	1 289	2	6	8	53
Autres charges	(449)	(18)	(23)	(41)	(358)
<b>Résultat opérationnel (EBIT) (nouvelle définition)</b>	<b>2 422</b>	<b>1 440</b>	<b>1 490</b>	<b>2 930</b>	<b>5 016</b>