



## Notes annexes aux états financiers consolidés

### 23.4. Sensibilité au risque de conversion des états financiers

Etant donné la présence internationale de Vivendi, la conversion des états financiers de certains secteurs opérationnels du groupe est sensible aux variations de change (en particulier, le dollar (USD), le dirham (MAD) et le real brésilien (BRL)). Le tableau ci-dessous récapitule les impacts d'une variation de plus ou moins 5 % et 10 % des parités de change de ces trois devises face à l'euro sur les principaux indicateurs opérationnels et de l'endettement du groupe. (Une augmentation correspond à l'appréciation de l'euro sur la devise concernée.)

Taux de conversion moyen utilisé sur l'exercice 2010	USD (1 € = 1,33 \$)				MAD (1 € = 11,17 MAD)				BRL (1 € = 2,36 BRL)			
Hypothèses de variation	+5 %	-5 %	+10 %	-10 %	+5 %	-5 %	+10 %	-10 %	+5 %	-5 %	+10 %	-10 %
Chiffre d'affaires	-0,6 %	0,6 %	-1,1 %	1,3 %	-0,4 %	0,4 %	-0,7 %	0,9 %	-0,2 %	0,2 %	-0,3 %	0,4 %
Résultat opérationnel	-0,2 %	0,2 %	-0,4 %	0,4 %	-1,1 %	1,3 %	-2,2 %	2,6 %	-0,3 %	0,3 %	-0,5 %	0,6 %
Coût net du financement	-0,7 %	0,7 %	-1,3 %	1,5 %	-0,1 %	0,1 %	-0,2 %	0,3 %	-0,1 %	0,1 %	-0,2 %	0,2 %
Flux nets de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	-0,3 %	0,3 %	-0,6 %	0,7 %	-0,8 %	0,9 %	-1,6 %	1,9 %	-0,2 %	0,3 %	-0,5 %	0,6 %
Taux de conversion utilisé au 31 décembre 2010	USD (1 € = 1,32 \$)				MAD (1 € = 11,14 MAD)				BRL (1 € = 2,23 BRL)			
Hypothèses de variation	+5 %	-5 %	+10 %	-10 %	+5 %	-5 %	+10 %	-10 %	+5 %	-5 %	+10 %	-10 %
Valeur de remboursement des emprunts	-0,4 %	0,5 %	-0,8 %	1,0 %	-0,1 %	0,1 %	-0,2 %	0,2 %	-0,1 %	0,1 %	-0,1 %	0,2 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-1,8 %	2,0 %	-3,5 %	4,2 %	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	0,1 %	-0,1 %	0,1 %	-0,2 %	0,3 %

### 23.5. Gestion du risque de marché des actions

Aux 31 décembre 2010 et 31 décembre 2009, l'exposition de Vivendi au risque de fluctuation des cours de bourse porte essentiellement sur les actifs financiers disponibles à la vente, qui représentent des montants peu significatifs (50 millions d'euros en 2010 et 2009, se reporter à la note 15). En 2010 et 2009, Vivendi n'a mis en place aucune opération de couverture relative au risque sur actions.

## Note 24. Tableau des flux de trésorerie consolidés

### 24.1. Retraitements

(en millions d'euros)	Note	Exercices clos le 31 décembre	
		2010	2009
<b>Éléments relatifs aux activités d'exploitation sans incidence sur la trésorerie</b>			
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	4	3 338	3 800
Variation des provisions, nettes		(136)	(189)
Autres éléments du résultat opérationnel sans incidence sur la trésorerie		(1)	(1)
<b>Éléments relatifs aux activités d'investissement et de financement</b>			
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	9	2
<b>Retraitements</b>		<b>3 210</b>	<b>3 612</b>

### 24.2. Activités d'investissement et de financement sans incidence sur la trésorerie

En 2010, il n'y a pas eu d'activité significative d'investissement ou de financement sans incidence sur la trésorerie.

En 2009, les activités de financement sans incidence sur la trésorerie se rapportent au paiement du dividende en actions au titre de l'exercice 2008 pour 904 millions d'euros : l'augmentation de capital correspondante a été constatée le 4 juin 2009. Par ailleurs, en 2009, il n'y a pas eu d'activité significative d'investissement sans incidence sur la trésorerie.