

vivendi

14 mai
2012

PHILIPPE CAPRON

Membre du Directoire
Directeur Financier Groupe

RESULTATS DU PREMIER TRIMESTRE 2012

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

RESULTATS T1 2012 : EN LIGNE AVEC NOS PREVISIONS ANNUELLES

- Chiffre d'affaires de 7 119 M€, +1,7% hors Activision Blizzard
 - EBITA de 1 621 M€, +1,9% hors Activision Blizzard
 - Résultat net ajusté (ANI) de 823 M€, en baisse de 13,4% en raison de :
 - Baisse de l'EBITA liée principalement à Activision Blizzard
 - Hausse du taux d'impôt à 27% au T1 2012 vs. 17% au T1 2011, reflétant essentiellement l'impact du nouveau dispositif fiscal mis en place en France en septembre 2011
 - Déconsolidation de la participation dans NBC Universal à hauteur de (70) M€
 - Partiellement compensés par la réduction des intérêts minoritaires grâce à la détention à 100% de SFR
 - L'acquisition des 44% de SFR a amélioré l'ANI de ~140 M€ au 1^{er} trimestre 2012
- **Perspectives 2012 confirmées pour Vivendi et chacun de ses métiers**

Activision Blizzard :
comme prévu, effet
conjugué des règles
comptables et du
calendrier de lancement
des jeux

EBITA EN HAUSSE DE 1,9% HORS ACTIVISION BLIZZARD GRACE AUX BONNES PERFORMANCES DE GVT ET UMG

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	T1 2012	T1 2011	Variation	Change constant
Activision Blizzard	395	502	- 21,3%	- 24,6%
Universal Music Group	68	46	+ 47,8%	+ 43,8%
SFR	561	566	- 0,9%	- 0,9%
Groupe Maroc Telecom	273	266	+ 2,6%	+ 2,3%
GVT	116	90	+ 28,9%	+ 32,7%
Groupe Canal+	236	265	- 10,9%	- 11,1%
Holding & Corporate / Autres	(28)	(30)		
Total Vivendi	1 621	1 705	- 4,9%	- 5,8%

dont effet défavorable lié au calendrier de diffusion de la Ligue 1 et d'autres programmes pour ~(-30) M€

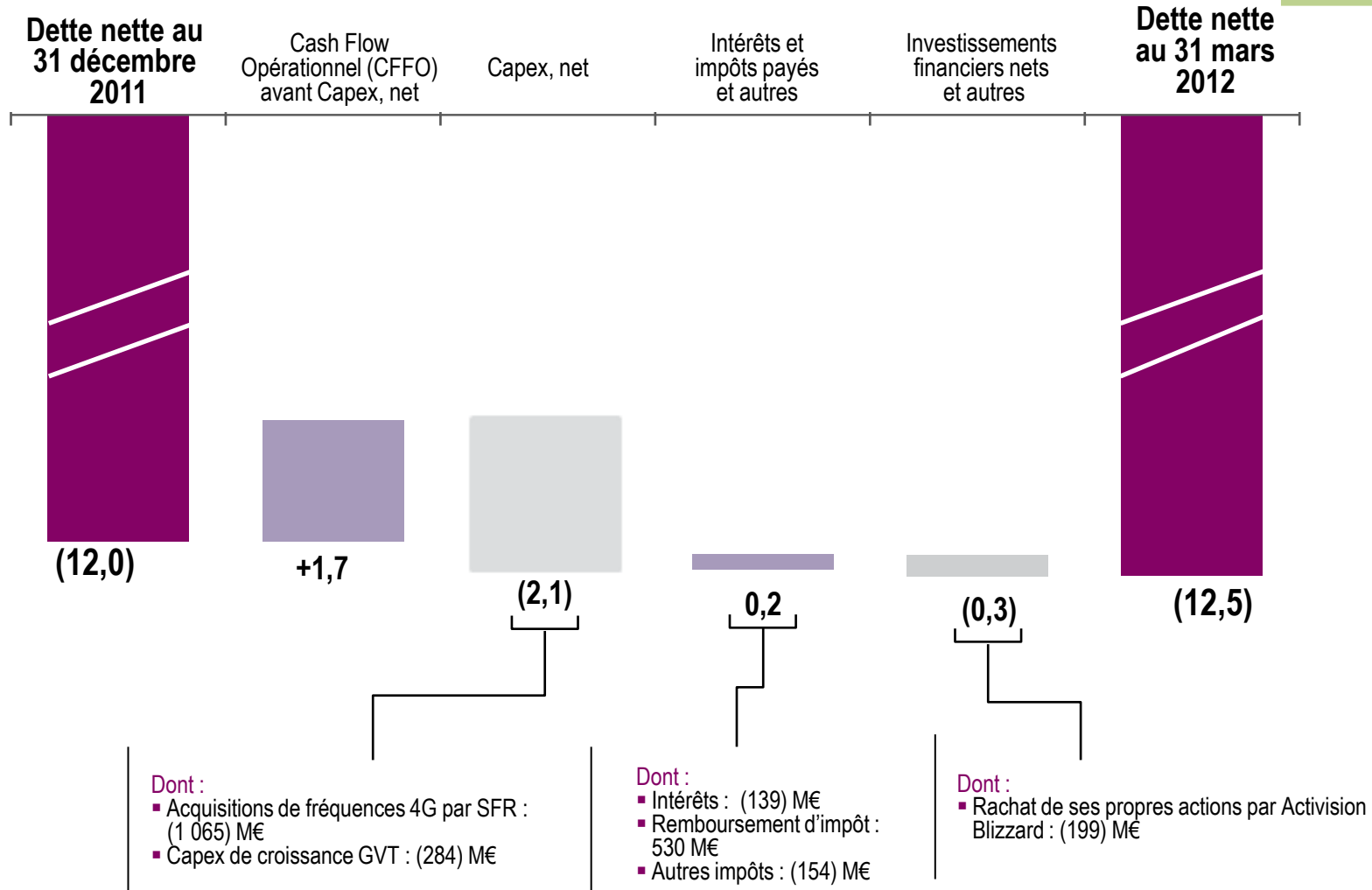
BAISSE DU RESULTAT NET AJUSTE LIEE A LA HAUSSE DES IMPOTS ET A LA DECONSOLIDATION DE NBCU

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	T1 2012	T1 2011	Variation	%	
Chiffre d'affaires	7 119	7 184	- 65	- 0,9%	
Résultat opérationnel ajusté - EBITA	1 621	1 705	- 84	- 4,9%	
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(19)	(2)	- 17		
Produits perçus des investissements financiers	2	71	- 69		Dont dividendes contractuels versés par GE lors de la finalisation de la cession de NBCU (70 M€)
Coût du financement	(139)	(101)	- 38		
Impôt sur les résultats	(396)	(291)	- 105		Taux effectif d'impôt de 27% au T1 2012 vs. 17% au T1 2011
Intérêts minoritaires	(246)	(432)	+ 186		Dont réduction des intérêts minoritaires de SFR (détenu à 100% depuis le 16 juin 2011)
Résultat net ajusté	823	950	- 127	- 13,4%	

► L'acquisition des 44% de SFR a amélioré le Résultat net ajusté de ~140 M€ au T1 2012

EVOLUTION DE LA DETTE NETTE

CFFO
avant capex
stable à 1,7 Md€



STRATEGIE DE FINANCEMENT PRUDENTE

OBJECTIFS

ETAT D'AVANCEMENT*

**ENGAGEMENT SUR LA NOTATION
BBB / Baa2 / BBB**

▶ Maintien de la notation BBB depuis 2004 / 2005**

**MAINTIEN / ALLONGEMENT DE LA MATURITE
MOYENNE DE LA DETTE AU-DELA DE 4 ANS**

▶ Maturité moyenne de la dette : 4,3 années vs. 4,0 années fin 2011

**AUGMENTATION DE LA PART DES OBLIGATIONS
DANS LA DETTE BRUTE A PLUS DE 70%**

▶ 65% de la dette émise en obligations vs. 59% fin 2011

**REFINANCEMENT AVEC 1 AN D'AVANCE SI POSSIBLE,
DE TOUTE TOMBEE DE LIGNE BANCAIRE /
OBLIGATAIRE**

▶ Plusieurs opérations de financement menées depuis janvier 2012

**CONSERVER UN VOLANT DE LIQUIDITE
D'AU-MOINS 2 Md€**

▶ 4,5 Md€ de lignes de crédit disponibles***

OPERATIONS DE FINANCEMENT DEPUIS JANVIER 2012

- Janvier : Mise en place d'une ligne de crédit bancaire de 1,1 Md€ d'une durée de 5 ans (refinancement de la tranche de 1,5 Md€ de la ligne de crédit de 5 Md€ à échéance décembre 2012 et de la ligne de crédit de 492 M€ à échéance mars 2012)
- Janvier et avril : Emission d'emprunts obligataires pour 1,55 Md€ dont 1,25 Md€ avec une maturité de 5,5 ans et 0,3 Md€ avec une maturité de 9 ans
- Avril / mai : Emission d'emprunts obligataires pour 2 Md\$ dont 550 M\$ avec une maturité de 3 ans, 650 M\$ avec une maturité de 6 ans, et 800 M\$ avec une maturité de 10 ans / Rachat de l'émission obligataire de 700 M\$ à 5,75% à échéance 2013
- Mai : Mise en place d'une ligne de crédit bancaire de 1,5 Md€ d'une durée de 5 ans (refinancement de la ligne de crédit de 1,7 Md€ à échéance août 2013, et de la ligne de crédit de 1,0 Md€ à échéance février 2013)

RESULTATS LEGEREMENT MEILLEURS QU'ATTENDUS

IFRS En millions d'euros	T1 2012	T1 2011	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	894	1 061	- 15,7%	- 19,1%
Activision	649	671	- 3,3%	- 7,3%
Blizzard	196	335	- 41,5%	- 43,8%
Distribution	49	55	- 10,9%	- 13,0%
EBITA	395	502	- 21,3%	- 24,6%
Activision	320	359	- 10,9%	- 14,5%
Blizzard	75	143	- 47,6%	- 50,0%
Distribution	-	-		

PERSPECTIVES 2012 RELEVÉES

EBITA supérieur à 750 M€

FAITS MARQUANTS

- Le chiffre d'affaires et l'EBITA ont bénéficié de la poursuite du succès de *Skylanders Spyro's Adventure***
 - Skylanders Spyro's Adventure* : n°1 des jeux vidéo pour enfants et n°3 des ventes de jeux toutes plateformes confondues* sur le trimestre
 - Call of Duty Elite* : plus de 10 millions de joueurs inscrits, dont plus de 2 millions d'abonnés annuels payants**
 - World of Warcraft* reste le n°1 des jeux massivement multi-joueurs avec environ 10,2 millions d'abonnés***
 - Impact du calendrier de sortie des jeux et de ventes en baisse : principalement packs de cartes *Call of Duty* et jeu *Cataclysm* de Blizzard (sorti au Q4 2010)
 - Le solde de la marge opérationnelle différée au bilan s'élève à 573 M€ au 31 mars 2012, contre 612 M€ au 31 mars 2011, et 913 M€ au 31 décembre 2011
- Activision Blizzard a acheté 22 M de ses propres actions pour un montant de 261 M\$ et distribuera un dividende par action de 0,18 \$ le 16 mai 2012 (+9% vs. 2011). Vivendi détient ~61% d'Activision Blizzard*****

EXCELLENT DEBUT D'ANNEE

En millions d'euros - IFRS	T1 2012	T1 2011	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	961	881	+ 9,1%	+ 6,7%
EBITA	68	46	+ 47,8%	+ 43,8%
<i>dont coûts de restructuration</i>	<i>(21)</i>	<i>(21)</i>		

PERSPECTIVES 2012 CONFIRMÉES

Marge d'EBITA à deux chiffres
à périmètre constant*

* Hors opérations annoncées au S2 2011

FAITS MARQUANTS

- **Croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITA soutenue par de nombreuses sorties d'albums**
 - Hausse en volume des ventes de musique enregistrée aux Etats-Unis
 - Lancements réussis ce trimestre : Lana Del Rey et Gotye
 - Autres sorties du trimestre : Nicki Minaj, Madonna et Van Halen en Amérique du Nord et Unheilig en Allemagne
 - Ventes de musique numérique en hausse de 16% représentant ~40% du chiffre d'affaires de la musique enregistrée
- **Hausse des marges**
 - Progression des ventes
 - Attention continue portée à la gestion des coûts avec notamment l'impact favorable du plan de réduction de coûts de plus de 100 M€ mis en œuvre en 2011



RESULTATS T1 2012 EN LIGNE ET PERSPECTIVES 2012 CONFIRMÉES

En millions d'euros - IFRS	T1 2012	T1 2011	Variation
Chiffre d'affaires	2 927	3 056	- 4,2%
Mobile	1 988	2 132	- 6,8%
Internet Haut Débit et Fixe	991	988	+ 0,3%
Intercos	(52)	(64)	
EBITDA	930	923	+ 0,8%
Charges de restructuration	(3)	(5)	
Amortissement et autres	(366)	(352)	
EBITA	561	566	- 0,9%

PERSPECTIVES 2012 CONFIRMÉES

Baisse de 12% à 15% de l'EBITDA*

CFFO proche de 1,7 Md€**

Plan d'action pluriannuel
en cours de mise en œuvre et d'exécution

* Hors éléments positifs non récurrents, l'EBITDA s'élève à 3 707 M€ en 2011

** Hors acquisition de fréquences

FAITS MARQUANTS

- **Effet commercial limité du lancement du 4e opérateur mobile grâce à des réponses appropriées :**
 - Parc d'abonnés à 16 292 k à fin mars, +2,4 % sur 1 an (-274 k au T1), représentant 78,2 % de la base clients (+2,6 % sur 1 an)
 - Effet d'halo sur les recrutements internet haut débit: -25 k au T1 ; base clients en hausse de 0,8% sur 1 an
 - 1,4 M clients 4P ("Multi-packs") à fin mars
 - 2 397 k clients MVNO, quasi stable vs. fin 2011
- **Les parcs d'abonnés mobile et d'Internet Haut Débit sont en hausse à fin avril vs. fin mars**
 - Depuis mi-mars, situation commerciale, churn et recrutements d'abonnés mobile proches de leurs niveaux antérieurs
- **Stabilité du CA des services mobiles au 1^{er} trimestre**
 - Chiffre d'affaires des services mobiles à 1 863 M€, en baisse limitée de 0,2%* grâce aux excellentes performances commerciales 2011 (+744 k abonnés) et la croissance de la pénétration des smartphones à 43%** (+12 pts sur 1 an)
 - EBITDA en hausse de 0,8% grâce à des coûts d'acquisition et de rétention maîtrisés (« agitation TVA » en T1 2011)

* Hors impacts réglementaires

** En France métropolitaine, hors MtoM et accès distants

DYNAMIQUE POSITIVE

En millions d'euros - IFRS	T1 2012	T1 2011	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	676	672	+ 0,6%	+ 0,2%
Maroc	529	549	- 3,6%	- 4,0%
International	155	128	+ 21,1%	+ 21,5%
Intercos	(8)	(5)		
EBITDA	379	361	+ 5,0%	+ 4,7%
Maroc	310	309	+ 0,3%	-
International	69	52	+ 32,7%	+ 32,8%
EBITA	273	266	+ 2,6%	+ 2,3%
Maroc	236	241	- 2,1%	- 2,5%
International	37	25	+ 48,0%	+ 49,3%

PERSPECTIVES 2012 CONFIRMÉES

Marge d'EBITA d'environ 38%

CFFO stable en 2012 vs. 2011 en Dirhams

FAITS MARQUANTS

- **Retour à la croissance du chiffre d'affaires et des marges**
 - Au Maroc, chiffre d'affaires mobile sortant en hausse de 2,2% avec une hausse de 40% des usages
 - Forte croissance du chiffre d'affaires et de la marge à l'international
 - Marge d'EBITA groupe élevée à 40,4%
- **Croissance de 12,6% de la base clients du groupe, à 29,5 millions**
 - Au Maroc : mobile (+3,2%), internet 3G (+70%), et ADSL (+19%)
 - A l'international : mobile +36%

CROISSANCE SOUTENUE ET SUCCES DE LA TV A PEAGE

En millions d'euros - IFRS	T1 2012	T1 2011	Variation	Change Constant
Chiffre d'affaires	432	329	+ 31,3%	+ 35,0%
Télécoms	424	329	+ 28,9%	+ 32,5%
Télévision payante	8	-		
EBITDA	177	138	+ 28,3%	+ 32,0%
Marge d'EBITDA	41,0%	41,9%	- 0,9 pt	
Télécoms	184	139	+ 32,4%	+ 36,2%
Télévision payante	(7)	(1)		
EBITA	116	90	+ 28,9%	+ 32,7%

PERSPECTIVES 2012 CONFIRMÉES

Croissance du chiffre d'affaires autour de 35%
à change constant

Marge d'EBITDA d'environ 40%
(incl. l'impact du lancement de la TV à péage)

Capex proches de 1 Md€ / 2,3 MdR\$
EBITDA – Capex : point mort pour les Télécoms

FAITS MARQUANTS

- **GVT continue à croître fortement grâce à l'extension du réseau, à la pénétration accrue des forfaits haut débit dans la base de clients et à l'attractivité du rapport qualité-prix et de l'offre de télévision :**
 - 502 k* nouvelles lignes en service au T1 2012, 56% des ventes du T1 avec des débits de 15 Mb/s ou plus
 - 50% de nouveaux clients grand public** au T1 ont choisi un forfait triple-play
- **Montée en puissance de la télévision payante en ligne avec l'objectif de fin d'année de 400 k clients**
 - 113 k clients à la fin du T1, représentant une pénétration de 6% dans la base de clients haut débit**
- **La marge d'EBITDA des Télécoms s'élève à 43,4% en hausse de 1,2 pt vs. T1 2011** grâce à la part accrue du segment haut débit dans le chiffre d'affaires (87,3% de la base clients grand public** avec des forfaits internet haut débit vs. 83,6% il y a un an) et l'optimisation des coûts

* Télécoms seulement

** Grand Public & PME

RESULTATS SOLIDES MALGRE LA HAUSSE DE LA TVA

En millions d'euros - IFRS	T1 2012	T1 2011	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 232	1 192	+ 3,4%	+ 3,8%
<i>dont Canal+ France</i>	<i>1 030</i>	<i>1 008</i>	<i>+ 2,2%</i>	<i>+ 2,2%</i>
EBITA	236	265	- 10,9%	- 11,1%
<i>dont Canal+ France</i>	<i>219</i>	<i>247</i>	<i>- 11,3%</i>	<i>- 11,3%</i>

PERSPECTIVES 2012 CONFIRMÉES

Légère hausse de l'EBITA
à périmètre constant*

* Hors opérations annoncées au S2 2011

FAITS MARQUANTS

- **Solide croissance du chiffre d'affaires de 3,8% à change constant au T1** grâce à :
 - Croissance du segment de télévision payante dans tous les territoires : France métropolitaine, Outre-mer, Afrique, Pologne et Vietnam
 - Impact négatif de la hausse de la TVA sur le chiffre d'affaires et l'EBITA de Canal+ France : ~-(10) M€
 - Croissance nette du portefeuille de Canal+ France de 211 k sur un an, principalement en outre-mer et en Afrique
 - Hausse de l'ARPU en France métropolitaine à 47,6 € (+0,5 € sur un an), en dépit de l'augmentation du taux de TVA, grâce au meilleur taux de ventes croisées
 - Dynamique positive pour les ventes de StudioCanal : chiffre d'affaires en hausse de 19%
- **Profit en baisse de 11% en raison d'effets calendaires défavorables**, qui se retourneront d'ici la fin de l'année 2012 (calendrier de diffusion des matches de Ligue 1 et d'autres programmes)

PERSPECTIVES CONFIRMÉES POUR LE GROUPE EN 2012

- Stimuler les initiatives de croissance au sein de chacun des métiers afin de créer de la valeur pour l'actionnaire et de contribuer à l'augmentation des résultats du groupe en 2014
- Poursuivre l'adaptation de notre structure de coûts
- Soutenir la génération de trésorerie
- Engagement à préserver notre notation BBB*

PERSPECTIVES 2012

Résultat net ajusté supérieur à 2,5 Md€**

Dettes nettes inférieures à 14,0 Md€*** à fin 2012

Dividendes : environ 45% à 55% du Résultat net ajusté
(paiement en cash en 2013)



LES PLUS BELLES ÉMOTIONS DU NUMÉRIQUE





ANNEXES

Revue des métiers

Chiffre d'affaires net non-GAAP* par mode de distribution - <i>En millions de dollars</i>	T1 2012	T1 2011	Variation
Ventes physiques	224	240	-7%
Ventes numériques en ligne**	298	440	-32%
Sous-total Activision et Blizzard	522	680	-23%
Distribution	65	75	-13%
Total Chiffre d'affaires net non-GAAP	587	755	-22%

Non-GAAP* <i>En millions de dollars</i>	T1 2012	T1 2011	Variation
Activision	271	323	-16%
Blizzard	251	357	-30%
Distribution	65	75	-13%
Chiffre d'affaires net	587	755	-22%
Activision	-	48	-100%
Blizzard	89	170	-48%
Distribution	1	-	
Résultat Opérationnel	90	218	-59%
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>15,3%</i>	<i>28,9%</i>	<i>-13,6 pts</i>

Chiffre d'affaires net non-GAAP* par plateforme - <i>En millions de dollars</i>	T1 2012	T1 2011	Variation
Abonnements en ligne***	250	339	-26%
PC et autres	114	37	208%
Console	134	275	-51%
Terminaux portables	24	29	-17%
Sous-total Activision et Blizzard	522	680	-23%
Distribution	65	75	-13%
Total Chiffre d'affaires net non-GAAP	587	755	-22%

Perspectives 2012	Non-GAAP*	US GAAP*
Chiffre d'affaires net	4,53 Md\$	4,20 Md\$
Bénéfice par action (dilué)	0,95 \$	0,65 \$

* Se reporter à la page 36 pour les définitions et les avertissements juridiques. Information datant du 9 mai 2012 et non mise à jour. Se reporter à la présentation des résultats T1 2012 d'Activision Blizzard du 9 mai 2012

** Comprend les revenus générés par les abonnements et adhésions, les redevances de licences, les services à valeur ajoutée, les contenus téléchargés, les produits distribués numériquement et les appareils sans fil

*** Comprend tous les revenus générés par les produits *World of Warcraft*, y compris les abonnements, les boîtes de jeux, les packs d'expansion, les redevances de licences et les services à valeur ajoutée, ainsi que les revenus liés aux abonnements à *Call of Duty Elite*

RECONCILIATION IFRS

<i>En millions</i>		T1 2012
Chiffre d'affaires net non-GAAP		587 \$
Variation des produits constatés d'avance (a)		585 \$
Chiffre d'affaires net en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard		1 172 \$
Réconciliation US GAAP et IFRS		-
Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions de dollars)		1 172 \$
Conversion en euros des données en dollars		
Chiffre d'affaires net en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi		894 €

<i>En millions</i>		T1 2012
Résultat opérationnel non-GAAP		90 \$
Variation des produits constatés d'avance et des coûts des ventes associés (a)		447 \$
Rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres		(21) \$
Amortissements des actifs incorporels et dépréciations d'écarts d'acquisition liés aux regroupements d'entreprises		(3) \$
Résultat opérationnel en US GAAP tel que publié par Activision Blizzard		513 \$
Réconciliation US GAAP et IFRS		2 \$
Résultat opérationnel en IFRS		515 \$
Amortissements des actifs incorporels et dépréciations d'écarts d'acquisition liés aux regroupements d'entreprises		3 \$
Autres		(1) \$
EBITA en IFRS (en millions de dollars)		517 \$
Conversion en euros des données en dollars		
EBITA en IFRS (en millions d'euros), tel que publié par Vivendi		395 €

Se reporter à la page 36 pour les définitions

- (a) Le développement croissant des fonctionnalités en ligne des jeux pour consoles a conduit Activision Blizzard à considérer que ces fonctionnalités en ligne et l'obligation qui lui est faite d'en assurer le fonctionnement pérenne, constituaient pour certains jeux une prestation faisant partie intégrante du jeu lui-même. Dans ce cas, Activision Blizzard ne comptabilise pas de façon distincte le chiffre d'affaires lié à la vente des boîtes de jeux et celui lié aux services en ligne, car il n'est pas capable 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.

Musique enregistrée : meilleures ventes*

Millions d'unités	T1 2012		T1 2011
Madonna	2,0	Justin Bieber	1,3
Lana Del Rey	1,5	Rihanna	1,1
Nicki Minaj	1,1	Les Enfoirés	0,9
Van Halen	0,9	Eminem	0,5
Les Enfoirés	0,8	Jessie J	0,4
Top 5 Albums	~6,3	Top 5 Albums	~4,2

CA de la musique enregistrée	T1 2012	T1 2011
Europe	39%	43%
Amérique du Nord	38%	35%
Asie	16%	15%
Reste du monde	7%	7%

En millions d'euros - IFRS	T1 2012	Change constant
Ventes physiques	361	+ 2,6%
Ventes numériques	311	+ 13,2%
Redevances et autres	110	+ 24,9%
Musique enregistrée	782	+ 9,5%
Edition musicale	149	+ 3,5%
Merchandising et autres	39	- 26,9%
Elimination des opérations intersegment	(9)	
Chiffre d'affaires	961	+ 6,7%

PROGRAMME DE SORTIES 2012**

Akon	Nelly Furtado
Florent Pagny	No Doubt
George Michael	Nolwenn Leroy
Girls Generation	Paula Fernandes
Jennifer Lopez	Robbie Williams
Jessie J	Rod Stewart
Jovanotti	Rolling Stones
Justin Bieber	Taylor Swift
Maroon 5	The Killers
Mumford & Sons	

<i>IFRS - en millions d'euros</i>	T1 2012	T1 2011	Variation	Variation hors impacts réglementaires*
Chiffre d'affaires services mobiles	1 863	2 004	- 7,0%	- 0,2%
<i>Dont chiffre d'affaires données mobiles</i>	713	688	+ 3,6%	
Ventes d'équipement, nettes	125	128	- 2,3%	
Activité Mobile	1 988	2 132	- 6,8%	- 0,3%
Activité Internet haut débit et fixe	991	988	+ 0,3%	+ 1,2%
Elimination des opérations intersegments	(52)	(64)		
Chiffre d'affaires total	2 927	3 056	- 4,2%	+ 0,0%

+3,4% pour Internet haut débit grand public

* Baisses tarifaires décidées par les régulateurs :

- baisse de 33% des prix régulés de terminaison d'appels mobile intervenue le 1^{er} juillet 2011 puis de 25% le 1^{er} janvier 2012 ;
- baisse de 25% des prix des terminaisons d'appels SMS intervenue le 1^{er} juillet 2011 ;
- baisse de tarifs en itinérance mobile ;
- baisse de 40% des prix régulés des terminaisons d'appels fixe intervenue le 1^{er} octobre 2011.



	T1 2012	T1 2011	Variation
MOBILE			
Clients (en '000)*	20 843	21 039	- 0,9%
Clients abonnés (en '000)*	16 292	15 916	+ 2,4%
<i>Proportion de clients abonnés*</i>	78,2%	75,6%	+ 2,6 pts
Pénétration des smartphones **	43%	31%	+ 12 pts
Part de marché en base clients (%)*	30,0%	32,1%	- 2,1 pts
Clients MVNO (en '000)	2 397	1 645	+ 45,7%
Part de marché réseau (%)	33,5%	34,6%	- 1,1 pt
ARPU mixte sur 12 mois glissants (€/an)***	372	404	- 7,9%
ARPU abonnés sur 12 mois glissants (€/an)***	453	498	- 9,0%
ARPU prépayés sur 12 mois glissants (€/an)***	132	150	- 12,0%
Coût d'acquisition en % du C.A. services	7,1%	8,3%	- 1,2 pt
Coût de rétention en % du C.A. services	7,5%	7,8%	- 0,3 pt
INTERNET HAUT DEBIT ET FIXE			
Clients Internet haut débit (en '000)****	4 994	4 952	+ 0,8%

* Hors clients MVNO

** En France métropolitaine, hors MtoM et accès distants

*** 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 les données MtoM (Machine to Machine) et Debitel

**** Le parc Internet haut débit s'établissait au 31 décembre 2011 à 5,019 millions de clients suite à la sortie du périmètre de consolidation des clients Akéo 1P et 2P.

MAROC	T1 2012	T1 2011
Clients mobiles (en '000)	17 194	16 655
Clients mobiles postpayés (en '000)	1 081	877
ARPU mobile (dirhams/client/mois)	80	84
Nombre de lignes fixes (en '000)	1 246	1 239
Parc Internet Haut Débit (en '000)	612	516

<i>En milliers</i>	31 mars 2012	31 mars 2011
Mauritanie		
Clients mobiles	1 848	1 696
Lignes fixes	41	40
Parc Internet Haut Débit	7	7
Burkina Faso		
Clients mobiles	3 303	2 692
Lignes fixes	142	143
Parc Internet Haut Débit	32	29
Gabon		
Clients mobiles	644	398
Lignes fixes	17	24
Parc Internet Haut Débit	7	23
Mali		
Clients mobiles	4 255	2 614
Lignes fixes	95	80
Parc Internet Haut Débit	40	24

<i>En milliers</i>	31 mars 2012	31 mars 2011	Variation
Nombre de lignes raccordées	7 677	5 699	+ 34,7%
Nombre de lignes en service (LIS)	6 941	4 765	+ 45,7%
Grand public & PME*	4 693	3 345	+ 40,3%
Voix	2 894	2 111	+ 37,1%
Internet Haut Débit	1 799	1 234	+ 45,8%
Offres ≥ 10 Mbits/s	76%	67%	+ 9 pts
Télévision payante	113	-	
Entreprises	2 135	1 420	+ 50,4%

<i>En millions de reals brésiliens - IFRS</i>	T1 2012	T1 2011	Variation
Chiffre d'affaires	1 009	747	+ 35,1%
Voix	631	462	+ 36,6%
Télévision payante	19	-	
Services de Nouvelle Génération	359	285	+ 26,0%
Entreprises Data	61	52	+ 17,3%
Internet Haut Débit	283	218	+ 29,8%
Voix sur IP	15	15	+ 0,0%
Région II	62%	67%	- 5 pts
Région I & III	38%	33%	+ 5 pts

<i>En milliers</i>	T1 2012	T1 2011	Variation
Ventes Nettes	583	533	+ 9,4%
Grand public & PME*	321	309	+ 3,9%
Voix	185	170	+ 8,8%
Internet Haut Débit	136	139	- 2,2%
Télévision payante	81	-	
Entreprises	181	224	- 19,2%

<i>En reals brésiliens par mois</i>	T1 2012	T1 2011	Variation
CA par ligne Voix Grand public & PME	69,1	67,9	+ 1,8%
CA par ligne Haut Débit Grand public & PME	53,9	61,4	- 12,2%

<i>En milliers</i>	31 mars 2012	31 mars 2011	Variation
Portefeuille de Groupe Canal+	12 817	12 525	+ 292
dont Canal+ France*	11 097	10 886	+ 211
dont Pologne et Vietnam	1 720	1 639	+ 81

ANNEXES

Détails des résultats de Vivendi

CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	T1 2012	T1 2011	Variation	Change constant
Activision Blizzard	894	1 061	- 15,7%	- 19,1%
Universal Music Group	961	881	+ 9,1%	+ 6,7%
SFR	2 927	3 056	- 4,2%	- 4,2%
Groupe Maroc Telecom	676	672	+ 0,6%	+ 0,2%
GVT	432	329	+ 31,3%	+ 35,0%
Groupe Canal+	1 232	1 192	+ 3,4%	+ 3,8%
Activités non stratégiques et autres, et intercos	(3)	(7)		
Total Vivendi	7 119	7 184	- 0,9%	- 1,5%

EBITDA

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	T1 2012	T1 2011	Variation	Change constant
Activision Blizzard	429	559	- 23,3%	- 26,4%
Universal Music Group	101	79	+ 27,8%	+ 25,8%
SFR	930	923	+ 0,8%	+ 0,8%
Groupe Maroc Telecom	379	361	+ 5,0%	+ 4,7%
GVT	177	138	+ 28,3%	+ 32,0%
Groupe Canal+	289	311	- 7,1%	- 6,9%
Holding & Corporate / Autres	(25)	(29)		
Total Vivendi	2 280	2 342	- 2,6%	- 3,3%

COÛT DU FINANCEMENT

<i>En millions d'euros (sauf mention contraire) – IFRS</i>	T1 2012	T1 2011
Coût du financement	(139)	(101)
Charges d'intérêt sur les emprunts	(145)	(113)
<i>Coût moyen de la dette financière brute (%)</i>	3,63%	4,17%
<i>Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)</i>	16,0	10,8
Produits d'intérêt des placements de la trésorerie	6	12
<i>Rémunération moyenne des placements (%)</i>	0,83%	0,87%
<i>Encours moyen des placements (en milliards d'euros)</i>	3,3	5,8

Comprend la trésorerie nette d'Activision Blizzard qui s'élève à 2,6 Md€ au 31 mars 2012

IMPOTS

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	T1 2012		T1 2011	
	Résultat net ajusté	Résultat net	Résultat net ajusté	Résultat net
Utilisation des déficits reportables de Vivendi SA	109	103	205	261
Charge d'impôt	(505)	(474)	(496)	(459)
Impôt sur les résultats	(396)	(371)	(291)	(198)
Impôts (payés) / reçus en numéraire	376		(357)	

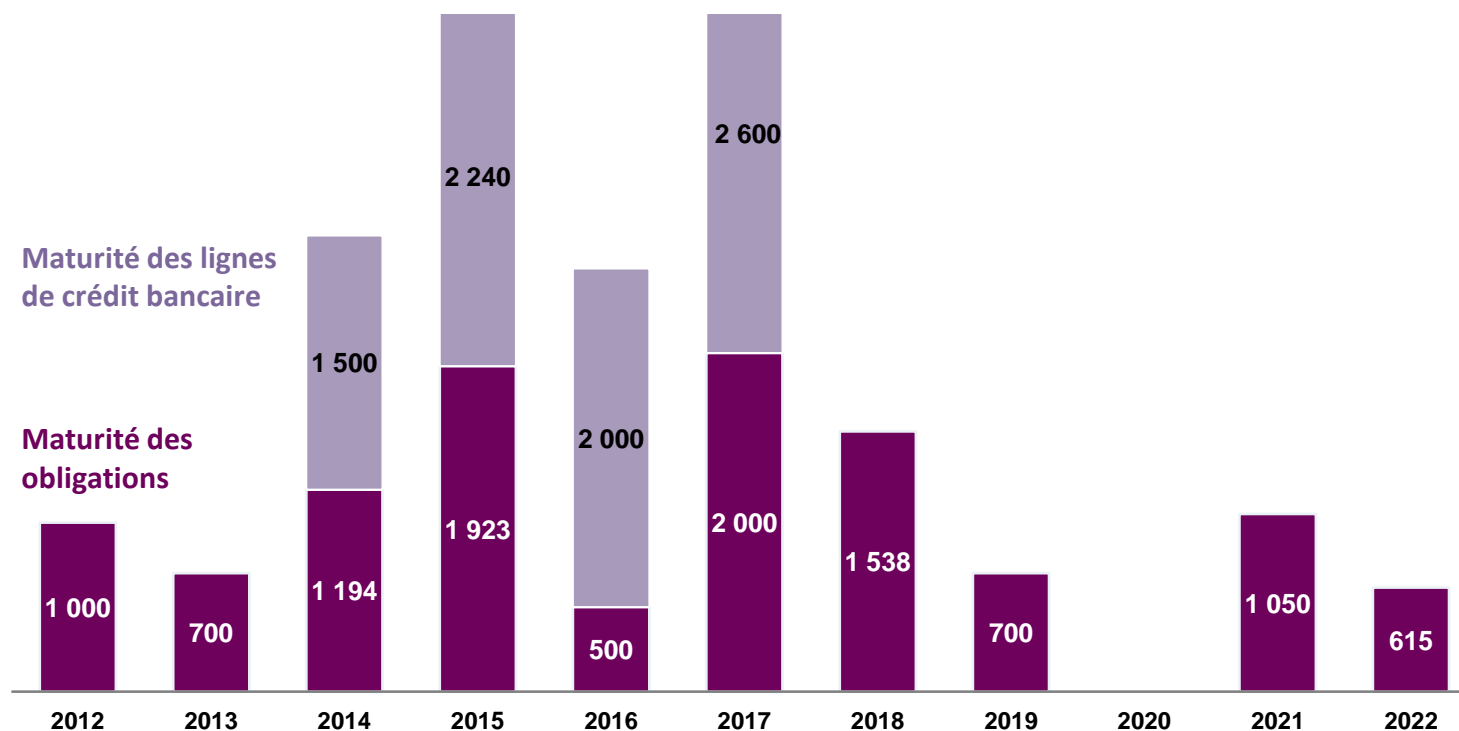
PASSAGE DU RESULTAT NET AJUSTE AU RESULTAT NET, PART DU GROUPE

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	T1 2012	T1 2011
Résultat net ajusté	823	950
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(111)	(123)
Produit net lié au règlement définitif du contentieux en Pologne portant sur la propriété des titres PTC	-	1 255
Moins-value de cession de NBC Universal	-	(421)
Autres charges et produits	(42)	(26)
Impôts et Intérêts minoritaires	27	99
Résultat net, part du groupe	697	1 734

Dont perte de change de
(477) M€

MATURITE DE LA DETTE DE VIVENDI*

(en millions d'euros, au 11 mai 2012**)



ANNEXES

Glossaire & Avertissements juridiques

GLOSSAIRE

Résultat opérationnel ajusté (EBITA) : selon la définition de Vivendi, l'EBITA de Vivendi correspond au 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 les amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres).

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

Résultat net ajusté comprend les éléments suivants : le résultat opérationnel ajusté (EBITA), 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 amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, les autres produits et charges liés aux opérations d'investissements financiers et aux opérations avec les actionnaires (sauf lorsqu'elles sont directement comptabilisées en capitaux propres), les autres charges et produits financiers, le résultat net des activités cédées ou en cours de cession, l'impôt sur les résultats et les intérêts minoritaires relatifs à ces ajustements, ainsi que certains éléments d'impôt non récurrents (en particulier, la variation des actifs d'impôt différé liés aux régimes du bénéfice mondial consolidé et de l'intégration fiscale de Vivendi SA, 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) : sorties nettes de trésorerie liées aux acquisitions et aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Endettement financier net : L'endettement financier net est calculé comme la somme des emprunts et autres passifs financiers, à court et à long termes, tels qu'ils sont présentés au bilan consolidé, minorés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, tels qu'ils sont présentés au bilan consolidé, et des instruments financiers dérivés à l'actif, et des dépôts en numéraire adossés à des emprunts et de certains actifs financiers de gestion de trésorerie (inclus au bilan consolidé dans la rubrique « actifs financiers »).

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

ACTIVISION BLIZZARD

STAND ALONE DEFINITION ET AVERTISSEMENT JURIDIQUE

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

Activision Blizzard présente un chiffre d'affaires, un résultat net, un résultat net par action, des données de marge opérationnelle et des perspectives qui incluent (conformément aux normes comptables « GAAP ») ou excluent (mesures à caractère non strictement comptable, « non-GAAP ») de certains éléments. Les mesures financières non-GAAP excluent les éléments suivants, comme applicable dans une période de déclaration donnée : le changement de chiffre d'affaires différé et les coûts des ventes afférents de certains jeux de la Société présentant des fonctionnalités en ligne, le coût des rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres, les coûts liés à restructuration, l'amortissement et la dépréciation des immobilisations incorporelles, ainsi que les ajustements d'impôts associés à l'un des éléments ci-dessus.

Perspectives – Avertissement juridique

Les informations comportant des attentes d'Activision Blizzard, plans, intentions ou stratégies concernant l'avenir, y compris les déclarations sous la rubrique « Company Outlook, » sont des déclarations prospectives qui ne sont pas des faits et impliquent un certain nombre de risques et d'incertitudes. Activision Blizzard utilise habituellement des termes comme « perspectives », « va », « peut », « doit », « devrait », « pourrait », « être », « prévoit », « croit », « pourra », « s'attend à », « à l'intention de », « anticipe », « estime », « future », « prévoit », « positionné », « potentiel », « projet », « reste », « prévu », « prêt à », « sous réserve de », « prochain » et des expressions similaires afin d'identifier des déclarations prospectives. Ces facteurs qui pourraient causer des écarts significatifs entre les résultats réels d'Activision Blizzard et ceux exprimés dans les déclarations prospectives décrites dans ce document incluent, mais ne sont pas limités aux niveaux de ventes des titres d'Activision Blizzard, l'augmentation de la concentration de titres, des évolutions dans les tendances de consommation des consommateurs, l'impact de l'environnement macroéconomique actuel et les conditions de marché au sein de l'industrie des jeux vidéo, la faculté d'Activision Blizzard d'anticiper les préférences des consommateurs, en ce compris leurs intérêts pour des genres spécifiques comme des jeux d'actions en mode subjectif et des jeux de rôle en ligne massivement multi-joueurs et les préférences parmi les plateformes de jeux concurrentes, le caractère saisonnier et cyclique du marché des jeux interactifs, l'évolution des business modèles, dont la distribution numérique des contenus, la concurrence liée aux jeux d'occasion et autres formes de divertissement, de possibles baisses dans le prix des logiciels, les retours de produits et la protection en terme de tarifs, des délais concernant les produits, le taux d'adoption et la disponibilité de nouveaux matériels (en ce compris les périphériques) et des logiciels associés, des évolutions rapides en matière de standards technologiques et industriels, des risques en matière de contentieux et les coûts qui y sont associés, la protection de droits de propriété, le maintien de relations avec les employés clés, les clients, les titulaires de licences, les concédants de licences, les vendeurs, les développeurs tiers, notamment la faculté d'attirer, conserver et accroître les effectifs clés et les développeurs à même de créer des titres de grandes qualité qui seront des succès commerciaux, des risques de contrepartie concernant les clients, les titulaires de licences, les concédants de licences et fabricants, les réglementations et les conditions économiques, financières et politiques tant nationales qu'internationales, les taux de change et les taux d'imposition, et l'identification d'opportunités d'acquisitions futures adaptées et les défis potentiels liés à l'expansion géographique, et les autres facteurs identifiés dans la section facteurs de risque du dernier rapport annuel d'Activision Blizzard en la forme 10-k. Les déclarations prospectives incluses dans ce document sont basées sur les informations disponibles auprès d'Activision Blizzard, à la date du présent communiqué, Activision Blizzard n'assumant aucune obligation de mettre à jour ces déclarations prospectives. Bien que ces déclarations prospectives soient considérées vraies au moment où elles sont énoncées, elles pourraient se révéler incorrectes. Ces déclarations ne sont pas des garanties de la performance future d'Activision Blizzard et sont soumises à des risques, incertitudes et autres facteurs, dont certains sont hors de son contrôle et peuvent faire sensiblement varier les résultats réels des attentes actuelles.

Pour une complète réconciliation des données GAAP en non-GAAP et pour des informations plus détaillées concernant les résultats financiers d'Activision Blizzard du 1^{er} trimestre 2012, nous vous remercions de bien vouloir consulter les résultats de la Société en date du 9 mai 2012, qui sont disponibles sur le site Internet de la société à l'adresse suivante :

www.activisionblizzard.com.

AVERTISSEMENTS JURIDIQUES IMPORTANTS

Déclarations prospectives

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

ADR non-sponsorisés

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

EQUIPE RELATIONS INVESTISSEURS

Jean-Michel Bonamy

Executive Vice President
Head of 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

France Bentin

IR Director
france.bentin@vivendi.com

Aurélia Cheval

IR Director
aurelia.cheval@vivendi.com

NEW YORK

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

Eileen McLaughlin

Vice President IR 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>