



vivendi

1^{er} septembre 2010

Résultats du Premier Semestre 2010

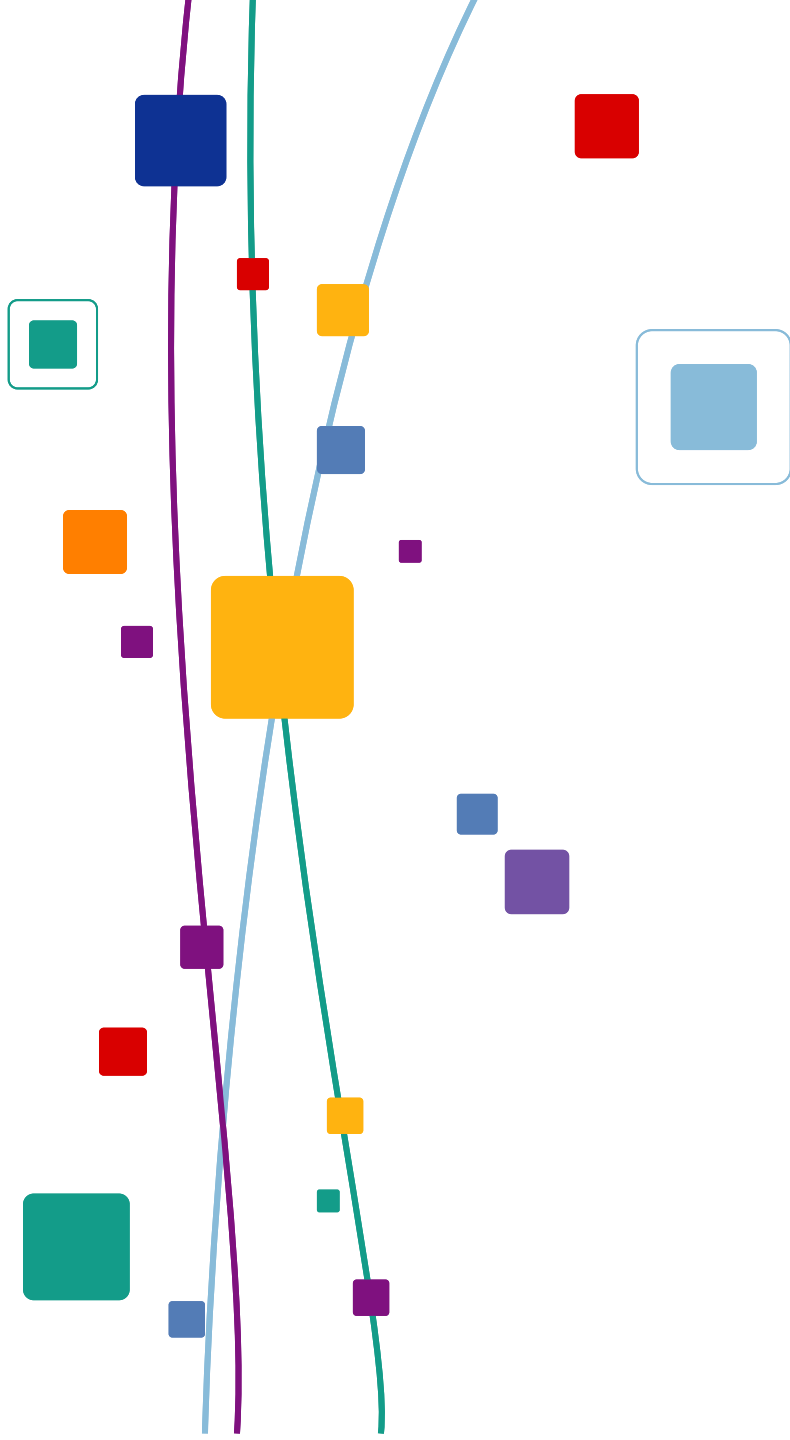
Jean-Bernard Lévy
Président du Directoire

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



vivendi

Jean-Bernard Lévy
Président du Directoire

2010 : Excellents résultats semestriels et perspectives annuelles améliorées

■ Au 1^{er} semestre 2010, tous les indicateurs de Vivendi sont en croissance :

➤ Chiffre d'affaires :	13 982 M€	+6,1 %
➤ EBITA :	3 243 M€	+11,9 %
➤ Résultat net ajusté :	1 526 M€	+4,0 %
➤ CFFO, hors achat de fréquences 3G par SFR :	1 972 M€	+7,1 %

■ Nouveau relèvement de la guidance 2010 des trois dernières acquisitions stratégiques : Activision Blizzard, SFR Internet Haut Débit & Fixe et GVT

■ Amélioration des prévisions 2010 :

- Croissance de l'EBITA de Vivendi (vs. légère croissance précédemment)
- Résultat net ajusté 2010 supérieur à 2009
- Dividende à 1,40 € par action au titre de l'exercice 2010

- GVT : détenu à 100 % suite à l'offre publique et au retrait de la cote
- Principales initiatives stratégiques et commerciales :
 - SFR : lancement de nouvelles offres Internet Mobile, d'une offre quadruple play et d'offres fidélisantes pour les foyers multi-équipés ; SFR en négociation exclusive avec La Poste pour un partenariat destiné à commercialiser une offre de téléphonie mobile (MVNO) ; acquisition de fréquences 3G permettant de sécuriser le développement de l'Internet Mobile
 - Groupe Canal+ : lancement de Canal+ 3D, diffusion de Canal+ Sport en HD et déploiement du bouquet de chaînes K+ au Vietnam
 - UMG : confirmation de la position de VEVO comme n°1 des sites internet musicaux aux Etats-Unis avec 44,7 millions de visiteurs uniques en juillet 2010
 - Activision Blizzard : succès des *Call of Duty Map Packs* avec plus de 20 millions d'exemplaires vendus depuis le lancement ; annonce d'un partenariat exclusif de 10 ans avec Bungie, l'un des tout premiers studios de l'industrie des jeux vidéo
 - Maroc Telecom : doublement des débits ADSL ; lancement d'un service international de transfert de fonds Mobicash

GVT : Une performance très au-dessus du business plan d'acquisition conduisant à relever à nouveau les perspectives 2010

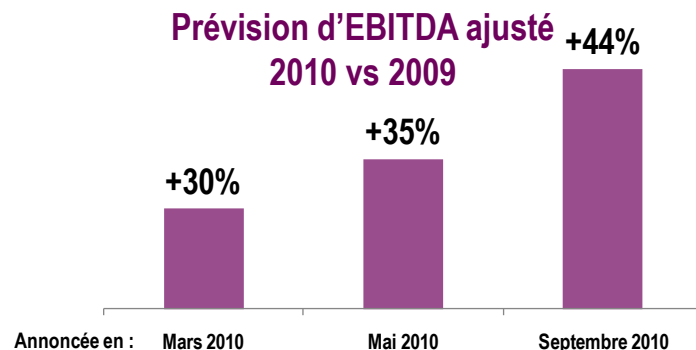
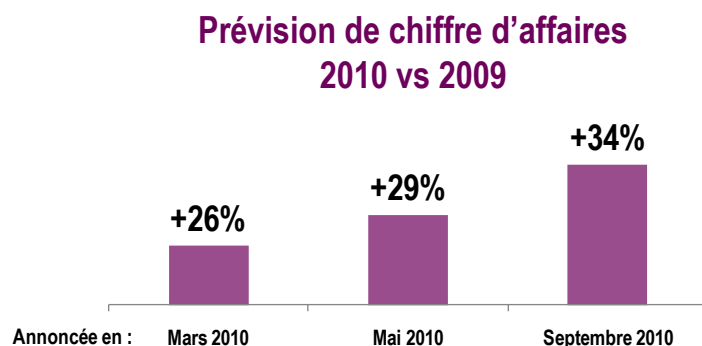
■ Excellentes performances commerciales au 30 juin 2010 :

- 2,4 millions de lignes en services Grand Public & PME en hausse de 52% par rapport au 30 juin 2009, dont 887 k lignes haut débit en croissance de 64% par rapport au 30 juin 2009
- 51 % des recrutements nets dans les nouvelles zones d'expansion (Régions I et III) en T2 2010 : lancement commercial à Fortaleza, Joao Pessoa, Campina Grande, Sorocaba et Jundiaí

■ Résultats semestriels* en très forte hausse :

- Chiffre d'affaires en hausse de 39 % (+41 % au T2)
- EBITDA ajusté en croissance de 49 % (+51 % au T2)

■ Nouveau relèvement des prévisions 2010* :



* En normes comptables brésiliennes et en monnaie locale ; Cf. la définition de l'EBITDA ajusté page 21



GVT : Accélération du plan de développement

- Nouvelle accélération des investissements dans les réseaux en 2010 et 2011 (enveloppe totale de 1,5 milliard de BRL en 2010 vs. 1,1 milliard de BRL précédemment et 850 millions de BRL initialement prévus) pour accélérer la couverture des Régions I et III, et notamment les villes de Rio de Janeiro (2010) et Sao Paulo (2011)
- Lancement au 4^{ème} trimestre 2010 d'une offre musicale exclusive pour les abonnés haut débit de GVT en partenariat avec UMG, n° 1 de la musique au Brésil
- Décision d'entrer sur le marché de la télévision payante (agrégation et distribution de chaînes) en s'appuyant sur le savoir-faire de Vivendi. Lancement prévu au 2^{ème} semestre 2011 : un nouveau relais de croissance à l'horizon 2012

GVT va continuer à croître rapidement en 2011 et au-delà

Class Action : Réduction considérable des dommages potentiels pour Vivendi

- Le 24 juin 2010, la Cour Suprême des Etats-Unis a rendu une décision de principe aux termes de laquelle les actionnaires de sociétés étrangères ayant acquis leurs titres en dehors des Etats-Unis ne pouvaient se prévaloir des lois américaines pour obtenir une éventuelle réparation
- Vivendi a demandé au juge en charge de son dossier d'en tirer toutes les conséquences et de prononcer l'exclusion des actionnaires n'ayant pas acheté leurs titres aux Etats-Unis, ce qui réduirait significativement le montant des dommages potentiels
- Dans des affaires similaires (notamment les class actions contre Crédit Suisse et Banco Santander), deux juges viennent d'appliquer la décision de la Cour Suprême en prononçant l'exclusion de tous les actionnaires de ces sociétés ayant acquis leurs titres hors des Etats-Unis
- Dès que le juge en charge du dossier Vivendi aura à son tour statué sur ce point et prononcé l'exclusion de tous les actionnaires ayant acquis leurs titres en dehors des Etats-Unis, nous réviserons à la baisse la provision de 550 M€ constituée en 2009 dans nos comptes
- En tout état de cause, Vivendi continue d'affirmer qu'il n'a commis aucune faute et estime qu'il ne sera donc pas in fine condamné à verser des dommages

Priorités dans l'allocation du capital pour maximiser le retour aux actionnaires

- Nous confirmons la priorité du versement à nos actionnaires d'un dividende très élevé (1,40 € à l'heure actuelle et qui sera maintenu au titre de l'exercice 2010) et réitérons notre engagement permanent de distribuer un dividende d'au moins 50 % du Résultat net ajusté
- Nous restons déterminés à construire la croissance de demain :
 - Nous allons poursuivre nos investissements et innovations marketing, produits, réseaux et qualité pour attirer et fidéliser des abonnés et gagner des parts de marché
 - Nous allons poursuivre nos investissements dans les contenus et les plates-formes pour enrichir nos offres commerciales
 - Nous allons renforcer la collaboration entre nos différents métiers et susciter des innovations concrètes pour mieux valoriser les positions du groupe
 - Notre objectif demeure la détention à 100% de nos actifs en France
 - Les opportunités dans les activités / régions à forte croissance restent rares



Perspectives 2010 améliorées

- Croissance de l'EBITA de Vivendi (vs. légère croissance précédemment)
- Résultat net ajusté 2010 supérieur à 2009
- Dividende à 1,40 € par action au titre de l'exercice 2010



Notre ambition : offrir le meilleur à la génération numérique

Vivendi est au cœur
des univers des contenus,
des plates-formes
et des réseaux interactifs

N° 1 mondial des **jeux vidéo**

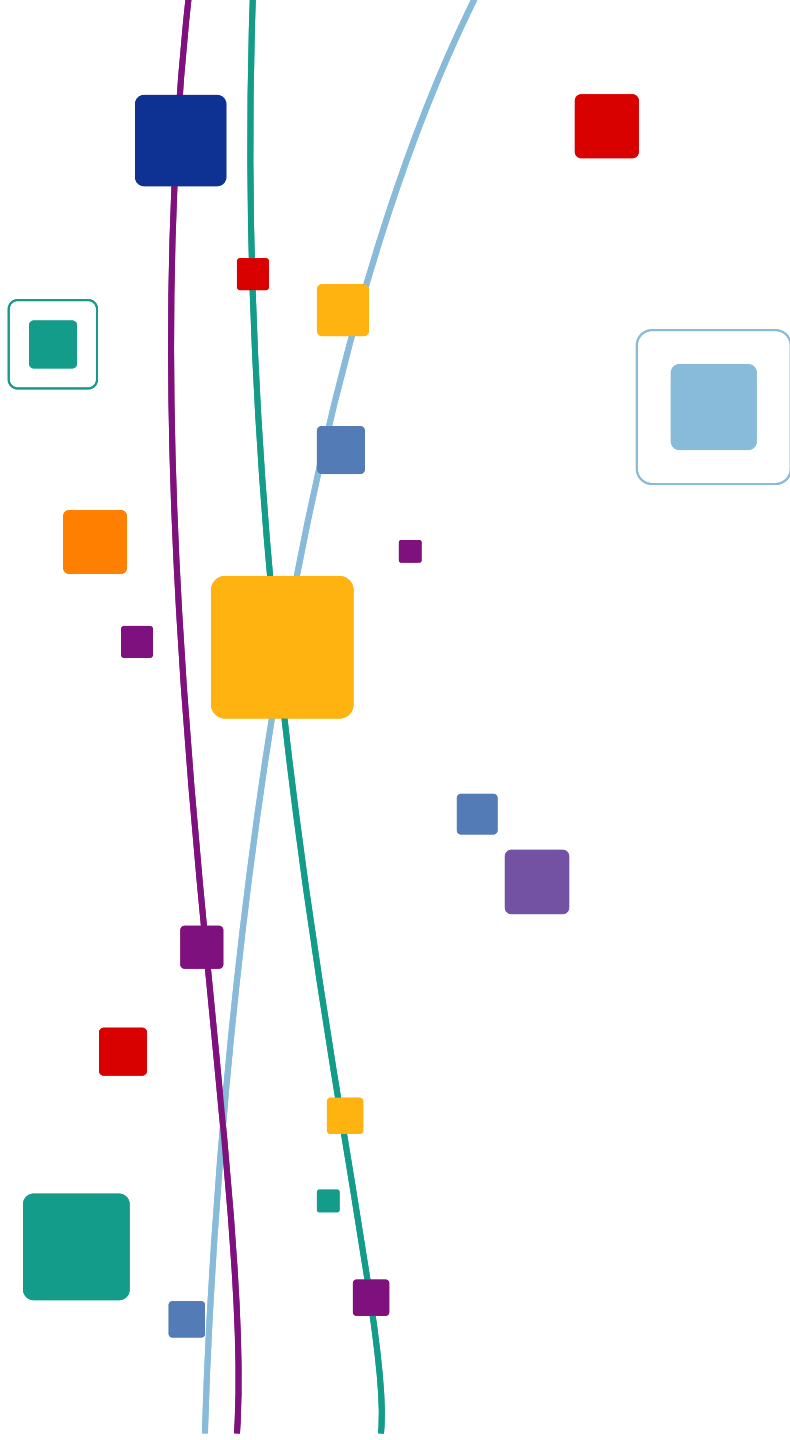
N° 1 mondial de la **musique**

N° 1 français des **télécoms alternatifs**

N° 1 marocain des **télécoms**

N° 1 brésilien des **télécoms alternatifs**

N° 1 français de la **télévision payante**



vivendi

Philippe Capron
*Membre du Directoire
et Directeur Financier Groupe*



Excellents résultats au 1^{er} semestre 2010

■ Chiffre d'affaires :	13 982 M€	+ 6,1 %
■ EBITA :	3 243 M€	+ 11,9 %
■ Résultat net ajusté :	1 526 M€	+ 4,0 %
■ CFFO, hors achat de fréquences 3G par SFR* :	1 972 M€	+7,1 %
■ Endettement net :	11,5 Md€	au 30 juin 2010

* Investissement intervenu au T2 2010 pour 300 M€

EBITA en forte augmentation

En millions d'euros - IFRS

	S1 2010	S1 2009	Variation	Change constant
Activision Blizzard	620	373	+ 66,2%	+ 65,5%
Universal Music Group	159	211	- 24,6%	- 28,0%
SFR	1 368	1 296	+ 5,6%	+ 5,6%
Groupe Maroc Telecom	596	586	+ 1,7%	+ 1,8%
GVT	98	-		
Groupe Canal+	486	472	+ 3,0%	+ 2,4%
Holding & Corporate / Autres	(84)	(39)*		
Total Vivendi	3 243	2 899	+ 11,9%	+ 10,8%

Consolidation de Sotelma (Mali) chez Groupe Maroc Telecom depuis le 1^{er} août 2009 et de GVT depuis le 13 novembre 2009

* dont plus-value immobilière de 40 M€

Résultat net ajusté

En millions d'euros – IFRS

	S1 2010	S1 2009	Variation	%
Chiffre d'affaires	13 982	13 178	+ 804	+ 6,1%
Résultat opérationnel ajusté - EBITA	3 243	2 899	+ 344	+ 11,9%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	75	71	+ 4	
Coût du financement	(245)	(220)	- 25	
Produits perçus des investissements financiers	4	3	+ 1	
Impôt sur les résultats	(683)	(288)	- 395	
Intérêts minoritaires	(868)	(998)	+ 130	
Résultat net ajusté	1 526	1 467	+ 59	+ 4,0%

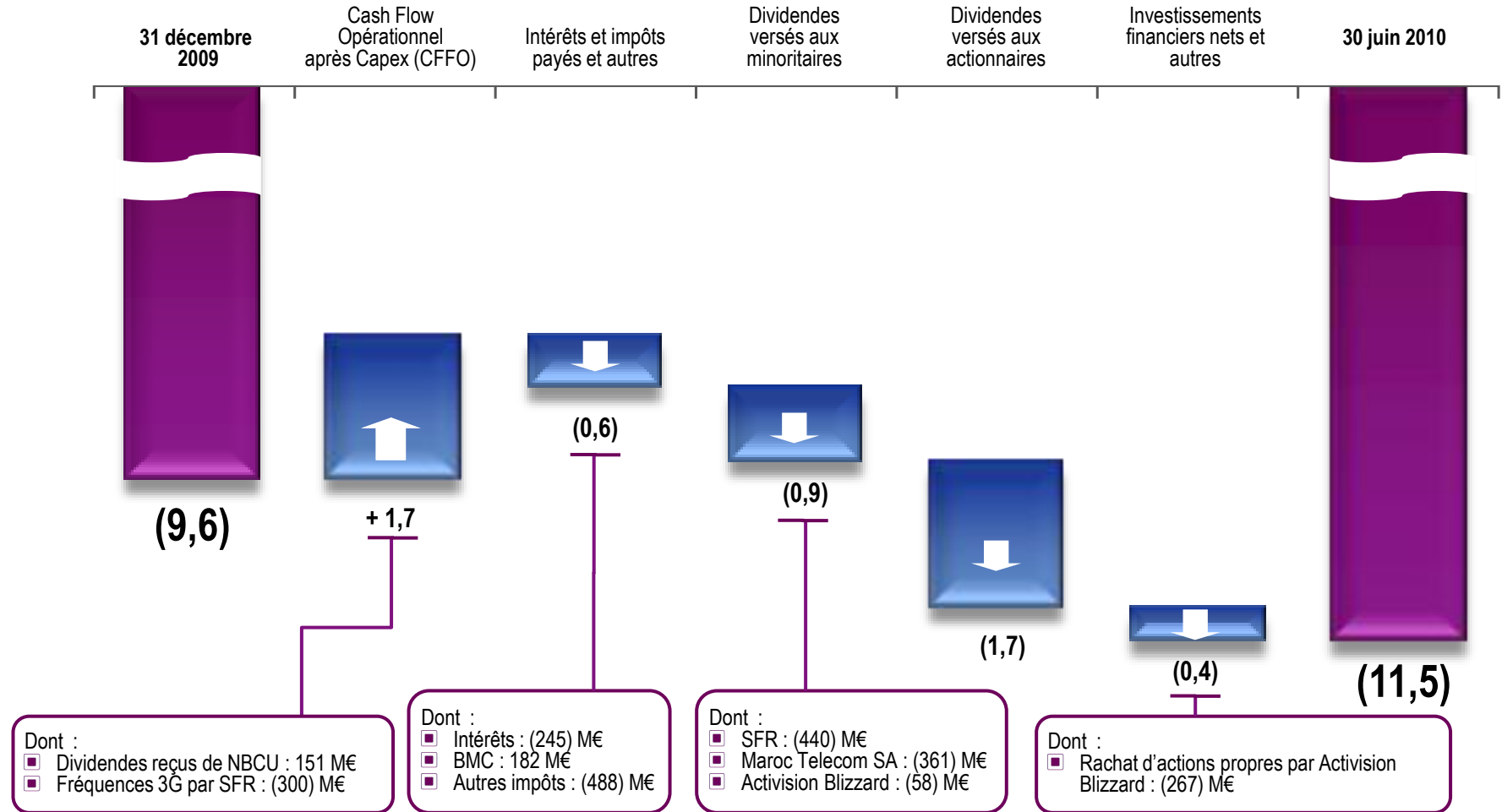
Dont impact de l'acquisition de GVT

Dont réduction de l'impact lié à l'utilisation des pertes fiscales de Neuf Cegetel par SFR revenant au minoritaire (19 M€ en 2010 vs. 171 M€ en 2009) et augmentation du résultat imposable d'Activision Blizzard

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

Évolution de l'endettement financier net

En milliards d'euros - IFRS



Nous prévoyons une dette nette inférieure à 7 Md€ fin 2010,
dans l'hypothèse de l'encaissement en 2010 des 5,8 Md\$
issus de la cession des 20% de NBC Universal

Solide génération de cash

CFFO avant capex, net			En millions d'euros - IFRS	CFFO			
S1 2010	S1 2009	Variation		S1 2010	S1 2009	Variation	
217	384	- 43,5%	Activision Blizzard	186	367	- 49,3%	
14	(7)		Universal Music Group	1	(23)		
2 020	1 926	+ 4,9%	SFR	824	972	- 15,2%	Dont achat de fréquences 3G pour (300) M€
822	711	+ 15,6%	Groupe Maroc Telecom	492	485	+ 1,4%	
176	-		GVT	(10)	-		
247	126	+ 96,0%	Groupe Canal+	127	(22)		
151	171	- 11,7%	Dividendes reçus de NBC Universal	151	171	- 11,7%	
(98)	(107)		Holding & Corporate / Autres	(99)	(109)		
3 549	3 204	+ 10,8%	Total Vivendi	1 672	1 841	- 9,2%	+7,1% hors achat de fréquences 3G par SFR

Capex net : 1 877 M€ en croissance de 514 M€, principalement dû à SFR pour +242 M€ (dont achat de fréquences 3G pour 300 M€), à l'intégration de GVT pour +186 M€ et à la croissance des investissements de Groupe Maroc Telecom pour +104 M€

Chiffre d'affaires : 1 703 M€, +14%

- Demande mondiale toujours très forte pour *Call of Duty* et *World of Warcraft* avec une croissance significative des revenus numériques
- *Call of Duty* franchise n°1 des jeux d'action au T2 aux Etats-Unis*
- Plus de 20 millions de *Call of Duty Map Packs* vendus depuis le lancement
- Forte augmentation du chiffre d'affaires différé grâce au succès, en 2009, des jeux ayant une composante en ligne

EBITA : 620 M€, +66%

- Impact positif de l'augmentation du chiffre d'affaires différé et du coût des ventes associés
- Le solde de marge opérationnelle différée au bilan s'élève à 318 M€ le 30 juin 2010 vs. 733 M€ le 31 décembre 2009 et 261 M€ le 30 juin 2009

En millions d'euros - IFRS	S1 2010	S1 2009	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 703	1 493	+ 14,1%	+ 12,8%
EBITA	620	373	+ 66,2%	+ 65,5%

Principales Initiatives

- Annonce d'un partenariat exclusif de 10 ans avec Bungie, l'un des tout premiers studios de l'industrie des jeux vidéo
- *StarCraft II: Wings of Liberty* vendu à plus de 1,5 million d'exemplaires dans les 48h suivant sa sortie mondiale le 27 juillet
- Lancement de *World of Warcraft: Wrath of the Lich King* en Chine le 31 août 2010, et *World of Warcraft: Cataclysm* en bêta-test pour un lancement en Amérique du Nord, en Europe et d'autres régions avant fin 2010
- Activision Blizzard a versé 187 M\$ de dividendes le 2 avril 2010 et a racheté ses propres actions pour un montant de 349 M\$ au 30 juin 2010

* Selon The NPD Group



UNIVERSAL MUSIC GROUP

Chiffre d'affaires : 1 900 M€, -5,4%

- Musique enregistrée : baisse des ventes de 7,3%
 - Moins de sorties d'albums majeurs (U2 en 2009)
 - Repli de la demande pour les CD
 - Ventes numériques en légère hausse : forte croissance des téléchargements compensée par une baisse des ventes de sonneries
- Baisse des redevances liées à des éléments non récurrents en 2009
- Baisse du chiffre d'affaires de l'édition musicale due en partie à la faiblesse du marché américain

EBITA : 159 M€, -25%

- Baisse du chiffre d'affaires combinée à un mix des ventes défavorable
- En partie compensée par un effort continu de gestion des coûts d'exploitation et une baisse des coûts de restructuration

En millions d'euros - IFRS

	S1 2010	S1 2009	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 900	2 009	- 5,4%	- 7,9%
EBITA	159	211	- 24,6%	- 28,0%
<i>dont coûts de restructuration</i>	(22)	(37)		

Succès majeurs

- Succès mondial de Lady Gaga et Justin Bieber
- UMG a signé un accord à long terme visant à commercialiser, promouvoir et distribuer les artistes de l'émission "American Idol"
- Le succès de Vevo se poursuit après son lancement en décembre 2009 : n°1 des sites de divertissement musical aux Etats-Unis et n°2 des sites de divertissement (après YouTube), avec 44,7 millions de visiteurs uniques en juillet
- Lancement de nouveaux services musicaux pour téléphones mobiles avec de grands opérateurs tels que SingTel à Singapour et Reliance Communications en Inde

CA Services Mobiles : +5,3% hors impacts réglementaires*

- SFR n°1 en recrutements nets abonnés mobiles au S1 avec 540 k nouveaux clients
- +9,2% de croissance de la base abonnés
- +18% de croissance du CA Data

EBITDA Mobile : 1 706 M€, +1,7%

- Poursuite des investissements commerciaux (+440 k iPhones) et strict contrôle des coûts fixes
- Impact de la baisse des terminaisons d'appel voix et SMS*

CA Internet Haut Débit et Fixe : +5,9%

- 4,7 M d'abonnés Internet Haut Débit, +13%
- N°1** en recrutements nets Internet Haut Débit au S1 avec 238 k nouveaux abonnés (~40% de part de marché)
- 14% de croissance du CA Internet Haut Débit Grand Public

EBITDA Internet Haut Débit et Fixe : 408 M€, +20% hors éléments non récurrents

- Croissance tirée par l'Internet Haut Débit
- Éléments non récurrents favorables pour 42 M€ en 2010 (non cash)

En millions d'euros - IFRS

	S1 2010	S1 2009	Variation
Chiffre d'affaires	6 248	6 140	+ 1,8%
Mobile	4 430	4 442	- 0,3%
Internet Haut Débit et Fixe	1 975	1 865	+ 5,9%
Elimination intersegment	(157)	(167)	
EBITDA	2 114	1 983	+ 6,6%
Mobile	1 706	1 677	+ 1,7%
Internet Haut Débit et Fixe	408	306	+ 33,3%
EBITA	1 368	1 296	+ 5,6%

Faits marquants du S2 2010

- Poursuite de la dynamique commerciale malgré un environnement concurrentiel renforcé
- Entrée en négociation exclusive avec La Poste pour un partenariat destiné à commercialiser une offre de téléphonie mobile (MVNO)
- Confirmation de l'objectif de synergies de 150-200 M€ à fin 2010

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

** Estimations de la société

Chiffre d'affaires : 1 382 M€, +5,9%

- Poursuite de la croissance du mobile au Maroc
 - Augmentation du parc clients avec une baisse significative du taux d'attrition
 - ARPU stabilisé à un niveau élevé
- Performances solides des filiales africaines
 - Consolidation de Sotelma*
 - Forte croissance des parcs clients mobile, notamment en Mauritanie (+18%), au Burkina Faso (+52%) et au Mali (+130% en base comparable)

En millions d'euros - IFRS

	S1 2010	S1 2009	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 382	1 305	+ 5,9%	+ 6,1%
<i>Mobile</i>	<i>1 032</i>	<i>936</i>	<i>+ 10,3%</i>	<i>+ 10,6%</i>
<i>Fixe et Internet</i>	<i>471</i>	<i>502</i>	<i>- 6,2%</i>	<i>- 6,0%</i>
<i>Intercos</i>	<i>(121)</i>	<i>(133)</i>		
EBITDA	804	769	+ 4,6%	+ 4,9%
EBITA	596	586	+ 1,7%	+ 1,8%
<i>Mobile</i>	<i>487</i>	<i>427</i>	<i>+ 14,1%</i>	<i>+ 14,4%</i>
<i>Fixe et Internet</i>	<i>109</i>	<i>159</i>	<i>- 31,4%</i>	<i>- 31,8%</i>

EBITA : 596 M€, +1,7%

Marge d'EBITA de 43%

- Optimisation constante des coûts au Maroc et dans les filiales
- Amélioration notable de la marge globale des filiales africaines

Base clients au 30 juin 2010, +20% sur 1 an

- Mobile : 21,5 M
- Internet Mobile 3G au Maroc : 343 k (+254 k sur 1 an)
- Fixe et Internet : 2,1 M

* Opérateur historique du Mali détenu à 51% et consolidé globalement depuis le 1^{er} août 2009. Pour information, le chiffre d'affaire de Sotelma s'est élevé à 54 M€ au S1 2009



Chiffre d'affaires net : 1 087 MBRL*, +39% (+73% en EUR)

- Augmentation du chiffre d'affaires Internet Haut Débit de 73% et du chiffre d'affaires voix de 32%
- 647 k ventes nettes de lignes en services (LIS) soit +57% sur 1 an
- Parc d'abonnements haut débit à 887 k, dont 56% ayant des débits de 10 Mb/s et plus, contre 21% au S1 2009

EBITDA ajusté** : 444 MBRL*, +50% (+86% en EUR) Marge d'EBITDA** de 41%, +3 pts

- Priorité donnée aux clients haute valeur, aux marchés à forte marge et à l'amélioration du mix produit (plus forte proportion de chiffre d'affaires data)
- Optimisation constante des coûts

Consolidation par intégration globale à partir du 13 novembre 2009

Chiffre d'affaires en IFRS : 444 M€

EBITA en IFRS : 98 M€

En millions de reals brésiliens*

	S1 2010	S1 2009	Variation
Chiffre d'affaires net	1 087	782	+ 39,0%
Marge Brute	709	505	+ 40,4%
EBITDA ajusté**	444	297	+ 49,5%
EBITDA ajusté** – D&A	236	130	+ 81,5%

Extension de couverture

- Au S1 2010, extension de la couverture à trois villes supplémentaires de la région Nord-Est, Fortaleza, Joao Pessoa et Campina Grande, et lancement des offres dans l'Etat de São Paulo à Sorocaba et Jundiaí
- Accélération du déploiement avec le lancement commercial dans au moins 5 villes supplémentaires d'ici la fin de l'année 2010

* En normes comptables brésiliennes

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

Chiffre d'affaires : 2 327 M€, +3,1%

- Maintien d'une croissance élevée du portefeuille de Canal+ France : +356 k abonnements en 1 an
 - Croissance des recrutements et baisse du taux de résiliation en France métropolitaine
 - Excellentes performances commerciales de CanalOverseas
- Augmentation de l'ARPU par abonné en France métropolitaine grâce à la croissance des options (HD, deuxième décodeur, enregistrement HD, Foot+...) et au succès du terminal +LeCube
- Poursuite du développement en Pologne dans un contexte concurrentiel difficile

EBITA : 486 M€, +3,0%

- Investissement dans la conquête d'abonnés se traduisant par de bonnes performances commerciales en France métropolitaine
- Poursuite des investissements à l'international : déploiement du bouquet de chaînes K+ au Vietnam

En millions d'euros - IFRS

	S1 2010	S1 2009	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	2 327	2 258	+ 3,1%	+ 2,3%
EBITA	486	472	+ 3,0%	+ 2,4%

Principales initiatives

- Intensification de la migration numérique : ~100 k abonnés analogiques restant à migrer avant l'extinction du signal fin 2010
- Agrément accordé en juillet à CanalWin, la joint-venture Groupe Canal+ / Ladbrokes pour les paris sportifs en ligne
- Lancement d'un canal événementiel en 3D à l'occasion de la Coupe du Monde de la FIFA 2010

Nouveau relèvement des guidances 2010 pour Activision Blizzard, SFR Internet Haut Débit & Fixe et GVT

Guidance vs. mai 2010



EBITA de plus de 630 M€ (vs. plus de 620 M€)

➔ Légèrement revue
à la hausse



UNIVERSAL MUSIC GROUP

Marge d'EBITA à deux chiffres

✓ Confirmée



Mobile : légère baisse de l'EBITDA

Internet Haut Débit et Fixe : croissance à deux chiffres de l'EBITDA,
y.c. éléments non récurrents pour +50 M€ (vs. croissance de l'EBITDA)

✓ Confirmée

➔ Légèrement revue
à la hausse



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

✓ Confirmée



Chiffre d'affaires* en hausse de 34% (vs. +29%)
EBITDA ajusté* en hausse de 44% (vs. +35%)

➔ Revue à la hausse



Légère croissance de l'EBITA

✓ Confirmée



Perspectives 2010 améliorées

- Croissance de l'EBITA de Vivendi (vs. légère croissance précédemment)
- Résultat net ajusté 2010 supérieur à 2009
- Dividende à 1,40 € par action au titre de l'exercice 2010



Notre ambition : offrir le meilleur à la génération numérique

Vivendi est au cœur
des univers des contenus,
des plates-formes
et des réseaux interactifs

N° 1 mondial des **jeux vidéo**

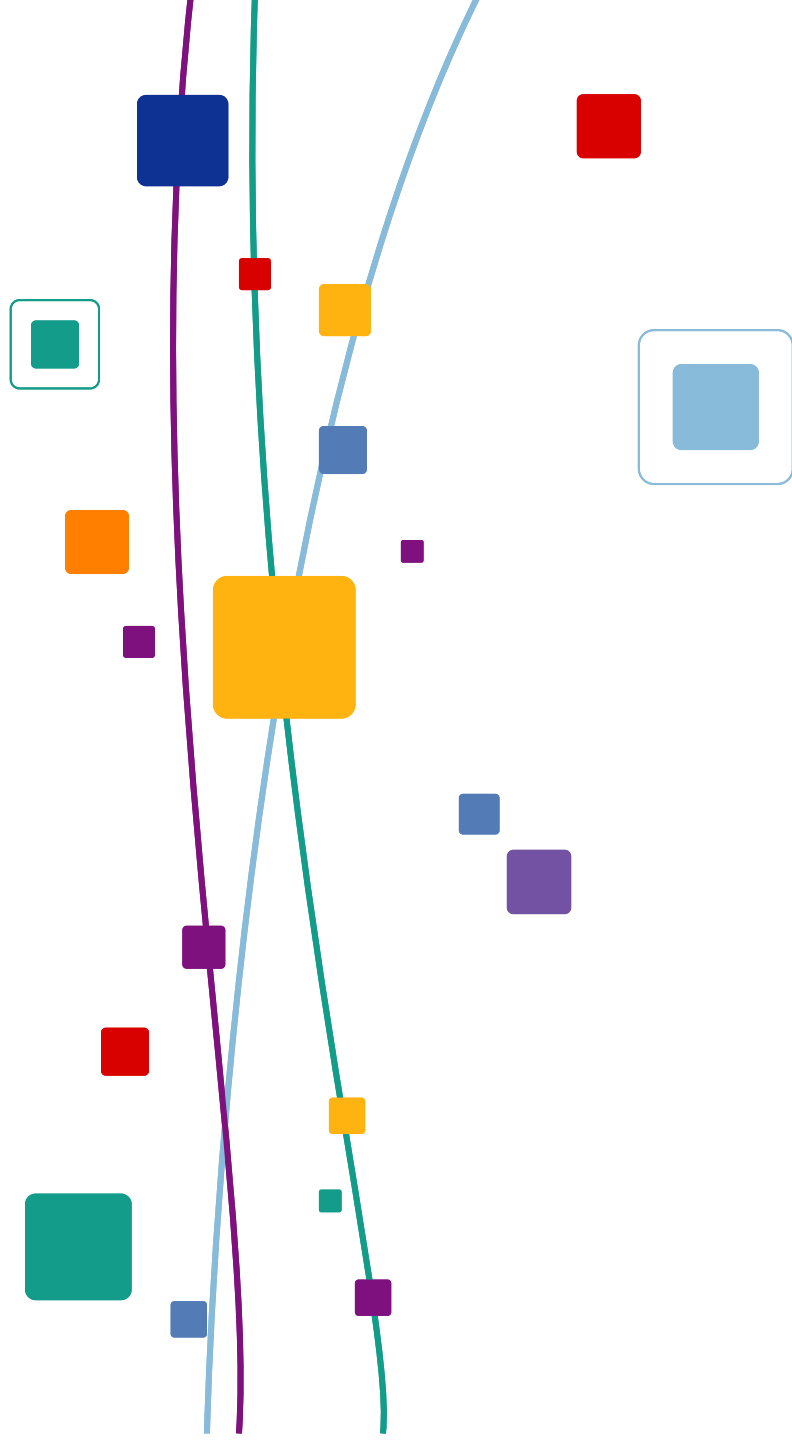
N° 1 mondial de la **musique**

N° 1 français des **télécoms alternatifs**

N° 1 marocain des **télécoms**

N° 1 brésilien des **télécoms alternatifs**

N° 1 français de la **télévision payante**



vivendi

Annexes



* Sur la base des actions en circulation

US non-GAAP

En millions de dollars

	S1 2010	S1 2009	Variation
Activision	670	796	
Blizzard	605	581	
Distribution	122	148	
Chiffre d'affaires net	1 397	1 525	-8,4%
Activision	(46)	(6)	
Blizzard	313	277	
Distribution	(1)	4	
Résultat opérationnel	266	275	-3,3%

IFRS

En millions d'euros

	S1 2010
Activision	1 151
Blizzard	460
Distribution	92
Chiffre d'affaires net	1 703
Activision	389
Blizzard	232
Distribution	(1)
EBITA	620

Perspectives 2010 (US non-GAAP)*

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

* Voir page 43 pour les définitions et les avertissements. Informations présentées le 5 août 2010 et qui s'entendent à cette date. Cf communiqué de presse et conférence téléphonique de présentation des résultats T2 2010 d'Activision Blizzard du 5 août 2010.

Activision Blizzard – Réconciliation du chiffre d'affaires IFRS

<i>En millions</i>		S1 2010
Chiffre d'affaires net non-GAAP		
	1 397 \$	
	Variation des produits constatés d'avance (a)	878 \$
Chiffre d'affaires net en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard		2 275 \$
Réconciliation US GAAP et IFRS		
		-
IFRS	Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions de dollars)	2 275 \$
	Conversion en euros des données en dollars	
	Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi	1 703 €

Se reporter à la page 43 pour les définitions

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

Activision Blizzard – Réconciliation de l'EBITA IFRS

S1 2010

En millions

Résultat opérationnel non-GAAP	266 \$
Variation des produits constatés d'avance et des coûts de vente associés (a)	637 \$
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (b)	(60) \$
Charges de restructuration	(4) \$
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et autres ajustements liés à l'affectation du coût d'acquisition	(28) \$
Résultat opérationnel en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard	811 \$

Réconciliation US GAAP et IFRS	(7) \$
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (b)	3 \$
Charges de restructuration	-
Autres	(10) \$

IFRS	Résultat opérationnel en IFRS	804 \$
	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	28 \$
	EBITA en IFRS (en millions de dollars)	832 \$
	Conversion en euros des données en dollars	
	EBITA en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi	620 €

Se reporter à la page 43 pour les définitions

(a) Se reporter à la page 29

(b) En IFRS, les rémunérations fondées sur les instruments de capitaux propres existantes d'Activision n'ont été ni réévaluées à la juste valeur, ni affectées au coût du regroupement d'entreprises à la date de celui-ci ; c'est pourquoi la juste valeur marginale comptabilisée en US GAAP est extournée nette des coûts capitalisés.



UNIVERSAL MUSIC GROUP

Meilleures ventes

S1 2010	Millions d'unités*	S1 2009	Millions d'unités*
Lady Gaga - The Fame Monster	3,4	U2	4,1
Black Eyed Peas	1,9	Lady Gaga - The Fame	2,9
Justin Bieber	1,9	Eminem	2,8
Eminem	1,8	Taylor Swift	2,0
Lady Gaga - The Fame	1,1	Hannah Montana OST	1,7
Top - 5 Artistes	~10,1	Top - 5 Artistes	~13,5

Programme de sorties 2^{ème} semestre 2010**

Akon	Black Eyed Peas
Bon Jovi	Dr. Dre
Duffy	Florent Pagny
Jamiroquai	Kanye West
Keyshia Cole	Lil Wayne
M	Maria Carey
Maroon 5	Nelly Furtado
Ne-Yo	Taio Cruz
Take That	Taylor Swift
	Zazie

En millions d'euros

	S1 2010	Variation à taux de change constant
Ventes physiques	867	- 13,8%
Ventes numériques	481	+ 1,0%
Redevances et autres	176	- 15,5%
Musique enregistrée	1 524	- 9,8%
Edition musicale	295	- 6,4%
Services aux artistes et merchandising	103	+ 15,1%
Elimination des opérations intersegment	(22)	
Chiffre d'affaires	1 900	- 7,9%

* Ventes d'albums sur supports physiques et numériques

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

	S1 2010	S1 2009	Variation
MOBILE			
Clients (en '000)*	20 562	20 211	+ 1,7%
Proportion de clients abonnés*	74,6%	69,5%	+ 5,1 pts
Clients 3G (en '000)*	8 782	7 190	+ 22,1%
Part de marché en base clients (%)*	33,2%	34,3%	- 1,1 pt
Part de marché réseau (%)	34,9%	36,0%	- 1,1 pt
ARPU mixte sur 12 mois glissants (€/an)**	415	428	- 3,0%
ARPU abonnés sur 12 mois glissants (€/an)**	519	549	- 5,5%
ARPU prépayés sur 12 mois glissants (€/an)**	160	176	- 9,1%
Coût d'acquisition en % du C.A. services mobiles	6,4%	6,6%	- 0,2 pt
Coût de rétention en % du C.A. services mobiles	8,1%	7,7%	+ 0,4 pt
INTERNET HAUT DEBIT ET FIXE			
Clients Internet haut débit (en '000)	4 682	4 154	+ 12,7%

* Hors clients MVNO qui sont estimés à environ 1 050 k fin juin 2010 contre 983 k fin juin 2009

** Y compris terminaison d'appels mobiles.

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

SFR – Détail du chiffre d'affaires

IFRS - en millions d'euros

	S1 2010	S1 2009	Variation
Chiffre d'affaires services mobiles	4 222	4 250	- 0,6%
<i>Dont chiffre d'affaires données mobile</i>	1 109	940	+ 18,0%
Ventes d'équipement, nettes	208	192	+ 8,3%
Activité Mobile	4 430	4 442	- 0,3%
Activité Internet haut débit et fixe	1 975	1 865	+ 5,9%
Elimination des opérations intersegment	(157)	(167)	
Chiffre d'affaires total	6 248	6 140	+ 1,8%

Maroc Telecom SA

En milliers

sauf indications contraires

	S1 2010	S1 2009	Variation
Nombre de clients mobiles	15 904	14 289	+ 11,3%
% Clients prépayés	95,4%	95,3%	+ 0,1 pt
ARPU (€/mois)	8,4	8,4	-
Nombre de lignes fixes	1 237	1 290	- 4,1%
Parc Internet	479	486	- 1,4%

Filiales africaines

En milliers

Mauritanie

	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation
Nombre de clients mobiles	1 547	1 315	+ 18%
Nombre de lignes fixes*	42	56	- 25%
Parc Internet*	7	11	- 33%

Burkina Faso

	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation
Nombre de clients mobiles	1 994	1 316	+ 52%
Nombre de lignes fixes	154	151	+ 2%
Parc Internet	25	21	+ 20%

Gabon

	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation
Nombre de clients mobiles	577	533	+ 8%
Nombre de lignes fixes	36	36	-
Parc Internet	21	19	+ 8%

Mali

	30 juin 2010
Nombre de clients mobiles	1 464
Nombre de lignes fixes	72
Parc Internet	14

* Opération de fiabilisation du parc fin 2009



En milliers

	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation
Nombre de lignes en service	3 463	2 313	+ 49,7%
Grand Public & PME	2 397	1 581	+ 51,6%
Voix	1 510	1 040	+ 45,2%
Internet Haut débit	887	541	+ 64,0%
offres ≥ 10 Mbps	56%	21%	+ 35 pts
Entreprises	911	601	+ 51,6%
Internet et VoIP (VONO)	155	131	+ 18,3%

Couverture (en nombre de villes)

	S1 2010	S1 2009	Variation
Couverture (en nombre de villes)	89	81	+ 8
Region II	75	75	-
Regions I & III	14	6	+ 8
CA par ligne voix grand public (BRL)	63,4	69,5	- 6,1
CA par ligne Haut Débit grand public (BRL)	53,6	49,0	+ 4,6

En milliers

	S1 2010	S1 2009	Variation
Ventes Nettes	647	412	+ 57,0%
Grand Public & PME	458	258	+ 77,5%
Voix	260	159	+ 63,5%
Internet Haut débit	198	99	+ 100,0%
Entreprises	180	121	+ 48,8%
Internet et VoIP (VONO)	9	33	- 72,7%

En millions de reals brésiliens*

	S1 2010	S1 2009	Variation
Voix	709	536	+ 32,3%
Services de Nouvelle Génération	378	246	+ 53,7%
Entreprises Data	95	75	+ 26,7%
Internet Haut débit	261	151	+ 72,8%
Voix sur IP	22	20	+ 10,0%
Chiffre d'affaires	1 087	782	+ 39,0%

* En normes comptables brésiliennes

En milliers

	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation
Portefeuille de Groupe Canal+	12 335	11 821	+ 514
dont Canal+ France*	10 792	10 436	+ 356
dont International**	1 543	1 385	+ 158

En France Métropolitaine	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation
Churn par abonné numérique	11,6%	13,0%	- 1,4 pt
ARPU par abonné	46,3 €	44,4 €	+ 1,9 €

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

** Pologne, Vietnam

Chiffre d'affaires

En millions d'euros - IFRS

	S1 2010	S1 2009	Variation	Variation à taux de change constant
Activision Blizzard	1 703	1 493	+ 14,1%	+ 12,8%
Universal Music Group	1 900	2 009	- 5,4%	- 7,9%
SFR	6 248	6 140	+ 1,8%	+ 1,8%
Groupe Maroc Telecom	1 382	1 305	+ 5,9%	+ 6,1%
GVT	444			
Groupe Canal+	2 327	2 258	+ 3,1%	+ 2,3%
Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(22)	(27)		
Total Vivendi	13 982	13 178	+ 6,1%	+ 4,8%

Incluant la consolidation des entités suivantes :

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



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

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

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

dont NBC Universal en €
NBC Universal en \$

S1 2010

S1 2009

Variation

75

71

+ 5,6%

78

72

+ 8,3%

105 \$

97 \$

+ 8,2%

Coût du financement

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

Coût du financement

Charges d'intérêt sur les emprunts

Coût moyen de la dette financière brute (%)

Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)

Produits d'intérêt des placements de la trésorerie

Rémunération moyenne des placements (%)

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

S1 2010

S1 2009

(245)

(220)

(261)

(243)

4,06%

4,66%

12,9

10,4

16

23

0,96%

1,35%

3,3

3,4

* Dont trésorerie nette d'Activision Blizzard au 30 juin 2010 : 2,3 Md€

Impôts

En millions d'euros – IFRS

	S1 2010		S1 2009	
	Résultat net ajusté	Résultat net	Résultat net ajusté	Résultat net
Bénéfice Mondial Consolidé	252	292	107	265
Impôts courants : économie de l'année n	252	252	107	107
Impôts différés : variation de l'économie attendue (année n+1 / année n)	-	40	-	158
Charge d'impôt	(935)	(890)	(395)	(680)
- dont économie d'impôt courant liée à l'utilisation par SFR des déficits ordinaires reportables de Neuf Cegetel	42	42	389	389
- dont reversement de l'actif d'impôt différé lié à l'utilisation des déficits reportables de Neuf Cegetel par SFR	-	(42)	-	(389)
Impôt sur les résultats	(683)	(598)	(288)	(415)
Impôts (payés) / reçus en numéraire	(306)		176	
- dont Bénéfice Mondial Consolidé	182		435	

Du résultat net ajusté au résultat net, part du groupe

En millions d'euros – IFRS

	S1 2010	S1 2009
Résultat net ajusté	1 526	1 467
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(280)	(289)
Autres charges et produits financiers	(113)	(86)
Impôts	85	(127)
- dont variation de l'actif d'impôt différé lié au Bénéfice Mondial Consolidé	40	158
- dont reversement de l'actif d'impôt différé lié à l'utilisation des déficits reportables de Neuf Cegetel par SFR	(42)	(389)
Intérêts minoritaires	49	223
Résultat net, part du groupe	1 267	1 188

Résultat opérationnel ajusté (EBITA) : Résultat opérationnel (défini comme la différence entre les charges et les produits, à l'exception de ceux résultant des activités financières, des sociétés mises en équivalence, des activités cédées ou en cours de cession et de l'impôt) avant amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises.

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

Résultat net ajusté comprend les éléments suivants : le résultat opérationnel ajusté, la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence, le coût du financement, les produits perçus des investissements financiers, ainsi que les impôts et les intérêts minoritaires relatifs à ces éléments. Il n'intègre pas les éléments suivants : les dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les autres charges et produits financiers, le résultat net des activités cédées ou en cours de cession, l'impôt sur les résultats et les intérêts minoritaires afférents aux ajustements, ainsi que certains éléments d'impôt non récurrents (en particulier, la variation des actifs d'impôt différé liés au Bénéfice Mondial Consolidé et le retournement des passifs d'impôts afférent à des risques éteints sur la période et la reprise d'impôt différé liée à l'utilisation des déficits reportables de Neuf Cegetel par SFR et de GVT).

Cash flow opérationnel (CFFO) : Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles, après les investissements industriels nets et les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées mais avant les impôts payés.

Investissements industriels, nets (Capex, net) : acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions.

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

Les pourcentages d'évolution indiqués dans ce document sont calculés par rapport à la même période de l'exercice précédent, sauf mention particulière.



Activision Blizzard – stand alone - définitions

Mesures à caractère non strictement comptable « US non GAAP »

Activision Blizzard présente un chiffre d'affaires net, un résultat net, un résultat net par action, des données de marge opérationnelle et des perspectives qui incluent (conformément aux normes comptables « US GAAP ») ou excluent (mesures à caractère non strictement comptable, « US non GAAP ») les éléments suivants : l'impact du changement de chiffre d'affaires net différé et coûts des ventes afférents de certains jeux présentant des fonctionnalités en ligne, le coût des rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres, les coûts de restructuration, l'amortissement et la dépréciation des immobilisations incorporelles liés aux regroupements d'entreprises, ainsi que les effets d'impôts associés.

Perspectives – Avertissement juridique

Les perspectives d'Activision Blizzard sont basées sur des hypothèses concernant les ventes des produits de l'entreprise et les calendriers de sorties, le succès et la politique tarifaire des nouveaux produits, sujets à des risques et des incertitudes significatives, y compris un déclin dans la demande globale de jeux vidéo et la demande pour les produits du groupe, la dépendance de l'industrie des jeux vidéos et de la société vis à vis d'un nombre de plus en plus limité de franchises à succès qui génèrent un pourcentage disproportionné des revenus et profits, la capacité de la société à anticiper l'évolution des préférences des consommateurs pour les genres, tels que la musique et les jeux occasionnels, ainsi que la concurrence. Les conditions macroéconomiques actuelles ainsi que la situation du marché des jeux vidéo augmentent ces risques et ces incertitudes.

Les perspectives du groupe sont aussi sujettes à d'autres risques et incertitudes dont les litiges et coûts associés, les fluctuations des taux de change et des taux d'impôts, les risques de contreparties liés aux clients, bailleurs de licences et fabricants ainsi que les risques liés à la capacité du titulaire de la licence de Blizzard Entertainment, NetEase.com, Inc., de faire fonctionner *World of Warcraft* en Chine, sans interruption et sur un modèle payant. Compte tenu de ces facteurs et d'autres, les résultats réels pourraient différer significativement des perspectives présentées dans ce document.



Équipe Relations Investisseurs

Jean-Michel Bonamy

Executive Vice President Investor Relations

+33.1.71.71.12.04

jean-michel.bonamy@vivendi.com

Paris

42, Avenue de Friedland
75380 Paris cedex 08 / France

Phone: +33.1.71.71.32.80

Fax: +33.1.71.71.14.16

Aurélia Cheval

IR Director

aurelia.cheval@vivendi.com

Agnès De Leersnyder

IR Director

agnes.de-leersnyder@vivendi.com

New York

800 Third Avenue
New York, NY 10022 / USA

Phone: +1.212.572.1334

Fax: +1.212.572.7112

Eileen McLaughlin

V.P. Investor Relations North America

eileen.mclaughlin@vivendi.com

Pour toute information financière ou commerciale,
veuillez consulter notre site Relations Investisseurs à l'adresse : <http://www.vivendi.com>



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 perspectives de Vivendi ainsi qu'aux projections en termes de paiement de dividendes et à l'impact anticipé de certains litiges en cours. Même si Vivendi estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment les risques décrits dans les documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, également disponibles en langue anglaise sur notre site (www.vivendi.com). Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement copie des documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) ou directement auprès de Vivendi. La présente présentation contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. La liste des sorties prévisionnelles d'albums par les artistes d'UMG et de jeux vidéo par Activision Blizzard est susceptible de modifications.