

vivendi

Résultats du premier trimestre 2009

Philippe Capron
*Membre du Directoire
et Directeur Financier Groupe*

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



Faits marquants du 1^{er} trimestre 2009

- EBITA en croissance de 16% grâce principalement aux solides résultats d'Activision Blizzard, au plein effet des synergies chez Groupe Canal+ et à la bonne performance du Groupe Maroc Telecom
- Réalisation des synergies prévues dans le cadre des acquisitions récentes
- Contrôle rigoureux des coûts dans tous nos métiers



Les résultats du 1^{er} trimestre confirment la capacité de résistance de notre modèle et la qualité de nos actifs

Ils nous confortent dans la bonne réalisation de nos objectifs 2009



Faits marquants du 1^{er} trimestre 2009 par métier

- Activision Blizzard : Performance supérieure à celle des concurrents grâce au succès des franchises.
Au 31 mars 2009, Vivendi détient environ 56% d'Activision Blizzard
- UMG : Bonne performance dans un marché très difficile. Adaptation continue de la base de coûts permettant un EBITA stable malgré la hausse des coûts de restructuration
- SFR : Excellente performance commerciale sur les recrutements Mobile et ADSL. Activités Mobile affectées par une baisse du roaming international
- Groupe Maroc Telecom : Des résultats et des marges solides au Maroc et dans les filiales africaines, malgré un environnement concurrentiel et économique difficile
- Groupe Canal+ : Plein effet des synergies TPS. Forte croissance à l'étranger. Croissance nette du portefeuille confirmée sur l'année
- Holding & Corporate : Emissions réussies pour 1,3 Md€ sur le marché obligataire renforçant la solidité financière de Vivendi



Résultats du 1^{er} trimestre 2009

■ Chiffre d'affaires :	6 530 M€	+23,7%
■ EBITA :	1 393 M€	+15,8%
■ Résultat net ajusté :	649 M€	-6,9%
■ Endettement net :	8,3 Md€	stable vs. fin 2008



EBITA en hausse de 16%

En millions d'euros - IFRS

	T1 2009*	T1 2008	Variation	Variation à taux de change constant
Activision Blizzard	178	50	x 3,6	x 3,3
Universal Music Group	110	111	- 0,9%	- 6,2%
SFR	610	624	- 2,2%	- 2,2%
Groupe Maroc Telecom	286	268	+ 6,7%	+ 4,6%
Groupe Canal+	254	170	+ 49,4%	+ 51,3%
Holding & Corporate / Autres	(45)	(20)	x 2,3	x 2,4
Total Vivendi	1 393	1 203	+ 15,8%	+ 13,8%

L'EBITA comprend l'incidence défavorable de la charge relative aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (-25 M€ vs +38 M€ en T1 2008)

* Y compris Neuf Cegetel consolidé depuis le 15 avril 2008 et Activision consolidé depuis le 10 juillet 2008

Résultat net ajusté

En millions d'euros – IFRS

	T1 2009	T1 2008	Variation	
				%
Chiffre d'affaires	6 530	5 280	+ 1 250	+ 23,7%
■ Résultat opérationnel ajusté - EBITA	1 393	1 203	+ 190	+ 15,8%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	26	85	- 59	- 69,4%
Coût du financement	(108)	(37)	- 71	x 2,9
Produits perçus des investissements financiers	1	2	- 1	ns*
Impôt sur les résultats	(185)	(236)	+ 51	+ 21,6%
Intérêts minoritaires	(478)	(320)	- 158	- 49,4%
■ Résultat net ajusté	649	697	- 48	- 6,9%

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

Impact de l'utilisation prévue en 2009 des pertes fiscales de Neuf Cegetel par SFR

Impact de la transaction Activision Blizzard ; 44% d'intérêts minoritaires dans l'utilisation prévue des pertes fiscales de Neuf Cegetel

ns*: non significatif

vivendi

Résultats T1 2009 – 14 mai 2009

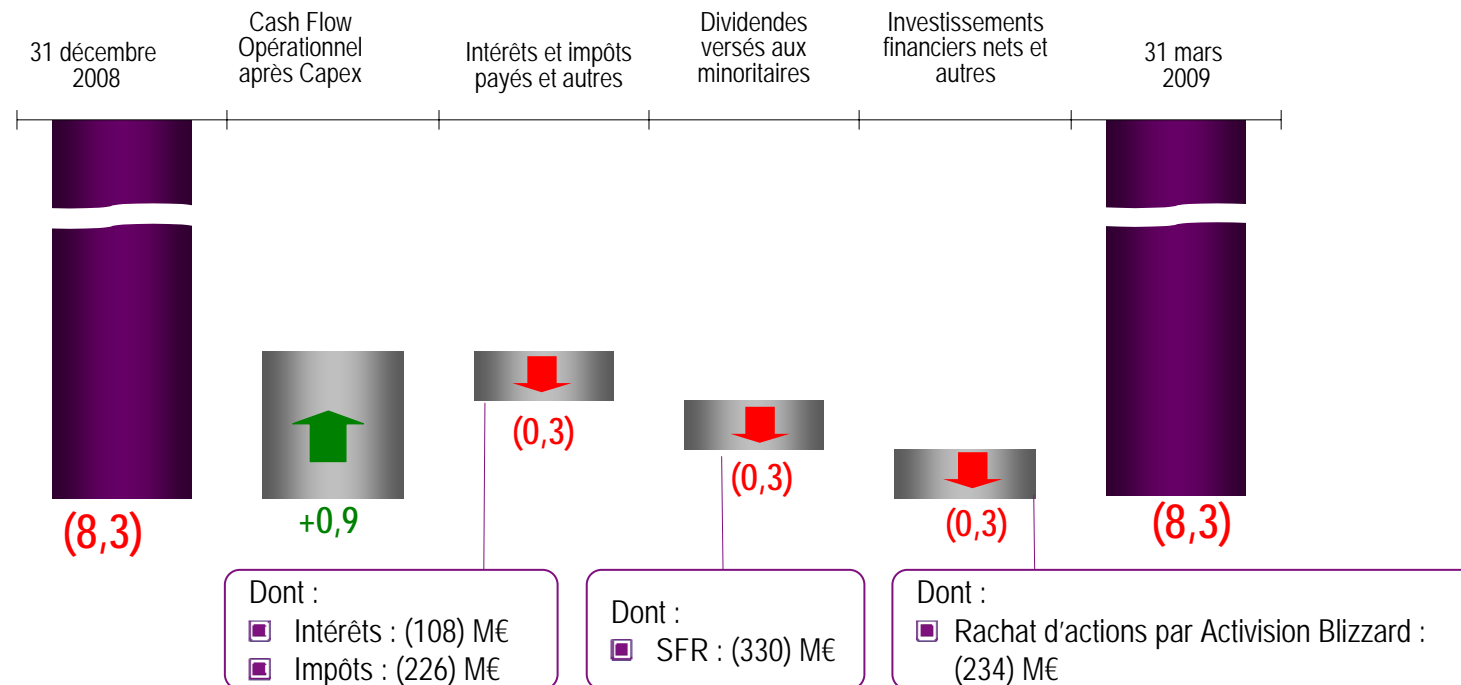
Du résultat net ajusté au résultat net, part du groupe

<i>En millions d'euros – IFRS</i>		T1 2009	T1 2008
	Résultat net ajusté	649	697
Impact de la consolidation de Neuf Cegetel et d'Activision	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(148)	(85)
	Autres charges et produits financiers	(93)	(22)
Dont 44% d'intérêts minoritaires dans les (182) M€ de variation d'impôt différé lié à Neuf Cegetel	Impôts	(40)	(40)
	- dont variation de l'actif d'impôt différé lié au bénéfice mondial consolidé	79	(69)
	- dont variation de l'actif d'impôt différé lié à l'utilisation attendue des déficits reportables de Neuf Cegetel par SFR	(182)	-
	Intérêts minoritaires	109	5
	Résultat net, part du groupe	477	555

Évolution de l'endettement financier net

- D'importantes lignes de crédit jusqu'en 2011
- Plus de 7 Md€ de lignes de crédit non tirées chez Vivendi SA à fin avril 2009
- Aucun remboursement de dette obligataire significatif avant 2012

En milliards d'euros - IFRS



Chiffre d'affaires net : 724 M\$ en US non-GAAP Supérieur aux attentes

- Demande soutenue dans le monde entier pour les franchises *Call of Duty*, *Guitar Hero* et *World of Warcraft*
- Impact négatif de la variation du taux de change sur le chiffre d'affaires estimé à (87) M\$ en T1

Résultat Opérationnel : 119 M\$ en US non-GAAP

- Inclut des investissements supplémentaires réalisés par Blizzard Entertainment en développement de produits et service clients

En IFRS, CA de 731 M€ et EBITA de 178 M€ :

- Impact positif de 124 M€ sur l'EBITA lié à la variation nette du différé de chiffre d'affaires et du coût des ventes associé
- 23 M€ de coûts d'intégration et de restructuration

En millions d'euros - IFRS

Chiffre d'affaires

EBITA

T1 2009

731

178

T1 2008

221

50

Variation

x 3,3

x 3,6

Change constant

x 3,0

x 3,3

Perspectives 2009 relevées le 7 mai 2009

- Chiffre d'affaires en US non-GAAP : de 4,7 Md\$ à 4,8 Md\$
- BPA en US non-GAAP : de 0,61 \$ à 0,63 \$

Evénements récents

- Blizzard Entertainment a annoncé que *World of Warcraft* sera distribué par une filiale de NetEase.com, Inc. en Chine pour 3 ans
- Au 31 mars 2009, Activision Blizzard a acheté ses propres actions pour un montant de 439 M\$, soit environ 45 millions d'actions, dans le cadre de son programme de rachat d'actions d'un montant total de 1 Md\$
- Au 31 mars 2009, Vivendi détient environ 56% d'Activision Blizzard



Chiffre d'affaires stable à 1 026 M€

- Croissance de l'édition musicale et de la musique enregistrée en Europe
- Hausse de 27 % des ventes de musique numérisée représentant environ 28 % des ventes de musique enregistrée
- Compensées par le déclin des ventes physiques notamment aux Etats-Unis ainsi que par la baisse des redevances

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	T1 2009	T1 2008	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 026	1 033	- 0,7%	-3,2%
EBITA hors coûts de restructuration	133	123	+ 8,1%	+ 4,7%
Coûts de restructuration	(23)	(12)		
EBITA	110	111	- 0,9%	-6,2%

EBITA stable à 110 M€

+8,1% hors coûts de restructuration

- Amélioration des marges liée à l'augmentation de la part des ventes de musique numérisée et à la réduction des dépenses de marketing
- Compensée par la baisse des ventes physiques combinée à une incidence défavorable des rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres et à l'augmentation des coûts de restructuration

- ### Evénements récents
- A partir d'avril, iTunes Music Store a introduit la tarification variable des morceaux, avec des prix compris entre 69 cents et 1,29 \$
 - UMG s'est associé à YouTube pour créer VEVO, un service premium de musique à destination de l'audience mondiale de YouTube



Mobile : 51% de part de marché ventes nettes

- 13,8 millions d'abonnés* (+10,7% sur l'année) à 69,6% du parc (+3,5 pts sur l'année)
- CA services mobiles à 2 104 M€ en hausse de 1,2% grâce au CA data (+36%), malgré la baisse du roaming
- EBITDA à 827 M€ (-46 M€), suite à l'augmentation des coûts de rétention et d'interconnexion et à de nouvelles taxes

Internet haut débit & Fixe : Poursuite des excellentes performances commerciales avec plus de 30% des ventes nettes sur le marché ADSL

- CA de 934 M€ en hausse de 2,3% en base comparable** et hors voix commutée, grâce au segment ADSL Grand Public
- EBITDA de 133 M€ (-19 M€ en base comparable**) : impact de la hausse des coûts d'acquisition et de fidélisation et du recul des activités de voix commutée

En millions d'euros - IFRS

	T1 2009	T1 2008	Variation
Chiffre d'affaires	3 028	2 302	+ 31,5%
<i>Mobile</i>	2 181	2 178	+ 0,1%
<i>Internet haut débit et fixe</i>	934	126	x 7,4
<i>Intercos</i>	(87)	(2)	na*
EBITDA	960	856	+ 12,1%
<i>Mobile</i>	827	873	- 5,3%
<i>Internet haut débit et fixe</i>	133	(17)	na*
EBITA hors coûts de restructuration	614	624	- 1,6%
Coûts de restructuration	(4)	-	na*
EBITA	610	624	- 2,2%

*na: non applicable

Evènement récent

- iPhone 3G: 120 000 ventes depuis le 8 avril 2009

* Y compris clients Neuf Mobile et Debitel depuis le 30 juin 2008 (438 k à cette date)

** Cf définition de la base comparable slide 29



Chiffre d'affaires : 640 M€

+4,2% grâce à la croissance continue de l'activité mobile

- CA Mobile : +5,6% grâce à la croissance des parcs clients
- Fixe et Internet : +3,7%

EBITA : 286 M€, en hausse de 6,7%

Marge d'EBITA à 44,7% en hausse de 1,1 pt sur l'année

- Malgré un environnement très compétitif
- Hausse du CA au Maroc et dans les filiales africaines
- Amélioration notable de la marge de l'ensemble des filiales

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	T1 2009	T1 2008	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	640	614	+ 4,2%	+ 2,3%
<i>Mobile</i>	<i>456</i>	<i>432</i>	<i>+ 5,6%</i>	<i>+ 3,5%</i>
<i>Fixe et Internet</i>	<i>251</i>	<i>242</i>	<i>+ 3,7%</i>	<i>+ 2,0%</i>
<i>Intercos</i>	<i>(67)</i>	<i>(60)</i>	<i>- 11,7%</i>	<i>- 9,9%</i>
EBITDA	378	349	+ 8,3%	+ 6,3%
EBITA	286	268	+ 6,7%	+ 4,6%
<i>Mobile</i>	<i>207</i>	<i>202</i>	<i>+ 2,5%</i>	<i>+ 0,4%</i>
<i>Fixe et Internet</i>	<i>79</i>	<i>66</i>	<i>+ 19,7%</i>	<i>+ 17,3%</i>

Performances commerciales au T1 2009

- +440k ventes nettes mobile
- +37k clients mobiles Internet 3G portant le parc à 65k clients au Maroc

Chiffre d'affaires : 1 119 M€, en hausse de 1,8% à taux de change constant

- Résistance du portefeuille de Canal+ France dans un environnement difficile :
 - Croissance nette du portefeuille : +75 k sur 1 an avant l'ajustement de -110 k réalisé en 2008*
 - Forte croissance de Canal Overseas
- Forte croissance du CA des autres activités +25% à taux de change constant
 - Canal+ Pologne : +280 k ventes nettes sur 1 an Impact négatif des fluctuations du Zloty
 - StudioCanal : succès des sorties en salles et intégration de Kinowelt

EBITA : 254 M€ en hausse de 49,4%

- Forte croissance de l'EBITA de Canal+ France :
 - Plein effet des synergies TPS
 - Programme de Ligue 1 favorable : 2 journées de matchs de moins sur T1 2009 vs. T1 2008 (+32 M€)
- Poursuite de la conquête commerciale en Pologne et impact négatif des taux de change

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	T1 2009	T1 2008	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 119	1 115	+ 0,4%	+ 1,8%
EBITA hors coûts de transition	254	197	+ 28,9%	
Coûts de transition	-	(27)	na*	
EBITA	254	170	+ 49,4%	

*na: non applicable

Evènements récents

- Groupe Canal+ a lancé un bouquet de chaînes par satellite au Maghreb avec Arabsat en janvier
- Transition au numérique : bascule de l'intégralité des ventes hertziennes de Canal+ sur la TNT
- D'importants succès en salles en France et au Royaume-Uni : "Coco", "Le code a changé", "The Wrestler", "Vicky Cristina Barcelona"...

* Dû à l'extinction définitive du signal TPS et à l'arrêt de certaines formules d'abonnements non pérennes



Dans un environnement perturbé, nous restons vigilants
et maintenons nos engagements sur :

- Le développement de la compétitivité de nos métiers par l'innovation
 - Maintien d'investissements élevés dans les réseaux et les contenus : 1,4 Md€ en T1 2009 après 4,5 Md€ en 2008
 - Priorité aux services et produits premiums et innovants : lancement de VEVO par UMG et YouTube, extension des fonctionnalités en ligne des jeux par Activision Blizzard, croissance du parc 3G chez Maroc Telecom...
- La maximisation des cash flows pour préserver notre rating, notre liquidité et notre capacité à distribuer d'importants dividendes
 - Vivendi bénéficie d'une situation financière sécurisée
 - Forte génération de cash par les métiers avec une forte prévisibilité
- L'optimisation continue des coûts
 - Dans un contexte d'incertitude sur le pouvoir d'achat, nous surveillons de près les indicateurs clés et spécifiques de nos métiers...
 - ... et poursuivons l'optimisation de nos coûts
 - « Contingency Plans » pour chacun de nos métiers en cas de forte détérioration de l'économie



Perspectives 2009

- Nous ne devrions pas être sévèrement touchés par la conjoncture économique et nous sommes confiants dans notre capacité à résister à la crise actuelle

- Nous réitérons nos perspectives pour 2009
 - Un EBITA en forte croissance
 - Un 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

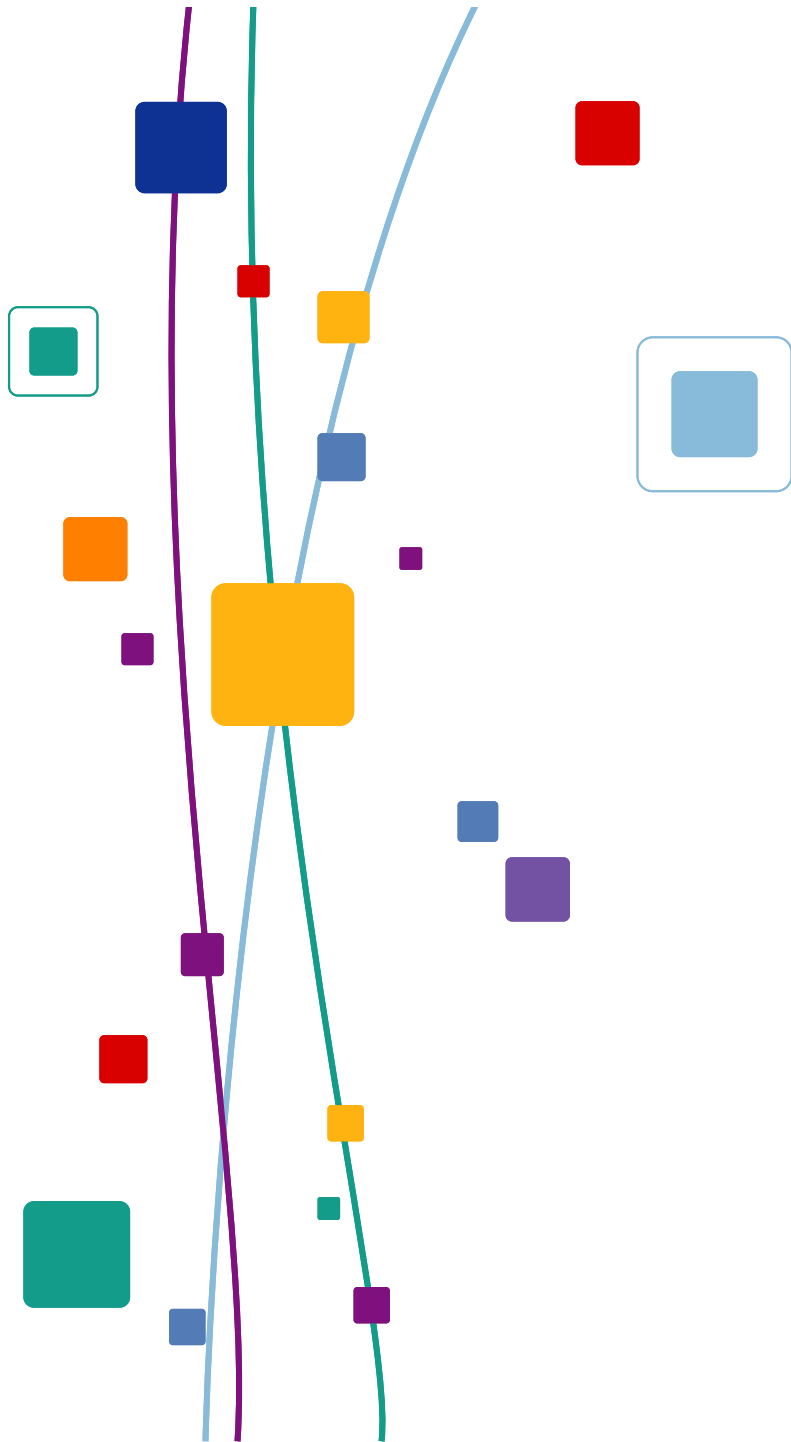
N° 1 mondial des jeux vidéo

N° 1 mondial de la musique

N° 2 français des télécoms

N° 1 marocain des télécoms

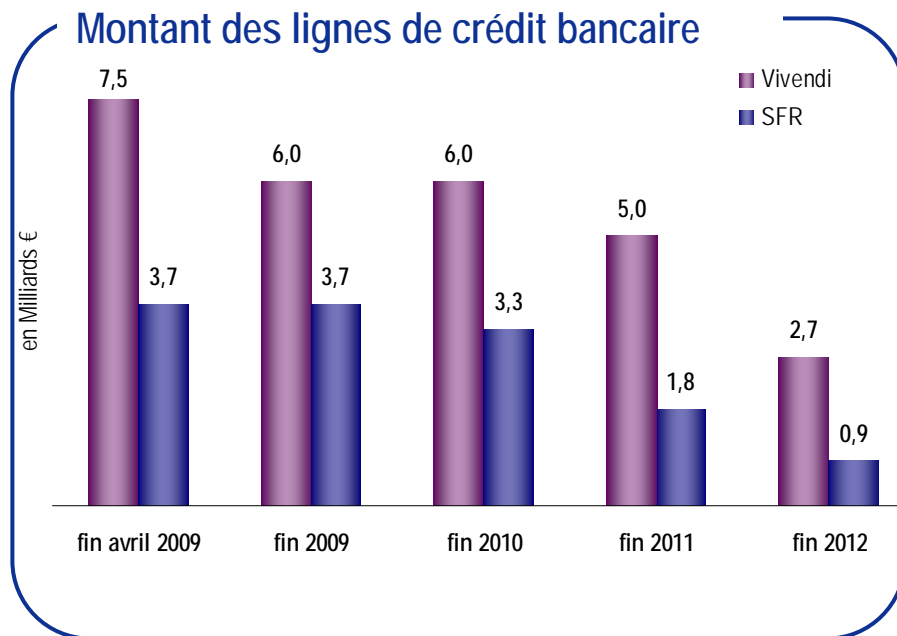
N° 1 français de la télévision payante



vivendi

Annexes

D'importantes lignes de crédit jusqu'en 2011



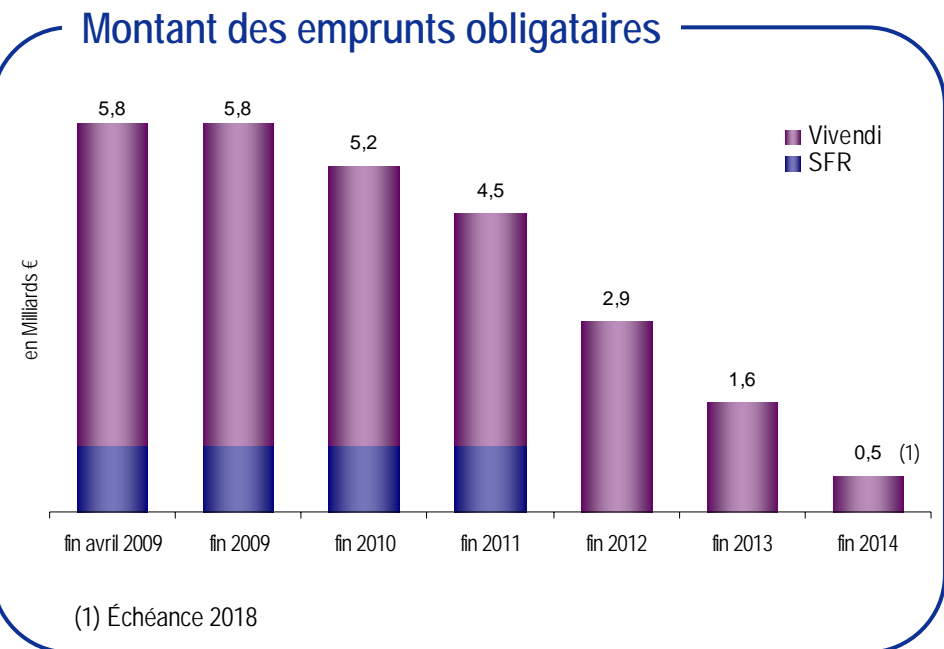
■ Lignes de crédit disponibles, nettes des billets de trésorerie à fin avril 2009 :

■ Vivendi SA: ~ 6,8 Md€

■ SFR: ~ 1,1 Md€

Aucun remboursement de dette obligataire significatif avant 2012

- A fin avril 2009, la durée moyenne économique de la dette du groupe était de ~4 années
- Après émissions obligataires de 1,5 Md€ en 2009, les emprunts obligataires représentaient environ 58% de la dette brute



Chiffre d'affaires

En millions d'euros - IFRS

	T1 2009	T1 2008	Variation	Variation à taux de change constant
Activision Blizzard	731	221	x 3,3	x 3,0
Universal Music Group	1 026	1 033	- 0,7%	- 3,2%
SFR	3 028	2 302	+ 31,5%	+ 31,5%
Groupe Maroc Telecom	640	614	+ 4,2%	+ 2,3%
Groupe Canal+	1 119	1 115	+ 0,4%	+ 1,8%
Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(14)	(5)	x 2,8	x 2,8
Total Vivendi	6 530	5 280	+ 23,7%	+ 22,1%

Incluant la consolidation des entités suivantes :

- pour UMG : Univision Music Group (5 mai 2008);
- pour Groupe Canal+ : Kinowelt (2 avril 2008);
- pour SFR : Neuf Cegetel (15 avril 2008);
- fusion de Vivendi Games et Activision renommée Activision Blizzard le 9 juillet 2008

vivendi

Résultats T1 2009 – 14 mai 2009



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

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

	T1 2009	T1 2008	% Variation
■ Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	26	85	- 69,4%
dont NBC Universal en €	29	53	- 45,3%
<i>NBC Universal en \$</i>	38 \$	77 \$	- 50,6%
dont Neuf Cegetel*	-	33	na*

*na : non applicable

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

vivendi

Résultats T1 2009 – 14 mai 2009



Coût du financement

<i>En millions d'euros – IFRS (sauf mention contraire)</i>	T1 2009	T1 2008
■ Coût du financement	(108)	(37)
■ Charge d'intérêt sur les emprunts	(121)	(66)
Coût moyen de la dette financière brute (%)	4,62%	4,17%
Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)	10,5	6,3
■ Produits d'intérêt des placements de la trésorerie	13	29
Rémunération moyenne des placements (%)	1,63%	4,45%
Encours moyen des placements (en milliards d'euros)*	3,3	2,6

* A partir du 10 juillet 2008, intègre la trésorerie nette d'Activision Blizzard (2,2 Md€ au 31 mars 2009)

Impôts

En millions d'euros – IFRS

	T1 2009		T1 2008	
	Résultat net ajusté	Résultat net	Résultat net ajusté	Résultat net
Bénéfice Mondial Consolidé	53	132	148	79
Impôts courants : économie de l'année n	53	53	148	148
Impôts différés : variation de l'économie attendue (année n+1/ année n)	-	79	-	(69)
Charge d'impôt	(238)	(357)	(384)	(355)
<i>dont économie d'impôt courant liée à l'utilisation attendue par SFR des déficits ordinaires reportables de Neuf Cegetel</i>	182	182	-	-
<i>dont reprise de l'actif d'impôt différé lié à l'utilisation attendue par SFR des déficits ordinaires reportables de Neuf Cegetel</i>	-	(182)	-	-
Impôt sur les résultats	(185)	(225)	(236)	(276)
Impôts payés en monétaire		(226)		(427)

Performances par activité US Non-GAAP, base comparable*

En millions de dollars	T1 2009	T1 2008	% Variation
Activision	348	551	
Blizzard	291	280	
Distribution	85	89	
Chiffre d'affaires des activités stratégiques	724	920	-21,3%
Activision	(27)	50	
Blizzard	143	154	
Distribution	3	3	
Résultat opérationnel des activités stratégiques	119	207	-42,5%

Calendrier des sorties 2009**

- *DJ Hero*
- *Guitar Hero : Smash Hits*
- *X-Men Origins : Wolverine*
- *Transformers : Revenge of the Fallen*
- *Prototype*
- *Call of Duty Modern Warfare 2 (Infinity Ward)*
- *Singularity* (jeu d'action « first person »)
- *BLUR* : nouvelle franchise de courses automobiles de Bizarre Creations
- *Tony Hawk*
- *Wolfenstein*
- *Bakugan*

IFRS

En millions d'euros	T1 2009
Activision	426
Blizzard	241
Distribution	64
Chiffre d'affaires des activités stratégiques	731
Activités non stratégiques	ns*
Chiffre d'affaires	731
Activision	67
Blizzard	114
Distribution	(3)
EBITA des activités stratégiques	178
Activités non stratégiques	ns*
EBITA	178

ns* non significatif

* Se reporter à la slide 33

** Le calendrier des principales sorties ne présente pas la liste exhaustive des sorties et est susceptible de modifications

Perspectives en U.S. GAAP

	T2 09*	Perspectives précédentes** 2009	Nouvelles perspectives* 2009
Chiffre d'affaires net	1,0 Md\$	4,2 Md\$	4,3 Md\$
Bénéfice par action	0,10\$	0,22\$	0,24\$

Perspectives en U.S. non-GAAP***

	T2 09*	Perspectives précédentes** 2009	Nouvelles perspectives* 2009
Chiffre d'affaires net	775 M\$	4,7 Md\$	4,8 Md\$
Bénéfice par action	0,06\$	0,61\$	0,63\$

Compte tenu du contexte macroéconomique, 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 les risques de contreparties liés aux clients, concessionnaires ou bailleurs de licences ou fabricants. Ces perspectives sont aussi basées sur des hypothèses concernant les ventes des produits de l'entreprise et des produits à venir ainsi que sur le processus d'intégration des activités suite à la fusion récente d'Activision et Vivendi Games. Compte tenu de ces facteurs et d'autres, y compris les éventuelles difficultés liées à la transition de *World of Warcraft* de Blizzard Entertainment en Chine du partenaire actuel à NetEase, les résultats réels pourraient différer significativement des perspectives présentées.

* Perspectives du T2 2009 et de l'année 2009 présentées le 7 mai 2009

** Perspectives initiales présentées le 11 février 2009

*** Voir définitions p 33

Voir les documents relatifs à la publication des résultats du 1^{er} trimestre 2009 datés du 7 mai 2009 pour plus d'informations sur les perspectives 2009

Activision Blizzard - Réconciliation du chiffre d'affaires IFRS

En millions

T1 2009

Base US GAAP	Chiffre d'affaires net non-GAAP des activités stratégiques	\$724
	Plus : Variation des produits constatés d'avance (a)	\$256
	Plus : Chiffre d'affaires net des activités en cours de cession ou d'abandon	\$1
	Chiffre d'affaires net en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard	\$981
Réconciliation US GAAP et IFRS		\$0
IFRS	Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions de dollars)	\$981
	Conversion en euros des données en dollars	
	Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi	731 €

Se reporter à la slide 33 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 accessoires 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.

Activision Blizzard - Réconciliation de l'EBITA IFRS

En millions

T1 2009

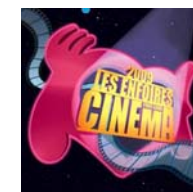
Base US GAAP	Résultat opérationnel non-GAAP des activités stratégiques	\$119	
	Plus : Variation des produits constatés d'avance et des coûts de vente associés (a)	\$167	} Inclus dans l'EBITA et l'ANI
	Moins : Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres	-\$28	
	Moins : Résultat des activités en cours de cession ou d'abandon	-\$4	
	Moins : Coûts liés à l'opération de rapprochement et à l'intégration des activités	-\$29	
	Moins : Amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et autres ajustements liés à l'affectation du coût d'acquisition	-\$46	
	Résultat opérationnel en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard	\$179	
Réconciliation US GAAP et IFRS	Réconciliation US GAAP et IFRS	\$12	
	Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (b)	-\$1	
	Coûts liés à l'opération de rapprochement et à l'intégration des activités (c)	-\$2	
	Autres	\$15	
IFRS	Résultat opérationnel en IFRS	\$191	
	Moins : Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	\$48	} Elimination des éléments exclus de l'EBITA
	EBITA en IFRS (en millions de dollars)	\$239	
	Conversion en euros des données en dollars		
	EBITA en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi	178 €	

Se reporter à la slide 33 pour les définitions

- (a) Se reporter à la slide 25
- (b) En IFRS, les stock-options 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.
- (c) 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.

Meilleures ventes

Premier trimestre 2009	Millions d'unités *	Premier trimestre 2008	Millions d'unités *
<i>U2</i>	3,4	<i>Jack Johnson</i>	2,2
<i>Lady Gaga</i>	1,3	<i>Amy Winehouse</i>	2,1
<i>Taylor Swift</i>	0,9	<i>Janet Jackson</i>	1,0
<i>Dreams Come True</i>	0,8	<i>Duffy</i>	0,9
<i>Les Enfoirés</i>	0,6	<i>Sheryl Crow</i>	0,7
Top - 5 Artistes	7,0	Top - 5 Artistes	6,9



Calendrier des sorties 2009**

- Black Eyed Peas
- Eminem
- Lil Wayne
- Bon Jovi
- Dr Dre
- Scissor Sisters
- Nelly Furtado
- Mika
- Mariah Carey

En millions d'euros	T1 2009	Variation à taux de change constant
Ventes physiques	494	-13,5%
Ventes numériques	237	20,1%
Redevances et autres	114	-11,4%
Musique enregistrée	845	-6,0%
Services aux artistes et produits dérivés	36	12,8%
Edition musicale	158	11,4%
Elimination des opérations intersegment	(13)	na*
Chiffre d'affaires	1 026	-3,2%

*na : non applicable

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

MOBILE

	T1 2009	T1 2008	Variation
Clients (en '000) *	19 770	18 823	+ 5,0%
Proportion de clients abonnés *	69,6%	66,1%	+3,5pts
Clients 3G (en '000) *	6 539	4 428	+ 47,7%
Part de marché en base clients (%) *	34,0%	33,8%	+0,2pt
Part de marché réseau (%)	35,8%	36,1%	-0,3pt
ARPU mixte sur 12 mois glissants (€/an) **	426	437	-2,5%
ARPU abonnés sur 12 mois glissants (€/an) **	542	566	-4,2%
ARPU prépayés sur 12 mois glissants (€/an) **	180	187	-3,7%
Chiffre d'affaires data en % du C.A. services mobiles**	21,9%	16,2%	+5,7pts
Coût d'acquisition d'un client abonné (€/recrutement)	205	217	- 5,5%
Coût d'acquisition d'un client prépayé (€/recrutement)	21	28	- 25,0%
Coût d'acquisition en % du C.A. services mobiles	6,3%	7,7%	-1,4pt
Coût de rétention en % du C.A. services mobiles	7,4%	5,1%	+2,3pts

INTERNET HAUT DEBIT ET FIXE

Clients Internet haut débit (en '000)	4 042	3 699	+ 9,3%
Entreprises - sites raccordés au réseau (en '000)***	164	149	+ 10,1%

* Y compris clients Neuf Mobile et Debitel depuis le 30 juin 2008 (438 k à cette date). Hors clients MVNO qui sont estimés à environ 1 068 k fin mars 2009 contre 1 302 k fin mars 2008

** Y compris terminaison d'appels mobiles

*** A partir du 1er janvier 2009, les sites d'entreprises raccordés au réseau de SFR ne comptabilisent plus les sites d'entreprises commercialisés sous marque blanche (31 k à fin décembre 2008).

SFR : Détail du chiffre d'affaires

IFRS en millions d'euros	T1 2009 Publié		T1 2008 Publié*		% Variation	T1 2008 Base comparable**		% variation en base comparable **
Sortant, net de promotions	1 701	81%	1 707	82%	-0,4%	1 714	82%	-0,8%
Entrant mobile	248	12%	204	10%	21,6%	204	10%	
Entrant fixe	90	4%	97	5%	-7,2%	97	5%	
Roaming in	40	2%	51	2%	-21,6%	51	2%	
Chiffre d'affaires réseau	2 079		2 059		1,0%	2 066		0,6%
Autres	25	1%	20	1%	25,0%	20	1%	
Chiffre d'affaires services mobiles	2 104	100%	2 079	100%	1,2%	2 086	100%	0,9%
Ventes d'équipement, nettes	77		99		-22,2%	99		
Activité Mobile	2 181		2 178		0,1%	2 185		-0,2%
Activité Internet haut débit et fixe	934		126		nm	960		-2,7%
Elimination des opérations intersegment	-87		-2		nm	-92		
Chiffre d'affaires total de SFR	3 028		2 302		31,5%	3 053		-0,8%
Dont chiffre d'affaires data mobile	461		338		36,4%	338		

* Depuis le T2 2008, le chiffre d'affaires de l'activité mobile et de l'activité Internet à haut débit et fixe sont présentés avant élimination des opérations intersegment au sein de SFR ; les opérations intersegment au sein de SFR au T1 2008 ont donc été reclassées pour répondre à cette présentation.

** 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 1er janvier 2008.



Groupe Maroc Telecom

<i>En milliers, sauf indications contraires</i>	T1 2009	T1 2008	Variation
MAROC TELECOM SA			
Nombre de clients mobiles	14 630	13 697	+ 6,8%
% Clients prépayés	95,6%	96,2%	
ARPU (en euros/mois)	8,1 €	8,5 €	- 4,7%
Nombre de lignes fixes*	1 286	1 335	- 3,7%
Total accès Internet**	488	487	+ 0,2%
FILIALES			
Nombre de clients mobiles	2 994	2 200	+ 36,1%
Nombre de lignes fixes	238	191	+ 24,6%
Parc Internet	48	30	+ 60,0%

* Pour le parc fixe de Maroc Telecom SA, les données sont communiquées en nombre de lignes équivalentes.
 ** Comprend bas débit et ADSL

Portefeuille net de Canal+ France* (en milliers)

	T1 2009	T1 2008	
Abonnements	10 418	10 453	-35
dont Canal+	5 150	5 278	
dont CanalSat	5 268	5 175	

Augmentation nette de +75
hors ajustement
de 110 en 2008 **

Hausse de la proportion d'abonnements numériques :

Canal+ Le Bouquet représente 85% du portefeuille total de Canal+ contre 74% fin mars 2008

* Abonnements individuels et collectifs à Canal+ et CanalSat en France métropolitaine, aux DOM/TOM, en Afrique et au Maghreb
 ** Du à l'extinction définitive du signal TPS et à l'arrêt de certaines formules d'abonnements non pérennes

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).

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, 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 a cédé ou a commencé à se désengager), 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 la réévaluation à la juste valeur des stocks 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 et Vivendi Games à partir du 1er janvier 2008 de l'année concernée et a été établie sur la base des comptes US GAAP de chacune des sociétés.

* Traduction établie à partir d'informations relatives à Activision Blizzard extraites du communiqué de presse diffusé le 7 mai 2009 et qui s'entendent à cette date.

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>

vivendi

Résultats T1 2009 – 14 mai 2009

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. 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