



vivendi

Résultats du premier trimestre 2008

14 mai 2008

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



Deux acquisitions majeures en cours de finalisation (1/2)

Prise de contrôle de Neuf Cegetel par SFR en avril 2008

- Feu vert du Ministre de l'économie
- Acquisition de la participation de 28 % de Groupe Louis-Dreyfus dans Neuf Cegetel le 15 avril 2008 pour 2,1 Mds€
En outre, acquisition d'environ 10% au prix de 36,50€ (coupon attaché) préalablement au lancement de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée, portant la détention dans Neuf Cegetel à près de 78%, à ce jour
- Lancement d'une Offre Publique d'Achat Simplifiée sur le flottant au prix de 35,90€ (après détachement du coupon de 0,60€ le 2 mai 2008)



Deux acquisitions majeures en cours de finalisation (2/2)

Activision Blizzard : finalisation prévue fin S1 2008

- Feu vert des autorités américaines de la concurrence
- Feu vert des autorités européennes de la concurrence
- Notification auprès de la SEC
- Vote des actionnaires d'Activision
- Lancement par Activision Blizzard d'une Offre Publique d'Achat au prix de 27,50\$ par action



Autres faits marquants du début 2008

- Succès de Canal+ dans l'appel d'offres des droits de la Ligue 1 de Football en février avec une économie de 23%
- Mise en place en février, dans de très bonnes conditions, de lignes de crédit complémentaires pour un montant total de 3,5 Mds€ afin de financer les opérations Neuf Cegetel et Activision Blizzard
- Restructuration d'une partie de la dette du groupe par une émission obligataire de 1,4 Md\$ en avril
- Succès de l'offre d'échange faite en avril aux porteurs d'obligations échangeables en actions Sogecable : réduction de la dette nette de Vivendi de 217 M€
- Mise en paiement le 14 mai du dividende de 1,30€, en augmentation de 8,3% : ~ 1,5Md€ versé aux actionnaires



Principaux éléments opérationnels du 1^{er} trimestre 2008

- **Forte progression des résultats d'UMG** incluant l'intégration de BMGP et de Sanctuary et une nouvelle progression des ventes de musique numérisée
- **Bons résultats de Groupe Canal+** tirés par le parc d'abonnements et la réduction des coûts de recrutement et de contenus
- **Retour à la croissance de l'activité mobile de SFR** : croissance du parc et de la data, décollage de l'Internet en mobilité
- **Développement de Groupe Maroc Telecom** : poursuite de la croissance du parc mobile avec une maîtrise des coûts d'acquisition
- **Poursuite des bons résultats de Vivendi Games** : +2 millions d'abonnés à *World of Warcraft* en un an, dont plus de 700 000 abonnés sur le 1^{er} trimestre 2008



Des résultats de bonne qualité pour chacun de nos métiers masqués par des effets calendaires ou non récurrents

- Chiffre d'affaires : 5,3 Mds€, en hausse de 5,2%
(+6,9% à taux de change constant)
- Résultat opérationnel ajusté : 1,2 Md€, en retrait de 5,6%
(-3,9% à taux de change constant)
- Résultat net ajusté : 697 M€ en retrait de 9,6%

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2008

Consolidation de BMGP à partir de mai 2007 et de Sanctuary à partir d'août 2007

Consolidation de Tele2 France à partir de juillet 2007

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	T1 2008	T1 2007	% Variation	% Variation à taux de change constant
Universal Music Group	1 033	1 027	+ 0,6%	+ 6,8%
Groupe Canal+	1 115	1 067	+ 4,5%	+ 4,2%
SFR	2 302	2 096	+ 9,8%	+ 9,8%
<i>dont Mobile</i>	2 176	2 091	+ 4,1%	+ 4,1%
<i>dont Fixe et ADSL</i>	126	5	na*	na*
Groupe Maroc Telecom	614	550	+ 11,6%	+ 13,8%
Vivendi Games	221	291	- 24,1%	- 18,2%
Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(5)	(11)	+ 54,5%	+ 54,5%
Total Vivendi	5 280	5 020	+ 5,2%	+ 6,9%

*na : non applicable

Lancement du premier pack d'extension de *World of Warcraft* en T1 2007 ; 2^e pack d'extension attendu en S2 2008

Résultat opérationnel ajusté (EBITA) du 1^{er} trimestre 2008

Décalage défavorable de 2 journées de Ligue1 vs T1 2007 : -32M€
Coûts de transition de -27M€ en T1 2008 contre - 5M€ en T1 2007

Déploiement de l'offre SFR ADSL et intégration de Tele2 France

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	T1 2008	T1 2007	% Variation
Universal Music Group	111	57	+ 94,7%
Groupe Canal+	170	164	+ 3,7%
SFR	624	643	- 3,0%
<i>dont Mobile</i>	652	647	+ 0,8%
<i>dont Fixe et ADSL</i>	(28)	(4)	na*
Groupe Maroc Telecom	268	256	+ 4,7%
Vivendi Games	50	107	- 53,3%
Holding & Corporate	(11)	46	na*
Activités non stratégiques et autres	(9)	1	na*
Total Vivendi	1 203	1 274	- 5,6%

Lancement du premier pack d'extension de *World of Warcraft* en T1 2007 ; 2^e pack d'extension attendu en S2 2008

Impact positif (+73 M€) lié au dénouement d'un litige TVA

*na : non applicable

L'EBITA du 1^{er} trimestre 2008 comprend une reprise nette de provisions relatives aux stock-options et autres rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (+38 M€)

Résultat net ajusté du 1^{er} trimestre 2008

En millions d'euros – IFRS

	T1 2008	T1 2007	Variation	
			en M€	%
1 Chiffre d'affaires	5 280	5 020	260	+ 5,2%
■ 2 Résultat opérationnel ajusté – EBITA	1 203	1 274	(71)	- 5,6%
3 Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	85	82	3	3,7%
4 Coût du financement	(37)	(24)	(13)	-54,2%
5 Produits perçus des investissements financiers	2	2	-	-
6 Impôt sur les résultats	(236)	(246)	10	4,1%
7 Intérêts minoritaires	(320)	(317)	(3)	-0,9%
■ 8 Résultat net ajusté	697	771	(74)	- 9,6%

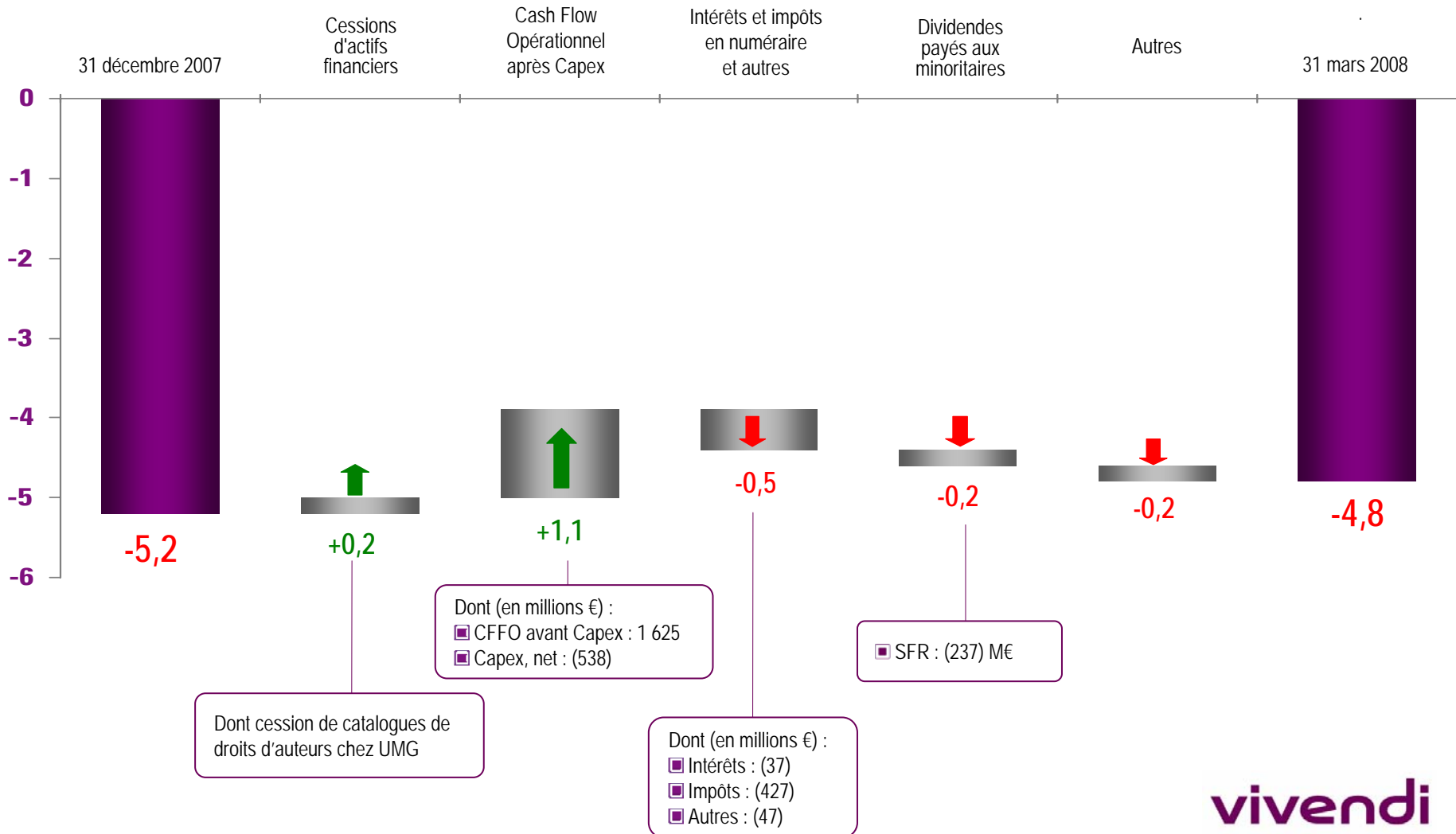
Effet positif de la capitalisation des intérêts liés à l'acquisition de BMGP pour 15M€

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

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	T1 2008	T1 2007
Résultat net ajusté	697	771
Amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(85)	(60)
Autres charges et produits financiers	(22)	197
<i>dont plus-value de dilution liée à la cession de 10,18% de Canal+ France à Lagardère</i>	-	239
Impôts	(40)	22
Intérêts minoritaires	5	2
Résultat net, part du groupe	555	932

Évolution de l'endettement financier net

En milliards d'euros - IFRS



- **Chiffres d'affaires** en hausse de 6,8% à taux de change constant :
 - Musique enregistrée : -2,5% à taux de change constant
 - Ventes de musique numérisée en hausse de 30% à taux de change constant
 - Ventes physiques : -15% à taux de change constant
 - Intégration de BMGP et Sanctuary

- **EBITA** en hausse de 54 M€ à 111 M€ :
 - Amélioration des marges de la musique enregistrée suite à :
 - la progression des ventes de musique numérisée
 - la réduction des labels distribués
 - Incidence favorable de la baisse de valeur des instruments de rémunération à long terme
 - Intégration de BMGP et Sanctuary
 - Coûts de restructuration en hausse à 12 M€

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	T1 2008	T1 2007	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 033	1 027	0,6%	6,8%
EBITA	111	57	94,7%	111,1%

Faits marquants

- Cession, en février, de catalogues de droits d'auteurs afin de se conformer aux conditions imposées par la Commission Européenne dans le cadre de l'acquisition de BMGP
- Annonce en avril d'un partenariat avec MySpace, comprenant une prise de participation dans « MySpace Music »
- Acquisition des activités de production et d'édition musicales d'Univision, n°1 de la musique latino-américaine aux Etats-Unis, en mai

Groupe Canal+

- **Chiffre d'affaires de Groupe Canal+** : +4,5%
 - Chiffre d'affaires de Canal+ France : +5,3%
 - +180k* abonnements vs. mars 2007
 - croissance de 13% de Canal Overseas
- **EBITA hors coûts de transition** en hausse de 28 M€ :
 - grâce à la baisse des coûts de recrutement et de contenus
 - malgré le décalage défavorable de 2 journées de Ligue 1 (-32 M€)
- **Coûts de transition** de 27 M€
 - Migration technique des abonnés TPS réalisée à près de 50%

* + 244k et ajustement négatif de 64k pour ne retenir que les formules d'abonnements pérennes

En millions d'euros - IFRS

	T1 2008	T1 2007	Variation
Chiffre d'affaires	1 115	1 067	4,5%
Dont Canal+ France	971	922	5,3%
EBITA hors coûts de transition	197	169	16,6%
Coûts de transition	(27)	(5)	
EBITA	170	164	3,7%

Faits marquants

- Succès dans l'appel d'offres des droits de la L1
- Acquisition de Kinowelt en avril pour créer un leader européen de la distribution de films
- Lancement de "Canal+ à la demande"
- Le site de Canal+, www.canalplus.fr, a doublé son audience au cours des 6 derniers mois pour atteindre 2,3 millions de visiteurs uniques

Activité Mobile

- Bon dynamisme commercial : 15% de part de marché en ventes nettes vs. 7% au T1 2007
- Chiffre d'affaires des services mobiles : + 2,8%, +4,8% hors baisse des tarifs réglementés*
 - Poursuite de la croissance du parc clients à 18,8 millions et de l'évolution favorable du mix client (66,1 % d'abonnés)
 - Chiffre d'affaires data hors SMS et MMS +32,7%
- EBITDA mobile en légère hausse à +1,2%

Activités fixes et ADSL

- Poursuite de l'intégration progressive de Tele2 France** et développement des offres SFR ADSL

En millions d'euros - IFRS

	T1 2008	T1 2007	Variation
Chiffre d'affaires	2 302	2 096	9,8%
<i>Mobile</i>	2 176	2 091	4,1%
<i>Fixe et ADSL</i>	126	5	ns*
EBITDA	856	860	-0,5%
<i>Mobile</i>	873	863	1,2%
<i>Fixe et ADSL</i>	(17)	(3)	ns*
EBITA	624	643	-3,0%
<i>Mobile</i>	652	647	0,8%
<i>Fixe et ADSL</i>	(28)	(4)	ns*

ns* non significatif

Faits marquants

- Succès des offres d'accès Internet en mobilité
- 3G /3G+ : 4,4 millions de clients à fin mars

* -13% pour les terminaisons d'appel à compter du 1^{er} janvier 2008

** Au 1^{er} trimestre 2007, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ajusté de ces activités, consolidées depuis le 20 juillet 2007, se sont élevés à respectivement 111 M€ et -7 M€.

Groupe Maroc Telecom

- **Chiffre d'affaires** en croissance de 11,6% (+8,3% à taux de change et périmètre constants*)
 - Mobile : CA à 432 M€, + 15,5 % (+13,6% à taux de change et périmètre constants*)
 - Fixe et Internet : CA à 242 M€, + 3,0% (-2,0% à taux de change et périmètre constants*)

- **EBITA** en croissance de 4,7% (+8,7% à taux de change et périmètre constants*) :

- Mobile : EBITA à 202 M€, + 4,2%
- Fixe et Internet : EBITA à 66 M€, + 7,2%
- Maîtrise des coûts, y compris les coûts d'acquisition malgré la croissance du parc mobile
- Investissements dans Mobisud et Gabon Telecom

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	T1 2008	T1 2007	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	614	550	11,6%	13,8%
EBITDA	349	327	6,7%	9,1%
EBITA	268	256	4,7%	7,2%

Croissance du parc de clients mobile

15,9 millions de clients

Maroc Telecom : 13,7 millions, +370k sur le trimestre

Filiales : 2,2 millions, +185k sur le trimestre



* Le périmètre constant illustre les effets de la consolidation de Gabon Telecom comme si elle s'était effectivement produite au 1^{er} janvier 2007. Au 1^{er} trimestre 2007, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ajusté de Gabon Telecom (consolidé à compter de Q2 07 rétroactivement au 01/03/07), se sont élevés à respectivement 28 M€ et -4 M€.

Vivendi Games

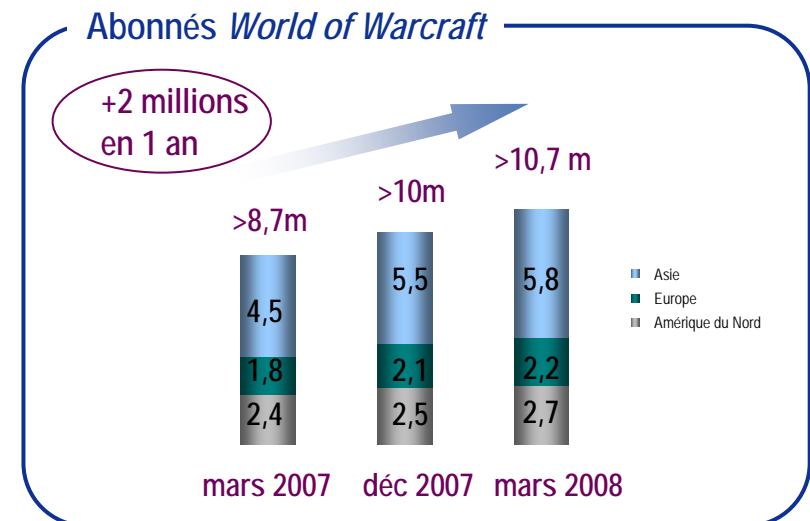
Blizzard Entertainment

- Poursuite des bons résultats de *World of Warcraft*
 - +2 millions d'abonnés en 1 an
 - plus de 700 000 abonnés sur T1 08
- Comparaison rendue difficile compte tenu de l'immense succès du pack d'extension *The Burning Crusade* en T1 2007; la sortie du 2^e pack d'extension de *Wrath of the Lich King* étant attendue en S2 2008
 - CA de Blizzard à 192 M€
 - EBITA de Blizzard à 99 M€ (avant affectation des coûts centraux)

Sierra Entertainment

- EBITA à -34 M€ (avant affectation des coûts centraux) : impact du lancement de nouveaux jeux et des coûts de développement

en millions d'euros - IFRS	T1 2008	T1 2007	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	221	291	-24,1%	-18,2%
EBITA	50	107	-53,3%	-50,7%

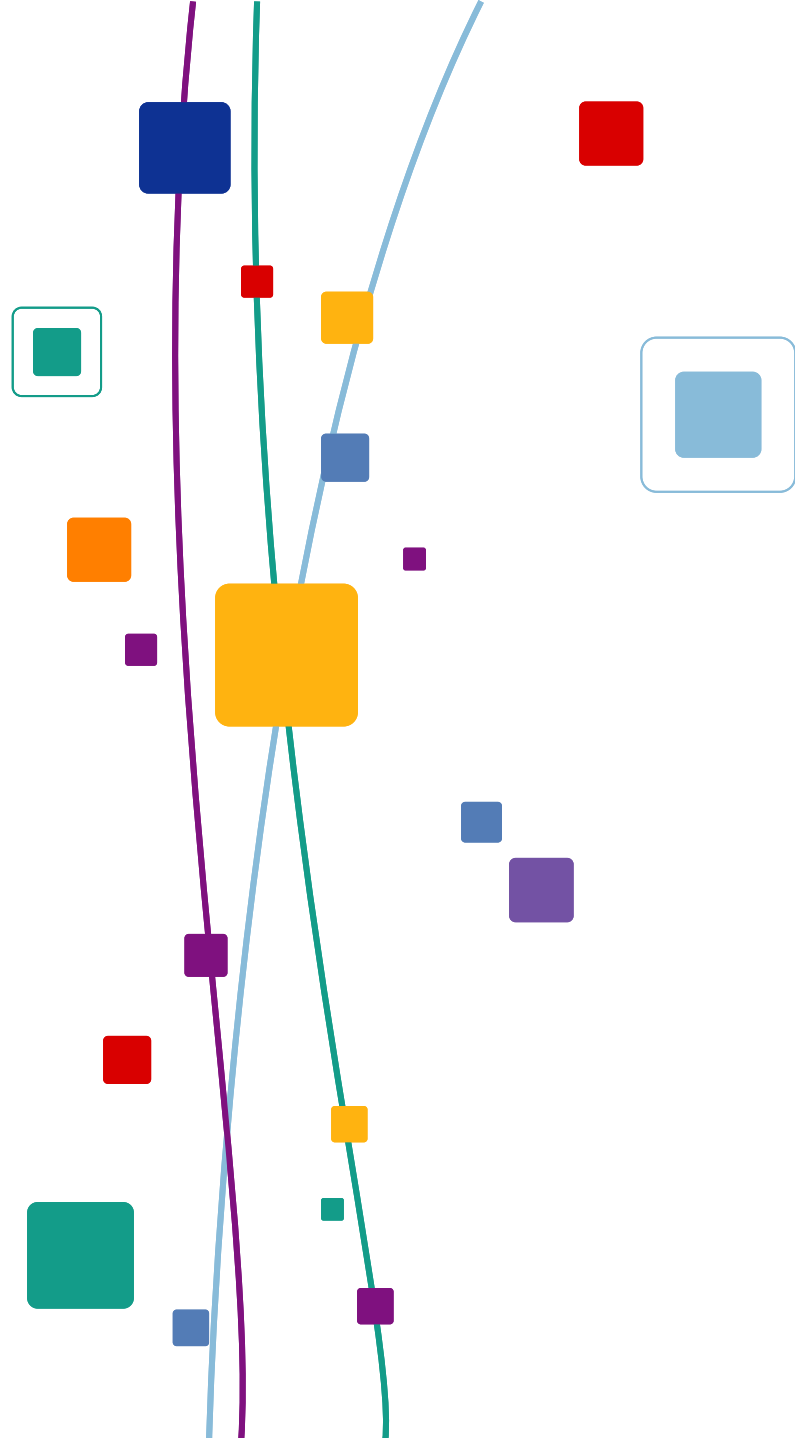




Objectifs 2008 confirmés

Les solides performances de chacun de nos métiers, hors effets calendaires et non récurrents qui impactent le trimestre, nous permettent de confirmer nos objectifs pour l'année 2008 :

- Réaliser de fortes performances opérationnelles avec, à périmètre constant (hors Neuf Cegetel et Activision), une croissance des résultats 2008 comparable à celle de 2007 :
 - Portée par Groupe Canal+, Groupe Maroc Telecom et Vivendi Games,
 - SFR renouant avec la croissance sur le mobile,
 - UMG menant la transition vers le numérique et les nouvelles sources de revenus
- Maintenir un taux de distribution d'au moins 50% du résultat net ajusté



vivendi

Annexes

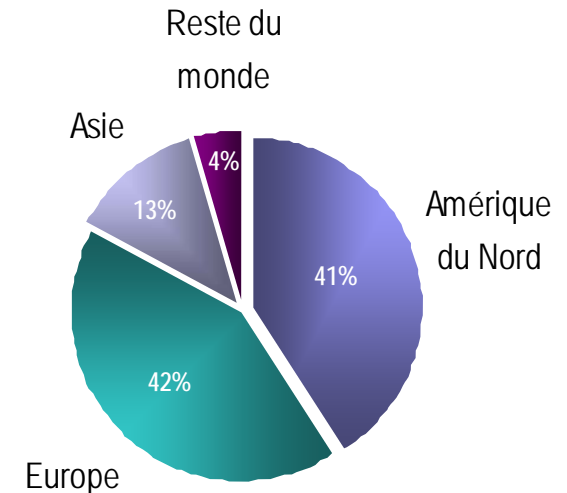
UMG : 1^{er} trimestre 2008

en millions d'euros - IFRS

	T1 2008	T1 2007	Variation	Change constant
Musique enregistrée	874	952	-8,2%	-2,5%
<i>Dont ventes de musique numérisée</i>	187	156	20,3%	29,8%
Edition musicale	137	84	63,1%	72,7%
Elimination des opérations intersegment et autres (dont services aux artistes)	22	(9)	na*	na*
Total Chiffres d'affaires	1 033	1 027	0,6%	6,8%

na* : non applicable

Musique enregistrée par zone géographique (T1 2008)



Meilleures ventes du 1^{er} trimestre 2008

1. Jack Johnson
2. Amy Winehouse
3. Janet Jackson
4. Duffy
5. Sheryl Crow

Sorties T2 2008*

- *Mariah Carey*
- *Lil' Wayne*
- *Nelly*

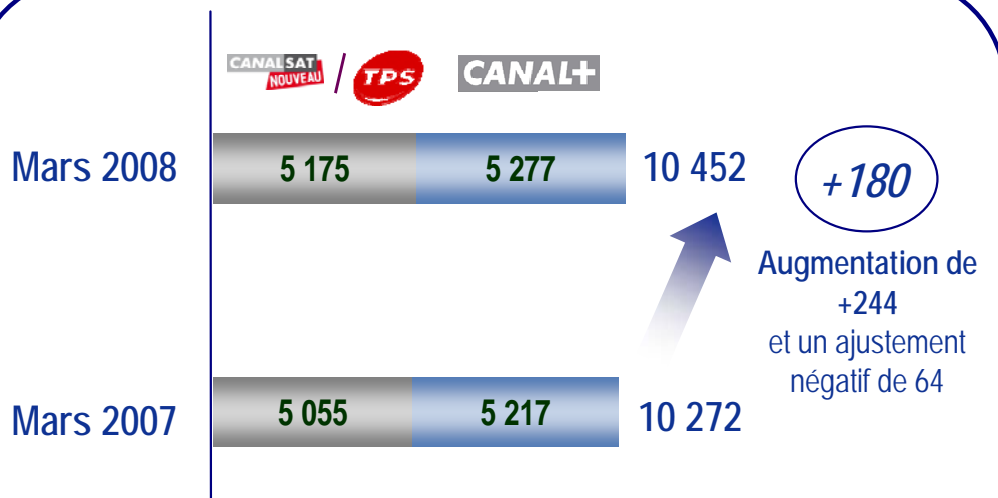
Sorties S2 2008*

- *Eminem*
- *Bon Jovi*
- *Pussycat Dolls*
- *The Killers*
- *U2*

* Programmes de sorties susceptibles de modifications

Groupe Canal+ : Chiffres clés du 1^{er} trimestre 2008

Portefeuille net de Canal+ France (en milliers)



Hausse de la proportion d'abonnements numériques : Canal+ Le Bouquet représente 74% du portefeuille total de Canal+ fin mars 2008 contre 64% fin mars 2007



SFR : Chiffres clés du 1^{er} trimestre 2008

<i>(y compris SRR)</i>	T1 2008	T1 2007	Variation
Clients (en '000) *	18 823	17 910	+5,1%
Proportion de clients abonnés *	66,1%	65,4%	+0,7pt
Clients 3G (en '000) *	4 428	3 133	+41,3%
Part de marché en base clients (%) *	33,8%	34,4%	-0,6pt
Part de marché réseau (%)	36,1%	35,9%	+0,2pt
ARPU mixte sur 12 mois glissants (€/an) **	437	450	-2,9%
ARPU abonnés sur 12 mois glissants (€/an) **	566	587	-3,6%
ARPU prépayé sur 12 mois glissants (€/an) **	187	199	-5,6%
Chiffre d'affaires data en % du C.A. services mobiles (%)**	16,2%	13,7%	+2,5%
Coût d'acquisition d'un client prépayé (€/recrutement)	28	23	+18,2%
Coût d'acquisition d'un client abonné (€/recrutement)	217	205	+5,8%
Coût d'acquisition en % du C.A. services mobiles (%)	7,7%	6,1%	+1,6pt
Coût de rétention en % du C.A. services mobiles (%)	5,1%	5,5%	-0,4pt



* Hors clients opérateurs (MVNO) qui sont estimés à environ 1 302k à fin mars 2008, contre 756k à fin mars 2007

**Y compris terminaisons d'appels mobile



Groupe Maroc Telecom : Chiffres clés du 1^{er} trimestre 2008

<i>(uniquement les clients au Maroc) En '000</i>	T1 2008	T1 2007	Variation
Nombre de clients mobiles	13 697	11 372	20,4%
% Clients prépayés	96%	96%	
Nombre de lignes fixes*	1 335	1 314	1,6%
Total accès ADSL	482	418	15,3%

* A compter du 1^{er} janvier 2008, les données sont communiquées en nombre de lignes équivalentes et non plus en nombre d'accès. Les données présentées au titre du 1^{er} trimestre 2007 sont homogènes.



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

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	T1 2008	T1 2007	Variation
■ Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	85	82	3,7%
dont NBC Universal en €	53	65	-18,5%
<i>NBC Universal en \$</i>	77\$	85\$	-9,4%
dont Neuf Cegetel	33	18	83,3%

Coût du financement

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	T1 2008	T1 2007
■ Coût du financement	(37)	(24)
■ Charge d'intérêt sur les emprunts (y compris swap)	(66)	(73)
Coût moyen de la dette financière brute (%)	4,17%	3,95%
Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)	6,3	7,5
■ Intérêts capitalisés sur l'acquisition de BMGP	-	15
■ Produits d'intérêt de la trésorerie	29	34

Autres charges et produits financiers

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	T1 2008	T1 2007
■ Autres charges et produits financiers (non compris dans le Résultat net ajusté)	(22)	197
■ Résultat sur cession d'activités et d'investissements financiers dont plus-value de dilution liée à la cession de 10,18% de Canal+ France à Lagardère	11 -	240 239
■ Effet de désactualisation des passifs	(11)	(13)
■ Effet du coût amorti sur les emprunts	(9)	(7)
■ Autres	(13)	(23)

Analyse de l'impôt

En millions d'euros - IFRS

	T1 2008	T1 2007
■ Impôts sur le résultat	(276)	(224)
■ Compris dans le Résultat net ajusté	(236)	(246)
Bénéfice Mondial Consolidé (année n)	148	134
Charge d'impôt	(384)	(380)
■ Non compris dans le Résultat net ajusté	(40)	22
BMC (variation d'impôts différés n+1/n)	(69)	(2)
Autres impôts	29	24
■ Impôts payés en numéraire	(427)	(371)

Cash Flow net disponible

En millions d'euros – IFRS

	T1 2008	T1 2007
■ Cash flow opérationnel consolidé avant capex, net	1 625	1 638
- Investissements industriels (capex), nets des cessions	(538)	(475)
■ Cash flow opérationnel consolidé (CFFO)	1 087	1 163
- Impôts nets payés	(427)	(371)
- Intérêts nets payés	(37)	(39)
+/- Autres	(47)	6
■ Cash flow net consolidé (CFAIT)	576	759
- CFAIT de SFR et de Groupe Maroc Telecom	(387)	(415)
+ Dividendes reçus de SFR	301	401
■ Cash flow disponible au niveau de la holding	490	745

- › **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'acquisitions et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises.
- › **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, comprenant les dividendes reçus de participations non consolidées, ainsi que les intérêts perçus sur les avances en compte courant aux sociétés mises en équivalence et sur les prêts aux participations non consolidées, 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 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'impôt afférents à des risques éteints sur la période).
- › **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** : L'endettement financier net est calculé par addition des emprunts et autres passifs financiers à long terme et à court terme tels que présentés au bilan consolidé, moins la trésorerie et équivalents de trésorerie, tels que présentés au bilan consolidé, ainsi que les instruments financiers dérivés à l'actif et les dépôts en numéraire adossés à des emprunts (inclus au bilan consolidé dans la rubrique « actifs financiers »).

Équipe Relations Investisseurs

Daniel Scolan

Executive Vice President Investor Relations
+33.1.71.71.14.70
daniel.scolan@vivendi.com

Paris

42, Avenue de Friedland
75380 Paris cedex 08 / France
Téléphone : +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 Senior Analyst
agnes.de-leersnyder@vivendi.com

New York

800 Third avenue New York, NY 10022
/ USA
Téléphone : +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/ir>

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 la finalisation de l'opération Activision Blizzard présentée dans ce document, 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. La présente présentation contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion.