

Paris, le 16 novembre 2006

*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, qui sont détaillées dans le présent communiqué, notamment dans l'annexe I.*

## **Vivendi : Forte hausse du résultat net ajusté pour les neuf premiers mois (+16,3%) et le troisième trimestre (+28,2%)**

### Neuf premiers mois de 2006

- **Résultat net, part du groupe, de 3 423 millions d'euros, en hausse de 79,9 %.**
- **Résultat net ajusté<sup>1</sup>, part du groupe, de 2 109 millions d'euros, en hausse de 16,3 %.**
- **Résultat opérationnel ajusté<sup>2</sup> (EBITA) de 3 648 millions d'euros, en hausse de 14,4 % en base comparable<sup>3</sup>, grâce aux bonnes performances de l'ensemble des métiers, qui accroissent tous leurs profits.**
- **Amélioration du taux de marge opérationnelle.**

### Troisième trimestre 2006

- **Résultat net, part du groupe, de 1 561 millions d'euros, en hausse de 141,6 %.**
- **Résultat net ajusté, part du groupe, de 731 millions d'euros, en hausse de 28,2 %.**
- **Résultat opérationnel ajusté (EBITA) de 1 300 millions d'euros, en hausse de 20,9 % en base comparable, grâce aux bonnes performances de chacun des métiers.**

**Vivendi confirme ses perspectives de croissance du résultat net ajusté, part du groupe, 2006 d'au moins 16 %, avec un taux de distribution de 50 % minimum.**

**Le résultat net ajusté, part du groupe, devrait atteindre 2,6 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> La base comparable illustre essentiellement l'impact des cessions ou arrêt d'activités intervenus en 2005 et 2006 (principalement NC Numéricable 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.

## **Analyse des principaux postes du compte de résultat sur les neuf premiers mois de 2006**

**Le chiffre d'affaires consolidé** s'élève à 14 499 millions d'euros contre 14 005 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2005, soit une hausse de 494 millions d'euros (+ 3,5 %).

En base comparable, le chiffre d'affaires a augmenté de 4,1 % (3,6 % à taux de change constant) pour atteindre 14 462 millions d'euros contre 13 896 millions d'euros. L'ensemble des métiers du Groupe a contribué à cette amélioration.

**Le résultat opérationnel ajusté** (« EBITA ») s'élève à 3 648 millions d'euros contre 3 196 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2005. En base comparable, le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 459 millions d'euros, soit une hausse de 14,4 % (14,1 % à taux de change constant), pour atteindre 3 648 millions d'euros (contre 3 189 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2005). Sur les neuf premiers mois, chaque métier présente un résultat opérationnel ajusté positif et en croissance par rapport à 2005.

Le taux de marge opérationnelle (résultat opérationnel ajusté sur chiffre d'affaires) s'établit à 25,2 % en 2006 contre 22,8 % en 2005.

**La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence** s'élève à 245 millions d'euros, contre 225 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2005, soit une hausse de +20 millions d'euros. La quote-part du profit de NBC Universal s'élève à 216 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2006 contre 255 millions sur la même période en 2005.

**Les autres charges et produits financiers** sont un produit de 218 millions d'euros, contre 271 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2005, soit une baisse de -53 millions d'euros. Sur les neuf premiers mois de 2006, ils comprennent, la plus value de cession des titres Veolia Environnement (+834 millions d'euros), compensée par la mise à valeur zéro des titres PTC (-496 millions d'euros) et la moins-value réalisée sur la vente des titres DuPont (-98 millions d'euros). Sur la même période en 2005, ils comprenaient principalement l'impact positif du débouclage de la participation d'InterActiveCorp dans VUE (+194 millions d'euros).

**L'impôt sur les résultats** est un produit de +518 millions d'euros, contre une charge de -537 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2005. Ce produit reflète en particulier le profit lié au règlement du litige DuPont (+1 019 millions d'euros) et l'économie liée au régime du Bénéfice Mondial Consolidé (+447 millions d'euros contre +391 millions d'euros sur la même période en 2005).

**Le résultat net, part du groupe** s'élève à 3 423 millions d'euros (soit 2,97 euros par action et 2,94 euros par action dilué), contre 1 903 millions d'euros sur la même période en 2005 (soit 1,66 euro par action et 1,64 euro par action dilué), soit une progression de +79,9 %.

**Le résultat net ajusté, part du groupe** est un bénéfice de 2 109 millions d'euros (soit 1,83 euro par action et 1,81 euro par action dilué) comparé à un bénéfice de 1 813 millions d'euros sur la même période en 2005 (soit 1,58 euro par action et 1,57 euro par action dilué), soit une progression de +16,3 %.

L'écart entre le résultat net, part du groupe et le résultat net ajusté, part du groupe est de +1 314 millions d'euros, et comprend principalement le profit lié au règlement du litige fiscal sur les actions DuPont (+921 millions d'euros), la plus value de cession des titres Veolia Environnement (+834 millions d'euros) et la perte liée à la mise à valeur zéro des titres PTC (-496 millions d'euros).

## **Commentaires sur le résultat opérationnel ajusté des activités de Vivendi pour les neuf premiers mois et le troisième trimestre de 2006**

### **Universal Music Group**

#### **Neuf premiers mois**

Universal Music Group (UMG) affiche un résultat opérationnel ajusté de 433 millions d'euros, en hausse de 18,6 % par rapport à l'année précédente. Cette progression résulte de l'amélioration des marges due à l'augmentation des ventes et à la composition du chiffre d'affaires, de l'indemnité reçue à la suite du règlement du litige de Napster ainsi que de la récupération d'un dépôt en numéraire dans le cadre du litige TVT compensés par une augmentation des coûts liés au marketing et aux redevances d'artistes et répertoire (A&R).

#### **Troisième trimestre**

Le résultat opérationnel ajusté d'UMG est de 138 millions d'euros, en hausse de 11,3 % par rapport à l'année précédente. Cette progression résulte de l'amélioration des marges et de l'indemnité reçue à la suite du règlement du litige de Napster, partiellement compensées par une hausse des provisions pour créances douteuses, principalement aux Etats-Unis.

### **Vivendi Games**

#### **Neuf premiers mois**

Le résultat opérationnel ajusté de Vivendi Games s'élève à 86 millions d'euros, en hausse de 186,7 % par rapport à l'année précédente (en hausse de 179,2 % à taux de change constant). Cette forte amélioration reflète la hausse du chiffre d'affaires et la part croissante de *World of Warcraft* qui génère des marges plus élevées. Le résultat opérationnel ajusté intègre également les investissements liés au démarrage de Sierra Online et de Vivendi Games Mobile.

#### **Troisième trimestre**

Le résultat opérationnel ajusté de Vivendi Games s'élève à 24 millions d'euros, en hausse de 118,2 % par rapport à l'année précédente (en hausse de 118,0 % à taux de change constant). Cette forte amélioration reflète la hausse du chiffre d'affaires et la part croissante de *World of Warcraft* qui génère des marges plus élevées. Le résultat opérationnel ajusté intègre également les investissements liés au démarrage de Sierra Online et de Vivendi Games Mobile.

### **Groupe Canal+**

#### **Neuf premiers mois**

Le Groupe Canal+ affiche un résultat opérationnel ajusté de 338 millions d'euros, en hausse de 43 millions d'euros par rapport à la même période l'année dernière. En base comparable<sup>4</sup>, le résultat opérationnel ajusté est en hausse de 50 millions d'euros, soit +17,4 % par rapport à celui de fin septembre 2005.

L'essentiel de cette croissance est lié à la bonne performance de l'activité de télévision payante en France, qui progresse de 47 millions d'euros. L'importante hausse du portefeuille (près de 270 000 abonnements par rapport à fin septembre 2005) et du revenu par abonné a ainsi permis d'absorber la totalité des surcoûts liés au nouveau contrat de diffusion exclusif de la Ligue 1 de football.

Le résultat opérationnel ajusté des autres activités est également en hausse de 3 millions d'euros en base comparable, principalement grâce aux performances de Canal+ en Pologne.

---

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

### **Troisième trimestre**

Le résultat opérationnel ajusté de Groupe Canal+ est de 148 millions d'euros, soit une hausse de 51 millions d'euros par rapport au troisième trimestre 2005.

Cette forte croissance (+52,6 % en base comparable par rapport à la même période en 2005) est due aux bons résultats enregistrés par l'activité de télévision payante en France, principalement grâce à la hausse du portefeuille et du revenu par abonné, et à un effet de calendrier de la Ligue 1 de football.

Le résultat opérationnel ajusté des autres activités du groupe a été impacté par la baisse conjoncturelle enregistrée chez StudioCanal, principalement en raison de plus faibles revenus en provenance de Working Title.

## **SFR**

### **Neuf premiers mois**

Le résultat opérationnel ajusté de SFR progresse de 3,1 % pour atteindre 2 095 millions d'euros sous l'effet de la croissance de 0,8 % 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 9,4 %) ainsi que d'un strict contrôle des autres coûts. La croissance du résultat opérationnel ajusté intègre cependant l'augmentation du coût de la licence GSM (renouvelée en avril 2006 avec une nouvelle taxe de 1 % du chiffre d'affaires).

### **Troisième trimestre**

Le résultat opérationnel ajusté de SFR progresse de 2,0 % pour atteindre 706 millions d'euros grâce à un bon contrôle des coûts et malgré l'augmentation du coût lié à la licence GSM.

## **Maroc Telecom**

### **Neuf premiers mois**

Le résultat opérationnel ajusté de Maroc Telecom est de 691 millions d'euros, en hausse de 18,5 % par rapport à la même période en 2005 (+17,7 % à taux de change constant).

Cette performance résulte de la hausse du chiffre d'affaires (+11,8 % à taux de change constant), de la maîtrise des charges, en particulier des coûts d'acquisition malgré la poursuite de la forte croissance des parcs mobile<sup>5</sup> <sup>6</sup> et ADSL<sup>5</sup>.

Ce résultat intègre une provision de 30 millions d'euros enregistrée en juin 2006 (comparable à celle constituée à fin septembre 2005) relative à un nouveau plan de départs volontaires.

### **Troisième trimestre**

Maroc Telecom affiche un résultat opérationnel ajusté de 281 millions d'euros, en hausse de 21,6 % par rapport à la même période en 2005 (+22,6 % à taux de change constant).

---

<sup>5</sup> Données hors Mauritel.

<sup>6</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 postpayés non résiliés.

### **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](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.

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

### **Intervenants :**

#### **Jacques Espinasse**

*Membre du Directoire et Directeur Financier*

**Date :** Jeudi 16 novembre 2006

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 42 70

Numéro UK: +44 (0)20 7365 1832

Numéros US: +1 718 354 1157 et 1 866 239 0753 (numéro vert)

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

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

Un service de ré-écoute sera disponible durant 14 jours.

## **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

## ANNEXE I

### VIVENDI

#### COMPTE DE RESULTAT AJUSTE ET COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE POUR LES NEUF PREMIERS MOIS DE 2006 ET 2005 (IFRS, non audité)

	COMPTE DE RÉSULTAT AJUSTÉ (*)				COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (*)			
	Sur neuf mois au		Sur neuf mois au		Sur neuf mois au		Sur neuf mois au	
	30 septembre		30 septembre		30 septembre		30 septembre	
(en millions d'euros, sauf données par action)	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 499</b>	<b>14 005</b>	<b>14 499</b>	<b>14 005</b>	<b>14 499</b>	<b>14 005</b>	<b>14 499</b>	<b>14 005</b>
Coût des ventes	(6 984)	(6 988)	(6 984)	(6 988)	(6 984)	(6 988)	(6 984)	(6 988)
<b>Marge brute</b>	<b>7 515</b>	<b>7 017</b>	<b>7 515</b>	<b>7 017</b>	<b>7 515</b>	<b>7 017</b>	<b>7 515</b>	<b>7 017</b>
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(3 887)	(3 848)	(3 887)	(3 848)	(3 887)	(3 848)	(3 887)	(3 848)
Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	20	27	20	27	20	27	20	27
			(167)	(174)	(167)	(174)	(167)	(174)
			-	(154)	-	(154)	-	(154)
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*)</b>	<b>3 648</b>	<b>3 196</b>	<b>3 481</b>	<b>2 868</b>	<b>3 481</b>	<b>2 868</b>	<b>3 481</b>	<b>2 868</b>
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	245	225	245	225	245	225	245	225
Coût du financement	(161)	(167)	(161)	(167)	(161)	(167)	(161)	(167)
Produits perçus des investissements financiers	51	56	51	56	51	56	51	56
			218	271	218	271	218	271
<b>Résultat des activités avant impôt ajusté</b>	<b>3 783</b>	<b>3 310</b>	<b>3 834</b>	<b>3 253</b>	<b>3 834</b>	<b>3 253</b>	<b>3 834</b>	<b>3 253</b>
Impôt sur les résultats	(743)	(623)	518	(537)	518	(537)	518	(537)
			4 352	2 716	4 352	2 716	4 352	2 716
			-	107	-	107	-	107
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>3 040</b>	<b>2 687</b>	<b>4 352</b>	<b>2 823</b>	<b>4 352</b>	<b>2 823</b>	<b>4 352</b>	<b>2 823</b>
<i>Dont</i>								
Intérêts minoritaires	931	874	929	920	929	920	929	920
<b>Résultat net ajusté, part du groupe (*)</b>	<b>2 109</b>	<b>1 813</b>	<b>3 423</b>	<b>1 903</b>	<b>3 423</b>	<b>1 903</b>	<b>3 423</b>	<b>1 903</b>
		<b>% variation : + 16,3%</b>	<b>+</b>	<b>79,9%</b>				
<b>Résultat net ajusté, part du groupe par action (en euros)</b>	<b>1,83</b>	<b>1,58</b>	<b>2,97</b>	<b>1,66</b>	<b>2,97</b>	<b>1,66</b>	<b>2,97</b>	<b>1,66</b>
<b>Résultat net ajusté, part du groupe dilué par action (en euros)</b>	<b>1,81</b>	<b>1,57</b>	<b>2,94</b>	<b>1,64</b>	<b>2,94</b>	<b>1,64</b>	<b>2,94</b>	<b>1,64</b>

(\*) 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, part du groupe est disponible en annexe V.

**Pour toute information complémentaire, se référer au document "Rapport de gestion du Directoire et états financiers condensés non audités des neuf premiers mois de 2006" qui sera mis en ligne le 16 novembre 2006 à l'issue de la Conférence Analystes.**

## ANNEXE II

### VIVENDI

#### COMPTE DE RESULTAT AJUSTE ET COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE POUR LES TROISIEMES TRIMESTRES 2006 ET 2005 (IFRS, non audité)

	COMPTE DE RÉSULTAT AJUSTÉ (*)		COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (*)		
	3 <sup>e</sup> trimestres clos le		3 <sup>e</sup> trimestres clos le		
	30 septembre		30 septembre		
(en millions d'euros, sauf données par action)	2006	2005	2006	2005	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 889</b>	<b>4 874</b>	<b>4 889</b>	<b>4 874</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>
Coût des ventes	(2 301)	(2 550)	(2 301)	(2 550)	Coût des ventes
<b>Marge brute</b>	<b>2 588</b>	<b>2 324</b>	<b>2 588</b>	<b>2 324</b>	<b>Marge brute</b>
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(1 319)	(1 237)	(1 319)	(1 237)	Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises
Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	31	(12)	31	(12)	Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels
			(54)	(62)	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises
			-	-	Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>	<b>1 300</b>	<b>1 075</b>	<b>1 246</b>	<b>1 013</b>	<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	90	53	90	53	Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence
Coût du financement	(46)	(66)	(46)	(66)	Coût du financement
Produits perçus des investissements financiers	5	14	5	14	Produits perçus des investissements financiers
			737	31	Autres charges et produits financiers
<b>Résultat des activités avant impôt ajusté</b>	<b>1 349</b>	<b>1 076</b>	<b>2 032</b>	<b>1 045</b>	<b>Résultat des activités avant impôt</b>
Impôt sur les résultats	(280)	(190)	(133)	(152)	Impôt sur les résultats
			<b>1 899</b>	<b>893</b>	<b>Résultat net des activités</b>
			-	141	Résultat net des activités cédées ou en cours de cession
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>1 069</b>	<b>886</b>	<b>1 899</b>	<b>1 034</b>	<b>Résultat net</b>
<i>Dont</i>					<i>Dont</i>
Intérêts minoritaires	338	316	338	388	Intérêts minoritaires
<b>Résultat net ajusté, part du groupe</b>	<b>731</b>	<b>570</b>	<b>1 561</b>	<b>646</b>	<b>Résultat net, part du groupe</b>
	<i>% variation : +</i>	<b>28,2%</b>	<b>+</b>	<b>141,6%</b>	
<b>Résultat net ajusté, part du groupe par action (en euros)</b>	<b>0,63</b>	<b>0,50</b>	<b>1,35</b>	<b>0,56</b>	<b>Résultat net, part du groupe par action (en euros)</b>
<b>Résultat net ajusté, part du groupe dilué par action (en euros)</b>	<b>0,63</b>	<b>0,49</b>	<b>1,34</b>	<b>0,56</b>	<b>Résultat net, part du groupe dilué par action (en euros)</b>

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

## ANNEXE III

### VIVENDI

#### CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE PAR METIER EN BASE COMPARABLE

(IFRS, non audité)

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.

3 <sup>e</sup> trimestres clos le 30 septembre				Sur neuf mois au 30 septembre				
2006	2005	% Variation	% Variation à taux de change constant		2006	2005	% Variation	% Variation à taux de change constant
(en millions d'euros)								
<b>Chiffre d'affaires</b>								
1 096	1 119	-2,1%	0,8%	Universal Music Group	3 298	3 211	2,7%	1,4%
182	158	15,2%	18,0%	Vivendi Games	478	396	20,7%	18,4%
879	840	4,6%	4,7%	Groupe Canal+	2 675	2 462	8,7%	8,4%
2 196	2 235	-1,7%	-1,7%	SFR	6 497	6 464	0,5%	0,5%
561	503	11,5%	12,3%	Maroc Telecom	1 554	1 380	12,6%	11,8%
(25)	(5)	x5	x5	Activités non stratégiques et élimination des opérations inter segment	(40)	(17)	-135,3%	-135,3%
<b>4 889</b>	<b>4 850</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,6%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>14 462</b>	<b>13 896</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,6%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>								
138	124	11,3%	13,8%	Universal Music Group	433	365	18,6%	17,9%
24	11	118,2%	118,0%	Vivendi Games	86	30	186,7%	179,2%
148	97	52,6%	52,5%	Groupe Canal+	338	288	17,4%	17,1%
706	692	2,0%	2,0%	SFR	2 095	2 032	3,1%	3,1%
281	231	21,6%	22,6%	Maroc Telecom	691	583	18,5%	17,7%
(32)	(77)	58,4%	58,5%	Holder & Corporate	(52)	(133)	60,9%	60,3%
35	(3)	na*	na*	Activités non stratégiques	57	24	137,5%	139,6%
<b>1 300</b>	<b>1 075</b>	<b>20,9%</b>	<b>21,7%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>3 648</b>	<b>3 189</b>	<b>14,4%</b>	<b>14,1%</b>
<b>26,6%</b>	<b>22,2%</b>			<b>EBITA / Chiffre d'affaires (%)</b>	<b>25,2%</b>	<b>22,9%</b>		

na\* : non applicable.

## ANNEXE IV

### VIVENDI

#### CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE PAR METIER PUBLIES

(IFRS, non audité)

3 <sup>e</sup> trimestres clos le 30 septembre			Sur neuf mois au 30 septembre			
2006	2005	% Variation		2006	2005	% Variation
(en millions d'euros)						
<b>Chiffre d'affaires</b>						
1 096	1 119	-2,1%	Universal Music Group	3 298	3 211	2,7%
182	158	15,2%	Vivendi Games	478	396	20,7%
879	863	1,9%	Groupe Canal+	2 712	2 560	5,9%
2 196	2 236	-1,8%	SFR	6 497	6 475	0,3%
561	503	11,5%	Maroc Telecom	1 554	1 380	12,6%
(25)	(5)	x5	Activités non stratégiques et élimination des opérations inter segment	(40)	(17)	-135,3%
<b>4 889</b>	<b>4 874</b>	<b>0,3%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>14 499</b>	<b>14 005</b>	<b>3,5%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté (EBITA)</b>						
138	124	11,3%	Universal Music Group	433	365	18,6%
24	11	118,2%	Vivendi Games	86	30	186,7%
148	97	52,6%	Groupe Canal+	338	295	14,6%
706	692	2,0%	SFR	2 095	2 032	3,1%
281	231	21,6%	Maroc Telecom	691	583	18,5%
(32)	(77)	58,4%	Holding & Corporate	(52)	(133)	60,9%
35	(3)	na*	Activités non stratégiques	57	24	137,5%
<b>1 300</b>	<b>1 075</b>	<b>20,9%</b>	<b>Total Vivendi</b>	<b>3 648</b>	<b>3 196</b>	<b>14,1%</b>
<b>26,6%</b>	<b>22,1%</b>		<b>EBITA / Chiffre d'affaires (%)</b>	<b>25,2%</b>	<b>22,8%</b>	

na\* : non applicable.

## ANNEXE V

### VIVENDI RECONCILIATION DU RESULTAT NET, PART DU GROUPE AU RESULTAT NET AJUSTE, PART DU GROUPE

(IFRS, non audité)

Vivendi considère le résultat net ajusté, part du groupe, 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, part du groupe 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.

A la suite de l'adoption du résultat opérationnel ajusté comme mesure de la performance des segments d'activité, la Direction de Vivendi a décidé de modifier en conséquence le mode de calcul du résultat net ajusté, en excluant l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions. Le résultat net ajusté, part du groupe 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 acquisitions, désormais, l'amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions, 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 et le retournement des passifs d'impôt afférents à des périodes fiscales atteintes par la prescription ou ayant été dénoués avec les autorités fiscales).

3 <sup>e</sup> trimestres clos le 30 septembre		(en millions d'euros)		Sur neuf mois au 30 septembre	
2006	2005			2006	2005
<b>1 561</b>	<b>646</b>	<b>Résultat net, part du groupe (a)</b>		<b>3 423</b>	<b>1 903</b>
		<i>Ajustements</i>			
54	62	Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (a)		167	174
-	-	Dépréciation des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (a)		-	154
(737)	(31)	Autres charges et produits financiers (a)		(218)	(271)
-	(141)	Résultat net des activités cédées ou en cours de cession (a)		-	(107)
(3)	(1)	Variation de l'actif d'impôt différé lié au Bénéfice Mondial Consolidé		(10)	(5)
(120)	(28)	Eléments non récurrents de l'impôt (b)		(1 186)	(61)
(24)	(9)	Impôt sur les ajustements		(65)	(20)
-	72	Intérêts minoritaires sur les ajustements		(2)	46
<b>731</b>	<b>570</b>	<b>Résultat net ajusté, part du groupe</b>		<b>2 109</b>	<b>1 813</b>

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

(b) Correspond au retournement des passifs d'impôt afférents à des périodes fiscales atteintes par la prescription ou ayant été dénoués avec les autorités fiscales. Au 30 septembre 2006, comprend en particulier l'incidence favorable du règlement du litige fiscal DuPont (+1 019 millions d'euros).