

Paris, le 14 mai 2008

Note : ce communiqué présente des résultats consolidés non audités établis selon les normes IFRS.

Vivendi : Très bon premier trimestre Perspectives 2008 confirmées

Premier trimestre 2008

- **Chiffre d'affaires** : 5,3 milliards d'euros, en hausse de 5,2 % et de 6,9 % à taux de change constant par rapport au premier trimestre 2007.
- **Très bonne performance économique des métiers, masquée par des effets calendaires et non récurrents** : le premier trimestre 2007 incluait notamment le lancement du premier pack d'extension de *World of Warcraft : The Burning Crusade* (le deuxième pack est prévu au deuxième semestre 2008) et le dénouement positif d'un contentieux fiscal.
- **Résultat opérationnel ajusté (EBITA)** : 1,2 milliard d'euros, en retrait de 5,6 % et de 3,9 % à taux de change constant par rapport au premier trimestre 2007.
- **Résultat net ajusté** : 697 millions d'euros, en retrait de 9,6 % par rapport au premier trimestre 2007.
- **Perspectives pour l'année 2008 confirmées** : croissance des résultats comparable à celle enregistrée en 2007, à périmètre constant.

Principaux éléments opérationnels du premier trimestre 2008

- ✓ Forte progression des résultats d'UMG, incluant l'intégration de BMG Music Publishing et de Sanctuary et une nouvelle progression des ventes de musique numérisée.
- ✓ Bonnes performances de Groupe Canal+ : hausse du parc d'abonnements et réduction des coûts de recrutement et de contenus.
- ✓ Retour à la croissance de l'activité mobile de SFR : hausse du parc et décollage de l'Internet en mobilité. Acquisition de Neuf Cegetel en cours pour créer le premier opérateur alternatif de télécommunications en France.
- ✓ Développement de Maroc Telecom : poursuite de la progression du parc mobile avec une maîtrise des coûts d'acquisition.
- ✓ Continuité des excellents résultats de Vivendi Games : 2 millions d'abonnés supplémentaires à *World of Warcraft* par rapport à mars 2007, dont plus de 700 000 abonnés supplémentaires au premier trimestre 2008.
Acquisition d'Activision en cours pour créer Activision Blizzard, le premier éditeur indépendant de jeux vidéo dans le monde.

Universal Music Group

- Le chiffre d'affaires d'Universal Music Group (UMG) s'établit à 1 033 millions d'euros, en hausse de 0,6 % par rapport à l'année précédente. A taux de change constant, il augmente de 6,8 % grâce à la croissance de l'édition musicale et du merchandising avec les acquisitions de BMG Music Publishing et de Sanctuary en 2007 et à l'augmentation de 33 % des ventes de musique numérisée.

Parmi les meilleures ventes, figurent les albums de Jack Johnson, Janet Jackson et de la nouvelle artiste galloise Duffy. Celui d'Amy Winehouse, *Back to Black*, sorti en 2006, enregistre sur le trimestre 2,2 millions de ventes supplémentaires, ce qui lui permet de dépasser le cap des 8 millions d'exemplaires.

- Le résultat opérationnel ajusté d'UMG s'élève à 111 millions d'euros, en hausse de 94,7 % par rapport au premier trimestre 2007 (+111,1 % à taux de change constant). Cette progression s'explique par l'augmentation des marges de la musique enregistrée liée à l'évolution du mix produit (la part des labels détenus a augmenté par rapport à celle des labels distribués), par la hausse des ventes de musique numérisée, par l'intégration de BMG Music Publishing et Sanctuary, et par les reprises de provisions à la suite de la baisse de valeur des instruments de rémunération à long terme. Cependant, ce résultat opérationnel ajusté est affecté par des coûts de restructuration de 12 millions d'euros.

Groupe Canal+

- Le chiffre d'affaires de Groupe Canal+ s'établit à 1 115 millions d'euros, en progression de 4,5 %.

Le chiffre d'affaires des activités de télévision payante en France augmente de 5 % pour atteindre 971 millions d'euros. Cette performance s'explique essentiellement par la croissance du portefeuille d'abonnements de Canal+ et CanalSat, en hausse de 180 000 par rapport à l'année précédente, et par un accroissement des revenus publicitaires. La variation du portefeuille prend en compte un ajustement négatif, estimé à 64 000 abonnements, visant à ne retenir que les formules d'abonnement pérennes. A fin mars 2008, près de la moitié des abonnés de TPS ont déjà migré vers la plate-forme CanalSat.

La croissance des revenus de CanalOverseas, dont le chiffre d'affaires progresse de 13 %, contribue également aux bonnes performances de Canal+ France.

Le chiffre d'affaires des autres activités du groupe atteint 144 millions d'euros, stable par rapport à l'année précédente. StudioCanal enregistre un chiffre d'affaires en baisse en raison principalement d'effets de saisonnalité, alors que les revenus d'i>Télé et de Canal+ en Pologne progressent fortement.

- Le résultat opérationnel ajusté de Groupe Canal+, hors coûts de transition liés au rapprochement avec TPS, s'établit à 197 millions d'euros, contre 169 millions d'euros au premier trimestre 2007, en progression de 16,6 %. Après prise en compte des coûts de transition, le résultat opérationnel ajusté s'élève à 170 millions d'euros, contre 164 millions pour la même période en 2007.

L'essentiel de ces coûts concerne la migration technique des abonnés TPS sur la plate-forme CanalSat.

La croissance du résultat opérationnel ajusté est soutenue principalement par les performances de l'activité de télévision payante en France. Outre la hausse du chiffre d'affaires liée à la croissance du portefeuille, les résultats bénéficient de la baisse des coûts de recrutements et de contenus. Cette progression inclut cependant l'effet défavorable, mais temporaire, de -32 millions d'euros, lié à la Ligue 1 de football (2 journées supplémentaires par rapport au premier trimestre 2007).

Le résultat opérationnel ajusté des autres activités du groupe recule légèrement, en raison de la baisse des royalties perçues par StudioCanal dans le cadre de l'accord Working Title, et malgré la progression des résultats d'i>Télé et de Canal+ en Pologne.

SFR

- Le chiffre d'affaires de SFR s'élève à 2 302 millions d'euros, en hausse de 9,8 % par rapport au premier trimestre 2007 (+4,0 % en base comparable¹).

Le chiffre d'affaires de l'activité mobile s'élève à 2 176 millions d'euros, en augmentation de 4,1 %. Le chiffre d'affaires des services mobiles² progresse de 2,8 % à 2 077 millions d'euros.

Les baisses des tarifs réglementés, qui s'élèvent à 13 % pour les terminaisons d'appels vers un mobile à compter du 1^{er} janvier 2008, ont été compensées par les effets favorables de la croissance du parc, de la progression des usages "voix" et "data" (services de données) et du dynamisme du segment Entreprises. Hors impact des baisses des tarifs réglementés, le chiffre d'affaires des services mobiles de SFR aurait progressé de 4,8 %.

SFR a recruté 57 000 nouveaux clients nets au cours du premier trimestre 2008, ce qui porte son parc à 18,823 millions de clients³, soit une hausse de 5,1 % par rapport à fin mars 2007. Le parc d'abonnés a augmenté de 6,2 % par rapport à fin mars 2007 et s'élève désormais à 12,434 millions, traduisant une amélioration du mix client (proportion d'abonnés dans le parc total) de 0,7 point en un an.

Le chiffre d'affaires "data" progresse de 21,7 %, essentiellement grâce aux services interpersonnels (SMS et MMS), aux contenus (musique, TV-Vidéo, jeux), à l'Internet mobile et aux services aux entreprises. Les services « data » représentent 16,2 % du chiffre d'affaires des services mobiles à fin mars 2008, contre

¹ La base comparable tient compte essentiellement de la consolidation par intégration globale de Tele2 France comme si cette opération était intervenue le 1^{er} janvier 2007. Pour information, le chiffre d'affaires de Tele2 France au premier trimestre 2007 s'est élevé à 111 millions d'euros.

² Le chiffre d'affaires des services mobiles correspond au chiffre d'affaires de l'activité mobile, hors celui lié aux ventes d'équipements.

³ SFR hors parc de clients pour compte de tiers. Le parc clients pour compte de tiers est estimé à 1,302 million à fin mars 2008 (hors pré-activation).

13,7 % à fin mars 2007. Le nombre de SMS envoyés par les clients SFR augmente de 55 % à 2,7 milliards et le chiffre d'affaires des services de données, hors SMS et MMS, progresse de 32,7 %.

Le chiffre d'affaires de l'activité fixe et ADSL s'élève à 126 millions d'euros, en croissance de 4,5 % par rapport à la même période en 2007 en base comparable. A fin mars 2008, le parc total de clients ADSL s'établit à 438 000 clients et le parc de clients voix fixe totalise 1,852 million de clients.

- Le résultat opérationnel ajusté avant amortissements (EBITDA) de l'activité mobile augmente de 10 millions d'euros pour s'établir à 873 millions d'euros : la croissance de 2,8 % du chiffre d'affaires des services mobiles et le contrôle rigoureux des autres coûts sont partiellement gommés par l'augmentation de 1,2 point des coûts d'acquisition et de fidélisation des clients à 12,8 % du chiffre d'affaires des services mobiles.

Le résultat opérationnel ajusté de l'activité fixe et ADSL de SFR s'établit à -17 millions d'euros avant amortissements et à -28 millions d'euros après amortissements, reflétant le lancement de l'offre SFR ADSL et l'intégration opérationnelle de Tele2 France⁴.

Le résultat opérationnel ajusté de SFR ressort à 856 millions d'euros avant amortissements et à 624 millions d'euros après amortissements, en baisse respectivement de 0,5 % et de 3,0 % par rapport au premier trimestre 2007.

Maroc Telecom

- Le chiffre d'affaires de groupe Maroc Telecom s'établit à 614 millions d'euros, en progression de 11,6 % par rapport au premier trimestre 2007 (+8,3 % à taux de change et périmètre constants⁵).

Le chiffre d'affaires de l'activité mobile du groupe s'élève à 432 millions d'euros, en hausse de 15,5 % par rapport au premier trimestre 2007 (+13,6 % à taux de change et périmètre constants).

Le parc mobile⁶ de Maroc Telecom SA poursuit une croissance soutenue malgré une concurrence accrue et atteint 13,697 millions de clients, soit une progression de 20,4 % par rapport à fin mars 2007 et un accroissement net de 370 000 clients au premier trimestre 2008. L'ARPU⁷ mixte s'établit à 8,7 euros, en repli de 8,1 % à taux de change constant par rapport à mars 2007.

Le parc mobile des filiales de Maroc Telecom atteint 2,200 millions de clients, en hausse de 41,2 % par rapport à fin mars 2007 avec un accroissement net de 185 000 clients au premier trimestre 2008.

Le chiffre d'affaires de l'activité fixe et Internet du groupe s'élève à 242 millions d'euros, en augmentation de 3,0 % par rapport au premier trimestre 2007 (-2,0 % à taux de change et périmètre constants).

Le parc fixe⁸ de Maroc Telecom SA s'établit à 1,335 million de lignes, stable au premier trimestre 2008. La facture moyenne « voix » baisse de 5,5 % (à taux de change constant), principalement sur le segment Téléboutique. Le parc ADSL poursuit sa croissance à près de 482 000 lignes, en accroissement net de près de 12 000 lignes pour le trimestre et en hausse de 15,3 % par rapport à mars 2007.

Le parc fixe des filiales de Maroc Telecom atteint 191 000 lignes, en hausse de plus de 9 000 lignes au premier trimestre 2008.

⁴ Pour information, le résultat opérationnel ajusté de Tele2 France au premier trimestre 2007 s'est élevé à -7 millions d'euros.

⁵ Le périmètre constant illustre les effets de la consolidation de Gabon Telecom comme si elle s'était effectivement produite au 1^{er} janvier 2007. Pour information, le chiffre d'affaires de Gabon Telecom s'est élevé à 28 millions d'euros au premier trimestre 2007.

⁶ 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.

⁷ 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.

⁸ Pour le parc fixe de Maroc Telecom, les données sont communiquées en nombre de lignes équivalentes. Elles étaient auparavant communiquées en nombre d'accès.

- Le résultat opérationnel ajusté de groupe Maroc Telecom s'établit à 268 millions d'euros, en hausse de 4,7 % par rapport au premier trimestre 2007 (+8,7 % à taux de change et périmètre constants⁹). Cette performance résulte de la progression du chiffre d'affaires, de la maîtrise des coûts d'acquisition, malgré la poursuite de la croissance du parc mobile, et du contrôle des coûts opérationnels. Elle traduit aussi les investissements effectués au Gabon et dans Mobisud.

Vivendi Games

- Vivendi Games continue sa constante et forte progression avec *World of Warcraft*[®] de Blizzard Entertainment qui enregistre 2 millions d'abonnés supplémentaires par rapport à fin mars 2007. Après avoir franchi le cap des 10 millions d'abonnés à la fin 2007, la base d'abonnés de *World of Warcraft* était supérieure à 10,7 millions de joueurs à la fin du premier trimestre 2008.

La comparaison des premiers trimestres 2007 et 2008 n'est pas significative car le premier trimestre 2007 incluait l'immense succès du premier pack d'extension *World of Warcraft : The Burning Crusade*. La sortie de la deuxième extension *Wrath of the Lich King* est prévue au second semestre 2008. C'est ce qui explique le retrait de 24,1 % par rapport au premier trimestre 2007 (- 18,2 % à taux de change constant) du chiffre d'affaires de Vivendi Games qui s'élève à 221 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires de Blizzard Entertainment est de 192 millions d'euros sur le trimestre. Le chiffre d'affaires de Sierra Entertainment, Sierra Online et Vivendi Games Mobile progresse légèrement, malgré un effet de change défavorable.

- Le résultat opérationnel ajusté de Vivendi Games s'élève à 50 millions d'euros sur le trimestre. Avant affectation des coûts centraux, le résultat opérationnel ajusté de Blizzard Entertainment s'établit à 99 millions d'euros.
- Le résultat opérationnel ajusté de Sierra Entertainment de -34 millions d'euros, avant affectation des coûts centraux, est marqué par l'augmentation des coûts de développement et des dépenses de royalties des jeux sortis. Le résultat opérationnel ajusté de Vivendi Games intègre aussi la poursuite des dépenses liées au développement des divisions Sierra Online et Vivendi Games Mobile.

Principaux indicateurs financiers du premier trimestre 2008

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 5 280 millions d'euros contre 5 020 millions d'euros au premier trimestre 2007, soit une progression de 260 millions d'euros (+5,2 %, et +6,9 % à taux de change constant).

Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) s'établit à 1 203 millions d'euros contre 1 274 millions d'euros au premier trimestre 2007, soit une diminution de 71 millions d'euros (un repli de 5,6 % et de 3,9 % à taux de change constant). Cette baisse s'explique essentiellement par le profit lié au dénouement favorable d'un contentieux fiscal (+73 millions d'euros) au premier trimestre 2007 et par une diminution de l'apport de Vivendi Games (-57 millions d'euros) liée notamment au lancement exceptionnel du premier pack d'extension *World of Warcraft : The Burning Crusade* au premier trimestre 2007 également.

⁹ Pour information, le résultat opérationnel ajusté de Gabon Telecom s'est élevé à -4 millions d'euros au premier trimestre 2007.

En outre, au premier trimestre 2008, le résultat opérationnel ajusté comprend une reprise nette de provisions relatives aux stock-options et autres rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres (+38 millions d'euros) et deux journées supplémentaires de Ligue 1 de football pour Canal+ (-32 millions d'euros).

La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence s'élève à 85 millions d'euros, contre 82 millions d'euros au premier trimestre 2007. La quote-part du profit en provenance de NBC Universal s'élève à 53 millions d'euros sur le premier trimestre 2008 contre 65 millions d'euros au premier trimestre 2007, en diminution du fait des baisses du dollar et du résultat de NBC Universal. La quote-part de SFR dans le résultat de Neuf Cegetel s'élève à 33 millions d'euros contre 18 millions d'euros au premier trimestre 2007.

Le résultat net ajusté est un bénéfice de 697 millions d'euros (0,60 euro par action), comparé à un bénéfice de 771 millions d'euros au premier trimestre 2007 (0,67 euro par action), soit une diminution de 74 millions d'euros (-9,6 %).

Le résultat net, part du groupe est un bénéfice de 555 millions d'euros (0,48 euro par action) contre un bénéfice de 932 millions d'euros au premier trimestre 2007 (0,81 euro par action), soit une diminution de 377 millions d'euros (-40,5 %); au premier trimestre 2007, était intervenue la plus-value de dilution (+239 millions d'euros) liée à la cession de 10,18 % de Canal+ France à Lagardère.

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

Solange Maulini
+33 (0) 1 71 71 11 73

New York

Flavie Lemarchand-Wood
+(1) 212.572.1118

Relations Investisseurs

Paris

Daniel Scolan
+33 (0) 1 71 71 14 70

Aurélia Cheval
+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 : Mercredi 14 mai 2008

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 ; Code d'accès : 353 54 41

Numéro UK: +44 (0)20 7806 1957; Code d'accès : 639 90 74

Numéro US: +1 718 354 1388 ou + 1 888 935 4577(numéro vert) ; Code d'accès : 639 90 74

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 ou +1866 883 448

Code d'accès: 35 35 441# pour le français
63 99 074# pour l'anglais

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

(IFRS, non audité)

	1 ^{er} trimestre 2008	1 ^{er} trimestre 2007	% variation
Chiffre d'affaires	5 280	5 020	+ 5,2%
Coût des ventes	(2 494)	(2 273)	- 9,7%
Marge brute	2 786	2 747	+ 1,4%
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(1 564)	(1 551)	
Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(19)	78	
Résultat opérationnel ajusté (EBITA) (*)	1 203	1 274	- 5,6%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	85	82	
Coût du financement	(37)	(24)	
Produits perçus des investissements financiers	2	2	
Résultat des activités avant impôt ajusté	1 253	1 334	- 6,1%
Impôt sur les résultats	(236)	(246)	
Résultat net ajusté avant intérêts minoritaires	1 017	1 088	- 6,5%
Intérêts minoritaires	(320)	(317)	
Résultat net ajusté (**)	697	771	- 9,6%
Résultat net ajusté par action	0,60	0,67	- 10,4%
Résultat net ajusté dilué par action	0,60	0,66	- 9,1%

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

Pour toute information complémentaire, se référer au document « Rapport financier et états financiers condensés non audités du premier trimestre 2008 » qui sera mis en ligne ultérieurement.

(*) Le résultat opérationnel ajusté (EBITA) correspond au résultat opérationnel (EBIT) hors amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises.

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

ANNEXE II

VIVENDI

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(IFRS, non audité)

	1 ^{er} trimestre 2008	1 ^{er} trimestre 2007	% variation
Chiffre d'affaires	5 280	5 020	+ 5,2%
Coût des ventes	(2 494)	(2 273)	- 9,7%
Marge brute	2 786	2 747	+ 1,4%
Charges administratives et commerciales hors amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(1 564)	(1 551)	
Charges de restructuration et autres charges et produits opérationnels	(19)	78	
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	(85)	(60)	
Dépréciations des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	-	-	
Résultat opérationnel (EBIT)	1 118	1 214	- 7,9%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	85	82	
Coût du financement	(37)	(24)	
Produits perçus des investissements financiers	2	2	
Autres charges et produits financiers	(22)	197	
Résultat des activités avant impôt	1 146	1 471	- 22,1%
Impôt sur les résultats	(276)	(224)	
Résultat net des activités	870	1 247	- 30,2%
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-	-	
Résultat net	870	1 247	- 30,2%
Intérêts minoritaires	(315)	(315)	
Résultat net, part du groupe	555	932	- 40,5%
Résultat net, part du groupe par action	0,48	0,81	- 40,7%
Résultat net, part du groupe dilué par action	0,47	0,80	- 41,3%

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 2008	1 ^{er} trimestre 2007	% Variation	% Variation à taux de change constant
Chiffre d'affaires (*)				
Universal Music Group	1 033	1 027	+ 0,6%	+ 6,8%
Groupe Canal+	1 115	1 067	+ 4,5%	+ 4,2%
SFR	2 302	2 096	+ 9,8%	+ 9,8%
Groupe Maroc Telecom	614	550	+ 11,6%	+ 13,8%
Vivendi Games	221	291	- 24,1%	- 18,2%
Activités non stratégiques et autres, et élimination des opérations intersegment	(5)	(11)	+ 54,5%	+ 54,5%
Total Vivendi	5 280	5 020	+ 5,2%	+ 6,9%
Résultat opérationnel ajusté (EBITA)				
Universal Music Group	111	57	+ 94,7%	+ 111,1%
Groupe Canal+	170	164	+ 3,7%	+ 2,9%
SFR	624	643	- 3,0%	- 3,0%
Groupe Maroc Telecom	268	256	+ 4,7%	+ 7,2%
Vivendi Games	50	107	- 53,3%	- 50,7%
Holding & Corporate	(11)	46	na*	na*
Activités non stratégiques et autres	(9)	1	na*	na*
Total Vivendi	1 203	1 274	- 5,6%	- 3,9%

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 2008	1 ^{er} trimestre 2007
Résultat net, part du groupe (*)	555	932
<i>Ajustements</i>		
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	85	60
Dépréciation des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (*)	-	-
Autres charges et produits financiers (*)	22	(197)
Variation de l'actif d'impôt différé lié au Bénéfice Mondial Consolidé	69	2
Éléments non récurrents de l'impôt	4	-
Impôt sur les ajustements	(33)	(24)
Intérêts minoritaires sur les ajustements	(5)	(2)
Résultat net ajusté	697	771

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