

vivendi

Assemblée générale 2009

Carrousel du Louvre
30 avril 2009

vivendi

Assemblée générale 2009

Pierre Rodocanachi

*Président du Comité
des Ressources Humaines*

1. Principes de rémunération

- Aligner les objectifs des dirigeants et des managers avec l'intérêt des actionnaires,
- Encourager au maximum l'intéressement, la participation et l'actionnariat salarié,
- Privilégier les rémunérations liées à la performance et aux résultats,
- Recruter et motiver et retenir les managers nécessaires à notre développement,
- Adopter une approche par métier et par pays.

2. Rémunération des dirigeants

Politique mise en œuvre selon les références par pays et par métiers :

- Salaire de base (fixe),
- Rémunération variable (en %)
 - Liée à la performance : objectifs financiers (66 %),
et priorités stratégiques (34 %) fixés par le Conseil de surveillance,
- 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 »),
 - Et avant le détachement du dividende (pour éviter les « effets de seuil »).

Les plans concernent plus de 700 attributaires et portent en 2008 sur 0,54 % (stock-options) et 0,05 % (actions de performance) du capital social.

3. Engagements des dirigeants

- L'objectif est de renforcer « l'esprit d'entrepreneur » et la prise de risque des principaux dirigeants,
- Depuis 2007, les principaux dirigeants ont 5 ans pour investir et conserver en actions :
 - 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 des principaux dirigeants de filiales.
- Ce qui représente un investissement patrimonial dans l'entreprise correspondant à plus de 6, 4 et 2 ans de rémunération après impôts.
- En outre, aux termes de 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. Adhésion au nouveau code AFEP/MEDEF

- Le 18 décembre 2008, Vivendi a adhéré au nouveau code AFEP/MEDEF sur les rémunérations,
- Vivendi était déjà en phase avec ce code,
- Cette adhésion a des conséquences directes sur la situation du Président du Directoire qui renonce à son contrat de travail.

5. Situation du Président du Directoire

- Le Président du Directoire renonce à son contrat de travail de 2002.
- Le Conseil de surveillance du 26 février 2009 a fixé l'ensemble des éléments de sa rémunération pour 2009 :
 - Rémunération fixe : 912 400 euros (+ 3 % *par rapport à 2008*),
 - Rémunération variable : 1 683 100 euros (*au titre de 2008*)
 - Stock-options : 360 000
 - Actions de performance : 30 000

Intégralement soumises
à conditions de performance

5. Situation du Président du Directoire (*suite*)

- En outre, le Conseil de surveillance, sous réserve du vote de l'Assemblée générale de ce jour (6^{ème} résolution), a prévu de lui attribuer une indemnité conditionnelle de cessation de fonctions :
 - Versée uniquement en cas de départ contraint,
 - Sous conditions de performance,
 - Non attribuée en cas de démission ou de départ à la retraite ou après 62 ans,
 - Progressive en fonction de l'ancienneté,
 - Pouvant atteindre au maximum 21 mois de rémunération.

6. Rémunération du Président du Conseil de surveillance

- Salaire annuel fixe de 1 000 000 euros, inchangé depuis 5 ans,
- 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.

7. 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 (15 700 salariés).
- En 2008 :
 - 54 millions d'euros ont été distribués au titre de la participation,
 - 49 millions d'euros ont été distribués au titre de l'intéressement.
 - 6 millions d'euros ont été distribués au titre de l'abondement du Plan d'Epargne Groupe.

8. Actionnariat salarié

- Vivendi réalise chaque année une augmentation de capital réservée aux salariés avec une décote de 20 %,
- En 2008, plus de 10 500 salariés ont ainsi investi 95,1 millions d'euros, soit 0,39 % du capital social,
- Par ailleurs, en décembre 2006, 33 500 salariés ont bénéficié d'un Plan d'attribution gratuite de 15 actions,
- Les salariés détiennent 1,25 % du capital, en progression chaque année.

vivendi

Assemblée générale 2009

Carrousel du Louvre
30 avril 2009

vivendi

Assemblée générale 2009

Jean-Bernard Lévy

Président du Directoire

Philippe Capron

*Membre du Directoire
et Directeur Financier Groupe*

vivendi

Assemblée générale 2009

Jean-Bernard Lévy

Président du Directoire

- En 2008, nous avons atteint tous nos objectifs
- Le dividende est en croissance de 7,7 % à 1,40 euro par action
- En 2009 et au-delà, nous sommes bien armés pour résister à la crise et poursuivre notre stratégie de croissance rentable

2008 : tous les objectifs ont été atteints

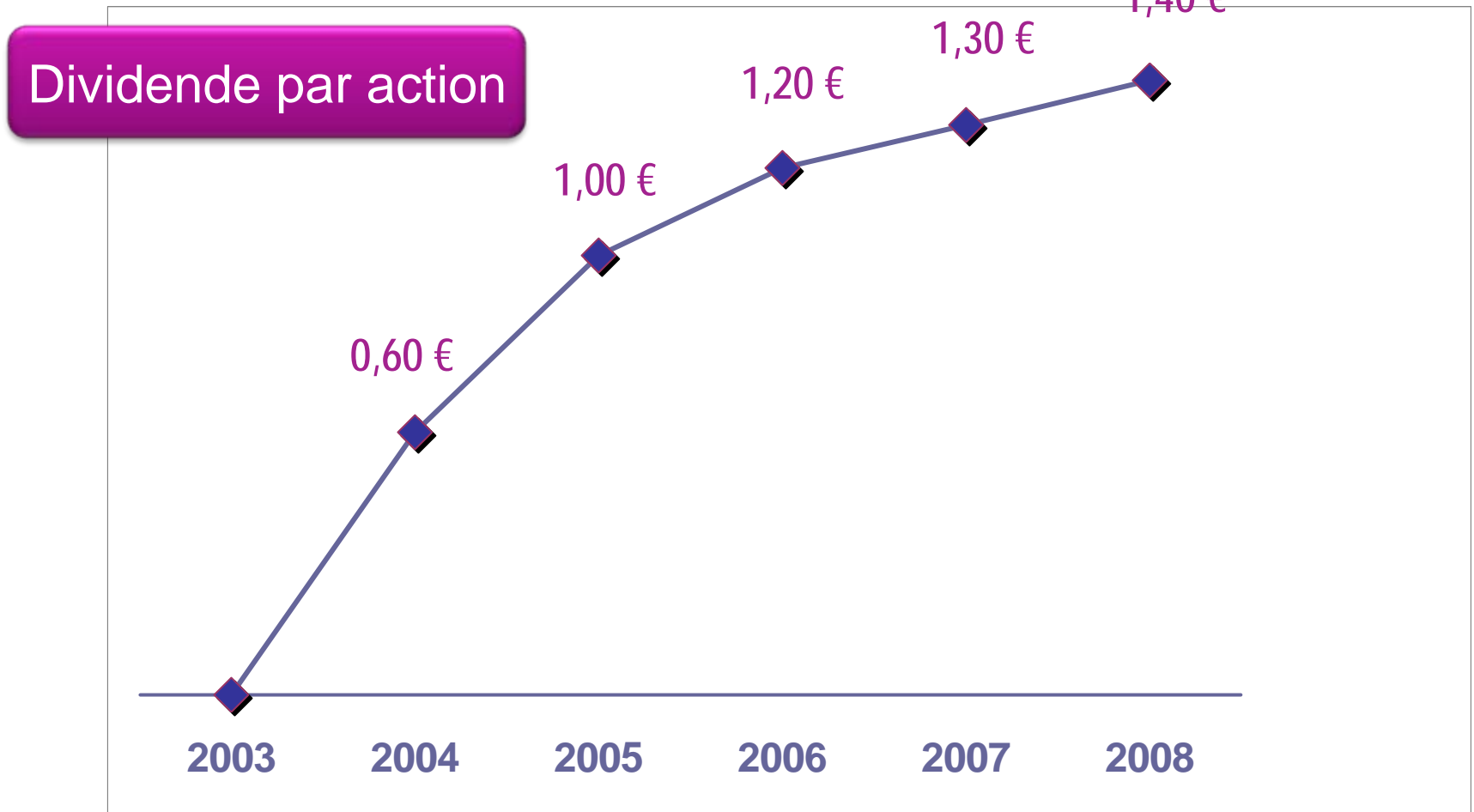
- Maintien de fortes performances opérationnelles
- Succès de Canal+ dans l'appel d'offre du « foot »
- Fusion donnant naissance à Activision Blizzard
- Acquisition de Neuf Cegetel par SFR
- Priorité à la bonne exécution des opérations déjà annoncées



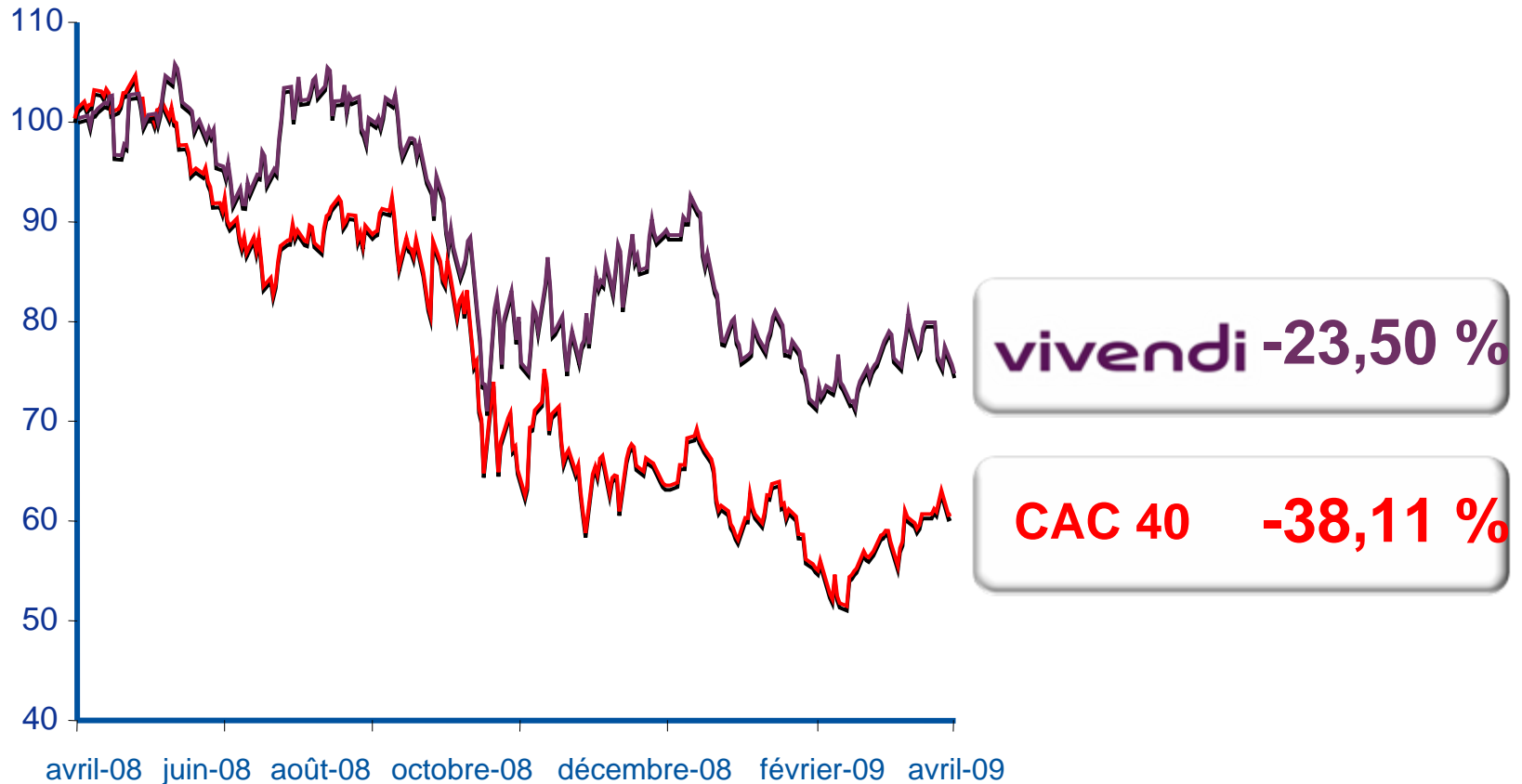
2008 : les bonnes performances permettent d'augmenter une nouvelle fois le dividende

- Nous avons maintenu et atteint nos objectifs initiaux : en 2008, le résultat net ajusté progresse de 8,4 % à périmètre constant, c'est-à-dire hors impact de Neuf Cegetel et d'Activision Blizzard.
- Nous proposons à nos actionnaires un dividende de 1,40 € par action, en hausse de 7,7 %. Le paiement s'effectuera, au choix de l'actionnaire, en numéraire ou en actions.
- Pour les actionnaires qui souhaitent le paiement en actions, le prix de souscription est fixé à 17 euros par action, après détachement du coupon.
Le choix doit s'effectuer entre le 12 et le 28 mai.

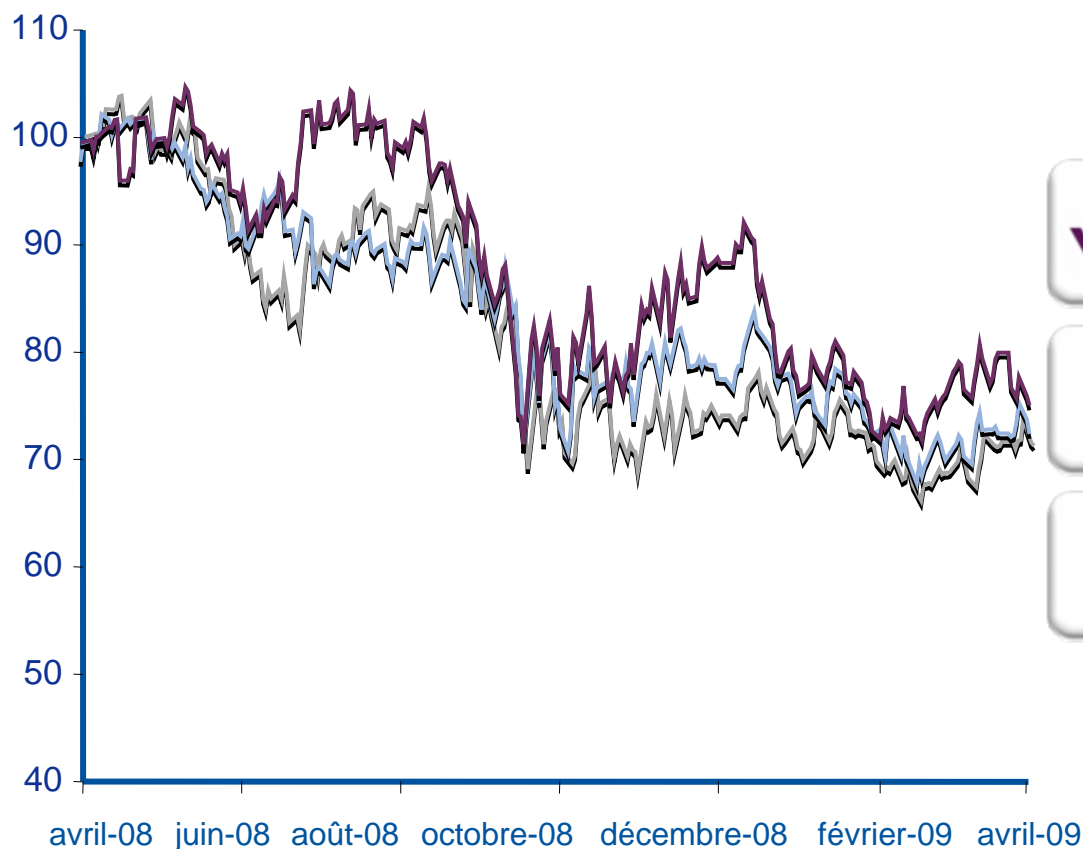
Distribution de dividendes prévue en mai 2009 : 1,6 Md€



Sur une période récente, Vivendi fait mieux que l'indice CAC 40 (24 avril 2008 au 28 avril 2009)



Sur une période récente, Vivendi fait mieux que les indices de référence (24 avril 2008 au 28 avril 2009)

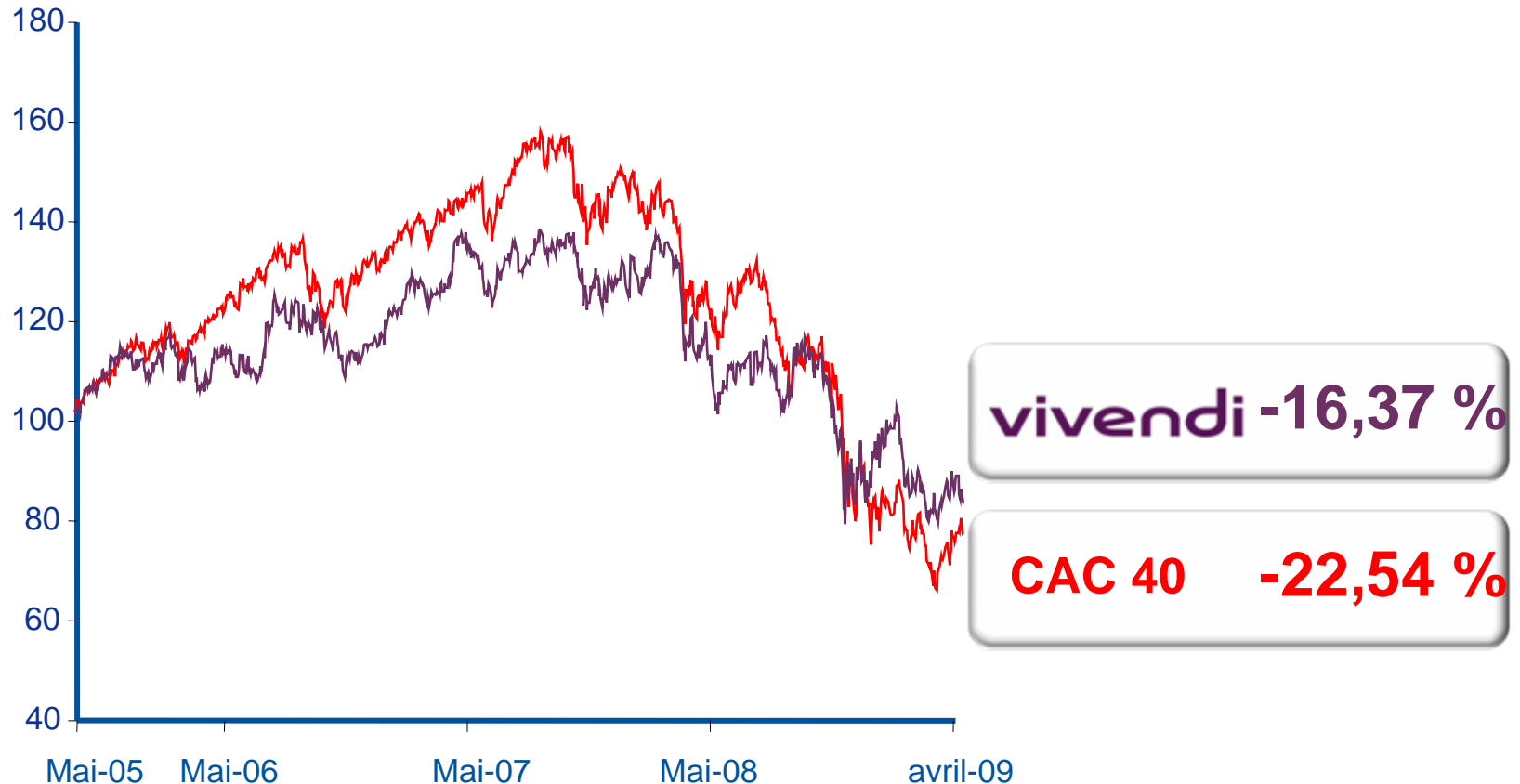


vivendi -23,50 %

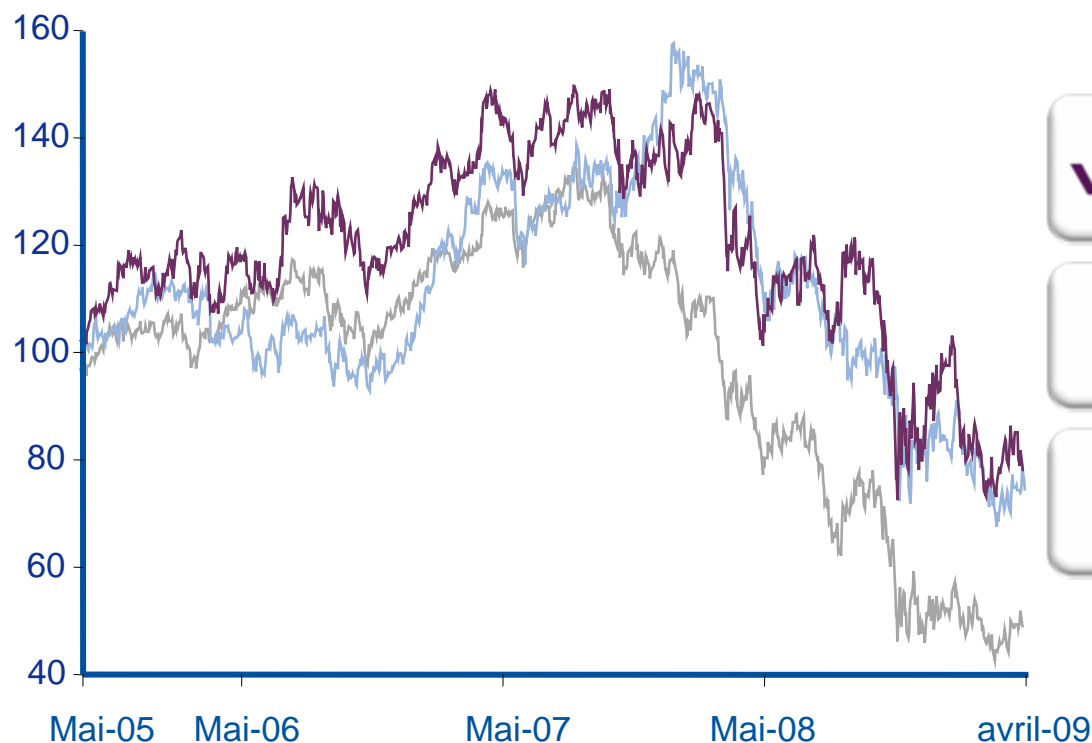
Telecom -27,65 %

Media -28,81 %

Sur une période longue, Vivendi fait mieux que l'indice CAC 40 (2 mai 2005 au 28 avril 2009)



Sur une période longue, Vivendi fait mieux que les indices de référence (2 mai 2005 au 28 avril 2009)



vivendi -16,37 %

Telecom -21,51 %

Media -36,04 %

vivendi

Groupe français
leader mondial de la communication

N° 1 mondial des jeux vidéo

N° 1 mondial de la musique

N° 2 français des télécoms

N° 1 marocain des télécoms

N° 1 français de la télévision payante

vivendi

Notre stratégie de croissance rentable pour 2009 et au-delà

- Capitaliser sur les positions de leader dans chacun de nos métiers
- Poursuivre les investissements dans les réseaux et les contenus, qui sont nos domaines d'excellence
- Bénéficier de la forte croissance attendue de la mobilité, du haut débit et des applications d'Internet, pour tous nos abonnés
- Créer des contenus numériques (jeux vidéo, musique, télévision) toujours plus attractifs, dans une stratégie mondiale
- Aller à la rencontre des nouveaux consommateurs dans les pays émergents

Activision Blizzard



N°1 des jeux en ligne
sur PC

Près de 12 millions
d'abonnés
à World of Warcraft

Un jeu de haute qualité
disponible en 8 langues

ACTIVISION | **BILZARD™**

N°1 mondial
des jeux vidéo

N°1 des jeux sur console

Des marques fortes
et reconnues par les
communautés de joueurs

*Guitar Hero, StarCraft,
Diablo, Call of Duty,
Scarface, Spyro, Crash*

Le marché des jeux vidéo reste en forte croissance

vivendi

Activision Blizzard, en ordre de marche Vivendi en détient 54 %



- Editeur indépendant le plus important par la taille et le plus profitable au monde
- Rassemble une équipe de créateurs et de management de très grande qualité
- Dépasse dès 2008 l'objectif 2009 fixé lors de l'annonce de la fusion
- Perspectives de synergies revues à la hausse : 100-150 M\$
- Capitalisation boursière : 13,3 Md\$ *

*: clôture au 28-04-2009

Universal Music Group



UNIVERSAL MUSIC GROUP

N°1 mondial
de la musique

N°1 mondial de la production de disques :
plus de 1/4 des albums vendus dans le monde

N°1 mondial de l'édition musicale :
plus de deux millions de titres au catalogue

N°1 mondial de la vente de musique numérisée

De grands artistes dans tous les pays du monde

De nombreuses innovations sur l'Internet : Vevo
avec *YouTube*, *MySpace Music*, accords avec
Nokia, *Microsoft*, *Apple*, *Yahoo!*, etc

La transition vers un nouveau modèle
pour la musique avance rapidement

vivendi

SFR



2^{ème} opérateur
mobile

N°1 services 3G
en France

20 millions de clients mobiles

Succès des Illimythics : 1,4 million de clients

4 millions de clients fixe-ADSL

800 boutiques proches des clients

Le plus grand réseau 3G de France

N°1 par la qualité de son réseau*

N° 1 de l'Internet mobile

* Source : Arcep Autorité de régulation de communications électroniques et des postes

Le nouvel SFR : un acteur majeur présent sur tous les marchés : mobile, internet et fixe

2008

- Mise en œuvre rapide de l'acquisition de Neuf Cegetel qui permet, avec une détention à 100 %, de bénéficier intégralement des synergies
- Une marque unique
- Une équipe managériale renforcé



2009 et au-delà

- Capitaliser sur le réseau de boutiques et la marque SFR pour fidéliser les clients
- Accélérer la croissance de l'Internet haut débit fixe et mobile

Groupe Maroc Telecom



**Maroc
Telecom**

**N°1 téléphonie fixe,
mobile, Internet
au Maroc**

1^{er} opérateur marocain de télécommunications

17 millions de clients mobiles et 1,5 million de lignes fixes

1^{er} opérateur à lancer la TV via ADSL en Afrique

1^{er} fournisseur d'accès à Internet au Maroc

Un développement international en Mauritanie, au Gabon et au Burkina Faso

**Poursuite de la croissance au Maroc
et dans le reste de l'Afrique**

vivendi

Groupe Canal+



CanalSat : 5,3 millions
d'abonnements

300 chaînes et services

Une sélection des meilleures
chaînes, dont près de 60
exclusives

Canal Overseas : Premier
opérateur français de télévision
à l'international.

Leader de la télévision payante en
Pologne. Lancement au Maghreb.



Canal+ Le Bouquet : 5,3 millions
d'abonnements

6 chaînes premium

450 films chaque année et
un couverture sportive inégalée

StudioCanal Leader européen
dans la production, la distribution
et l'acquisition de films.
Catalogue de 5 000 films.

**Valoriser la télévision payante par
des contenus exclusifs, sur tous
les canaux numériques**

vivendi

Vivendi est résolument engagé dans une démarche de développement durable

- Une prise en compte de toutes les dimensions économiques, sociales et environnementales
- Les enjeux spécifiques de Vivendi, groupe producteur et distributeur de contenus :
 - ➔ la protection de la jeunesse
 - ➔ la promotion de la diversité culturelle
 - ➔ le partage des connaissances
- Vivendi est un créateur de lien social dans tous ses métiers

Développement durable : un exemple concret



- En France, SFR a lancé en 2005 un programme innovant en partenariat avec les pouvoirs publics pour les jeunes issus de zones urbaines sensibles



- Cette initiative est devenue **cerle** quand SFR a invité d'autres entreprises à le rejoindre (ex: Alcatel, Nokia, France Télécom)
- SFR a étendu cette démarche aux jeunes handicapés en 2008 (rejoint par Air France, LVMH, Total)

Vivendi est résolument engagé dans une démarche de développement durable

- Des partenariats pour analyser l'effet des médias et des réseaux sur la société :
 - Commission Européenne, Unesco, ONG, Universités, Grandes Ecoles
- Promouvoir cette démarche :
 - Procédures de reporting des indicateurs sociaux et environnementaux
 - Rencontres avec les institutions financières
 - Sensibilisation des actionnaires individuels
- Vivendi est référencé dans les indices de développement durable
- Le fonds « Create Joy »



Comité des Actionnaires de Vivendi

- Création du Comité des Actionnaires de Vivendi (charte et dossier de candidature disponibles sur le site) :
 - Pour développer l'écoute, enrichir le dialogue, et améliorer la communication et les initiatives envers les actionnaires
 - Plusieurs réunions par an au siège
- Le Service Informations Actionnaires, c'est aussi :
 - Des réunions d'informations en régions, des avant-premières de film, des offres sur les produits SFR, des réunions thématiques ... et un dialogue permanent avec nos actionnaires individuels

Dans un contexte d'incertitude sur le pouvoir d'achat, Vivendi s'appuie sur des atouts exceptionnels

- Une capacité de résistance grâce à un modèle basé sur l'abonnement, des contenus premium et des services de haute qualité
- Des positions de leader dans chacun de ses métiers, renforcées par des initiatives stratégiques mises en œuvre avec succès
- Des équipes dirigeantes expérimentées, une grande motivation des collaborateurs, des expertises uniques
- Des marges opérationnelles élevées permettant de développer des avantages concurrentiels grâce à l'innovation technologique et marketing
- Un bilan solide (engagement de conserver une notation BBB) et une forte génération de cash

Perspectives solides pour 2009

Réalisations 2008

- Nous avons atteint nos objectifs 2008. Notre situation financière est forte
- Nous proposons un dividende en croissance, à 1,40 € (numéraire ou actions au choix de l'actionnaire)

Perspectives 2009

- Vivendi est peu touché par la crise financière et économique
- Résultat opérationnel ajusté (EBITA) en forte croissance
- Des résultats solides permettant de maintenir un dividende élevé

vivendi

Assemblée générale 2009

Carrousel du Louvre
30 avril 2009



Performances 2008 & Perspectives 2009

Philippe Capron

*Membre du Directoire
et Directeur Financier Groupe*

Des résultats solides en 2008

Neuf Cegetel et Activision Blizzard inclus

● Chiffre d'affaires :	25,4 Md€	+17,2 %
● Résultat opérationnel ajusté :	5,0 Md€	+4,9 %
● Résultat net ajusté :	2,7 Md€	-3,4 %
● Flux de trésorerie opérationnels :	5,1 Md€	+3,6 %

Des résultats solides en 2008

A périmètre constant : hors impact de Neuf Cegetel
et d'Activision Blizzard

- Résultat opérationnel ajusté : +10 %
- Résultat net ajusté : +8 %
- Dividende : +8 %

Tous les métiers contribuent au profit du Groupe

Chiffre d'affaires	2008 En millions d'euros - IFRS	Résultat opérationnel ajusté (EBITA)
2 091	Activision Blizzard	34
4 650	Universal Music Group	686
11 553	SFR	2 542
2 601	Groupe Maroc Telecom	1 224
4 554	Groupe Canal+	568
(57)	Holding & Corporate / Autres	(101)
25 392	Total Vivendi	4 953

Une situation financière très solide

- Une forte génération de trésorerie par les métiers
- Un endettement et un coût du financement maîtrisés
- Une notation de qualité (1)
- Plus de 7 Md€ de lignes de crédit non-tirées

(1) Ratings de Standard & Poor's et Fitch : BBB stable. Rating de Moody's : Baa2 stable

2009 : Forte croissance attendue du résultat opérationnel ajusté du groupe...

- Activision Blizzard : Bénéfice des synergies, du calendrier de sorties de jeux et de l'effet parc sur les abonnés à World of Warcraft
- UMG : D'importantes sorties d'albums à venir, croissance des ventes numériques et nouveaux business models
- SFR Fixe & Internet : Bénéfice des synergies, progression de la part de marché en ventes nettes
- Groupe Maroc Telecom : Poursuite de la croissance de l'activité mobile au Maroc, amélioration des performances des filiales d'Afrique de l'Ouest
- Groupe Canal+ : Plein effet des synergies TPS

... malgré les impacts réglementaires et le contexte économique

- Activision Blizzard : Impact du traitement comptable du différé de chiffre d'affaires
- UMG : Combat continu contre le piratage et baisse des ventes physiques
- SFR Mobile : Nouvelles taxes, forte réduction des tarifs de terminaison d'appels mobiles

Nous abordons donc 2009 avec confiance et vigilance

- Nous sommes confiants dans notre capacité de résistance et nous anticipons :
 - Un résultat opérationnel ajusté en forte croissance
 - Un résultat net ajusté solide permettant de maintenir un dividende élevé avec un taux de distribution d'au moins 50 %
- Dans un environnement perturbé, nous restons vigilants et nous poursuivons nos efforts sur :
 - L'innovation
 - L'optimisation des coûts
 - La génération de trésorerie pour préserver notre notation, notre liquidité et notre capacité distributive

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). 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

vivendi

Assemblée générale 2009

Carrousel du Louvre
30 avril 2009

vivendi