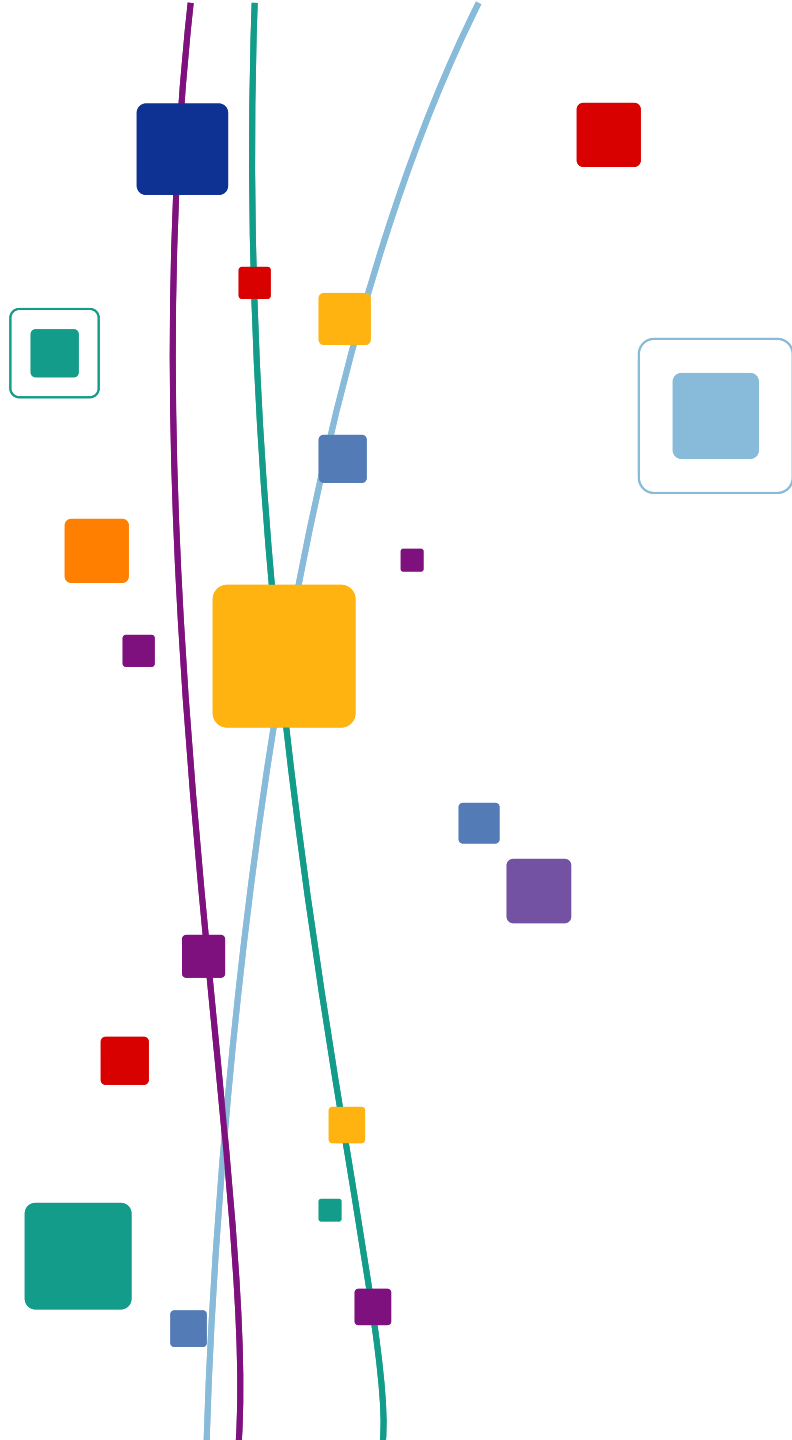




Assemblée générale mixte 2008

Carrousel du Louvre

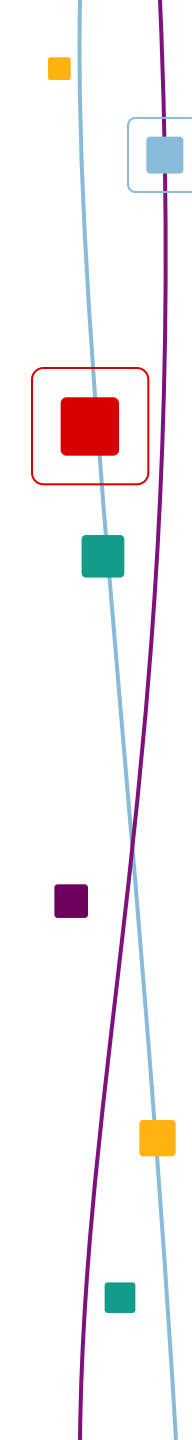
24 avril 2008



vivendi

Assemblée générale 2008

Jean-Bernard Lévy
Président du Directoire



Contenu
Diversité
Échange
Internet
Communauté
Fun
Création
Mobilité
Talents

**Vivendi, Leader du
Divertissement Numérique**

vivendi

Vivendi : Une nouvelle dimension



■ 2007 : une nouvelle année de croissance

➔ Résultat net ajusté, en croissance de 8,3%

➔ Dividende proposé de 1,30 € par action, en hausse de 8,3%

■ 2007-2008 : des opérations stratégiques qui renforcent chacun de nos métiers

■ 2009 : un chiffre d'affaires d'environ 30 milliards d'euros, contre 20 milliards en 2006

Vivendi : leader dans chaque métier



N°1 mondial
de la musique



N°1 de la télévision payante
en France



n9ufcegetel

N° 2 des opérateurs mobile
N° 1 services 3G en France



N°1 téléphonie fixe,
mobile, Internet au Maroc

**vivendi
GAMES**

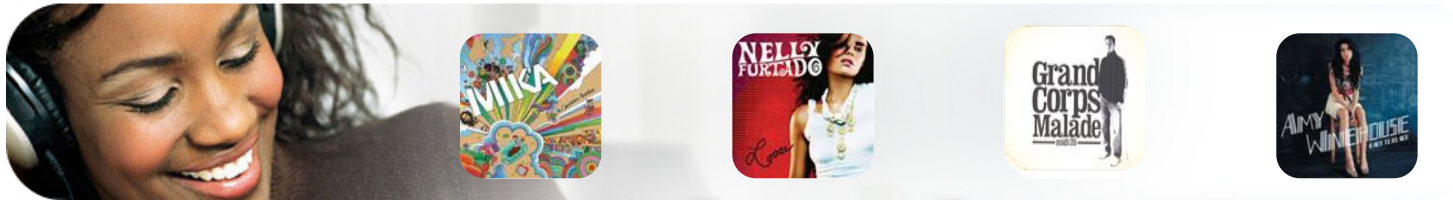
N°1 mondial
des jeux en ligne



20%

Un leader américain de
la télévision et des films

Universal Music Group



N°1 mondial
de la musique

N°1 mondial de la production de disques :
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

*“ Universal Music Group continues to lead the industry
in a world where music is Universal ”*

Groupe Canal+



CanalSat : 5,2 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

CANAL+
GROUPE

N°1 de la TV payante en France
Plus de 10,5 millions d'abonnements

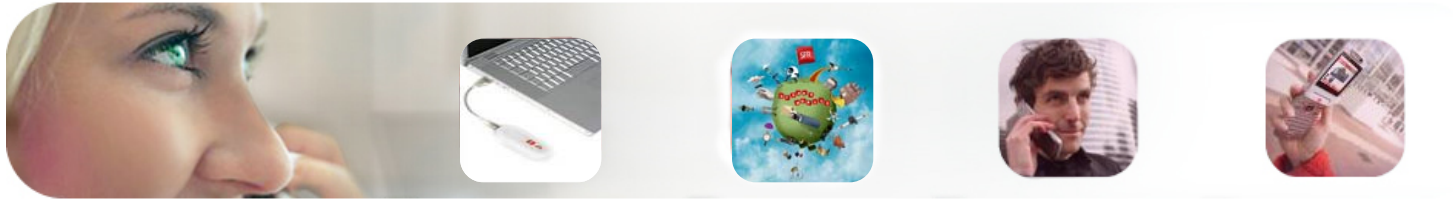
Canal+ Le Bouquet : 5,3 millions d'abonnements

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.

"Partenaire majeur du cinéma, du sport et de la création originale "



19 millions de clients mobiles

900 000 clients supplémentaires en 2007

3,6 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



68%



“ SFR : Vivons mobile ”



N°1 téléphonie fixe,
mobile, Internet
au Maroc

1^{er} opérateur marocain de télécommunications

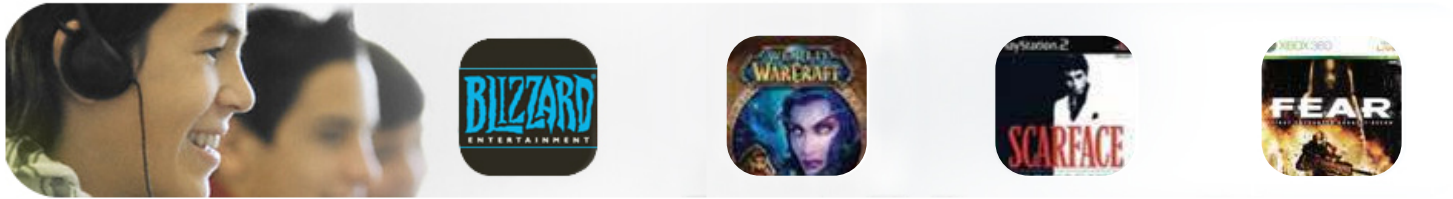
13 millions de clients mobiles et 1,3 million de lignes fixes

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

“ Maroc Telecom : Un monde comme vous l'imaginez ”



Vivendi Games développe, édite et distribue des jeux interactifs

Plus de 10 millions d'abonnés
à *World of Warcraft*

Un jeu de haute qualité
disponible en 7 langues

vivendi
games

N°1 mondial
des jeux en ligne

Des marques fortes et reconnues
par les communautés de joueurs

*StarCraft, Diablo, Scarface, F.E.A.R.,
Spyro, Crash,*

*" Il existe un pays de 10 millions d'habitants qui n'est sur
aucune carte : on l'appelle World of Warcraft "*

2007, une année d'accélération

En 2007, nous avons finalisé les opérations suivantes :

- UMG : Acquisition de Bertelsmann Music Publishing
Acquisition de Sanctuary
- Groupe Canal+ : Acquisition de TPS et création de Canal+ France
- Maroc Telecom : Acquisition de 51% d'Onatel en décembre 2006 (Burkina Faso)
Acquisition de 51% de Gabon Telecom

Fin 2007, nous avons annoncé deux projets stratégiques :

- Vivendi Games : Projet de fusion d'Activision et de Vivendi Games pour créer Activision Blizzard, N°1 mondial des jeux vidéos
- SFR : Acquisition par SFR de la participation de 28% du Groupe Louis-Dreyfus dans Neuf Cegetel, bientôt suivie d'une Offre Publique d'Achat sur le flottant

Vivendi Games et Activision créent Activision Blizzard : un leader mondial des Jeux Vidéo

Stratégie

- Investissement dans un secteur en forte croissance et à marge élevée
- Des sociétés leaders et complémentaires
- Un portefeuille unique de marques de jeux
- Equipe dirigeante exceptionnelle
- Forte création de valeur

Finalisation prévue au premier semestre 2008

- Feu vert des autorités de la concurrence américaine
- Feu vert des autorités de la concurrence européenne
- Vote des actionnaires d'Activision
- Offre publique d'achat sur les titres Activision



SFR / Neuf Cegetel : un grand acteur des télécommunications

Stratégie

- Création d'un véritable concurrent à France Telecom sur tous les segments du marché
- Offre complète de services pour répondre à l'évolution des besoins des clients
- Effet de taille pour investir dans les réseaux en fibre optique
- Accélération des opportunités de convergence
- Renforcement du profil de croissance de SFR
- Le bon moment : décollage de l'Internet mobile

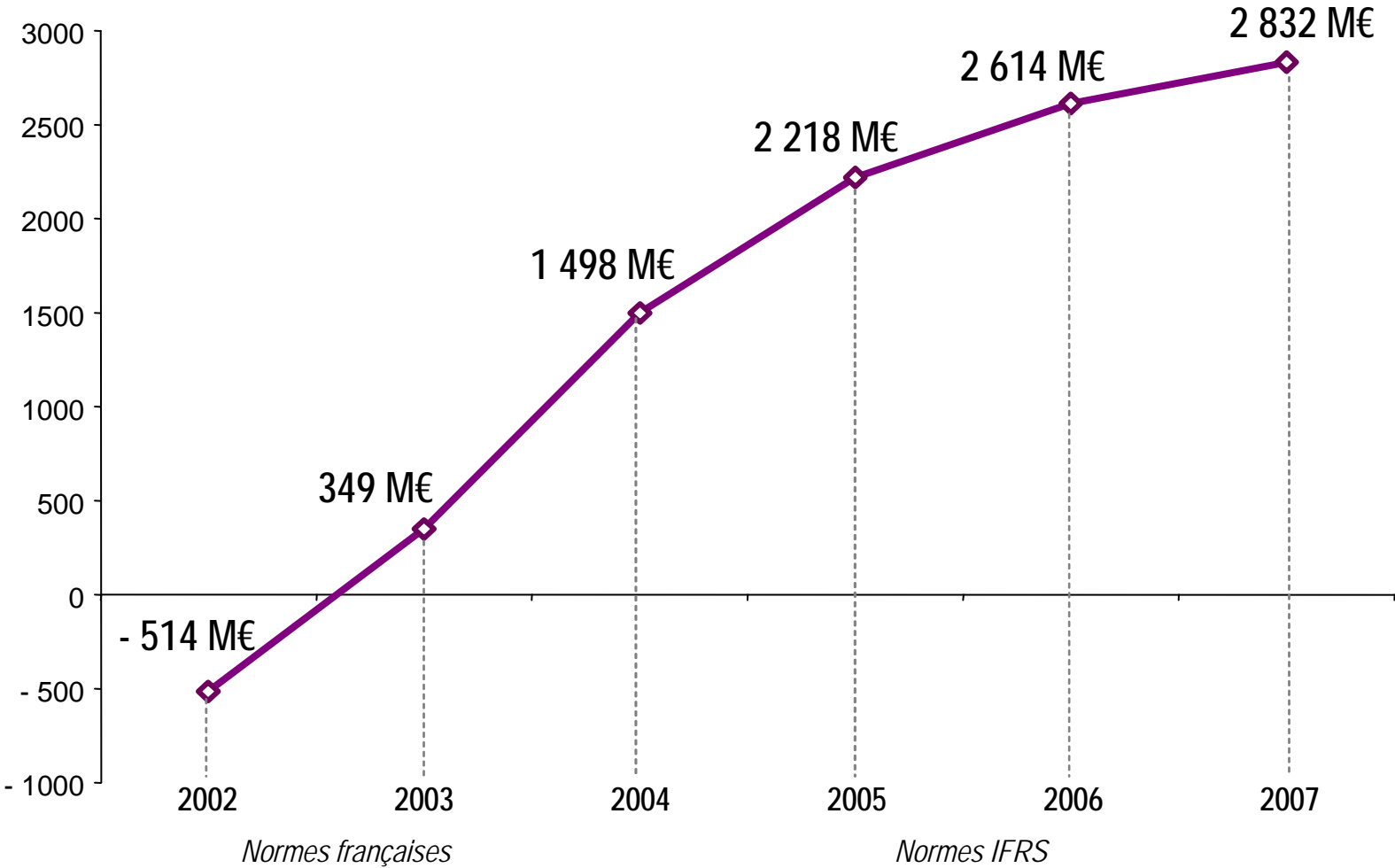
Finalisation prévue à l'été 2008

- Consultation des partenaires sociaux
- Feu vert du ministre de l'économie
- Achat des parts du Groupe Louis-Dreyfus
- Offre publique d'achat des minoritaires



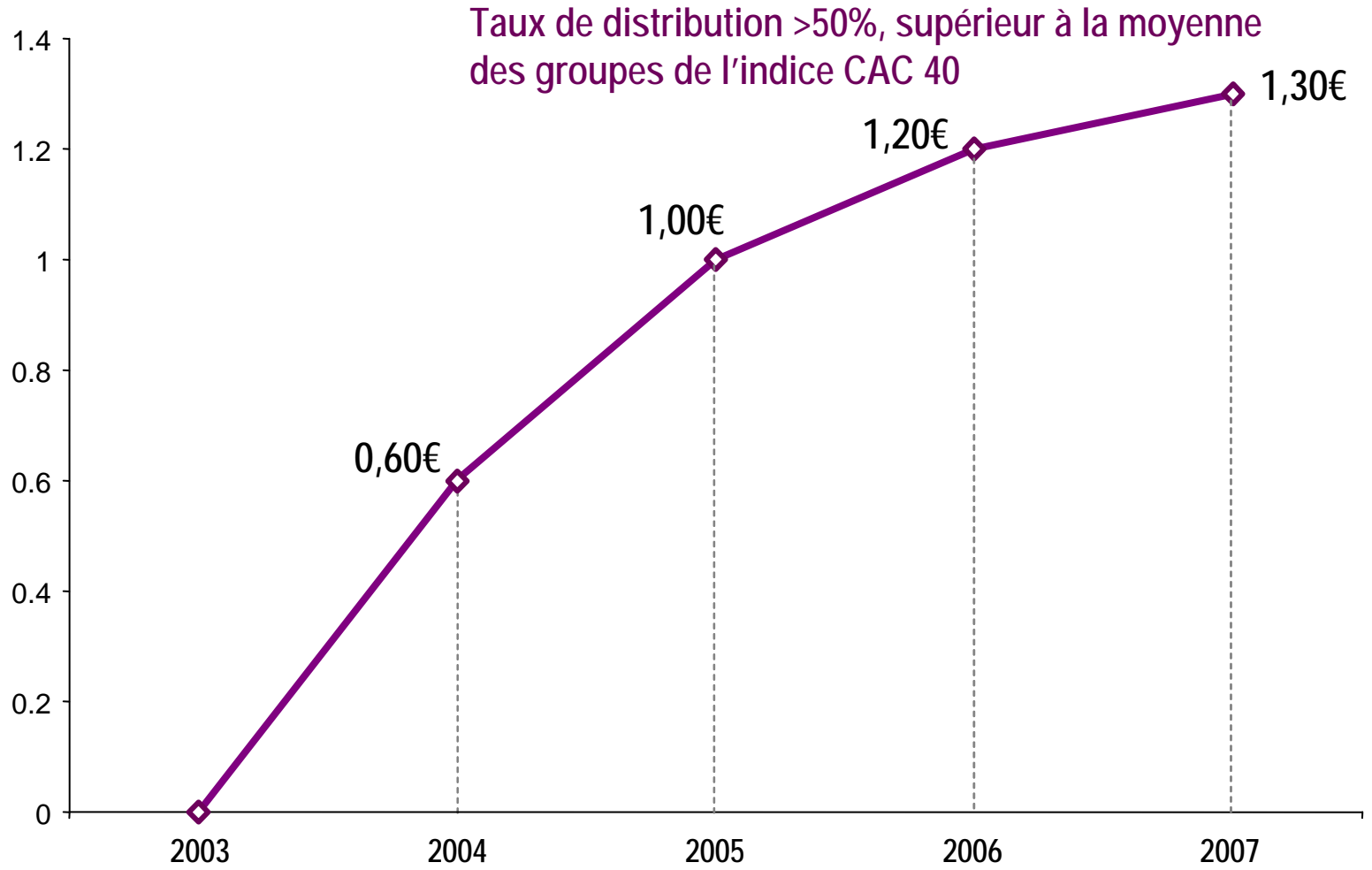
Chaque année, nos résultats progressent

Résultat Net Ajusté

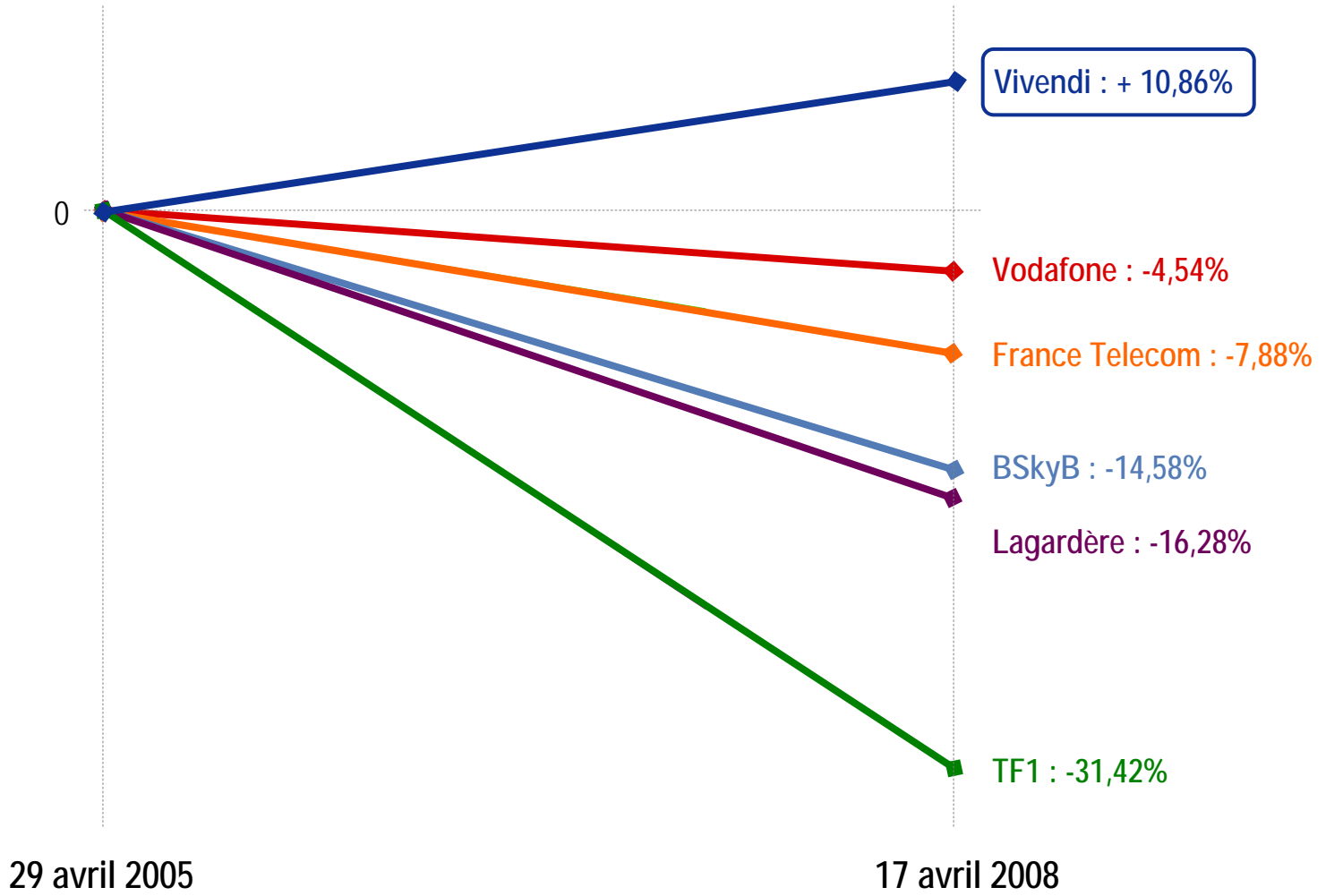


Chaque année, notre dividende progresse

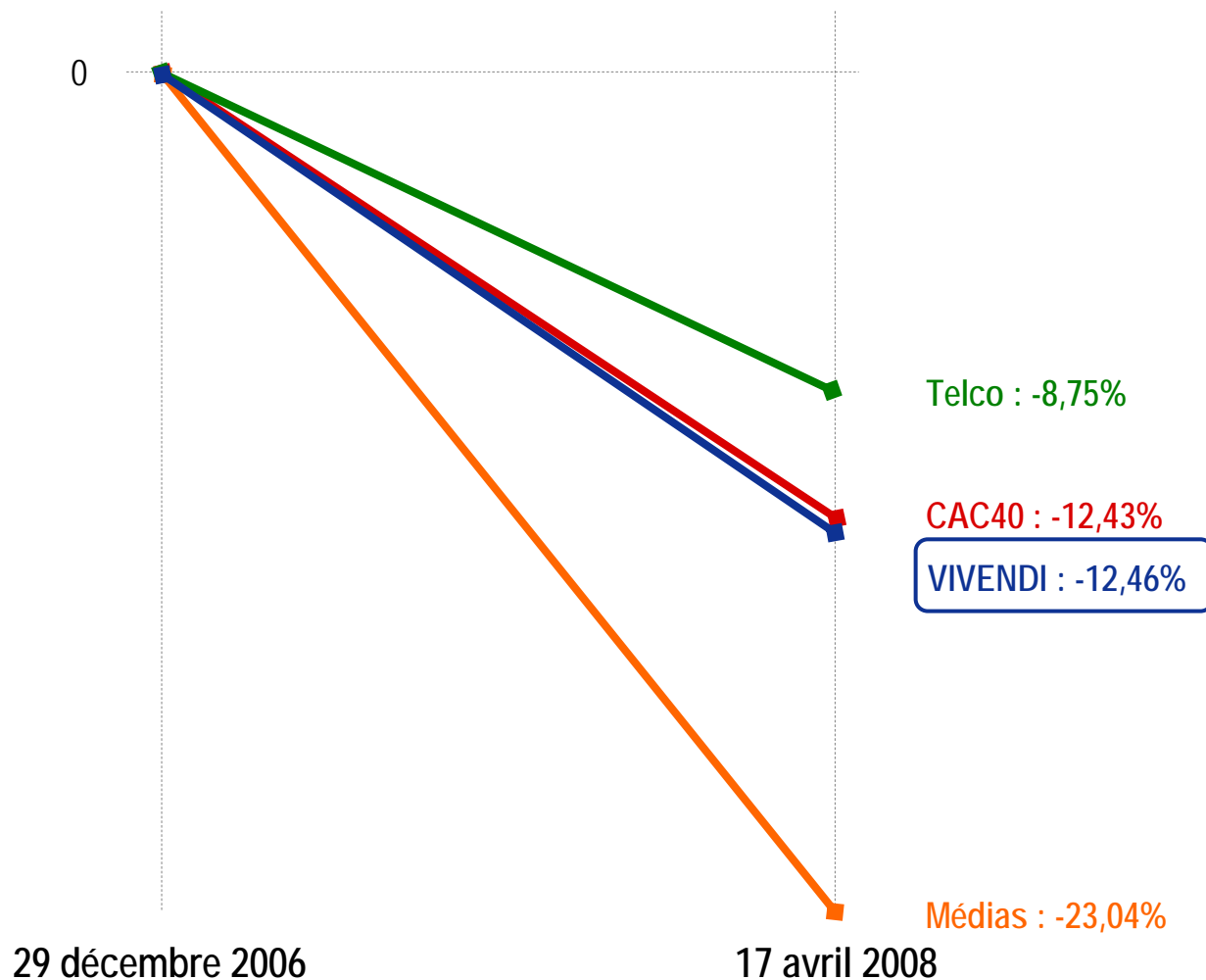
Dividende



Dans la durée, le titre Vivendi surperforme ses principaux comparables



Sur la période récente, désaffection pour les valeurs médias et baisse générale des cours



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 référencé dans les indices de développement durable

Vivendi est résolument engagé dans une démarche de développement durable

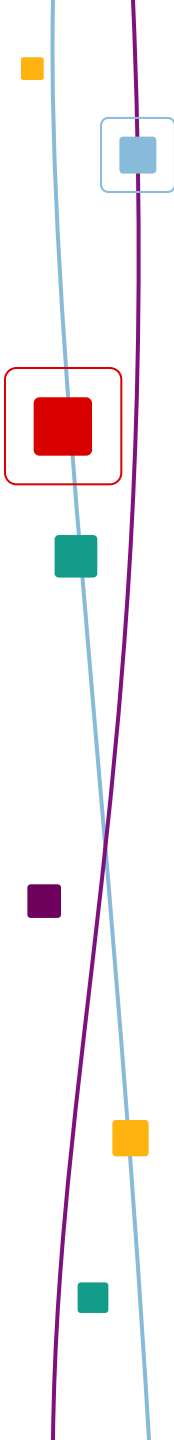
- Des partenariats pour analyser l'effet des médias sur la société
 - ➔ Commission européenne (« *Safer Internet program* »)
 - ➔ Unesco (*promotion de la diversité culturelle*)
 - ➔ Essec
 - ➔ New York University
- Promouvoir cette démarche en interne et auprès des actionnaires
 - ➔ Procédures de reporting des indicateurs sociaux et environnementaux
 - ➔ Rencontres avec les institutions financières
 - ➔ Sensibilisation des actionnaires individuels

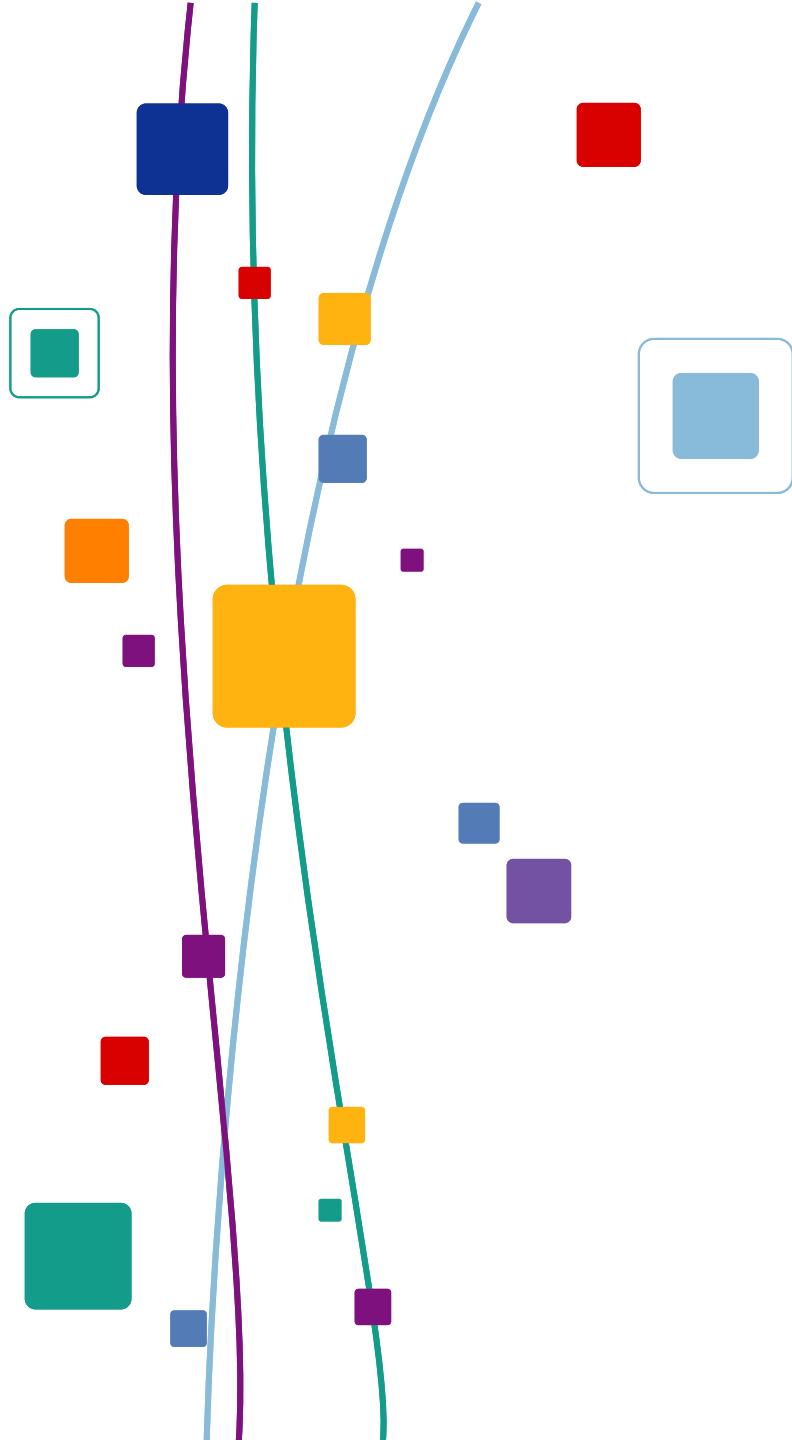
Nos priorités 2008

- Bien gérer l'appel d'offre du foot: succès de Canal+ et économie de 23%
- Réussir l'intégration de SFR et Neuf Cegetel
- Finaliser la fusion donnant naissance à Activision Blizzard
- Garantir la bonne exécution des opérations déjà annoncées
- Maintenir de très bons résultats opérationnels



Nos engagements

- 
- Offrir aux consommateurs les meilleurs produits et services en mobilité et en haut débit
 - Poursuivre les investissements et les initiatives communes entre nos métiers
 - Réaliser de fortes performances opérationnelles avec, dans le périmètre actuel, une croissance des résultats 2008 comparable à celle de 2007
 - Politique de dividende : minimum 50% du résultat net ajusté



vivendi

Performances 2007
& Perspectives

Philippe Capron

*Membre du Directoire
et Directeur Financier Groupe*



Vivendi en 2008

- Des métiers tous profitables et générateurs de cash flow
- Un bilan solide et sécurisé pour soutenir la croissance de nos métiers
- Un engagement réitéré de distribution de dividende d'au moins 50% du résultat net ajusté



2007 : une nouvelle année de croissance rentable

En milliards d'euros
Normes IFRS

	2007	Croissance
■ Chiffre d'affaires	21,7	+ 8,0%
■ Résultat opérationnel ajusté	4,7	+ 8,0%
■ Résultat net ajusté	2,8	+ 8,3%



Chiffres clés 2007 par action

Normes IFRS

- Résultat net ajusté par action
- Dividende proposé par action

2007

Croissance

2,44€

+ 7,5%

1,30€

+ 8,3%



Solidité des marges

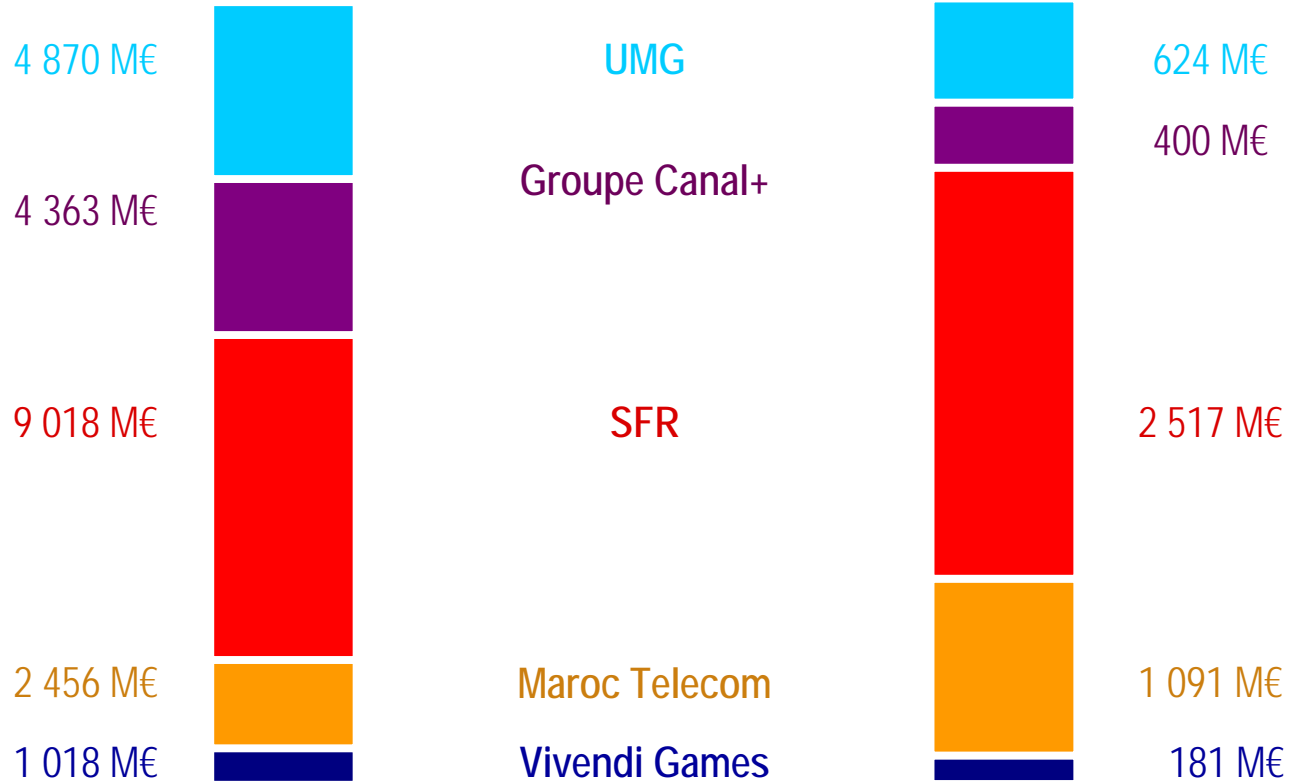
En milliards d'euros
Normes IFRS

	2005	2006	2007
Chiffre d'affaires	19,5	20,0	21,7
Résultat opérationnel ajusté	4,0	4,4	4,7
Marge opérationnelle	20,5%	21,8%	21,8%
Résultat net ajusté	2,2	2,6	2,8
Marge nette	11,4%	13,0%	13,1%

Performances 2007 par métier

Chiffre d'affaires :
21,7 Mds€ : +8,0%

EBITA :
4,7 Mds€ : +8,0%





Des ressources financières pour soutenir la croissance de nos métiers

- Une forte conversion en cash de notre résultat :

- Résultat net ajusté :

2,8 Mds€

- Cash flow disponible avant dividende :

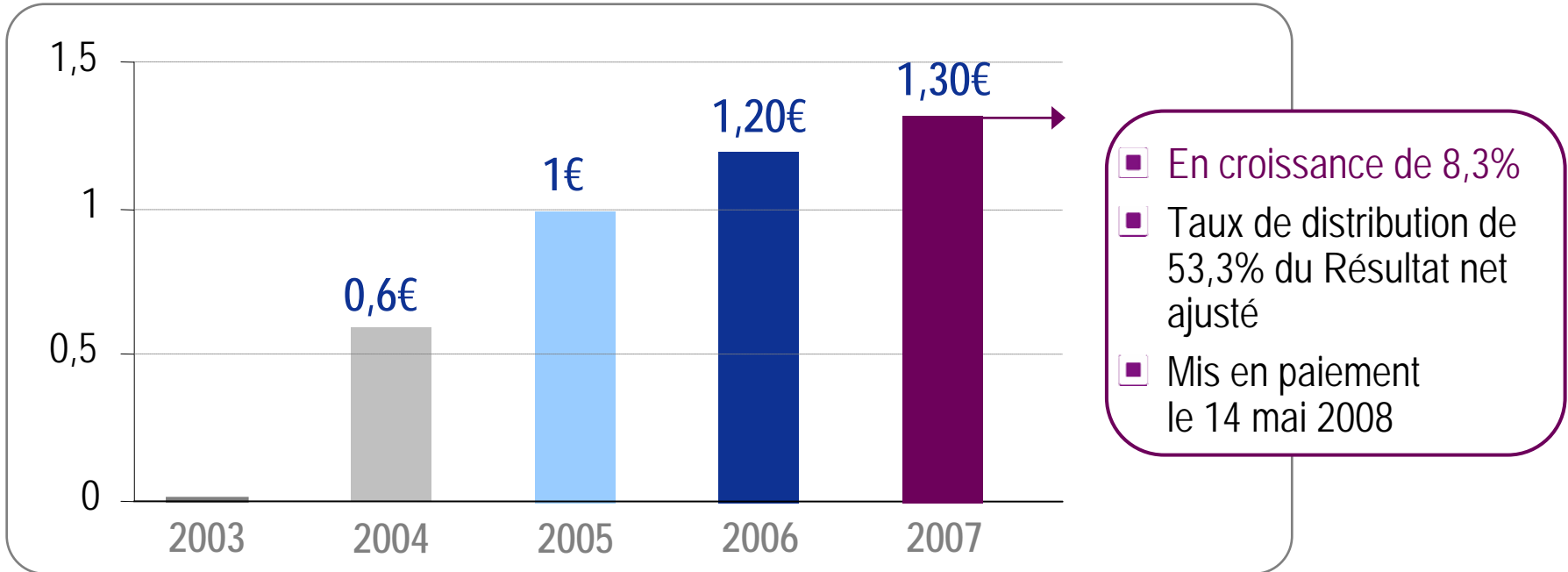
2,6 Mds€

- Une dette maîtrisée à 5,2 Mds€ fin 2007

- Sécurisation début 2008 et dans de très bonnes conditions du financement des deux projets d'acquisition, Activision Blizzard et Neuf Cegetel

- Restructuration d'une partie de notre dette par une émission obligataire de 1,4 Md\$ en avril 2008

Engagement réitéré de distribution de dividende



Une distribution proposée de ~1,5 milliard d'euros au titre de l'exercice 2007

Un engagement réitéré de distribution de dividende d'au moins 50% du résultat net ajusté

L'un des meilleurs ratios "dividende / cours" du CAC 40



Vivendi : croissance, rentabilité, rendement

- Dynamique de croissance
- Faible sensibilité au cycle économique et au dollar
- Concentration des efforts du management sur la réussite des acquisitions en cours
- Pour 2008, croissance attendue des résultats en ligne avec 2007 (dans le périmètre actuel)
- Forte génération de cash permettant une distribution élevée de dividende



Avertissement juridique important

La présente présentation contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats des opérations, aux métiers, à la stratégie et aux projets de Vivendi. Même si Vivendi estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment le risque que Vivendi n'obtienne pas les autorisations nécessaires à la finalisation de certaines opérations ainsi que les risques décrits dans les documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, également disponibles en langue anglaise sur notre site (www.vivendi.com). Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement copie des documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) ou directement auprès de Vivendi.



Assemblée générale mixte 2008

Carrousel du Louvre

24 avril 2008

vivendi