

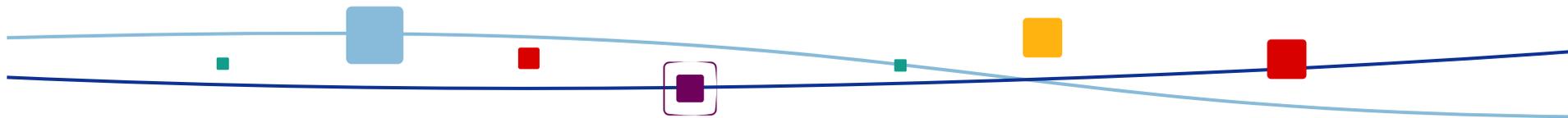
12 mai 2011

vivendi

Résultats du premier trimestre 2011

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



Les résultats du 1^{er} trimestre 2011 sont en ligne avec les prévisions

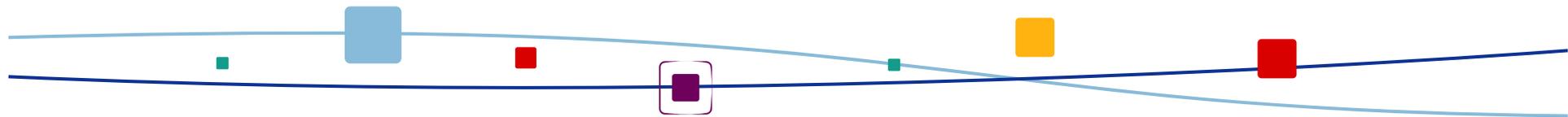
■ Les résultats opérationnels du T1 2011 sont en ligne avec les prévisions :

➤ Chiffre d'affaires :	7 184 M€	+ 3,8 %
➤ EBITA :	1 705 M€	+ 7,2 %

■ Le Résultat net ajusté est en croissance de 29% à 950 M€ grâce à la progression de l'EBITA et inclut les éléments suivants :

➤ Impact au 1 ^{er} trimestre 2011 de l'intégration en année pleine de SFR dans le cadre du BMC* :	71 M€
➤ Dividendes contractuels versés par GE lors de la finalisation de la cession de NBCU :	70 M€

* en retenant l'hypothèse d'une finalisation de la transaction avant la fin 2011

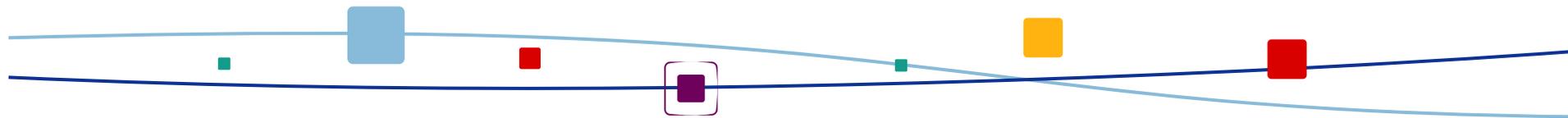


Perspectives 2011 confirmées et précisées

- Nous confirmons les perspectives 2011 pour tous nos métiers
- Nous confirmons notre objectif d'une légère croissance du Résultat net ajusté de Vivendi hors NBCU*, avant incidence de l'acquisition de 44% de SFR
- Nouvelles perspectives pour l'année 2011 au niveau de Vivendi reflétant l'acquisition de 44% de SFR** :
 - Résultat net ajusté supérieur à 3 Md€
 - Hausse du dividende, payé en numéraire

* Résultat net ajusté hors NBC Universal : 2 548 M€ en 2010

** Finalisation prévue d'ici la fin du T2 2011



Faits marquants T1 2011 par métier



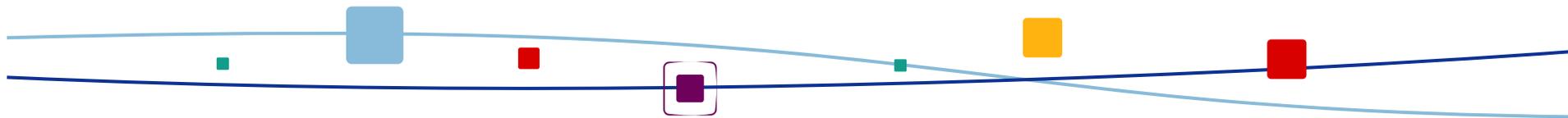
Turbulences sur les performances commerciales mobile et Internet en janvier et février du fait de l'application du nouveau régime de TVA. Retour à la normale en mars
Succès de la Neufbox Evolution : plus de 250 k clients à fin mars 2011



Croissance du parc clients (+17% sur un an) dans un environnement concurrentiel difficile
Maintien d'une marge d'EBITA à un niveau élevé (~40%)



Déploiement dans 3 nouvelles villes en T1 2011, portant à 100 le nombre de villes couvertes par GVT
Augmentation du débit minimum internet à 5 Mb/s offert à l'ensemble des clients grand public



Faits marquants T1 2011 par métier



Dépassement des guidances T1 en non-GAAP et US GAAP

EBITA IFRS en hausse de 33% à 502 M€

Poursuite des fortes ventes de *Call of Duty: Black Ops* et succès du premier pack de contenus numériques

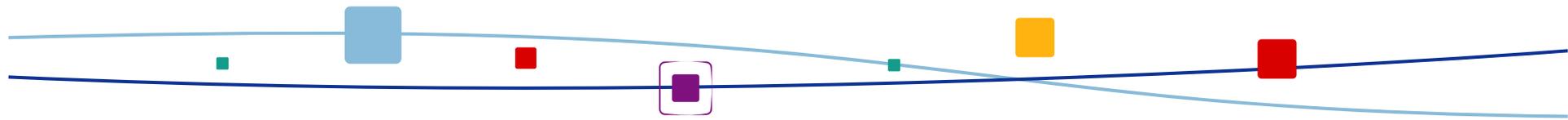


Trimestre en demi-teinte du fait du nombre limité de sorties d'albums et d'une base de comparaison défavorable

Mise en œuvre du plan de réorganisation en ligne avec l'objectif de 100 M€ d'économies d'ici fin 2011 (effet année pleine)



Solide performance commerciale de Canal+ France avec une croissance nette du portefeuille de 214 k abonnements sur un an



EBITA en forte augmentation

En millions d'euros - IFRS

	T1 2011	T1 2010	Variation	Change constant
Activision Blizzard	502	377	+ 33,2%	+ 31,3%
Universal Music Group	46	68	- 32,4%	- 35,1%
SFR	566	634	- 10,7%	- 10,7%
Groupe Maroc Telecom	266	284	- 6,3%	- 7,0%
GVT	90	43	x 2,1	+ 89,3%
Groupe Canal+	265*	230	+ 15,2%	+ 15,4%
Holding & Corporate / Autres	(30)	(46)		
Total Vivendi	1 705	1 590	+ 7,2%	+ 6,1%

* Effet temporaire favorable de 20 M€ dû au calendrier de Ligue 1 : 2 journées en moins en T1 2011 vs. T1 2010

Résultat net ajusté

En millions d'euros – IFRS

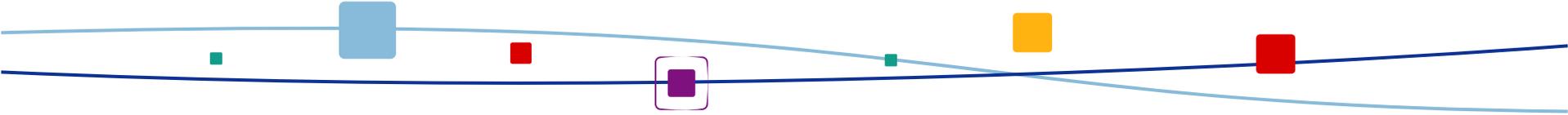
	T1 2011	T1 2010	Variation	%
Chiffre d'affaires	7 184	6 924	+ 260	+ 3,8%
Résultat opérationnel ajusté - EBITA	1 705	1 590	+ 115	+ 7,2%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(2)	15	- 17	
Coût du financement	(101)	(118)	+ 17	
Produits perçus des investissements financiers	71	-	+ 71	
Impôt sur les résultats	(291)	(298)	+ 7	
Intérêts minoritaires	(432)	(453)	+ 21	
Résultat net ajusté	950	736	+ 214	+ 29,1%

Cession de NBC Universal

Dont dividendes contractuels versés par GE lors de la finalisation de la cession de NBCU (70 M€)

Dont impact au 1er trimestre 2011 de l'intégration en année pleine de SFR dans le cadre du BMC* (71 M€), en partie compensé par l'augmentation des résultats imposables d'Activision Blizzard et GVT

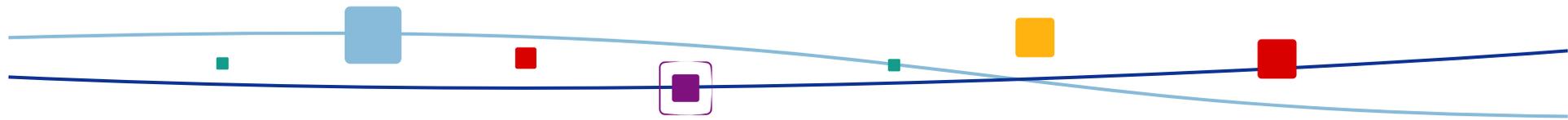
* en retenant l'hypothèse d'une finalisation de la transaction avant la fin 2011



Passage du résultat net ajusté au résultat net, part du groupe

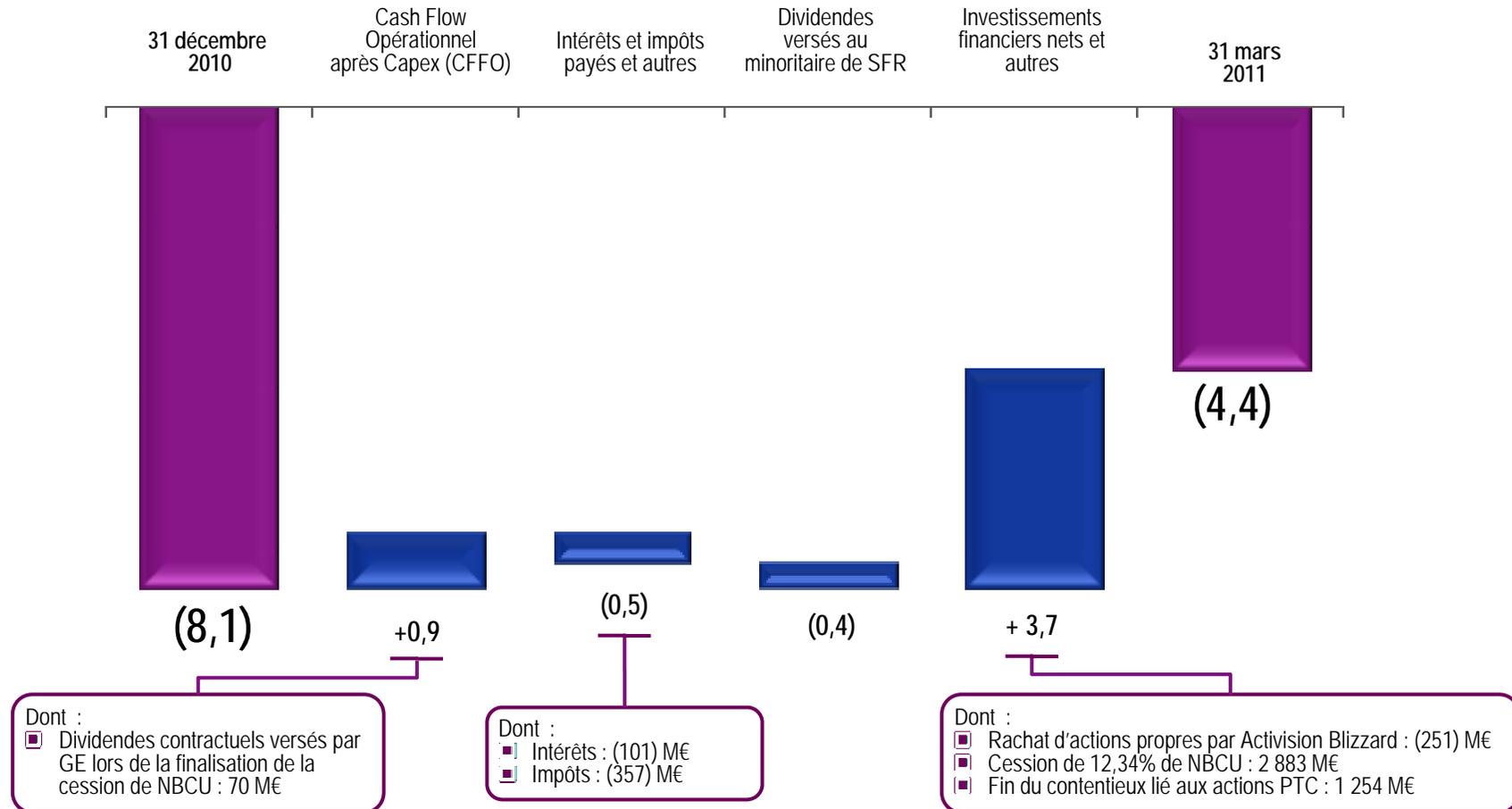
<i>En millions d'euros – IFRS</i>	T1 2011	T1 2010
Résultat net ajusté	950	736
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(123)	(134)
Autres charges et produits financiers	808	(69)
- dont produit net lié au règlement définitif du contentieux en Pologne portant sur la propriété des titres PTC	1 255	-
- dont moins-value de cession des 12,34% résiduels dans NBC Universal	(421) [*]	-
Impôts et Intérêts minoritaires	99	65
Résultat net, part du groupe	1 734	598

* Dont perte de change de (477) M€



En milliards d'euros - IFRS

Évolution de l'endettement financier net



Nous prévoyons une dette nette de ~13,5 Md€ fin 2011
après l'acquisition de 44% de SFR attendue d'ici la fin du T2 2011

vivendi

Résultats T1 2011- 12 mai 2011

Chiffre d'affaires : 1 061 M€, +12%

- Résultats records, portés par de solides ventes en ligne
 - Croissance de 30% des ventes numériques, représentant 30% du CA total
 - Excellente performance de la franchise *Call of Duty*, poursuite du succès de *Call of Duty: Black Ops* incluant le lancement du premier pack d'expansion *First Strike*
 - *Call of Duty: Black Ops* est n°1 tous jeux et plateformes confondus au T1 aux Etats-Unis et en Europe*
 - Croissance soutenue des jeux de Blizzard Entertainment, *World of Warcraft* et *Starcraft II*

EBITA : 502 M€, +33%

- Impact positif de l'augmentation du chiffre d'affaires différé et des coûts des ventes associés grâce à la solide performance de la franchise *Call of Duty* et des franchises de Blizzard Entertainment, *World of Warcraft* et *Starcraft II*
- Le solde de marge opérationnelle différée au bilan s'élève à 612 M€ au 31 mars 2011 vs. 1 024 M€ au 31 décembre 2010 et 464 M€ au 31 mars 2010

En millions d'euros - IFRS	T1 2011	T1 2010	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 061	945	+ 12,3%	+ 10,8%
EBITA	502	377	+ 33,2%	+ 31,3%

Faits marquants

- Le pack de contenus *Call of Duty: Black Ops First Strike* a battu le record de lancement sur Xbox Live avec plus de 1,4 M de téléchargements en 24 heures**
- Activision Blizzard a racheté 31 millions de ses propres actions pour un montant de 344 M\$ au 31 mars 2011, dans le cadre de son programme de rachat d'actions propres de 1,5 Md\$. A fin mars 2011, Vivendi détient environ 62% d'Activision Blizzard

* Selon The NPD Group, Chartrack et GfK

** Selon Microsoft et estimations de la société

Chiffre d'affaires : 881 M€, -0,9%

- Ventes de musique enregistrée en baisse de 2,7% du fait du nombre limité de sorties d'albums et d'une base de comparaison défavorable (*The Fame Monster* de Lady Gaga et *The E.N.D.* des Black Eyed Peas au T1 2010)
 - Parmi les meilleures ventes : Rihanna, le nouveau maxi de Justin Bieber et l'album *Les Enfoirés* sorti en France
 - Ventes numériques en hausse de 18%
 - Repli continu de la demande de CD
- Merchandising en hausse de plus de 40%

EBITA : 46 M€, -32%

- Evolution défavorable du mix produit (album caritatif et accords de distribution), hausse des coûts de restructuration et des provisions pour créances douteuses et éléments non récurrents favorables en 2010,
- Compensant la réduction des coûts opérationnels

Point sur la réorganisation

- 1) Restructuration des fonctions administratives et artistiques aux Etats-Unis (rationalisation et recherche de gain de productivité) ; 2) Restructuration opérationnelle globale, notamment dans des marchés clés tels que l'Espagne, la France, le Portugal, les Pays-Bas, le Canada et l'Italie ; 3) Centralisation au niveau mondial des activités numériques et merchandising, ainsi que des fonctions marketing
- D'ici à fin 2011, les économies attendues devraient atteindre globalement 100 M€ par an (effet année pleine en 2012)

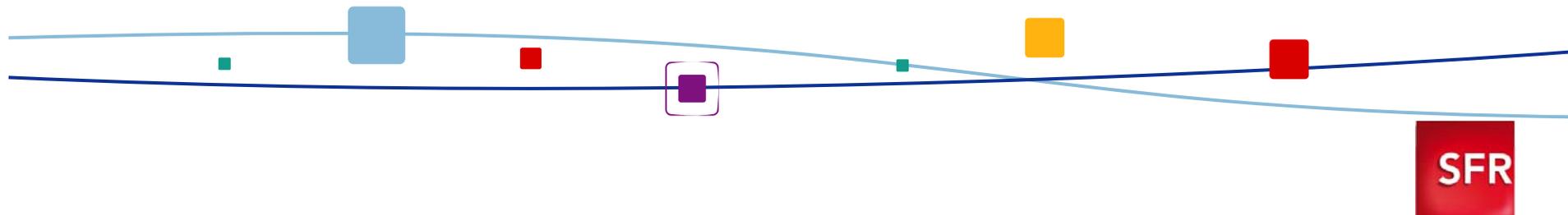


En millions d'euros - IFRS

	T1 2011	T1 2010	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	881	889	- 0,9%	- 5,0%
EBITA	46	68	- 32,4%	- 35,1%
dont coûts de restructuration	(21)	(16)		

Faits marquants

- VEVO site n°1 de musique aux Etats-Unis avec 57 M de visiteurs uniques en mars 2011. Lancement au Royaume-Uni en avril 2011
- UMG et Billabong ont signé un accord pour développer une gamme innovante de produits et services au niveau mondial



CA Services Mobile : 2 004 M€, +3,5% hors impacts TVA et réglementation*

- +94 k abonnés nets recrutés en T1 2011 dans un marché volatile en janvier-février du fait des perturbations liées à la TVA
- CA Data : +25% à 688 M€ grâce à la pénétration croissante des smartphones (31% des clients SFR** à fin mars, +13 pts sur un an)

CA Internet Haut Débit et Fixe : 988 M€, +2,1% hors impacts TVA et réglementation*

- +65 k abonnés Internet Haut Débit en T1 2011 à 5 M (+7,8%)
- CA Internet Haut Débit Grand Public : +5,4% hors impacts TVA et réglementation*
- Dynamisme de l'activité Entreprises (+4,3%)

EBITDA: 923 M€, -1,2% hors impacts TVA (~-50 M€)

- **EBITDA Mobile** : 762 M€, -8,6% en raison de l'incidence des baisses de prix imposées par les régulateurs* et liées à l'impact de la TVA, et de l'augmentation des investissements commerciaux dans un environnement concurrentiel difficile
- **EBITDA Internet Haut Débit et Fixe** : 161 M€, +6,6%

En millions d'euros - IFRS

	T1 2011	T1 2010	Variation
Chiffre d'affaires	3 056	3 085	- 0,9%
<i>Mobile</i>	2 132	2 185	- 2,4%
<i>Internet Haut Débit et Fixe</i>	988	981	+ 0,7%
<i>Elimination intersegment</i>	(64)	(81)	
EBITDA	923	985	- 6,3%
<i>Mobile</i>	762	834	- 8,6%
<i>Internet Haut Débit et Fixe</i>	161	151	+ 6,6%
EBITA	566	634	- 10,7%

Faits marquants

- Lancement de l'offre de téléphonie mobile La Poste (MVNO) d'ici fin mai
- Succès de la Neufbox Evolution : plus de 250 k clients à fin mars 2011
- Pénétration croissante des offres composites *Multipacks* : ~430 k clients à fin mars 2011

* Baisses des terminaisons d'appel mobile de 33% au 1^{er} juillet 2010, des terminaisons d'appel SMS de 33% en février 2010 et des tarifs en itinérance, ainsi que baisse de 28% des terminaisons d'appel fixe à compter du 1^{er} octobre 2010

** En France métropolitaine, hors MtoM et accès distants

Chiffre d'affaires : 672 M€, +1,8%

■ Mobile au Maroc

- Croissance du parc clients (+7% sur 1 an), dont abonnés en hausse de 24% grâce aux nouvelles offres lancées au T4 2010 et au forfait *Universal Music*,
- Permettant de compenser la baisse de l'ARPU

■ Filiales africaines

- Excellentes performances commerciales et financières au Mali
- Environnement concurrentiel difficile au Gabon et au Burkina Faso

En millions d'euros - IFRS

	T1 2011	T1 2010	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	672	660	+ 1,8%	+ 1,5%
Maroc Telecom SA	549	541	+ 1,5%	+ 0,9%
Filiales	128	122	+ 4,9%	+ 5,7%
Intercos	(5)	(3)		
EBITDA	361	380	- 5,0%	- 5,5%
EBITA	266	284	- 6,3%	- 7,0%
Maroc Telecom SA	241	257	- 6,2%	- 7,0%
Filiales	25	27	- 7,4%	- 7,2%

EBITA : 266 M€, -6,3%

Marge d'EBITA de 40%

■ Maroc

- Faible croissance du chiffre d'affaires
- Hausse des coûts d'interconnexion et de distribution dans un environnement concurrentiel difficile
- Croissance des coûts de couverture relatifs au service universel

- Poursuite d'un important programme d'investissements au Maroc et dans les filiales

Faits marquants

- 26,2 M de clients au 31 mars 2011 : +17% sur 1 an
- Maroc Telecom est devenu leader de l'Internet Mobile 3G au Maroc avec une part de marché de 44% (732 k clients)
- Croissance de 8.4% du parc Internet ADSL au Maroc à 516 k clients



Chiffre d'affaires : 329 M€, +63%* (+47%* à taux de change constant)

- Croissance tirée par l'expansion géographique, la pénétration croissante dans le parc des offres couplées voix/internet et la réduction du taux de résiliation
- Hausse de 104% du CA Internet haut débit et de 50% du CA Voix (respectivement +85% et +35% à taux de change constant)
- Fort engouement pour l'accès internet ultra-rapide offert par GVT: le parc Internet Grand Public dépasse 1,2 M d'abonnés, dont 67% avec un débit supérieur ou égal à 10 Mb/s ; 50% des ventes concernent des débits supérieurs ou égaux à 15 Mb/s
- 533 k nouvelles lignes en service, +77% sur un an

EBITDA : 138 M€, +66%

Marge d'EBITDA de 42%, +0,8 pt*

- Amélioration du mix produit avec notamment la généralisation des forfaits incluant l'accès internet et des débits supérieurs
- Optimisation constante des coûts et coûts de lancement de la télévision payante

EBITA : 90 M€, x2,1 (+76%** en base comparable)

- Croissance des amortissements due à l'extension du réseau, partiellement compensée par l'allongement des durées de vie des actifs**

En millions d'euros - IFRS	T1 2011	T1 2010*	Variation	Change Constant
Chiffre d'affaires net	329	202	+ 62,9%	+ 46,8%
Télécom	329	202	+ 62,9%	+ 46,8%
Télévision payante	-	-		
EBITDA	138	83	+ 66,3%	+ 49,5%
Marge d'EBITDA	41,9%	41,1%	+0,8 pt	
Télécom	139	83	+ 67,5%	+ 50,5%
Télévision payante	(1)	-		
EBITA	90	43	x 2,1	+ 89,3%

Faits marquants

- Déploiement dans 3 nouvelles villes au T1 2011, portant à 100 le nombre de villes couvertes par GVT
- Amélioration du débit minimum internet à 5 Mb/s offert à l'ensemble des clients Grand public GVT
- Lancement au T3 2011 d'une nouvelle offre à 35 Mb/s à moins de 100 BRL par mois

* Le CA T1 2010 est présenté après reclassement de taxes sur les ventes en déduction du chiffre d'affaires, suite au traitement IFRS adopté au T2 2010 par les autorités comptables brésiliennes.

** Croissance ajustée de l'EBITA en base comparable, après retraitement de l'amortissement du T1 2010 de 21 MBRL (8 M€) suite à l'allongement des durées de vie des actifs appliqué à partir du T4 2010.

Chiffre d'affaires : 1 192 M€, +4,1%

- Croissance du CA de Canal+ France soutenue par :
 - Croissance nette du parc d'abonnements de Canal+ France : +214 k sur 1 an
 - Augmentation de l'ARPU par abonné en France métropolitaine à 47,1 € (+1,4 € sur un an) grâce au meilleur taux de couplage et aux ventes croissantes d'options et de packs
 - Excellente performance de la régie publicitaire : +15%
- Augmentation du CA des autres activités de 15% essentiellement grâce à la bonne performance de StudioCanal

EBITA : 265 M€, +15%

- Effet temporaire favorable de 20 M€ dû au calendrier de Ligue 1
- Croissance organique de 6,5% grâce à la croissance du chiffre d'affaires et la réduction des coûts commerciaux

Processus d'introduction en Bourse de Canal+ France

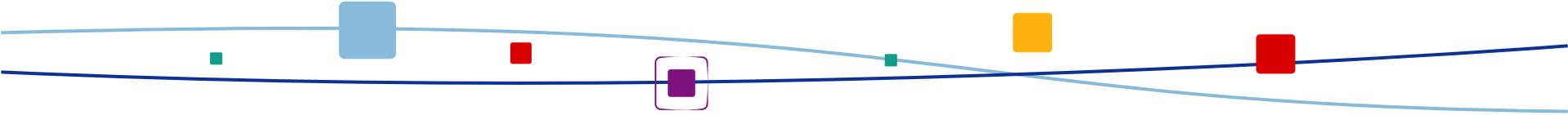
Le 15 avril 2011, le groupe Lagardère a informé Vivendi de sa décision d'exercer son droit de liquidité au titre de 2011 concernant les 20% qu'il détient dans Canal+ France, ce qui a eu pour effet de mettre fin au processus engagé en 2010

En millions d'euros - IFRS

	T1 2011	T1 2010	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 192	1 145	+ 4,1%	+ 3,9%
Dont Canal + France	1 008	984	+ 2,4%	
EBITA	265	230	+ 15,2%	+ 15,4%
Dont Canal + France	247	211	+ 17,1%	

Faits marquants

- Accord entre StudioCanal et Miramax en vue de distribuer leur catalogue de films en Europe
- 1,7 M d'abonnés « TV connectée » (+33% sur un an)
- Equilibre d'exploitation atteint par la chaîne d'informations i>TELE au T1 2011
- Acquisition des droits de la Coupe du Monde de Rugby 2011
- Renouvellement du partenariat avec la Ligue Nationale de Rugby pour la diffusion du Top 14 pour les 5 prochaines saisons (2011-2016)



Confirmation des perspectives 2011 pour tous nos métiers



Poursuite de l'amélioration de la marge d'EBITA et EBITA 2011 proche de 2010



Marge d'EBITA à deux chiffres, malgré les coûts de restructuration



Mobile : baisse de l'EBITDA dans un environnement concurrentiel, fiscal et réglementaire difficile
Internet Haut Débit et Fixe : croissance de l'EBITDA, hors éléments positifs non récurrents de 2010



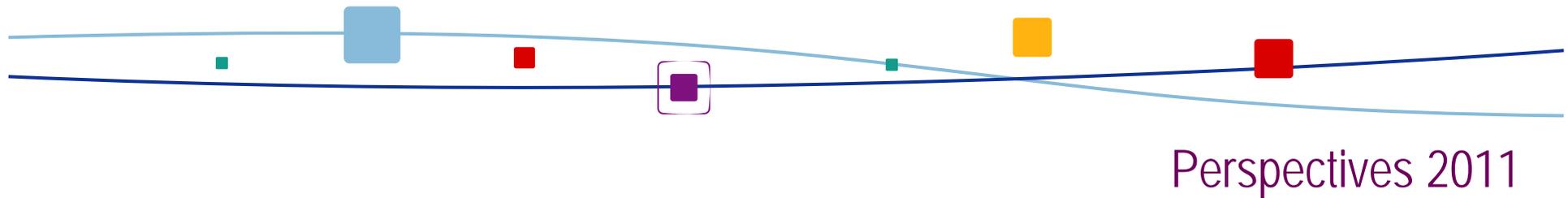
Légère croissance du chiffre d'affaires en dirhams
Maintien d'une rentabilité élevée



Croissance du chiffre d'affaires de 35% à 40% à change constant
Marge d'EBITDA d'environ 40% (malgré le lancement de l'activité de télévision payante)



Légère croissance de l'EBITA



- Nous confirmons notre objectif d'une légère croissance du Résultat net ajusté de Vivendi hors NBCU*, avant incidence de l'acquisition de 44% de SFR
- Nouvelles perspectives pour l'année 2011 au niveau de Vivendi reflétant l'acquisition de 44% de SFR** :
 - Résultat net ajusté supérieur à 3 Md€
 - Hausse du dividende, payé en numéraire

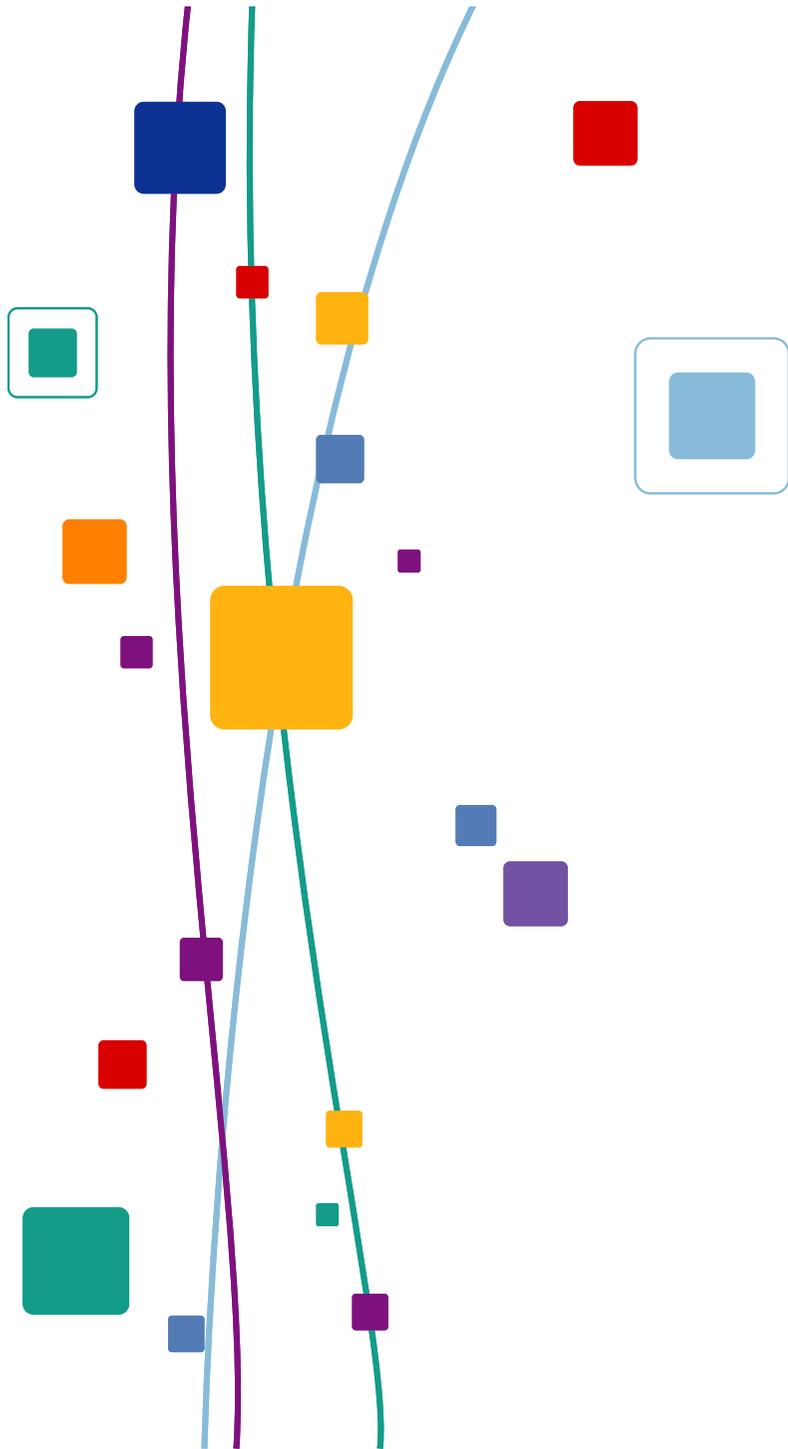
* Résultat net ajusté hors NBC Universal : 2 548 M€ en 2010

** Finalisation prévue d'ici la fin du T2 2011



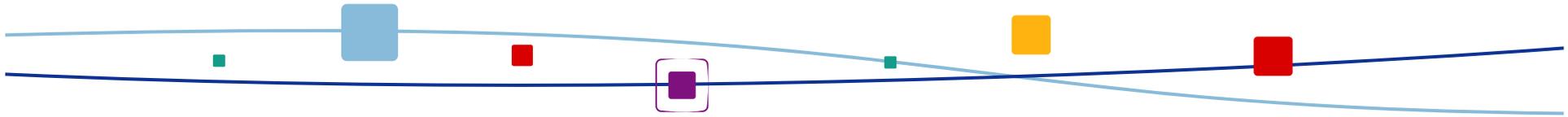
LES PLUS BELLES ÉMOTIONS DU NUMÉRIQUE





vivendi

Annexes



62%*

ACTIVISION | BLIZZARD™

N°1 mondial
des jeux vidéo

100%

UNIVERSAL
UNIVERSAL MUSIC GROUP

N°1 mondial
de la musique

100%**

SFR

N°1 des télécoms
alternatifs en France

53%*

**Maroc
Telecom**

N°1 des télécoms
au Maroc

100%

GVT

N°1 des opérateurs
haut débit alternatifs
au Brésil

100%/80%

CANAL+
GROUPE

N°1 de la télévision
payante en France

* Sur la base des actions en circulation au 31 mars 2011
 ** Sous réserve de l'approbation par les autorités de la concurrence

Non-GAAP*

En millions de dollars

	T1 2011	T1 2010	Variation
Activision	323	337	-4.2%
Blizzard	357	306	+ 16,7%
Distribution	75	71	+ 5,6%
Chiffre d'affaires net	755	714	+ 5,7%
Activision	48	7	x 6,9
Blizzard	170	158	+ 7,6%
Distribution	-	-	
Résultat opérationnel	218	165	+ 32,1%
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>28.9%</i>	<i>23.1%</i>	<i>+ 5,8 pts</i>

IFRS

En millions d'euros

	T1 2011	Change constant
Activision	671	-0,7%
Blizzard	335	+46,1%
Distribution	55	+4,9%
Chiffre d'affaires net	1 061	+ 10,8%
Activision	359	+34,4%
Blizzard	143	+24,2%
Distribution	-	-
EBITA	502	+ 31,3%

Perspectives 2011 (non-GAAP)*

Chiffre d'affaires net	3,95 Md\$
Bénéfice par action (dilué)	0,73\$

* Voir page 34 pour les définitions et les avertissements. Informations présentées le 9 mai 2011 et qui s'entendent à cette date. Cf. supports de présentation des résultats T1 2011 d'Activision Blizzard du 9 mai 2011. Note : les perspectives 2011 n'incluent pas de sortie d'un nouveau jeu par Blizzard Entertainment

Activision Blizzard – Réconciliation du chiffre d'affaires IFRS

<i>En millions</i>		T1 2011
Chiffre d'affaires net non-GAAP		
	755 \$	
Variation des produits constatés d'avance (a)	694 \$	
Chiffre d'affaires net en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard	1 449 \$	
Réconciliation US GAAP et IFRS		
	-	
IFRS		
Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions de dollars)	1 449 \$	
Conversion en euros des données en dollars		
Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi	1 061 €	

Se reporter à la page 34 pour les définitions

- (a) Le développement croissant des fonctionnalités en ligne des jeux pour consoles a 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. 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 2011
Résultat opérationnel non-GAAP 218 \$		
Variation des produits constatés d'avance et des coûts de vente associés (a)		506 \$
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (b)		(23) \$
Charges de restructuration		(19) \$
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et autres ajustements liés à l'affectation du coût d'acquisition		(8) \$
Résultat opérationnel en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard		674 \$
Réconciliation US GAAP et IFRS 4 \$		
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (b)		1 \$
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises		-
Charges de restructuration		-
Autres		3 \$
Résultat opérationnel en IFRS 678 \$		
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises		8 \$
EBITA en IFRS (en millions de dollars)		686 \$
Conversion en euros des données en dollars		
EBITA en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi		502 €

Se reporter à la page 34 pour les définitions

(a) Se reporter à la page 22

(b) En US GAAP, contrairement au traitement en normes IFRS, les stock-options existantes d'Activision ont été réévaluées à la juste valeur et 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 en IFRS, nette des coûts capitalisés

Meilleures ventes

T1 2011	Millions d'unités*	T1 2010	Millions d'unités*
Justin Bieber	1,3	Lady Gaga	2,9
Rihanna	1,1	Black Eyed Peas	1,4
Les Enfoirés	0,6	Justin Bieber	1,2
Eminem	0,5	Florence & The Machine	0,5
Jessie J	0,4	Taylor Swift	0,5
Top 5 Artistes	~3,9	Top 5 Artistes	~6,5

Programme de sorties 2011**

Lady Gaga	No Doubt
Lil Wayne	Nicki Minaj
Jennifer Lopez	Snow Patrol
Matthew Morrison	Rolling Stones
Jessie J	GreeenN
Dr Dre	Justin Bieber
Mumford & Sons	Mylène Farmer
Kanye West	Andre Rieu

En millions d'euros IFRS

	T1 2011	Change constant
Ventes physiques	344	- 18,7%
Ventes numériques	267	+ 11,9%
Redevances et autres	87	- 2,7%
Musique enregistrée	698	- 7,1%
Edition musicale	142	- 3,0%
Merchandising et autres	53	+ 27,8%
Elimination des opérations intersegment	(12)	
Chiffre d'affaires	881	- 5,0%

* Ventes d'albums sur supports physiques et numériques

** Les sorties sont susceptibles d'être modifiées. Liste non exhaustive.

MOBILE

	T1 2011	T1 2010	Variation
Clients (en '000)*	21 039	20 364	+ 3,3%
Proportion de clients abonnés*	75,6%	73,8%	+ 1,8 pt
Clients 3G (en '000)*	10 444	8 512	+ 22,7%
Part de marché en base clients (%)*	32,1%	33,1%	- 1,0 pt
Part de marché réseau (%)	34,6%	34,8%	- 0,2 pt
ARPU mixte sur 12 mois glissants (€/an)**	404	415	- 2,7%
ARPU abonnés sur 12 mois glissants (€/an)**	498	524	- 5,0%
ARPU prépayés sur 12 mois glissants (€/an)**	150	162	- 7,4%
Coût d'acquisition en % du C.A. services mobiles	8,3%	6,5%	+ 1,8 pt
Coût de rétention en % du C.A. services mobiles	7,8%	8,0%	- 0,2 pt

INTERNET HAUT DEBIT ET FIXE

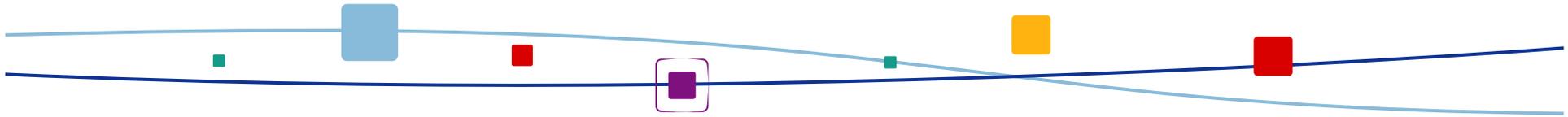
Clients Internet haut débit (en '000)	4 952	4 592	+ 7,8%
---------------------------------------	-------	-------	--------

* Hors clients MVNO.

Les clients MVNO sont estimés à environ 1 645 k à fin mars 2011 (contre 1 043 k à fin mars 2010) après reclassement des clients Debitel à fin février 2011 (soit 290 k) de la base de clients SFR dans le cadre de la création de la co-entreprise avec la Poste

** 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).



SFR – Détail du chiffre d'affaires

<i>IFRS - en millions d'euros</i>	T1 2011	T1 2010	Variation
Chiffre d'affaires services mobile	2 004	2 079	- 3,6%
<i>Dont chiffre d'affaires données mobile</i>	688	551	+ 24,9%
Ventes d'équipement, nettes	128	106	+ 20,8%
Activité Mobile	2 132	2 185	- 2,4%
Activité Internet haut débit et fixe	988	981	+ 0,7%
Elimination des opérations intersegment	(64)	(81)	
Chiffre d'affaires total	3 056	3 085	- 0,9%



Maroc Telecom SA

En milliers
(sauf indications contraires)

	T1 2011	T1 2010
Nombre de clients mobiles	16 655	15 578
% Clients prépayés	94,7%	95,5%
ARPU (€/mois)	7,5	8,1
Nombre de lignes fixes	1 239	1 232
Parc Internet	516	476

Filiales africaines

En milliers

	31 mars 2011	31 mars 2010
Mauritanie		
Nombre de clients mobiles	1 696	1 473
Nombre de lignes fixes	40	43
Parc Internet	7	7
Burkina Faso		
Nombre de clients mobiles	2 692	1 812
Nombre de lignes fixes	143	153
Parc Internet	29	24
Gabon		
Nombre de clients mobiles	398*	528
Nombre de lignes fixes	24	36
Parc Internet	23	20
Mali		
Nombre de clients mobiles	2 614	911
Nombre de lignes fixes	80	69
Parc Internet	24	10

* Opération de fiabilisation du parc au cours du 1^{er} trimestre 2011

En milliers	T1 2011	T1 2010*	Variation
Nombre de lignes raccordées	5 699	3 825	+ 49,0%
Nombre de lignes en service (LIS)	4 765	3 118	+ 52,8%
Grand public & PME	3 345	2 269	+ 47,4%
Voix	2 111	1 501	+ 40,6%
Internet Haut Débit	1 234	768	+ 60,7%
Offres ≥ 10 Mbits/s	67%	45%	+ 22 pts
Entreprises	1 420	849	+ 67,3%

En millions de reals brésiliens	T1 2011	T1 2010**	Variation
Chiffre d'affaires net	747	509	+ 46,8%
Voix	462	341	+ 35,5%
Services de Nouvelle Génération	285	168	+ 69,6%
Entreprises Data	52	39	+ 33,3%
Internet Haut Débit	218	118	+ 84,7%
Voix sur IP	15	11	+ 36,4%
Région II	67%	75%	- 8 pts
Région I & III	33%	25%	+ 8 pts

En milliers	T1 2011	T1 2010	Variation
Ventes Nettes	533	301	+ 77,1%
Grand public & PME	309	184	+ 67,9%
Voix	170	105	+ 61,9%
Internet Haut Débit	139	79	+ 75,9%
Entreprises	224	118	+ 89,8%

En reals brésiliens par mois	T1 2011	T1 2010	Variation
CA par ligne Voix grand public	67,9	67,8	+ 0,1%
CA par ligne Haut Débit grand public	61,4	53,5	+ 14,8%

* Le nombre de lignes en service (LIS) du T1 2010 a été ajusté pour tenir compte des reclassements opérés au T2 2010 entre le segment Grand Public et PME et le segment Entreprises.

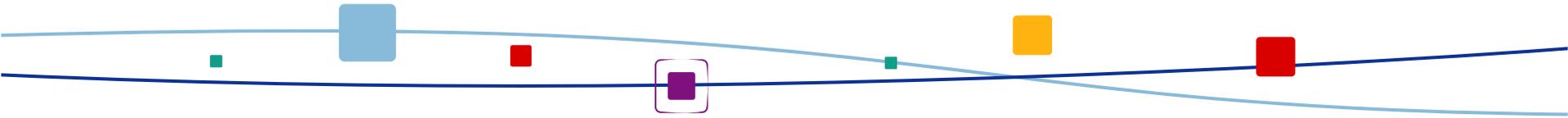
** Le CA T1 2010 est présenté après reclassement de taxes sur les ventes en déduction du chiffre d'affaires, suite au traitement IFRS adopté au T2 2010 par les autorités comptables brésiliennes.

<i>En milliers</i>	31 mars 2011	31 mars 2010	Variation
Portefeuille de Groupe Canal+	12 525	12 273	+ 252
dont Canal+ France*	10 886	10 672 ^{***}	+ 214
dont International**	1 639	1 601	+ 38

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

** Pologne, Vietnam

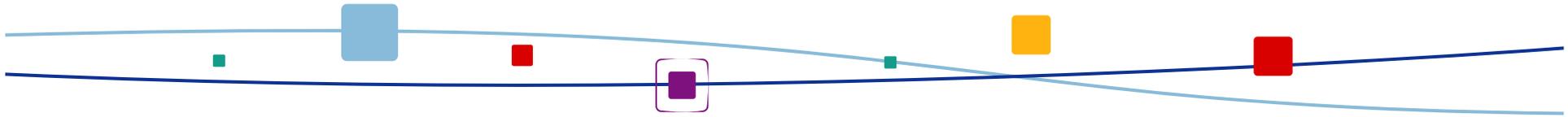
*** A compter du T4 2010 le parc d'abonnements de Canal+ Overseas tient compte des offres sans engagement en Afrique sur une base équivalent 12 mois. L'information présentée au titre de T1 2010 est homogène : le parc d'abonnements a été corrigé de 60k à la baisse par rapport aux données historiques publiées



Chiffre d'affaires

En millions d'euros - IFRS

	T1 2011	T1 2010	Variation	Variation à taux de change constant
Activision Blizzard	1 061	945	+ 12,3%	+ 10,8%
Universal Music Group	881	889	- 0,9%	- 5,0%
SFR	3 056	3 085	- 0,9%	- 0,9%
Groupe Maroc Telecom	672	660	+ 1,8%	+ 1,5%
GVT	329	214	+ 53,7%	+ 38,6%
Groupe Canal+	1 192	1 145	+ 4,1%	+ 3,9%
Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(7)	(14)		
Total Vivendi	7 184	6 924	+ 3,8%	+ 2,5%



Coût du financement

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

	T1 2011	T1 2010
Coût du financement	(101)	(118)
Charges d'intérêt sur les emprunts	(113)	(128)
Coût moyen de la dette financière brute (%)	4,17%	4,09%
Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)	10,8	12,5
Produits d'intérêt des placements de la trésorerie	12	10
Rémunération moyenne des placements (%)	0,87%	1,12%
Encours moyen des placements (en milliards d'euros)*	5,8	3,6

* Dont trésorerie nette d'Activision Blizzard au 31 mars 2011 : 2,4 Md€

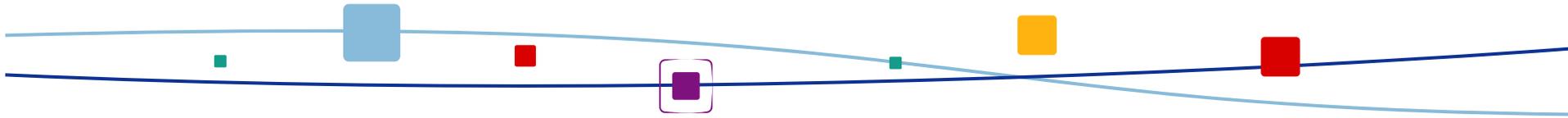
Impôts

En millions d'euros – IFRS

	T1 2011		T1 2010	
	Résultat net ajusté	Résultat net	Résultat net ajusté	Résultat net
Bénéfice Mondial Consolidé	190	246	126	146
Impôts courants : économie de l'année n	190	190	126	126
Impôts différés : variation de l'économie attendue (année n+1 / année n)	-	56	-	20
Charge d'impôt	(481)	(444)	(424)	(407)
Impôt sur les résultats	(291)	(198)	(298)	(261)
Impôts (payés) / reçus en numéraire	(357)		(119)	

Dont impact au 1er trimestre 2011 de l'intégration en année pleine de SFR dans le cadre du BMC* (71 M€)

* en retenant l'hypothèse d'une finalisation de la transaction avant la fin 2011



Glossaire

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'acquisition et autres 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 ajusté, avant les amortissements et les dépréciations 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.

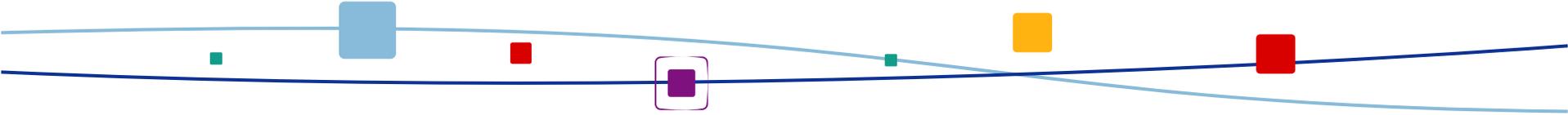
Résultat net ajusté comprend les éléments suivants : le résultat opérationnel ajusté, la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence, le coût du financement, les produits perçus des investissements financiers, ainsi que les impôts et les intérêts minoritaires relatifs à ces éléments. Il n'intègre pas les éléments suivants : les dépréciations des 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 relatifs à ces 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) : sorties nettes de trésorerie liées aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions.

Endettement financier net : 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 et de certains actifs financiers de gestion de trésorerie (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 définition et avertissement juridique

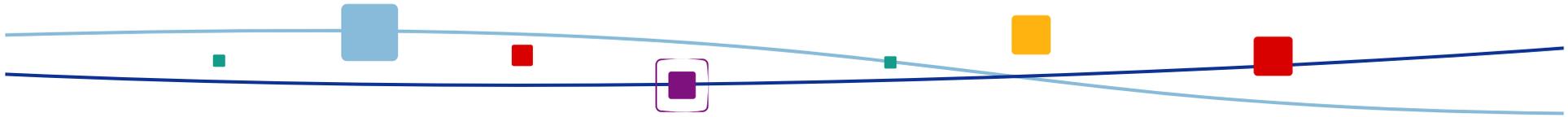
Mesures à caractère non-strictement comptable « non-GAAP »

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 « GAAP ») ou excluent (mesures à caractère non strictement comptable, « non GAAP ») les éléments suivants : l'impact du changement de chiffre d'affaires différé et les coûts des ventes afférents de certains jeux de la Société présentant des fonctionnalités en ligne, le coût des rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres, les coûts liés à la restructuration des activités concernant Activision Publishing ; l'amortissement et la dépréciation des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises, ainsi que les effets d'impôts associés.

Perspectives – Avertissement juridique

Les déclarations contenues dans cette présentation qui ne sont pas des données historiques sont des déclarations prospectives. La Société utilise habituellement des termes comme « perspectives », « va », « peut », « doit », « devrait », « pourrait », « reste », « être », « prévoit », « croit », « pourra », « s'attend à », « à l'intention de », « anticipe », « estime », « future », « prévoit », « positionné », « potentiel », « projet », « prévu », « prêt à », « sous réserve de », « prochain » et des expressions similaires afin d'identifier des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont basées sur des attentes actuelles et des hypothèses qui sont sujettes à des risques et des incertitudes. La Société avertit qu'un certain nombre de facteurs importants pourrait entraîner une modification substantielle des résultats futurs d'Activision Blizzard et d'autres circonstances futures de ceux contenus dans chacune de ces déclarations prospectives. Ces facteurs incluent notamment les niveaux de ventes des titres d'Activision Blizzard, l'augmentation de la concentration de titres, des évolutions dans les tendances de consommation des consommateurs, l'impact de l'environnement macroéconomique actuel et les conditions de marché au sein de l'industrie des jeux vidéo, la faculté d'Activision Blizzard d'anticiper les préférences des consommateurs, en ce compris leurs intérêts pour des genres spécifiques comme des jeux d'actions en mode subjectif et des jeux de rôle en ligne massivement multi-joueurs et les préférences parmi les plateformes de jeux concurrentes, le caractère saisonnier et cyclique du marché des jeux interactifs, l'évolution des business modèles, notamment concernant les jeux en ligne et les jeux d'occasion, la concurrence, notamment des jeux d'occasion et d'autres formes de divertissement, de possibles baisses dans le prix des logiciels, les retours de produits et la protection en terme de tarifs, des délais concernant les produits, le taux d'adoption et la disponibilité de nouveaux matériels (en ce compris les périphériques) et des logiciels associés, des évolutions rapides en matière de standards technologiques et industriels, des risques en matière de contentieux et les coûts qui y sont associés, l'efficacité des efforts de restructuration entrepris par Activision Blizzard, la protection de droits de propriété, le maintien de relations avec les employés clés, les clients, les titulaires de licences, les concédants de licences, les vendeurs, les développeurs tiers, notamment la faculté d'attirer, conserver et accroître les effectifs clés et les développeurs à même de créer des titres de grandes qualité qui seront des succès commerciaux, des risques de contrepartie concernant les clients, les titulaires de licences, les concédants de licences et fabricants, les réglementations et les conditions économiques, financières et politiques tant nationales qu'internationales, les taux de change et les taux d'imposition, et l'identification d'opportunités d'acquisitions futures adaptées et les défis potentiels liés à l'expansion géographique. Ces facteurs importants et d'autres facteurs qui pourraient potentiellement affecter les résultats financiers de la Société sont décrits dans le dernier rapport annuel en la forme 10-K et dans d'autres documents enregistrés auprès de la SEC. La Société se réserve le droit de modifier ses objectifs, opinions ou attentes, à tout moment et sans information préalable, en fonction des évolutions qui pourraient intervenir sur ces facteurs dans les hypothèses de la Société ou autrement. La Société ne prend aucun engagement quant à la publication de révisions concernant l'une quelconque des déclarations prospectives afin de prendre en compte des événements ou circonstances intervenus après cette présentation en date du 9 mai 2011, ni à répercuter l'occurrence d'événements non anticipés.

Pour une complète réconciliation des données GAAP en non-GAAP et pour des informations plus détaillées concernant les résultats financiers de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2011, nous vous remercions de bien vouloir consulter les résultats de la Société en date du 9 mai 2011, qui sont disponibles sur notre site Internet à l'adresse suivante : www.activisionblizzard.com.



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

France Bentin

IR Director
france.bentin@vivendi.com

New York

800 Third Avenue
New York, NY 10022 / USA
Phone: +1.212.572.1334
Fax: +1.212.572.7112

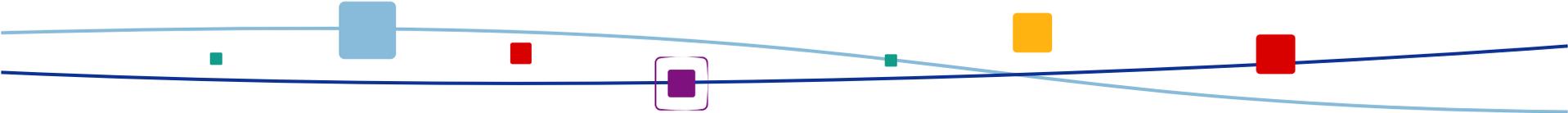
Eileen McLaughlin

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>

vivendi

Résultats T1 2011- 12 mai 2011



Avertissements juridiques importants

Déclarations prospectives

La présente présentation contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats des opérations, aux métiers, à la stratégie et aux perspectives de Vivendi ainsi qu'aux projections en termes de paiement de dividendes, ainsi qu'à l'impact anticipé de certaines opérations. Même si Vivendi estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment les risques liés à l'obtention de l'accord d'autorités de la concurrence et d'autorités de régulation, 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.

ADR non-sponsorisés

Vivendi ne sponsorise pas de programme d'American Depositary Receipt (ADR) concernant ses actions. Tout programme d'ADR existant actuellement est « non-sponsorisé » et n'a aucun lien, de quelque nature que ce soit, avec Vivendi. Vivendi décline toute responsabilité concernant un tel programme.