

Paris, le 15 mai 2007

Note : ce communiqué présente des résultats consolidés non audités 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.

Vivendi : très bon premier trimestre 2007 Perspectives confirmées pour l'année

- **Chiffre d'affaires : 5 milliards d'euros, en hausse de 5,3 % (+7,0 % à taux de change constant) par rapport au premier trimestre 2006**
- **Résultat opérationnel ajusté (EBITA) : 1,3 milliard d'euros, en hausse de 21,7 % (+23,4 % à taux de change constant) sur 2006**
- **Résultat net ajusté : 771 millions d'euros, en hausse de 22,8 % sur 2006**
- **Résultat net, part du groupe : 932 millions d'euros, en hausse de 31,8 % sur 2006**
- **Perspectives pour l'année 2007 confirmées : Résultat net ajusté d'au moins 2,7 milliards d'euros**

Analyse des principaux indicateurs financiers du premier trimestre 2007

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 5 020 millions d'euros contre 4 766 millions d'euros au premier trimestre 2006, soit une progression de 5,3 % (et de 7,0 % à taux de change constant).

Le résultat opérationnel ajusté (« EBITA ») s'élève à 1 274 millions d'euros contre 1 047 millions d'euros sur le premier trimestre 2006, soit une hausse de 21,7 % (+23,4 % à taux de change constant). La forte progression du résultat opérationnel du premier trimestre reflète la bonne marche des métiers, en particulier Groupe Canal+, Maroc Telecom et Vivendi Games. Cette performance intègre également le dénouement positif d'un contentieux fiscal (73 millions d'euros) et des événements calendaires favorables tels que le lancement exceptionnel du pack d'extension *World of Warcraft : The Burning Crusade*, et le décalage de trois journées de ligue 1 de football par rapport à la même époque l'année dernière. Les premiers effets positifs du rapprochement de Canal+ et TPS se font sentir, alors que les coûts de transition sont limités ce trimestre à 5 millions d'euros.

La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence s'élève à 82 millions d'euros, contre 68 millions d'euros sur le premier trimestre 2006, soit une amélioration de 14 millions d'euros. La diminution de la quote-part du profit en provenance de NBC Universal, du seul fait de la baisse du dollar (65 millions d'euros sur le premier trimestre 2007 contre 71 millions sur le premier trimestre 2006), est plus que compensée par l'amélioration de la quote-part de résultat de Neuf Cegetel.

Le résultat net ajusté est un bénéfice de 771 millions d'euros (soit 0,67 euro par action) comparé à un bénéfice de 628 millions d'euros au premier trimestre 2006 (soit 0,55 euro par action), soit une progression de 22,8 %.

Le résultat net, part du groupe est un bénéfice de 932 millions d'euros (soit 0,81 euro par action) comparé à un bénéfice de 707 millions d'euros au premier trimestre 2006 (soit 0,61 euro par action), soit une progression de 31,8 %. L'écart entre le résultat net, part du groupe et le résultat net ajusté comprend principalement une plus-value de dilution de 239 millions d'euros liée à la cession de 10,18 % de Canal+ France à Lagardère.

Commentaires sur le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ajusté des activités de Vivendi au premier trimestre 2007

Universal Music Group

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Universal Music Group (UMG) s'établit à 1 027 millions d'euros en retrait de 8,7 % et de 4,2 % à taux de change constant par rapport à l'année précédente. Les très fortes ventes au Royaume-Uni ont été compensées par une baisse aux États-Unis, au Japon et en France liée au calendrier des sorties d'albums internationaux et nationaux et aux conditions difficiles du marché de la musique enregistrée.

Les ventes de musique numérisée, qui s'établissent à 161 millions d'euros, sont en hausse de 54 % à taux de change constant par rapport au 1^{er} trimestre 2006 et représentent 15,7 % du chiffre d'affaires total, contre 9,9 % au 1^{er} trimestre 2006, avec une forte croissance des ventes à la fois sur Internet et sur les téléphones mobiles.

Parmi les meilleures ventes figurent les nouveaux albums des Fall Out Boy, de Nelly Furtado et de Akon, ainsi que Amy Winehouse et les Kaiser Chiefs au Royaume-Uni et le premier album de Mika. UMG a dominé le marché britannique au premier trimestre avec neuf des dix albums les plus vendus sur cette période, selon l'Official Chart Company.

D'ici la fin de l'année 2007, UMG prévoit la sortie des nouveaux albums d'artistes tels que Andrea Bocelli, 50 Cent, Maroon 5, Diana Krall, Bon Jovi, Black Eyed Peas, Eminem, Florent Pagny, Mariah Carey et Jack Johnson.

Résultat opérationnel ajusté

UMG affiche un résultat opérationnel ajusté de 57 millions d'euros, en baisse de 84 millions d'euros par rapport au premier trimestre 2006 qui comprenait la récupération d'un dépôt en numéraire de 50 millions d'euros antérieurement comptabilisé en charges dans le cadre du litige TVT. La diminution du résultat opérationnel ajusté provient également de la baisse des ventes liée au calendrier des sorties d'albums internationaux et nationaux, aux conditions difficiles du marché de la musique enregistrée et aux conditions de change défavorables.

Groupe Canal+

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires¹ du Groupe Canal+ s'établit à 1 067 millions d'euros, contre 899 millions d'euros au premier trimestre 2006, soit une progression de 168 millions d'euros (+18,7 %).

Le chiffre d'affaires de l'activité de télévision payante en France progresse de 24 % grâce à l'acquisition de TPS et à la croissance du portefeuille d'abonnements et des revenus publicitaires.

Les recrutements de nouveaux abonnés au premier trimestre se maintiennent à des niveaux élevés. Mars 2007 est ainsi le meilleur mois de mars en recrutements pour Canal+ depuis 1986 et le meilleur mois de mars en recrutements pour CanalSat depuis sa création en 1996.

Le portefeuille global d'abonnements s'élève à 10,3 millions (soit une augmentation nette de près de 440 000 abonnements par rapport à la somme de Groupe Canal+ et de TPS en mars 2006). Canal+ compte 5,2 millions d'abonnements et CanalSat/TPS plus de 5 millions.

¹ Au premier trimestre 2007, le chiffre d'affaires de Groupe Canal+ intègre le chiffre d'affaires de TPS, consolidée à compter du 4 janvier 2007, date à laquelle Vivendi et Groupe Canal+ ont obtenu le contrôle de TPS. Pour information, au 1^{er} trimestre 2006, le chiffre d'affaires de TPS s'est élevé à 146 millions d'euros.

Canal+ Le Bouquet représente 64 % du portefeuille total de Canal+ contre 54 % en mars 2006. Le chiffre d'affaires des autres activités du groupe affiche une croissance de 7 % (hors PSG, cédé en juin 2006) grâce notamment à la croissance du portefeuille d'abonnés en Pologne et aux performances à l'international de StudioCanal.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté du Groupe Canal+, hors coûts de transition liés au rapprochement avec TPS, s'établit à 169 millions d'euros, contre 33 millions d'euros au premier trimestre 2006, soit une progression de 136 millions d'euros. Après prise en compte de ces coûts, le résultat opérationnel ajusté s'élève à 164 millions d'euros.

L'essentiel de cette croissance est soutenu par les performances de l'activité de télévision payante en France qui progresse de 130 millions d'euros, hors coûts de transition liés au rapprochement avec TPS. Outre la hausse des revenus, les résultats ont bénéficié des premières synergies liées au rapprochement tant sur les coûts de distribution (coûts de recrutement et coûts de gestion) que sur les coûts de contenu. A noter également l'effet favorable mais temporaire de 47 millions d'euros lié au calendrier de la ligue 1 de football (3 journées décalées par rapport au premier trimestre 2006).

Le résultat opérationnel ajusté des autres activités du groupe (hors PSG) progresse légèrement, grâce notamment aux performances à l'international de StudioCanal.

SFR

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de SFR s'élève à 2 096 millions d'euros, en baisse de 1,8 % par rapport au premier trimestre 2006. Le chiffre d'affaires mobile réseau est en baisse de 0,9 % à 1 998 millions d'euros.

Les effets favorables de la croissance du parc et de la progression des usages "voix" et "data" (service de données) sont très largement compensés par les baisses des prix imposés par l'Arcep de 21 % pour les terminaisons d'appels vers un mobile à compter du 1^{er} janvier 2007 et de 30 % pour les terminaisons SMS à compter de mi-septembre 2006. L'ARPU² de SFR est en baisse de 6,0 % à 450 euros à fin mars 2007 (contre 479 euros à fin mars 2006). Hors impact des baisses des prix imposés, le chiffre d'affaires réseau mobile de SFR aurait progressé de 2,6 %.

SFR a recruté 27 000 nouveaux clients nets sur les trois premiers mois de l'année 2007, ce qui porte son parc à 17,910 millions de clients³, soit une hausse de 3,4 % par rapport à fin mars 2006. Le parc d'abonnés a augmenté de 6,1 % par rapport à fin mars 2006 et s'élève désormais à 11,708 millions, se traduisant par une amélioration du mix client (proportion d'abonnés dans le parc total) de 1,7 point en un an. Le nombre de clients 3G s'établit à 3,133 millions à fin mars 2007 contre 2,686 millions à fin décembre 2006.

En 2007, SFR poursuit le déploiement de sa stratégie « mobile centric » qui consiste à proposer à chaque client des services personnalisés voix / data et Internet en continu et avec le meilleur service client. Deux éléments clefs de cette stratégie sont le lancement de l'option « Happy Zone », qui va offrir un usage illimité du mobile au domicile/au travail vers les fixes ainsi que le lancement, en avril 2007, de l'option ADSL pour les clients SFR autorisant le partage de services personnels aussi bien sur ordinateur que téléphone portable.

L'usage de la voix mobile des clients de SFR (AUPU⁴) s'établit à 326 minutes par mois soit une hausse de 5,5 % par rapport à fin mars 2006.

² L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires sur les douze derniers mois, net des promotions et du chiffre d'affaires réalisé pour compte de tiers pour les services de contenu, hors roaming in et ventes d'équipements, divisé par le parc moyen de clients total Arcep pour les douze derniers mois.

³ SFR hors parc de clients pour compte de tiers. Le parc clients pour compte de tiers s'élève à 756 000 à fin mars 2007 (hors pré-activation). Pour mémoire, le parc clients pour compte de tiers est établi hors pré-activation depuis le 1^{er} janvier 2007.

⁴ L'AUPU se définit comme la somme des volumes entrant et sortant de minutes "voix" divisée par le parc moyen de clients total Arcep pour les douze derniers mois.

Malgré l'impact de la baisse des prix imposés pour les terminaisons SMS, le chiffre d'affaires « data » représente 13,9 % du chiffre d'affaires mobile réseau à fin mars 2007.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté a diminué de 23 millions d'euros par rapport à la même période en 2006 (-3,5 %), pour s'établir à 643 millions d'euros. Cette baisse s'explique principalement par l'augmentation des amortissements pour un montant de 18 millions d'euros, suite à plusieurs années d'investissements importants réalisés afin d'accroître la couverture et la capacité des réseaux 2G et 3G/3G+ de SFR.

Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements est quasi stable à 860 millions d'euros, la diminution de 0,9 % du chiffre d'affaires mobile réseau et l'augmentation de 1,4 point des coûts d'acquisition et de fidélisation des clients à 11,7 % du chiffre d'affaires mobile réseau (en raison d'un nombre plus important de recrutements d'abonnés et d'actes de fidélisation, et de la pénétration de terminaux 3G au sein du parc clients de SFR), ayant été compensées par un contrôle rigoureux des autres coûts.

Maroc Telecom

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Maroc Telecom⁵ s'établit à 550 millions d'euros, en progression de 13,9 % par rapport au premier trimestre 2006 (+10,6 % à taux de change et périmètre⁶ constants).

Le chiffre d'affaires de l'activité mobile⁷ s'établit à 374 millions d'euros, en hausse de 22,3 % par rapport au premier trimestre 2006 (+20,5 % à taux de change et périmètre constants).

Malgré l'intensification de la concurrence, le parc^{8 9} poursuit une croissance soutenue et atteint 11,372 millions de clients, soit une hausse de 32,6 % par rapport à fin mars 2006 et un accroissement net de 665 000 clients sur le premier trimestre 2007, expliquant ainsi la forte progression du chiffre d'affaires.

Avec la croissance rapide du parc et la baisse des frais d'accès, le taux d'attrition⁹ est de 23,7 % en hausse de 8,4 points par rapport au premier trimestre 2006.

L'ARPU^{9 10} mixte s'établit à 9,5 euros, en baisse de 6,0 % par rapport à mars 2006 à taux de change constant, sous l'effet principal de la forte augmentation du parc. Les baisses de prix générées par les offres promotionnelles, ainsi que les offres illimitées, ont permis une croissance significative de l'usage.

Le chiffre d'affaires de l'activité fixe⁸ et Internet s'élève à 235 millions d'euros, en hausse de 0,3 % par rapport au premier trimestre 2006 (en baisse de 4,2 % à taux de change et périmètre constants).

Le parc⁹ fixe s'établit à 1,271 million de lignes, en accroissement net de 5 000 lignes sur le trimestre grâce au succès des offres de téléphonie fixe illimitées lancées au dernier trimestre 2006. Le parc fixe est en croissance pour la première fois depuis mi-2005, confirmant l'évolution positive attendue cette année. Il s'inscrit cependant en baisse de 4,9 % par rapport à mars 2006, expliquant en partie l'évolution du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants. La facture moyenne⁹ voix a légèrement augmenté de 0,2 % à taux de change constant entre mars 2006 et mars 2007.

⁵ Sur le premier trimestre 2007, Maroc Telecom consolide dans ses comptes les sociétés Mauritel, Onatel et Mobisud. La société Gabon Telecom, dont Maroc Telecom a acquis 51 % le 9 février 2007, sera consolidée à partir du deuxième trimestre après obtention des données financières des périodes concernées.

⁶ Le périmètre constant illustre les effets de la consolidation de l'opérateur burkinabé Onatel comme si elle s'était effectivement produite au début de l'année 2006.

⁷ Le chiffre d'affaires lié au trafic international entrant à destination du mobile de Maroc Telecom et au trafic sortant du mobile de Maroc Telecom vers l'international est comptabilisé directement dans l'activité mobile à compter du 1^{er} janvier 2007. Il faisait précédemment l'objet d'un chiffre d'affaires de transit via l'activité fixe. Afin de rendre l'information présentée homogène, les données du 1^{er} trimestre 2006 ont été retraitées. Ce changement de présentation n'a pas d'incidence sur le chiffre d'affaires total de Maroc Telecom.

⁸ Données hors Mauritel, Onatel et Mobisud.

⁹ Le parc est constitué des clients prépayés ayant émis ou reçu un appel voix durant les trois derniers mois et des clients postpayés non résiliés.

¹⁰ L'ARPU se définit comme le chiffre d'affaires (généralisé par les appels entrants et sortants et par les services de données) net des promotions, hors roaming in et ventes d'équipement, divisé par le parc moyen de la période. Il s'agit ici d'un ARPU mensuel mixte des segments prépayés et postpayés.

Le parc⁹ ADSL poursuit sa forte croissance sous l'effet notamment des offres promotionnelles de début d'année et s'établit à plus de 418 000 lignes, en accroissement net de près de 34 000 lignes sur le trimestre et en hausse de 41 % par rapport à mars 2006.

Résultat opérationnel ajusté

Maroc Telecom a réalisé un résultat opérationnel ajusté de près de 256 millions d'euros, en hausse de 20,2 % par rapport au premier trimestre 2006 (+19,1 % à taux de change et périmètre constants).

Cette performance résulte de la hausse du chiffre d'affaires, de la maîtrise des coûts d'acquisition malgré la poursuite de la forte croissance des parcs mobile et ADSL ainsi que du contrôle des coûts opérationnels.

Vivendi Games

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2007 de Vivendi Games s'établit à 291 millions d'euros, en progression de 117,2 % par rapport à l'année précédente (+132 % à taux de change constant).

Cette forte augmentation résulte principalement de l'immense succès rencontré par *World of Warcraft: The Burning Crusade*, le premier pack d'extension du jeu de rôle en ligne massivement multijoueurs de Blizzard Entertainment, sorti en janvier 2007. *The Burning Crusade* a établi un nouveau record des ventes mensuelles de jeux sur PC avec environ 3,5 millions de copies vendues au détail dès le premier mois en Amérique du Nord, en Europe, en Australie et en Nouvelle-Zélande. Blizzard a lancé, en février, la commercialisation de *The Burning Crusade* en Corée et, en avril, à Taiwan, Hong Kong et Macau. Blizzard prépare le lancement du pack d'extension dans les meilleurs délais en Chine continentale.

Résultat opérationnel ajusté

Le résultat opérationnel ajusté de Vivendi Games s'élève à 107 millions d'euros, en hausse de 84 millions par rapport au premier trimestre 2006 (en hausse de 92 millions à taux de change constant).

Cette forte amélioration résulte du grand succès rencontré par *World of Warcraft: The Burning Crusade*, qui a contribué à la poursuite de la progression du nombre de joueurs de *World of Warcraft* à plus de 8,5 millions dans le monde. Le résultat opérationnel ajusté intègre aussi l'augmentation des coûts de développement des studios internes de Sierra Entertainment ainsi que la poursuite des dépenses liées au démarrage des divisions de Sierra Online et de Vivendi Games Mobile.

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 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 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-Wood
+(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

CONFERENCE ANALYSTES (en anglais, avec traduction française)

Intervenants :

Philippe Capron

Membre du Directoire et Directeur Financier

Sandrine Dufour

Directeur Financier Adjoint

Date : Mardi 15 mai 2007

18 H 00 heure de Paris - 17 H 00 heure de Londres - 12 H 00 heure de New York
Les journalistes pourront seulement écouter la conférence

Numéros à composer :

Numéro France : +33 (0)1 70 99 43 03

Numéro UK : +44 (0)20 7806 1955

Numéro US : +1 718 354 1388 et 888 935 4577 (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 : 3257429#

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 PREMIERS TRIMESTRES 2007 ET 2006 (IFRS, non audité)

	1 ^{er} trimestre 2007	1 ^{er} trimestre 2006	% variation
Chiffre d'affaires	5 020	4 766	+ 5%
Coût des ventes	(2 273)	(2 332)	+ 3%
Marge brute	2 747	2 434	+ 13%
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(1 551)	(1 389)	
Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	78	2	
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)	1 274	1 047	+ 22%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	82	68	
Coût du financement	(24)	(49)	
Produits perçus des investissements financiers	2	12	
Résultat des activités ajusté avant impôt	1 334	1 078	+ 24%
Impôt sur les résultats	(246)	(178)	
Résultat net ajusté avant minoritaires	1 088	900	+ 21%
Intérêts minoritaires	(317)	(272)	
Résultat net ajusté (*)	771	628	+ 23%
Résultat net ajusté par action	0,67	0,55	+ 22%
Résultat net ajusté dilué par action	0,66	0,54	+ 22%

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

Pour mémoire, à compter du 30 juin 2006, Vivendi a modifié la présentation de son compte de résultat et de la performance opérationnelle par segment d'activité et du groupe. En outre, à compter du 1^{er} janvier 2007, les coûts d'acquisition et de gestion des abonnés ainsi que les coûts de distribution des programmes télévisuels encourus par Groupe Canal+ sont comptabilisés en charges administratives et commerciales et non plus en coût des ventes. Afin de rendre l'information présentée homogène, les données du 1^{er} trimestre 2006 ont été retraitées : la marge brute du 1^{er} trimestre 2006 s'établit ainsi à 2 434 millions d'euros contre 2 326 millions tels que publiés en 2006.

Pour toute information complémentaire, se référer au document « Rapport financier et états financiers condensés non audités du premier trimestre 2007 » qui sera mis en ligne dès le lendemain de la conférence analystes.

(*) Une réconciliation du résultat net, part du groupe au résultat net ajusté est présentée en annexe IV.

ANNEXE II

VIVENDI

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PREMIERS TRIMESTRES 2007 ET 2006 (IFRS, non audité)

	1 ^{er} trimestre 2007	1 ^{er} trimestre 2006	% variation
Chiffre d'affaires	5 020	4 766	+ 5%
Coût des ventes	(2 273)	(2 332)	+ 3%
Marge brute	2 747	2 434	+ 13%
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(1 551)	(1 389)	
Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	78	2	
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(60)	(57)	
Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	-	-	
Résultat opérationnel (EBIT)	1 214	990	+ 23%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	82	68	
Coût du financement	(24)	(49)	
Produits perçus des investissements financiers	2	12	
Autres charges et produits financiers	197	97	
Résultat des activités avant impôt	1 471	1 118	+ 32%
Impôt sur les résultats	(224)	(141)	
Résultat net des activités	1 247	977	+ 28%
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-	-	
Résultat net	1 247	977	+ 28%
Intérêts minoritaires	(315)	(270)	
Résultat net, part du groupe	932	707	+ 32%
Résultat net, part du groupe par action	0,81	0,61	+ 33%
Résultat net, part du groupe dilué par action	0,80	0,61	+ 31%

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

ANNEXE III

VIVENDI

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE PAR METIER (IFRS, non audité)

(en millions d'euros)	1 ^{er} trimestre 2007	1 ^{er} trimestre 2006	% Variation	% Variation à taux de change constant
Chiffre d'affaires (*)				
Universal Music Group	1 027	1 125	- 8,7%	- 4,2%
Groupe Canal+	1 067	899	+ 18,7%	+ 18,7%
SFR	2 096	2 135	- 1,8%	- 1,8%
Maroc Telecom	550	483	+ 13,9%	+ 16,1%
Vivendi Games	291	134	+ 117,2%	+ 132,0%
Activités non stratégiques et élimination des opérations inter segment	(11)	(10)	- 10,0%	- 10,0%
Total Vivendi	5 020	4 766	+ 5,3%	+ 7,0%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)				
Universal Music Group	57	141	- 59,6%	- 55,8%
Groupe Canal+	164	33	x5	x4,9
SFR	643	666	- 3,5%	- 3,5%
Maroc Telecom	256	213	+ 20,2%	+ 22,6%
Vivendi Games	107	23	x4,7	x4,9
Holding & Corporate	46	(36)	na*	na*
Activités non stratégiques	1	7	- 85,7%	- 85,7%
Total Vivendi	1 274	1 047	+ 21,7%	+ 23,4%

na* : non applicable.

(*) Données telles qu'elles seront publiées au BALO.

ANNEXE IV

VIVENDI

RECONCILIATION DU RESULTAT NET, PART DU GROUPE AU RESULTAT NET AJUSTE (IFRS, non audité)

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.

(en millions d'euros)	1 ^{er} trimestre 2007	1 ^{er} trimestre 2006
Résultat net, part du groupe (*)	932	707
<i>Ajustements</i>		
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	60	57
Dépréciation des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	-	-
Autres charges et produits financiers (*)	(197)	(97)
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession (*)	-	-
Variation de l'actif d'impôt différé lié au Bénéfice Mondial Consolidé	2	(3)
Eléments non récurrents de l'impôt	-	(14)
Impôt sur les ajustements	(24)	(20)
Intérêts minoritaires sur les ajustements	(2)	(2)
Résultat net ajusté	771	628

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