

Paris, le 7 mars 2007

**Note** : ce communiqué présente des résultats consolidés établis selon les normes IFRS. Vivendi rappelle qu'il a procédé, à compter du 30 juin 2006, à certaines modifications de présentation de son compte de résultat consolidé, de son tableau de flux de trésorerie consolidé et de la performance opérationnelle par secteur d'activité et du groupe, qui sont détaillées dans le présent communiqué, notamment dans l'annexe I.

## **Vivendi : Excellente année 2006, Résultat net ajusté en hausse de 18 %, à 2,6 milliards d'euros**

- **Résultat net ajusté<sup>1</sup> : 2,6 milliards d'euros, soit 2,27 euros par action, en hausse de 17,9 %.**
- **Résultat net, part du groupe : 4 milliards d'euros, en hausse de 27,9 %.**
- **Résultat opérationnel ajusté<sup>2</sup> (EBITA) : 4,4 milliards d'euros, en hausse de 9,6 % en base comparable<sup>3</sup>, grâce aux bonnes performances de l'ensemble des métiers.**
- **Dividende proposé de 1,20 euro par action, en hausse de 20 %, soit un taux de distribution de 53 % du résultat net ajusté.**
- **Perspectives 2007 : Résultat net ajusté d'au moins 2,7 milliards d'euros.**

Déclaration de Jean-Bernard Lévy, Président du Directoire de Vivendi : « En 2006, nous avons dépassé notre objectif initial, et je suis heureux d'annoncer un résultat net ajusté de 2,6 milliards d'euros. C'est le meilleur résultat jamais réalisé par Vivendi. Cette performance est d'autant plus remarquable que la moitié environ des coûts exceptionnels relatifs à l'opération Canal+/TPS a été prise en compte dès l'exercice 2006. Nos actionnaires vont bénéficier de ces excellents résultats : nous proposerons à l'Assemblée générale de verser un dividende par action de 1,20 euro, en hausse de 20%, soit un taux de distribution de 53 % du résultat net ajusté.

Conformément à notre stratégie, nous avons développé nos métiers et investi. Le rapprochement de Canal+ et de TPS a donné naissance à la première plate-forme européenne de télévision payante par le nombre d'abonnés. Dans la musique, nous comptons renforcer UMG avec l'acquisition prévue de l'édition musicale de BMG, créant ainsi le leader mondial. Parallèlement à ces deux opérations majeures, tous les métiers du groupe ont continué à améliorer leur position et à offrir des produits innovants répondant aux attentes des consommateurs.

Vivendi dispose d'atouts formidables : le savoir-faire unique des équipes en matière d'innovation, de technologies et de marketing, la confiance de nos millions d'abonnés de par le monde et nos positions exceptionnelles dans les métiers du divertissement au cœur du numérique, de la mobilité et du haut débit.

Pour l'année 2007, nous prévoyons de dépasser l'année record de 2006, en dépit des charges exceptionnelles liées à la création de Canal+ France et de la réglementation pénalisante pour le mobile en France. Je confirme également notre objectif 2011 : un résultat net ajusté compris entre 3,5 et 4 milliards d'euros».

<sup>1</sup> Pour une définition du résultat net ajusté, voir annexe V.

<sup>2</sup> Pour une définition du résultat opérationnel ajusté, voir annexe I.

<sup>3</sup> Pour une définition de la base comparable, voir annexe III.

## **Dividende 2006**

Il sera proposé à l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 19 avril 2007 de distribuer un dividende de 1,20 euro par action au titre de l'exercice 2006 (à comparer au dividende de 1 euro par action au titre de l'exercice 2005), correspondant à un taux de distribution de 53 % du résultat net ajusté soit, un montant total distribué aux actionnaires de Vivendi d'environ 1,4 milliard d'euros, payable le 26 avril 2007.

## **Analyse des principaux indicateurs financiers 2006**

**Le chiffre d'affaires** consolidé s'élève à 20 044 millions d'euros contre 19 484 millions d'euros en 2005, soit une progression de 560 millions d'euros (+ 2,9 %).

En base comparable, le chiffre d'affaires augmente de 3,3 % (3,3 % à taux de change constant) pour atteindre 20 007 millions d'euros contre 19 374 millions d'euros en 2005.

**Le résultat opérationnel ajusté** (« EBITA ») s'élève à 4 370 millions d'euros contre 3 985 millions d'euros en 2005.

En base comparable, le résultat opérationnel ajusté augmente de 381 millions d'euros, soit une hausse de 9,6 % (+9,7 % à taux de change constant), pour atteindre 4 369 millions d'euros (contre 3 988 millions d'euros sur 2005). Sur 2006, hormis Groupe Canal+, chaque métier est en croissance par rapport à 2005. Hors les coûts liés au rapprochement de Canal+ et TPS (pris en compte à hauteur de 177 millions d'euros en 2006), Groupe Canal+ serait aussi en croissance de 21,8 % par rapport à 2005, en base comparable.

Le taux de marge opérationnelle s'établit à 21,8 % en 2006 contre 20,5 % en 2005, soit une progression de 1,3 point.

**La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence** s'élève à 337 millions d'euros, contre 326 millions d'euros sur 2005, soit une amélioration de 11 millions d'euros. La baisse de la quote-part du profit en provenance de NBC Universal (301 millions d'euros en 2006 contre 361 millions d'euros en 2005) est compensée par l'amélioration de la quote part de résultat de Neuf Cegetel (profit de 38 millions d'euros en 2006, contre une perte de 50 millions d'euros en 2005).

**Les autres charges et produits financiers** sont un produit net de 311 millions d'euros, contre 619 millions d'euros en 2005, soit une baisse de 308 millions d'euros. En 2006, ils comprennent notamment la plus-value de cession des titres Veolia Environnement (832 millions d'euros), compensée par la moins-value liée à la mise à valeur zéro des titres PTC (496 millions d'euros). En 2005, ils comprenaient principalement la plus-value générée par l'échange des titres Sogecable (256 millions d'euros), dans le cadre du remboursement des obligations convertibles et l'impact positif du débouclage de la participation d'InterActiveCorp dans VUE (194 millions d'euros).

**L'impôt sur les résultats** est un produit net de 547 millions d'euros, contre une charge nette de 204 millions d'euros en 2005. Ce produit comprend en particulier le profit lié au règlement du litige DuPont (1 082 millions d'euros) et l'économie liée au régime du Bénéfice Mondial Consolidé (561 millions d'euros contre 595 millions d'euros en 2005).

**Le résultat net, part du groupe** est un bénéfice de 4 033 millions d'euros (soit 3,50 euros par action et 3,47 euros par action dilué), contre 3 154 millions d'euros en 2005 (soit 2,74 euros par action et 2,72 euros par action dilué), soit une progression de 27,9 %.

**Le résultat net ajusté** est un bénéfice de 2 614 millions d'euros (soit 2,27 euros par action et 2,25 euros par action dilué), contre 2 218 millions d'euros en 2005 (soit 1,93 euro par action et 1,91 euro par action dilué), soit une progression de 17,9 %.

L'écart entre le résultat net, part du groupe et le résultat net ajusté est de 1 419 millions d'euros et comprend principalement le profit lié au règlement du litige sur les actions DuPont (984 millions d'euros, soit le produit net d'impôt sur les résultats 1 082 millions d'euros, compte tenu du retournement de passifs d'impôt, partiellement compensé par la moins-value de cession des titres -98 millions d'euros), la plus-value de cession des titres Veolia Environnement (832 millions d'euros) et la moins-value liée à la mise à valeur zéro des titres PTC (496 millions d'euros).

**Les flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)** avant investissements industriels se sont élevés à 6 111 millions d'euros, contre 5 448 millions d'euros en 2005, en progression de 12,2 %.

Malgré une forte progression des investissements industriels nets, en hausse de 27,4 % à 1 645 millions d'euros, les flux nets de trésorerie opérationnels générés par les métiers se sont élevés à 4 466 millions d'euros, contre 4 157 millions d'euros en 2005, en augmentation de 7,4 %.

## **Commentaires sur le résultat opérationnel ajusté 2006 des activités de Vivendi**

### **Universal Music Group**

Universal Music Group (UMG) affiche un résultat opérationnel ajusté de 744 millions d'euros, en hausse de 9,3 % par rapport à 2005 (en hausse de 10,2 % à taux de change constant).

Cette progression provient de l'amélioration des marges grâce aux ventes soutenues, aux indemnités reçues dans le cadre de transactions de litiges, à la récupération d'un dépôt en numéraire antérieurement comptabilisé en charges dans le cadre du litige TVT, qui viennent compenser l'augmentation des coûts de marketing et des redevances d'artistes et répertoire (A&R) versées à des artistes locaux.

Parmi les meilleures ventes de 2006 figurent les nouveaux albums de U2, Andrea Bocelli, Snow Patrol, Nelly Furtado et The Killers, ainsi que la poursuite des fortes ventes de l'album de The Pussycat Dolls.

### **Groupe Canal+**

Le résultat opérationnel ajusté de Groupe Canal+, hors coûts de transition liés au rapprochement avec TPS, affiche une très forte progression pour atteindre 251 millions d'euros, soit en base comparable<sup>4</sup>, une hausse de 21,8 % par rapport à fin 2005. Après prise en compte de coûts de transition pour un montant de 177 millions d'euros, le résultat opérationnel ajusté ressort à 74 millions d'euros.

En base comparable, le résultat opérationnel ajusté de l'activité de télévision payante en France enregistre une progression de 46 % par rapport à 2005, hors coûts de transition. La hausse du portefeuille d'abonnements et du revenu par abonné, combinée à la baisse des coûts de recrutements, a ainsi permis de dégager un résultat en très forte croissance, malgré l'impact de la Ligue 1 de football (+143 millions d'euros par rapport à 2005).

Les autres activités du groupe sont en léger recul, l'impact de produits non récurrents en Pologne en 2005 et le passage d'i>télé en diffusion gratuite n'étant pas entièrement compensés par les résultats positifs de StudioCanal.

### **SFR**

Le résultat opérationnel ajusté de SFR progresse de 6,6 % pour atteindre 2 583 millions d'euros. La marge opérationnelle s'établit à 29,8 %. Hors impact des coûts de développement liés à l'activité ADSL, le résultat opérationnel ajusté de SFR a augmenté de 7,3 %. Hors éléments non récurrents<sup>5</sup>, la croissance du résultat opérationnel ajusté de SFR (hors ADSL) aurait atteint 2,4 %.

Cette hausse est l'effet principalement de la croissance de 0,4 % du chiffre d'affaires réseau, de la baisse de 0,7 point de la part des coûts d'acquisition et de rétention dans le chiffre d'affaires réseau (pour atteindre 10,9 %), ainsi que d'un strict contrôle des autres coûts. La croissance du résultat opérationnel ajusté intègre également l'augmentation du coût de la licence GSM (renouvelée en avril 2006 avec une nouvelle taxe de 1 % du chiffre d'affaires) et une hausse des amortissements suite à plusieurs années d'investissements importants réalisés afin d'accroître la couverture et la capacité des réseaux 2G et 3G/3G+ de SFR.

<sup>4</sup> La base comparable illustre essentiellement l'impact des cessions chez Groupe Canal+ (principalement NC Numéricable en 2005 et PSG en 2006), comme si ces opérations étaient intervenues au 1<sup>er</sup> janvier 2005.

<sup>5</sup> En 2005, le résultat opérationnel ajusté comprenait 115 millions d'euros d'éléments non récurrents négatifs : l'impact de l'amende de 220 millions d'euros infligée par le Conseil de la concurrence français ayant été en partie compensé par la comptabilisation d'éléments positifs non récurrents à hauteur de 105 millions d'euros.

## **Maroc Telecom**

Maroc Telecom affiche un résultat opérationnel ajusté de 912 millions d'euros, en hausse de 16,0 % par rapport à 2005 (+15,8 % à taux de change constant).

Cette performance résulte de la hausse du chiffre d'affaires (+10,2 % à taux de change constant), de la maîtrise des coûts d'acquisition malgré la poursuite de la forte croissance des parcs mobile<sup>6 7</sup> et ADSL<sup>6</sup> ainsi que du contrôle des coûts opérationnels.

Ce résultat intègre une provision pour un plan de départs volontaires de 30 millions d'euros (comparable à celle constituée en 2005).

Le résultat opérationnel ajusté de l'activité mobile s'élève à 627 millions d'euros en 2006, en hausse de 28,3 % par rapport à 2005 (+28,1 % à taux de change constant).

Le résultat opérationnel ajusté de l'activité fixe et Internet s'élève à 285 millions d'euros en 2006, en baisse de 4,1 % par rapport à la même période en 2005 (en baisse de 4,4 % à taux de change constant).

## **Vivendi Games**

Le résultat opérationnel ajusté de Vivendi Games s'élève à 115 millions d'euros, en hausse de 109 % par rapport à l'année précédente (progression identique à taux de change constant). Cette forte amélioration reflète la hausse du chiffre d'affaires et le succès mondial exceptionnel de *World of Warcraft* qui génère des marges élevées. Le résultat opérationnel ajusté inclut aussi les dépenses liées au démarrage des nouvelles divisions Sierra Online et Vivendi Games Mobile.

Parmi les succès de 2006 figurent *World of Warcraft* et les nouveaux jeux *Scarface : The World is Yours*, ainsi qu'*Ice Age 2*, *The Legend of Spyro : A New Beginning*, *Eragon* et *F.E.A.R.* (pour la Xbox 360).

### **Avertissement Important**

*Le présent communiqué de presse 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](http://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](http://www.amf-france.org)) ou directement auprès de Vivendi. Le présent communiqué de presse contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion.*

## **CONTACTS :**

### **Médias**

#### **Paris**

Antoine Lefort

+33 (0) 1 71 71 11 80

Agnès Vétillard

+33 (0) 1 71 71 30 82

Alain Delrieu

+33 (0) 1 71 71 10 86

#### **New York**

Flavie Lemarchand

+(1) 212.572.1118

### **Relations Investisseurs**

#### **Paris**

Daniel Scolan

+33 (0) 1 71 71 32 91

Laurence Daniel

+33 (0) 1 71 71 12 33

Agnès de Leersnyder

+33 (0) 1 71 71 30 45

#### **New York**

Eileen McLaughlin

+(1) 212.572.8961

<sup>6</sup> Données hors Mauritel.

<sup>7</sup> Le parc mobile, conformément à la définition de l'ANRT suivie à partir de 2006 par Maroc Telecom, est constitué des clients prépayés ayant émis ou reçu un appel voix durant les trois derniers mois et des clients post payés non résiliés.

**CONFERENCE DE PRESSE** (en Français, avec traduction anglaise)

**Intervenants** :

**Jean-Bernard Lévy**

*Président du Directoire*

**Jacques Espinasse**

*Membre du Directoire et Directeur Financier*

**Date** : Mercredi 7 mars 2007

10 H 30 heure de Paris - 9 H 30 heure de Londres - 04 H 30 heure de New York

**Adresse** : Vivendi – 42, avenue de Friedland – 75008 PARIS

**Internet** : La conférence pourra être suivie sur Internet : <http://www.vivendi.com>

**CONFERENCE ANALYSTES** (en Anglais, avec traduction française)

**Intervenants** :

**Jean-Bernard Lévy**

*Président du Directoire*

**Jacques Espinasse**

*Membre du Directoire et Directeur Financier*

**Date** : Mercredi 7 mars 2007

14 H 30 heure de Paris - 13 H 30 heure de Londres - 08 H 30 heure de New York

Les journalistes pourront seulement écouter la conférence

**Numéros à composer :**

Numéro France: +33 (0)1 70 99 43 04

Numéro UK: +44 (0)20 7806 1966

Numéro US:+1 718 354 1390 et 888 935 4575 (numéro vert)

**Détails du service de ré-écoute** (disponible durant 14 jours) :

France: +33 (0) 1 71 23 02 48

UK: +44 (0)20 7806 1970

US: +1 718 354 1112 et 1 866 239 0765 (numéro vert)

Code d'accès : 4283269#

Un service de **web cast audio** sera disponible à : <http://www.vivendi.com/ir>

Les **slides de la présentation** seront également disponibles en ligne.

## ANNEXE I

### VIVENDI

#### COMPTE DE RESULTAT AJUSTE QUATRIEMES TRIMESTRES ET EXERCICES 2006 ET 2005 (IFRS)

4 <sup>ème</sup> trimestre 2006	4 <sup>ème</sup> trimestre 2005	% variation		Exercice 2006	Exercice 2005	% variation
<b>5 545</b>	<b>5 479</b>	<b>+ 1%</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20 044</b>	<b>19 484</b>	<b>+ 3%</b>
(3 162) (*)	(2 910)	- 9% (*)	Coût des ventes	(10 146) (*)	(9 898)	- 3% (*)
<b>2 383</b> (*)	<b>2 569</b>	<b>- 7%</b> (*)	<b>Marge brute</b>	<b>9 898</b> (*)	<b>9 586</b>	<b>+ 3%</b> (*)
(1 646)	(1 720)		Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(5 533)	(5 568)	
(15)	(60)		Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	5	(33)	
<b>722</b>	<b>789</b>	<b>- 8%</b>	<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>	<b>4 370</b>	<b>3 985</b>	<b>+ 10%</b>
<b>13,0%</b>	<b>14,4%</b>	<b>-1,4 pt</b>	<b>Taux de marge opérationnelle (EBITA / chiffre d'affaires)</b>	<b>21,8%</b>	<b>20,5%</b>	<b>+1,3 pt</b>
92	101		Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	337	326	
(42)	(51)		Coût du financement	(203)	(218)	
3	19		Produits perçus des investissements financiers	54	75	
<b>775</b>	<b>858</b>	<b>- 10%</b>	<b>Résultat des activités avant impôt ajusté</b>	<b>4 558</b>	<b>4 168</b>	<b>+ 9%</b>
(34)	(253)		Impôt sur les résultats	(777)	(876)	
<b>741</b>	<b>605</b>	<b>+ 22%</b>	<b>Résultat net ajusté avant minoritaires</b>	<b>3 781</b>	<b>3 292</b>	<b>+ 15%</b>
(236)	(200)		Intérêts minoritaires	(1 167)	(1 074)	
<b>505</b>	<b>405</b>	<b>+ 25%</b>	<b>Résultat net ajusté (**)</b>	<b>2 614</b>	<b>2 218</b>	<b>+ 18%</b>
<b>9,1%</b>	<b>7,4%</b>		<b>Taux de marge nette (résultat net ajusté / chiffre d'affaires)</b>	<b>13,0%</b>	<b>11,4%</b>	
<b>0,44</b>	<b>0,35</b>	<b>+ 26%</b>	<b>Résultat net ajusté par action</b>	<b>2,27</b>	<b>1,93</b>	<b>+ 18%</b>
<b>0,43</b>	<b>0,35</b>	<b>+ 23%</b>	<b>Résultat net ajusté dilué par action</b>	<b>2,25</b>	<b>1,91</b>	<b>+ 18%</b>

Données en millions d'euros, informations par action en euros.

(\*) Dont coûts encourus en 2006 dans le cadre du rapprochement des activités de télévision payante en France du Groupe Canal+ et de TPS pour -177 millions d'euros.

(\*\*) Une réconciliation du résultat net, part du groupe au résultat net ajusté est disponible en annexe V.

La Direction du Groupe évalue la performance des segments d'activité et leur alloue les ressources nécessaires à leur développement en fonction de certains indicateurs opérationnels (résultat sectoriel et flux de trésorerie opérationnels). Jusqu'au 30 juin 2006, le résultat sectoriel correspondait au résultat d'exploitation de chaque métier. A compter du 30 juin 2006, il correspond au résultat opérationnel ajusté (EBITA). La différence entre le résultat opérationnel ajusté et le résultat d'exploitation précédemment publié est constituée par l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions, qui est exclu du résultat opérationnel ajusté.

Par suite, la définition du résultat net ajusté a été modifiée pour exclure l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions, à l'instar des dépréciations des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels liés aux acquisitions, qui en ont toujours été exclues. La réconciliation du résultat net, part du groupe au résultat net ajusté est disponible en annexe V.

## ANNEXE II

### VIVENDI

#### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE QUATRIEMES TRIMESTRES 2006 ET 2005 ET EXERCICES 2006 ET 2005 (IFRS)

4 <sup>ème</sup> trimestre 2006	4 <sup>ème</sup> trimestre 2005	% variation		Exercice 2006	Exercice 2005	% variation
<b>5 545</b>	<b>5 479</b>	<b>+ 1%</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20 044</b>	<b>19 484</b>	<b>+ 3%</b>
(3 162) (*)	(2 910)	- 9% (*)	Coût des ventes	(10 146) (*)	(9 898)	- 3% (*)
<b>2 383</b> (*)	<b>2 569</b>	<b>- 7%</b> (*)	<b>Marge brute</b>	<b>9 898</b> (*)	<b>9 586</b>	<b>+ 3%</b> (*)
(1 646)	(1 720)		Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(5 533)	(5 568)	
(15)	(60)		Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	5	(33)	
(56)	(65)		Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(223)	(239)	
-	(16)		Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	-	(170)	
<b>666</b>	<b>708</b>	<b>- 6%</b>	<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>4 147</b>	<b>3 576</b>	<b>+ 16%</b>
92	101		Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	337	326	
(42)	(51)		Coût du financement	(203)	(218)	
3	19		Produits perçus des investissements financiers	54	75	
93	348		Autres charges et produits financiers	311	619	
<b>812</b>	<b>1 125</b>	<b>- 28%</b>	<b>Résultat des activités avant impôt</b>	<b>4 646</b>	<b>4 378</b>	<b>+ 6%</b>
29	333		Impôt sur les résultats	547	(204)	
<b>841</b>	<b>1 458</b>	<b>- 42%</b>	<b>Résultat net des activités</b>	<b>5 193</b>	<b>4 174</b>	<b>+ 24%</b>
-	(15)		Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-	92	
<b>841</b>	<b>1 443</b>	<b>- 42%</b>	<b>Résultat net</b>	<b>5 193</b>	<b>4 266</b>	<b>+ 22%</b>
(231)	(192)		Intérêts minoritaires	(1 160)	(1 112)	
<b>610</b>	<b>1 251</b>	<b>- 51%</b>	<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>4 033</b>	<b>3 154</b>	<b>+ 28%</b>
<b>0,53</b>	<b>1,09</b>	<b>- 51%</b>	<b>Résultat net, part du groupe par action</b>	<b>3,50</b>	<b>2,74</b>	<b>+ 28%</b>
<b>0,52</b>	<b>1,08</b>	<b>- 52%</b>	<b>Résultat net, part du groupe dilué par action</b>	<b>3,47</b>	<b>2,72</b>	<b>+ 28%</b>

Données en millions d'euros, informations par action en euros.

(\*) Dont coûts encourus en 2006 dans le cadre du rapprochement des activités de télévision payante en France du Groupe Canal+ et de TPS pour -177 millions d'euros.

### ANNEXE III

#### VIVENDI

#### CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE PAR METIER EN BASE COMPARABLE (\*\*) (IFRS)

4 <sup>ème</sup> trimestre 2006	4 <sup>ème</sup> trimestre 2005	% Variation	% Variation à taux de change constant	(en millions d'euros)	Exercice 2006	Exercice 2005	% Variation	% Variation à taux de change constant
<b>Chiffre d'affaires</b>								
1 657	1 682	-1,5%	+1,7%	Universal Music Group	4 955	4 893	+1,3%	+1,5%
918	875	+4,9%	+4,9%	Groupe Canal+	3 593	3 336	+7,7%	+7,5%
2 181	2 228	-2,1%	-2,1%	SFR	8 678	8 693	-0,2%	-0,2%
499	480	+4,0%	+5,5%	Maroc Telecom	2 053	1 860	+10,4%	+10,2%
326	245	+33,1%	+38,5%	Vivendi Games	804	641	+25,4%	+26,1%
(36)	(32)	-12,5%	-12,5%	Activités non stratégiques et élimination des opérations inter segment	(76)	(49)	-55,1%	-55,1%
<b>5 545</b>	<b>5 478</b>	<b>+1,2%</b>	<b>+2,6%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>20 007</b>	<b>19 374</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+3,3%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>								
311	316	-1,6%	+1,2%	Universal Music Group	744	681	+9,3%	+10,2%
(263) (*)	(82)	x3,2	x3,2	Groupe Canal+	74 (*)	206	-64,1%	-64,1%
488	390	+25,1%	+25,1%	SFR	2 583	2 422	+6,6%	+6,6%
221	203	+8,9%	+10,3%	Maroc Telecom	912	786	+16,0%	+15,8%
29	25	+16,0%	+24,0%	Vivendi Games	115	55	+109,1%	+109,1%
(61)	(62)	+1,6%	+4,6%	Holding & Corporate	(113)	(195)	+42,1%	+42,5%
(3)	9	na*	na*	Activités non stratégiques	54	33	+63,6%	+64,9%
<b>722</b>	<b>799</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-7,9%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>4 369</b>	<b>3 988</b>	<b>+9,6%</b>	<b>+9,7%</b>
<b>13,0%</b>	<b>14,6%</b>	<b>-1,6 pt</b>		<b>Taux de marge opérationnelle (%)</b>	<b>21,8%</b>	<b>20,6%</b>	<b>+1,2 pt</b>	

na\* : non applicable.

(\*) Dont coûts encourus en 2006 dans le cadre du rapprochement des activités de télévision payante en France du Groupe Canal+ et de TPS pour -177 millions d'euros.

(\*\*) La base comparable illustre essentiellement l'impact des cessions ou arrêt d'activités intervenus en 2005 et 2006 (principalement NC Numéricâble en 2005 et PSG en 2006 chez Groupe Canal+ et Annuaire Express, services de renseignement téléphonique de SFR en 2005) et tient compte de la consolidation par intégration globale de participations dans des sociétés de distribution par SFR, comme si ces opérations étaient intervenues au 1<sup>er</sup> janvier 2005. Les résultats en base comparable ne sont pas nécessairement indicatifs de ce qu'auraient été les résultats si les événements en question s'étaient effectivement produits au 1<sup>er</sup> janvier 2005.

## ANNEXE IV

### VIVENDI CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE PAR METIER PUBLIES (IFRS)

4 <sup>ème</sup> trimestre 2006	4 <sup>ème</sup> trimestre 2005	% Variation	(en millions d'euros)	Exercice 2006	Exercice 2005	% Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>						
1 657	1 682	- 1,5%	Universal Music Group	4 955	4 893	+ 1,3%
918	892	+ 2,9%	Groupe Canal+	3 630	3 452	+ 5,2%
2 181	2 212	- 1,4%	SFR	8 678	8 687	- 0,1%
499	480	+ 4,0%	Maroc Telecom	2 053	1 860	+ 10,4%
326	245	+ 33,1%	Vivendi Games	804	641	+ 25,4%
(36)	(32)	-12,5%	Activités non stratégiques et élimination des opérations inter segment	(76)	(49)	-55,1%
<b>5 545</b>	<b>5 479</b>	<b>+ 1,2%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>20 044</b>	<b>19 484</b>	<b>+ 2,9%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>						
311	316	- 1,6%	Universal Music Group	744	681	+ 9,3%
(263) (*)	(92)	x2,9	Groupe Canal+	75 (*)	203	- 63,1%
488	390	+ 25,1%	SFR	2 583	2 422	+ 6,6%
221	203	+ 8,9%	Maroc Telecom	912	786	+ 16,0%
29	25	+ 16,0%	Vivendi Games	115	55	+ 109,1%
(61)	(62)	+ 1,6%	Holding & Corporate	(113)	(195)	+ 42,1%
(3)	9	na*	Activités non stratégiques	54	33	+ 63,6%
<b>722</b>	<b>789</b>	<b>-8,5%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>4 370</b>	<b>3 985</b>	<b>+ 9,7%</b>
<b>13,0%</b>	<b>14,4%</b>	<b>-1,4 pt</b>	<b>Taux de marge opérationnelle (%)</b>	<b>21,8%</b>	<b>20,5%</b>	<b>+1,3 pt</b>

na\* : non applicable.

(\*) Dont coûts encourus en 2006 dans le cadre du rapprochement des activités de télévision payante en France du Groupe Canal+ et de TPS pour -177 millions d'euros.

## ANNEXE V

### VIVENDI RECONCILIATION DU RESULTAT NET, PART DU GROUPE AU RESULTAT NET AJUSTE (IFRS)

Vivendi considère le résultat net ajusté, mesure à caractère non strictement comptable, comme un indicateur pertinent des performances opérationnelles et financières du groupe. La Direction de Vivendi utilise le résultat net ajusté pour gérer le groupe car il illustre mieux les performances des activités et permet d'exclure la plupart des éléments non opérationnels et non récurrents.

4 <sup>ème</sup> trimestre 2006	4 <sup>ème</sup> trimestre 2005	(en millions d'euros)	Exercice 2006	Exercice 2005
<b>610</b>	<b>1 251</b>	<b>Résultat net, part du groupe (*)</b>	<b>4 033</b>	<b>3 154</b>
		<i>Ajustements</i>		
56	65	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	223	239
-	16	Dépréciation des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	-	170
(93)	(348)	Autres charges et produits financiers (*)	(311)	(619)
-	15	Résultat net des activités cédées ou en cours de cession (*)	-	(92)
53	(83)	Variation de l'actif d'impôt différé lié au Bénéfice Mondial Consolidé	43	(88)
(98)	(421)	Eléments non récurrents de l'impôt (**)	(1 284)	(482)
(18)	(82)	Impôt sur les ajustements	(83)	(102)
(5)	(8)	Intérêts minoritaires sur les ajustements	(7)	38
<b>505</b>	<b>405</b>	<b>Résultat net ajusté</b>	<b>2 614</b>	<b>2 218</b>

(\*) Tel que présenté au compte de résultat consolidé.

(\*\*) Correspond au retournement des passifs d'impôt afférents à des risques éteints sur la période. Au 31 décembre 2006, comprend en particulier l'incidence favorable du règlement du litige DuPont (+1 082 millions d'euros).

**ANNEXE VI**  
**VIVENDI**  
**BILAN CONSOLIDE**  
**AUX 31 DECEMBRE 2006 ET 31 DECEMBRE 2005**  
**(IFRS)**

(en millions d'euros)	<b>31 décembre 2006</b>	<b>31 décembre 2005</b>
<b>ACTIF</b>		
Écarts d'acquisition	13 068	13 796
Actifs non courants de contenus	2 120	2 462
Autres immobilisations incorporelles	2 262	1 937
Immobilisations corporelles	4 379	4 331
Titres mis en équivalence	7 032	6 856
Actifs financiers non courants	3 164	3 783
Impôts différés	1 484	1 784
<b>Actifs non courants</b>	<b>33 509</b>	<b>34 949</b>
Stocks	358	375
Impôts courants	617	822
Actifs courants de contenus	842	790
Créances d'exploitation et autres	4 489	4 531
Actifs financiers à court terme	833	114
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 400	2 902
<b>Actifs courants</b>	<b>9 539</b>	<b>9 534</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>43 048</b>	<b>44 483</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		
Capital	6 364	6 344
Primes d'émission	7 257	6 939
Actions d'auto-contrôle	(33)	(60)
Réserves et autres	6 324	5 546
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vivendi SA</b>	<b>19 912</b>	<b>18 769</b>
Intérêts minoritaires	1 952	2 839
<b>Capitaux propres</b>	<b>21 864</b>	<b>21 608</b>
Provisions non courantes	1 388	1 220
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	4 714	4 545
Impôts différés	1 070	3 476
Autres passifs non courants	1 269	1 342
<b>Passifs non courants</b>	<b>8 441</b>	<b>10 583</b>
Provisions courantes	398	578
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	2 601	2 215
Dettes d'exploitation	9 297	8 737
Impôts courants	447	762
<b>Passifs courants</b>	<b>12 743</b>	<b>12 292</b>
<b>Total passif</b>	<b>21 184</b>	<b>22 875</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>43 048</b>	<b>44 483</b>

## ANNEXE VII

### VIVENDI TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS EXERCICES 2006 ET 2005 (IFRS)

(en millions d'euros)

#### Activités opérationnelles :

Résultat opérationnel

Retraitements

Investissements de contenus, nets

#### **Marge brute d'autofinancement**

Autres éléments de la variation nette du besoin en fonds de roulement opérationnel

#### **Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant impôt**

Impôts payés

#### **Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles**

#### Activités d'investissement :

Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles

Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise

Acquisitions de titres mis en équivalence

Augmentations des actifs financiers

#### **Investissements**

Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles

Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée

Cessions de titres mis en équivalence

Diminution des actifs financiers

#### **Désinvestissements**

Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence

Dividendes reçus de participations non consolidées

#### **Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement**

#### Activités de financement :

Augmentation de capital

Cessions (acquisitions) de titres d'autocontrôle

Dividendes versés aux actionnaires de Vivendi S.A.

Dividendes et remboursements d'apport versés par les filiales à leurs actionnaires minoritaires

#### **Opérations sur les capitaux propres**

Mise en place d'emprunts et augmentation des autres passifs financiers à long terme

Remboursement d'emprunts et diminution des autres passifs financiers à long terme

Remboursement d'emprunts à court terme

Autres variations des emprunts et autres passifs financiers à court terme

Intérêts nets payés

Autres flux liés aux activités financières

#### **Opérations sur les emprunts et autres passifs financiers**

#### **Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement**

Effet de change

#### **Total des flux de trésorerie**

#### Trésorerie et équivalents de trésorerie :

Ouverture

Clôture

	Exercice 2006	Exercice 2005
	4 147	3 576
	1 703	1 528
	(111)	(15)
	<b>5 739</b>	<b>5 089</b>
	67	(33)
	<b>5 806</b>	<b>5 056</b>
	(1 381)	(1 386)
	<b>4 425</b>	<b>3 670</b>
	(1 690)	(1 380)
	(1 022)	(1 311)
	(724)	-
	(2 135)	(170)
	<b>(5 571)</b>	<b>(2 861)</b>
	45	89
	7	(361)
	42	72
	1 752	444
	<b>1 846</b>	<b>244</b>
	271	355
	34	37
	<b>(3 420)</b>	<b>(2 225)</b>
	60	39
	16	(108)
	(1 152)	(689)
	(1 034)	(965)
	<b>(2 110)</b>	<b>(1 723)</b>
	1 919	2 380
	(576)	(1 649)
	(723)	(963)
	178	919
	(203)	(218)
	36	(485)
	<b>631</b>	<b>(16)</b>
	<b>(1 479)</b>	<b>(1 739)</b>
	(28)	37
	<b>(502)</b>	<b>(257)</b>
	<b>2 902</b>	<b>3 159</b>
	<b>2 400</b>	<b>2 902</b>

## ANNEXE VIII

### VIVENDI CHIFFRES CLES DES TROIS DERNIERS EXERCICES (IFRS)

<b>Données consolidées</b>	<b>Exercice 2006</b>	<b>Exercice 2005</b>	<b>Exercice 2004</b>
Chiffre d'affaires	20 044	19 484	17 883
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	4 370	3 985	3 504
<b>Taux de marge opérationnelle (EBITA / chiffre d'affaires) (%)</b>	<b>21,8%</b>	<b>20,5%</b>	<b>19,6%</b>
Résultat net, part du groupe	4 033	3 154	3 767
Résultat net ajusté (ANI)	2 614	2 218	1 498
<b>Taux de marge nette (ANI / chiffre d'affaires) (%)</b>	<b>13,0%</b>	<b>11,4%</b>	<b>8,4%</b>
Endettement financier net	4 344	3 768	4 724
Capitaux propres	21 864	21 608	18 092
Dont capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vivendi SA	19 912	18 769	15 449
Flux nets de trésorerie opérationnels avant investissements industriels, nets (CFFO avant capex, net)	6 111	5 448	5 358
Flux nets de trésorerie opérationnels (CFFO)	4 466	4 157	4 354
Investissements industriels, nets (capex, net)	1 645	1 291	1 004
Investissements financiers	3 881	1 481	394
Désinvestissements financiers	(1 801)	(155)	(5 264)
Dividendes versés au titre de l'exercice précédent	1 152	689	-
<b>Données par action</b>			
Nombre d'actions moyen pondéré sur l'exercice	1 153,4	1 149,6	1 144,4
<b>Résultat net ajusté par action</b>	<b>2,27</b>	<b>1,93</b>	<b>1,31</b>
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice (hors titres d'autocontrôle)	1 155,7	1 151,0	1 144,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Vivendi SA par action	17,23	16,31	13,49
<b>Dividende versé au titre de l'exercice précédent par action</b>	<b>1,00</b>	<b>0,60</b>	<b>0,00</b>

Données en millions d'euros, nombre d'actions en millions, données par action en euros.