

Assemblée générale ordinaire  
29 avril 2010

**vivendi**

**Pierre Rodocanachi**  
*Président du Comité des Ressources Humaines*

# 1. Principes de la politique de rémunération

- Conformité au code de gouvernance AFEP/MEDEF
- Aligner les objectifs des dirigeants et des principaux cadres avec l'intérêt des actionnaires
- Privilégier les rémunérations liées à la performance et aux résultats
- Recruter, motiver, retenir, les cadres nécessaires à notre développement
- Adopter une approche par métier et par pays
- Encourager au maximum l'intéressement, la participation et l'actionnariat salarié

## 2. Rémunération des dirigeants

### Politique mise en œuvre selon les références par pays et par métier :

- **Salaire de base** (fixe), selon les comparaisons étudiées par des cabinets spécialisés
- **Rémunération variable** (en %)
  - liée à la performance :
    - objectifs financiers (68 %)
    - priorités stratégiques fixés par le Conseil de surveillance (32 %)
  - Pour 2010, un critère reposant sur des objectifs de développement durable et de responsabilité sociétale, a été introduit
- **Stock-options et actions de performance** :
  - Intégralement soumises à des conditions de performance
  - attribuées sans décote chaque année :
    - à la même époque (pour éviter les « effets d'aubaine »)
    - avant le détachement du dividende (pour éviter les « effets de seuil »)

En 2009, les plans concernent 725 attributaires et portent sur 0,53 % (stock-options) et 0,04 % (actions de performance) du capital social

### 3. Engagements des dirigeants

- Renforcer « l'esprit d'entrepreneur » et la prise de risque des principaux dirigeants
- Depuis 2007, les principaux dirigeants ont 5 ans pour détenir en actions de Vivendi :
  - 3 ans de rémunération brute pour le Président du Directoire
  - 2 ans pour les membres du Directoire
  - 1 an pour les membres de la Direction générale et les principaux dirigeants de filiales

**Soit un investissement patrimonial dans l'entreprise équivalent à plus de 6, 4 et 2 ans de rémunération après impôts**

- En outre, aux termes de la loi TEPA, en cas de vente d'actions de performance ou de stock-options, les membres du Directoire doivent conserver, jusqu'à la fin de leur mandat, un nombre d'actions équivalent à 20 % de la plus-value nette dégagée

## 4. Rémunération du Président du Conseil de surveillance

- Salaire annuel fixe du Président ramené, à sa demande, de 1 000 000 à 700 000 euros, au 1<sup>er</sup> mai 2010
- Aucun jeton de présence
- Aucun bonus
- Aucune attribution d'options de souscription d'actions
- Aucune attribution d'actions de performance
- Aucune retraite
- Aucune indemnité de départ

## 5. Situation du Président du Directoire

■ Le Conseil de surveillance a décidé de ne pas modifier la structure de la rémunération du Président et des membres du Directoire pour 2010

■ Rémunération :

■ Fixe : 912 400 euros (identique à 2009)

■ Variable au titre de 2009 : 1 578 452 euros (en baisse de 6%)

■ Stock-options : 360 000

■ Actions de performance : 30 000

Soit 5,5 % des attributions globales et intégralement soumises à conditions de performance

## 6. Intéressement / participation des salariés

- Depuis plusieurs années, Vivendi encourage la participation des salariés au développement et aux résultats de l'entreprise
- En France, toutes les filiales du Groupe ont mis en place des accords de participation et / ou d'intéressement qui bénéficient à l'ensemble des effectifs français (15 400 salariés)
- En 2009 :
  - 52 millions d'euros ont été distribués au titre de la participation
  - 41 millions d'euros ont été distribués au titre de l'intéressement
  - 6,8 millions d'euros ont été distribués au titre de l'abondement du Plan d'Épargne Groupe

## 7. Actionnariat salarié

- Vivendi réalise chaque année une augmentation de capital réservée aux salariés avec une décote de 20%
- En 2009, plus de 7 000 salariés ont ainsi investi 71,2 millions euros, soit 0,40 % du capital social
- Les salariés détiennent 1,77 % du capital, en progression chaque année



Assemblée générale  
29 avril 2010

**vivendi**

**Jean-Bernard Lévy**  
*Président du Directoire*

# vivendi

- Les nouvelles technologies permettent aux consommateurs d'accéder partout où ils se trouvent à une multitude de services interactifs et à l'Internet
  
- Vivendi est un acteur majeur de cette nouvelle ère numérique par :
  - la création de contenus
  - l'édition de produits et de chaînes
  - le développement de plateformes de services
  - la distribution de ces produits et services vers des dizaines de millions d'abonnés

# 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

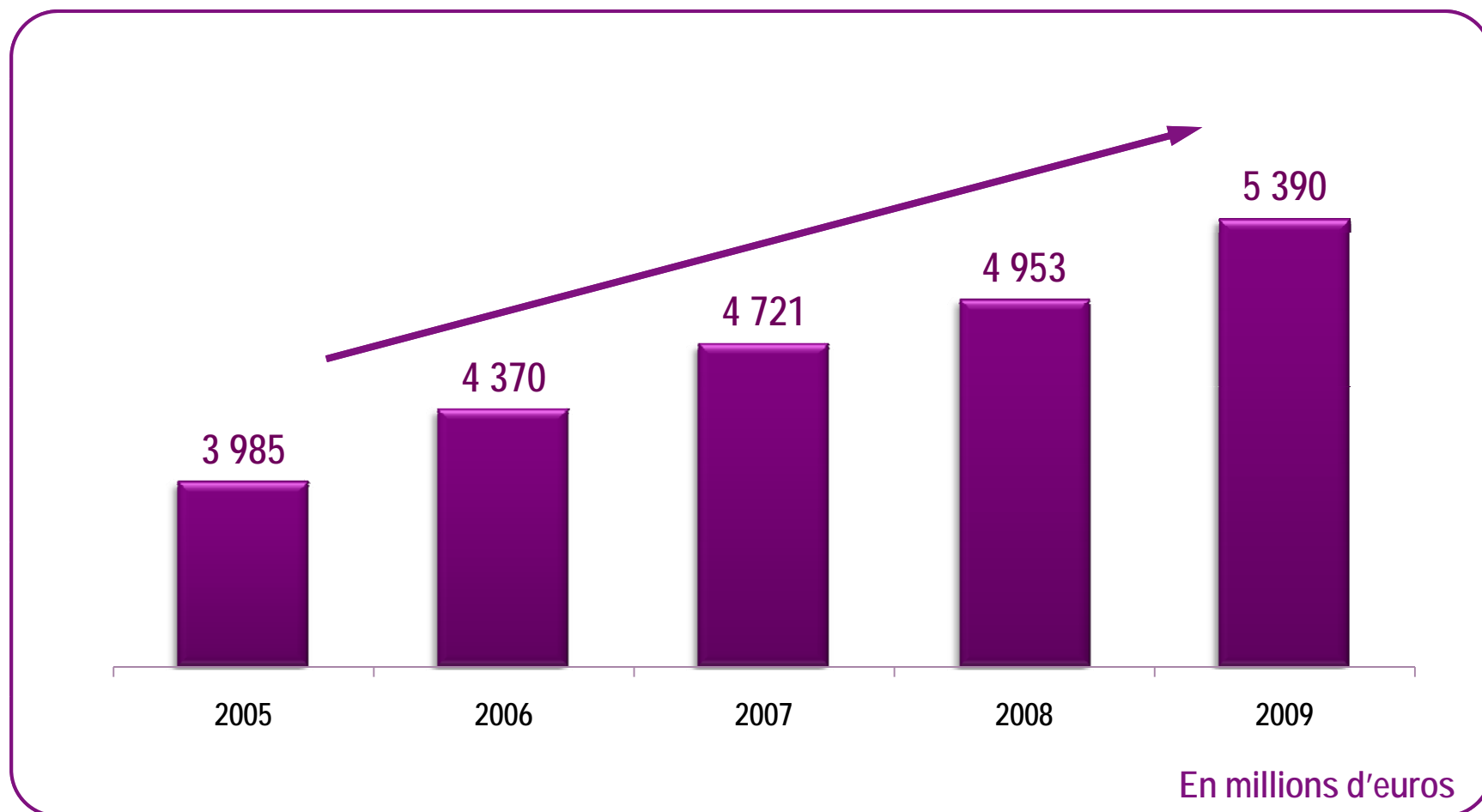
N° 1 brésilien des télécoms alternatifs

N° 1 français de la télévision payante

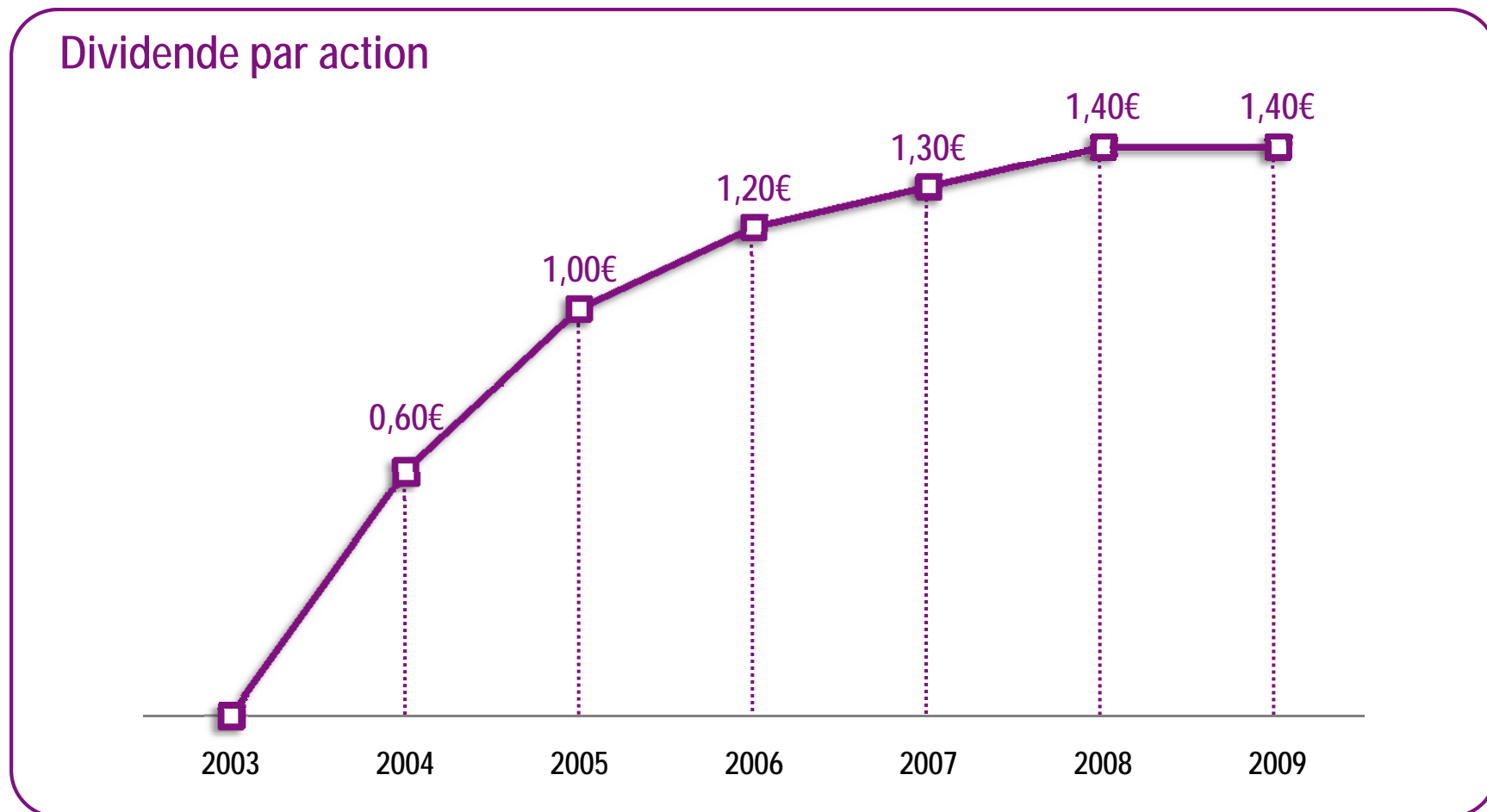
## 2009 : des résultats solides dans un environnement difficile

■ Chiffre d'affaires	27,1 Md€	+6,9 %
■ Résultat Opérationnel Ajusté	5,4 Md€	+8,8 %
■ Résultat Net Ajusté	2,6 Md€	-5,5 %
■ Cash Flow avant investissement	7,8 Md€	+10,5 %
■ Dividende proposé	1,40 € par action	1,7 Md€

## Croissance moyenne du résultat opérationnel ajusté de 8 % par an

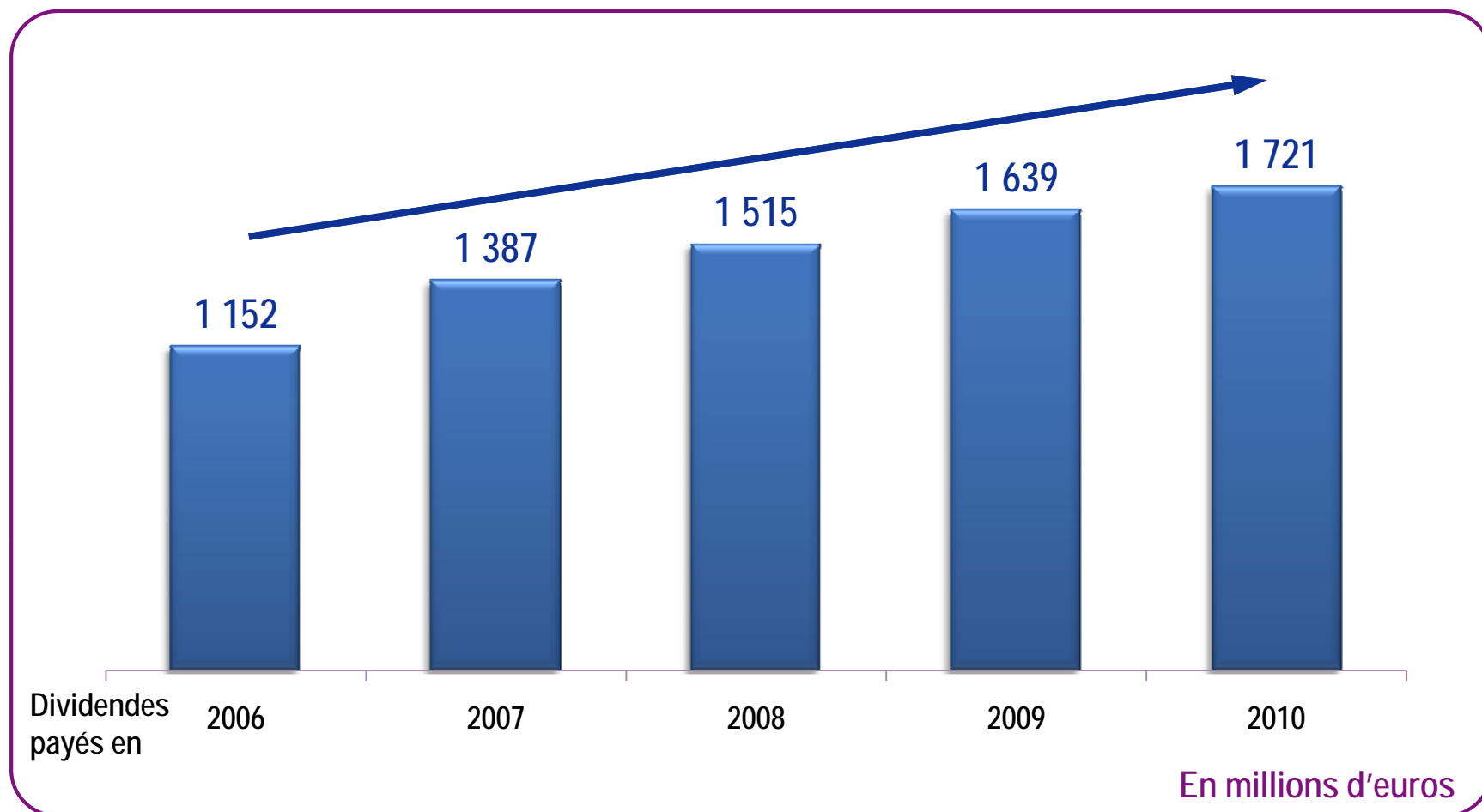


Actuellement, l'action Vivendi a un rendement d'environ 7 %

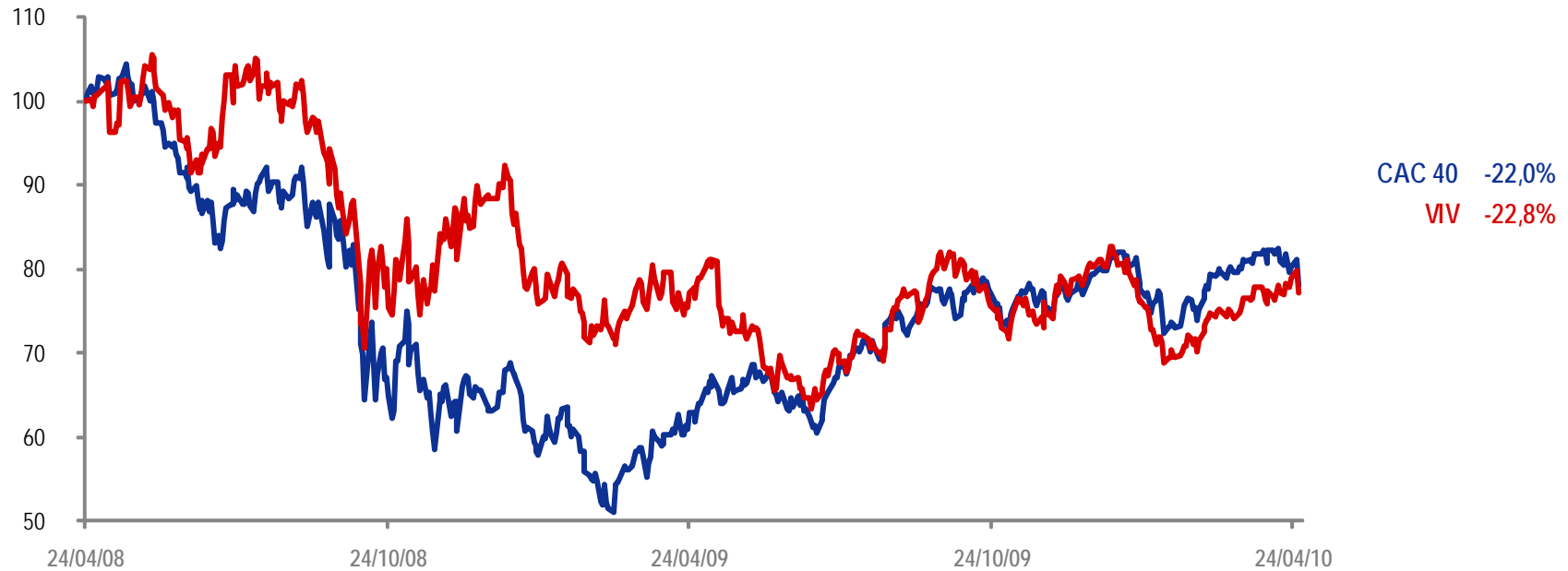


**vivendi**

## Croissance moyenne des dividendes distribués de 11 % par an



# Performance de Vivendi et du CAC 40 depuis l'AG 2008



Depuis le début de la crise, surperformance (2008-2009)  
puis sous-performance\* (2009-2010)

\*Cours au 27 avril 2010

**vivendi**



## Le cours de l'action Vivendi sur la période 2008 - 2010

- L'action Vivendi baisse moins que les indices en période de crise, mais monte moins que les indices après le pic de la crise : ce comportement contra cyclique traduit le caractère « défensif » de Vivendi, classé avec les « Utilities » françaises
- L'action Vivendi a un rendement moyen de 6,7 % sur deux ans, à comparer au rendement moyen du CAC 40 de 4,3 %
- Dividendes inclus, la performance de Vivendi est en ligne avec celle du CAC 40, même légèrement supérieure.
- Les marchés financiers s'attendent à une meilleure performance de l'action : les analystes sont à l'achat (13) ou neutres (10), et, en ce moment, aucun n'est à la vente

[projeter cette slide avec la précédente]

## Le cours de l'action Vivendi

- Le cours de l'action ne reflète ni la valeur de nos actifs, ni notre potentiel
- Désaffection des marchés européens et mondiaux pour le secteur des télécommunications en Europe, compte tenu des interventions massives des régulateurs et des Etats
- La stratégie de croissance de Vivendi, en particulier vers les pays émergents, vise à faire augmenter le « multiple » de l'action Vivendi

## Nos objectifs stratégiques ont été atteints

- Distribuer à nos actionnaires un dividende d'au moins 50% du Résultat Net Ajusté
- Fournir à nos métiers les ressources nécessaires pour favoriser l'innovation et la croissance organique
- Racheter les minoritaires de nos filiales si l'opportunité se présente
- Saisir les opportunités de croissance externe dans les activités / régions à forte croissance, selon des critères financiers stricts
- Proposition d'un dividende en numéraire de 1,40 € (*soit une distribution totale de 1,7 Md€*)
- Investissements annuels d'environ 5 milliards d'euros dans les contenus et les réseaux
- Acquisition des participations de TF1 et de M6 dans Canal+ France portant notre taux de détention à 80%
- Acquisition de GVT, société à forte croissance dans l'un des marchés les plus vastes du monde, le Brésil.
- Vente de NBC Universal, un actif mature, à un prix de 5,8 Md\$ dans le haut de la fourchette des attentes du marché de 4-6 Md\$

Fait marquant 2009 : Vivendi va céder sa participation de 20 % dans NBC Universal pour 5,8 Md\$

**Vivendi a maximisé la valeur pour ses actionnaires :**

- La valeur de 5,8 Md\$ est dans le haut de la fourchette des attentes du marché de 4 à 6 Md\$
- Vivendi continue à percevoir des dividendes trimestriels d'ici à la clôture de la transaction GE-Comcast

**En ligne avec sa stratégie, Vivendi a saisi l'opportunité de céder sa participation minoritaire dans un actif non-stratégique dans le meilleur intérêt de ses actionnaires**

Fait marquant 2009

## GVT : un actif de premier rang dans notre cœur de métier

- GVT, N°1 des opérateurs alternatifs au Brésil, vend des télécommunications fixes et de l'internet aux particuliers et aux entreprises
- Après l'offre publique d'achat, Vivendi détient la totalité du capital de GVT
- GVT est un opérateur alternatif en forte croissance, disposant d'un modèle de développement très rentable fondé sur une politique créative de marketing et de segmentation des ménages, et sur des réseaux de qualité maîtrisés de bout en bout
- Permet d'accéder à l'un des marchés de consommateurs les plus vastes du monde (bientôt 200 millions d'habitants), dans les domaines d'expertise de Vivendi
- Un prix raisonnable pour un actif en très forte croissance

**Une décision cohérente avec notre stratégie de développement  
dans les pays en forte croissance**

## GVT : un potentiel de croissance considérable

- Une croissance très forte dont les perspectives 2010 viennent d'être revues à la hausse :
  - Chiffre d'affaires\* : en hausse de 29 % (+ 26 % *auparavant*)
  - Résultat opérationnel avant amortissement ajusté\* : en hausse de 35 % (+30 % *auparavant*)
- Poursuite de l'expansion géographique au Brésil : Rio de Janeiro dès 2010, Sao Paolo en 2011 et d'autres nombreuses agglomérations non encore couvertes
- Apport de savoir-faire de Vivendi dans les contenus. Projets de GVT dans la musique, les jeux vidéo et la télévision payante
- Dynamique pérenne au Brésil : croissance de la population, Coupe du monde de football en 2014, Jeux Olympiques en 2016, 5<sup>ème</sup> économie mondiale en 2020

**Un véritable relais de croissance dès 2010 et dans la durée**

\* En normes comptables brésiliennes et en monnaie locale

## Activision Blizzard : numéro un mondial des jeux vidéo



ACTIVISION | BLIZZARD™

- Editeur de jeux vidéo pour un public de joueurs particulièrement exigeants
- Une intégration réussie et des succès confirmés dans le monde occidental et en Asie
- Propriétés intellectuelles de premier plan : *World of Warcraft*, *Guitar Hero*, *Call of Duty*, *StarCraft*, *Diablo*
- Succès phénoménal de *Call of Duty : Modern Warfare 2* : plus de 1 milliard de dollars de ventes en trois mois
- Un très beau programme de sorties en 2010 : *StarCraft II : Wings of Liberty*, *pack d'expansion World of Warcraft*, *DJ Hero*, *Guitar Hero*, *Call of Duty*, *Shrek Forever After*, *Blur*, *James Bond 007*, *Spiderman*, *Tony Hawk Ride*...

vivendi

# Universal Music Group: numéro un mondial de la musique



UNIVERSAL MUSIC GROUP

- N°1 mondial de la production musicale : 1/4 des albums vendus ou téléchargés dans le monde
- N°1 mondial de l'édition musicale : plus de deux millions de titres au catalogue
- De grands artistes reflétant la diversité des musiques du monde
- Une stratégie de présence forte sur les nouveaux modes de consommation de la musique
- VEVO, lancé aux Etats-Unis en décembre 2009, s'est immédiatement classé 1<sup>er</sup> site de vidéos musicales sur internet, avec 35 millions de visiteurs uniques mensuels

**vivendi**



# SFR : numéro un français des télécoms alternatifs



SFR

- 2009 : les succès commerciaux
  - N°1 en ventes nettes abonnés Mobiles en 2009 avec 36,2 % de part de marché
  - N°1 en ventes nettes Haut Débit au quatrième trimestre 2009 : 38 % de part de marché, grâce à l'intégration réussie de Neuf Cegetel au sein de SFR
- Une entreprise tournée vers ses clients
  - 20,4 millions de clients mobiles dont 8,4 millions de clients 3G, 3G+
  - 4,4 millions de clients à l'Internet haut débit
  - 820 boutiques assurant la proximité avec les clients
- Un atout majeur
  - La maîtrise de nos réseaux et des investissements importants pour amener au client le meilleur des nouvelles technologies

vivendi

## SFR : une forte dynamique de marché



SFR

- ❑ Le marché français du Mobile bénéficie encore de fortes zones de croissance ...
- ❑ ...malgré les pressions permanentes et exagérées des régulateurs sur la formation des prix
- ❑ Le marché français du Fixe / Internet Haut Débit continue à croître et SFR y est particulièrement performant
- ❑ Avec le succès technique et commercial de l'intégration de Neuf Cegetel, SFR est bien placé pour faire bénéficier ses 25 millions de clients du foisonnement de nouvelles technologies et de nouveaux services

vivendi

# Maroc Telecom : numéro un marocain des télécoms



- Dynamique exceptionnelle au Maroc
  - 1<sup>er</sup> opérateur marocain de télécommunications
  - 15,3 millions de clients mobiles et 1,2 million de lignes fixes au Maroc
  - 1<sup>er</sup> opérateur à lancer la télévision via ADSL en Afrique
  - 1<sup>er</sup> fournisseur d'accès à Internet au Maroc
  - 1<sup>er</sup> portail Internet
- Relais de croissance par le développement international
  - Développement international en Mauritanie, au Gabon, au Burkina Faso et désormais au Mali

## Groupe Canal+ : numéro un français de la télévision payante



**CANAL+**  
GROUPE

- Une stratégie bâtie sur des contenus premiums...
  - Canal+ France : 10,8 millions d'abonnements, numéro un de la télévision payante en France
  - Canal Overseas : premier opérateur français de télévision à l'international  
Lancements récents au Maghreb et au Vietnam
  - StudioCanal : leader européen de la production, de la distribution et de l'acquisition de films.  
Catalogue de plus de 5 000 titres
- ...et des services numériques
  - 93 % du parc de Canal+ est numérique et 100 % visé fin 2010
  - Multiplication des nouveaux services : Vidéo à la demande, télévision de rattrapage, Foot+ sur console Xbox 360, Canal+ sur iPhone, Canal + sur Windows Media Center, Le Cube,...

**vivendi**

## Class action : un long processus

- A l'initiative d'avocats américains, Vivendi fait l'objet, depuis 2002, de poursuites judiciaires
- Parmi tous les griefs des avocats américains, un seul, le défaut d'informations sur une prétendue crise de liquidité, a fait l'objet du procès à New York
- Le 29 janvier 2010, un jury a rendu un verdict contre Vivendi mais a acquitté ses anciens dirigeants. Vivendi aurait agi par imprudence et non-intentionnellement entre octobre 2000 et août 2002. Le jury a réduit de plus de 50 % les dommages demandés par les plaignants
- Prochaines étapes :
  - Homologation du verdict par le juge
  - Désignation d'un agent pour mener la procédure de recevabilité des demandes et d'évaluation des dommages
  - Fixation du montant total des dommages
  - Jugement définitif de première instance
  - Appel par Vivendi

## Class action : Vivendi fera appel du verdict rendu par le jury

- Vivendi estime disposer de nombreux motifs pour faire appel, notamment parce que les anciens dirigeants ont été acquittés alors que Vivendi a été considéré responsable de communication trompeuse !
- Le montant des éventuels dommages est incertain et ne sera pas connu avant au moins 12 à 18 mois. Les montants mentionnés à la presse par les plaignants ou leurs avocats sont fantaisistes
- Sur avis d'experts ad-hoc, nous avons comptabilisé une provision de 550 M€ en 2009
- Les agences de crédit n'ont pas modifié leurs notations. Le verdict ne change pas la stratégie de Vivendi tournée vers la croissance rentable
- Notre conviction, c'est qu'à la fin de la procédure nous n'aurons rien à payer
- Notre priorité est de défendre les actionnaires actuels contre les prétentions des avocats américains

# Vivendi est résolument engagé dans une politique de développement durable

- Notre contribution : faciliter les échanges entre les peuples et entre les générations, satisfaire le besoin de divertissement, favoriser l'esprit d'ouverture, renforcer la cohésion sociale, stimuler la créativité et l'innovation
- Depuis 2009, intégration de critères de responsabilité sociale dans la rémunération variable des dirigeants
  - Critères définis à partir des savoir-faire des métiers et des enjeux spécifiques de Vivendi :
    - La protection et l'accompagnement de la jeunesse
    - La promotion de la diversité culturelle
    - Le partage des connaissances
- Une mobilisation dans tout le groupe  
*(Conseil de surveillance / Directoire / Comité des risques / Séminaire réunissant cadres dirigeants et parties prenantes de Vivendi)*

# Vivendi est résolument engagé dans une politique de développement durable

- Des partenariats pour analyser l'impact de nos offres et contenus sur la société :
  - Commission européenne, Unesco, ONG, Universités
- Une démarche rigoureuse et proactive :
  - Procédures de reporting des indicateurs sociétaux, sociaux et environnementaux
  - Rencontres avec les institutions financières (53 investisseurs rencontrés en 2009)
  - Sensibilisation des actionnaires individuels et des partenaires sociaux
  - Réseau sectoriel international : Global Reporting Initiative / Pacte mondial des Nations unies
- Vivendi est référencé dans les indices de développement durable
- Certification environnementale du siège de Vivendi (Paris)
- Notre programme de solidarité





# Comité des Actionnaires de Vivendi

- Création du Comité des Actionnaires de Vivendi en septembre 2009
  - Objectifs :
    - Renforcer la communication entre les actionnaires et l'entreprise
    - Créer un forum de dialogue et d'écoute mutuels
- Reflet de la diversité dans l'actionnariat de Vivendi  
*(équilibre hommes / femmes et Régions / Région parisienne)*
- Plusieurs réunions par an
- Une boîte aux lettres sur le site

# Club des Actionnaires de Vivendi

- Création aujourd'hui du Club des Actionnaires de Vivendi
- Objectif : développer les moyens de communication et d'information vis-à-vis des actionnaires individuels
- Les membres du Club des Actionnaires de Vivendi peuvent notamment bénéficier :
  - d'invitations à des évènements,
  - de la réception de la lettre aux actionnaires et du rapport d'activité et de développement durable,
  - de documents pratiques pour la gestion de leurs actions Vivendi
- Inscriptions : Stand Actionnaires (*à la sortie de la salle*) et sur le site [www.vivendi.com](http://www.vivendi.com)

## Les évènements actionnaires de Vivendi

- Réunions thématiques « Jeudi c'est Vivendi »
- Réunions Actionnaires en régions : Lille (*18 mai*), Nantes (*16 juin*), Rouen (*17 juin*), Perpignan (*28 septembre*), Bordeaux (*5 octobre*), Rennes (*4 novembre*),...
- Salon Actionaria
- Formation, en partenariat avec l'Ecole de la Bourse, « Comment décrypter un article »
- Avant-premières de film: Paris (*Le Code a Changé, Les Herbes Folles*), Lille (*Bus Palladium*)
- Visites de sites : l'Olympia. En projet (*iTélé, studios de Canal+, le site européen de Blizzard-World of Warcraft*)
- Assister à une émission de Canal+ en direct (*Canal Football Club*)
- Tour européen Golf : Vivendi Trophy en 2009 à St Nom La Bretèche, Vivendi Cup en 2010 à Joyenval

## Une année 2010 qui se présente bien pour Vivendi

- Un premier trimestre conforme à nos attentes
- Une légère croissance attendue du résultat opérationnel ajusté, malgré les incertitudes sur l'environnement économique et sur la demande des consommateurs
- La poursuite d'investissements dans les contenus et les réseaux pour construire la croissance de demain
- Le maintien d'un dividende élevé

**vivendi**

Performances 2009

**Philippe Capron**  
*Membre du Directoire  
et Directeur Financier Groupe*

## Des résultats solides dans un environnement 2009 difficile

■ Chiffre d'affaires :	27 132 M€	+ 6,9 %
■ Résultat opérationnel ajusté :	5 390 M€	+ 8,8 %
■ Résultat net ajusté :	2 585 M€	- 5,5 %
■ Dividende total proposé :	1 721 M€	+ 5,0 %
<hr/>		
■ Cash flow avant investissement :	7 799 M€	+ 10,5 %
■ Cash flow :	5 237 M€	+ 3,6 %
■ Endettement net* :	9,6 Md€	à fin 2009
■ Endettement net, hors acquisition de 100 % de GVT :	6,5 Md€	à fin 2009

\* Publié, y compris acquisition de 100 % de GVT

**vivendi**

## Tous les métiers contribuent au profit du groupe

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2008	2009
■ Activision Blizzard	34	484
■ Universal Music Group	686	580
■ SFR	2 542	2 530
■ Groupe Maroc Telecom	1 224	1 244
■ GVT	-	20
■ Groupe Canal+	568	652
■ Holding & corporate / Autres	(101)	(120)
<b>Total Résultat opérationnel ajusté</b>	<b>4 953</b>	<b>5 390</b>

Y compris la consolidation de Neuf Cegetel depuis le 15 avril 2008, Activision depuis le 10 juillet 2008, Sotelma depuis le 1er août 2009 et GVT depuis le 13 novembre 2009

**vivendi**

## En 2009, le résultat net part du groupe a été affecté par des éléments sans impact sur la trésorerie

En millions d'euros - IFRS

Résultat net ajusté

2 585

Dépréciation de l'écart d'acquisition relatif à UMG



(616)

Provision au titre de la Class Action aux Etats-Unis



(550)

Reversement de l'actif d'impôt différé du fait de l'utilisation des pertes fiscales de Neuf Cegetel



(420)

Autres impacts



(169)

Résultat net part du groupe

830

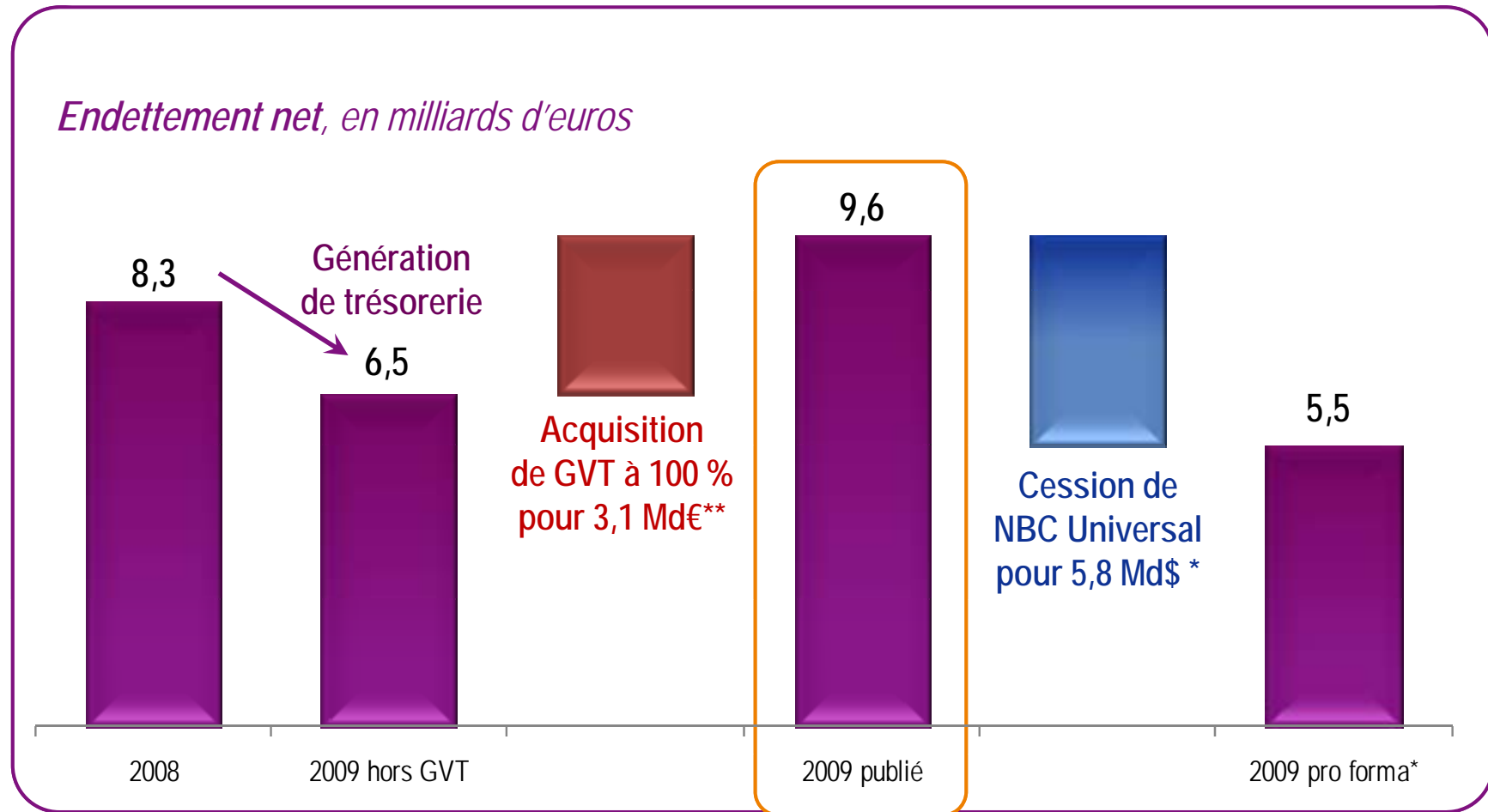
vivendi



## Tous les métiers génèrent de la trésorerie...

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2008	2009
■ Activision Blizzard	345	1 043
■ Universal Music Group	555	329
■ SFR	4 057	3 966
■ Groupe Maroc Telecom	1 455	1 659
■ GVT	-	65
■ Groupe Canal+	592	559
■ Dividendes reçus de NBC Universal	294	306
■ Holding & corporate / Autres	(242)	(128)
<b>Total Cash flow avant investissement</b>	<b>7 056</b>	<b>7 799</b>

... et contribuent au désendettement du groupe



\*Vivendi recevra 2 Md\$ le 26 septembre 2010. Si le rapprochement Comcast-NBC Universal est confirmé, le solde du produit de la cession de NBC Universal, soit 3,8 Md\$, sera versé lors de la finalisation de cette opération.

\*\* y compris passif financier au titre des 17,55 % du capital de GVT non détenus par Vivendi au 31 décembre 2009.

**vivendi**

## La situation financière demeure très solide...

- Une forte génération de trésorerie par les métiers
- Un endettement et un coût du financement maîtrisés
- Une notation de qualité \*
- 5,7 Md€ de lignes de crédit non-tirées à fin mars 2010

... ce qui permet de garantir le versement d'un dividende élevé

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

## 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](http://www.vivendi.com)).*

*Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement copie des documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) ou directement auprès de Vivendi. La présente présentation contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion.*

**vivendi**