

Paris, le 12 mai 2011

**Note** : ce communiqué présente des résultats consolidés non audités établis selon les normes IFRS, arrêtés par le Directoire de Vivendi le 10 mai 2011.

- **Chiffre d'affaires trimestriel : + 3,8 %**
- **Résultat opérationnel ajusté (EBITA) trimestriel : + 7,2 %**
  - **Résultat net ajusté trimestriel : + 29,1 %**
- **Perspectives annuelles 2011 confirmées et précisées**

## Premier trimestre 2011

- Chiffre d'affaires : 7,2 milliards d'euros, en hausse de 3,8 % par rapport au premier trimestre 2010.
- Résultat opérationnel ajusté (EBITA)<sup>1</sup> : 1,7 milliard d'euros, en hausse de 7,2 % par rapport au premier trimestre 2010. Très bonnes performances d'Activision Blizzard, de GVT et de Groupe Canal+.
- Résultat net ajusté<sup>2</sup> : 950 millions d'euros, en hausse de 29,1 % par rapport au premier trimestre 2010. Il inclut notamment l'impact de l'intégration au 1<sup>er</sup> janvier 2011 de 100 % de SFR<sup>3</sup> dans le cadre du Bénéfice Mondial Consolidé (BMC) (71 millions d'euros) et des dividendes contractuels reçus de GE lors de la cession des 20 % de NBCU (70 millions d'euros).
- Pour l'année 2011, Vivendi confirme la perspective de légère croissance du résultat net ajusté hors NBCU et avant l'acquisition de 44 % de SFR, et annonce de nouvelles perspectives : un résultat net ajusté supérieur à 3 milliards d'euros et une croissance du dividende par action après l'acquisition de 44 % de SFR<sup>3</sup>.

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

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

<sup>3</sup> Finalisation prévue d'ici à la fin du 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

## Commentaires du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel ajusté des activités de Vivendi au premier trimestre 2011

### Activision Blizzard

Le chiffre d'affaires d'Activision Blizzard s'élève à 1 061 millions d'euros, en hausse de 12,3 % (+10,8 % à taux de change constant) par rapport au premier trimestre 2010. Son résultat opérationnel ajusté (EBITA) s'élève à 502 millions d'euros, en progression de 33,2 % (+31,3 % 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 31 mars 2011, le solde de la marge opérationnelle différée au bilan s'élève à 612 millions d'euros, contre 464 millions d'euros au 31 mars 2010 et contre 1 024 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Cette performance est portée par les succès de *Call of Duty®* et de *World of Warcraft®*. Lancé le 1<sup>er</sup> février 2011, le pack d'expansion *Call of Duty: Black Ops® First Strike*, a établi un record de ventes sur Xbox LIVE®, dépassant 1,4 million de téléchargements au cours des premières 24 heures de sa sortie<sup>4</sup>. Au premier trimestre 2011, *Call of Duty: Black Ops®* a été classé numéro un des jeux aux Etats-Unis et en Europe<sup>5</sup>.

Le 3 mai 2011, Activision Blizzard a lancé *Call of Duty: Black Ops®: Escalation*, un nouveau pack d'expansion sur la Xbox 360. Pendant le deuxième trimestre, sont également prévues les sorties de *Transformers: Dark of the Moon* et de *Wipeout In The Zone*, un jeu conçu pour la Xbox360 et son capteur Kinect.

Au premier trimestre 2011, Activision Blizzard a racheté environ 31 millions de ses propres actions pour 344 millions de dollars. Au 31 mars 2011, Vivendi détient environ 62 % du capital (non dilué) d'Activision Blizzard.

### Universal Music Group

Le chiffre d'affaires d'Universal Music Group (UMG) s'élève à 881 millions d'euros, en retrait de 0,9 % par rapport au premier trimestre 2010 (en baisse de 5,0 % à taux de change constant). Les effets de change favorables et la forte croissance des ventes de produits dérivés sont compensés par le repli de 2,7 % des ventes de musique enregistrée lié à un calendrier de sortie d'albums restreint et à la baisse de la demande pour les CD. Les ventes de musique numérique progressent de 17,6 % par rapport au premier trimestre 2010.

Parmi les meilleures ventes de musique enregistrée figurent l'album de Rihanna, un nouveau « maxi » (album de 7 titres) de Justin Bieber et, en France, le dernier album des « Enfoirés ».

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) d'UMG s'élève à 46 millions d'euros, en retrait de 32,4 % par rapport au premier trimestre 2010. L'évolution du mix produit et les coûts de restructuration, liés au plan de réorganisation annoncé l'année dernière, compensent la réduction des coûts d'exploitation.

---

<sup>4</sup> Selon Microsoft.

<sup>5</sup> Selon The NPD Group, Charttrack et GfK.

Parmi les prochaines sorties figurent notamment les titres de Lady Gaga, Kanye West et Mumford & Sons.

## SFR

Le chiffre d'affaires<sup>6</sup> de SFR s'élève à 3 056 millions d'euros, en baisse de 0,9 % par rapport au premier trimestre 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>7</sup>, la croissance du chiffre d'affaires est de 4,3 %.

Le chiffre d'affaires de l'activité mobile<sup>8</sup> s'élève à 2 132 millions d'euros, en retrait de 2,4 % par rapport au premier trimestre 2010. Le chiffre d'affaires des services mobiles<sup>9</sup> recule de 3,6 % à 2 004 millions d'euros. En excluant l'application du nouveau régime de TVA et les baisses de tarif imposées par les régulateurs, le chiffre d'affaires des services mobiles progresse de 3,5 %<sup>7</sup>.

Au cours des trois premiers mois de 2011, 94 000 nouveaux abonnés mobiles nets ont rejoint le parc SFR. 31 % des clients SFR sont équipés de smartphones à fin mars 2011, contre 18 % à fin mars 2010, ce qui conduit à une progression du chiffre d'affaires de données sur le mobile de 25 % par rapport au premier trimestre 2010. A fin mars 2011, le parc d'abonnés mobiles<sup>6</sup> totalise 15,916 millions de clients, soit une amélioration de 1,8 point du mix client en un an à 75,6 %. Le parc total de clients mobiles<sup>6</sup> de SFR s'élève à 21,039 millions.

Après l'accord signé l'an dernier avec SFR pour la création d'un Opérateur Mobile Virtuel (MVNO), La Poste Télécom va lancer son offre avant la fin du mois de mai. S'appuyant sur son réseau de bureaux de poste, cet opérateur mobile virtuel devrait s'imposer parmi les leaders du marché français.

Le chiffre d'affaires de l'activité Internet haut débit et Fixe<sup>8</sup> s'élève à 988 millions d'euros, en hausse de 0,7 % par rapport au premier trimestre 2010. En excluant les baisses de tarif imposées par les régulateurs, et, dans une moindre mesure, l'application du nouveau régime de TVA, le chiffre d'affaires de l'activité Internet haut débit et Fixe progresse de 2,1 %, dont 5,4 % pour l'activité Internet haut débit Grand Public. La croissance nette du parc de clients résidentiels à l'Internet haut débit s'élève à 65 000 nouveaux clients actifs. A fin mars 2011, ce parc totalise 4,952 millions de clients, en croissance de 7,8 % par rapport au premier trimestre 2010. Depuis le 16 novembre 2010, la nouvelle Neufbox Evolution a conquis plus de 250 000 clients.

---

<sup>6</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>7</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>8</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>9</sup>Le chiffre d'affaires des services mobiles correspond au chiffre d'affaires de l'activité mobile, hors celui lié aux ventes d'équipement.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) de SFR s'élève à 923 millions d'euros, en recul de 6,3 % par rapport au premier trimestre 2010 et de 1,2 % en intégrant des coûts d'environ 50 millions d'euros liés à l'application du nouveau régime de TVA.

L'EBITDA de l'activité mobile de SFR s'élève à 762 millions d'euros, en recul de 8,6 % par rapport au premier trimestre 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.

En hausse de 6,6 %, l'EBITDA de l'activité de l'Internet haut débit et Fixe de SFR s'établit à 161 millions d'euros.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de SFR s'élève à 566 millions d'euros, en recul de 10,7 % par rapport au premier trimestre 2010.

### **Groupe Maroc Telecom**

Le chiffre d'affaires de Groupe Maroc Telecom s'élève à 672 millions d'euros, en hausse de 1,8 % par rapport au premier trimestre 2010 (+1,5 % à taux de change constant).

La base clients du groupe atteint près de 26,2 millions au 31 mars 2011, en progression de 16,9 % par rapport à fin mars 2010. Cette performance s'explique par une croissance continue du parc mobile au Maroc (+6,9 %) et par la forte dynamique commerciale dans les filiales dont le parc mobile total augmente de 55,6 %.

Le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'élève à 361 millions d'euros, en retrait de 5,0 % par rapport au premier trimestre 2010 (-5,5 % à taux de change constant), en raison principalement de la faible croissance du chiffre d'affaires au Maroc. Malgré cette baisse, la marge d'EBITDA reste à un niveau élevé à 53,7 %.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) s'élève à 266 millions d'euros, en retrait de 6,3 % par rapport au premier trimestre 2010 (-7,0 % à taux de change constant). La marge d'EBITA se maintient à un niveau élevé, à environ 40 %, malgré la poursuite d'importants investissements dans les réseaux et les systèmes.

### **GVT**

Le chiffre d'affaires de GVT s'élève à 329 millions d'euros, en progression de 53,7 % par rapport au premier trimestre 2010 (+38,6 % à taux de change constant).

Au premier trimestre 2010, en normes IFRS, certaines taxes sur les ventes ont été comptabilisées en coût des ventes. A la suite d'un avis des autorités comptables brésiliennes émis au deuxième trimestre 2010, GVT a comptabilisé le chiffre d'affaires net de ces taxes sur les ventes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 de manière rétroactive. Si ce traitement comptable avait été adopté dès le premier trimestre 2010, le chiffre d'affaires net de GVT aurait progressé de 62,9 % au premier trimestre 2011 (+46,8 % à taux de change constant).

Cette bonne performance est principalement liée à l'augmentation de 104 % du chiffre d'affaires Internet haut débit (+84,7 % à taux de change constant) et à la hausse de 50 % du chiffre d'affaires Voix (+35,5 % à taux de change constant).

Grâce à l'expansion géographique de GVT en 2010 et à ses bonnes performances commerciales en dehors de sa région d'origine, le nombre de lignes en service (LIS) atteint 4,765 millions, en augmentation de 52,8 % par rapport au premier trimestre 2010. Grâce à l'attractivité des offres de GVT, la croissance nette des LIS au premier trimestre 2011 s'élève à environ 533 000 lignes, en augmentation de 77,1 % par rapport au premier trimestre 2010.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) de GVT s'élève à 138 millions d'euros, en augmentation de 66,3 % par rapport au premier trimestre 2010 (+49,5 % à taux de change constant). La marge d'EBITDA s'élève à 41,9 %, en augmentation de 0,8 point<sup>10</sup> par rapport au premier trimestre 2010. Ces résultats s'expliquent par un meilleur mix produit et par l'optimisation constante des coûts.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de GVT atteint 90 millions d'euros, en hausse de 109,3 % par rapport au premier trimestre 2010 (+89,3 % à taux de change constant).

Au cours du premier trimestre 2011, GVT a étendu sa couverture à 3 villes supplémentaires : Santo André, São Bernardo do Campo (Etat de São Paulo) et Lauro de Freitas (Etat de Bahia). GVT est désormais présent dans 100 villes en tant qu'opérateur pour les segments Grand Public et Entreprises.

GVT a également finalisé la migration de ses clients Grand Public Internet haut débit vers son offre 5 Mbit/s, qui est désormais la vitesse minimale proposée, et a lancé de nouveaux services payants de sécurité et d'assistance technique en ligne sur son portail Internet POP.

Les investissements industriels de GVT s'élèvent à 176 millions d'euros au premier trimestre 2011, en hausse de 131,5 % à taux de change constant.

## **Groupe Canal+**

Le chiffre d'affaires de Groupe Canal+ s'élève à 1 192 millions d'euros, contre 1 145 millions d'euros au premier trimestre 2010, en hausse de 4,1 %.

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 2,4 % pour atteindre 1 008 millions d'euros, grâce notamment aux hausses du portefeuille d'abonnements, du revenu par abonné et des recettes publicitaires. Au cours des douze derniers mois, le portefeuille de Canal+ France enregistre une croissance nette de 214 000 abonnements en France métropolitaine et dans les territoires de Canal+ Overseas. Cette évolution se combine à une hausse significative du revenu moyen par abonné en France métropolitaine, qui bénéficie notamment de la progression des ventes croisées entre Canal+ et CanalSat

---

<sup>10</sup> Après reclassement des taxes sur les ventes en déduction du chiffre d'affaires pour le premier trimestre 2010.

ainsi que de la pénétration accrue des options de services et de programmes. Les revenus publicitaires de Canal+ France progressent fortement grâce principalement aux bonnes audiences de Canal+.

Le chiffre d'affaires des autres activités de Groupe Canal+ progresse fortement, grâce notamment aux bonnes performances de StudioCanal, qui bénéficie du succès en salles de « Sans Identité » et de « Ma Part du Gâteau », et de sorties vidéos à succès. Canal+ en Pologne et i>Télé contribuent également de manière favorable à cette croissance.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de Groupe Canal+ atteint 265 millions d'euros, contre 230 millions d'euros au premier trimestre 2010. Cette progression s'explique en partie par un effet de calendrier favorable concernant Canal+ France, avec deux journées de Ligue 1 de football en moins par rapport au premier trimestre 2010. Corrigée de cet effet temporaire, la progression de l'EBITA par rapport au premier trimestre 2010 s'élèverait à 6,5 %.

Par ailleurs, le 15 avril 2011, le groupe Lagardère a informé Vivendi de sa décision d'exercer son droit de liquidité au titre de 2011 concernant les 20 % qu'il détient dans Canal+ France, ce qui a eu pour effet de mettre fin au processus engagé en 2010.

## **Principaux indicateurs financiers du premier trimestre 2011**

**Le chiffre d'affaires consolidé** atteint 7 184 millions d'euros, contre 6 924 millions d'euros au premier trimestre 2010, soit une progression de 3,8 % (+2,5 % à taux de change constant).

**Le résultat opérationnel ajusté** atteint 1 705 millions d'euros, contre 1 590 millions d'euros au premier trimestre 2010, soit une progression de 7,2 % (+6,1 % à taux de change constant). Cette augmentation reflète les performances opérationnelles d'Activision Blizzard (+125 millions d'euros), de GVT (+47 millions d'euros) et de Groupe Canal+ (+35 millions d'euros).

**La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence** est une charge de 2 millions d'euros, contre un produit de 15 millions d'euros au premier trimestre 2010. Cette diminution est liée à la cession de la participation dans NBC Universal intervenue en janvier 2011.

**Les produits perçus des investissements financiers** s'élèvent à 71 millions d'euros au premier trimestre 2011. Ils correspondent 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.

**Les autres charges et produits financiers** sont un produit net de 808 millions d'euros, contre une charge nette de 69 millions d'euros au premier trimestre 2010. Au premier trimestre 2011, ils comprennent essentiellement un produit net de 1 255 millions d'euros lié au règlement définitif le 14 janvier 2011 du différend dans les télécommunications en Pologne, partiellement compensé par la moins-value réalisée lors de la cession de la participation résiduelle de 12,34 % de Vivendi dans NBC Universal (-421 millions d'euros, dont -477 millions d'euros correspondant à une perte de change qui reflète essentiellement la dépréciation du dollar depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004), intervenue le 25 janvier 2011.

Dans le résultat net ajusté, **l'impôt** est une charge nette de 291 millions d'euros, contre une charge nette de 298 millions d'euros au premier trimestre 2010. Cette amélioration reflète principalement une augmentation de 64 millions d'euros de l'économie d'impôt courant dans le cadre du régime du bénéfice mondial consolidé, qui anticipe notamment l'impact au 1<sup>er</sup> janvier 2011 du rachat de la participation de 44 % de Vodafone dans SFR (71 millions d'euros au premier trimestre 2011), sous réserve de l'approbation des autorités de la concurrence. Cette augmentation est partiellement compensée par l'incidence de la progression du résultat taxable des métiers, en particulier d'Activision Blizzard, de GVT et de Groupe Canal+.

**La part du résultat net ajusté revenant aux intérêts minoritaires** s'élève à 432 millions d'euros, contre 453 millions d'euros au premier trimestre 2010. Cette évolution reflète essentiellement la diminution de la part du résultat net ajusté revenant aux intérêts minoritaires de SFR (-28 millions d'euros).

**Le résultat net ajusté** est un bénéfice de 950 millions d'euros (0,77 euro par action) comparé à un bénéfice de 736 millions d'euros au premier trimestre 2010 (0,60 euro par action). Cette augmentation de 29,1 % (214 millions d'euros) s'explique notamment par la progression de 115 millions d'euros du résultat opérationnel ajusté (EBITA), par l'impact de l'intégration dès le 1<sup>er</sup> janvier 2011 de 100 % de SFR<sup>3</sup> dans le cadre du Bénéfice Mondial Consolidé (BMC) (71 millions d'euros) et par des dividendes contractuels reçus de GE lors de la cession des 20 % de NBCU (70 millions d'euros).

**Le résultat net, part du groupe** est un bénéfice de 1 734 millions d'euros (1,40 euro par action), contre un bénéfice de 598 millions d'euros au premier trimestre 2010 (0,49 euro par action), soit une augmentation de 1 136 millions d'euros (+190,0 %).

## **A propos de Vivendi**

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

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

*Vivendi rassemble le numéro un mondial des jeux vidéo (Activision Blizzard), le numéro un mondial de la musique (Universal Music Group), le numéro un français des télécoms alternatifs (SFR), le numéro un marocain des télécoms (Groupe Maroc Telecom), le numéro un 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. Présent ou représenté dans 77 pays, il 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 à l'impact anticipé 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 liés à l'obtention de l'accord d'autorités de la concurrence et d'autorités de régulation ainsi que les risques décrits dans les documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, également disponibles en langue anglaise sur notre site ([www.vivendi.com](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

Antoine Lefort  
+33 (0) 1 71 71 11 80  
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 (en anglais, avec traduction française)

### Intervenants :

#### Philippe Capron

Membre du Directoire et Directeur Financier Vivendi

### Date :

Jeudi 12 mai 2011  
18 H 00 heure de Paris - 17 H 00 heure de Londres - 12 H 00 heure de New York  
Les journalistes pourront seulement écouter la conférence

### Numéros à composer :

France : +33 (0)1 70 99 42 97. Code 545 00 10 (traduction française)  
UK : +44 (0)20 7806 1950. Code 840 16 45  
USA : +1 212 444 0412. Code 840 16 45  
USA gratuit : +1 888 935 4575. Code 840 16 45

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

UK : +44 (0)20 7111 1244. Code : 8401645#  
France : +33 (0)1 74 20 28 00. Code : 5450010#  
USA : +1 347 366 9565. Code : 8401645#  
USA gratuit : +1866 932 5017. Code : 8401645#

Un service de **web cast audio** sera disponible à : <http://www.vivendi.com/ir>  
Les **slides de la présentation** seront également disponibles en ligne

## ANNEXE I

### VIVENDI

#### COMPTE DE RESULTAT AJUSTE

(IFRS, non audité)

	1er trimestre 2011	1er trimestre 2010	% Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7 184</b>	<b>6 924</b>	<b>+ 3,8%</b>
Coût des ventes	(3 461)	(3 416)	
<b>Marge brute</b>	<b>3 723</b>	<b>3 508</b>	<b>+ 6,1%</b>
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(1 973)	(1 894)	
Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(45)	(24)	
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*)</b>	<b>1 705</b>	<b>1 590</b>	<b>+ 7,2%</b>
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(2)	15	
Coût du financement	(101)	(118)	
Produits perçus des investissements financiers	71	-	
<b>Résultat des activités avant impôt ajusté</b>	<b>1 673</b>	<b>1 487</b>	<b>+ 12,5%</b>
Impôt sur les résultats	(291)	(298)	
<b>Résultat net ajusté avant minoritaires</b>	<b>1 382</b>	<b>1 189</b>	<b>+ 16,2%</b>
Intérêts minoritaires	(432)	(453)	
<b>Résultat net ajusté (*)</b>	<b>950</b>	<b>736</b>	<b>+ 29,1%</b>
<b>Résultat net ajusté par action</b>	<b>0,77</b>	<b>0,60</b>	<b>+ 28,3%</b>
<b>Résultat net ajusté dilué par action</b>	<b>0,76</b>	<b>0,60</b>	<b>+ 28,2%</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 du premier trimestre 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)

	1er trimestre 2011	1er trimestre 2010	% Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7 184</b>	<b>6 924</b>	<b>+ 3,8%</b>
Coût des ventes	(3 461)	(3 416)	
<b>Marge brute</b>	<b>3 723</b>	<b>3 508</b>	<b>+ 6,1%</b>
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(1 973)	(1 894)	
Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(45)	(24)	
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(123)	(134)	
Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	-	-	
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>1 582</b>	<b>1 456</b>	<b>+ 8,7%</b>
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(2)	15	
Coût du financement	(101)	(118)	
Produits perçus des investissements financiers	71	-	
Autres charges et produits financiers	808	(69)	
<b>Résultat des activités avant impôt</b>	<b>2 358</b>	<b>1 284</b>	<b>+ 83,6%</b>
Impôt sur les résultats	(198)	(261)	
<b>Résultat net des activités</b>	<b>2 160</b>	<b>1 023</b>	<b>+ 111,1%</b>
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-	-	
<b>Résultat net</b>	<b>2 160</b>	<b>1 023</b>	<b>+ 111,1%</b>
Intérêts minoritaires	(426)	(425)	
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>1 734</b>	<b>598</b>	<b>+ 190,0%</b>
<b>Résultat net, part du groupe par action</b>	<b>1,40</b>	<b>0,49</b>	<b>+ 188,3%</b>
<b>Résultat net, part du groupe dilué par action</b>	<b>1,40</b>	<b>0,48</b>	<b>+ 188,6%</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)

(en millions d'euros)	1er trimestre 2011	1er trimestre 2010	% Variation	% Variation à taux de change constant
<b>Chiffre d'affaires</b>				
Activision Blizzard	1 061	945	+12,3%	+10,8%
Universal Music Group	881	889	-0,9%	-5,0%
SFR	3 056	3 085	-0,9%	-0,9%
Groupe Maroc Telecom	672	660	+1,8%	+1,5%
GVT	329	214	+53,7%	+38,6%
Groupe Canal+	1 192	1 145	+4,1%	+3,9%
Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(7)	(14)	na	na
<b>Total Vivendi</b>	<b>7 184</b>	<b>6 924</b>	<b>+3,8%</b>	<b>+2,5%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*)</b>				
Activision Blizzard	502	377	+33,2%	+31,3%
Universal Music Group	46	68	-32,4%	-35,1%
SFR	566	634	-10,7%	-10,7%
Groupe Maroc Telecom	266	284	-6,3%	-7,0%
GVT	90	43	+109,3%	+89,3%
Groupe Canal+	265	230	+15,2%	+15,4%
Holding & Corporate	(20)	(38)	+47,4%	+47,4%
Activités non stratégiques et autres	(10)	(8)	na	na
<b>Total Vivendi</b>	<b>1 705</b>	<b>1 590</b>	<b>+7,2%</b>	<b>+6,1%</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.

(en millions d'euros)	1er trimestre 2011	1er trimestre 2010
<b>Résultat opérationnel (EBIT) (*)</b>	<b>1 582</b>	<b>1 456</b>
<i>Ajustements</i>		
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	123	134
Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	-	-
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>	<b>1 705</b>	<b>1 590</b>
(en millions d'euros)	1er trimestre 2011	1er trimestre 2010
<b>Résultat net, part du groupe (*)</b>	<b>1 734</b>	<b>598</b>
<i>Ajustements</i>		
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	123	134
Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	-	-
Autres charges et produits financiers (*)	(808)	69
Variation de l'actif d'impôt différé lié au bénéfice mondial consolidé	(56)	(20)
Eléments non récurrents de l'impôt	9	31
Impôt sur les ajustements	(46)	(48)
Intérêts minoritaires sur les ajustements	(6)	(28)
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>950</b>	<b>736</b>

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