



vivendi

Résultats du premier semestre 2008

Jean-Bernard Lévy
Président du Directoire

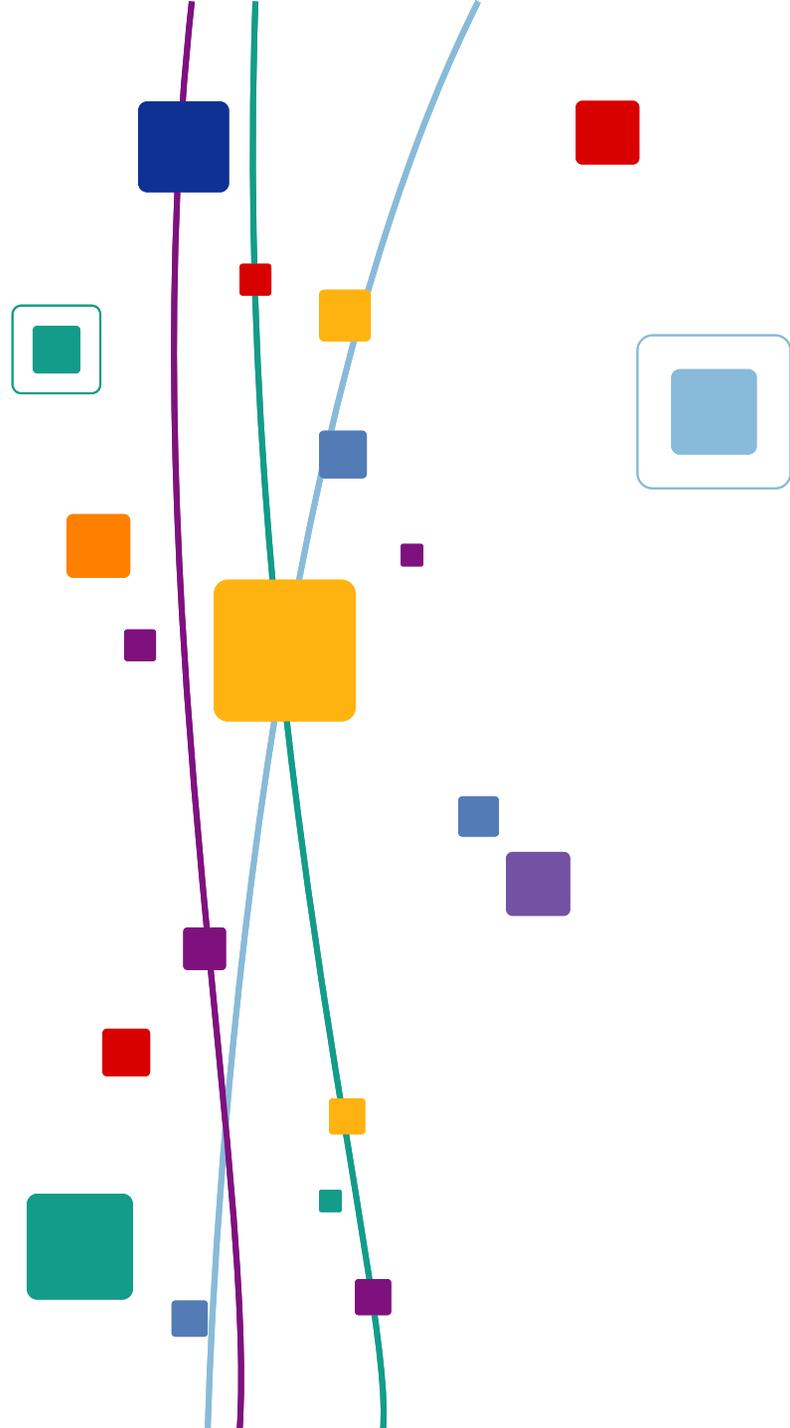
Philippe Capron
*Membre du Directoire
et Directeur Financier Groupe*

1^{er} septembre 2008

IMPORTANT :

Comptes non audités, établis selon les normes IFRS

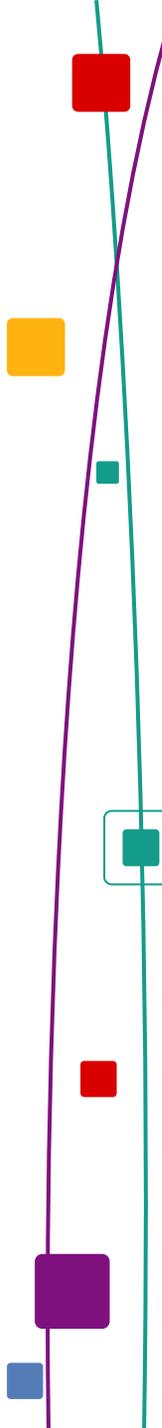
Les investisseurs sont instamment priés de prendre connaissance de l'avertissement juridique à la fin de la présentation



vivendi

Jean-Bernard Lévy

Président du Directoire

A vertical decorative line on the left side of the slide, featuring several colored squares (red, yellow, green, blue, purple) and a white square with a green square inside.

vivendi

Un groupe français
leader mondial de la communication

N° 1 mondial de la musique

N° 1 mondial des jeux vidéo

N° 2 français des télécoms

N° 1 marocain des télécoms

N° 1 français de la télévision payante

Activision Blizzard : en ordre de marche

Vivendi en détient 54%

ACTIVISION | **BILZARD™**

- L'éditeur de jeux vidéo le plus profitable au monde

- Des propriétés intellectuelles de premier plan
 - *World of Warcraft*
 - *Guitar Hero*
 - *Call of Duty*
 - *StarCraft*
 - *Diablo*

- Capitalisation boursière : 22Mds\$ (29 août 2008)

Activision Blizzard: perspectives

Perspectives 2009 communiquées le 2 décembre 2007*

- Croissance de l'activité d'Activision Blizzard de 14%, assortie d'une amélioration de la marge de 3-4 points sur 2 ans
- Amélioration de 160 M\$ de la performance opérationnelle de Sierra se traduisant par une amélioration de 3-4 points de marge

Intègre 50-100 M\$ de synergies de coûts

Marge opérationnelle : 25%+

Chiffre d'affaires : 4,3 Mds\$

Résultat opérationnel : 1,1 Md\$

BNPA : >1,20\$

Sur une base équivalente et non-GAAP, Activision Blizzard pourrait dépasser dès 2008 les perspectives données pour 2009 le 2 décembre 2007** de :

- env. 600 M\$ de chiffre d'affaires non-GAAP
- env. 100 M\$ de résultat opérationnel non-GAAP
- Synergies relevées à 100-150 M\$

* Les estimations 2009 sont des données pro-forma non-GAAP hors rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres et impact de l'allocation du coût d'acquisition

** Les informations sur les perspectives d'Activision Blizzard sont extraites de la conférence de presse tenue le 31 juillet 2008 et s'entendent à cette date. Voir définitions en annexe p46

SFR : réussite à 100% de l'acquisition de Neuf Cegetel



- 1^{er} opérateur alternatif en France
- Organisation en place au 1^{er} juillet 2008
- Intégration fixe / mobile génératrice de synergies de coûts et de revenus
- Opérateur mobile français le plus innovant
- Leader sur la 3G, l'internet mobile et les forfaits data illimités

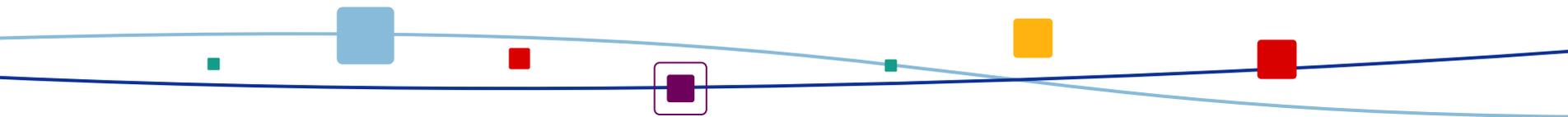
Vivendi : optimisation de la structure du bilan

- Vivendi a distribué 1,5 Md€ de dividendes à ses actionnaires en mai 2008
- La dette nette du groupe est impactée par l'acquisition de Neuf Cegetel (+5,3 Mds€) et par l'opération Activision Blizzard (env. -0,7 Md€*)
- Dette nette de Vivendi estimée à fin 2008 : légèrement supérieure à 8 Mds€, contre 5,2 Mds€ fin 2007
- L'augmentation de capital annoncée en décembre 2007 n'est maintenant plus nécessaire
- Vivendi confirme ses objectifs :
 - maintenir la notation BBB
 - conserver la flexibilité financière permettant de saisir les opportunités de rachat de minoritaires (i.e. Canal+ France)
 - distribuer un dividende d'au moins 50% du résultat net ajusté

* Correspond au cash acquis net des coûts directement attribuables à l'opération

1^{er} semestre 2008 : qualité et dynamisme de nos métiers

<i>IFRS</i>	S1 08	T1 08/07	T2 08/07	S1 08/07
Chiffre d'affaires	11,3 Mds€	+ 5,2%	+ 15,1%	+ 10,2%
à taux de change constant		+ 6,9%	+ 17,4%	+ 12,3%
EBITA	2,6 Mds€	- 5,6%	+ 3,2%	- 1,1%
à taux de change constant		- 3,9%	+ 4,2%	+ 0,2%
Résultat net ajusté	1,5 Mds€	- 9,6%	+ 0,3%	- 4,7%

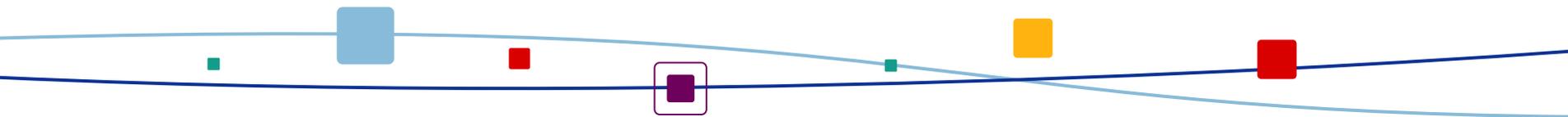


Faits saillants opérationnels du premier semestre 2008

- Forte croissance des résultats d'UMG et de Groupe Canal+
- Succès de Canal+ dans l'appel d'offre des droits de la Ligue 1 de football
- Retour à la croissance du chiffre d'affaires de SFR grâce au succès des forfaits internet
- Croissance continue et à deux chiffres des résultats de Maroc Telecom
- Poursuite de la croissance du nombre d'abonnés à *World of Warcraft*

Dans le contexte économique actuel, perspectives 2008 confirmées

- Les perspectives du groupe sont confirmées avec, en 2008, une croissance des résultats similaire à celle de 2007 (à périmètre constant, hors Neuf Cegetel et Activision)
- Le résultat net ajusté 2008 publié sera affecté par les coûts d'intégration et de restructuration, à la suite des opérations Neuf Cegetel et Activision Blizzard
- Le taux de distribution de dividende est confirmé : au moins 50% du résultat net ajusté à périmètre constant



Vivendi : un groupe français leader mondial de la communication

Des contenus mondialisés

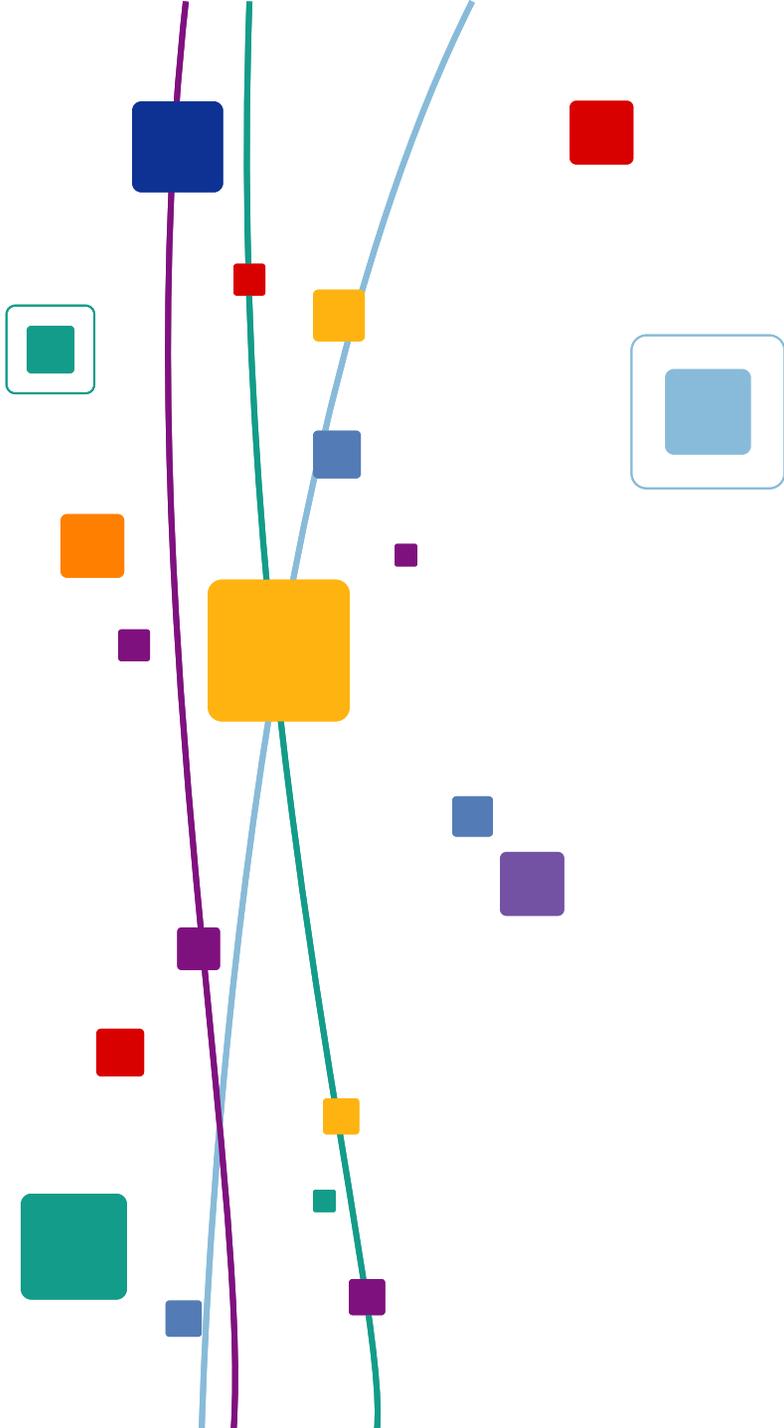
- Activision Blizzard : n°1 mondial de l'édition de jeux vidéo
- UMG : n°1 mondial de la musique

Des plates-formes locales

- SFR : 1er opérateur alternatif en France
- Groupe Canal+ : n°1 de la télévision payante et acteur majeur de l'industrie cinématographique en France

Des pays en forte croissance

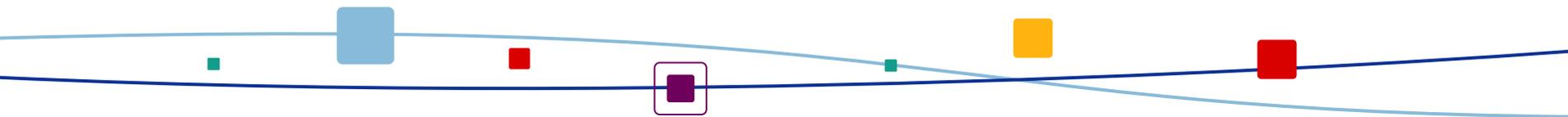
- Groupe Maroc Telecom : 1er opérateur télécom marocain et développement en Afrique



vivendi

Philippe Capron

*Membre du Directoire
et Directeur Financier Groupe*



30 juin 2008

1^{er} semestre 2008

2^{ème} trimestre 2008

■ **Chiffre d'affaires :** 11,3 Mds€, +10,2%
(+12,3% à taux de change constant)

■ **EBITA :** 2,6 Mds€, -1,1%
(+0,2% à taux de change constant)

■ **Résultat net ajusté :** 1,5 Md€, -4,7%

■ +15,1%
(+17,4% à taux de change constant)

■ +3,2%
(+4,2% à taux de change constant)

■ +0,3%

Résultat opérationnel ajusté (EBITA) tiré par UMG, Groupe Canal+ et Maroc Telecom

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	S1 2008	S1 2007	% Variation	% Variation à taux de change constant
Universal Music Group	259	220	+ 17,7%	+ 24,4%
Groupe Canal+	351	302	+ 16,2%	+ 15,4%
SFR	1 340	1 364	- 1,8%	- 1,8%
Groupe Maroc Telecom	584	538	+ 8,6%	+ 11,3%
Vivendi Games	92	119	- 22,7%	- 16,6%
<i>Sous-total Activités stratégiques</i>	2 626	2 543	+ 3,3%	+ 4,6%
Holding / Activités non	(59)	53	na*	na*
Total Vivendi	2 567	2 596	- 1,1%	+ 0,2%

*na : non applicable

Lancement du premier pack d'expansion de *World of Warcraft* au T1 2007 ; 2^{ème} pack d'extension attendu au T4 2008

Impacts positifs liés au dénouement d'un litige TVA (+73M€), et à l'immobilier allemand (+48M€)

L'EBITA du 1^{er} semestre 2008 comprend une réduction de la charge relative aux rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (+16 M€ contre -83 M€ au S1 2007)

Résultat net ajusté

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	S1 2008	S1 2007	Variation	
			<i>en M€</i>	%
1 Chiffre d'affaires	11 268	10 223	1 045	+ 10,2%
■ 2 Résultat opérationnel ajusté – EBITA	2 567	2 596	(29)	- 1,1%
3 Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	135	172	(37)	- 21,5%
4 Coût du financement	(134)	(64)	(70)	- 109,4%
5 Produits perçus des investissements financiers	4	4	-	-
6 Impôt sur les résultats	(474)	(532)	58	+ 10,9%
7 Intérêts minoritaires	(644)	(650)	6	+ 0,9%
■ 8 Résultat net ajusté	1 454	1 526	(72)	- 4,7%

Impact de l'acquisition de 60 % de Neuf Cegetel au T2

Dénouement favorable de contrôles fiscaux

Effet positif de la capitalisation des intérêts liés à l'acquisition de BMGP (+25M€)

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

En millions d'euros – IFRS

	S1 2008	S1 2007
Résultat net ajusté	1 454	1 526
Amortissement et dépréciation des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(205)	(151)
Autres charges et produits financiers	(10)	77
<i>dont plus-value liée au remboursement anticipé de l'emprunt obligataire échangeable en actions Sogecable</i>	83	-
<i>dont ajustements bilantiels liés à l'acquisition de Neuf Cegetel par SFR</i>	(68)	-
<i>dont plus-value de dilution liée à la cession de 10,18% de Canal + France à Lagardère</i>	-	239
<i>dont dépréciation de la participation minoritaire dans Amp'd</i>	-	(65)
Impôts	(66)	56
Intérêts minoritaires	49	18
Résultat net, part du groupe	1 222	1 526

Dont baisse attendue du BMC en 2009 à la suite de l'acquisition de Neuf Cegetel par SFR

Cash flow opérationnel avant capex > 3Mds€

- **CFFO avant capex net** à 3 065 M€ contre 3 060 M€ en S1 2007
- **Capex, net** en hausse de 7,9% à 999 M€
- **CFFO** à 2 066 M€ en baisse de 3,2 %

CFFO avant capex, net			En millions d'euros - Normes IFRS	CFFO		
S1 2008	S1 2007	Variation		S1 2008	S1 2007	Variation
236	187	26,2%	Universal Music Group	224	172	30,2%
21	122	-82,8%	Groupe Canal+	(102)	53	na*
2 007	1 788	12,2%	SFR	1 347	1 146	17,5%
696	642	8,4%	Groupe Maroc Telecom	507	475	6,7%
129	238	-45,8%	Vivendi Games	115	207	-44,4%
142	171	-17,0%	Dividendes reçus de NBC Universal	142	171	-17,0%
(166)	(88)	-88,6%	Holding / Activités non stratégiques	(167)	(90)	-85,6%
3 065	3 060	0,2%	Total Vivendi	2 066	2 134	-3,2%

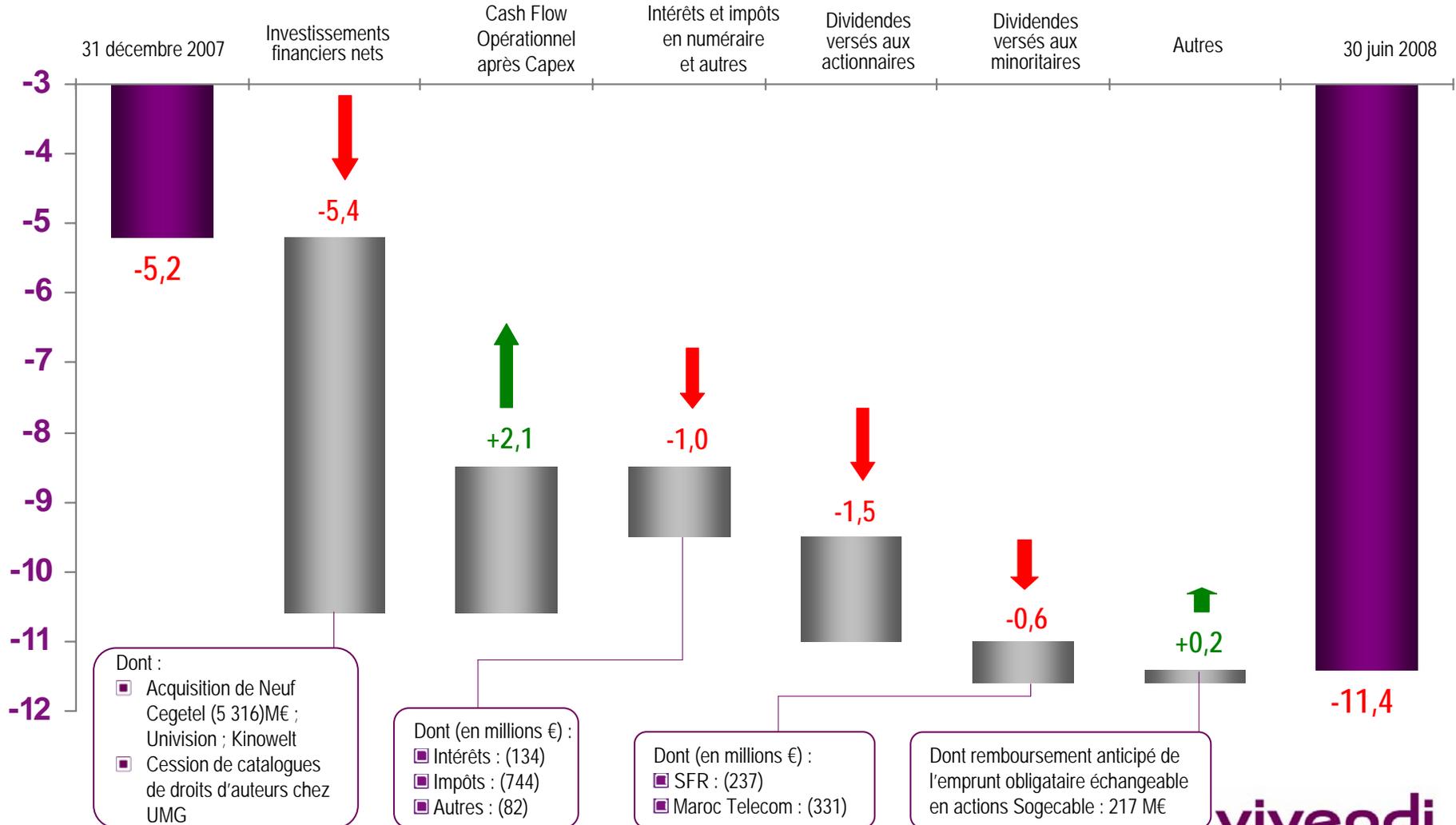
Incidence des préparations Astra (68M€ vs 36M€ en 2007) et des coûts de transition (70M€ vs 16M€ en 2007)

Lancement du premier pack d'expansion de *World of Warcraft* au T1 2007; 2ème pack d'extension attendu au T4 2008

Impact positif lié au dénouement d'un litige TVA (+50M€)

Évolution de l'endettement financier net

En milliards d'euros - IFRS



- **Chiffres d'affaires** : +4,9% à taux de change constant
 - Musique enregistrée : -3% à taux de change constant
 - Ventes de musique numérisée en hausse de 29% à taux de change constant représentant 21% de la musique enregistrée
 - Ventes physiques : -13% à taux de change constant
 - Intégration de BMGP et Sanctuary

- **EBITA** en hausse de 24,4% à taux de change constant :
 - Amélioration des marges de l'édition grâce notamment à l'intégration de BMGP
 - Hausse des redevances
 - Incidence favorable de la baisse de valeur des instruments de rémunération à long terme
 - Malgré des coûts de restructuration en hausse de 28 M€

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	S1 2008	S1 2007	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	2 044	2 095	-2,4%	4,9%
EBITA	259	220	17,7%	24,4%

Faits marquants

- Croissance de la part de marché au Japon, à un niveau jamais atteint
- Parmi les meilleures ventes : Amy Winehouse, Duffy, Mariah Carey, Jack Johnson et Lil' Wayne
- Annonce d'un partenariat avec MySpace, comprenant une prise de participation dans « MySpace Music »
- Acquisition d'Univision Music Group, n°1 de la musique latino-américaine aux Etats-Unis
- Contrat long-terme exclusif sur les droits d'enregistrements des Rolling Stones y compris leurs tubes post 1971



UMG : confirmation des perspectives 2008

Perspectives 2008 comprenant BMGP et Sanctuary sur 12 mois

- **Chiffre d'affaires :** En légère croissance à taux de change constant
- **EBITA :** En légère croissance à taux de change constant

UMG au deuxième semestre

- Des sorties importantes attendues : Black Eyed Peas, Pussycat Dolls, Paulina Rubio, Akon, The Killers, Bon Jovi, Keane, Fall Out Boy, Ne-Yo, Tokio Hotel, Hikaru Utada, Mylène Farmer et Florent Pagny
- Contrôle continu des coûts
- Enrichissement des offres numériques avec, par exemple, *Comes With Music* avec Nokia



- **Chiffre d'affaires de Groupe Canal+ : +4,6%**
 - Chiffre d'affaires de Canal+ France : +3,9%
 - Canal+ Le Bouquet : 76% du portefeuille de Canal+
 - Croissance de 12% de Canal Overseas
 - Autres activités : +10%, intégration de Kinowelt*

- **EBITA hors coûts de transition : +17,4%**
 - Effets des synergies : baisse des coûts de distribution et de contenus

- **Coûts de transition de 48 M€**
 - Migration technique des abonnés TPS vers la plateforme CanalSat réalisée à près de 80%

En millions d'euros - IFRS

	S1 2008	S1 2007	Variation
Chiffre d'affaires	2 254	2 154	4,6%
Dont Canal+ France	1 935	1 863	3,9%
EBITA hors coûts de transition	399	340	17,4%
Coûts de transition	(48)	(38)	26,3%
EBITA	351	302	16,2%

Faits marquants

- Succès dans l'appel d'offre des droits de la L1
- Acquisition de Kinowelt pour former un leader européen de la distribution de films
- Lancement de "Canal+ à la demande"
- Obtention de l'autorisation de diffusion de Canal+ et iTélé sur la TMP (Télévision Mobile Personnelle)
- Renouvellement des accords avec Disney-ABC International Television et signature d'un accord avec New Line Cinema

* Consolidée à partir du 2 avril 2008

Groupe Canal+ : confirmation des perspectives 2008

Perspectives 2008

- **Chiffre d'affaires :** Croissance de 3% à 4%
- **EBITA :** > 600 M€ avant coûts de transition d'environ 80 M€

Canal+ au deuxième semestre

- Lancement de la saison 2008-2009 de Ligue 1 de football : 465 M€ vs 600 M€ précédemment, par an
- Canal+ : première chaîne diffusée en HD sur la TNT
- Poursuite des synergies
- Finalisation de la migration de plus d'un million d'antennes satellites

Activité Mobile

- **Chiffre d'affaires des services mobiles** : + 2,7% vs. 2007, +4,4% hors baisse des tarifs réglementés*
 - Poursuite de la croissance du parc clients à 19,3** millions et évolution favorable du mix client :
 - 67,7 % de clients abonnés
 - 28,7% de part de marché sur le recrutement net d'abonnés, en hausse de 7 points vs. 2007
 - Forte croissance du chiffre d'affaires data : +26,9% vs. 2007
- **EBITDA mobile** en légère baisse de 1,1% dans un marché concurrentiel
Croissance du chiffre d'affaires services mobiles compensée par :
 - l'augmentation des coûts d'acquisition et de fidélisation (+54% abonnés vs 2007)
 - la hausse des coûts d'interconnexion liée aux offres illimitées
- **Solide marge d'EBITDA** à 40,5% au S1 2008
 - vs. 41,8% en S1 2007
 - 40,8% au T2 2008; 40,1% au T1 2008
- **EBITA mobile** : dépréciation accélérée d'actifs d'exploitation pour 11 M€ en T2 2008

Activités fixe et ADSL

- Mise en œuvre rapide du rapprochement SFR/Neuf Cegetel
 - Cf. Présentation dédiée

En millions d'euros - IFRS

	S1 2008 *	S1 2007	Variation
Chiffre d'affaires	5 289	4 336	22,0%
<i>Mobile</i>	4 416	4 327	2,1%
<i>Fixe et ADSL</i>	968	9	na*
<i>Intercos</i>	(95)	na*	na*
EBITDA	1 932	1 796	7,6%
<i>Mobile</i>	1 787	1 807	-1,1%
<i>Fixe et ADSL</i>	145	(11)	na*
EBITA	1 340	1 364	-1,8%
<i>Mobile</i>	1 318	1 377	-4,3%
<i>Fixe et ADSL</i>	32	(13)	na*
<i>Coûts de restructuration</i>	(10)	na*	na*

* Dont Neuf Cegetel depuis le 15 avril

na* non applicable

Faits marquants

- Finalisation de l'acquisition de Neuf Cegetel le 24 juin 2008
- Succès des offres d'accès Internet en mobilité
- 3G /3G+ : 4,7 millions de clients à fin juin
- Première plate-forme de musique mobile et 2^{ème} plate-forme de musique numérique en France

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

** Y compris 438K clients aux offres Debitel et Neuf Mobile

*** cf données en base comparable en annexe



SFR : confirmation des perspectives 2008

Perspectives 2008 avant impact de l'intégration de Neuf Cegetel

- CA activité mobile : En légère croissance
- EBITDA mobile : En légère croissance
- EBITA : Quasi stable malgré une hausse des amortissements
- CFFO mobile : En croissance grâce à la baisse des capex mobile

SFR au deuxième semestre

- Maintien de l'EBITDA mobile
- Maîtrise des coûts d'acquisition et de fidélisation des clients
- Poursuite de l'innovation de produits et de services autour de l'internet mobile, de suites de communication innovantes et de services géo localisés
- Poursuite de l'intégration rapide de Neuf Cegetel : nouvelle organisation, changement de marque et plan de restructuration
- Gains de parts de marché sur l'entreprise en tirant profit de la mise en place d'une organisation intégrée
- Restauration de la part de marché ventes nettes de l'Internet haut débit en faisant évoluer le modèle de croissance externe de Neuf Cegetel vers un modèle de croissance organique



Groupe Maroc Telecom

- **Chiffre d'affaires** : +8,2% à taux de change et périmètre constants*
 - Forte croissance du chiffre d'affaires mobile, en hausse de 13% à taux de change et périmètre constants* grace à une forte progression de la base clients
 - Fixe et Internet : en baisse de 2,0% à taux de change et périmètre constants*

- **EBITA** : +12,4% à taux de change et périmètre constants*
 - Maîtrise des coûts, y compris les coûts d'acquisition malgré une concurrence accrue
 - Hausse des amortissements chez les filiales suite à l'augmentation des investissements

<i>en millions d'euros - IFRS</i>	S1 2008	S1 2007	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	1 254	1 165	7,6%	9,9%
<i>Mobile</i>	<i>891</i>	<i>796</i>	<i>11,8%</i>	<i>14,2%</i>
<i>Fixe et Internet</i>	<i>486</i>	<i>496</i>	<i>-1,9%</i>	<i>0,1%</i>
EBITDA	745	676	10,2%	12,7%
EBITA	584	538	8,6%	11,3%
<i>Mobile</i>	<i>450</i>	<i>412</i>	<i>9,2%</i>	<i>12,0%</i>
<i>Fixe et Internet</i>	<i>134</i>	<i>126</i>	<i>6,3%</i>	<i>9,0%</i>

Croissance du parc de clients mobile

16,55 millions de clients

Maroc Telecom : 14,2 millions, + 21,3% sur un an

Filiales : 2,35 millions, + 61,1% sur un an

* Le périmètre constant illustre les effets de la consolidation de Gabon Telecom, consolidée depuis le 1^{er} mars 2007, comme si elle s'était effectivement produite au 1^{er} janvier 2007



Groupe Maroc Telecom : révision à la hausse des perspectives 2008

Perspectives 2008 révisées

- **Chiffre d'affaires :** Croissance supérieure à 8% en dirhams
- **EBITA :** Croissance supérieure à 11% en dirhams

Maroc Telecom au deuxième semestre

- Conforter le leadership de Maroc Telecom sur chaque segment de son marché au Maroc
- Poursuivre l'intégration d'Onatel et de Gabon Telecom : soutenir la croissance par l'extension de la couverture et l'amélioration de la qualité du service

Blizzard Entertainment

- Poursuite des bons résultats de *World of Warcraft*
 - +1,8 million d'abonnés en 1 an à plus de 10,9 millions
- Comparaison avec 2007 non pertinente compte tenu du succès du pack d'extension *The Burning Crusade* au S1 2007; la sortie du 2^e pack d'extension *Wrath of the Lich King* est prévue en T4 2008
 - Chiffre d'affaires de Blizzard à 378 M€
 - EBITA de Blizzard à 197 M€ (avant affectation des coûts centraux de Vivendi Games)

en millions d'euros - IFRS

	S1 2008	S1 2007	Variation	Change constant
Chiffre d'affaires	444	500	-11,2%	-3,1%
EBITA	92	119	-22,7%	-16,6%

Fait marquants

- *World of Warcraft* : lancement en Amérique Latine le 25 juillet 2008 et de la version russe le 6 août 2008
- Annonce de la sortie de *Diablo III*
- Blizzard Entertainment et NetEase prévoient de lancer *StarCraft II* et la plate-forme *Battle.net* en Chine

Perspectives Activision Blizzard*

	T3 2008	T4 2008
■ Chiffre d'affaires non-GAAP :	620 M\$	2 300 M\$

Programme de sorties du 2^{ème} semestre : *Guitar Hero World Tour*, *Call of Duty: World at War*, *James Bond: Quantum of Solace*, *World of Warcraft: Wrath of the Lich King*, *Spider-Man: Web of Shadows*, *Madagascar : Escape to Africa*

Activision Blizzard dans les comptes de Vivendi au 2^{ème} semestre

- Consolidation depuis le 10 juillet 2008 à 54%**
- Réconciliation en cours entre US GAAP et IFRS : impact total non significatif attendu sur S2 2008
- L'EBITA*** sera impacté par les coûts non-récurrents liés à l'intégration d'Activision et de Vivendi Games ainsi que par le chiffre d'affaires différé et les coûts des ventes afférents, relatifs à des franchises majeures dotées de fonctionnalités on-line sur certaines plates-formes

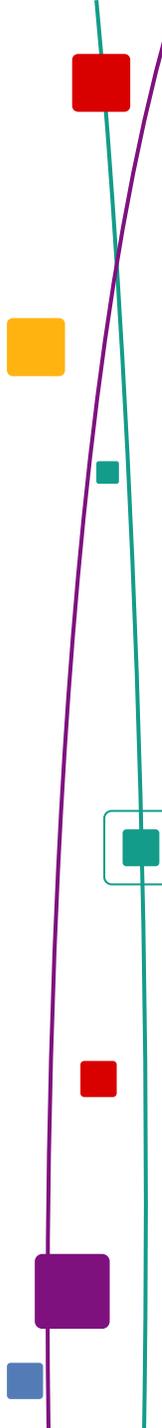
* Basé sur les comptes d'Activision Blizzard en US GAAP. Les informations sur les perspectives d'Activision Blizzard sont extraites du communiqué de presse du 31 juillet 2008 qui présente des indicateurs non-GAAP. Voir définition en annexe p46

** 52% après dilution totale

*** Avant impact de l'amortissement des actifs incorporels résultant de la comptabilisation de l'allocation du coût d'acquisition

Dans le contexte économique actuel, perspectives 2008 confirmées

- Les perspectives du groupe sont confirmées avec, en 2008, une croissance des résultats similaire à celle de 2007 (à périmètre constant, hors Neuf Cegetel et Activision)
- Le résultat net ajusté 2008 publié sera affecté par les coûts d'intégration et de restructuration, à la suite des opérations Neuf Cegetel et Activision Blizzard
- Le taux de distribution de dividende est confirmé : au moins 50% du résultat net ajusté à périmètre constant

A vertical decorative line on the left side of the slide, featuring several colored squares (red, yellow, green, blue, purple) and a white square with a green square inside.

vivendi

Un groupe français
leader mondial de la communication

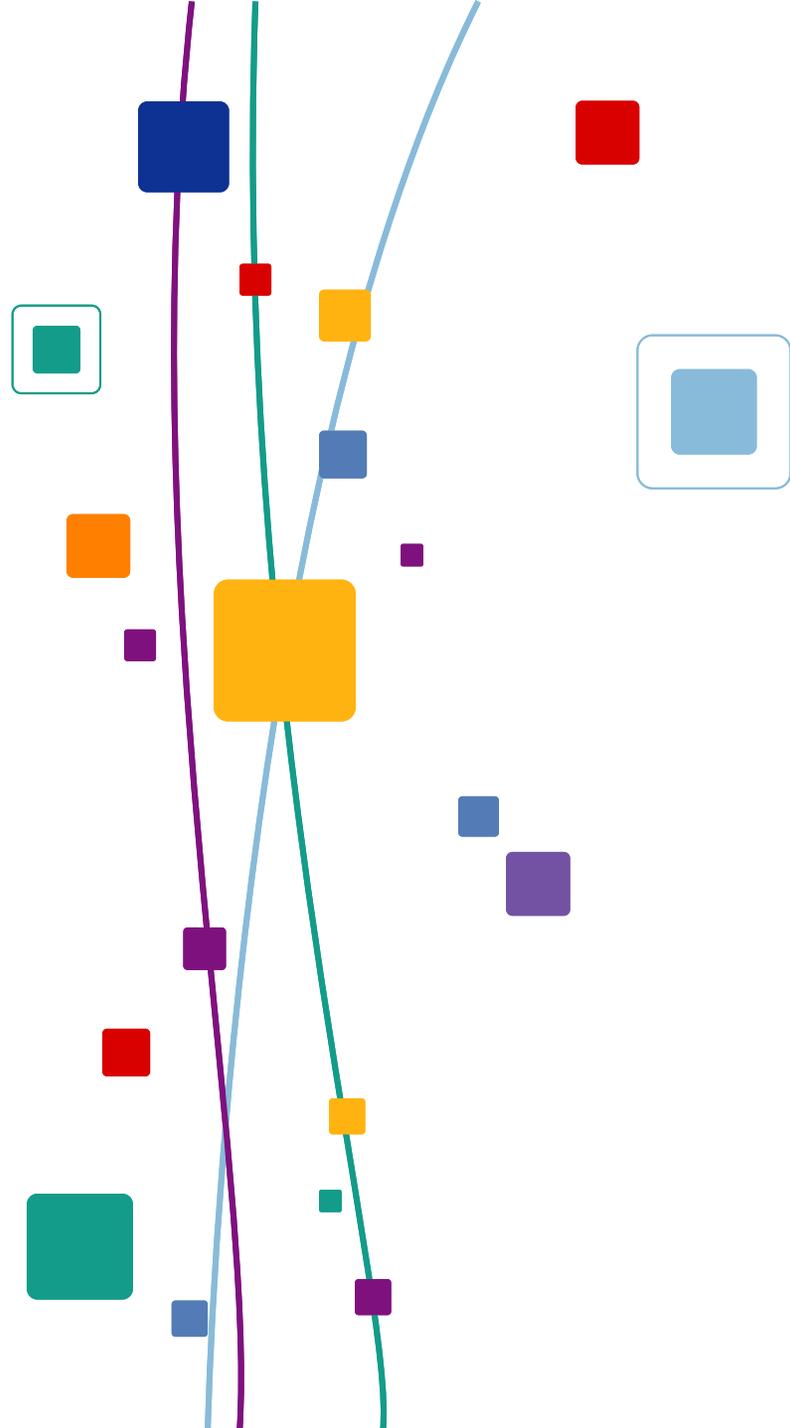
N° 1 mondial de la musique

N° 1 mondial des jeux vidéo

N° 2 français des télécoms

N° 1 marocain des télécoms

N° 1 français de la télévision payante



vivendi

Annexes

Forte progression du chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	S1 2008	S1 2007	% Variation	% Variation à taux de change constant
Universal Music Group	2 044	2 095	- 2,4%	+ 4,9%
Groupe Canal+	2 254	2 154	+ 4,6%	+ 4,2%
SFR	5 289	4 336	+ 22,0%	+ 22,0%
Groupe Maroc Telecom	1 254	1 165	+ 7,6%	+ 9,9%
Vivendi Games	444	500	- 11,2%	- 3,1%
Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(17)	(27)	+ 37,0%	+ 37,0%
Total Vivendi	11 268	10 223	+ 10,2%	+ 12,3%

Lancement du premier pack d'extension de *World of Warcraft* en T1 2007; 2e pack d'extension attendu en T4 2008

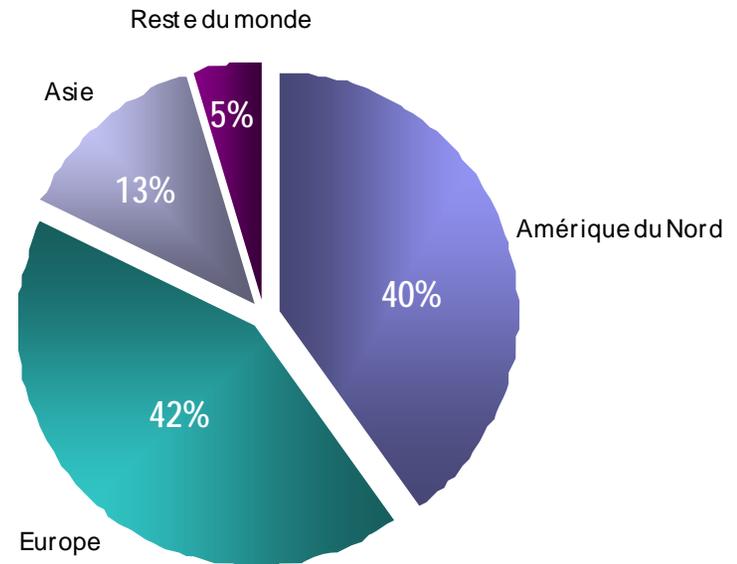
Incluant la consolidation des entités suivantes :

- pour UMG : Univision Music Group (5 mai 2008); BMG Music Publishing (25 mai 2007); et Sanctuary (2 août 2007);
- pour Groupe Canal+ : Kinowelt (2 avril 2008);
- pour SFR: Neuf Cegetel (15 avril 2008); les activités fixe et mobile de Tele2 France (20 juillet 2007); et Debitel France (1^{er} décembre 2007);
- pour Groupe Maroc Telecom : Gabon Telecom (1^{er} mars 2007)

Meilleures ventes du premier semestre 2008

1. Amy Winehouse
2. Duffy
3. Mariah Carey
4. Jack Johnson
5. Lil' Wayne

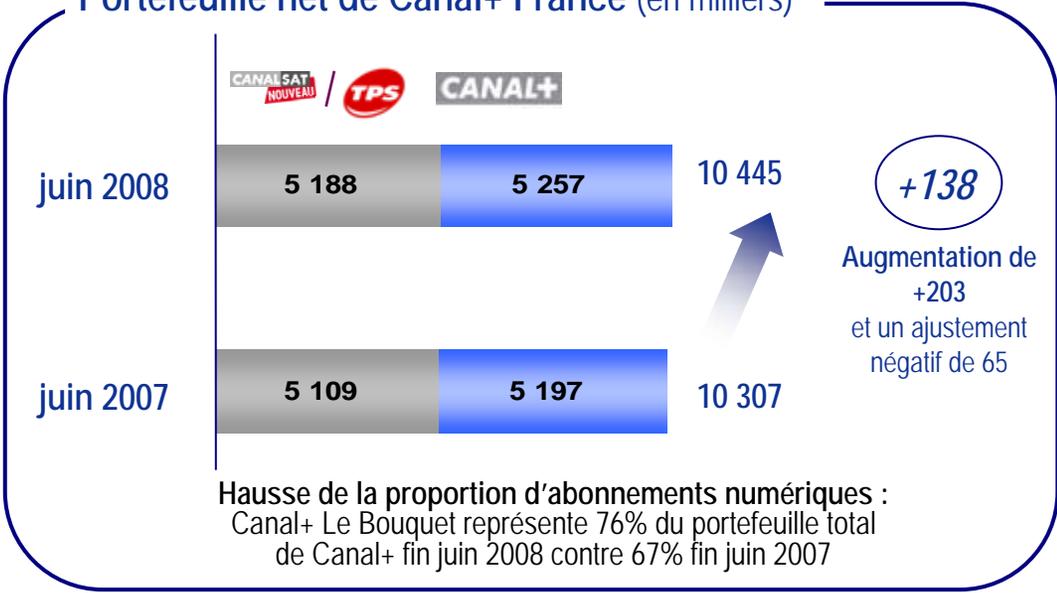
Musique enregistrée par zone géographique (S1 2008)



En millions d'euros	S1 2008	Variation à taux de change constant
Ventes physiques	1 106	-13,0%
Ventes de musique numérisée	359	29,1%
Redevances et autres	238	13,7%
Musique enregistrée	1 703	-3,0%
Services aux artistes	74	
Edition musicale	293	39,3%
Elimination des opérations intersegment	(26)	
Chiffre d'affaires	2 044	4,9%

Groupe Canal+ : Chiffres clés

Portefeuille net de Canal+ France (en milliers)



SFR : Chiffres clés

<i>(y compris SRR)</i>	S1 2008	S1 2007	Variation
MOBILE			
Clients (en '000) *	19 275	17 980	+ 7,2%
Proportion de clients abonnés *	67,7%	65,8%	+1,9pt
Clients 3G (en '000) *	4 739	3 447	+ 37,5%
Part de marché en base clients (%) *	34,4%	34,2%	+0,2pt
Part de marché réseau (%)	36,1%	35,9%	+0,2pt
ARPU mixte sur 12 mois glissants (€/an) **	434	446	-2,7%
ARPU abonnés sur 12 mois glissants (€/an) **	562	581	-3,3%
ARPU prépayés sur 12 mois glissants (€/an) **	185	196	-5,6%
Chiffre d'affaires data en % du C.A. services mobiles**	16,6%	13,4%	+3,2pts
Coût d'acquisition d'un client abonné (€/recrutement)	211	200	+ 5,5%
Coût d'acquisition d'un client prépayé (€/recrutement)	27	21	+ 28,6%
Coût d'acquisition en % du C.A. services mobiles	7,1%	5,8%	+1,3pt
Coût de rétention en % du C.A. services mobiles	5,4%	5,1%	+0,3pt
FIXE ET ADSL			
Clients Internet haut débit ***	3 767	3 381	+ 11,4%
Entreprises- sites raccordés au réseau	184	158	+ 16,5%



* Hors clients opérateurs (MVNO) qui sont estimés à environ 930k à fin juin 2008 (après intégration des 438k clients Neuf Mobile et Debitel dans la base clients mobile de SFR), contre 873k à fin juin 2007

** Y compris terminaisons d'appels mobiles

*** Y compris 600k clients Club Internet au 1^{er} semestre 2007

SFR : base comparable 2007

en millions d'euros - IFRS

	T1 07 bc	T2 07 bc	S1 07 bc	T3 07 bc	T4 07 bc	S2 07 bc	2007 bc
Sortant, net des promotions	1 649	1 695	3 344	1 735	1 724	3 459	6 803
Entrant mobile	202	209	411	207	226	433	844
Entrant fixe	95	108	203	108	115	223	426
Roaming in	54	65	119	80	52	132	251
Chiffre d'affaires réseau	2 000	2 077	4 077	2 130	2 117	4 247	8 324
Autres	22	27	49	23	27	50	99
Chiffre d'affaires services mobiles	2 022	2 104	4 126	2 153	2 144	4 297	8 423
Ventes d'équipement, nettes	75	141	216	81	122	203	419
Activité Mobile	2 097	2 245	4 342	2 234	2 266	4 500	8 842
Activité Internet haut débit et fixe	121	827	948	932	1 008	1 940	2 888
Elimination des opérations inter-segment	-4	-85	-89	-112	-109	-221	-310
Chiffre d'affaires total de SFR	2 214	2 987	5 201	3 054	3 165	6 219	11 420

* La base comparable illustre :

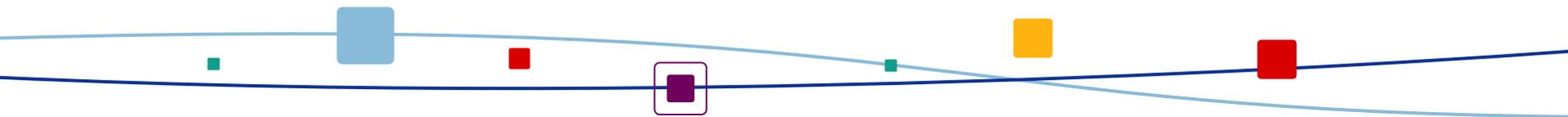
- (i) la consolidation de Télé 2 France comme si elle s'était effectivement produite au 1^{er} janvier 2007
- (ii) les consolidations de Neuf Cegetel et Club Internet comme si elles s'étaient effectivement produites au 15 avril 2007
- (iii) le retraitement des chiffres 2007 en application d'IFRIC 12 *Service Concession Arrangements*

SFR: Détails de la croissance du chiffre d'affaires des activités fixe et Internet haut débit

Croissance des activités fixe et internet de SFR	T2 08 / T2 07bc	S1 08 / S1 07bc
En base comparable tel que publié le 24 juillet 2008	+7,6%	+7,2%
En base comparable retraité de Club Internet et IFRIC 12	+1,8%	+2,2%
dont Neuf Cegetel en stand alone*	+4,2%	+4,2%

* Hors activités mobiles. Pour mémoire, le chiffre d'affaires de Neuf Cegetel en stand alone est en hausse de 5,10 % sur la période du 15 avril au 30 juin 2008

Voir définition de la base comparable (bc) p36



Maroc Telecom : Chiffres clés

<i>(uniquement les clients au Maroc) En milliers</i>	S1 2008	S1 2007	Variation
Nombre de clients mobiles	14 211	11 713	21,3%
% Clients prépayés	96,1%	96,0%	
Nombre de lignes fixes*	1 329	1 325	0,3%
Total accès Internet**	501	444	12,8%

* 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} semestre 2007 sont homogènes

** Comprend bas débit, ADSL et mobile 3G

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

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	S1 2008	S1 2007	Variation
■ Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	135	172	- 21.5%
dont NBC Universal en €	118	143	- 17.5%
<i>NBC Universal en \$</i>	179 \$	190 \$	- 5.8%
dont Neuf Cegetel*	18	31	- 41.9%

* Neuf Cegetel est consolidée par intégration globale depuis le 15 avril 2008 (105 jours en 2008 contre 181 en 2007)

Coût du financement

En millions d'euros - IFRS

	S1 2008	S1 2007
■ Coût du financement	(134)	(64)
■ Charge d'intérêt sur les emprunts (y compris swap)	(190)	(156)
Coût moyen de la dette financière brute (%)	4,50%	4,00%
Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)	8,4	7,8
■ Intérêts capitalisés sur l'acquisition de BMGP	-	25
■ Produits d'intérêt de la trésorerie	56	67

Autres charges et produits financiers

En millions d'euros – IFRS

	S1 2008	S1 2007
<p>■ Autres charges et produits financiers (non compris dans le Résultat net ajusté)</p>	(10)	77
<p>■ Résultat sur cession d'activités et d'investissements financiers</p> <p><i>dont plus-value liée au remboursement anticipé de l'emprunt obligataire échangeable en actions Sogecable</i></p> <p><i>dont ajustements bilantiels liés à l'acquisition de Neuf Cegetel par SFR</i></p> <p><i>dont plus-value de dilution liée à la cession de 10,18% de Canal+ France à Lagardère</i></p> <p><i>dont dépréciation de la participation minoritaire dans Amp'd</i></p>	26 83 (68) - -	162 - - 239 (65)
■ Effet de désactualisation des actifs et des passifs	(11)	(36)
■ Effet du coût amorti sur les emprunts	(17)	(14)
■ Autres	(8)	(35)

Analyse de l'impôt

En millions d'euros - IFRS

	S1 2008	S1 2007
■ Impôts sur le résultat	(540)	(476)
■ Compris dans le Résultat net ajusté	(474)	(532)
Bénéfice Mondial Consolidé (année n)	296	269
Charge d'impôt	(770)	(801)
■ Non compris dans le Résultat net ajusté	(66)	56
BMC (variation d'impôts différés n+1/n)	(138)	(4)
Autres impôts	72	60
■ Impôts payés en numéraire	(744)	(899)

Cash Flow net disponible

En millions d'euros – IFRS

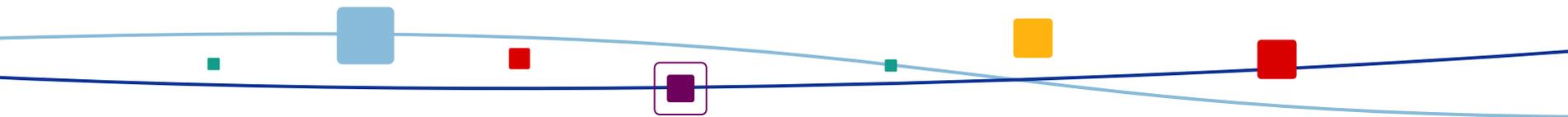
	S1 2008	S1 2007
■ Cash flow opérationnel consolidé avant capex, net	3 065	3 060
- Investissements industriels (capex), nets des cessions	(999)	(926)
■ Cash flow opérationnel consolidé (CFFO)	2 066	2 134
- Impôts nets payés	(744)	(899)
- Intérêts nets payés	(134)	(89)
+/- Autres	(82)	(8)
■ Cash flow net consolidé (CFAIT)	1 106	1 138
- CFAIT de SFR et de Groupe Maroc Telecom	(1 122)	(897)
+ Dividendes reçus de SFR et Maroc Telecom SA	674	916
■ Cash flow disponible au niveau de la holding	658	1 157
+ Dividendes versés aux actionnaires de Vivendi	(1 515)	(1 387)
■ Cash flow disponible après versement du dividende	(857)	(230)

Capex, net

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	S1 2008	S1 2007	Variation
Universal Music Group	12	15	-20,0%
Groupe Canal+	123	69	78,3%
SFR*	660	642	2,8%
Groupe Maroc Telecom	189	167	13,2%
Vivendi Games	14	31	-54,8%
Holding / Activités non stratégique	1	2	-50,0%
Total Vivendi	999	926	7,9%

* Y compris Neuf Cegetel depuis le 15 avril 2008

- › **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).
- › **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 »).



Activision Blizzard – stand alone - definitions

Mesures à caractère non strictement comptable

Activision Blizzard présente un résultat net, un résultat net par action et des perspectives qui incluent (conformément aux normes comptables) ou excluent (mesures à caractère non strictement comptable, « non GAAP ») le coût des rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres et les coûts non récurrents liés au regroupement d'Activision et de Vivendi Games (dont les éventuels coûts liés à la transaction, l'intégration et les restructurations), ainsi que les économies fiscales afférentes. A l'avenir, les résultats et les objectifs non GAAP d'Activision Blizzard excluront aussi l'impact des changements de chiffre d'affaires différé et coûts des ventes afférents relatifs à des franchises majeures dotées de fonctionnalités on-line sur certaines plates-formes, le résultat opérationnel des produits et des activités historiques de Vivendi Games dont la société a l'intention de se défaire ou de se désengager, et l'impact des ajustements liés à l'allocation du coût d'acquisition (y compris l'amortissement des immobilisations incorporelles, et la réévaluation à la juste valeur des stocks et le coût des ventes associé), ainsi que les économies fiscales afférentes.

Perspectives sur une base équivalente et non GAAP

Les perspectives sur une base équivalente et non GAAP comprennent Activision et Vivendi Games sur 12 mois à partir du 1^{er} janvier 2008 et ont été établies sur la base des comptes US GAAP de chacune des sociétés. Ces perspectives non GAAP excluent l'impact des changements de chiffre d'affaires différé et coûts des ventes afférents relatifs à des franchises majeures dotées de fonctionnalités on-line sur certaines plates-formes, le coût des rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres, le résultat opérationnel des produits et des activités historiques de Vivendi Games dont la société a l'intention de se défaire ou de se désengager, les coûts non récurrents liés au regroupement d'Activision et de Vivendi Games (dont les éventuels coûts liés à la transaction, l'intégration et les restructurations), l'amortissement des immobilisations incorporelles, la réévaluation à la juste valeur des stocks et le coût des ventes associé, constatés dans le cadre de l'allocation du coût d'acquisition, ainsi que les économies fiscales afférentes.

** Traduction d'informations relatives à Activision Blizzard, dont les perspectives, extraites du communiqué de presse diffusé le 31 juillet 2008 et qui s'entendent à cette date.*

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 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. La liste des sorties prévisionnelles d'albums par les artistes d'UMG et de jeux vidéo par Activision Blizzard est susceptible de modifications