



vivendi

11 mai 2010

Résultats du premier trimestre 2010

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 2010

- Excellents résultats au premier trimestre, en ligne avec notre perspective annuelle 2010
- Croissance de l'EBITA de 14% dans un environnement économique difficile grâce à :
 - Activision Blizzard : Performance remarquable grâce au succès des franchises
 - SFR : Croissance des abonnés Mobile et Internet Haut Débit compensant les impacts réglementaires
 - GVT : Contribution très positive aux résultats de Vivendi et progression record de l'EBITDA ajusté*



GVT : un véritable relais de croissance dans la durée

- Suite à l'offre publique en avril, Vivendi détient désormais 99,2% du capital de GVT
- La très forte croissance au 1^{er} trimestre...
 - Chiffre d'affaires* en hausse de 37%
 - EBITDA ajusté* en hausse de 47%
- ... a permis de relever récemment les perspectives annuelles 2010 :
 - Chiffre d'affaires*: +29% vs. +26% précédemment
 - EBITDA ajusté*: +35% vs. +30% précédemment
- Un prix raisonnable pour un actif en très forte croissance :
 - Prix d'acquisition de 3,0 Md€, soit moins de 8x EBITDA 2010 (basé sur les perspectives 2010)
 - Nous anticipons un ROCE supérieur au WACC de 12% à l'horizon de 5 ans, en ligne avec nos critères financiers



Des résultats T1 2010 très favorables

■ Chiffre d'affaires :	6 924 M€	+ 6,0 %
■ EBITA :	1 590 M€	+ 14,1 %
■ Résultat net ajusté :	736 M€	+ 13,4 %
■ Résultat net part du groupe :	598 M€	+ 21,3 %
■ Endettement net* :	9,5 Md€	au 31 mars 2010

Un EBITA en forte croissance

En millions d'euros - IFRS

	T1 2010	T1 2009	Variation	Change constant
Activision Blizzard	377	178	x 2,1	x 2,2
Universal Music Group	68	110	- 38,2%	- 37,7%
SFR	634	610	+ 3,9%	+ 3,9%
Groupe Maroc Telecom	284	286	- 0,7%	+ 0,6%
GVT	43	-		
Groupe Canal+	230	254	- 9,4%	- 9,9%
Holding & Corporate / Autres	(46)	(45)		
Total Vivendi	1 590	1 393	+ 14,1%	+ 14,7%

Résultat net ajusté

En millions d'euros – IFRS

	T1 2010	T1 2009	Variation	%
Chiffre d'affaires	6 924	6 530	+ 394	+ 6,0%
Résultat opérationnel ajusté - EBITA	1 590	1 393	+ 197	+ 14,1%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	15	26	- 11	
Coût du financement	(118)	(108)	- 10	
Produits perçus des investissements financiers	-	1	- 1	
Impôt sur les résultats	(298)	(185)	- 113	
Intérêts minoritaires	(453)	(478)	+ 25	
Résultat net ajusté	736	649	+ 87	+ 13,4%

Impact des Jeux Olympiques chez NBC Universal

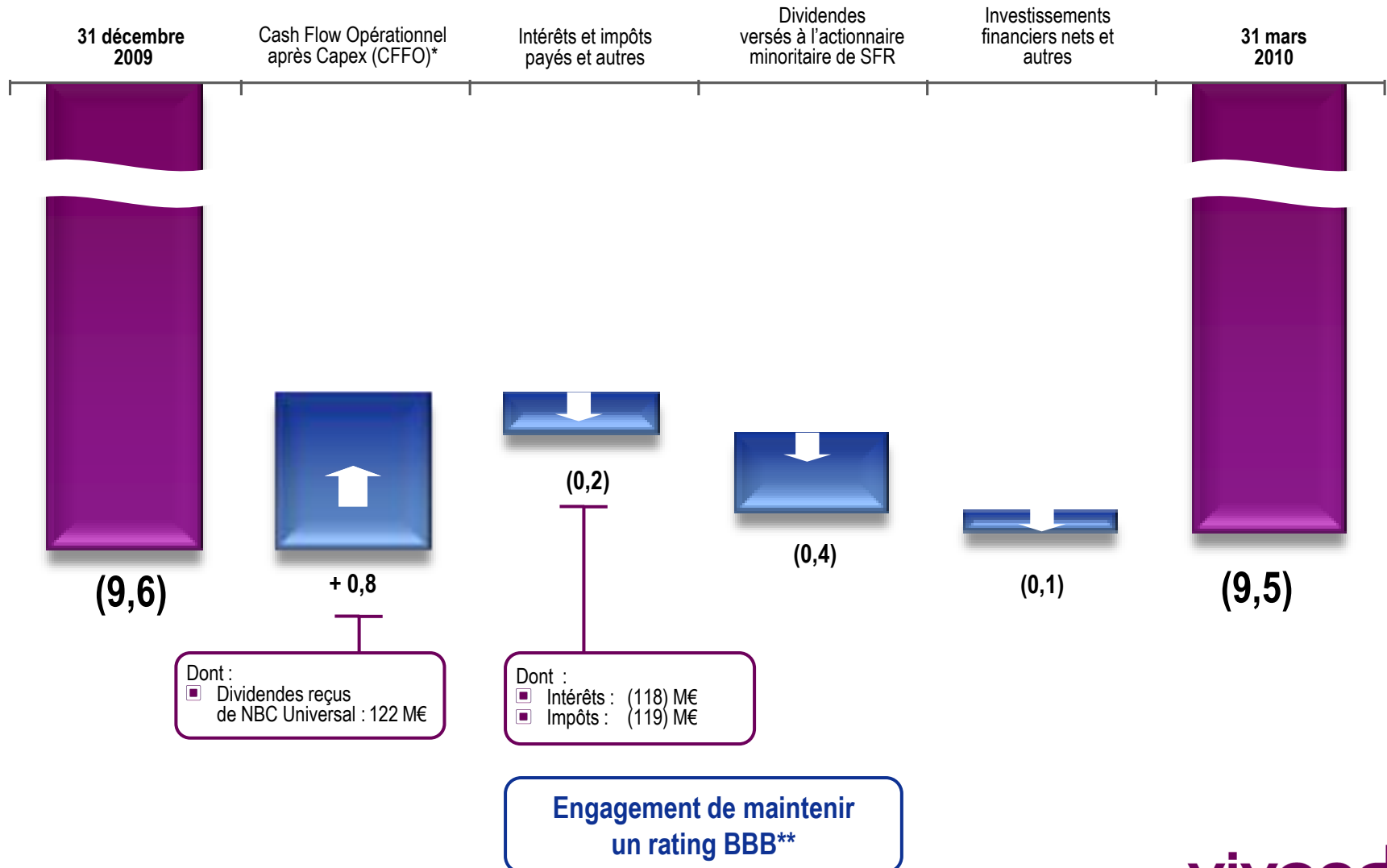
Impact de l'acquisition de GVT

Dont réduction de l'impact lié à l'utilisation des pertes fiscales de Neuf Cegetel par SFR revenant au minoritaire (9 M€ en 2010 vs. 80 M€ en 2009)

Dont impact de l'utilisation des pertes fiscales de Neuf Cegetel par SFR revenant au minoritaire en partie compensé par l'augmentation des minoritaires d'Activision Blizzard

En milliards d'euros - IFRS

Évolution de l'endettement financier net*



* Cf. définition dans le glossaire page 32
** Ratings de Standard & Poor's et Fitch : BBB stable. Rating de Moody's : Baa2 stable.

Chiffre d'affaires IFRS : 945 M€, +33,4% à change constant

- Résultats supérieurs aux attentes grâce à une demande mondiale très forte pour *Call of Duty* et *World of Warcraft*
- *Call of Duty* franchise n°1 sur le trimestre et *Call of Duty: Modern Warfare 2* jeu le plus vendu de tous les temps*
- Plus que doublement du chiffre d'affaires différé grâce au succès, en 2009, des jeux ayant une composante en ligne

EBITA IFRS : 377 M€, x2,2 à change constant Marge d'EBITA IFRS de 39.9%

- Bénéfice de l'augmentation du chiffre d'affaires différé et des coûts des ventes associés

Perspectives 2010 relevées le 15 avril 2010

- BPA en US non-GAAP (dilué) : de 0,70 \$ à 0,72 \$**

En millions d'euros - IFRS	T1 2010	T1 2009	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	945	731	+ 29,3%	+ 33,4%
EBITA	377	178	x 2,1	x 2,2

Principales initiatives

- *Call of Duty: Modern Warfare 2 Stimulus Package*, lancé fin mars 2010, a pulvérisé les records sur Xbox LIVE avec plus de 1 M de téléchargements au cours des premières 24 heures
- Annonce d'un partenariat de 10 ans avec Bungie, l'un des tout premiers studios de l'industrie des jeux vidéo
- *StarCraft II: Wings of Liberty* en vente dès le 27 juillet 2010
- Activision Blizzard a versé ~188 M\$ de dividendes le 2 avril 2010 et a racheté ses propres actions pour un montant de 92 M\$*** au cours du T1 2010

* Selon The NPD Group, Chartrack, GfK aux Etats-Unis et en Europe

** Voir page 33 pour les définitions et les avertissements. Informations présentées le 6 mai 2010 et qui s'entendent à cette date. Cf. communiqué de presse et conférence téléphonique de présentation des résultats T1 2010 d'Activision Blizzard du 6 mai 2010.

*** Au titre du programme de rachat d'actions d'1Md€ autorisé par le Conseil d'Administration et annoncé le 10 février 2010

Chiffre d'affaires: 889 M€, -12,6% à change constant

- Musique enregistrée : baisse des ventes notamment en Europe et en Asie
 - Moins de sorties d'albums majeurs (U2 in 2009)
 - Repli de la demande pour les CD
- Forte croissance du téléchargement compensée par les faibles ventes de sonneries
- Baisse du chiffre d'affaires redevances liée à des éléments non récurrents en 2009
- Baisse de l'édition liée au recul de la musique enregistrée et à des effets de décalage de certains paiements

EBITA : 68 M€, -37,7% à change constant Marge d'EBITA de 7,6% et 9,4% hors restructurations

- Baisse du chiffre d'affaires
- En partie compensée par un effort continu de gestion des coûts

En millions d'euros - IFRS

	T1 2010	T1 2009	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	889	1 026	- 13,4%	- 12,6%
EBITA	68	110	- 38,2%	- 37,7%
<i>dont coûts de restructuration</i>	<i>(16)</i>	<i>(23)</i>		

Principaux succès

- Découverte de nouveaux talents : Taio Cruz, Stromae, Justin Bieber, Owl City et Cheryl Cole
- VEVO, site leader de musique en ligne aux Etats-Unis, se classe n°5 des sites de divertissement avec 43 M de visiteurs uniques et 444 M de pages vues en avril
- Nouveaux accords de merchandising avec notamment Rihanna, Mariah Carey, Alicia Keys, Whitney Houston et Susan Boyle

CA Services Mobiles : +4,3% hors impacts réglementaires*

- Croissance continue de la base clients : n°1** en ventes nettes abonnés mobiles au T1 avec 225 k nouveaux clients
- Le chiffre d'affaires data (+19,5%) représente 26,5% (+4,6 pts) du chiffre d'affaires Services Mobiles

EBITDA Mobile : 834 M€, +0,8%

- Poursuite des investissements commerciaux (227 k iPhones) et strict contrôle des charges opérationnelles non-variables
- Impact de la baisse des terminaisons d'appel voix et SMS* : -37 M€

CA Internet Haut Débit et Fixe : +5,0% SFR redevient n°2** sur le marché français du Haut Débit avec 4,6 M de clients, grâce à sa forte croissance organique

- N°1** en recrutements nets Internet Haut Débit au T1 avec 148 k nouveaux abonnés
- Chiffre d'affaires Internet Haut Débit en hausse de 14,6% à 471 M€

EBITDA Internet Haut Débit et Fixe : 151 M€, +13,5%

- Croissance tirée par l'Internet Haut Débit

En millions d'euros - IFRS

	T1 2010	T1 2009	Variation
Chiffre d'affaires	3 085	3 028	+ 1,9%
Mobile	2 185	2 181	+ 0,2%
Internet Haut Débit et Fixe	981	934	+ 5,0%
Elimination intersegment	(81)	(87)	
EBITDA	985	960	+ 2,6%
Mobile	834	827	+ 0,8%
Internet Haut Débit et Fixe	151	133	+ 13,5%
EBITA	634	610	+ 3,9%

Objectifs pour la fin de l'année

- Poursuite de la dynamique commerciale malgré un environnement concurrentiel renforcé

* Baisse des terminaisons d'appel voix de 31% depuis juillet 2009 et des terminaisons d'appel SMS de 33% depuis février 2010

** Estimations de la société

Chiffre d'affaires : 660 M€, +4,4% à change constant

- Poursuite de la croissance du mobile au Maroc
 - Croissance de la base clients avec une baisse significative du taux de résiliation prépayé grâce au programme de fidélisation
 - ARPU stabilisé
- Consolidation de Sotelma*
- Augmentation du chiffre d'affaires total des autres filiales africaines principalement grâce à des performances commerciales solides dans le mobile

En millions d'euros - IFRS

	T1 2010	T1 2009	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	660	640	+ 3,1%	+ 4,4%
Mobile	491	456	+ 7,7%	+ 9,0%
Fixe et Internet	238	251	- 5,2%	- 4,3%
Intercos	(69)	(67)		
EBITDA	380	378	+ 0,5%	+ 1,6%
EBITA	284	286	- 0,7%	+ 0,6%
Mobile	222	207	+ 7,2%	+ 8,5%
Fixe et Internet	62	79	- 21,5%	- 20,1%

EBITA : 284 M€, +0,6% à change constant

Marge d'EBITA de 43%

- Investissement en marketing et communication au Maroc
- Amélioration notable de la marge globale des filiales africaines

Base clients au 31 mars 2010, +14% sur 1 an

- Mobile : 20,3 M
- Internet Mobile 3G : 265 k au Maroc
- Internet et Fixe : 2,1 M

* Opérateur historique du Mali détenu à 51% et consolidé globalement depuis le 1^{er} août 2009. Contribution au chiffre d'affaires et à l'EBITA du T1 2010 de 30 M€ et de 2 M€ respectivement.

Chiffre d'affaires net : 513 MBRL*, +36,5% (+70% en EUR)

- 301 k ventes nettes de lignes en services (LIS) soit +59,9% sur 1 an
- Parc d'abonnements haut débit à 747 k, dont 45% ayant des débits de 10 Mbits/s et plus, contre 9% au T1 2009
- Augmentation du chiffre d'affaires Internet Haut Débit de 65,9%

EBITDA ajusté** : 207 MBRL*, +46,8% (+83% en EUR)

Marge d'EBITDA** de 40,3%, +2,8 pts

- Hausse des revenus liés aux Services de Nouvelle Génération
- Optimisation du réseau et des coûts IP
- Baisse des coûts commerciaux et marketing en pourcentage du chiffre d'affaires net

Consolidation par intégration globale à partir du 13 novembre 2009

Chiffre d'affaires en IFRS : 214 M€

EBITA en IFRS : 43 M€

*En millions de reals brésiliens**

	T1 2010	T1 2009	Variation
Chiffre d'affaires net	513	376	+ 36,5%
Marge Brute	344	250	+ 37,9%
EBITDA ajusté**	207	141	+ 46,8%
EBITDA ajusté** – D&A	105	60	+ 74,9%

Expansion de couverture

- Au T1 2010, expansion de la couverture de la région Nord-Est à trois villes supplémentaires en dehors de la région II : Fortaleza, João Pessoa, Campina Grande
- Avec le soutien de Vivendi, investissements supplémentaires de 205 MBRL en 2010 afin de couvrir des villes non prévues initialement et d'accélérer la croissance 2010-2012

* En normes comptables brésiliennes

** L'EBITDA ajusté est calculé comme étant le résultat net de la période hors impôts sur les résultats, contributions sociales, produits et charges financières, amortissements et dépréciations, résultat de cessions ou de transferts d'immobilisations / résultat exceptionnel et charges liées aux stock-options

Chiffre d'affaires : 1 145 M€, +2,3%

- Croissance du portefeuille de Canal+ France : +315 k abonnements en 1 an
 - Croissance des recrutements et baisse du taux de résiliation en France métropolitaine
 - Excellentes performances commerciales de CanalOverseas
- Poursuite du développement en Pologne dans un contexte concurrentiel difficile
- StudioCanal : impact défavorable d'un décalage des ventes à l'international

En millions d'euros - IFRS

	T1 2010	T1 2009	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 145	1 119	+ 2,3%	+ 1,7%
EBITA	230	254	- 9,4%	- 9,9%

EBITA : 230 M€, -9,4%

Marge d'EBITA de 20,1%

- Effet de calendrier défavorable avec 1 journée de Ligue 1 supplémentaire par rapport au 1^{er} trimestre 2009
- Impact de la hausse des coûts d'acquisition clients ayant permis la croissance du portefeuille en France métropolitaine
- Poursuite des investissements à l'international : lancement réussi du bouquet de chaînes K+ au Vietnam

Principales initiatives

- Numérisation de la base client de Canal+ à 95% au 31 mars 2010
- Canal+ Groupe et Ladbrokes plc lancent une co-entreprise dans les paris en ligne.

Perspectives 2010

Perspectives 2010 confirmées : Légère croissance de l'EBITA et maintien d'un dividende élevé



EBITA de plus de 620 M€ (vs. plus de 600 M€)

➔ Légèrement revue à la hausse



Marge d'EBITA à deux chiffres

✓ Confirmée



Mobile : légère baisse de l'EBITDA

Internet Haut Débit et Fixe : croissance de l'EBITDA (vs. légère croissance)

✓ Confirmée

➔ Légèrement revue à la hausse



Légère croissance du chiffre d'affaires en Dirhams
Maintien d'une rentabilité élevée

✓ Confirmée



Chiffre d'affaires* en hausse de 29% (vs. +26%)
EBITDA ajusté* en hausse de 35% (vs. +30%)

➔ Revue à la hausse



Légère croissance de l'EBITA

✓ Confirmée



vivendi

Groupe français
leader mondial de la communication

N° 1 mondial des jeux vidéo

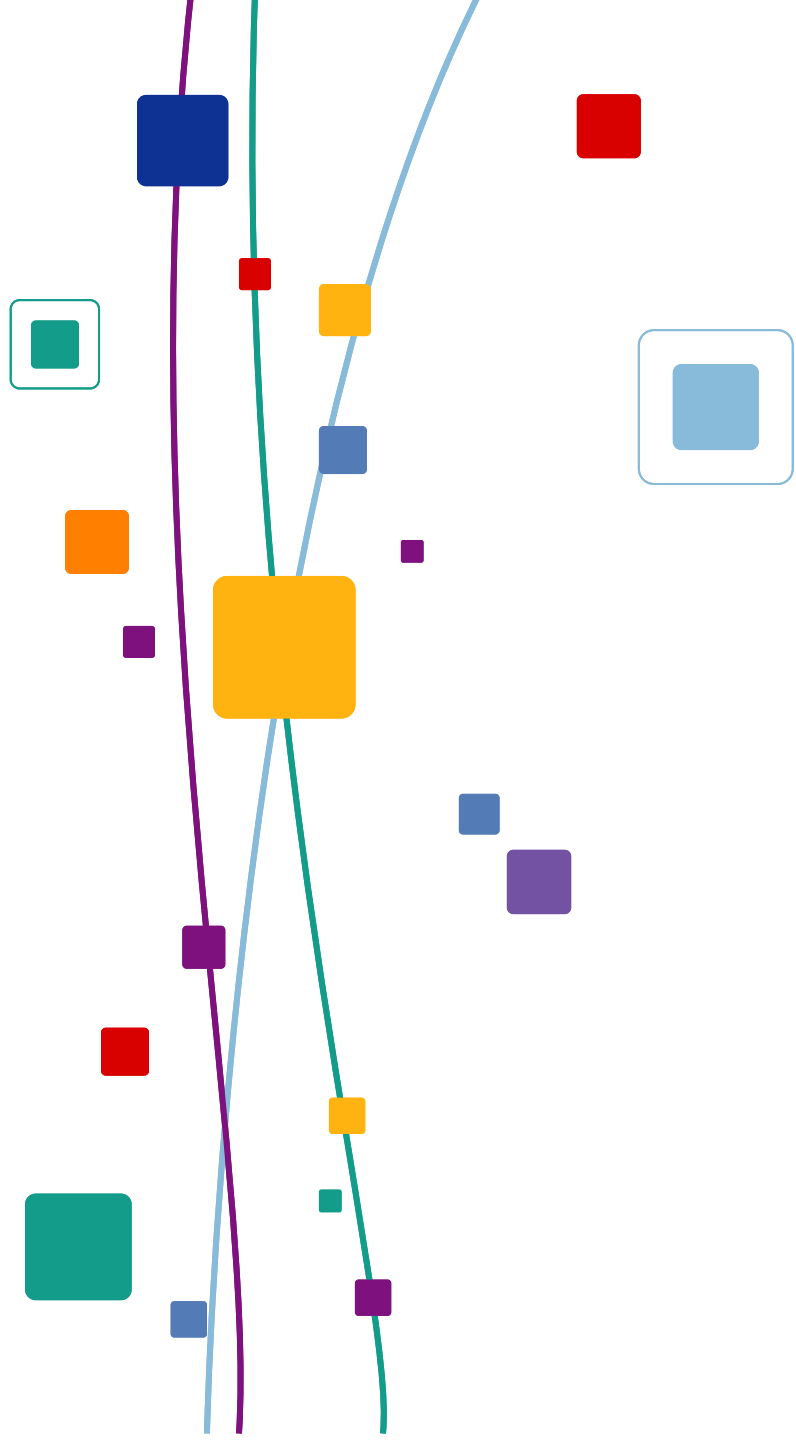
N° 1 mondial de la musique

N° 1 français des télécoms alternatifs

N° 1 marocain des télécoms

N° 1 brésilien des télécoms alternatifs

N° 1 français de la télévision payante



vivendi

Annexes



* Sur la base des actions en circulation

US non-GAAP*

En millions de dollars

	T1 2010	T1 2009	Variation
Activision	337	348	
Blizzard	306	291	
Distribution	71	85	
Chiffre d'affaires	714	724	-1,4%
Activision	7	(27)	
Blizzard	158	143	
Distribution	-	3	
Résultat opérationnel	165	119	+ 38,7%

IFRS

En millions d'euros

	T1 2010
Activision	667
Blizzard	226
Distribution	52
Chiffre d'affaires	945
Activision	263
Blizzard	114
Distribution	-
EBITA	377

Perspectives 2010 (US non-GAAP)*

Chiffre d'affaires net	4,4 Md\$
Bénéfice par action (diluée)	0,72\$

* Voir page 33 pour les définitions et les avertissements. Informations présentées le 6 mai 2010 et qui s'entendent à cette date. Cf communiqué de presse et conférence téléphonique de présentation des résultats T1 2010 d'Activision Blizzard du 6 mai 2010.

Activision Blizzard – Réconciliation du chiffre d'affaires IFRS

<i>En millions</i>		T1 2010
Chiffre d'affaires net non-GAAP		714 \$
Variation des produits constatés d'avance (a)		594 \$
Chiffre d'affaires net en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard		1 308 \$
Réconciliation US GAAP et IFRS		-
IFRS	Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions de dollars)	1 308 \$
	Conversion en euros des données en dollars	
	Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi	945 €

Se reporter à la page 33 pour les définitions

- (a) Le développement croissant des fonctionnalités en ligne des jeux pour consoles et le développement rapide de leur utilisation ont conduit Activision Blizzard à considérer que ces fonctionnalités en ligne et l'obligation qui lui est faite d'en assurer le fonctionnement pérenne, constituaient pour certains jeux une prestation faisant partie intégrante du jeu lui-même. Toutefois, dans ce cas Activision Blizzard ne comptabilise pas de façon distincte le chiffre d'affaires lié à la vente des boîtes de jeux et celui lié aux services en ligne, car il n'est pas possible de mesurer leurs valeurs respectives, les services en ligne n'étant pas facturés séparément. De ce fait, la comptabilisation du chiffre d'affaires lié à la vente des boîtes de jeux est étalée sur la durée estimée de l'usage des fonctionnalités en ligne, généralement à compter du mois qui suit leur livraison.

Activision Blizzard – Réconciliation de l'EBITA IFRS

<i>En millions</i>		T1 2010
Résultat opérationnel non-GAAP		
	Variation des produits constatés d'avance et des coûts de vente associés (a)	165 \$
	Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (b)	410 \$
	Charges de restructuration	(44)\$
	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et autres ajustements liés à l'affectation du coût d'acquisition	(3)\$
	Résultat opérationnel en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard	511 \$
Réconciliation US GAAP et IFRS		
	Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (b)	(6)\$
	Charges de restructuration	1 \$
	Autres	-
		(7)\$
IFRS	Résultat opérationnel en IFRS	505 \$
	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	17 \$
	EBITA en IFRS (en millions de dollars)	522 \$
	Conversion en euros des données en dollars	-
	EBITA en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi	377 €

Se reporter à la page 33 pour les définitions

(a) Se reporter à la page 19

(b) 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.

Meilleures ventes

T1 2010	Millions d'unités*	T1 2009	Millions d'unités*
Lady Gaga	2,7	U2	3,4
Black Eyed Peas	1,3	Lady Gaga	1,4
Justin Bieber	1,2	Taylor Swift	1,2
Florence & The Machine	0,5	Rascal Flatts	0,8
Taylor Swift	0,5	Dreams Come True	0,8
Top - 5 Artistes	-6,2	Top - 5 Artistes	-7,6

Programme de sorties 2010**

Akon	Michel Sardou
Bon Jovi	Nelly Furtado
Brandon Flowers	Ne-Yo
Drake	P Diddy
Eminem	Scissor Sisters
Jack Johnson	Tokio Hotel
Kanye West	Zazie
Maroon 5	

En millions d'euros

	T1 2010	Variation à taux de change constant
Ventes physiques	403	-18,1%
Ventes numériques	227	-2,7%
Redevances et autres	87	-23,4%
Musique enregistrée	717	-14,5%
Edition musicale	142	-9,5%
Services aux artistes et merchandising	40	+ 9,6%
Elimination des opérations intersegment	(10)	
Chiffre d'affaires	889	- 12,6%

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

MOBILE

	T1 2010	T1 2009	Variation
Clients (en '000)*	20 364	19 770	+ 3,0%
Proportion de clients abonnés*	73,8%	69,6%	+4,2 pts
Clients 3G (en '000)*	8 512	6 539	+ 30,2%
Part de marché en base clients (%)*	33,1%	34,0%	-0,9 pt
Part de marché réseau (%)	34,8%	35,8%	-1,0 pt
ARPU mixte sur 12 mois glissants (€/an)**	415	432	-3,9%
ARPU abonnés sur 12 mois glissants (€/an)**	524	555	-5,6%
ARPU prépayés sur 12 mois glissants (€/an)**	162	180	-10,0%
Coût d'acquisition en % du C.A. services mobiles	6,5%	6,3%	+0,2 pt
Coût de rétention en % du C.A. services mobiles	8,0%	7,4%	+0,6 pt

INTERNET HAUT DEBIT ET FIXE

Clients Internet haut débit (en '000)	4 592	4 042	+ 13,6%
---------------------------------------	-------	-------	---------

* Hors clients MVNO qui sont estimés à environ 1 043 k à fin mars 2010 contre 1 068 k à fin mars 2009

** Y compris terminaison d'appels mobiles.

L'ARPU (Average revenue per user) se définit comme le chiffre d'affaires sur les douze derniers mois, net des promotions, hors roaming in et ventes d'équipements, divisé par le nombre de clients moyen Arcep pour les douze derniers mois. Il exclut le chiffre d'affaires M2M (Machine to Machine).

Détail du chiffre d'affaires

SFR

IFRS - en millions d'euros

	T1 2010	T1 2009	Variation
Chiffre d'affaires services mobiles	2 079	2 104	- 1,2%
<i>Dont chiffre d'affaires data mobile</i>	551	461	+ 19,5%
Ventes d'équipement, nettes	106	77	+ 37,7%
Activité Mobile	2 185	2 181	+ 0,2%
Activité Internet Haut Débit et Fixe	981	934	+ 5,0%
Elimination des opérations intersegment	(81)	(87)	
Chiffre d'affaires total	3 085	3 028	+ 1,9%

Maroc Telecom SA

En milliers
sauf indications contraires

	T1 2010	T1 2009	Variation
Nombre de clients mobiles	15 578	14 630	+ 6,5%
% Clients prépayés	95,5%	95,6%	-0,1 pt
ARPU (€/mois)	8,1	8,1	-
Nombre de lignes fixes	1 232	1 286	- 4,2%
Parc Internet	476	488	- 2,5%

Filiales africaines

En milliers

	T1 2010	T1 2009	Variation
Mauritanie			
Nombre de clients mobiles	1 473	1 218	+ 20,9%
Nombre de lignes fixes*	43	54	- 20,4%
Parc Internet*	7	10	- 30,0%
Burkina Faso			
Nombre de clients mobiles	1 812	1 162	+ 55,9%
Nombre de lignes fixes	153	149	+ 2,7%
Parc Internet	24	19	+ 26,3%
Gabon			
Nombre de clients mobiles	528	471	+ 12,1%
Nombre de lignes fixes	36	35	+ 2,9%
Parc Internet	20	19	+ 5,3%
Mali			
Nombre de clients mobiles	911		
Nombre de lignes fixes	69		
Parc Internet	10		

* Opération de fiabilisation du parc fin 2009

<i>En milliers</i>	31 mars 2010	31 mars 2009	Variation
Nombre de lignes en service	3 118	2 089	+ 49,2%
Grand Public & TPE	2 074	1 442	+ 43,8%
<i>dont Lignes Voix</i>	1 327	957	+ 38,7%
<i>dont Internet Haut Débit</i>	747	485	+ 53,9%
Entreprises	896	527	+ 70,2%
Internet et VoIP (VONO)	148	120	+ 22,5%

<i>En milliers</i>	T1 2010	T1 2009	Variation
Ventes Nettes	301	189	+ 59,9%
Grand Public & TPE	184	118	+ 55,8%
<i>dont Lignes Voix</i>	105	74	+ 42,1%
<i>dont Internet Haut Débit</i>	78	44	+ 79,0%
Entreprises	117	47	+ 151,9%
Internet et VoIP (VONO)	-	24	- 99,0%

<i>En milliers</i>	31 mars 2010	31 mars 2009	Variation
Portefeuille de Groupe Canal+	12 333	11 795	+ 538
dont Canal+ France*	10 732	10 417	+ 315
dont International**	1 601	1 378	+ 223

* Abonnements individuels et collectifs à Canal+ et CanalSat en France métropolitaine, aux DOM/TOM et en Afrique
 ** Pologne, Vietnam

Chiffre d'affaires

En millions d'euros - IFRS

	T1 2010	T1 2009	Variation	Variation à taux de change constant
Activision Blizzard	945	731	+ 29,3%	+ 33,4%
Universal Music Group	889	1 026	- 13,4%	- 12,6%
SFR	3 085	3 028	+ 1,9%	+ 1,9%
Groupe Maroc Telecom	660	640	+ 3,1%	+ 4,4%
GVT	214	-		
Groupe Canal+	1 145	1 119	+ 2,3%	+ 1,7%
Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(14)	(14)		
Total Vivendi	6 924	6 530	+ 6,0%	+ 6,0%

Incluant la consolidation des entités suivantes :

- Sotelma à partir du 1^{er} août 2009 chez Groupe Maroc Telecom ;
- GVT à partir du 13 novembre 2009.



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

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

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

dont NBC Universal en €
NBC Universal en \$

T1 2010

T1 2009

Variation

15

26

- 42,3%

15

29

- 48,3%

21 \$

38 \$

- 44,7%



Coût du financement

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

Coût du financement

Charges d'intérêt sur les emprunts

Coût moyen de la dette financière brute (%)

Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)

Produits d'intérêt des placements de la trésorerie

Rémunération moyenne des placements (%)

Encours moyen des placements (en milliards d'euros)*

T1 2010

T1 2009

(118)

(108)

(128)

(121)

4,09%

4,62%

12,5

10,5

10

13

1,12%

1,63%

3,6

3,3

* Dont trésorerie nette d'Activision Blizzard au 31 mars 2010 : 2,4 Md€

Impôts

En millions d'euros – IFRS

	T1 2010		T1 2009	
	Résultat net ajusté	Résultat net	Résultat net ajusté	Résultat net
Bénéfice Mondial Consolidé	126	146	53	132
Impôts courants : économie de l'année n	126	126	53	53
Impôts différés : variation de l'économie attendue (année n+1 / année n)	-	20	-	79
Charge d'impôt	(424)	(407)	(238)	(357)
- dont économie d'impôt courant liée à l'utilisation par SFR des déficits ordinaires reportables de Neuf Cegetel	20	20	182	182
- dont reversement de l'actif d'impôt différé lié à l'utilisation des déficits reportables de Neuf Cegetel par SFR	-	(20)	-	(182)
Impôt sur les résultats	(298)	(261)	(185)	(225)
Impôts (payés) / reçus en numéraire		(119)	(226)	

Du résultat net ajusté au résultat net, part du groupe

En millions d'euros – IFRS

	T1 2010	T1 2009
Résultat net ajusté	736	649
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(134)	(148)
Autres charges et produits financiers	(69)	(77)
Impôts	37	(40)
- dont variation de l'actif d'impôt différé lié au Bénéfice Mondial Consolidé	20	79
- dont reversement de l'actif d'impôt différé lié à l'utilisation des déficits reportables de Neuf Cegetel par SFR	(20)	(182)
Intérêts minoritaires	28	109
Résultat net, part du groupe	598	493

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 opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) : Selon la définition de Vivendi, l'EBITDA correspond au Résultat opérationnel ajusté (EBITA) tel que présenté dans le compte de résultat consolidé, avant les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, les coûts de restructuration, le résultat de cession d'actifs corporels et incorporels et les autres éléments opérationnels non récurrents.

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, 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 et de GVT).

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 : au 31 décembre 2009, Vivendi a modifié sa définition de l'endettement financier net, qui prend désormais en compte certains actifs financiers de gestion de trésorerie dont les caractéristiques (particulièrement la maturité de 12 mois au maximum) ne répondent pas strictement à celles des équivalents de trésorerie, tels que définis par la recommandation de l'AMF et la norme IAS 7. Compte de tenu de l'absence de ce type de placement au cours des exercices antérieurs à 2009, l'application rétroactive de ce changement de présentation n'aurait pas eu d'incidence sur l'endettement financier net des exercices considérés. L'endettement financier net est calculé comme la somme des emprunts et autres passifs financiers, à court et à long termes, tels qu'ils sont présentés au bilan consolidé, minorés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, tels qu'ils sont présentés au bilan consolidé, et des instruments financiers dérivés à l'actif et des dépôts en numéraire adossés à des emprunts (inclus au bilan consolidé dans la rubrique « actifs financiers ») ainsi que de certains actifs financiers de gestion de trésorerie.

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 net, 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 net 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 coûts de restructuration, l'amortissement et la dépréciation des immobilisations incorporelles, ainsi que les effets d'impôts associés.

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, la concurrence, les litiges et coûts associés, 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. 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. Les conditions macroéconomiques actuelles augmentent ces risques et ces incertitudes. Compte tenu de ces facteurs et d'autres, les résultats réels pourraient différer significativement des perspectives présentées dans ce document.



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.