

vivendi

24 juin
2014

Jean-François DUBOS
Président du Directoire

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

PARIS – Mardi 24 juin 2014

Sommaire

- 1. Des défis relevés**
2. SFR : Les raisons de notre choix
3. Une maximisation de la valeur des autres actifs
4. Les atouts de Vivendi pour accélérer son développement
5. Notre engagement et notre influence en tant que groupe de médias
6. Un dialogue constant avec les actionnaires individuels

1. Des défis relevés

Une revue stratégique achevée qui a atteint ses objectifs

- **Un groupe plus lisible recentré sur les médias et les contenus**
 - Groupe Canal+
 - Universal Music Group
 - GVT

- **Une maximisation de la valeur des autres actifs**
 - SFR
 - Maroc Telecom
 - Activision Blizzard

1. Des défis relevés

Des cessions majeures au service de notre nouvelle stratégie, du désendettement et du retour aux actionnaires

- Offre exclusive Altice/Numericable retenue pour un rapprochement avec **SFR** pour une valeur totale supérieure à 17 Md€ (avril 2014)
- Cession de notre participation dans **Maroc Telecom** pour 4,138 Md€ (mai 2014)
- Vente de l'essentiel de notre participation dans **Activision Blizzard** pour 8,2 Md\$ soit 6,2 Md€ (octobre 2013) et de 5,8 % pour 850 M\$ soit 622 M€ (mai 2014)

1. Des défis relevés

Des capacités financières restaurées

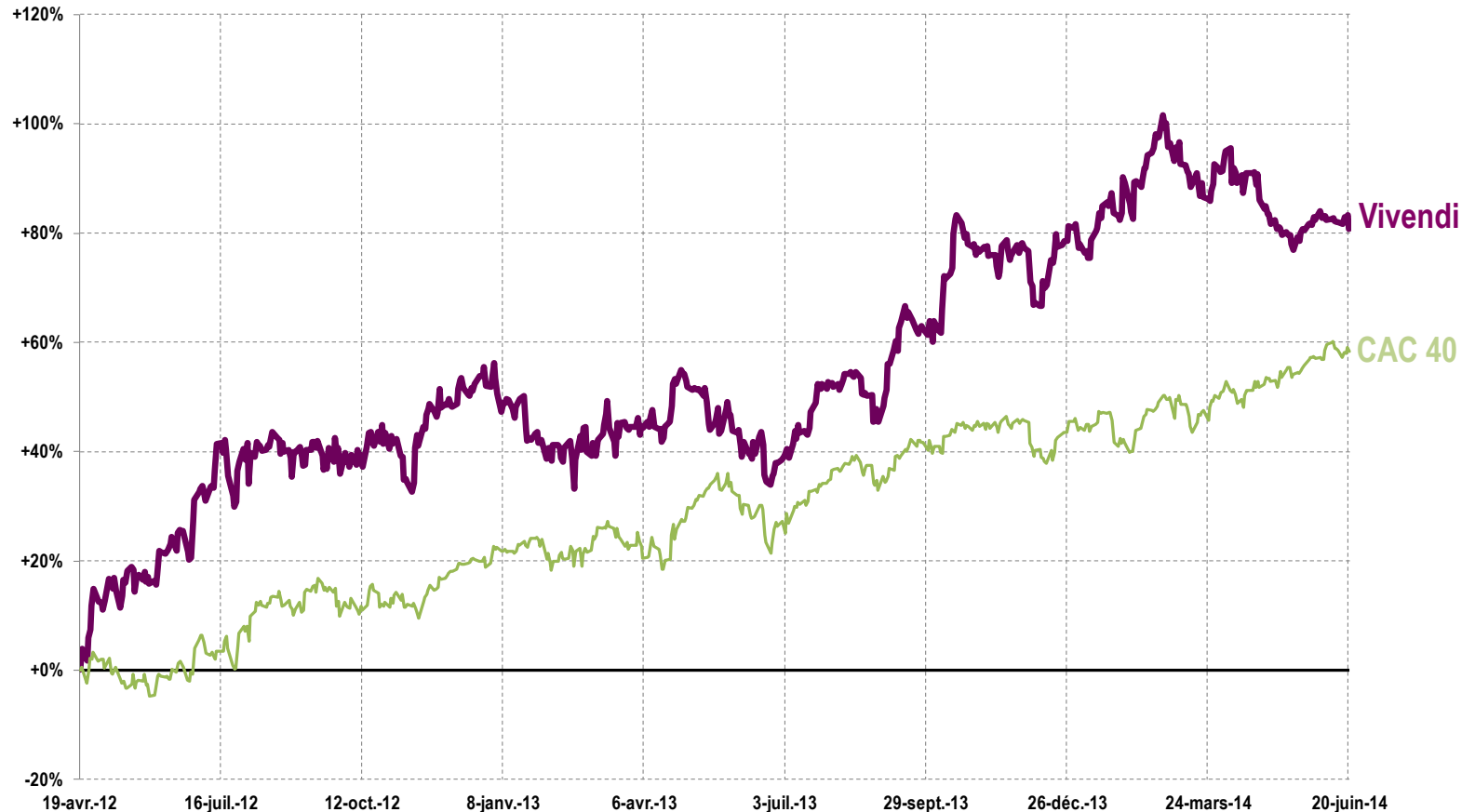
- Une **dette nette de 11,1 Md€** au 31 décembre 2013
- Une **trésorerie nette attendue autour de 2 Md€** fin 2014 après la finalisation des cessions et le dividende, et sans compter un portefeuille de participations estimé à **800 M\$**

Un retour significatif annoncé aux actionnaires

- **1,34 Md€** fin juin 2014, soit 1 € par action
(0,50 € au titre de l'activité de 2013 et 0,50 € au titre des cessions réalisées)
- **3,5 Md€** supplémentaires attendus sous forme de dividendes et/ou de rachats d'actions en 2014/2015

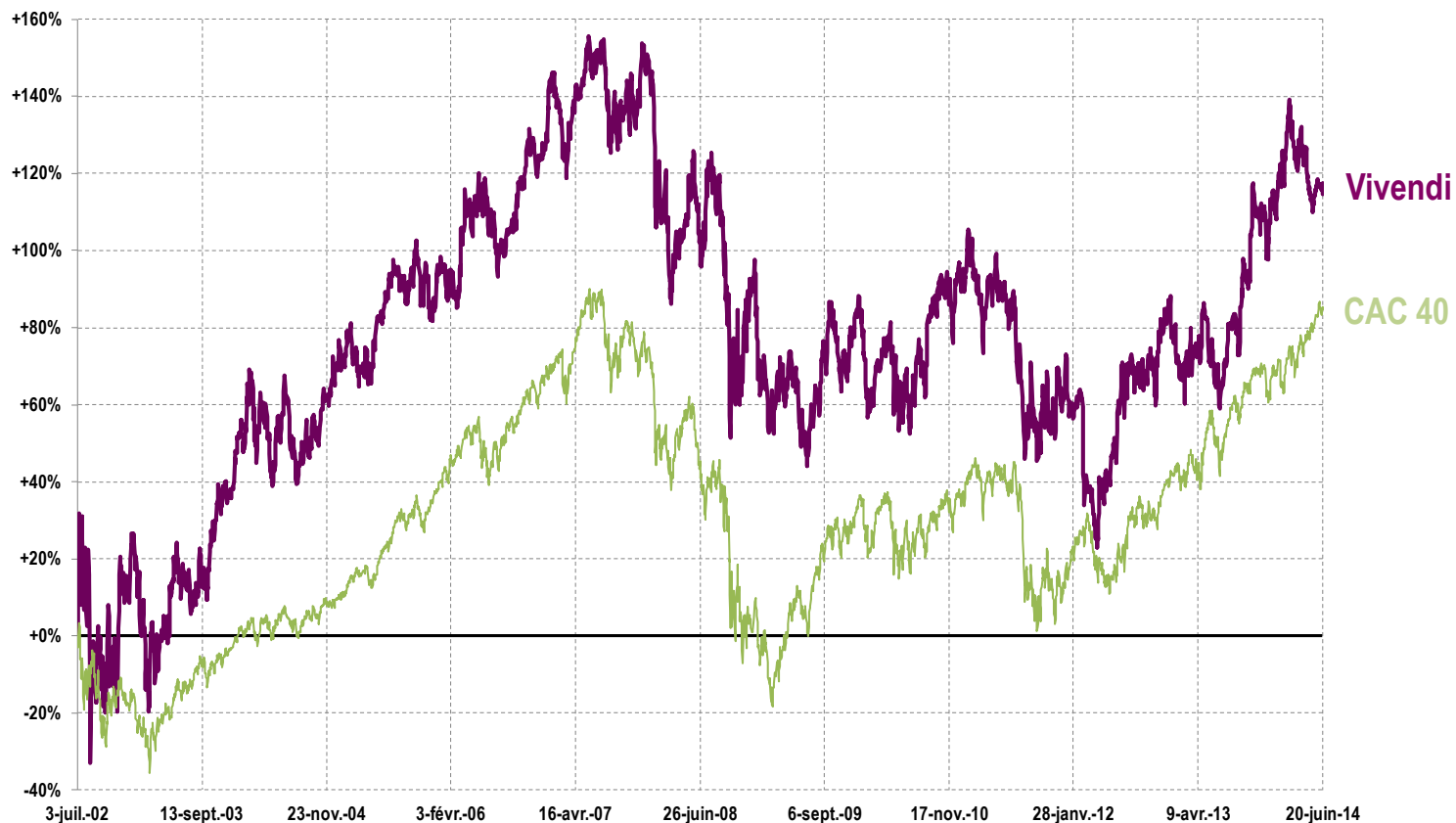
1. Des défis relevés

Une évolution du cours de l'action Vivendi dividendes réinvestis favorable depuis 2 ans...



1. Des défis relevés

... et depuis l'été 2002. Avec plus de 15 Md€ de dividendes versés, Vivendi est la 8^{ème} société du CAC 40 par le montant distribué à ses actionnaires



Sommaire

1. Des défis relevés
- 2. SFR : Les raisons de notre choix**
3. Une maximisation de la valeur des autres actifs
4. Les atouts de Vivendi pour accélérer son développement
5. Notre engagement et notre influence en tant que groupe de médias
6. Un dialogue constant avec les actionnaires individuels

2. SFR : Les raisons de notre choix

Deux groupes intéressés par SFR

- **SFR, un projet de mise en Bourse** étudié à l'été 2013 et annoncé en novembre 2013
- Des offres **d'Altice/Numericable et de Bouygues** : une vive compétition qui a conduit à relever les prix et à améliorer les conditions des propositions

2. SFR : Les raisons de notre choix

Une démarche professionnelle et rigoureuse

- Quatre réunions du **Conseil de surveillance** en l'espace de six semaines
- Huit séances de travail du **Comité *ad hoc***
- **Une aide extérieure** apportée au **Conseil de surveillance...**
 - Une banque (Deutsche Bank)
 - Un cabinet d'avocats (Bredin Prat)

... et au **management**

- Trois banques (Lazard, BNPP et Goldman Sachs)
- Trois cabinets d'avocats (Allen & Overy, Cabinet Bompont et Cabinet Jean Veil)
- Deux experts en droit de la concurrence (Bird & Bird et Cabinet Gassenbach)

2. SFR : Les raisons de notre choix

Le Conseil de surveillance s'est prononcé à l'unanimité au regard de quatre critères :

- 1. La qualité du projet industriel**
- 2. La pérennité de l'emploi**
- 3. Les risques de concurrence**
- 4. La valorisation**

2. SFR : Les raisons de notre choix

Une valorisation très attractive

- **Une valorisation totale supérieure à 17 Md€**
- Une valorisation **supérieure** à celle des **banquiers de 11 à 12 Md€** dans le cadre du projet de mise en bourse, et à celle de **12,15 Md€** réalisée par un **expert indépendant** pour SFR seul dans le cadre des tests de dépréciation
- **Une finalisation attendue fin 2014-début 2015**
 - Un dialogue étroit avec les **Instances Représentatives du Personnel (IRP)**
 - Une **signature le 20 juin** après avoir obtenu les avis des IRP
 - Comme anticipé, un **examen approfondi de l’Autorité de la Concurrence** avec avis de l’**Arcep**

2. SFR : Les raisons de notre choix

L'offre d'Altice/Numericable, un choix pertinent pour :

- **LES CLIENTS** Une offre de services élargies de haut débit fixe et mobile ; des développements dans le quadruple play et les nouveaux usages
- **LES ACTIONNAIRES** Une valorisation supérieure à l'offre de Bouygues et à celle estimée pour une mise en Bourse
- **LES SALARIÉS** Des activités complémentaires

Ce projet s'inscrira pleinement **dans la logique du plan France Très Haut Débit lancé en février 2013**

Sommaire

1. Des défis relevés
2. SFR : Les raisons de notre choix
- 3. Une maximisation de la valeur des autres actifs**
4. Les atouts de Vivendi pour accélérer son développement
5. Notre engagement et notre influence en tant que groupe de médias
6. Un dialogue constant avec les actionnaires individuels

3. Une maximisation de la valeur des autres actifs

La cession de Maroc Telecom

- **Un actif ne correspondant plus au nouveau cœur de métier de Vivendi** et impossible à détenir à 100 %
- **Un marché marocain des télécoms très concurrentiel** et des revenus qui marquent le pas
- Des diversifications nécessaires en Afrique, **mais requérant des investissements très élevés**
- Un prix définitif de cession de 4,138 Md€, **supérieur à celui payé pour d'autres actifs télécoms dans des pays à fort potentiel**
- **Une plus-value estimée à environ 786 M€** dans les comptes de Vivendi

3. Une maximisation de la valeur des autres actifs

La cession d'Activision Blizzard

- **Des contraintes de gouvernance et de gestion**
- **Une activité dépendante du succès de quelques jeux-phares** et non présente sur les segments mobiles en forte croissance
- **Une vente de 8,2 Md\$ (6,2 Md€) pour l'essentiel de la participation** (octobre 2013) :
 - Environ 2,6 Md\$ investis depuis l'origine dans le secteur des jeux vidéo
 - Environ 0,90 Md\$ reçus depuis 2009 via des dividendes ou la vente de titres
 - **Une plus-value de 2,915 Md€**
- **Une vente de 850 M\$ (622 M€) pour 5,8 % des titres** (mai 2014) et 5,8 % de titres encore détenus avec une possibilité de cession à compter de janvier 2015

Sommaire

1. Des défis relevés
2. SFR : Les raisons de notre choix
3. Une maximisation de la valeur des autres actifs
- 4. Les atouts de Vivendi pour accélérer son développement**
5. Notre engagement et notre influence en tant que groupe de médias
6. Un dialogue constant avec les actionnaires individuels

4. Les atouts de Vivendi pour accélérer son développement

Des positions de leader dans la musique, la télévision, le cinéma, les séries...



UNIVERSAL MUSIC GROUP

- Le numéro un mondial de la musique enregistrée : plus de 30 % de part de marché
- L'une des plus grandes sociétés d'édition musicale au monde : un catalogue de plus de 2,5 millions de titres
- Un développement dans de nouveaux métiers : merchandising, endorsement, ticketing...



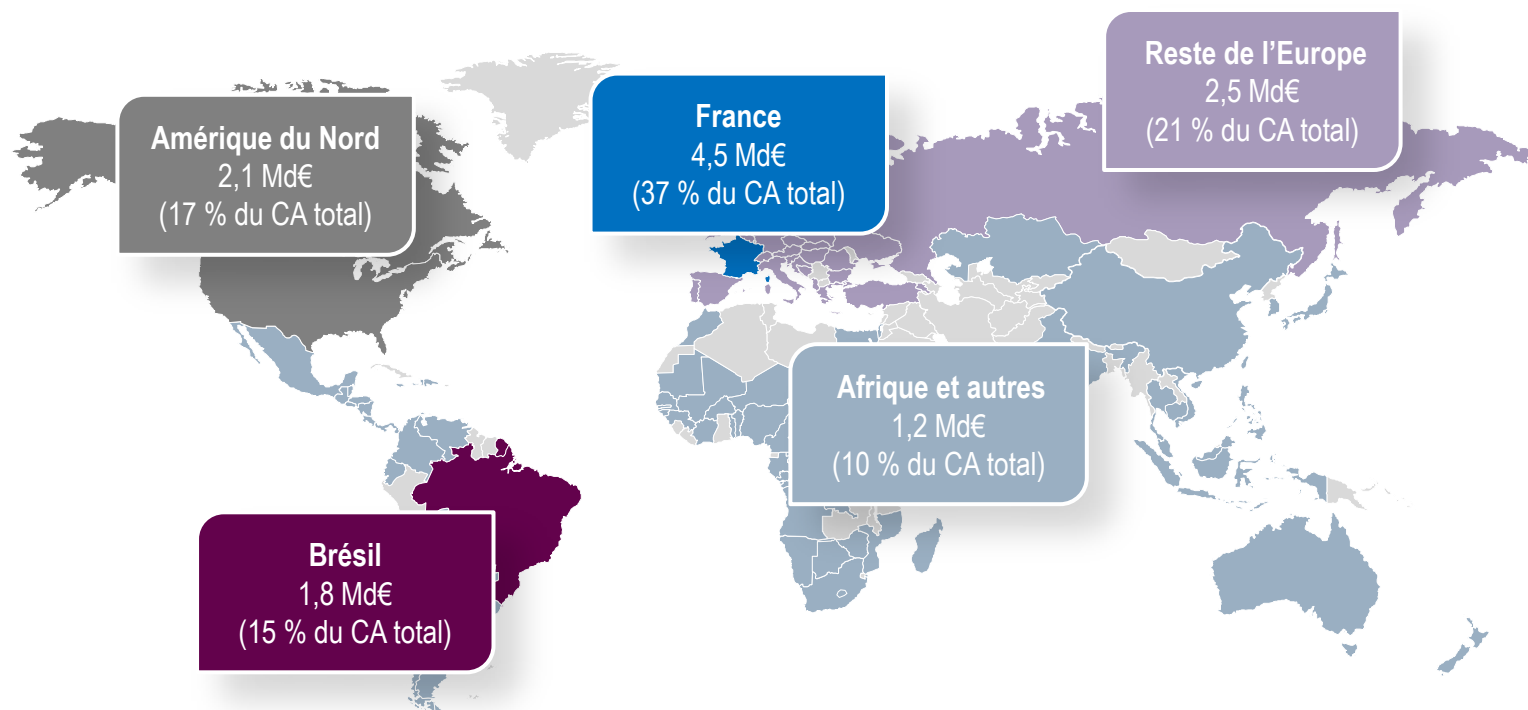
- Le premier groupe français audiovisuel, avec ~10 M abonnements*
- Une présence sur des territoires en croissance : Afrique, Pologne, Vietnam
- Un acteur européen de référence dans le cinéma et les séries : un catalogue de plus de 5 000 titres
- De nouveaux services numériques : 450 000 abonnés à CanalPlay (SVoD)



- L'opérateur proposant la meilleure offre haut-débit fixe au Brésil
- Une offre de TV payante qui a trouvé son public : 715 000 abonnés (+ 55 % en un an)
- Des innovations technologiques : un réseau de dernière génération en fibre optique, la possibilité d'utiliser une ligne fixe sur des smartphones ou tablettes...

4. Les atouts de Vivendi pour accélérer son développement

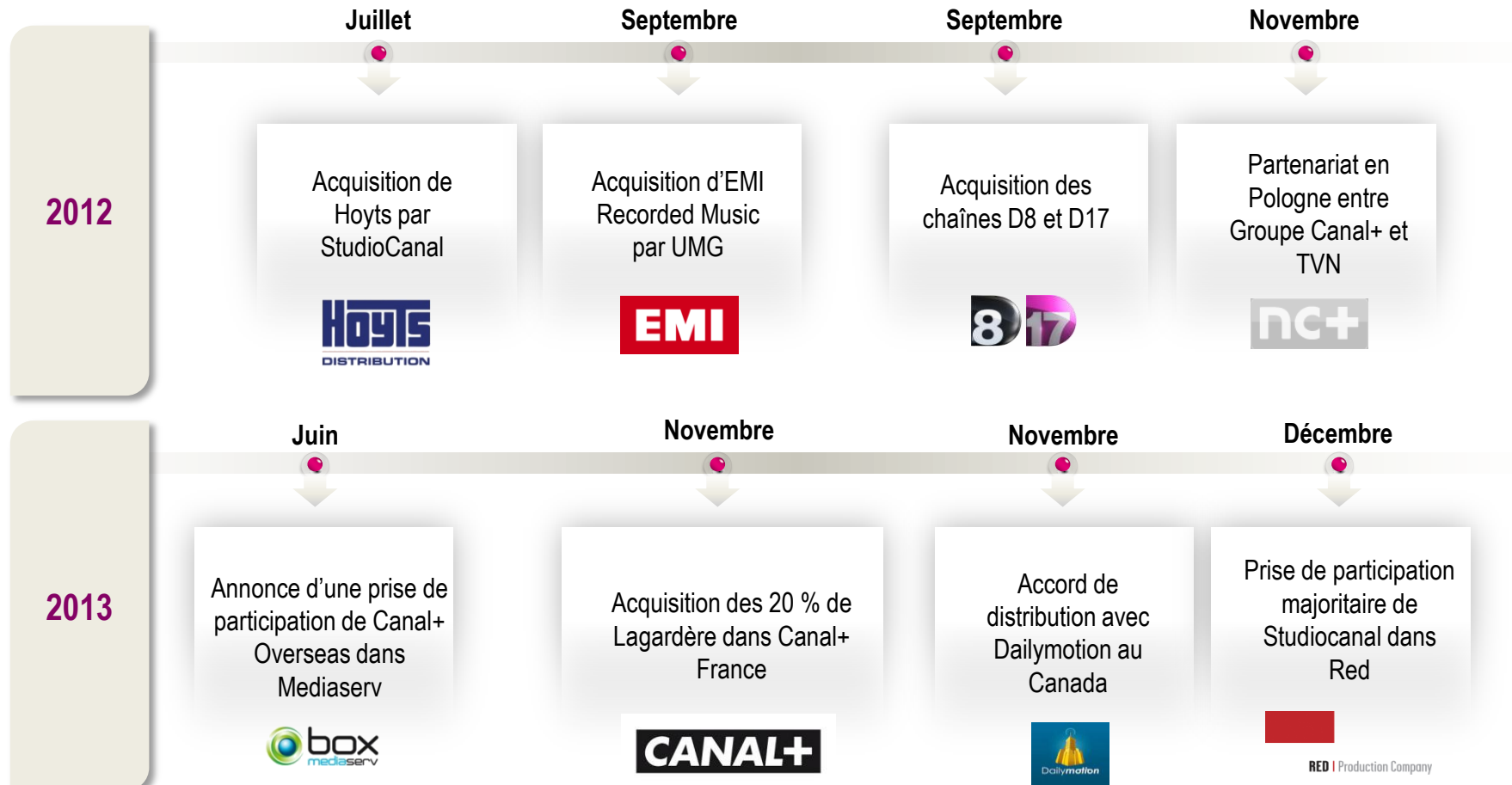
Un groupe présent sur tous les continents



Estimations 2013

4. Les atouts de Vivendi pour accélérer son développement

Plusieurs acquisitions majeures depuis deux ans ayant renforcé nos trois grands métiers



4. Les atouts de Vivendi pour accélérer son développement

Des participations à forte valeur dans des plateformes innovantes



100 %

■ Video à la demande (VoD) par abonnement



100 %

■ Billetterie électronique



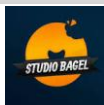
100 %

■ Streaming musical au Brésil



94 %

■ Conseils en ligne pour des services professionnels



60 %

■ Plateforme de chaînes d'humour sur Youtube



47 %

■ Plateforme de vidéos musicales et de divertissement



~5%

■ Streaming musical

Sommaire

1. Des défis relevés
2. SFR : Les raisons de notre choix
3. Une maximisation de la valeur des autres actifs
4. Les atouts de Vivendi pour accélérer son développement
5. **Notre engagement et notre influence en tant que groupe de médias**
6. Un dialogue constant avec les actionnaires individuels

5. Notre engagement et notre influence

Une politique de RSE pleinement intégrée à la stratégie

- **Trois enjeux RSE pionniers et stratégiques depuis 2003** : promotion de la diversité culturelle ; protection et accompagnement de la jeunesse dans ses usages numériques ; partage des connaissances
- Des critères de RSE **inclus dans la rémunération variable des dirigeants du groupe depuis 2010**
- **Une démarche de reporting intégré** : l'impact du capital culturel sur la création de valeur du groupe
- **Vivendi, classé numéro un du secteur des médias par Vigeo** et renouvelé dans les principaux indices d'investissement socialement responsable

5. Notre engagement et notre influence

Une présence active dans le débat public et dans la solidarité

- **Le site CulturesWithVivendi**, la contribution des industries culturelles et de médias au développement durable
- **Le site TheMediaShaker**, un espace de dialogue et de confrontation libre sur les industries culturelles à l'ère numérique
- **Vivoice**, la webradio RSE de Vivendi
- **Le programme de solidarité Create Joy**, soutien à des associations aidant des jeunes défavorisés ou en situation de handicap, notamment dans les banlieues

Sommaire

1. Des défis relevés
2. SFR : Les raisons de notre choix
3. Une maximisation de la valeur des autres actifs
4. Les atouts de Vivendi pour accélérer son développement
5. Notre engagement et notre influence en tant que groupe de médias
6. **Un dialogue constant avec les actionnaires individuels**

6. Un dialogue constant avec les actionnaires individuels

- **Un Club des actionnaires** proposant des :
 - Réunions thématiques et financières
 - Formations avec l'Ecole de la Bourse
 - Avant-premières de films, visites, festivals d'été, places de cinéma, spectacles...
- Un **Comité des actionnaires** composé de dix membres venant de toutes les régions de France
- **Une lettre aux actionnaires**
- **Un site internet dédié**
- **Un numéro vert 0805 050 050**
- Une pastille audio, un compte **Twitter**



vivendi

24 juin
2014

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

PARIS – Mardi 24 juin 2014

vivendi

24 juin
2014

HERVE PHILIPPE
Directeur Financier Groupe

RÉSULTATS 2013

Chiffres clés 2013

■ Chiffre d'affaires :	22 135 M€	
<i>dont Médias & Contents</i>	11 961 M€	+10,1%*
■ Résultat opérationnel ajusté avant amortissements et dépréciations (EBITDA) :	4 928 M€	
<i>dont Médias & Contents</i>	2 162 M€	+1,9%*
■ Résultat net ajusté	1 540 M€	
■ Cash flow après investissements (CFFO) :	1 453 M€	
■ Dette financière nette, après la vente de Maroc Telecom** :	7,0 Md€ (vs 13,4 Md€ fin 2012)	

Compte tenu des règles comptables, les chiffres mentionnés ci-dessus excluent la contribution d'Activision Blizzard et du groupe Maroc Telecom.

Chiffre d'affaires

En millions d'euros - IFRS	2012	2013	Variation	Change constant	Change et périmètre constants
Groupe Canal+	5 013	5 311	+ 5,9%	+ 6,2%	- 0,5%
Universal Music Group	4 544	4 886	+ 7,5%	+ 12,8%	- 0,6%
GVT	1 716	1 709	- 0,4%	+ 13,1%	+ 13,1%
Autres	66	72	+ 9,1%	+ 13,7%	+ 13,7%
<i>Elimination des opérations intersegment</i>	<i>(26)</i>	<i>(17)</i>			
Médias & Contenus	11 313	11 961	+ 5,7%	+ 10,1%	+ 1,7%
SFR	11 288	10 199	- 9,6%	- 9,6%	- 9,6%
<i>Elimination des opérations intersegment relatives à SFR</i>	<i>(24)</i>	<i>(25)</i>			
Total Vivendi	22 577	22 135	- 2,0%	+ 0,2%	- 4,0%

Résultat opérationnel ajusté (EBITA)

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2012	2013
Médias & Contenus	1 563	1 360
Groupe Canal+	663	611
Universal Music Group	526	511
GVT	488	405
Autres	(14)	(80)
Holding & Corporate	(100)	(87)
SFR	1 600	1 073
Total Vivendi	3 163	2 433

Compte de résultat ajusté

<i>En millions d'euros – IFRS</i>	2012	2013
Chiffre d'affaires	22 577	22 135
EBITDA	5 550	4 928
Résultat opérationnel ajusté - EBITA	3 163	2 433
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(38)	(33)
Produits perçus des investissements financiers	7	67
Coût du financement	(544)	(528)
Impôt sur les résultats	(766)	(282)
Intérêts minoritaires	(117)	(117)
Résultat net ajusté	1 705	1 540

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2012	2013
Chiffre d'affaires	22 577	22 135
Résultat opérationnel ajusté - EBITA	3 163	2 433
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(1 196)	(2 899)
Dotation de provision au titre du litige Liberty Media aux Etats-Unis	(945)	-
Autres charges et produits	(217)	31
Résultat opérationnel - EBIT	805	(435)
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(38)	(33)
Coût du financement	(544)	(528)
Autres charges et produits financiers	(167)	(510)
Produits perçus des investissements financiers	7	67
Impôts sur les résultats	(604)	(417)
Résultats des activités cédées ou en cours de cession	1 505	4 635
<i>dont plus-value sur cession Activision Blizzard</i>		2 915
Intérêts minoritaires	(785)	(812)
Résultat net, part du groupe	179	1 967

La génération de trésorerie s'est améliorée en 2013

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2012	2013
Groupe Canal+	476	478
Universal Music Group	472	585
GVT	(326)	(91)
Autres	(8)	(80)
Holding & Corporate	(94)	(89)
Médias & Contenus	520	803
SFR	693	650
Cash-flow après investissements	1 213	1 453

Tableau des flux de trésorerie consolidés : réduction de l'endettement net de plus de 2,3 md€

<i>En millions d'euros - IFRS</i>	2012	2013
Flux nets de trésorerie provenant des activités poursuivies	4 832	3 823
+ Flux nets d'investissements des activités poursuivies	(5 558)	689
<i>Investissements opérationnels nets</i>	(3 976)	(2 624)
<i>Acquisitions et cessions de sociétés et parts / Dividendes reçus</i>	(1 582)	3 313
+ Flux nets de financement des activités poursuivies	(1 800)	(3 104)
<i>Dividendes versés aux actionnaires de Vivendi SA</i>	(1 245)	(1 325)
<i>Acquisition des intérêts minoritaires de Canal+ France</i>		(1 020)
<i>Intérêts nets payés</i>	(544)	(528)
<i>Autres flux</i>	(11)	(231)
+ Effet de change des activités poursuivies	104	119
= Flux nets liés aux activités poursuivies	(2 422)	1 527
+ Flux nets liés aux activités cédées /en cours de cession	1 030	795
= Variation de la trésorerie nette	(1 392)	2 322

Bilan consolidé

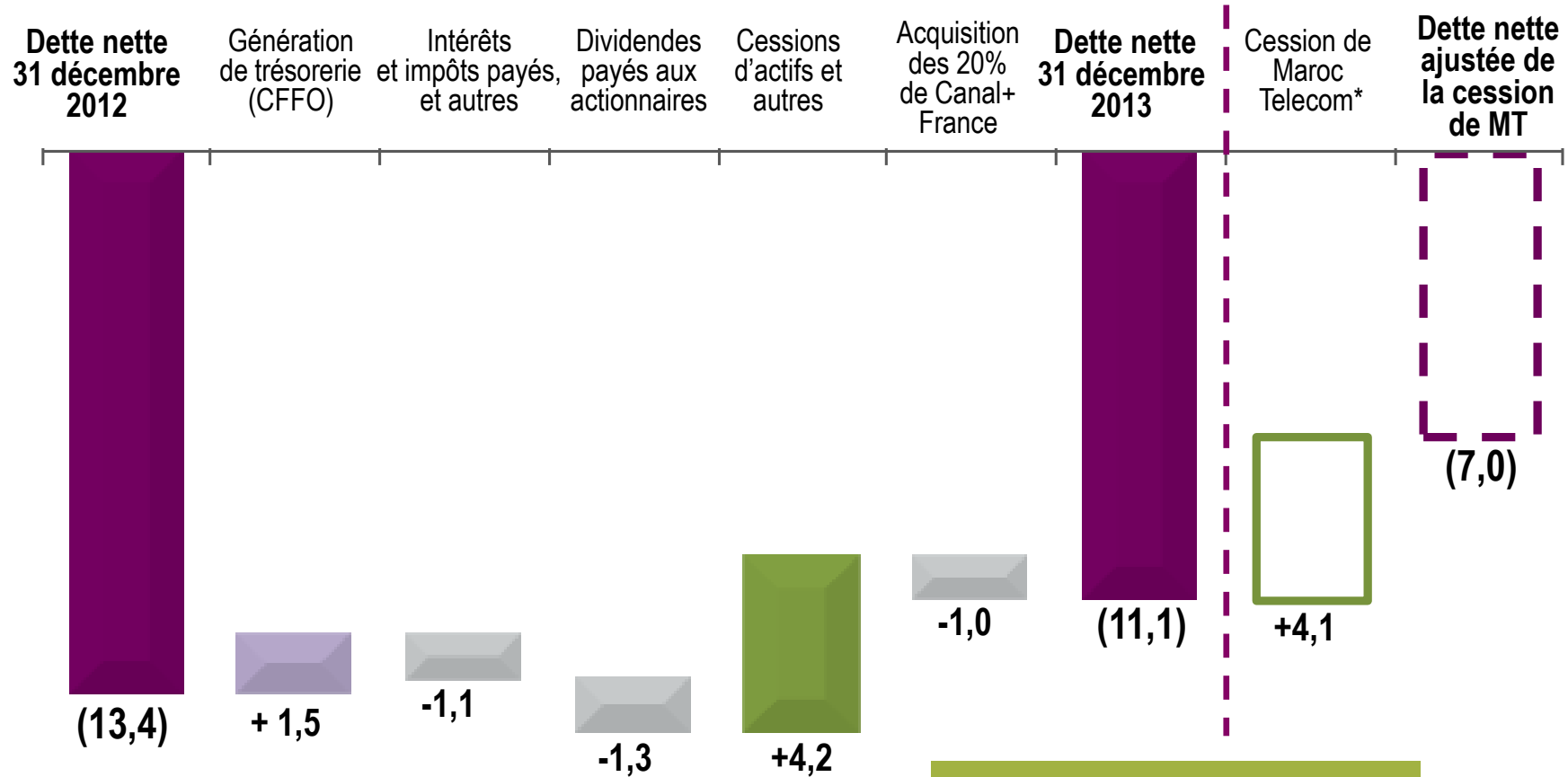
Actif	2012	2013
Goodwill	24 656	17 147
Immobilisations corporelles et incorporelles	19 487	15 619
Sociétés mises en équivalence et autres placements	796	1 017
Actifs d'impôts différés, net	454	53
Actifs destinés à la vente, net	661	5 211
Total	46 054	39 047

Passif	2012	2013
Capitaux propres consolidés	21 291	19 030
Provisions	3 969	3 523
Dette financière nette	13 419	11 097
Besoin en fonds de roulement et autres	7 375	5 397
Total	46 054	39 047

* Bilan au 31 décembre 2012 non retraité conformément à la norme IFRS 5

En millions d'euros - IFRS

Forte réduction de l'endettement



dont Activision Blizzard pour +2,9 Md€ et Parlophone pour +0,6 Md€

En milliards d'euros - IFRS

Capitaux propres de Vivendi SA

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2013	Affectation du résultat 2013	01/01/2014
Capital	7 368		7 368
Primes	13 194	(2 004)	11 190
Primes d'émission	12 439	(1 249)	11 190
Primes de fusion	542	(542)	
Primes d'apport	213	(213)	
Réserves	3 540	(2 854)	686
Réserve légale	686		686
Autres réserves	2 854	(2 854)	
Report à Nouveau			
Résultat de l'exercice de Vivendi SA	(4 858)	4 858	
Capitaux propres de Vivendi SA	19 244		19 244

La distribution de juin 2014 sera prélevée sur les primes d'émission

Proposition de distribution au titre de 2013

- Distribution par action : 1,00 €
 - Un montant équivalent au dividende versé au titre de 2011 et de 2012
 - 50 centimes au titre de la performance économique du groupe en 2013
 - 50 centimes au titre du retour aux actionnaires suite aux cessions d'actifs
 - Distribution en franchise d'impôt sur les revenus

Avertissement important

Déclarations prospectives. Cette 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 dividendes et de distributions, 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 de notre contrôle, notamment les risques liés à l'obtention de l'accord d'autorités de la concurrence et des autres autorités réglementaires ainsi que toutes les autres autorisations qui pourraient être requises dans le cadre de certaines opérations et 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. Le présent présentation contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. Vivendi ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un évènement futur ou de tout autre raison.

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.