

vivendi

Résultats du 3^{ème} trimestre
et des neuf premiers mois 2007

Philippe Capron
*Membre du Directoire
et Directeur Financier Groupe*

14 novembre 2007

IMPORTANT : LES INVESTISSEURS SONT INSTAMMENT PRIÉS DE PRENDRE CONNAISSANCE
DE L'AVERTISSEMENT JURIDIQUE A LA FIN DE LA PRESENTATION.

Croissance soutenue sur les 9 premiers mois 2007

9 premiers mois 2007

- Chiffre d'affaires : 15,6 Md€ en hausse de 7,9%
en hausse de 9,4% à taux de change constant
- Résultat opérationnel ajusté : 3,9 Md€ en hausse de 7,8%
en hausse de 8,9% à taux de change constant
- Résultat net ajusté : 2,2 Md€ en hausse de 6,5%
BPA : 1,94€ en hausse de 6,0%
- CFFO : 3,6 Md€ en hausse de 15,5%

Les résultats prennent en compte les effets de périmètre et les coûts de restructuration associés tels que présentés dans chacun des métiers

Principaux éléments du 3^{ème} trimestre 2007

Chiffre d'affaires : 5,4 Md€, en hausse de +10,9% et de 12,1% à taux de change constant

EBITA : 1,3 Md€, en hausse de +2,7% et de 3,6% à taux de change constant

- **Bonnes performances d'UMG sur un marché difficile : croissance du chiffre d'affaires de 0,5% hors BMGP et Sanctuary et à taux de change constant.** L'EBITA 2006 bénéficiait du règlement du litige Napster
- **Excellents résultats de Groupe Canal+** malgré 18M€ de coûts de transition. Croissance du parc d'abonnés et réduction continue des coûts de distribution
- **Confirmation chez SFR des tendances positives de l'activité mobile** dont le chiffre d'affaires est en croissance de 1,1% et l'EBITA de 1,4% avec 130 000 nouveaux clients nets. Impacts négatifs du lancement de l'offre ADSL et de l'intégration de Télé2
- **Forte croissance du mobile au Maroc**
- **Très bon trimestre de Vivendi Games** dont le chiffre d'affaires est en hausse de 19% et l'EBITA de 71% grâce à la forte croissance de *World of Warcraft*
- **Autres activités** : Cession d'actifs immobiliers en 2006 (profit non récurrent de 32 M€)

Principaux éléments du 3^{ème} trimestre 2007: EBITA

<u>EBITA</u>			
<i>En millions d'euros - IFRS Non audité</i>	Q3 2007	Q3 2006	% Variation
Universal Music Group	115	138	- 16,7%
Groupe Canal+	207	148	+ 39,9%
SFR	702	706	- 0,6%
Maroc Telecom	313	281	+ 11,4%
Vivendi Games	41	24	+ 70,8%
Holding & Corporate	(37)	(32)	- 15,6%
Activités non stratégiques	(6)	35	na*
Total Vivendi	1 335	1 300	+ 2,7%

Comprend le règlement
du litige Napster

Comprend 18 M€ de coûts
de transition liés à la fusion
Canal+/TPS

Comprend 32 M€ de profit
non récurrent lié à la
cession d'actifs immobiliers

Croissance sous-jacente de 9,3%

Les résultats prennent en compte les effets de périmètre tels que présentés dans chacun des métiers

*na: non applicable

vivendi



Principaux éléments du 3^{ème} trimestre 2007

Résultat net ajusté : 721 M€ contre 731 M€ en 2006

La croissance de l'EBITA est contrebalancée par :

- La baisse du résultat des sociétés mises en équivalence avec un effet de change défavorable sur la quote-part de résultat de NBCU
- La hausse du coût du financement liée à l'augmentation de la dette par rapport au 3^{ème} trimestre 2006

Cash Flow des Opérations : 1,4 Md€, en hausse de 19,8%

Excellente génération de cash des métiers au 3^{ème} trimestre



Compte de résultat ajusté des 9 premiers mois 2007

En millions d'euros – Normes IFRS - Non audité

	9 mois 2007	9 mois 2006	Variations	
			en M€	%
1 Chiffre d'affaires	15 643	14 499	1 144	+ 7,9%
■ 2 Résultat opérationnel ajusté – EBITA	3 931	3 648	283	+ 7,8%
3 Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	248	245	3	+ 1,2%
4 Coût du financement	(124)	(161)	37	+ 23,0%
5 Produits perçus des investissements financiers	5	51	(46)	- 90,2%
6 Impôt sur les résultats	(769)	(743)	(26)	- 3,5%
7 Intérêts minoritaires	(1 044)	(931)	(113)	- 12,1%
■ 8 Résultat net ajusté	2 247	2 109	138	+ 6,5%

Du résultat net ajusté au résultat net

Résultat net, part du groupe, de **2 104 M€** contre **3 423 M€** en 2006

Baisse essentiellement due au profit exceptionnel lié au dénouement du litige fiscal DuPont et à la plus-value sur cession des titres Veolia Environnement en 2006

En millions d'euros - Normes IFRS - Non audité

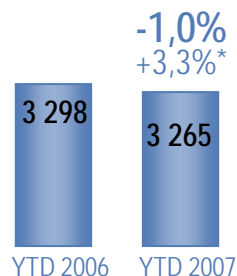
	9 mois 2007	9 mois 2006	
Résultat net ajusté	2 247	2 109	+6,5%
Profit lié au dénouement du litige fiscal sur les actions DuPont	-	921	
Plus-value sur cession des titres Veolia Environnement		834	
Plus-value sur cession d'actions Sogecable	-	66	
Mise à zéro des titres PTC	-	(496)	
Plus-value sur la vente de 10,18% de Canal+ France à Lagardère	239	-	
Dépréciation de l'investissement dans Amp'd	(65)	-	
Amortissement et dépréciation des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (<i>avant impôts et minoritaires</i>)	(212)	(167)	
Autres ajustements (autres charges et produits financiers, impôts, minoritaires)	(105)	156	
Résultat net, part du groupe	2 104	3 423	-38,5%

Cession de 5,3%
de Veolia Environnement
au 3^{ème} trimestre 2006

En millions d'euros - Normes IFRS

UMG : Résultats des 9 premiers mois 2007

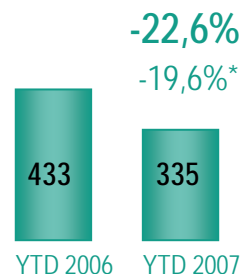
Chiffre d'affaires



- Bonnes performances d'UMG dans un marché difficile
 - Effet de change défavorable
 - Baisse des ventes physiques et des redevances
 - Consolidation de BMGP (129M€) et Sanctuary (28M€)
 - Forte croissance des ventes de musique numérisée qui représentent 15 % du chiffre d'affaires total contre 11 % sur la même période en 2006

Ventes numériques :
+47%*

EBITA



- Récupération du dépôt en numéraire TVT (50 M€) et règlement du litige Napster en 2006
- Baisse et composition défavorable du chiffre d'affaires
- Coûts de restructuration suite aux récentes acquisitions et aux programmes de réduction de coûts initiés sur la période

Faits marquants : une stratégie dynamique

- Acquisition de Sanctuary : élargir sur des activités complémentaires à la musique enregistrée
- UMG bat des records historiques avec une part de marché sur la vente d'albums récents de 51% aux Etats-Unis la semaine du 10 septembre 2007, d'après les statistiques Soundscan
- Finalisation de l'acquisition de V2 Music Group qui compte notamment le groupe *Stereophonics*, n°1 des ventes au Royaume-Uni la semaine du 22 octobre 2007

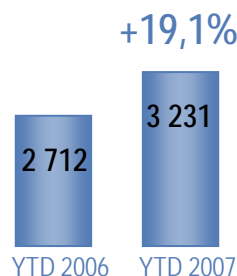
* à taux de change constant

vivendi

En millions d'euros - Normes IFRS

Groupe Canal+ : Résultats des 9 premiers mois 2007

Chiffre d'affaires

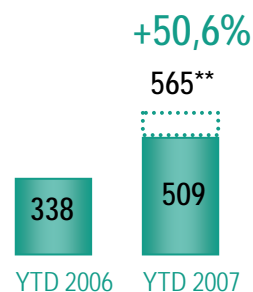


■ Canal+ France : +24%

- Intégration de TPS (443 M€ sur les 9 premiers mois 2006)
- Croissance toujours soutenue des abonnements
- Croissance de la proportion d'abonnements numériques à Canal+ (68% du portefeuille)

10,4 millions
d'abonnements
+430 000*

EBITA



■ Le Groupe Canal+ délivre les résultats promis

■ Canal+ France : augmentation de 220M€ hors coûts de transition

- Effets du rapprochement avec TPS : augmentation des revenus, baisse des coûts de distribution (coûts de recrutement et coûts de gestion) et des coûts de contenus

■ Les autres activités progressent grâce aux bons résultats de Cyfra+

Faits marquants

- Lancement de la migration technique des abonnés TPS en octobre 2007
- Canal+ Le Bouquet s'enrichit d'une nouvelle chaîne premium : *Canal+family*
- CanalSat offre 5 nouvelles chaînes thématiques : *Disney Cinemagic, Planète Justice, Vivolta, Babyfirst, Boomerang* et propose 3 chaînes supplémentaires en HD : *13^e Rue, SciFi, Disney Cinemagic*
- Une nouvelle plateforme web 2.0 pour valoriser les contenus et les valeurs de Canal+ : www.canalplus.fr

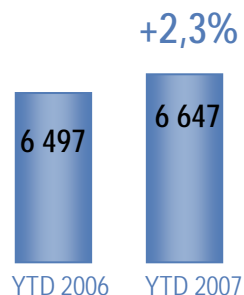
* +430 000 par rapport à la somme de Groupe Canal+ et de TPS à la fin septembre 2006

** Hors coûts de transition de 56 M€

En millions d'euros - Normes IFRS

SFR : Résultats des 9 premiers mois 2007

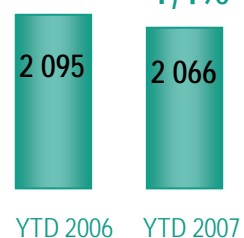
Chiffre d'affaires



- Activité Mobile en hausse de 1% : services mobiles en hausse de 0,4% et de 4% hors baisse des tarifs réglementés*
 - Croissance du parc de 3,4% et augmentation de la part de clients abonnés
 - Chiffre d'affaires « data » représentant 13,2% du revenu des services mobiles
 - Dynamisme du marché entreprise
- Activité fixe : 108 M€ contre 15 M€ en 2006 reflétant l'intégration de Télé2 France depuis le 20 juillet 2007

18,1 millions
de clients SFR
+604 000
depuis sept. 2006

EBITA



- **EBITDA de l'activité mobile en hausse de 0,9%** : augmentation du chiffre d'affaires des services mobiles et contrôle rigoureux des autres coûts partiellement compensés par l'augmentation des coûts d'acquisition et de fidélisation
- Augmentation de 30 M€ des amortissements de l'activité mobile
- Lancement de l'offre SFR ADSL et intégration de Télé2 France : impact négatif total sur l'EBITA de -30 M€

Faits marquants : La stratégie Mobile Centric en action

- Lancement de l'offre « Happy Zone + Box ADSL »
- Internet en mobilité : des forfaits internet 3G+ illimités (navigation sur le Web, messagerie instantanée, TV, téléchargement de musique) et une offre élargie de terminaux pour développer l'usage d'internet en mobilité
- Accès Internet : lancement de l'offre convergente « Box ADSL + Clé internet 3G+ »
- Entreprise : lancement de SFR One Solution, une gamme complète de services de communication (mobiles et fixes)
- Premier opérateur à présenter l'HSUPA en France

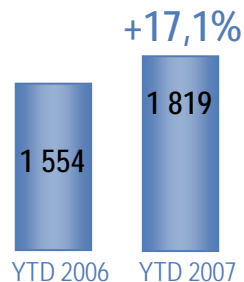
vivendi

*baisse de 21% pour les terminaisons mobiles à compter du 1er janvier 2007, 30% pour les terminaisons SMS depuis mi-septembre 2006

En millions d'euros - Normes IFRS

Maroc Telecom : Résultats des 9 premiers mois 2007

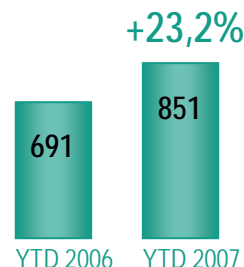
Chiffre d'affaires



- Activité mobile à 1 266M€ : +18,3% à taux de change et périmètre constants :
 - Forte croissance du parc clients malgré une concurrence accrue
 - Croissance significative de l'usage générée par les offres promotionnelles et les offres illimitées
 - Baisse contrôlée de l'ARPU (-8,1% à taux de change constant)
- Activité fixe et internet : -5,1% à taux de change et périmètre constants
- Parc ADSL en forte progression : +29,8% à 443 000 lignes

12,8 millions
de clients mobile
+22,3%*

EBITA



- Activité mobile à 659M€, en hausse de 32,7% à taux de change et périmètre constants :
 - Hausse du chiffre d'affaires
 - Maîtrise des coûts d'acquisition et des coûts opérationnels
- Activité fixe et internet : - 6,0 % à taux de change et périmètre constants et hors dotations en 2006 et reprises en 2007 de provisions sur éléments exceptionnels

Faits marquants

- Vivendi acquiert en novembre 2% du capital de Maroc Telecom, portant sa participation à 53 %
- Intégration des nouvelles filiales Onatel (Burkina Faso) et Gabon Télécom
- Mise en service du câble sous-marin à fibre optique, "Atlas Offshore", entre le Maroc (Asilah) et la France (Marseille)

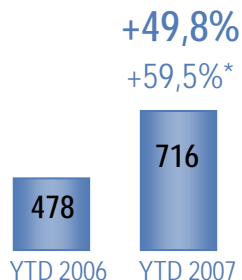
vivendi

* Par rapport à septembre 2006. Clients Maroc Telecom uniquement

En millions d'euros - Normes IFRS

Vivendi Games : Résultats des 9 premiers mois 2007

Chiffre d'affaires

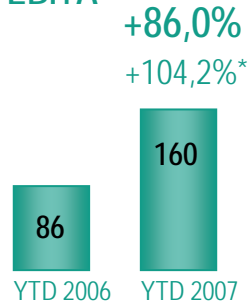


■ Succès exceptionnel de *World of Warcraft* et du pack d'expansion *World of Warcraft: The Burning Crusade* sorti :

- en janvier en Amérique du Nord et en Europe
- à la fin du 3^{ème} trimestre en Chine

Plus de
9,3 millions
d'abonnés
*World
of Warcraft*

EBITA



- Progression des marges de *World of Warcraft* liée au développement de son chiffre d'affaires
- Poursuite des dépenses de développement au sein des divisions de Sierra Online et de Vivendi Games Mobile

Faits marquants

- Blizzard Entertainment initie des partenariats promotionnels de *World of Warcraft* et s'associe notamment avec DIRECTV
- Sierra Entertainment a sorti en septembre *World in Conflict*, classé n°1 des jeux de stratégie sur PC et *Timeshift*, jeu de tir d'un nouveau genre, disponible depuis octobre sur Xbox 360 et PC
- Les autres sorties récentes sont *Spyro: The Eternal Night*, *Crash of the Titans*, *Battlestar Galactica* et *Switchball*

* à taux de change constant

vivendi



Vivendi en 2007 : une gestion active du bilan

En millions d'euros - Non audité

Investissements

Engagement de rachat des minoritaires TF1/M6	1 018	<i>Finalisé</i>
51% de Gabon Télécom (prix des titres + dette à 100%)	104	<i>Finalisé</i>
51% de Onatel (dette à 100%) *	54	<i>Finalisé</i>
Télé 2 France (valeur d'entreprise)	345	<i>Finalisé</i>
Sanctuary (valeur d'entreprise)	169	<i>Finalisé</i>
Autres (Octone, V2...)	145	<i>Finalisé</i>
2% de Maroc Telecom	~ 220	<i>En cours</i>

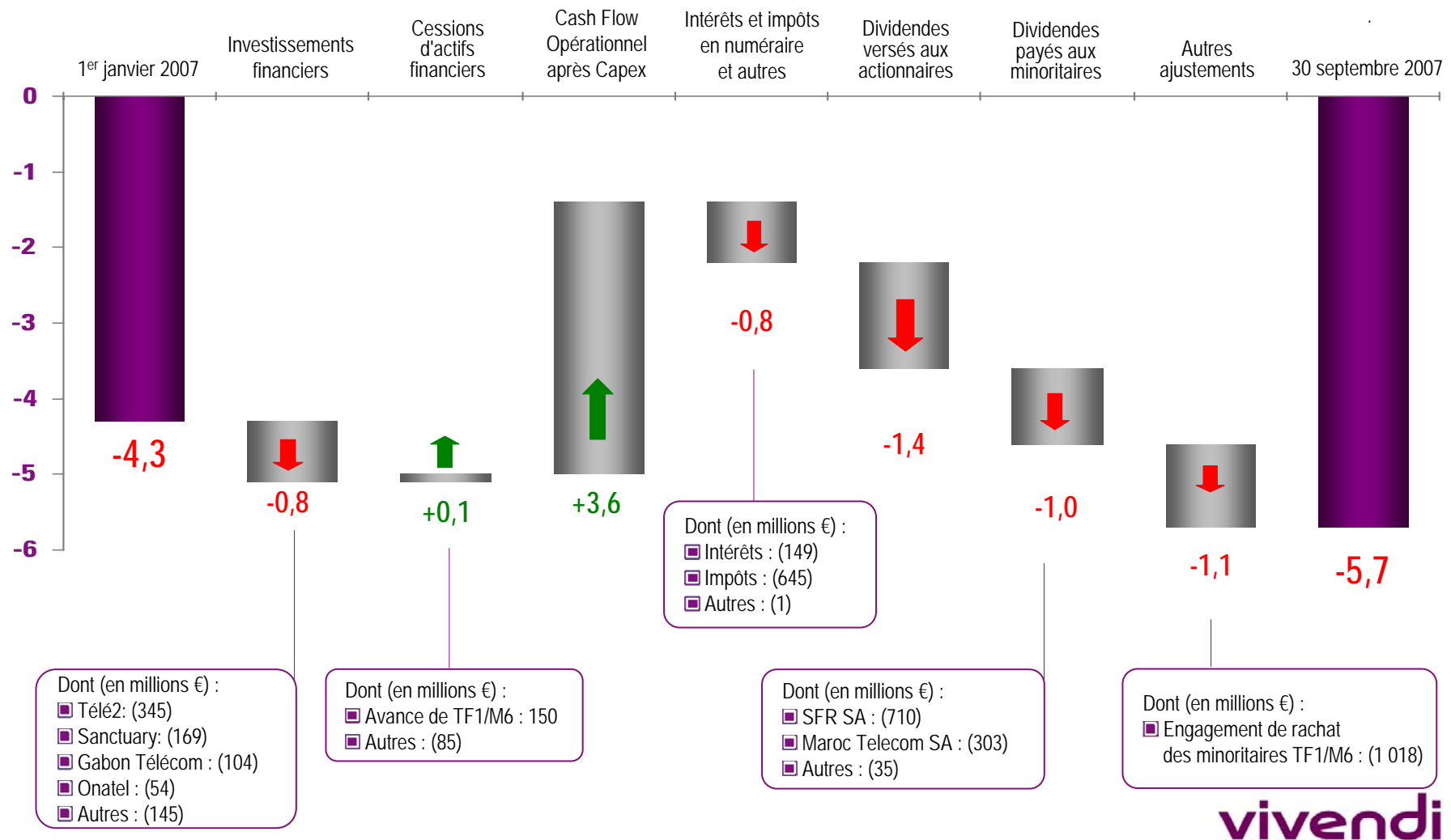
Total déjà engagé en 2007	2 055
----------------------------------	--------------

Dividendes: taux de distribution de 53% au titre de 2006	1 387
---	--------------

* Prix des titres : 222 M€ versés en 2006

Évolution de l'endettement financier net sur les 9 premiers mois 2007

En milliards d'euros- Normes IFRS – Non audité

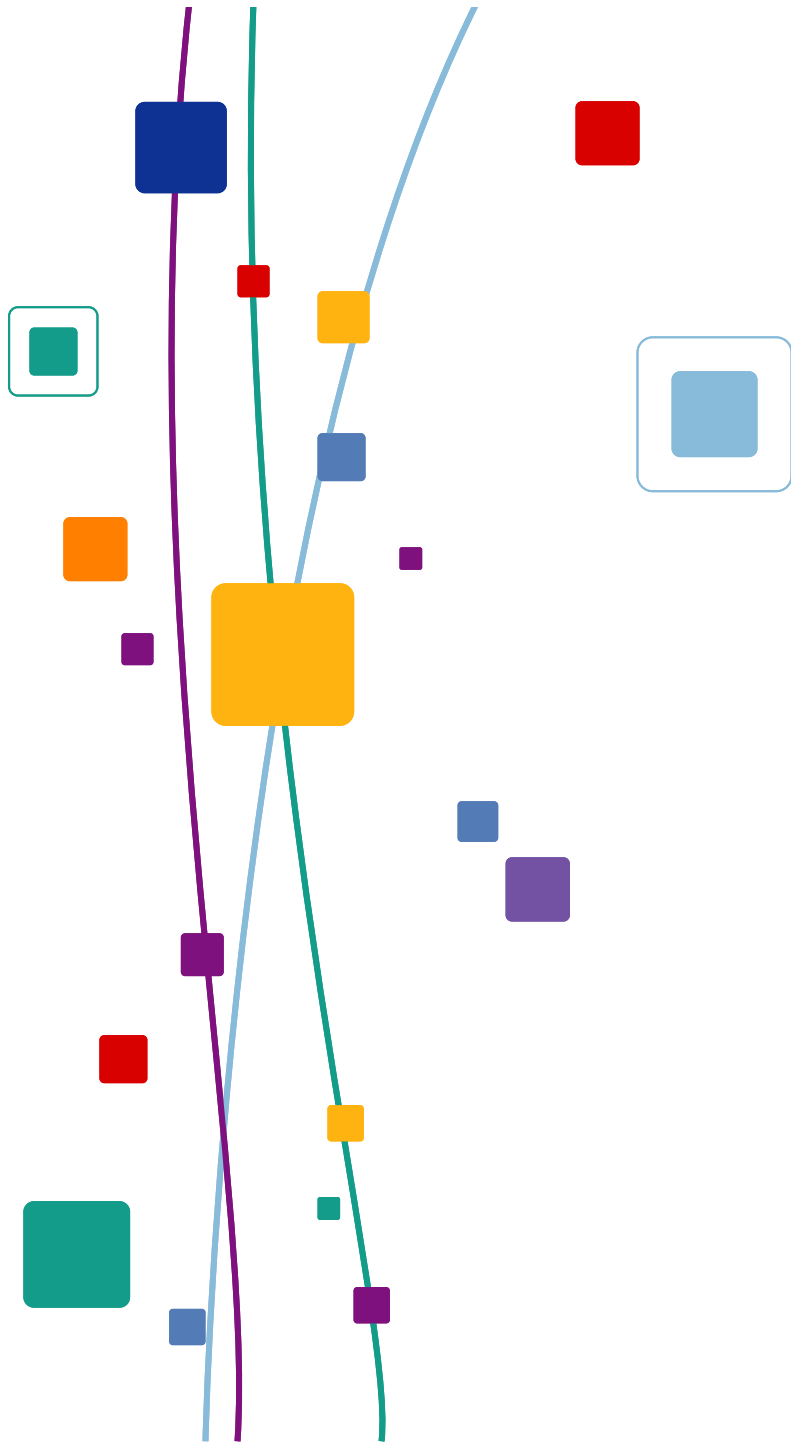




Nous confirmons nos perspectives 2007

- Les résultats des neuf premiers mois reflètent les solides performances de nos métiers...
 - Canal+, Vivendi Games et Maroc Télécom sont en forte croissance
 - Les tendances positives de l'activité mobile de SFR sont confirmées
 - UMG résiste bien dans un environnement difficile avec un effet de change défavorable en 2007 et des éléments non-récurrents positifs en 2006
- ... et nous permettent de confirmer nos perspectives 2007:
 - Résultat net ajusté supérieur à 2,7 Md€ ⁽¹⁾
 - Taux de distribution d'au moins 50% du résultat net ajusté

⁽¹⁾ Après les coûts de transition liés à l'opération Canal+ TPS



vivendi

Annexes

Synthèse du chiffre d'affaires et de l'EBITA des 9 premiers mois 2007

<u>Chiffre d'affaires</u>				<u>EBITA</u>				
9 mois 2007	9 mois 2006	% variation	% Variation à taux de change constant	En millions d'euros - IFRS Non audité	9 mois 2007	9 mois 2006	% variation	% Variation à taux de change constant
3 265	3 298	- 1,0%	+ 3,3%	Universal Music Group	335	433	- 22,6%	- 19,6%
3 231	2 712	+ 19,1%	+ 19,0%	Groupe Canal+	509	338	+ 50,6%	+ 50,1%
6 647	6 497	+ 2,3%	+ 2,3%	SFR	2 066	2 095	- 1,4%	- 1,4%
1 819	1 554	+ 17,1%	+ 19,1%	Maroc Telecom	851	691	+ 23,2%	+ 25,4%
716	478	+ 49,8%	+ 59,5%	Vivendi Games	160	86	+ 86,0%	+ 104,2%
-	-	-	-	Holding & Corporate	14	(52)	na*	na*
(35)	(40)	+ 12,5%	+ 12,5%	Activités non stratégiques	(4)	57	na*	na*
15 643	14 499	+ 7,9%	+ 9,4%	Total Vivendi	3 931	3 648	+ 7,8%	+ 8,9%

Le périmètre de consolidation comprend :

BMGP consolidé au sein d'UMG depuis le 25 mai 2007

Sur les neuf premiers mois 2007, le chiffre d'affaires de BMGP s'élève à 129 M€

Sanctuary consolidé au sein d'UMG depuis le 2 août 2007

Sur les neuf premiers mois 2007, le chiffre d'affaires de Sanctuary s'élève à 28M€

TPS consolidé au sein du Groupe Canal+ depuis le 4 janvier 2007

Sur les neuf premiers mois 2006, le chiffre d'affaires de TPS s'élevait à 443 M€

Télé2 consolidé au sein de SFR depuis le 20 juillet 2007

Au troisième trimestre 2006, le chiffre d'affaires de Télé2 s'élevait à 103 M€

Onatel et Gabon Télécom consolidés respectivement depuis le 1^{er} janvier 2007 et le 1^{er} mars 2007

Sur les neuf premiers mois 2006, le chiffre d'affaires agrégé d'Onatel et Gabon Télécom s'élevait à 143 M€

*na: non applicable

vivendi

Synthèse du chiffre d'affaires et de l'EBITA du troisième trimestre 2007

<u>Revenue</u>				<u>EBITA</u>				
Q3 2007	Q3 2006	% Change	% change at constant currency	<i>In euro millions - IFRS Unaudited</i>	Q3 2007	Q3 2006	% Change	% change at constant currency
1 170	1 096	+ 6,8%	+ 10,6%	Universal Music Group	115	138	- 16,7%	- 13,1%
1 077	879	+ 22,5%	+ 22,2%	Canal+ Group	207	148	+ 39,9%	+ 39,4%
2 311	2 196	+ 5,2%	+ 5,2%	SFR	702	706	- 0,6%	- 0,6%
654	561	+ 16,6%	+ 18,1%	Maroc Telecom	313	281	+ 11,4%	+ 13,1%
216	182	+ 18,7%	+ 25,6%	Vivendi Games	41	24	+ 70,8%	+ 85,4%
(8)	(25)	+ 68,0%	+ 68,0%	Holding & Corporate	(37)	(32)	- 15,6%	- 17,1%
(8)	(25)	+ 68,0%	+ 68,0%	Non Core	(6)	35	na*	na*
5 420	4 889	+ 10,9%	+ 12,1%	Total Vivendi	1 335	1 300	+ 2,7%	+ 3,6%

Le périmètre de consolidation comprend :

BMGP consolidé au sein d'UMG depuis le 25 mai 2007
Au troisième trimestre 2007, le chiffre d'affaires de BMGP s'élève à 80 M€

Sanctuary consolidé au sein d'UMG depuis le 2 août 2007
Au troisième trimestre 2007, le chiffre d'affaires de Sanctuary s'élève à 28M€

TPS consolidé au sein du Groupe Canal+ depuis le 4 janvier 2007
Au troisième trimestre 2006, le chiffre d'affaires de TPS s'élevait à 150 M€

Télé2 consolidé au sein de SFR depuis le 20 juillet 2007
Au troisième trimestre 2006, le chiffre d'affaires de Télé2 s'élevait à 103 M€

Onatel et Gabon Télécom consolidés respectivement depuis le 1^{er} janvier 2007 et le 1^{er} mars 2007
Au troisième trimestre 2006, le chiffre d'affaires agrégé d'Onatel et Gabon Télécom s'élevait à 57 M€

*na: non applicable

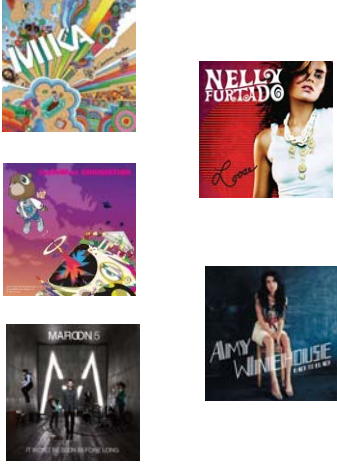
vivendi

UMG : chiffres clés des 9 premiers mois 2007

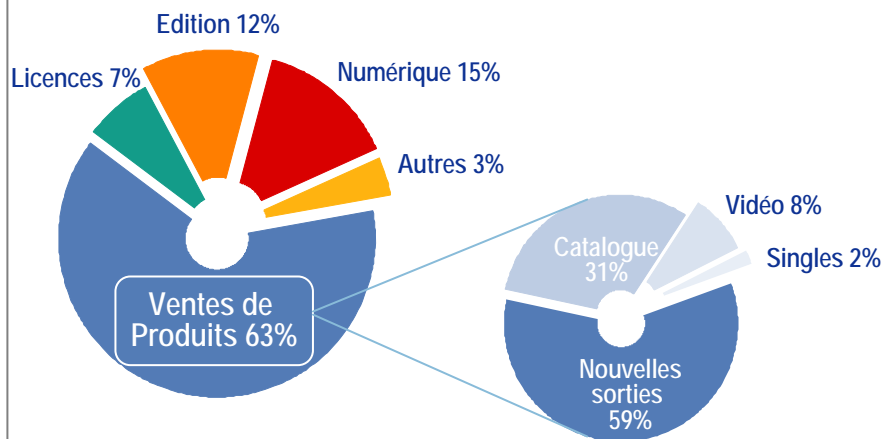
Meilleures ventes

9 premiers mois 2007	Million d'unités*	9 premiers mois 2006	Million d'unités*
<i>Amy Winehouse</i>	3,3	<i>Andrea Bocelli</i>	3,0
<i>Nelly Furtado</i>	3,1	<i>The Pussycat Dolls</i>	2,5
<i>Mika</i>	3,1	<i>Rihanna</i>	2,5
<i>Maroon 5</i>	2,5	<i>Nelly Furtado</i>	2,2
<i>Kanye West</i>	2,5	<i>Jack Johnson and Friends</i>	2,1
Top -15 Artistes	36,1	Top -15 Artistes	30,4

* Ventes sur supports physiques uniquement



Ventes des 9 premiers mois 2007

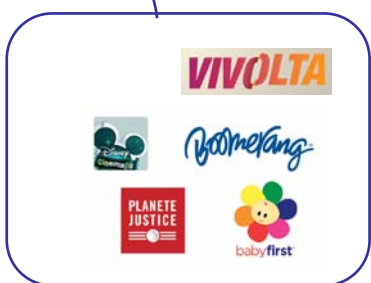
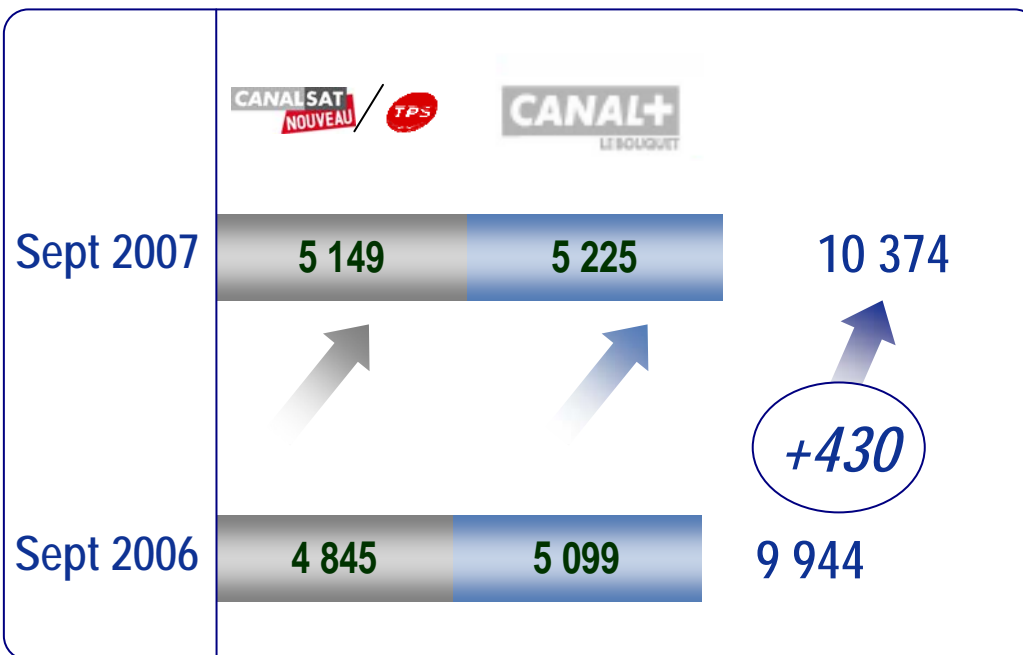


Programme de sorties du 4^{ème} trimestre 2007

- *Andrea Bocelli*
- *The Eagles*
- *Juanes*
- *Jay Z*
- *Mary J Blige*

Groupe Canal+ : chiffres clés des 9 premiers mois 2007

Portefeuille net de Canal+ France* (en milliers)



Hausse de la proportion d'abonnements numériques :
à fin septembre 2007, Canal+ Le Bouquet représente 68%
du portefeuille total de Canal+ contre 57% fin septembre 2006

vivendi

* Abonnements individuels et collectifs à Canal+, CanalSat et TPS (en 2006 et 2007) en France métropolitaine, DOM/TOM et Afrique



SFR : chiffres clés des 9 premiers mois 2007

(Y compris SRR)	Sept 2007	Sept 2006	Variations
Clients (en '000) *	18 109	17 505	+3,4%
Proportion de clients abonnés *	66,2%	64,7%	+1,5pt
Clients 3G (en '000) *	3 457	1 925	+79,6%
Part de marché sur parc clients (%) *	34,1%	35,1%	-1,0pt
Part de marché réseau (%)	36,0%	35,9%	+0,1pt
ARPU mixte sur 12 mois glissants (€ /an) **	443	463	-4,2%
ARPU abonnés sur 12 mois glissants (€ /an) **	575	607	-5,4%
ARPU prépayé sur 12 mois glissants (€ /an) **	193	208	-6,9%
Consommation voix (minutes / mois / clients)*	326	323	+0,8%
Chiffre d'affaires data en % du C.A. service **	13,2%	12,8%	+0,4pt
Coût d'acquisition d'un client prépayé (€/recrutement)	23	21	+7,1%
Coût d'acquisition d'un client abonné (€/recrutement)	204	183	+11,5%
Coût d'acquisition en % du C.A.service	6,2%	5,1%	+1,1pt
Coût de rétention en % du C.A.service	4,9%	4,3%	+0,6pt



* Hors clients opérateurs (MVNO) qui atteignent 977K à la fin septembre 2007 contre 368K en septembre 2006

**Y compris terminaisons d'appels mobile

Maroc Telecom : chiffres clés des 9 premiers mois 2007

<i>(Clients Maroc Telecom uniquement) En milliers</i>	Sept 2007	Sept 2006	Variations
Nombre de clients mobile	12 838	10 496	22,3%
Clients prépayés	12 351	10 108	22,1%
Clients abonnés	487	388	25,5%
Nombre de lignes fixes	1 279	1 267	0,9%
Total accès ADSL	443	341	29,8%



vivendi

Vivendi Games : chiffres clés des 9 premiers mois 2007



Plus de 9,3 millions d'abonnés dans le monde :

- dont plus de 2 millions en Amérique du Nord
- dont plus de 1,5 million en Europe
- dont plus de 5 millions en Asie

2007	Amérique du Nord	Europe
Prix public de la boîte <i>WoW</i>	19,99\$	14,99€
Prix public de la boîte <i>Burning Crusade</i>	39,99\$	34,99€
30 jours d'abonnement	14,99\$	12,99€

2007	Chine	Taiwan	Corée
Clef CD	3,72\$	5,04\$	
Carte de 33,33 heures	1,86\$		
Carte de 30 heures		4,50\$	14,90\$
30 jours d'abonnement			19,60\$

Meilleures ventes

Titres

1. *World of Warcraft*
2. *WoW Expansion*
3. *F.E.A.R*
4. *World in Conflict*
5. *Scarface*

Plateforme

- Online
- Online
- PC / Consoles
- PC
- PC / Consoles



Sorties du 4^{ème} trimestre

PC :

Empire Earth III

Xbox Live Arcade :

Battlestar Galactica (également sur PC)

Consoles :

Spyro: The Eternal Night, *Crash of the Titans*

Jeux sur mobiles :

Plus de 10 nouveaux jeux de Vivendi Games Mobile dont *Urban Attack*

Nouvelles sorties de Sierra en 2008: *The bourne Conspiracy*, *The Spiderwick Chronicles* et *Prototype*



Analyse de la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence des 9 premiers mois 2007

<i>En millions d'euros – Normes IFRS - Non audité</i>	9 mois 2007	9 mois 2006
■ Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	248	245
<i>dont NBC Universal</i>	197	216



Coût du financement des 9 premiers mois 2007

En millions d'euros – Normes IFRS - Non audité

	9 mois 2007	9 mois 2006
■ Coût du financement	(124)	(161)
■ Charge d'intérêt sur les emprunts (y compris swap)	(233)	(210)
Coût moyen de la dette financière brute (%)	4,14%	4,33%
Dette financière brute moyenne (en milliards d'euros)	7,5	6,4
■ Intérêts capitalisés sur l'acquisition de BMGP	25	-
■ Produits d'intérêt de la trésorerie	84	49

Autres charges et produits financiers des 9 premiers mois 2007

En millions d'euros – Normes IFRS - Non audité

	9 mois 2007	9 mois 2006
<p>■ Autres charges et produits financiers (non compris dans le Résultat net ajusté)</p>	(51)	218
<p>■ Résultat sur cession d'activités et d'investissements financiers :</p>	46	283
dont cession de 10,18% de Canal+ France à Lagardère	239	-
dont dépréciation de la participation minoritaire dans Amp'd	(65)	-
dont plus-value de cession des titres Veolia Environnement	-	834
dont moins-value de cession sur actions DuPont	-	(98)
dont mise à valeur zéro des titres PTC	-	(496)
dont plus-value sur vente d'actions Sogecable	-	66
<p>■ Effet du coût amorti sur les emprunts <i>(y compris primes encourues lors de remboursements anticipés)</i></p>	(21)	(16)
<p>■ Effet de désactualisation des passifs</p>	(60)	(10)
<p>■ Autres</p>	(16)	(39)



Analyse de l'impôt des 9 premiers mois 2007

En millions d'euros - Normes IFRS - Non audité

	9 mois 2007	9 mois 2006
■ Impôts sur le résultat	(724)	518
■ Compris dans le Résultat net ajusté Bénéfice Mondial Consolidé (année n) Charge d'impôt	(769) 403 (1 172)	(743) 437 (1 180)
■ Non compris dans le Résultat net ajusté BMC (variation d'impôts différés n+1/n) Autres impôts	45 (6) 51	1 261 10 1 251
■ Impôts payés en numéraire	(645)	(1 075)



Cash Flow net disponible des 9 premiers mois 2007

En millions d'euros – Normes IFRS - Non audité

	9 mois 2007	9 mois 2006
■ Cash flow opérationnel consolidé avant capex, net	4 836	4 379
- Investissements industriels (capex), nets de cession	(1 277)	(1 298)
■ Cash flow opérationnel consolidé (CFFO)	3 559	3 081
- Impôts payés	(645)	(1 075)
<i>dont : règlement fiscal du litige DuPont</i>	-	(521)
- Intérêts nets payés	(149)	(161)
+/- Autres	(1)	46
■ Cash flow net consolidé (CFAIT)	2 764	1 891
- CFAIT de SFR et de Maroc Telecom	(1 759)	(1 595)
+ Dividendes reçus de SFR et de Maroc Telecom	1 216	1 044
■ Cash flow disponible au niveau de la holding	2 221	1 340
+ Dividendes versés aux actionnaires de Vivendi	(1 387)	(1 152)
■ Cash flow disponible après versement du dividende	834	188

Glossaire

Résultat opérationnel ajusté (EBITA) : Résultat opérationnel (défini comme la différence entre les charges et les produits, à l'exception de ceux résultant des activités financières, des sociétés mises en équivalence, des activités cédées ou en cours de cession et de l'impôt) avant amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et dépréciations des écarts d'acquisitions et autres actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises.

Résultat net ajusté : 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 regroupements d'entreprises, l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, 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 risques éteints sur la période).

Cash flow opérationnel (CFFO) : Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles, après les investissements industriels nets et les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des participations non consolidées mais avant les impôts payés.

Investissements industriels, nets (Capex, net) : acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions.

Endettement financier net : L'endettement financier net est calculé par addition des emprunts et autres passifs financiers à long terme et à court terme tels que présentés au bilan consolidé, moins la trésorerie et équivalents de trésorerie, tels que présentés au bilan consolidé, ainsi que les instruments financiers dérivés à l'actif et les dépôts en numéraire adossés à des emprunts (inclus au bilan consolidé dans la rubrique « actifs financiers »).

Équipe Relations Investisseurs

Daniel Scolan

Directeur des Relations Investisseurs
+33.1.71.71.14.70
daniel.scolan@vivendi.com

Paris

42, Avenue de Friedland
75380 Paris cedex 08 / France
Téléphone : +33.1.71.71.32.80
Fax : +33.1.71.71.14.16

Laurence Daniel

Directeur Adjoint
laurence.daniel@vivendi.com

Agnès De Leersnyder

Analyste Financier
agnes.de-leersnyder@vivendi.com

New York

800 Third avenue New York,
NY 10022 / USA
Téléphone : +1.212.572.1334
Fax : +1.212.572.7112

Eileen McLaughlin

Directeur Adjoint
eileen.mclaughlin@vivendi.com

Pour toute information financière ou commerciale,
veuillez consulter notre site Relations Investisseurs à l'adresse : <http://www.vivendi.com/ir>

vivendi

Avertissement juridique important

La présente présentation 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). 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. La présente présentation contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion.