

Paris, le 14 novembre 2014

**Note :** ce communiqué présente des résultats consolidés non audités établis selon les normes IFRS, arrêtés par le Directoire de Vivendi le 7 novembre 2014.

## Vivendi : résultats des neuf premiers mois conformes aux prévisions

Chiffres clefs des neuf premiers mois de 2014 <sup>1</sup>		Variation par rapport à la même période de 2013	Variation à périmètre et change constants par rapport à la même période de 2013 <sup>2</sup>
• <b>Chiffre d'affaires</b>	7 118 M€	- 2,4%	<b>-1,1 %</b>
• <b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	674 M€	+ 34,0 %	
• <b>Résultat net, part du groupe</b>	2 752 M€	+ 95,0 %	
• <b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)<sup>3</sup></b>	765 M€	- 2,5 %	<b>+ 2,6 %</b>
• <b>Résultat net ajusté<sup>4</sup></b>	442 M€	+ 46,6 %	
• <b>Cash Flow des Opérations (CFFO)</b>	443 M€	+ 4,0 %	
• <b>Dette financière nette</b>	8,4 Md€ vs 16,4 Md€ à fin sept. 2013		

<sup>1</sup>Compte tenu de l'application de la norme IFRS 5, GVT (à compter du troisième trimestre 2014), SFR (à compter du 1<sup>er</sup> trimestre 2014) ainsi que le groupe Maroc Telecom et Activision Blizzard (à compter du 2<sup>ème</sup> trimestre 2013) sont présentés comme des activités cédées ou en cours de cession. En outre, Vivendi a déconsolidé le groupe Maroc Telecom et Activision Blizzard respectivement à compter du 14 mai 2014 et du 11 octobre 2013, dates de leur cession effective par Vivendi. De ce fait, ni GVT ni SFR, ni le groupe Maroc Telecom, ni Activision Blizzard ne sont inclus dans le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel (EBIT), le résultat opérationnel ajusté, le CFFO et le résultat net ajusté. Leurs contributions respectives au résultat net, part du groupe, de Vivendi, de même que les plus-values réalisées, sont classées dans le « résultat net des activités cédées ou en cours de cession », exclu du résultat net ajusté.

<sup>2</sup> Le périmètre constant permet de retraiter les mouvements de périmètre suivants :

- chez Groupe Canal+ : il exclut les impacts en 2014 des acquisitions de Red Production Company (5 décembre 2013) et de Mediaserv (13 février 2014) ;

- chez UMG : il exclut les impacts en 2013 de l'exploitation du catalogue Parlophone Label Group.

<sup>3</sup> Pour plus d'informations sur le résultat opérationnel ajusté, voir annexe II.

<sup>4</sup> Pour la réconciliation du résultat net, part du groupe, au résultat net ajusté, voir annexe V.

Vivendi a dégagé des résultats satisfaisants au cours des neuf premiers mois de 2014. Le résultat opérationnel ajusté s'est élevé à 765 millions d'euros, en hausse de 2,6 % à taux de change et périmètre constants, essentiellement grâce au résultat dégagé par Universal Music Group (UMG). Groupe Canal+ a vu ses résultats soutenus par ses activités à l'international ; en France, Canalplay, son offre de vidéo à la demande par abonnement, accélérera sa croissance.

Le résultat net a fortement augmenté principalement grâce aux remboursements d'emprunts réalisés depuis douze mois. En outre, l'application de la norme IFRS 5 a conduit à une très forte progression des résultats des activités cédées ou en cours de cession parce qu'elle ne tient pas compte des amortissements pour 2014.

Vivendi poursuit activement son travail de transformation en un groupe industriel intégré dans les contenus et dans les médias.

Vivendi réduit sa présence dans les télécoms. La réalisation de l'opération de rapprochement entre SFR et Altice/Numericable Group devrait intervenir le 27 novembre à la suite de l'autorisation accordée par l'Autorité de la Concurrence, le 27 octobre. Par ailleurs, la finalisation de l'acquisition de GVT par Telefonica à la suite de l'accord conclu le 18 septembre devrait avoir lieu au cours du deuxième trimestre 2015.

Vivendi conforte par ailleurs sa présence dans les médias et les contenus, à l'exemple du lancement fin octobre par Groupe Canal+ d'une nouvelle chaîne 100 % africaine dans une vingtaine de pays du continent.

## **Commentaires des principaux indicateurs financiers consolidés<sup>1</sup>**

### **A/ Analyse de l'évolution du compte de résultat consolidé**

*Compte tenu de l'application de la norme IFRS 5, GVT (à compter de troisième trimestre 2014), SFR (à compter du premier trimestre 2014) ainsi que Maroc Telecom et Activision Blizzard (à compter du deuxième trimestre 2013) sont présentés comme des activités cédées ou en cours de cession. En outre, Vivendi a déconsolidé le groupe Maroc Telecom et Activision Blizzard respectivement à compter du 14 mai 2014 et du 11 octobre 2013, dates de leur cession effective par Vivendi. De ce fait, ni GVT, ni SFR, ni Maroc Telecom, ni Activision Blizzard ne sont inclus dans le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel. Leurs contributions respectives au résultat net, part du groupe, de Vivendi, de même que les plus-values réalisées, sont classées dans le « résultat net des activités cédées ou en cours de cession ».*

**Le chiffre d'affaires consolidé** s'élève à 7 118 millions d'euros, contre 7 293 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2013 (-2,4 % et -1,1 % à taux de change et périmètre constants). Le chiffre d'affaires a été impacté à hauteur de 101 millions d'euros par l'appréciation de l'euro principalement face au dollar américain et au yen.

**Le résultat opérationnel** s'élève à 674 millions d'euros, contre 503 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2013 (+ 34,0 %).

**Le résultat net, part du groupe** est un bénéfice de 2 752 millions d'euros (2,05 euros par action), contre un bénéfice de 1 411 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2013 (1,06 euro par action), soit une augmentation de 1 341 millions d'euros (+95,0 %), respectivement 119 millions d'euros au titre des activités poursuivies et 1 222 millions d'euros au titre des activités cédées ou en cours de cession :

- Le résultat net, part du groupe, des activités poursuivies (Groupe Canal+, UMG et le Siège) s'élève à 378 millions d'euros, en progression de 119 millions d'euros par rapport aux neuf premiers mois de 2013. Cette évolution est essentiellement liée à l'amélioration du coût du financement (136 millions d'euros) ainsi qu'à la plus-value de cession de Beats par UMG (179 millions d'euros), partiellement compensées par l'augmentation de la charge d'impôt sur les résultats (243 millions d'euros).
- Le résultat net, part du groupe, des activités cédées ou en cours de cession, s'élève à 2 374 millions d'euros, en augmentation de 1 222 millions d'euros par rapport aux neuf premiers mois de 2013. Ce résultat comprend notamment la plus-value de cession de Maroc Telecom (786 millions d'euros) ainsi que la réévaluation au cours de bourse de la participation résiduelle dans Activision Blizzard (222 millions d'euros).

## **B/ Analyse de l'évolution du compte de résultat ajusté**

*Compte tenu de l'application de la norme IFRS 5 à Activision Blizzard, Maroc Telecom, GVT et SFR, le compte de résultat ajusté présente les résultats de Groupe Canal+, UMG et les autres activités du Groupe ainsi que les coûts de la société-mère.*

**Le résultat opérationnel ajusté** s'élève à 765 millions d'euros, contre 784 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2013, en progression de 2,6 % à taux de change et périmètre constants. A périmètre et taux de change réels, la baisse est limitée à 2,5 % malgré l'appréciation de l'euro. A taux de change constant, la hausse du résultat opérationnel ajusté d'UMG fait plus que compenser la baisse de celui de Groupe Canal+.

**Le coût du financement** s'élève à 65 millions d'euros, en amélioration de 136 millions d'euros (-67,7 %). Les intérêts sur emprunts s'établissent à 224 millions d'euros, contre 385 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2013. Cette diminution s'explique par celle de l'encours moyen des emprunts à 11,3 milliards d'euros (contre 16,4 milliards d'euros au cours des neuf premiers mois de 2013) et par la baisse du taux d'intérêt moyen des emprunts à 2,66 % (contre 3,13 % au cours des neuf premiers mois de 2013).

**L'impôt** est une charge nette de 196 millions d'euros, en augmentation de 11 millions d'euros (+5,7 %). Le taux effectif de l'impôt dans le résultat net ajusté des neuf premiers mois de 2014 s'établit à 27,9 % (contre 30,7 % à la même période de 2013).

**La part du résultat net ajusté revenant aux intérêts minoritaires** s'élève à 53 millions d'euros, contre 113 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2013, en diminution de 60 millions d'euros à la suite de l'acquisition des intérêts minoritaires dans Groupe Canal+ en novembre 2013.

**Le résultat net ajusté** est un bénéfice de 442 millions d'euros (0,33 euro par action), contre 301 millions d'euros en 2013 (0,23 euro par action), en augmentation de 46,6 %.

## **C/ Analyse de l'évolution de l'endettement**

**L'endettement financier net**, en normes IFRS, s'élève à 8,4 milliards d'euros, contre 16,4 milliards d'euros au 30 septembre 2013, à la suite des cessions d'Activision Blizzard et de Maroc Telecom. L'endettement financier net représente environ 40 % des fonds propres.

### **Commentaires sur les activités de Vivendi**

#### **Groupe Canal+**

Le chiffre d'affaires de Groupe Canal+ s'élève à 3 967 millions d'euros, en augmentation de 2,8 % par rapport aux neuf premiers mois de 2013 (+0,5 % à taux de change et périmètre constants).

Groupe Canal+ affiche un portefeuille global de 14,8 millions d'abonnements, en progression de 605 000 en un an. Cette évolution s'appuie notamment sur de solides performances en Afrique et au Vietnam, ainsi que sur la croissance en France métropolitaine de son offre illimitée de vidéo à la demande par abonnement Canalplay qui comptait plus de 520 000 abonnés au 30 septembre. Ces bonnes orientations permettent une croissance de l'activité de télévision payante de Groupe Canal+, malgré la hausse du taux de TVA en France métropolitaine (de 7 % à 10 %) au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

En France, le chiffre d'affaires de la télévision gratuite augmente également, soutenu par la hausse des audiences de D8, qui confirme son statut de leader de la télévision numérique terrestre.

Le chiffre d'affaires de Studiocanal progresse de manière significative grâce notamment aux bonnes performances des activités de distribution en salles et de ventes de droits (télévision et vidéo à la demande par abonnement), ainsi qu'à l'intégration de Red, la société britannique de production de séries TV.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) de Groupe Canal+ s'établit à 626 millions d'euros, contre 647 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2013. Cet écart s'explique principalement par la hausse des coûts de programme et par l'impact de l'augmentation de la TVA en France, partiellement compensés par les bons résultats dans les autres pays.

Le 24 octobre, Groupe Canal+ a lancé A+, une nouvelle chaîne 100 % africaine. Elle est diffusée dans plus de 20 pays d'Afrique de l'Ouest et centrale à travers le bouquet Canalsat. Pour renforcer ses activités dans la région, Canal+ Overseas a annoncé une prise de participation majoritaire dans le capital de Thema, société spécialisée dans la distribution de chaînes de télévision généralistes, thématiques et ethniques en France et à l'international. Thema édite notamment la chaîne de fiction africaine Nollywood TV.

Approchés récemment par divers investisseurs industriels et financiers, Groupe Canal+ et le groupe ITI ont décidé d'un commun accord d'examiner leurs options stratégiques concernant leur participation de 51 % dans le groupe TVN.

## Universal Music Group

Le chiffre d'affaires d'Universal Music Group (UMG) s'établit à 3 097 millions d'euros, en baisse de 5,8 % à taux de change constant (-8,9 % à taux de change réel) par rapport aux neuf premiers mois de 2013. En excluant l'impact de Parlophone Label Group (cédé en 2013 dans le cadre de l'acquisition d'EMI Recorded Music) et à taux de change constant, le chiffre d'affaires d'UMG baisse de 3,5 % par rapport aux neuf premiers mois de 2013, en raison de la rapide transformation du marché de la musique enregistrée.

Les ventes numériques dans la musique enregistrée sont stables à taux de change et périmètre constants par rapport aux neuf premiers mois de 2013. La hausse significative des revenus liés aux abonnements et au streaming a compensé la baisse des ventes des téléchargements numériques. Cependant, le chiffre d'affaires total de la musique enregistrée est en repli en raison de la baisse continue des ventes physiques.

Parmi les meilleures ventes de musique enregistrée des neuf premiers mois de 2014, figurent la bande originale du film Disney « La Reine des Neiges », les sorties de Sam Smith, Ariana Grande et 5 Seconds Of Summer, ainsi que les titres de Katy Perry et Lorde.

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) d'UMG s'élève à 274 millions d'euros, en hausse de 11,3 % à taux de change constant (+7,6 % à taux de change réel) par rapport aux neuf premiers mois de 2013, et en progression de 29,1 % en excluant la contribution en 2013 de Parlophone Label Group, qui a été cédé. Cette bonne performance, qui s'explique par des économies de frais généraux et par des coûts de restructuration et d'intégration plus faibles, a été partiellement atténuée par la baisse du chiffre d'affaires.

## Activité en cours de cession : SFR

Le chiffre d'affaires de SFR s'établit à 7 396 millions d'euros, en baisse de 4,2 % en base comparable (-2,9 %<sup>5</sup> en base réelle) par rapport aux neuf premiers mois de 2013. Le recul du chiffre d'affaires ralentit : en base comparable, il s'établit à -3,2 % au troisième trimestre 2014, contre -4,7 % au premier semestre 2014.

A fin septembre 2014, le parc total de clients mobiles de SFR s'élève à 21,414 millions, en hausse de 1,3%<sup>6</sup> par rapport à fin septembre 2013. Le parc total d'abonnés mobiles s'élève à 18,314 millions, soit 85,5 % du parc total de clients mobiles. Le parc des clients résidentiels abonnés à l'Internet haut débit progresse de 14 000 clients sur les neuf premiers mois de septembre 2014, à 5,271 millions.

Le chiffre d'affaires de l'activité Grand Public<sup>7</sup> s'inscrit à 4 831 millions d'euros, en repli de 6,3 % par rapport aux neuf premiers mois de 2013.

Sur le marché du Grand Public Mobile<sup>7</sup>, le parc d'abonnés recule de 66 000 abonnés au cours des neuf premiers mois de 2014. Au 30 septembre 2014, le parc d'abonnés mobiles Grand Public totalise

---

<sup>5</sup> Intégrant le chiffre d'affaires de Telindus à partir du 1er mai 2014. En base comparable 2013, le chiffre d'affaires de SFR exclut celui de Telindus.

<sup>6</sup> Le parc final des neuf premiers mois de 2013 exclut 92 000 lignes inactives suite à une purge technique réalisée au quatrième trimestre 2013.

<sup>7</sup> Marché métropolitain, toutes marques confondues.

11,315 millions de clients, en hausse de 0,8 %<sup>6,7</sup> par rapport à fin septembre 2013. Le parc total de clients mobiles Grand Public (abonnés et prépayés) de SFR s'élève à 14,182 millions.

Sur le marché du Grand Public Fixe<sup>7</sup>, le parc des clients résidentiels en France métropolitaine abonnés à l'Internet haut débit s'élève à 5,217 millions à fin septembre 2014, en progression de 8 000 par rapport à fin 2013. Au sein du parc de clients abonnés à l'Internet haut débit<sup>7</sup>, le parc fibre s'établit à 249 000 abonnés. L'offre «Multi-Packs de SFR» enregistre une croissance de 328 000 clients par rapport à fin septembre 2013 et s'établit à 2,576 millions de clients, soit 49,4 % du parc haut débit.

Dans un contexte macro-économique difficile, le chiffre d'affaires de l'activité Entreprises<sup>8</sup> s'établit à 1 349 millions d'euros, en baisse de 6,7 % en base comparable (+0,6 %<sup>5</sup> en base réelle) par rapport aux neuf premiers mois de 2013.

Le chiffre d'affaires de l'activité Opérateurs et autres<sup>9</sup> progresse de 8,7 % par rapport à fin septembre 2013, à 1 217 millions d'euros, principalement grâce à la croissance de l'activité des opérateurs.

Hors éléments non-récurrents<sup>10</sup>, le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) de SFR atteint 1 975 millions d'euros, en recul de 10,3 % par rapport à fin septembre 2013. Y compris éléments non-récurrents, il s'établit à 1 779 millions d'euros.

### **Activité en cours de cession : GVT**

Le chiffre d'affaires de GVT s'élève à 1 307 millions d'euros, en hausse de 12,7 % à taux de change constant par rapport aux neuf premiers mois de 2013. Cette performance est portée par la croissance continue du cœur de métier (activité Grand Public et PME), en progression de 14,1 % à taux de change constant en un an, dont une hausse de 59,9 % pour la télévision payante. Ce dernier service représente 13,7 % du chiffre d'affaires total de GVT et compte 814 511 abonnés, en croissance de 43,8 % par rapport à fin septembre 2013.

GVT poursuit son expansion au Brésil de façon maîtrisée et ciblée en lançant ses services dans trois nouvelles villes au troisième trimestre 2014. Il opère maintenant dans 156 villes, contre 149 au 30 septembre 2013.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) de GVT s'élève à 516 millions d'euros, en hausse de 8,7 % à taux de change constant par rapport aux neuf premiers mois de 2013. Sa marge d'EBITDA s'élève à 39,5 % (41,7 % pour les seules activités Télécoms), soit le niveau le plus élevé enregistré par les opérateurs télécoms au Brésil.

En septembre, le haut débit de GVT a été reconnu comme le service offrant le meilleur rapport qualité-prix de l'ensemble des opérateurs télécoms du Brésil par une étude de CVA (CustomerValueAdded). Par ailleurs,

---

<sup>8</sup> Marché métropolitain, marques SFR Business Team et Telindus.

<sup>9</sup> Comprend notamment les activités Opérateurs, SRR (filiale de SFR à La Réunion) ainsi que l'élimination des flux intragroupes.

<sup>10</sup> Une charge de 196 millions d'euros a été comptabilisée dans les neuf premiers mois de 2014 liée aux évolutions de relations contentieuses. Ces évolutions portent notamment sur certains litiges décrits dans les états financiers 2013.

en octobre et pour la sixième fois, GVT a été élu l'une des meilleures entreprises dans laquelle travailler par Voce SA / Exame Magazine, le principal journal financier au Brésil.

Pour toute information complémentaire, se référer au document « Rapport financier et états financiers condensés non audités des neuf premiers mois 2014 » qui sera mis en ligne sur le site internet de Vivendi ([www.vivendi.com](http://www.vivendi.com)).

### **A propos de Vivendi**

*Vivendi regroupe plusieurs entreprises leaders dans les contenus et les médias. Groupe Canal+ est le numéro un français de la télévision payante, présent également en Afrique, en Pologne et au Vietnam ; sa filiale Studiocanal est un acteur européen de premier plan en matière de production, d'acquisition, de distribution et de ventes internationales de films et de séries TV. Universal Music Group est le numéro un mondial de la musique. Par ailleurs, Vivendi contrôle actuellement SFR, le premier opérateur alternatif en France, et GVT, un groupe de très haut débit fixe, de téléphonie fixe et de télévision payante au Brésil.*

[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'à l'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, notamment les risques liés à l'obtention de l'accord d'autorités de la concurrence et des autres autorités réglementaires ainsi que toutes les autres autorisations qui pourraient être requises dans le cadre de certaines opérations et 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. Vivendi ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un événement futur ou de tout autre raison.*

*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**

Jean-Louis Erneux  
+33 (0) 1 71 71 15 84  
Solange Maulini  
+33 (0) 1 71 71 11 73

### **Relations Investisseurs**

Jean-Michel Bonamy  
+33 (0) 1 71 71 12 04  
Aurélia Cheval  
+33 (0) 1 71 71 12 33

#### **New York**

Jim Fingerroth (Kekst)  
+1 212 521 4819  
Dawn Dover (Kekst)  
+1 212 521 4817

#### **Londres**

Tim Burt (StockWell)  
+44 20 7240 2486

## **CONFERENCE ANALYSTES & INVESTISSEURS** (en anglais avec traduction française)

### **Intervenant : Hervé Philippe**

Membre du Directoire et Directeur Financier

**Date** : Vendredi 14 novembre 2014

Présentation à 18h00 heure de Paris – 17h00 heure de Londres – 12h00 heure de New York

### **Les journalistes peuvent seulement écouter la conférence.**

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

### **Numéros à composer pour suivre la conférence EN DIRECT**

- Depuis la France : +33 (0) 176 77 22 25  
- Depuis le Royaume Uni : +44 (0) 203 427 19 12  
- Depuis les Etats-Unis : +1 646 254 3365  
Code pour se connecter à la conférence en version originale (anglais) : 120 37 63  
Code pour se connecter à la conférence sur la traduction simultanée (français) : 610 27 77

### **Codes pour suivre la conférence EN REPLAY**

- Depuis la France : +33 (0)1 74 20 28 00  
- Depuis le Royaume Uni : +44 (0) 203 427 05 98  
- Depuis les Etats-Unis : +1347 366 95 65  
Code pour se connecter à la conférence en version originale (anglais) : 120 37 63  
Code pour se connecter à la conférence sur la traduction simultanée (français) : 610 27 77

Sur notre site [www.vivendi.com](http://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.

## ANNEXE I

### VIVENDI

#### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (IFRS, non audité)

3e trimestre 2014	3e trimestre 2013	% de variation		Cumulé 9 mois 2014	Cumulé 9 mois 2013	% de variation
<b>2 412</b>	<b>2 432</b>	<b>- 0,9%</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7 118</b>	<b>7 293</b>	<b>- 2,4%</b>
(1 401)	(1 401)		Coût des ventes	(4 243)	(4 267)	
<b>1 011</b>	<b>1 031</b>	<b>- 2,0%</b>	<b>Marge brute</b>	<b>2 875</b>	<b>3 026</b>	<b>- 5,0%</b>
(669)	(698)		Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(2 022)	(2 142)	
(32)	(38)		Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(88)	(100)	
(85)	(89)		Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(251)	(265)	
-	-		Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	-	(5)	
179	7		Autres produits	182	35	
(9)	(10)		Autres charges	(22)	(46)	
<b>395</b>	<b>203</b>	<b>+ 94,7%</b>	<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>674</b>	<b>503</b>	<b>+ 34,0%</b>
(10)	2		Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(12)	(4)	
(32)	(64)		Coût du financement	(65)	(201)	
-	(5)		Produits perçus des investissements financiers	3	20	
4	3		Autres produits financiers	16	10	
(13)	(23)		Autres charges financières	(49)	(61)	
<b>344</b>	<b>116</b>	<b>x 3,0</b>	<b>Résultat des activités avant impôt</b>	<b>567</b>	<b>267</b>	<b>x 2,1</b>
(23)	(47)		Impôt sur les résultats	(143)	100	
<b>321</b>	<b>69</b>	<b>x 4,7</b>	<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>424</b>	<b>367</b>	<b>+ 15,6%</b>
535	527		Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	2 599	1 760	
<b>856</b>	<b>596</b>	<b>+ 43,5%</b>	<b>Résultat net</b>	<b>3 023</b>	<b>2 127</b>	<b>+ 42,1%</b>
(17)	(220)		Intérêts minoritaires	(271)	(716)	
<b>839</b>	<b>376</b>	<b>x 2,2</b>	<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>2 752</b>	<b>1 411</b>	<b>+ 95,0%</b>
309	31	x 9,9	dont résultat net des activités poursuivies, part du groupe	378	259	+ 45,6%
<b>0,62</b>	<b>0,28</b>	<b>x 2,2</b>	<b>Résultat net, part du groupe par action</b>	<b>2,05</b>	<b>1,06</b>	<b>+ 92,5%</b>
<b>0,62</b>	<b>0,28</b>	<b>x 2,2</b>	<b>Résultat net, part du groupe dilué par action</b>	<b>2,04</b>	<b>1,06</b>	<b>+ 92,8%</b>

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

#### Nota :

En application de la norme IFRS 5, GVT (à compter du 3<sup>ème</sup> trimestre 2014), SFR (à compter du 1<sup>er</sup> trimestre 2014) ainsi que Maroc Telecom et Activision Blizzard (à compter du 2<sup>ème</sup> trimestre 2013) sont présentés comme des activités cédées ou en cours de cession. Vivendi a déconsolidé Maroc Telecom et Activision Blizzard respectivement à compter du 14 mai 2014 et du 11 octobre 2013.

En pratique, les produits et charges de ces quatre métiers ont été traités de la manière suivante :

- leur contribution jusqu'à leur cession effective, le cas échéant, à chaque ligne du compte de résultat consolidé de Vivendi (avant intérêts minoritaires) est regroupée sur la ligne « Résultat net des activités cédées ou en cours de cession » ;
- conformément à la norme IFRS 5, ces retraitements sont appliqués à l'ensemble des périodes présentées afin de rendre l'information homogène ;
- leur quote-part de résultat net est exclue du résultat net ajusté de Vivendi.

Les retraitements des données publiées antérieurement sont présentés dans l'annexe 2 du rapport financier et la note 11 de l'annexe aux états financiers condensés non audités des neuf premiers mois de l'exercice 2014.

## ANNEXE II

### VIVENDI

#### COMPTE DE RESULTAT AJUSTE (IFRS, non audité)

3e trimestre 2014	3e trimestre 2013	% de variation		Cumulé 9 mois 2014	Cumulé 9 mois 2013	% de variation
2 412	2 432	- 0,9%	<b>Chiffre d'affaires</b>	7 118	7 293	- 2,4%
(1 401)	(1 401)		Coût des ventes	(4 243)	(4 267)	
<b>1 011</b>	<b>1 031</b>	- 2,0%	<b>Marge brute</b>	<b>2 875</b>	<b>3 026</b>	- 5,0%
(669)	(698)		Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(2 022)	(2 142)	
(32)	(38)		Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(88)	(100)	
<b>310</b>	<b>295</b>	+ 5,0%	<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*)</b>	<b>765</b>	<b>784</b>	- 2,5%
(10)	2		Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(12)	(4)	
(32)	(64)		Coût du financement	(65)	(201)	
-	(5)		Produits perçus des investissements financiers	3	20	
<b>268</b>	<b>228</b>	+ 17,3%	<b>Résultat des activités avant impôt ajusté</b>	<b>691</b>	<b>599</b>	+ 15,3%
(67)	(112)		Impôt sur les résultats	(196)	(185)	
<b>201</b>	<b>116</b>	+ 73,6%	<b>Résultat net ajusté avant minoritaires</b>	<b>495</b>	<b>414</b>	+ 19,6%
(12)	(37)		Intérêts minoritaires	(53)	(113)	
<b>189</b>	<b>79</b>	x 2,4	<b>Résultat net ajusté (*)</b>	<b>442</b>	<b>301</b>	+ 46,6%
<b>0,14</b>	<b>0,06</b>	x 2,4	<b>Résultat net ajusté par action</b>	<b>0,33</b>	<b>0,23</b>	+ 44,8%
<b>0,14</b>	<b>0,06</b>	x 2,4	<b>Résultat net ajusté dilué par action</b>	<b>0,33</b>	<b>0,23</b>	+ 44,6%

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

#### Nota :

En application de la norme IFRS 5, GVT (à compter du 3<sup>ème</sup> trimestre 2014), SFR (à compter du 1<sup>er</sup> trimestre 2014) ainsi que Maroc Telecom et Activision Blizzard (à compter du 2<sup>ème</sup> trimestre 2013) sont présentés comme des activités cédées ou en cours de cession. Vivendi a déconsolidé Maroc Telecom et Activision Blizzard respectivement à compter du 14 mai 2014 et du 11 octobre 2013.

En pratique, les produits et charges de ces quatre métiers ont été traités de la manière suivante :

- leur contribution jusqu'à leur cession effective, le cas échéant, à chaque ligne du compte de résultat consolidé de Vivendi (avant intérêts minoritaires) est regroupée sur la ligne « Résultat net des activités cédées ou en cours de cession » ;
- conformément à la norme IFRS 5, ces retraitements sont appliqués à l'ensemble des périodes présentées afin de rendre l'information homogène ;
- leur quote-part de résultat net est exclue du résultat net ajusté de Vivendi.

Les retraitements des données telles que publiées précédemment sont présentés dans l'annexe 2 du rapport financier et la note 11 de l'annexe aux états financiers condensés non audités des neuf premiers mois de l'exercice 2014.

(\*) 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 V.

Pour toute information complémentaire, se référer au document « Rapport financier et états financiers condensés non audités des neuf premiers mois de l'exercice 2014 » qui sera mis en ligne ultérieurement sur le site internet de Vivendi ([www.vivendi.fr](http://www.vivendi.fr)).

## ANNEXE III

### VIVENDI

#### CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE PAR METIER (IFRS, non audité)

	3e trimestre 2014	3e trimestre 2013	% de variation	% de variation à taux de change constant	% de variation à taux de change et périmètre constants (a)
(en millions d'euros)					
<b>Chiffre d'affaires</b>					
Groupe Canal+	1 300	1 257	+3,4%	+3,1%	+0,3%
Universal Music Group	1 094	1 162	-5,9%	-5,5%	-4,2%
Autres	23	18			
Eliminations des opérations intersegment	(5)	(5)			
<b>Total Vivendi</b>	<b>2 412</b>	<b>2 432</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>					
Groupe Canal+	206	217	-4,7%	-4,8%	-6,1%
Universal Music Group	121	112	+8,4%	+7,3%	+15,0%
Autres	-	(20)			
Corporate	(17)	(14)			
<b>Total Vivendi</b>	<b>310</b>	<b>295</b>	<b>+5,0%</b>	<b>+4,4%</b>	<b>+6,3%</b>
(en millions d'euros)					
<b>Chiffre d'affaires</b>					
Groupe Canal+	3 967	3 857	+2,8%	+2,8%	+0,5%
Universal Music Group	3 097	3 398	-8,9%	-5,8%	-3,5%
Autres	69	51			
Eliminations des opérations intersegment	(15)	(13)			
<b>Total Vivendi</b>	<b>7 118</b>	<b>7 293</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>					
Groupe Canal+	626	647	-3,2%	-3,3%	-3,9%
Universal Music Group	274	255	+7,6%	+11,3%	+29,1%
Autres	(87)	(57)			
Corporate	(48)	(61)			
<b>Total Vivendi</b>	<b>765</b>	<b>784</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>+2,6%</b>

- a. Le périmètre constant permet de retraiter les mouvements de périmètre suivants :
- chez Groupe Canal+ : il exclut les impacts en 2014 des acquisitions de Red Production Company (5 décembre 2013) et de Mediaserv (13 février 2014) ;
  - chez UMG : il exclut les impacts de l'exploitation du catalogue Parlophone Label Group en 2013.

## ANNEXE IV

### VIVENDI

#### BILAN CONSOLIDE (IFRS, non audité)

(en millions d'euros)	30 septembre 2014	31 décembre 2013
<b>ACTIF</b>		
Ecart d'acquisition	9 144	17 147
Actifs de contenus non courants	2 576	2 623
Autres immobilisations incorporelles	240	4 306
Immobilisations corporelles	717	7 541
Titres mis en équivalence	309	446
Actifs financiers non courants	1 496	654
Impôts différés	757	733
<b>Actifs non courants</b>	<b>15 239</b>	<b>33 450</b>
Stocks	124	330
Impôts courants	685	627
Actifs de contenus courants	1 406	1 149
Créances d'exploitation et autres	1 672	4 898
Actifs financiers courants	60	45
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 617	1 041
	<b>5 564</b>	<b>8 090</b>
Actifs détenus en vue de la vente	677	1 078
Actifs des métiers cédés ou en cours de cession	24 666	6 562
<b>Actifs courants</b>	<b>30 907</b>	<b>15 730</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>46 146</b>	<b>49 180</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		
Capital	7 417	7 368
Primes d'émission	5 123	8 381
Actions d'autocontrôle	(6)	(1)
Réserves et autres	6 991	1 709
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vivendi SA</b>	<b>19 525</b>	<b>17 457</b>
Intérêts minoritaires	404	1 573
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 929</b>	<b>19 030</b>
Provisions non courantes	2 716	2 904
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	6 801	8 737
Impôts différés	626	680
Autres passifs non courants	104	757
<b>Passifs non courants</b>	<b>10 247</b>	<b>13 078</b>
Provisions courantes	285	619
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	3 421	3 529
Dettes d'exploitation et autres	5 119	10 416
Impôts courants	450	79
	<b>9 275</b>	<b>14 643</b>
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-
Passifs associés aux actifs des métiers cédés ou en cours de cession	6 695	2 429
<b>Passifs courants</b>	<b>15 970</b>	<b>17 072</b>
<b>Total passif</b>	<b>26 217</b>	<b>30 150</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>46 146</b>	<b>49 180</b>

## ANNEXE V

### VIVENDI

#### RECONCILIATION DU RESULTAT OPERATIONNEL AU RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE ET DU RESULTAT NET, PART DU GROUPE AU RESULTAT NET AJUSTE

(IFRS, non audité)

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA - *adjusted earnings before interest and income taxes*) et le résultat net ajusté (ANI - *adjusted net income*), mesures à caractère non strictement comptable, doivent être considérés comme une information complémentaire, qui ne peut se substituer à toute mesure des performances opérationnelles et financières à caractère strictement comptable et Vivendi considère qu'ils sont des indicateurs pertinents des performances opérationnelles et financières du groupe. La Direction de Vivendi utilise le résultat opérationnel ajusté et le résultat net ajusté dans un but informatif, de gestion et de planification car ils illustrent mieux les performances des activités et permettent d'exclure la plupart des éléments non opérationnels et non récurrents.

3e trimestre 2014	3e trimestre 2013	(en millions d'euros)	Cumulé 9 mois 2014	Cumulé 9 mois 2013
<b>395</b>	<b>203</b>	<b>Résultat opérationnel (EBIT) (*)</b>	<b>674</b>	<b>503</b>
		<i>Ajustements</i>		
85	89	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	251	265
-	-	Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	-	5
(179)	(7)	Autres produits (*)	(182)	(35)
9	10	Autres charges (*)	22	46
<b>310</b>	<b>295</b>	<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>	<b>765</b>	<b>784</b>

3e trimestre 2014	3e trimestre 2013	(en millions d'euros)	Cumulé 9 mois 2014	Cumulé 9 mois 2013
<b>839</b>	<b>376</b>	<b>Résultat net, part du groupe (*)</b>	<b>2 752</b>	<b>1 411</b>
		<i>Ajustements</i>		
85	89	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	251	265
-	-	Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	-	5
(179)	(7)	Autres produits (*)	(182)	(35)
9	10	Autres charges (*)	22	46
(4)	(3)	Autres produits financiers (*)	(16)	(10)
13	23	Autres charges financières (*)	49	61
(535)	(527)	Résultat net des activités cédées ou en cours de cession (*)	(2 599)	(1 760)
-	-	<i>dont plus-value de cession du groupe Maroc Telecom</i>	(786)	-
2	-	<i>dont plus-value sur actions Activision Blizzard</i>	(222)	-
(13)	(36)	Variation de l'actif d'impôt différé lié aux régimes de l'intégration fiscale de Vivendi SA et du bénéfice mondial consolidé	22	(140)
(4)	-	Eléments non récurrents de l'impôt	5	(58)
(27)	(29)	Impôt sur les ajustements	(80)	(87)
5	183	Intérêts minoritaires sur les ajustements	218	603
<b>189</b>	<b>79</b>	<b>Résultat net ajusté</b>	<b>442</b>	<b>301</b>

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

## ANNEXE VI

### VIVENDI

#### RETRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPARATIVE AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013 : COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE ET COMPTE DE RESULTAT AJUSTE (IFRS, non audité)

En application de la norme IFRS 5, GVT (à compter du 3<sup>ème</sup> trimestre 2014), SFR (à compter du 1<sup>er</sup> trimestre 2014) ainsi que Maroc Telecom et Activision Blizzard (à compter du 2<sup>ème</sup> trimestre 2013) sont présentés comme des activités cédées ou en cours de cession. Vivendi a déconsolidé Maroc Telecom et Activision Blizzard respectivement à compter du 14 mai 2014 et du 11 octobre 2013.

En pratique, les produits et charges de ces quatre métiers ont été traités de la manière suivante :

- leur contribution jusqu'à leur cession effective, le cas échéant, à chaque ligne du compte de résultat consolidé de Vivendi (avant intérêts minoritaires) est regroupée sur la ligne « Résultat net des activités cédées ou en cours de cession » ;
- conformément à la norme IFRS 5, ces retraitements sont appliqués à l'ensemble des périodes présentées afin de rendre l'information homogène ;
- leur quote-part de résultat net est exclue du résultat net ajusté de Vivendi.

En conséquence de l'application d'IFRS 5 à SFR et GVT, le compte de résultat consolidé et le compte de résultat ajusté de l'exercice clos le 31 décembre 2013 ont été retraités comme présenté ci-dessous :

<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	Exercice clos le 31 décembre 2013	Exercice clos le 31 décembre 2013	<b>COMPTE DE RÉSULTAT AJUSTÉ</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 252</b>	<b>10 252</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>
Coût des ventes	(6 097)	(6 097)	Coût des ventes
<b>Marge brute</b>	<b>4 155</b>	<b>4 155</b>	<b>Marge brute</b>
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(3 008)	(3 008)	Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises
Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(192)	(192)	Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(350)		
Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(6)		
Autres produits	88		
Autres charges	(50)		
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>637</b>	<b>955</b>	<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(21)	(21)	Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence
Coût du financement	(266)	(266)	Coût du financement
Produits perçus des investissements financiers	66	66	Produits perçus des investissements financiers
Autres produits financiers	13		
Autres charges financières	(300)		
<b>Résultat des activités avant impôt</b>	<b>129</b>	<b>734</b>	<b>Résultat des activités avant impôt ajusté</b>
Impôt sur les résultats	17	(170)	Impôt sur les résultats
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>146</b>		
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	2 633		
<b>Résultat net</b>	<b>2 779</b>	<b>564</b>	<b>Résultat net ajusté avant intérêts minoritaires</b>
<i>Dont</i>			<i>Dont</i>
<b>Résultat net, part du groupe activités poursuivies</b>	<b>1 967</b>	<b>454</b>	<b>Résultat net ajusté</b>
activités cédées ou en cours de cession	43		
Intérêts minoritaires	1 924		
Intérêts minoritaires	812	110	Intérêts minoritaires
<b>Résultat net, part du groupe par action (en euros)</b>	<b>1,48</b>	<b>0,34</b>	<b>Résultat net ajusté par action (en euros)</b>
<b>Résultat net, part du groupe dilué par action (en euros)</b>	<b>1,47</b>	<b>0,34</b>	<b>Résultat net ajusté dilué par action (en euros)</b>