

vivendi

Résultats des neuf premiers mois 2009

Philippe Capron
*Membre du Directoire
et Directeur Financier Groupe*

12 novembre 2009

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



Faits marquants des 9 premiers mois 2009

- EBITA en croissance de 10% au 30 septembre 2009, dans un environnement économique très difficile
- Bénéfice des initiatives stratégiques récentes : Canal+ / TPS, Activision Blizzard, SFR / Neuf Cegetel
- Fortes performances commerciales chez SFR (mobile et ADSL) et Groupe Canal+, compensant le recul du marché de la musique
- Gestion stricte et sélective des coûts opérationnels et des capex dans un environnement économique très difficile



Vivendi confirme ses perspectives initiales pour l'ensemble de l'année



Faits marquants des 9 premiers mois 2009 par métier : Abonnements en croissance et ARPU élevés

- Activision Blizzard : Performance supérieure aux attentes grâce au succès continu des franchises. Au 30 septembre 2009, Vivendi détient environ 57% d'Activision Blizzard
- UMG : Baisse de l'EBITA liée à un marché de la musique très difficile, à la faiblesse du programme de sorties et à des éléments non récurrents positifs en 2008
- SFR : Excellents recrutements nets d'abonnés mobile et ADSL. ARPU et marge d'EBITDA élevés malgré une pression réglementaire accrue et les effets de la crise économique
- Groupe Maroc Telecom : Des résultats et des marges solides au Maroc et dans les filiales africaines malgré un environnement concurrentiel et économique difficile. Poursuite de l'expansion géographique avec l'acquisition de Sotelma au Mali
- Groupe Canal+ : Fortes performances commerciales de Canal+ France avec une croissance nette du portefeuille de +177 k sur un an et un ARPU en hausse. Plein effet des synergies TPS. Forte croissance en Pologne



Résultats des 9 premiers mois 2009

■ Chiffre d'affaires :	19 525 M€	+ 9,8 %
■ EBITA :	4 245 M€	+ 10,3 %
■ Résultat net ajusté :	2 112 M€	+ 1,6 %
■ Endettement net :	8,3 Md€ au 30 septembre 2009	



EBITA en croissance de 10%

En millions d'euros - IFRS

	9 mois 2009	9 mois 2008	Variation	Variation à taux de change constant
Activision Blizzard	406	33	x 12,3	x 11,1
Universal Music Group	269	408	- 34,1%	- 37,4%
SFR	1 986	1 966	+ 1,0%	+ 1,0%
Groupe Maroc Telecom	905	913	- 0,9%	- 2,6%
Groupe Canal+	754	621	+ 21,4%	+ 23,2%
Holding & Corporate / Autres	(75)	(93)		
Total Vivendi	4 245	3 848	+ 10,3%	+ 8,7%

L'EBITA comprend l'augmentation de la charge relative aux stock-options et aux autres rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (-112 M€ vs -1 M€ à fin septembre 2008)

Résultat net ajusté en hausse de 1,6%

En millions d'euros – IFRS

	9 mois 2009	9 mois 2008	Variation	%
■ Chiffre d'affaires	19 525	17 777	+ 1 748	+ 9,8%
■ Résultat opérationnel ajusté - EBITA	4 245	3 848	+ 397	+ 10,3%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	118	186	- 68	
Coût du financement	(336)	(253)	- 83	
Produits perçus des investissements financiers	5	5	-	
Impôt sur les résultats	(448)	(727)	+ 279	
Intérêts minoritaires	(1 472)	(980)	- 492	
■ Résultat net ajusté	2 112	2 079	+ 33	+ 1,6%

Consolidation globale de Neuf Cegetel depuis le 15 avril 2008 et diminution de la contribution de NBC Universal

Impact des acquisitions de Neuf Cegetel et d'Activision

Dont impact de 265 M€ liés à l'utilisation en 2009 des pertes fiscales de Neuf Cegetel par SFR revenant au minoritaire

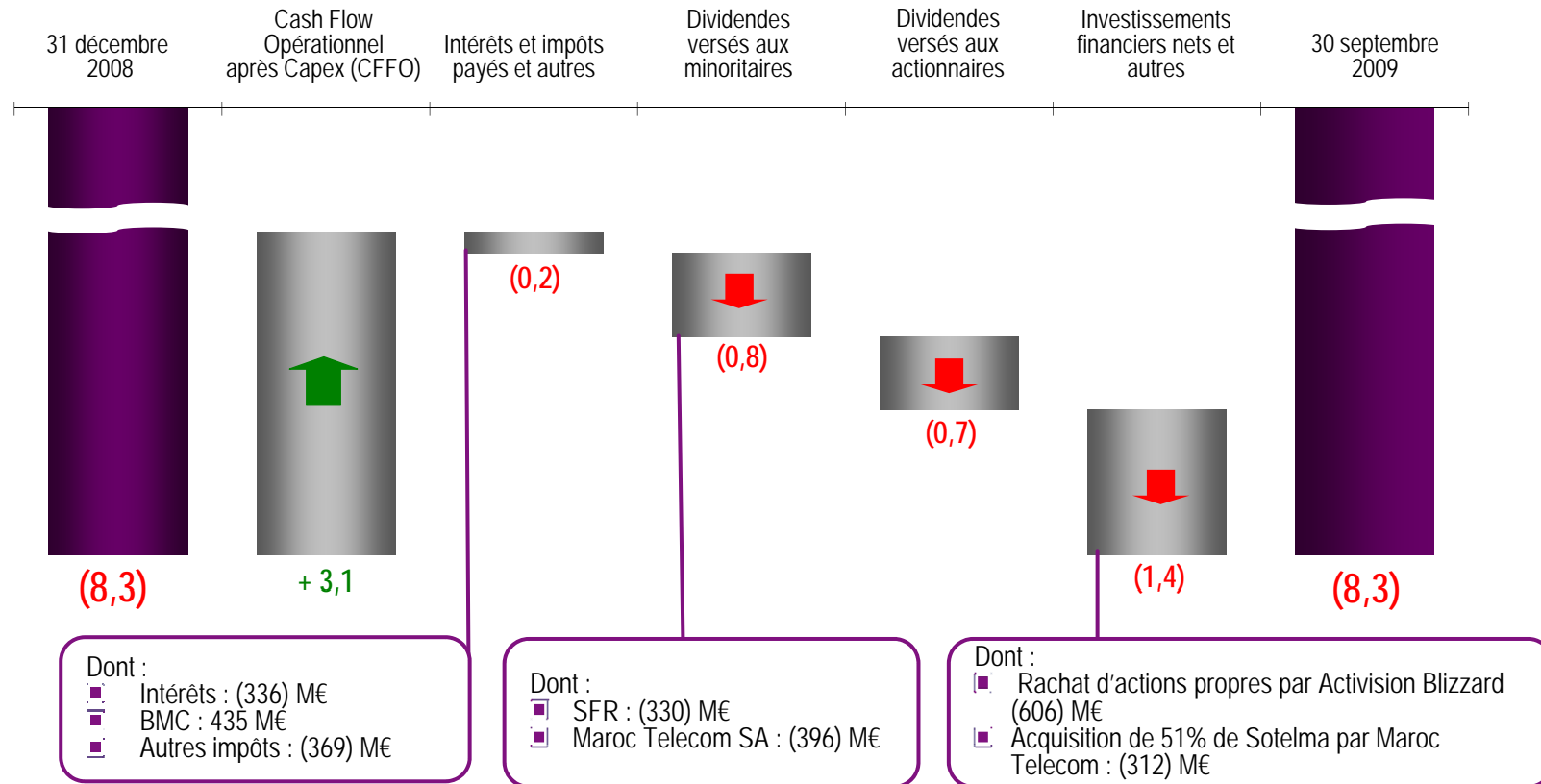
Impact de la transaction Activision Blizzard ; impact de -265 M€ liés à l'utilisation en 2009 des pertes fiscales de Neuf Cegetel par SFR revenant au minoritaire

vivendi

Résultats T3 2009 – 12 novembre 2009

Évolution de l'endettement financier net

En milliards d'euros - IFRS



Engagement de maintenir un rating BBB*

* Ratings de Standard & Poor's et Fitch : BBB stable. Rating de Moody's : Baa2 stable

Chiffre d'affaires IFRS : 1 986 M€

- Demande soutenue dans le monde entier pour *Call of Duty*, *Guitar Hero* et *World of Warcraft*
- *Guitar Hero* a été classée n°1 des franchises indépendantes pour consoles et consoles portables et *Call of Duty* n°2 des franchises indépendantes en Amérique du Nord* et en Europe*
- Blizzard a eu 4 des 10 meilleures ventes de jeux pour PC pour l'ensemble Amérique du Nord* et Europe* combinées

EBITA IFRS : 406 M€

- Réduction des dépenses opérationnelles grâce au contrôle des coûts et aux synergies liées à la fusion
- Impact positif de 252 M€ lié à la variation nette du différé de chiffre d'affaires et des coûts des ventes associés
- Au 30 septembre 2009, le solde de marge différée au bilan s'élève à 231 M€

En millions d'euros - IFRS

	9 mois 2009	9 mois 2008	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 986	919	x 2,2	+ 94,8%
EBITA	406	33	x 12,3	x 11,1

Perspectives 2009 confirmées** (US non-GAAP)

	Perspectives T4 2009	Perspectives 2009
Chiffre d'affaires net	2,22 Md\$	4,5 Md\$
Résultat par action	0,43\$	0,63\$

Evénement récent

Call of Duty: Modern Warfare 2 est devenu le lancement le plus important de l'histoire du divertissement avec des ventes estimées à 310 M\$ en Amérique du Nord et au Royaume-Uni au cours des premières 24 heures de mise en vente***

Au 30 septembre 2009, Activision Blizzard a acheté dans le cadre de son programme de rachat d'actions propres environ 89 millions d'actions pour un montant de 960 M\$. Vivendi détient environ 57% d'Activision Blizzard au 30 septembre 2009

* D'après The NPD Group en Amérique du Nord, Charttrack et GfK en Europe

** Voir slide 31 pour les définitions et les avertissements. Les données présentées sont en date du 5 novembre 2009. Cf le communiqué de presse et la conférence téléphonique de présentation des résultats Q3 2009 d'Activision Blizzard du 5 novembre 2009

*** D'après des estimations internes à Activision

Chiffre d'affaires : 2 978 M€

- Hausse de 21 % des ventes de musique numériques représentant environ 28 % des ventes de musique enregistrée
- Croissance du merchandising et de l'édition musicale
- Compensées par le déclin des ventes physiques ainsi que par la baisse des redevances

En millions d'euros - IFRS

	9 mois 2009	9 mois 2008	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	2 978	3 142	- 5,2%	- 8,4%
EBITA hors coûts de restructuration	318	449	- 29,2%	- 31,5%
Coûts de restructuration	(49)	(41)		
EBITA	269	408	- 34,1%	- 37,4%

EBITA : 269M€

- Croissance de l'édition musicale et réductions de coûts
- Compensées par la baisse des ventes physiques, un mix produit défavorable et une augmentation des coûts de restructuration
- Les résultats 2008 incluaient des accords relatifs aux droits d'auteurs, l'impact des accords MySpace Music et des reprises de provisions suite à la baisse de valeur des instruments de rémunération à long terme

Perspectives 2009 confirmées

- EBITA : baisse liée à des conditions difficiles du marché de la musique, à la faiblesse du programme de sorties et aux charges liées à la poursuite des restructurations

Mobile : Part de marché ventes nettes abonnés à 39% depuis le début de l'année

- 14,4 millions de clients abonnés, soit 71,3% de la base clients (+2,3 pts sur un an)
- CA services mobiles à 6 364 M€, -0,8%. La croissance de la base clients et du CA data (+34%) compense quasiment les effets de la crise économique et les impacts réglementaires
- EBITDA à 2 529 M€
 - Investissements en coûts d'acquisition/rétention (385 k iPhone vendus)
 - Strict contrôle des autres opex fixes
 - De nouvelles taxes et impacts réglementaires supplémentaires (baisse de 31% des TA depuis juillet 09)

Internet haut débit & Fixe : 32%* de part de marché sur les ventes nettes d'ADSL au T3, ~30% pour le 4^{ème} trimestre consécutif

- CA de 2 796 M€, +0,1% en base comparable** et hors voix commutée, grâce au segment ADSL Grand Public
- EBITDA de 498 M€ quasi stable en base comparable**. Hausse des coûts commerciaux et recul des activités de voix commutée

En millions d'euros - IFRS

	9 mois 2009	9 mois 2008	Variation
Chiffre d'affaires	9 230	8 420	+ 9,6%
Mobile	6 684	6 716	- 0,5%
Internet haut débit et fixe	2 796	1 916	+ 45,9%
Intercos	(250)	(212)	
EBITDA	3 027	2 997	+ 1,0%
Mobile	2 529	2 694	- 6,1%
Internet haut débit et fixe	498	303	+ 64,4%
EBITA hors coûts de restructuration	1 993	2 076	- 4,0%
Coûts de restructuration	(7)	(110)	
EBITA	1 986	1 966	+ 1,0%

Perspectives 2009 confirmées

Mobile

- CA services mobiles : légère baisse
- EBITDA : baisse de l'ordre de 5% en partie du fait des investissements en coûts d'acquisition/rétention (iPhone)

Internet haut débit & Fixe

- CA : en légère croissance hors voix commutée sur une base pro forma***
- EBITDA : très légère baisse sur une base pro forma



Chiffre d'affaires : 1 999 M€

- Solides performances malgré un contexte économique plus difficile
 - Maintien du leadership au Maroc (61,6% de part de marché ventes nettes mobiles au T3 2009)
 - Forte croissance des filiales africaines
 - Consolidation de Sotelma*

EBITA : 905 M€

Marge d'EBITA de 45,3%

- Impact des efforts commerciaux au Maroc
- Investissements continus dans les réseaux
- Amélioration de la marge de l'ensemble des filiales du groupe

Croissance de la base clients

- Clients groupe : 21,4 M, +11,2% en un an
- Clients mobile en Afrique subsaharienne : en croissance à 4,0 M dont 0,7 M au Mali
- Au Maroc, abonnés mobile : +18,4% en un an à 669 k

En millions d'euros - IFRS

	9 mois 2009	9 mois 2008	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 999	1 930	+ 3,6%	+ 1,9%
Mobile	1 452	1 383	+ 5,0%	+ 3,3%
Fixe et Internet	742	735	+ 1,0%	- 0,7%
Intercos	(195)	(188)		
EBITDA	1 187	1 147	+ 3,5%	+ 1,7%
EBITA	905	913	- 0,9%	- 2,6%
Mobile	681	710	- 4,1%	- 5,7%
Fixe et Internet	224	203	+ 10,3%	+ 8,4%

Perspectives 2009 y compris Sotelma

- Croissance du chiffre d'affaires : environ 2% en Dirhams
- Marge d'EBITA : environ 45%

* Opérateur historique du Mali détenu à 51% et consolidé globalement depuis le 1^{er} août 2009. Contributions au chiffre d'affaires et à l'EBITA du T3 2009 de 18 M€ et -2 M€ respectivement.



Chiffre d'affaires : 3 368 M€



- Forte croissance du portefeuille dans un environnement difficile :
 - Canal+ France : +177 k* ventes nettes sur un an, y compris l'acquisition de la base d'abonnés francophones de Multichoice en Afrique Centrale (+39 k)
 - Pologne : +289 k ventes nettes sur un an
- Succès du programme de numérisation de Canal+ : 348 k abonnements transférés de l'analogique vers le numérique depuis janvier, portant le taux de numérisation du parc à 90%
- Forte croissance des autres activités à taux de change constant

EBITA : 754 M€

- Forte croissance de l'EBITA de Canal+ France :
 - Bénéfices de la hausse des tarifs, de la réduction des coûts et du plein effet des synergies TPS
 - Effets de saisonnalité favorables sur certaines charges (programmation, numérisation des abonnés analogiques, développement à l'international)
- Poursuite de la conquête commerciale en Pologne et impact négatif des taux de change

En millions d'euros - IFRS

	9 mois 2009	9 mois 2008	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	3 368	3 391	- 0,7%	+ 1,1%
EBITA hors coûts de transition	754	685	+ 10,1%	
<i>Coûts de transition</i>	-	(64)		
EBITA	754	621	+ 21,4%	+ 23,2%

Perspectives 2009 confirmées

- Chiffre d'affaires : légère croissance à taux de change constant
- EBITA : croissance autour de 10% malgré une incidence des taux de change plus défavorable que prévue

* Hors impact des ajustements de parcs réalisés en 2008 (-73 k)



Vivendi : Perspectives confirmées dans un environnement difficile

- Le modèle de Vivendi basé sur l'abonnement continue de démontrer sa résistance à l'environnement économique et permet la poursuite des initiatives commerciales et de l'innovation
- L'année 2009 s'avère plus difficile que prévu
- Vivendi confirme ses perspectives initiales pour 2009 :
 - EBITA en forte croissance
 - Résultat Net Ajusté solide permettant de maintenir un dividende élevé avec un taux de distribution d'au moins 50%



vivendi

Groupe français
leader mondial de la communication

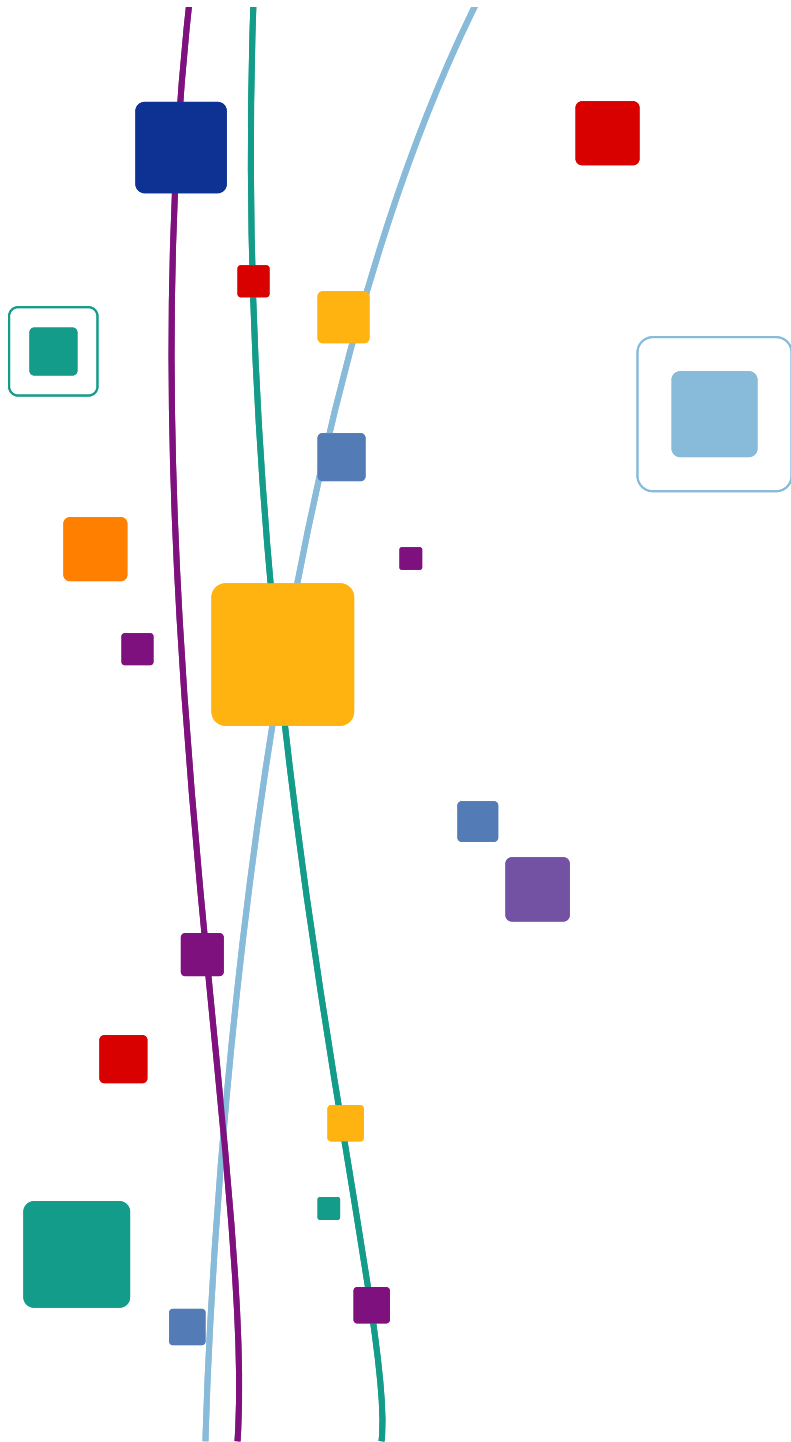
N° 1 mondial des jeux vidéo

N° 1 mondial de la musique

N° 2 français des télécoms

N° 1 marocain des télécoms

N° 1 français de la télévision payante

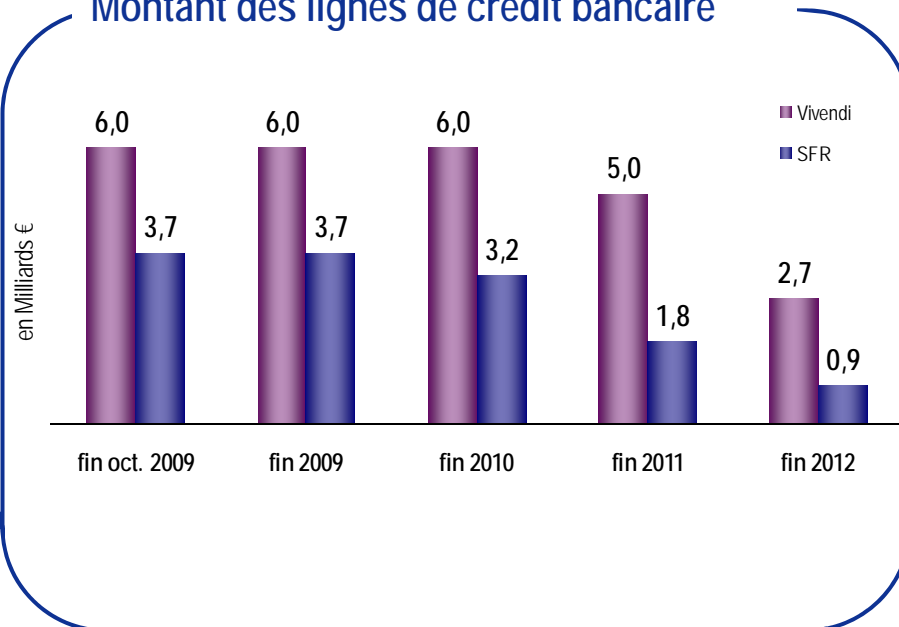


vivendi

Annexes

D'importantes lignes de crédit jusqu'en 2011

Montant des lignes de crédit bancaire



■ Lignes de crédit bancaire disponibles, nettes des billets de trésorerie à fin octobre 2009 :

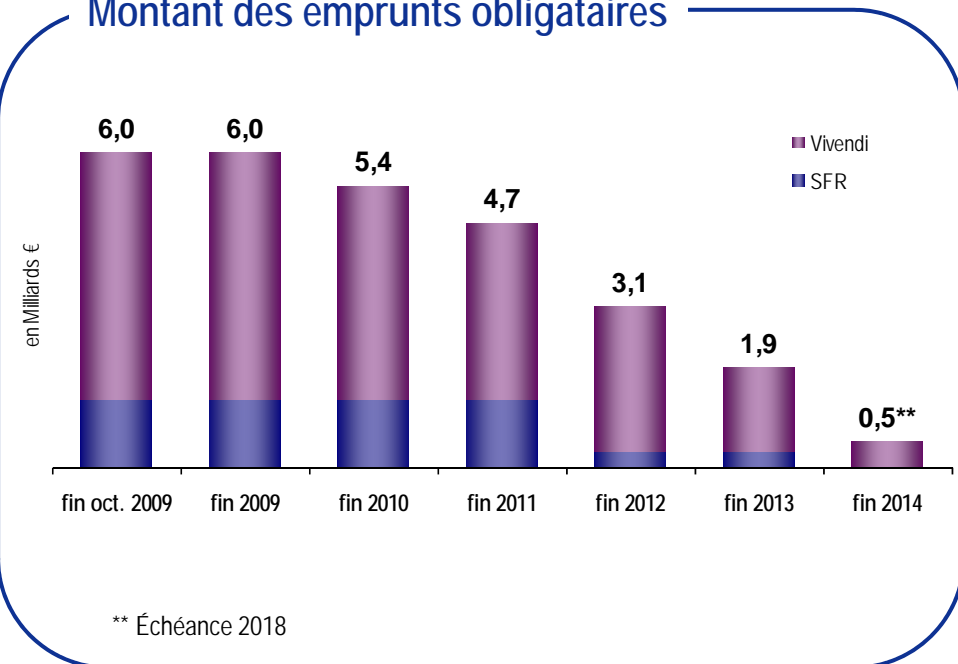
■ Vivendi SA : ~ 5,6 Md€

■ SFR : ~ 1,4 Md€*

Aucun remboursement de dette obligataire significatif avant 2012

- A fin octobre 2009, la durée moyenne économique de la dette du groupe était de 3,7 années
- Les emprunts obligataires représentaient environ 59% de la dette brute

Montant des emprunts obligataires



* En outre, 1,5 Md€ (à fin octobre 2009) sont disponibles chez SFR au titre de la ligne de crédit de 1,5 Md€ accordée par Vivendi en juin 2009

Chiffre d'affaires

En millions d'euros - IFRS

	9 mois 2009	9 mois 2008	Variation	Variation à taux de change constant
Activision Blizzard	1 986	919	x 2,2	+ 94,8%
Universal Music Group	2 978	3 142	- 5,2%	- 8,4%
SFR	9 230	8 420	+ 9,6%	+ 9,6%
Groupe Maroc Telecom	1 999	1 930	+ 3,6%	+ 1,9%
Groupe Canal+	3 368	3 391	- 0,7%	+ 1,1%
Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(36)	(25)		
Total Vivendi	19 525	17 777	+ 9,8%	+ 8,3%

Incluant la consolidation des entités suivantes :

- Fusion de Vivendi Games et Activision renommée Activision Blizzard le 9 juillet 2008;
- Chez UMG : Univision Music Group (5 mai 2008);
- Chez SFR : Neuf Cegetel (15 avril 2008);
- Chez Groupe Maroc Telecom : Sotelma (1^{er} août 2009);
- Chez Groupe Canal+ : Kinowelt (2 avril 2008).



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

<i>En millions d'euros – IFRS (sauf mention contraire)</i>	9 mois 2009	9 mois 2008	% Variation
■ Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	118	186	- 36,6%
dont NBC Universal en €	127	173	- 26,6%
<i>NBC Universal en \$</i>	174 \$	264 \$	- 34,1%
dont Neuf Cegetel*	-	18	na

* Neuf Cegetel est consolidé par intégration globale depuis le 15 avril 2008

Coût du financement

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

	9 mois 2009	9 mois 2008
■ Coût du financement	(336)	(253)
■ Charges d'intérêt sur les emprunts	(366)	(328)
Coût moyen de la dette financière brute (%)	4,64%	4,77%
Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)	10,5	9,2
■ Produits d'intérêt des placements de la trésorerie	30	75
Rémunération moyenne des placements (%)	1,15%	4,12%
Encours moyen des placements (en milliards d'euros)*	3,4	2,4

* A partir du 10 juillet 2008, intègre la trésorerie nette d'Activision Blizzard (1,6 Md€ au 30 septembre 2009)

Impôts

En millions d'euros – IFRS

	9 mois 2009		9 mois 2008	
	Résultat net ajusté	Résultat net	Résultat net ajusté	Résultat net
Bénéfice Mondial Consolidé	160	397	443	236
Impôts courants : économie de l'année n	160	160	443	443
Impôts différés : variation de l'économie attendue (année n+1/ année n)	-	237	-	(207)
Charge d'impôt	(608)	(964)	(1 170)	(1 030)
- dont économie d'impôt courant liée à l'utilisation par SFR des déficits ordinaires reportables de Neuf Cegetel	602	602	-	-
- dont reprise/consommation de l'actif d'impôt différé liée à l'utilisation des déficits	-	(602)	-	-
Impôt sur les résultats	(448)	(567)	(727)	(794)
Impôts (payés)/reçus en numéraire	66		(570)	

Du résultat net ajusté au résultat net, part du groupe

<i>En millions d'euros – IFRS</i>		9 mois 2009	9 mois 2008
	Résultat net ajusté	2 112	2 079
Impact de la consolidation de Neuf Cegetel et d'Activision	Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(424)	(388)
	Autres charges et produits financiers	(116)	2 271
	- dont profit de consolidation dans le cadre de la création d'Activision Blizzard	-	2 318
	Impôts	(119)	(67)
	- dont variation de l'actif d'impôt différé lié au bénéfice mondial consolidé	237	(207)
	- dont reprise/consommation de l'actif d'impôt différé liée à l'utilisation des déficits reportables de Neuf Cegetel par SFR	(602)	-
Dont 265 M€ correspondant aux 44% d'intérêts minoritaires dans l'utilisation des pertes fiscales de Neuf Cegetel par SFR	Intérêts minoritaires	335	87
	Résultat net, part du groupe	1 788	3 982

Performances par activité US Non-GAAP, base comparable*

<i>En millions de dollars</i>	9 mois 2009	9 mois 2008	% Variation
Activision	1 211	1 584	
Blizzard	867	866	
Distribution	202	239	
Chiffre d'affaires des activités stratégiques	2 280	2 689	-15,2%
Activision	(49)	101	
Blizzard	393	447	
Distribution	6	8	
Résultat opérationnel des activités stratégiques	350	556	-37,1%

Calendrier des sorties du 4^{ème} trimestre 2009**

- *Bakugan Battle Brawlers*
- *DJ Hero*
- *Band Hero*
- *Call of Duty: Modern Warfare 2*
- *Tony Hawk: Ride*

IFRS

<i>En millions d'euros</i>	9 mois 2009
Activision	1 131
Blizzard	707
Distribution	147
Chiffre d'affaires des activités stratégiques	1 985
Activités non stratégiques (a)	1
Chiffre d'affaires	1 986
Activision	73
Blizzard	331
Distribution	3
EBITA des activités stratégiques	407
Activités non stratégiques (a)	(1)
EBITA	406

* Se reporter à la slide 31

** Le calendrier des principales sorties, susceptible de modifications

(a) Correspond aux activités historiques de Vivendi Games que Activision Blizzard a liquidées, cédées ou dont il s'est désengagé dans le cadre de son plan de restructuration et d'intégration lors de la fusion. A ce jour, les activités non stratégiques qui sont gérées par certains départements opérationnels d'Activision ne sont pas significatives dans les comptes d'Activision Blizzard.
Avant le 1^{er} juillet 2009, les activités non stratégiques étaient gérées en tant que segment indépendant. Devenue s moins matérielles, ces activités non stratégiques ont cessé, à compter de cette date, d'être gérées de manière autonome et de faire l'objet d'un reporting ad hoc.

Activision Blizzard - Réconciliation du chiffre d'affaires IFRS

<i>En millions</i>		9 mois 2009								
<table border="0" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 70%;">Chiffre d'affaires net non-GAAP des activités stratégiques</td> <td style="text-align: right;">\$2 280</td> </tr> <tr> <td>Plus : Variation des produits constatés d'avance (a)</td> <td style="text-align: right;">\$441</td> </tr> <tr> <td>Plus : Chiffre d'affaires net des activités non stratégiques (b)</td> <td style="text-align: right;">\$1</td> </tr> <tr> <td>Chiffre d'affaires net en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard</td> <td style="text-align: right;">\$2 722</td> </tr> </table>			Chiffre d'affaires net non-GAAP des activités stratégiques	\$2 280	Plus : Variation des produits constatés d'avance (a)	\$441	Plus : Chiffre d'affaires net des activités non stratégiques (b)	\$1	Chiffre d'affaires net en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard	\$2 722
Chiffre d'affaires net non-GAAP des activités stratégiques	\$2 280									
Plus : Variation des produits constatés d'avance (a)	\$441									
Plus : Chiffre d'affaires net des activités non stratégiques (b)	\$1									
Chiffre d'affaires net en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard	\$2 722									
Réconciliation US GAAP et IFRS -										
<table border="0" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 70%;">Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions de dollars)</td> <td style="text-align: right;">\$2 722</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Conversion en euros des données en dollars</td> </tr> <tr> <td>Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi</td> <td style="text-align: right;">1 986 €</td> </tr> </table>			Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions de dollars)	\$2 722	Conversion en euros des données en dollars		Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi	1 986 €		
Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions de dollars)	\$2 722									
Conversion en euros des données en dollars										
Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi	1 986 €									

Se reporter à la slide 31 pour les définitions

- (a) Compte tenu du récent essor de l'usage des fonctionnalités en ligne, ces fonctionnalités et l'obligation qui est faite à la société d'en assurer le fonctionnement, constituent pour certains jeux une prestation « plus que non négligeable ». Activision Blizzard n'a pas identifié de preuves objectives de la juste valeur des logiciels et des services en ligne en continu, et ne prévoit pas de facturer à part cette composante des jeux en ligne. En conséquence, la société comptabilise, en US GAAP et en IFRS, l'intégralité du chiffre d'affaires lié à la vente de ces jeux sur la durée estimée des services fournis. Activision Blizzard diffère aussi le coûts des ventes associés. Ce changement n'a pas d'impact sur la génération de cash.

Après la finalisation de la fusion Activision-Vivendi Games en juillet 2008, Activision Blizzard a examiné les méthodes et principes comptables de Vivendi Games et en a déduit que le chiffre d'affaires généré par les ventes de boîtes du jeu *World of Warcraft*, de ses packs d'extension et autres produits divers en ligne devait être différé puis étalé sur la durée de vie estimée du client à compter de l'activation du logiciel et de la fourniture des services d'accès.

- (b) Reflète le résultat des produits et de l'exploitation des activités historiques de Vivendi Games dont la société Activision Blizzard s'est désengagée ou qu'elle a cédées ou liquidées.

Activision Blizzard - Réconciliation de l'EBITA IFRS

9 mois
2009

En millions

Résultat opérationnel non-GAAP des activités stratégiques	\$350	
Plus : Variation des produits constatés d'avance et des coûts de vente associés (a)	\$341	} Inclus dans l'EBITA et l'ANI
Moins : Résultat des activités des activités non stratégiques (b)	-\$8	
Moins : Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (c)	-\$107	
Moins : Coûts liés à l'opération de rapprochement et à l'intégration des activités (d)	-\$53	
Moins : Amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et autres ajustements liés à l'affectation du coût d'acquisition	-\$117	
Résultat opérationnel en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard	\$406	
Réconciliation US GAAP et IFRS		
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (c)	\$1	
Coûts liés à l'opération de rapprochement et à l'intégration des activités (d)	\$13	
Autres	\$4	
Résultat opérationnel en IFRS	\$424	} Elimination des éléments exclus de l'EBITA
Moins : Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	\$127	
EBITA en IFRS (en millions de dollars)	\$551	
Conversion en euros des données en dollars		
EBITA en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi	406 €	

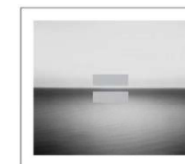
Se reporter à la slide 31 pour les définitions

- (a)/(b) Se reporter à la slide 23
- (c) 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.
- (d) Comprennent le coût des licenciements et de résiliation des baux commerciaux, ainsi que les provisions pour dépréciations d'actifs et les coûts de désengagement induits par l'annulation de projets. En IFRS, les provisions pour restructuration sont comptabilisées lorsque la société s'est engagée dans un plan de restructuration. En US GAAP, la charge correspondante est comptabilisée sur la base du calendrier réel de restructuration.

UMG

Meilleures ventes

9 mois 2009	Millions d'unités *	9 mois 2008	Millions d'unités *
<i>U2</i>	4,2	<i>Duffy</i>	3,7
<i>Lady Gaga</i>	3,9	<i>Amy Winehouse</i>	3,6
<i>Eminem</i>	3,1	<i>Mamma Mia! BO</i>	3,4
<i>Black Eyed Peas</i>	3,0	<i>Lil Wayne</i>	3,0
<i>Taylor Swift</i>	2,7	<i>Jack Johnson</i>	2,6
Top - 5 Artistes	~16,9	Top - 5 Artistes	~16,3



Calendrier des sorties au T4 2009**

- Rihanna
- Eminem
- Bon Jovi
- 50 Cent
- Mary J Blige
- Tokio Hotel
- Andrea Bocelli
- Cheryl Cole
- Sting
- Timbaland
- Janet Jackson

En millions d'euros

	9 mois 2009	Variation à taux de change constant
Ventes physiques	1 428	-19,2%
Ventes numériques	674	14,1%
Redevances et autres	284	-15,9%
Musique enregistrée	2 386	-11,7%
Services aux artistes et merchandising	151	29,9%
Edition musicale	477	0,4%
Elimination des opérations intersegment	(36)	

Chiffre d'affaires	2 978	-8,4%
---------------------------	--------------	--------------

* Ventes d'albums sur supports physiques et numériques
 ** Les sorties sont susceptibles d'être modifiées



MOBILE

	9 mois 2009	9 mois 2008	Variation
Clients (en '000) *	20 226	19 228	+ 5,2%
Proportion de clients abonnés *	71,3%	69,0%	+2,3 pts
Clients 3G (en '000) *	7 839	5 200	+ 50,8%
Part de marché en base clients (%) *	33,9%	34,1%	-0,2 pt
Part de marché réseau (%)	35,6%	36,0%	-0,4 pt
ARPU mixte sur 12 mois glissants (€/an) **	412	431	-4,4%
ARPU abonnés sur 12 mois glissants (€/an) **	521	556	-6,3%
ARPU prépayés sur 12 mois glissants (€/an) **	170	182	-6,6%
Chiffre d'affaires data en % du C.A. services mobiles**	23,1%	17,1%	+6,0 pts
Coût d'acquisition d'un client abonné (€/recrutement)	189	213	- 11,3%
Coût d'acquisition d'un client prépayé (€/recrutement)	19	25	- 24,0%
Coût d'acquisition en % du C.A. services mobiles	6,7%	7,1%	-0,4 pt
Coût de rétention en % du C.A. services mobiles	7,3%	5,9%	+1,4 pt

INTERNET HAUT DEBIT ET FIXE

Clients Internet haut débit (en '000)	4 283	3 733	+ 14,7%
---------------------------------------	-------	-------	---------

* Hors clients MVNO qui sont estimés à environ 1 016 k fin septembre 2009 contre 1 038 k fin septembre 2008

** Y compris terminaison d'appels mobiles



SFR : Détail du chiffre d'affaires

IFRS en millions d'euros	9 mois 2009 Publié		9 mois 2008 Publié		% Variation	9 mois 2008 Base comparable*		% variation en base comparable *
Sortant, net de promotions	5 185	82%	5 233	82%	-0,9%	5 246	82%	-1,2%
Entrant mobile	719	11%	641	10%	12,2%	641	10%	
Entrant fixe	248	4%	295	5%	-15,9%	295	5%	
Roaming in	150	2%	179	2%	-16,2%	179	2%	
Chiffre d'affaires réseau	6 302		6 348		-0,7%	6 361		-0,9%
Autres	62	1%	68	1%	-8,8%	68	1%	
Chiffre d'affaires services mobiles	6 364	100%	6 416	100%	-0,8%	6 429	100%	-1,0%
Ventes d'équipement, nettes	320		300		6,7%	300		
Activité Mobile	6 684		6 716		-0,5%	6 729		-0,7%
Activité Internet haut débit et fixe	2 796		1 916		45,9%	2 890		-3,3%
Elimination des opérations intersegment	-250		-212			-344		
Chiffre d'affaires total de SFR	9 230		8 420		9,6%	9 275		-0,5%
Dont chiffre d'affaires data mobile	1 470		1 098		33,9%			

* La base comparable illustre la consolidation par intégration globale de Neuf Cegetel (hors Pôle Edition et International de Jet Multimédia) comme si elle s'était effectivement produite au 1^{er} janvier 2008



Groupe Maroc Telecom

<i>En milliers, sauf indications contraires</i>	9 mois 2009	9 mois 2008	Variation
MAROC TELECOM SA			
Nombre de clients mobiles	15 239	14 629	+ 4,2%
% Clients prépayés	95,6%	96,1%	-0,5pt
ARPU (€/mois)	8,7	8,7	
Nombre de lignes fixes	1 269	1 314	- 3,4%
Parc Internet	473	482	- 1,9%
FILIALES			
Nombre de clients mobiles	4 067	2 575	+ 57,9%
Nombre de lignes fixes	307	216	+ 42,1%
Parc Internet	56	36	+ 55,6%

Portefeuille de Groupe Canal+

(en '000)

	30 sept 2009	30 sept 2008	Variation
Portefeuille de Groupe Canal+	11 907	11 441	466
dont Canal+ France*	10 513	10 336 **	177
dont Pologne	1 394	1 105	289

Hausse de la proportion d'abonnements numériques

Le taux de numérisation du parc Canal+ atteint 90%
contre 78% fin septembre 2008

* Abonnements individuels et collectifs à Canal+ et CanalSat en France métropolitaine, aux DOM/TOM, en Afrique y compris Maghreb. Au 30 septembre 2009, comprend l'acquisition de la base d'abonnés francophones de Multichoice en Afrique Centrale (+39k)

** Hors impact des ajustements de parcs réalisés en 2008 (-73k)



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 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, comprenant les dividendes reçus de participations non consolidées, ainsi que les intérêts perçus sur prêts aux sociétés mises en équivalence et aux participations non consolidées, 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).

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 : L'endettement financier net est calculé par addition des emprunts et autres passifs financiers à long terme et à court terme tels que présentés au bilan consolidé, moins la trésorerie et équivalents de trésorerie, tels que présentés au bilan consolidé, ainsi que les instruments financiers dérivés à l'actif et les dépôts en numéraire adossés à des emprunts (inclus au bilan consolidé dans la rubrique « actifs financiers »).

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, 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 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 d'Activision Blizzard (à savoir les produits et activités historiques de Vivendi Games dont la société s'est désengagée ou qu'elle a cédées ou liquidées), les coûts non récurrents liés au regroupement d'Activision et de Vivendi Games (dont les coûts liés à la transaction, l'intégration et les restructurations), l'amortissement des immobilisations incorporelles, et le coût des ventes associé liés à l'allocation du coût d'acquisition, ainsi que les économies fiscales afférentes.

Base comparable

La base comparable comprend Activision Inc. et Vivendi Games à partir du 1er janvier 2008 de l'année concernée et a été établie sur la base des comptes US GAAP et US non-GAAP de chacune des sociétés.

Perspectives – Avertissement juridique

Les perspectives d'Activision Blizzard sont sujettes à d'importants risques et incertitudes dont le fléchissement de la demande pour les produits de l'entreprise, les fluctuations des taux de changes et des taux d'impôts ainsi que les risques de contreparties liés aux clients, aux concessionnaires, bailleurs de licences ou fabricants et à toute autre difficulté complémentaire liée à *World of Warcraft* en Chine. Les conditions macroéconomiques actuelles augmentent ces risques et ces incertitudes. Ces perspectives sont aussi basées sur des hypothèses concernant les ventes des produits de l'entreprise, le calendrier de sortie des jeux, le succès et la politique tarifaire des nouveaux produits. Compte tenu de ces facteurs et d'autres, les résultats réels pourraient différer significativement des perspectives présentées.



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

Agnès De Leersnyder

IR Director

agnes.de-leersnyder@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/ir>



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 projets de Vivendi ainsi qu'aux projections en termes de paiement de dividendes. Même si Vivendi estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment les risques décrits dans les documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, également disponibles en langue anglaise sur notre site (www.vivendi.com). 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