

vivendi

ODDO Petit-Déjeuner Crédit

Philippe Capron

*Membre du Directoire
et Directeur Financier Groupe*

18 novembre 2008

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



vivendi

Un 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



Les métiers de Vivendi

100%



UNIVERSAL
UNIVERSAL MUSIC GROUP

No 1 mondial de la musique

100%/65%



CANAL+
GROUPE

No 1 français de la télévision payante

56%



SFR

No 2 français des télécoms


53%



Maroc
Telecom

No1 marocain des télécoms

54%*



ACTIVISION | BLIZZARD™

No 1 mondial des jeux video

20%*



NBC UNIVERSAL

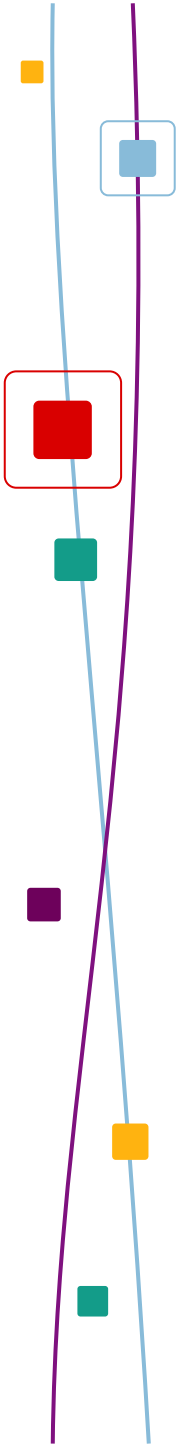
Un leader mondial du divertissement

* Sur la base des actions en circulation

vivendi

IR 18 nov. 2008

Vivendi : Chiffres clés 2007

- 
- Chiffre d'affaires : 22 Mds€ en 2007
 - Résultat net ajusté : 2,8 Mds€ en 2007
 - Dividende 2007 à ~ 53% du Résultat net ajusté, à 1,5 Mds€ (soit 1,3 € par action)
 - ~70% du chiffre d'affaires basé sur l'abonnement en 2007
 - Présent dans 77 pays, 42 000 employés
 - Capitalisation de 23,9 Mds€ (14/11/2008)
 - # 10 entreprise du CAC 40*

* En capital flottant

vivendi



2008 : deux opérations structurantes finalisées sans augmentation de capital

Activision Blizzard

- Création d'Activision Blizzard le 9 juillet 2008, détenue à 54%*,
- Réduction de 0,6 Md€ de la dette nette de Vivendi
- Perspective de synergies : ~100-150 M\$
- 89 M€ de coûts d'intégration à fin sept. 08

SFR/Neuf Cegetel

- Contrôle à 100% de Neuf Cegetel depuis le 24 juin 2008
- Augmentation de 5,3 Mds€ de la dette nette de Vivendi
- Perspective de synergies** : ~250-300 M€
- 110 M€ de coûts de restructuration à fin sept. 08

* environ 52% après dilution totale

** voir détails dans la présentation du 1^{er} septembre 2008



De solides performances opérationnelles au 30 septembre 2008



- Croissance de 30% des ventes numériques de musique enregistrée à taux de change constant
- Taux de marge d'EBITA à 13%



- Migration technique des abonnés TPS réalisée à plus de 90%
- Progression de près de 3 points du taux de marge d'EBITA



- Intégration rapide de Neuf Cegetel. Synergies de ~250 à 300 M€ attendues en 2011
- Croissance du chiffre d'affaires mobile : forte progression de la data, avec le succès spectaculaire des forfaits Illimythics ; 69% des clients sont des abonnés
- Taux de marge de l'EBITDA mobile à 40%, malgré la croissance des recrutements d'abonnés



- Croissance du nombre de clients soutenue par les filiales africaines
- Taux de marge d'EBITA supérieur à 47%



- Activision Blizzard récemment fusionné et déjà en ordre de marche
- Excellentes performances pour le premier trimestre d'activité du nouvel ensemble, supérieures aux perspectives annoncées



L'EBITA des 9 premiers mois 2008 est fortement impacté par les coûts d'intégration enregistrés au titre des opérations Neuf Cegetel et Activision Blizzard (199 M€)

9 premiers mois 2008

■ Chiffre d'affaires :	17,8 Mds€, +13,6% (+15,9% à taux de change constant)
■ EBITA :	3 848 M€, -2,1% (-1,0% à taux de change constant)
■ Résultat net ajusté :	2 079 M€, -7,5%
■ Résultat net, part du groupe :	3 982 M€, +89,3%

Dans le contexte actuel, Vivendi confirme ses perspectives 2008

- Vivendi confirme ses perspectives pour 2008 : croissance des résultats similaire à celle de 2007 à périmètre constant, à savoir hors impacts de Neuf Cegetel et d'Activision Blizzard
- En 2009, croissance similaire des dividendes au titre de l'exercice 2008, illustrant la confiance de Vivendi dans les performances futures de ses métiers

Vivendi dispose d'une situation financière solide

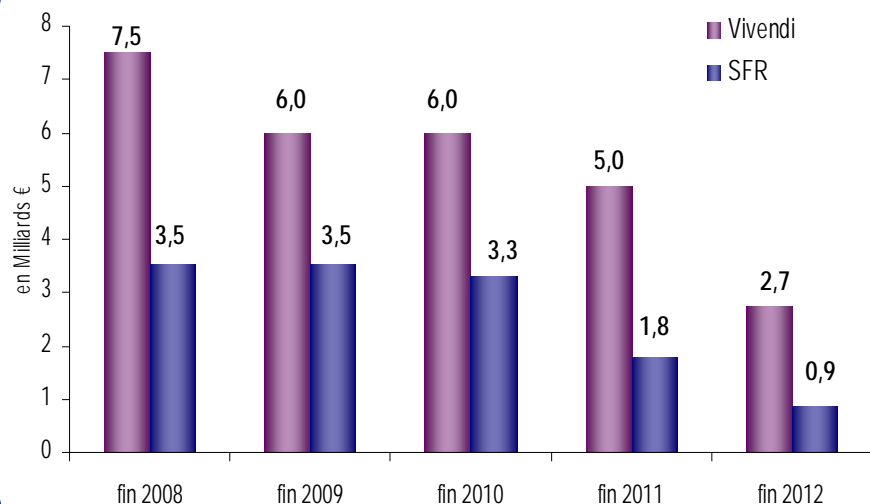
- Forte génération de cash par les métiers
- ~5,5 Mds€ de lignes de crédit non tirées anticipées à fin 2008 et 2009 ⁽¹⁾
- Aucun remboursement de dette significatif avant 2012
- Endettement financier net /EBITDA proportionnels ⁽²⁾ largement inférieur au taux maximal prévu dans les contrats bancaires
- Dette nette de Vivendi estimée à fin 2008 : légèrement supérieure à 8 Mds€⁽¹⁾, contre 5,2 Mds€ fin 2007
- Ratings de qualité : S&P/Fitch : BBB stable - Moody's : Baa2 stable
- Coût du financement maîtrisé

(1) Dans le périmètre de fin septembre 2008 et avant incidence potentielle du programme de rachats d'actions d'Activision Blizzard

(2) Dette nette proportionnelle (pour SFR, Maroc Telecom et Activision Blizzard) fin de période / EBITDA proportionnel (pour SFR, Maroc Telecom et Activision Blizzard) sur 12 mois glissants y compris incidence des acquisitions/ cessions intervenues sur les 12 derniers mois sur une base pro forma, i.e. à compter du début de la période, + dividendes des sociétés mises en équivalence

D'importantes lignes de crédit jusqu'en 2011

Montant des lignes de crédits bancaires*



* Contrats de lignes de crédit au 13 novembre 2008, dont une ligne de crédit relais (« bridge to equity ») de 1,5 Md€ expirant fin août 2009

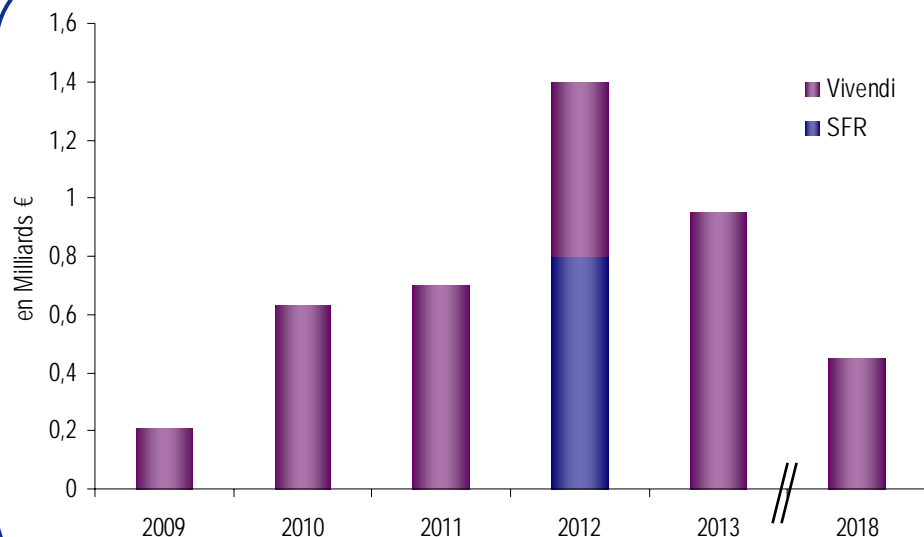
■ Lignes de crédit disponibles anticipées, nettes des billets de trésorerie :

Vivendi SA	■ Fin 2008 : ~ 5,5 Mds€	SFR	■ Fin 2008 : ~ 1,1 Md€
	■ Fin 2009 : ~ 5,5 Mds€		■ Fin 2009 : ~ 1,0 Md€

Aucun remboursement de dette significatif avant 2012

■ A fin 2008, la durée moyenne économique de la dette du groupe devrait être de 4 années

Echéance des emprunts obligataires



Forte génération de cash par les métiers

■ Forte conversion des résultats de nos métiers en cash

■ En S1 2008, Cash flow opérationnel avant capex > 3Mds€

CFFO avant capex, net			En millions d'euros - Normes IFRS	CFFO		
S1 2008	S1 2007	Variation		S1 2008	S1 2007	Variation
236	187	26,2%	Universal Music Group	224	172	30,2%
21	122	-82,8%	Groupe Canal+	(102)	53	na*
2 007	1 788	12,2%	SFR	1 347	1 146	17,5%
696	642	8,4%	Groupe Maroc Telecom	507	475	6,7%
129	238	-45,8%	Games	115	207	-44,4%
142	171	-17,0%	Dividendes reçus de NBC Universal Holding / Activités non stratégiques	142	171	-17,0%
(166)	(88)	-88,6%		(167)	(90)	-85,6%
3 065	3 060	0,2%	Total Vivendi	2 066	2 134	-3,2%

Incidence des prépaiements Astra (68M€ vs 36M€ en 2007) et des coûts de transition (70M€ vs 16M€ en 2007)

Lancement du premier pack d'expansion de *World of Warcraft* au T1 2007; 2ème pack d'extension au T4 2008

Impact positif lié au dénouement d'un litige TVA (+50M€)

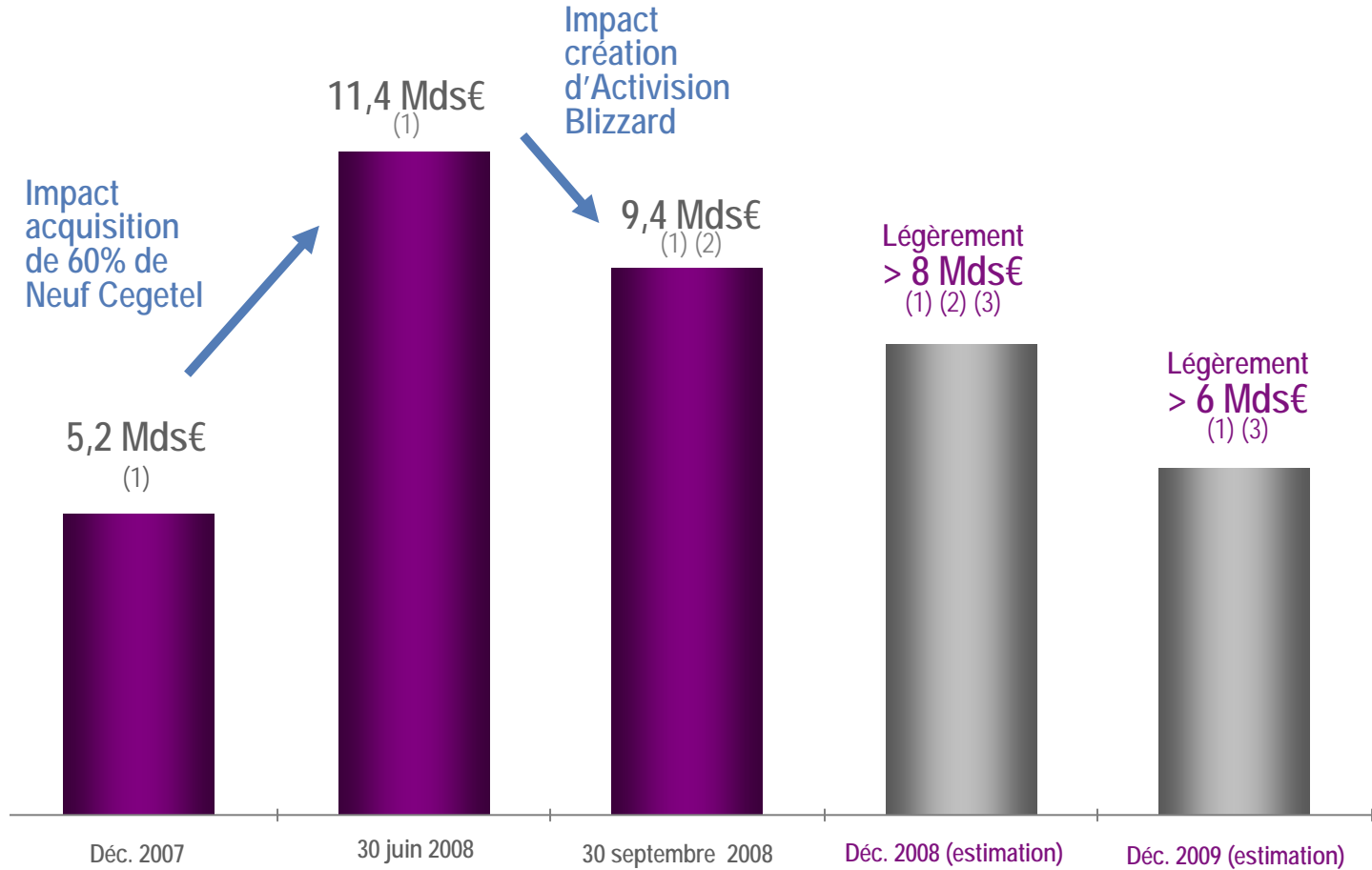
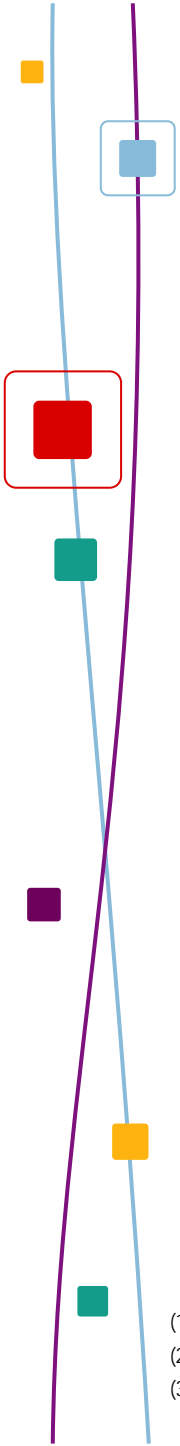


Remontée de Cash des métiers

- **SFR**: distribution du maximum de bénéfices distribuables (accord actionnaire) avec avances trimestrielles
 - 1,8 Md€ de dividendes versés à Vivendi sur 2006-2008
 - Dans le cadre de l'acquisition de Neuf Cegetel, en accord avec Vodafone, réduction du dividende de SFR sur trois ans à partir de 2008 pour permettre le remboursement du prêt de 3 Md€ octroyé par Vivendi en avril 2008 (remboursement à part égale en 07/2009, 07/2010 et 01/2013)
- **Maroc Telecom** : taux de distribution d'au moins 50% du résultat distribuable (statuts)
 - distribution de l'intégralité du cash disponible sur 2006-2008, soit 1,1 Md€ à Vivendi (dont 0,2 Md€ de réduction de capital)
- **Groupe Canal+** : accès à 100% du cash flow au travers d'un accord de centralisation de trésorerie
 - Pas de distribution de dividendes avant 2011
- **UMG** : accès à 100% du cash flow au travers d'un accord de centralisation de trésorerie
- **Activision Blizzard** : une distribution de dividendes peut être soumise à la majorité des membres du Conseil d'administration*
- **NBC Universal** : distribution trimestrielle de l'intégralité du cash disponible
 - 1,1 Md\$ versés à Vivendi sur 2006-2008

* se reporter au Document de référence 2007, page 194

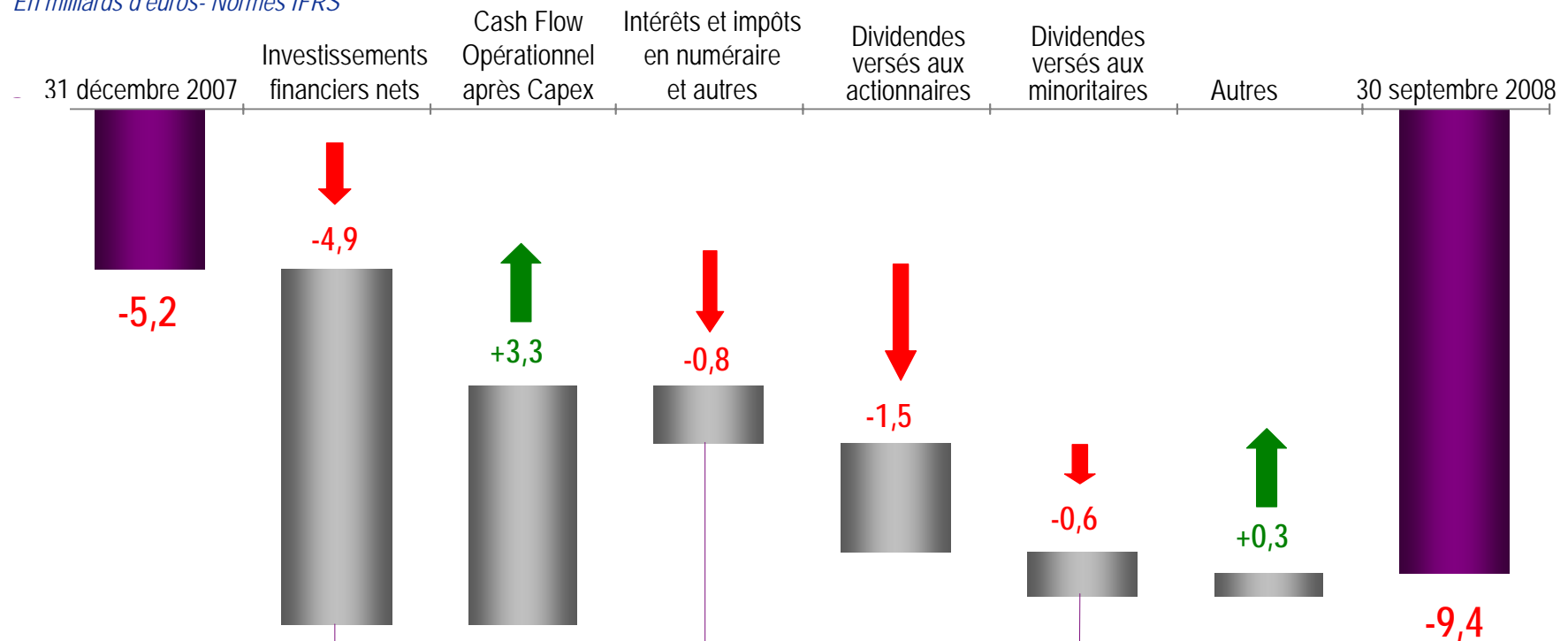
Endettement financier net (IFRS)



(1) Y compris put TF1/M6 sur 15% de Canal+ France exerçable en février 2010 (-1 Md€ fin 2007)
 (2) Y compris cash d'Activision Blizzard (-1,9 Md€ au 30 septembre 2008)
 (3) Dans le périmètre de fin septembre 2008 et avant incidence potentielle du programme de rachats d'actions d'Activision Blizzard

Évolution de l'endettement financier net sur les 9 premiers mois de 2008

En milliards d'euros- Normes IFRS



Dont :

- Acquisition de Neuf Cegetel (5 339) M€ ; Activision 635 M€ ; Univision ; Kinowelt
- Cession de catalogues de droits d'auteurs chez UMG

Dont:

- Intérêts : (253) M€
- Impôts : (570) M€

Dont :

- SFR SA : (237) M€
- Maroc Telecom SA : (331) M€

Financements et refinancements mis en place dans de très bonnes conditions

- Obtention par Vivendi en février 2008 d'un crédit syndiqué de 3,5Mds€
 - crédit relais de 1,5Md€ maturité fin août 2009 (Euribor 3 mois + 0,25%)
 - 2Mds€ de facilité revolving, maturité 3 et 5 ans
- Placement par Vivendi en avril 2008 de 1,4Md\$ d'obligations
 - 0,7Md\$ échéance 2013, coupon 5,75%
 - 0,7Md\$ échéance 2018, coupon 6,625%
- Obtention par SFR d'une souche obligataire en avril 2008 pour 0,2Md€ (échéance juillet 2012) dans des conditions identiques au crédit de 0,6Md€ de juillet 2005
- Consolidation de la dette nette de Neuf Cegetel pour 1,0 Md€ en avril 2008, avec alignement des clauses de covenant de dette bancaire sur celles de SFR



Coût du financement sur les 9 premiers mois de 2008

<i>En millions d'euros – IFRS (sauf mention contraire)</i>	9 mois 2008	9 mois 2007
■ Coût du financement	(253)	(124)
■ Charge d'intérêt sur les emprunts (y compris swap)	(328)	(233)
Coût moyen de la dette financière brute (%)	4,77%	4,14%
Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)	9,2	7,5
■ Intérêts capitalisés liés à l'acquisition de BMGP	-	25
■ Produits d'intérêt de la trésorerie	75	84
Rémunération moyenne des placements (%)	4,12%	4,01%
Encours moyen des placements (en milliards d'euros)	2,4 *	2,8

*A partir du 10 juillet 2008, intègre la trésorerie nette d'Activision Blizzard (1 831 M€ à cette date)

Vivendi bénéficie de solides fondamentaux dans l'environnement actuel

- Très bon positionnement grâce à d'excellents facteurs de résistance dans l'environnement actuel
- Forte conversion en cash des résultats contribuant à une position financière solide
- Perspectives 2008 réitérées et inchangées depuis le début de l'année



vivendi

Un groupe français
leader mondial de la communication

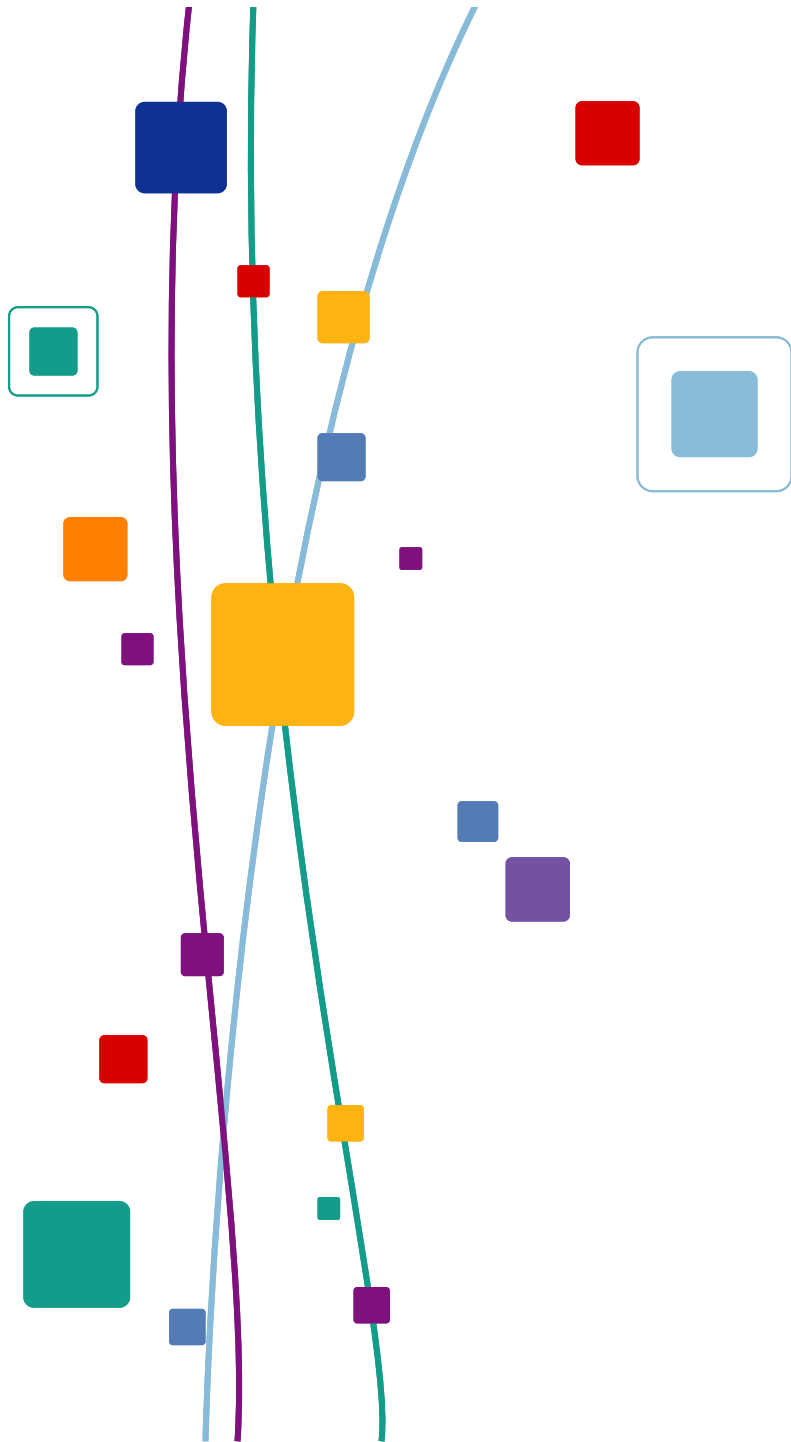
N° 1 mondial des jeux vidéo

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



Chiffre d'affaires des 9 premiers mois 2008

En millions d'euros - IFRS

	9 mois 2008	9 mois 2007	% Variation	% Variation à taux de change constant
Universal Music Group	3 142	3 265	- 3,8%	+ 3,5%
Groupe Canal+	3 391	3 231	+ 5,0%	+ 4,4%
SFR	8 420	6 647	+ 26,7%	+ 26,7%
Groupe Maroc Telecom	1 930	1 819	+ 6,1%	+ 8,3%
Activision Blizzard	919	716	+ 28,4%	+ 42,1%
Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(25)	(35)	+ 28,6%	+ 28,6%
Total Vivendi	17 777	15 643	+ 13,6%	+ 15,9%

Incluant la consolidation des entités suivantes :

- pour UMG : Univision Music Group (5 mai 2008) ; BMG Music Publishing (25 mai 2007) ; et Sanctuary (2 août 2007) ;
- pour Groupe Canal+ : Kinowelt (2 avril 2008) ;
- pour SFR : Neuf Cegetel (15 avril 2008) ; les activités fixe et mobile de Tele2 France (20 juillet 2007) ; et Debitel France (1^{er} décembre 2007) ;
- pour Groupe Maroc Telecom : Gabon Telecom (1^{er} mars 2007) ;
- le 9 juillet 2008, Vivendi Games a fusionné avec Activision qui a été renommé Activision Blizzard

Résultat opérationnel ajusté (EBITA)

<i>En millions d'euros - IFRS</i>		9 mois 2008	9 mois 2007	% Variation	% Variation à taux de change constant
Décalage favorable de 2 journées de Ligue 1 (+32 M€ vs 2007)	Universal Music Group	408	335	+ 21,8%	+ 27,3%
	Groupe Canal+	621	509	+ 22,0%	+ 21,0%
Coûts de restructuration -110 M€	SFR	1 966	2 066	- 4,8%	- 4,8%
	Groupe Maroc Telecom	913	851	+ 7,3%	+ 9,7%
	Activision Blizzard	33	160	- 79,4%	- 75,3%
Coûts d'intégration -89 M€	Sous-total Activités stratégiques	3 941	3 921	+ 0,5%	+ 1,5%
	Holding & Corporate / Activités non stratégiques et autres	(93)	10	na*	na*
	Total Vivendi	3 848	3 931	-2,1%	- 1,0%

Lancement du
premier pack
d'expansion de
World of Warcraft

Impacts positifs liés
au dénouement
d'un litige TVA
(+73 M€) et à
l'immobilier
allemand (+48 M€)

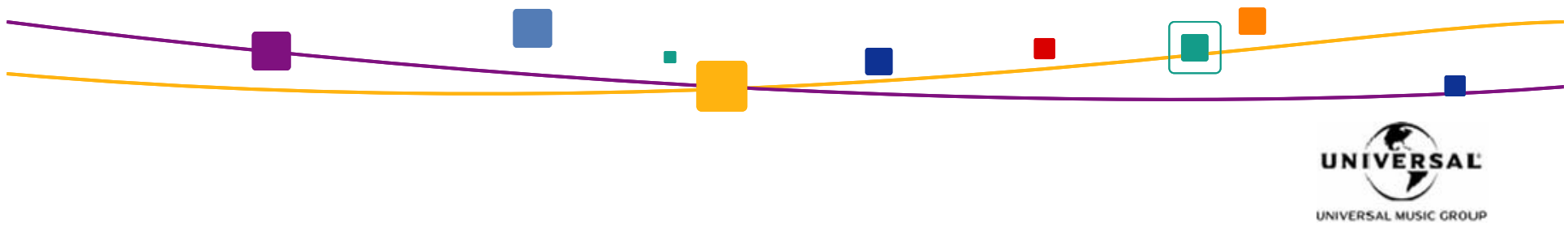
L'EBITA des 9 premiers mois de 2008 comprend une réduction de la charge relative aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (-1 M€ contre -97 M€ pour les 9 premiers mois de 2007)

Résultat

		En millions d'euros – IFRS		Variation	
		9 mois 2008	9 mois 2007	en M€	%
<p>Neuf Cegetel consolidé par intégration globale depuis le 15 avril 2008</p> <p>Incidence des opérations Neuf Cegetel et Activision Blizzard</p>	1 Chiffre d'affaires	17 777	15 643	+ 2 134	+ 13,6%
	■ 2 Résultat opérationnel ajusté - EBITA	3 848	3 931	- 83	- 2,1%
	3 Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	186	248	- 62	- 25,0%
	4 Coût du financement	(253)	(124)	- 129	- 104,0%
	5 Produits perçus des investissements financiers	5	5	-	-
	6 Impôt sur les résultats	(727)	(769)	+ 42	+ 5,5%
	7 Intérêts minoritaires	(980)	(1 044)	+ 64	+ 6,1%
	■ 8 Résultat net ajusté	2 079	2 247	- 168	- 7,5%
	■ 9 Résultat net, part du groupe	3 982	2 104	+ 1 878	+ 89,3%

Effet positif de la capitalisation des intérêts liés à l'acquisition de BMGP (+25M€)

Profit de dilution sur 45,5% de Vivendi Games en 2008



■ **Chiffre d'affaires : +3,5%**

à taux de change constant

- Ventes numériques en hausse de 30% à taux de change constant représentant 21% de la musique enregistrée
- Diversification des sources de revenus : merchandising, services marketing et management d'artistes

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	9 mois 2008	9 mois 2007	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	3 142	3 265	-3,8%	3,5%
EBITA	408	335	21,8%	27,3%
<i>dont coûts de restructuration</i>	<i>(41)</i>	<i>(17)</i>		
Taux de marge d'EBITA	13,0%	10,3%		

■ **EBITA : + 27,3%**

à taux de change constant

- Finalisation de l'intégration de BMGP : Taux de marge supérieur à 30% dans l'édition sur la période
- Incidence favorable de la baisse de valeur des instruments de rémunération à long terme
- Hausse des redevances
- Malgré des coûts de restructuration en hausse de 24 M€

Sorties attendues au 4^{ème} trimestre

50 Cent, Akon, Take That, Fall Out Boy, Florent Pagny, Guns N' Roses, Snow Patrol, Keane, The Killers, Kanye West

➔ **Perspectives 2008 confirmées**

Meilleures ventes

9 premiers mois 2008	Millions d'unités*	9 premiers mois 2007	Millions d'unités*
<i>Duffy</i>	3,7	<i>Amy Winehouse</i>	3,7
<i>Amy Winehouse</i>	3,6	<i>Nelly Furtado</i>	3,3
<i>Mamma Mia! BO</i>	3,4	<i>Mika</i>	3,2
<i>Lil Wayne</i>	3,0	<i>Hannah Montana 2</i>	2,8
<i>Jack Johnson</i>	2,6	<i>High School Musical 2</i>	2,8
Top - 5 Artistes	16,3	Top - 5 Artistes	15,8

* Ventes d'albums sur supports physiques et numériques



En millions d'euros	9 mois 2008	Variation à taux de change constant
Ventes physiques	1 708	-12,0%
Ventes numériques	557	29,9%
Redevances et autres	334	14,5%
Musique enregistrée	2 599	-2,2%
Services aux artistes	115	
Edition musicale	465	22,4%
Elimination des opérations	(37)	
Chiffre d'affaires	3 142	3,5%

Initiatives dans le numérique

- US : Initiative annoncée et attendue, MySpace Music a été lancée en septembre. Financée par la publicité, cette offre propose le meilleur choix de musique et de vidéo en écoute du marché
Partenariat entre Dell et UMG pour créer des librairies numériques de musique MP3 pré-enregistrée
- UK : Nokia lance « Comes with Music »
UMG lance « Lost Tunes », boutique en ligne de musique rare
- France : UMG s'associe à SFR pour lancer la 1ère offre de téléchargement illimité de musique sans DRM sur mobile en France

■ Chiffre d'affaires : +5,0%

- Chiffre d'affaires de Canal+ France : +2,9%
 - Croissance de ~110k* abonnements par rapport au 30 septembre 2007 malgré le contexte actuel
 - Forte croissance de Canal Overseas
- Autres activités : +19%, intégration de Kinowelt**

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	9 mois 2008	9 mois 2007	Variation
Chiffre d'affaires	3 391	3 231	5,0%
<i>Dont Canal+ France</i>	2 882	2 802	2,9%
EBITA hors coûts de transition	685	565	21,2%
<i>Coûts de transition</i>	(64)	(56)	-14,3%
EBITA	621	509	22,0%

■ EBITA : +21,2% hors coûts de transition

- Croissance du chiffre d'affaires
- Effets des synergies suite à la fusion avec TPS : baisse des coûts de distribution et de contenus, dont économies sur les droits de la Ligue 1
- Décalage favorable de 2 journées de Ligue 1 par rapport à 2007 (+32 M€)

■ Coûts de transition de 64 M€

- Migration technique des abonnés TPS réalisée à plus de 90 %

➔ Synergies de coûts conformes au plan
Perspectives 2008 confirmées

* Hors ajustement de la base d'abonnés de ~70k, pour ne retenir que des formules d'abonnements pérennes
 ** Consolidé à partir du 2 avril 2008

Groupe Canal+

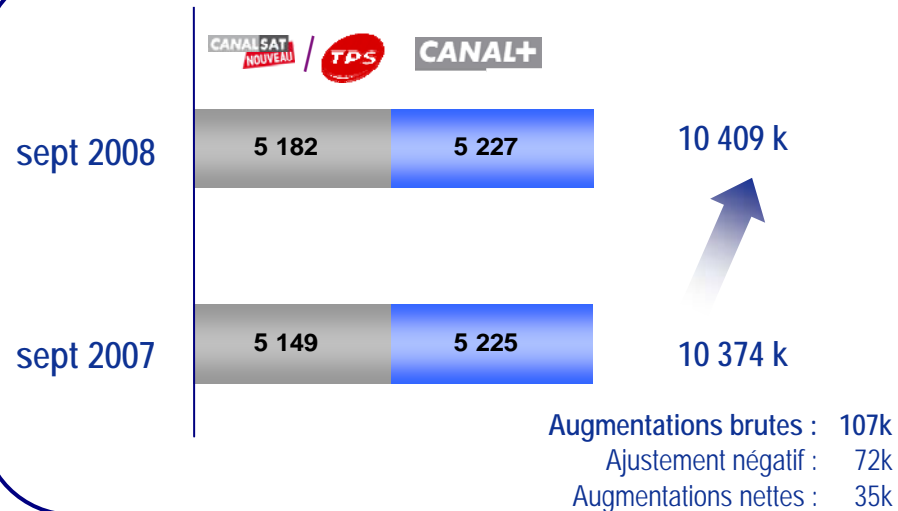
CANAL+

La liberté de profiter pleinement de Canal+ et CanalSat chez soi ou en déplacement, en direct ou à la demande

La nouvelle expérience TV

- Lancement du nouveau décodeur + LE CUBE : terminal satellite HD avec connexion internet. Equipé d'un disque dur et offrant des services inédits tels que « Séries en avant-première »
- Lancement de CANAL+ A LA DEMANDE et CANALSAT A LA DEMANDE
- Canal+ invente LA CLE CANAL+ : un décodeur TNT HD de poche au format d'une clé USB
- Signature d'un accord pluriannuel entre CanalPlay et Gaumont pour le téléchargement définitif d'une large sélection de films

Portefeuille net de Canal+ France (en milliers) *



Hausse de la proportion d'abonnements numériques :

Canal+ Le Bouquet représente 78% du portefeuille total de Canal+ fin sept 2008 contre 68% fin sept 2007

* Abonnements individuels et collectifs à Canal+, CanalSat et TPS (en 2007) en France Métropolitaine, DOM/TOM et Afrique



Activité Mobile

- **Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires services mobiles : +2,6%** (+4,5% hors baisse de tarifs réglementés*)
 - Forte croissance du parc de clients abonnés (+10,7% sur un an) et du mix : les clients abonnés représentent 69% (+2,8pts sur un an) des 19,2 millions** de clients SFR
 - Chiffre d'affaires data : +32,6% sur un an
 - Clients 3G : +50,4% sur un an à 5,2 millions

- **Marge d'EBITDA à 40,1% dans un marché très concurrentiel, malgré :**
 - Augmentation des recrutements d'abonnés générant une hausse des coûts d'acquisition et de fidélisation (+1,9pt en % du chiffre d'affaires services mobile)
 - Hausse des coûts d'interconnexion liée aux offres illimitées
 - Pression réglementaire

Coûts de restructuration

110 M€ dont 88 M€ au titre du plan de départs volontaires

Activité Internet haut débit et fixe

- **Chiffre d'affaires : +2,0% vs. 2007 en base comparable*****
 - Croissance des activités Internet haut débit Grand Public et du segment entreprise, en partie compensée par le déclin de l'activité Opérateurs et voix commutée
 - Croissance du parc total des clients Internet haut débit à 3,73 millions, + 8,2% vs 2007 en base comparable

- **EBITDA : 303M€, +14M€ vs. 2007 en base comparable**

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	9 mois 2008*	9 mois 2007	Variation
Chiffre d'affaires	8 420	6 647	26,7%
<i>Mobile</i>	6 716	6 539	2,7%
<i>Internet haut débit et fixe</i>	1 916	108	na
<i>Intercos</i>	(212)	na	na
EBITDA	2 997	2 724	10,0%
<i>Mobile</i>	2 694	2 746	-1,9%
<i>Internet haut débit et fixe</i>	303	(22)	na
EBITA hors restructuration	2 076	2 066	0,5%
Coûts de restructuration	(110)	na	na
EBITA	1 966	2 066	-4,8%

* Dont Neuf Cegetel depuis le 15 avril
na: non applicable

* -13% pour les terminaisons d'appel à compter du 1er janvier 2008
 ** Y compris clients aux offres Neuf Mobile et Debitel depuis le 30 juin 2008 (438k à cette date)
 *** voir définition de la base comparable slide 31



SFR Perspectives EBITDA 2008

EBITDA Mobile - Perspectives 2008 confirmées : en légère croissance

- Investissements sur le parc d'abonnés plus forts sur les neuf premiers mois de 2008 (fidélisation principalement)
- Un marché qui devrait être moins concurrentiel au 4T 2008 vs 4T 2007
- Effet de comparaison favorable au 4^{ème} trimestre : coûts d'acquisition importants en 2007 en raison du lancement des Illimythics
- Contrôle rigoureux des autres coûts d'exploitation

EBITDA Fixe et ADSL 2008 attendu à 460-470 M€

- Perspective d'EBITDA 2008 : quasi stable en base comparable* (incluant Neuf Cegetel pour 8,5 mois, depuis le 15 avril)
- « Rebranding » SFR de l'offre ADSL

* Voir définition de la base comparable slide 30

SFR Et le monde est à vous

- ▣ Lancement de la neufbox de SFR : 1^{ère} offre triple-play avec le service SFR compris
- ▣ SFR lance les 1^{ers} « Mobile internet Device » du marché français : Eee PC 901 avec connectivité 3G+ intégrée, Archos 3G+, SFR M! PC Pocket
- ▣ Lancement de Ma Sfere, une nouvelle experience totalement fluide entre le mobile et le PC
- ▣ 1^{ère} offre de téléchargement illimité de musique sans DRM sur mobile
- ▣ 2 nouvelles solutions convergentes pour les entreprises : 9Office SFR et Global Access Ipnet



MOBILE

	9 mois 2008	9 mois 2007	Variation
Clients (en '000) *	19 228	18 109	+ 6,2%
Proportion de clients abonnés *	69,0%	66,2%	+2,8pts
Clients 3G (en '000) *	5 200	3 457	+ 50,4%
Part de marché en base clients (%) *	34,1%	34,1%	-
Part de marché réseau (%)	36,0%	36,0%	-
ARPU mixte sur 12 mois glissants (€/an) **	431	443	-2,7%
ARPU abonnés sur 12 mois glissants (€/an) **	556	575	-3,3%
ARPU prépayés sur 12 mois glissants (€/an) **	182	193	-5,7%
Chiffre d'affaires data en % du C.A. services mobiles**	17,1%	13,2%	+3,9pts
Coût d'acquisition d'un client abonné (€/recrutement)	213	204	+ 4,4%
Coût d'acquisition d'un client prépayé (€/recrutement)	25	23	+ 8,7%
Coût d'acquisition en % du C.A. services mobiles	7,1%	6,2%	+0,9pt
Coût de rétention en % du C.A. services mobiles	5,9%	4,9%	+1,0pt

INTERNET HAUT DEBIT ET FIXE

Clients Internet haut débit (en '000)***	3 730	3 447	+ 8,2%
Entreprises - sites raccordés au réseau (en '000)	188	165	+ 13,9%

* Y compris clients Neuf Mobile et Debitel depuis le 30 juin 2008 (438k à cette date). Ne comprend pas les clients opérateurs (MVNO) qui sont estimés à environ 1050k à septembre 2008 contre 969k à fin septembre 2007

** Y compris terminaisons d'appels mobiles

*** A partir du 30 septembre 2008, le nombre de clients à l'Internet haut débit est présenté hors les clients Neuf Cegetel ayant souscrit à une offre mais dont la ligne n'a pas encore été activée (55k clients)



SFR : Détail du chiffre d'affaires

IFRS en millions d'euros	9 mois 2008		9 mois 2007		% Variation	9 mois 2007 Base comparable*		% variation en base comparable*
Sortant, net de promotions	5 233	82%	5 059	81%	3,4%	5 079	81%	3,0%
Entrant mobile	641	10%	618	10%	3,7%	618	10%	
Entrant fixe	295	5%	306	5%	-3,6%	311	5%	
Roaming in	179	2%	199	3%	-10,1%	199	3%	
Chiffre d'affaires réseau	6 348		6 182		2,7%	6 207		2,3%
Autres	68	1%	72	1%	-5,6%	72	1%	
Chiffre d'affaires services mobiles	6 416	100%	6 254	100%	2,6%	6 279	100%	2,2%
Ventes d'équipement, nettes	300		285		5,3%	297		
Activité Mobile	6 716		6 539		2,7%	6 576		2,1%
Activité Internet haut débit et fixe	1 916		108		na	1 879		2,0%
Elimination des opérations intersegment	-212		0		na	-200		
Chiffre d'affaires total de SFR	8 420		6 647		26,7%	8 255		2,0%
Dont chiffres d'affaires data mobile	1 098		828		32,6%			

na : non applicable

*La base comparable illustre :

- (i) la consolidation des activités fixe et adsl de Tele 2 France comme si elle s'était effectivement produite au 1^{er} janvier 2007
- (ii) les consolidations de Neuf Cegetel et Club Internet comme si elles s'étaient effectivement produites au 15 avril 2007
- (iii) le retraitement des chiffres 2007 en application d'IFRIC 12 *Service Concession Arrangements*

Groupe Maroc Telecom

■ Chiffre d'affaires : +7,2%

à taux de change et périmètre constants*

- Croissance du chiffre d'affaires mobile, en hausse de 10,6% à taux de change et périmètre constants
- Fixe et Internet : -0,3% à taux de change et périmètre constants

■ EBITA : +10,2%

à taux de change et périmètre constants*

- Amélioration de la marge d'EBITA de plus d'1 pt*
- Maîtrise des coûts, y compris les coûts d'acquisition, malgré une concurrence accrue



Perspectives 2008 confirmées

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	9 mois 2008	9 mois 2007	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 930	1 819	6,1%	8,3%
<i>Mobile</i>	<i>1 382</i>	<i>1 266</i>	<i>9,2%</i>	<i>11,4%</i>
<i>Fixe et Internet</i>	<i>737</i>	<i>743</i>	<i>-0,8%</i>	<i>1,2%</i>
<i>Intercos</i>	<i>(189)</i>	<i>(190)</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-1,1%</i>
EBITDA	1 147	1 057	8,5%	10,9%
EBITA	913	851	7,3%	9,7%
<i>Mobile</i>	<i>708</i>	<i>659</i>	<i>7,4%</i>	<i>9,8%</i>
<i>Fixe et Internet</i>	<i>205</i>	<i>192</i>	<i>6,8%</i>	<i>9,1%</i>

Progression continue des parcs clients :

■ Clients mobile :	17,2 m	+18,5%	sur 1 an
■ Clients fixe :	1,5 m	+2,3%	sur 1 an
■ Clients internet :	0,5 m	+9,5%	sur 1 an

* Le périmètre constant illustre les effets de la consolidation de Gabon Telecom, consolidé depuis le 1^{er} mars 2007, comme si elle s'était effectivement produite au 1^{er} janvier 2007

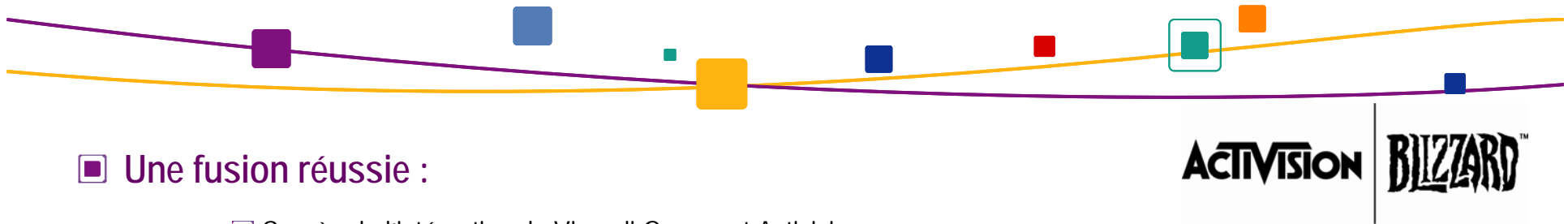


Groupe Maroc Telecom

<i>En milliers</i>	9 mois 2008	9 mois 2007	Variation
MAROC TELECOM			
Nombre de clients mobiles	14 629	12 838	14,0%
% Clients prépayés	96,1%	96,2%	
Nombre de lignes fixes*	1 314	1 324	-0,8%
Total accès Internet**	482	449	7,3%
FILIALES			
Nombre de clients mobiles	2 575	1 679	53,4%
Nombre de lignes fixes	216	172	25,6%
Parc Internet	36	24	50,0%

* Pour le parc fixe de Maroc Telecom, les données sont communiquées en nombre de lignes équivalentes. Elles étaient auparavant communiquées en nombre d'accès

** Comprend bas débit et ADSL



■ Une fusion réussie :

- Succès de l'intégration de Vivendi Games et Activision
- Rentabilité accrue
- Déploiement international de franchises à succès

■ Excellentes performances pour le premier trimestre d'activité du nouvel ensemble :

- Résultats supérieurs aux perspectives annoncées*
 Dans le monde entier, poursuite des fortes ventes des meilleures franchises de l'industrie
 - *Guitar Hero* : meilleures ventes parmi toutes les franchises aux Etats-Unis, sur toutes les plateformes consoles pour les neuf premiers mois**
 - *Call of Duty4: Modern Warfare* se vend encore à son prix de lancement un an après sa sortie
 - *World of Warcraft* a dépassé 11 millions d'abonnés dans le monde

■ Confiance dans les opportunités de croissance à long terme

■ Le Conseil d'administration autorise un programme de rachat d'actions pour un montant de 1 Md\$***

* Cf perspectives pour le trimestre clos le 30 septembre 2008 tel que présentées dans le communiqué de presse diffusé le 31 juillet 2008
 ** Selon le NPD Group
 *** Activision Blizzard pourrait suspendre ou arrêter ce programme de rachat à tout moment. Vivendi précise qu'il n'a pas l'intention de céder des actions Activision Blizzard dans le cadre de ce programme. Par ailleurs, Vivendi n'envisage pas pour le moment l'achat supplémentaire d'actions Activision Blizzard.

Résultats des 9 premiers mois 2008 en standalone, en base comparable US Non-GAAP, en US\$ ***

■ Chiffre d'affaires : +29%

- Activision Publishing : croissance de 58% soutenue par *Guitar Hero* et *Call of Duty 4: Modern Warfare*
- Blizzard Entertainment : stable en raison du succès exceptionnel de *The Burning Crusade* en 2007. 2^{ème} pack d'extension lancé le 13 novembre 2008

■ Résultat opérationnel : +46%

- Activision Publishing : 101 M\$ contre une perte de 66 m\$ en 2007
- Blizzard Entertainment : 51,6% de marge

Activision Blizzard : le meilleur programme de sortie de jeux avant Noël de son histoire

- 2^{ème} pack d'extension de *World of Warcraft : Wrath of the Lich King*, *Guitar Hero World Tour*, *Guitar Hero : On Tour Decades*, *Call of Duty : World at War*, *Quantum of Solace*, *Spider-Man: Web of Shadows*, *Madagascar: Escape 2 Africa*

IFRS en euros*

en millions d'euros - IFRS

	9 mois 2008	9 mois 2007	Variation
Chiffre d'affaires	919	716	28,4%
EBITA hors coûts d'intégration	122	160	-23,8%
Coûts d'intégration**	(89)	na	
EBITA	33	160	-79,4%

Consolidation d'Activision à partir du 10 juillet 2008

➔ En base comparable et US non-GAAP, Activision Blizzard devrait dépasser dès 2008 les perspectives données pour 2009****

* Voir slides 31 et 32 de la présentation des résultats des 9 premiers mois de 2008 (diffusée le 13/11/2008), pour une réconciliation des résultats d'Activision Blizzard en US GAAP et en IFRS

** Tels que définis par Vivendi : comprennent les coûts de transaction, de restructuration et la dépréciation de certains titres Sierra

*** La base comparable comprend les comptes d'Activision avant le 10 juillet 2008. Voir définitions slide 39.

**** Informations issues du communiqué de presse d'Activision Blizzard du 31 juillet 2008 et confirmées dans le communiqué de presse du 5 novembre 2008. En complément, voir définitions slide 39

Activision Blizzard au 30 septembre 2008

Information sectorielle. US Non-GAAP en base comparable*

En millions d'US\$

Chiffre d'affaires	9 mois 2008
Activision	1 584 +58%
Blizzard	866 +1%
Distribution	239 +2%
Activités stratégiques	2 689 +29%

Résultat opérationnel	9 mois 2008
Activision	101
Blizzard	447
Distribution	8
Activités stratégiques	556 +46%

Faits marquants Activision Blizzard

3^{ème} trimestre :

2 des 10 meilleures ventes en valeur sur toutes les plateformes consoles aux Etats-Unis** ; 1^{er} éditeur externe sur Nintendo DS**

Guitar Hero: On Tour : meilleure vente en Amérique du Nord sur Nintendo DS**

2 des 5 meilleures ventes mondiales des titres PC : *World of Warcraft : Battle Chest* et *Call of Duty 4 : Modern Warfare****

Neuf premiers mois de 2008 :

Guitar Hero est resté n°1 des franchises les plus vendues aux Etats-Unis sur toutes les plateformes***

Evénements récents

- **9 juillet 2008** : Vivendi Games et Activision ont finalisé l'opération annoncée le 2 décembre 2007 créant Activision Blizzard, l'éditeur de jeux vidéo en ligne et sur consoles le plus profitable au monde
- **12 août 2008** : Blizzard Entertainment et NetEase.com ont annoncé un accord de licence de *StarCraft II*, *Warcraft III: Reign of Chaos*, *Warcraft III: The Frozen Throne*, et de la plateforme Battle.net qui offre, pour ces jeux, des services multi joueurs en ligne
- **8 septembre 2008** : division par deux des actions Activision Blizzard existantes
- **12 septembre 2008**: Activision Publishing acquiert FreeStyle Games, éditeur de jeux vidéo spécialisé dans les jeux musicaux et acteur majeur au Royaume-Uni
- **28 octobre 2008** : *World of Warcraft* dépasse 11 millions de joueurs

* Informations issues du communiqué de presse d'Activision Blizzard diffusé le 5 novembre 2008

** Selon The NPD Group

*** Selon Charttrack, Gfk et The NPD Group



Activision Blizzard : Perspectives 2008

Activision Blizzard a confirmé ses perspectives pour l'année 2008 en base comparable US non-GAAP de 4,9 Mds\$ de chiffre d'affaires et 1,2 Md\$ de résultat opérationnel*

Dépasse les perspectives US non-GAAP 2009 données le 2 décembre 2007 en base comparable, de :

- env. 600 M\$ de chiffre d'affaires US non-GAAP
- env. 100 M\$ de résultat opérationnel US non-GAAP
- Synergies attendues à 100-150 M\$

Perspectives d'Activision Blizzard pour le 4^{ème} trimestre 2008**

US GAAP :

- Chiffre d'affaires de 1,6 Md\$
- Résultat par action, dilué de -0,01\$

US Non-GAAP :

- Chiffre d'affaires de 2,2 Mds\$
- Résultat par action, dilué de 0,29\$

* Informations issues du communiqué de presse d'Activision Blizzard diffusé le 5 novembre 2008, et qui s'entendent à cette date. En complément, voir définitions slide 39
 ** Informations issues du communiqué de presse d'Activision Blizzard diffusé le 5 novembre 2008, et qui s'entendent à cette date. Ce communiqué de presse intègre la réconciliation des perspectives US GAAP d'Activision Blizzard pour le 4eT 2008. En complément, voir définitions slide 39

Dans le contexte actuel, perspectives 2008 confirmées pour chacun de nos autres métiers



- **Chiffre d'affaires :** En légère croissance à taux de change constant*
- **EBITA :** En légère croissance à taux de change constant*



- **Chiffre d'affaires :** Croissance de 3% à 4%
- **EBITA :** > 600M€ avant coûts de transition d'environ 80 M€



- **CA Mobile :** En légère croissance
- **EBITDA Mobile :** En légère croissance
- **CFFO Mobile :** En croissance grâce à la baisse des capex mobile



- **Chiffre d'affaires :** Croissance supérieure à 8% en Dirhams
- **EBITA :** Croissance supérieure à 11% en Dirhams

* Comprenant BMGP et Sanctuary sur 12 mois

- › **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 écarts d'acquisitions et autres 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 les avances en compte courant aux sociétés mises en équivalence et sur les prêts 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 écarts d'acquisition et autres 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).
- › **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 - definitions

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 relatifs à des franchises majeures dotées de fonctionnalités on line sur certaines plates-formes, et également le chiffre d'affaires différé et les coûts des ventes afférents relatifs à la plate-forme MMORPG de *World of Warcraft*, 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 commencé à se défaire ou 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 1^{er} janvier 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 5 novembre 2008 et qui s'entendent à cette date.

Équipe Relations Investisseurs

Daniel Scolan

Executive Vice President Investor Relations
+33.1.71.71.14.70
daniel.scolan@vivendi.com

Paris

42, Avenue de Friedland
75380 Paris cedex 08 / France
Téléphone : +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 Senior Analyst
agnes.de-leersnyder@vivendi.com

New York

800 Third avenue New York, NY 10022
/ USA
Téléphone : +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. 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 le risque que Vivendi n'obtienne pas les autorisations nécessaires à la finalisation de certaines opérations, ainsi que les risques décrits dans les documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, également disponibles en langue anglaise sur notre site (www.vivendi.com). 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