

Note : Ce communiqué présente des résultats consolidés non audités, établis selon les normes comptables françaises (French GAAP).

Vivendi Universal : Forte Croissance des Résultats et des Cash-flows 2004

- **Résultat net ajusté¹ de 1 380 millions d'euros** (1,29 euro par action), contre 349 millions d'euros en 2003 (0,33 euro par action), soit une **multiplication par 4**.
- **Résultat d'exploitation publié de 3 476 millions d'euros**, contre 3 309 millions d'euros en 2003. **Résultat d'exploitation (sur une base comparable²) de 3 117 millions d'euros**, contre 2 216 millions en 2003, en hausse de **41%**.
- **Cash-flow opérationnel³** (sur une base comparable) de 4 023 millions d'euros, contre 2 976 millions d'euros en 2003, en progression de 1 047 millions d'euros, **en hausse de 35 %**. **Cash-flow opérationnel proportionnel⁴** (sur une base comparable) de 2 451 millions d'euros, contre 1 514 millions d'euros en 2003, en hausse de 62 %.
- **Résultat net part du groupe : bénéficié de 754 millions d'euros**, contre une perte 1 143 millions d'euros en 2003.
- **Endettement financier net⁵ de 3 135 millions d'euros au 31 décembre 2004**, contre 11 565 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Dividende 2004

Le Conseil d'administration de Vivendi Universal proposera à l'Assemblée générale mixte des actionnaires, qui se tiendra le 28 avril 2005, de distribuer **un dividende de 0,60 euro par action**, payable le 4 mai 2005, au titre de l'exercice 2004. Cette distribution aux actionnaires s'élèvera à **643 millions d'euros**, auxquels s'ajoutera un coupon de 47,2 millions d'euros versé aux détenteurs d'ORA.

Perspectives 2005

Le résultat net ajusté¹ devrait connaître une croissance d'au moins 20 %.

¹ Pour une réconciliation du résultat net, part du groupe, au résultat net ajusté, part du groupe, voir l'annexe IV. Le résultat net ajusté n'inclut pas notamment l'amortissement des écarts d'acquisitions, les plus et moins-values réalisées sur les activités cédées, la plupart des éléments non opérationnels et non récurrents, les provisions financières, les pertes réalisées ayant précédemment fait l'objet de provisions, l'impôt sur les résultats ainsi que les intérêts minoritaires sur les ajustements. Il prend en compte une partie du bénéfice du régime du Bénéfice Mondial Consolidé à compter du 1^{er} janvier 2004.

² La base comparable illustre essentiellement l'impact de la cession de Vivendi Universal Entertainment (VUE), des cessions de Groupe Canal+ (Telepiù, Canal+ Nordic, Canal+ Benelux...), de VUP (Comareg et Atica & Scipione) et de Vivendi Telecom Hungary, Kencell et Monaco Telecom, de l'incidence de l'arrêt des activités Internet et tient compte de la consolidation par intégration globale de Telecom Développement par SFR Cegetel et de Mauritel par Maroc Telecom, comme si ces opérations s'étaient produites au début de 2003. En outre, la base comparable intègre un changement de présentation adopté au 31 décembre 2004 : aux fins d'homogénéiser la comptabilisation du chiffre d'affaires relatif aux ventes de services aux abonnés pour le compte des fournisseurs de contenu (principalement, les numéros spéciaux), suite à l'intégration globale de Telecom Développement, les ventes de services aux abonnés gérées par SFR Cegetel et Maroc Telecom pour le compte des fournisseurs de contenu sont désormais présentées systématiquement nettes des charges afférentes. Ce changement de présentation n'a aucun impact sur le résultat d'exploitation. Chez SFR Cegetel, il a engendré une réduction du chiffre d'affaires de 168 millions d'euros en 2004. Chez Maroc Telecom, l'impact de ce changement de présentation est non matériel. Les résultats en base comparable ne sont pas nécessairement indicatifs de ce qu'auraient été les résultats combinés si les événements en question s'étaient effectivement produits au début de 2003. De plus, la base comparable n'intègre pas les dividendes reçus de NBC Universal.

³ Flux nets de trésorerie provenant des opérations d'exploitation, après les investissements industriels mais avant les intérêts nets et les impôts payés.

⁴ Défini comme le cash-flow opérationnel, hors part des minoritaires.

⁵ Dette financière brute selon les normes comptables françaises moins les disponibilités.

Commentaires de Jean-René Fourtou, Président-Directeur général

« Grâce aux efforts remarquables et soutenus de l'ensemble des salariés, Vivendi Universal s'est redressé et dispose désormais d'une base solide et rentable de développement. Une nouvelle ère s'ouvre devant nous.

Les résultats 2004 en attestent : le groupe affiche un résultat net ajusté en très forte progression, il génère des cash flows disponibles importants, son endettement a été ramené à 3,1 milliards d'euros. Vivendi Universal, pour la première fois en quatre ans, annonce un résultat net positif, et va, pour la première fois en trois ans, distribuer un dividende.

Avec Canal+, Universal Music, Vivendi Universal Games, la participation dans NBC Universal, SFR Cegetel et Maroc Telecom, Vivendi Universal dispose d'actifs et de marques de premier rang. Son périmètre d'activité est désormais stable.

Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale mixte du 28 avril, je prendrai la présidence du futur Conseil de Surveillance de Vivendi Universal et je continuerai à apporter mon appui plein et entier au Directoire. Cette transition dans la continuité permettra d'assurer au mieux le développement de Vivendi Universal.

Après approbation par l'Assemblée générale mixte, le Directoire sera présidé par Jean-Bernard Lévy et sera composé d'Abdeslam Ahizoune (Maroc Telecom), de Jacques Espinasse (Directeur général adjoint, Directeur financier de Vivendi Universal), de Frank Esser (SFR Cegetel), de Bertrand Meheut (Groupe Canal+), de Doug Morris (Universal Music Group) et de René Pénisson (Vivendi Universal Games et Directeur des ressources humaines de Vivendi Universal).

En faisant des responsables opérationnels et fonctionnels du groupe une équipe d'associés réunie autour d'un même projet, nous allons poursuivre une dynamique qui va contribuer à valoriser chaque métier et le groupe dans sa totalité.

Ce que l'équipe du futur Directoire a réalisé ces 30 derniers mois est la preuve et le gage de leurs compétences et de leurs capacités. Elle incarne la philosophie du management de Vivendi Universal : un groupe cohérent géré, réactif, collectif, orienté vers les talents et les technologies d'avenir, fait d'enrichissements mutuels et fondé sur le développement de métiers en forte croissance.

Vivendi Universal a un bel avenir. »

Evènements majeurs 2004

Constitution de NBC Universal (Vivendi Universal en contrôle 20 %). Obtention de l'agrément au Bénéfice Mondial Consolidé. Accord avec le Royaume du Maroc pour passer à 51 % dans Maroc Telecom. Cession de 15% de Veolia Environnement. Accord sur la future gouvernance. Universal Music Group accroît ses parts de marché et ses résultats malgré un contexte difficile. SFR premier à lancer la téléphonie 3G. Succès record du lancement du jeu massivement en ligne *World of Warcraft* pour Vivendi Universal Games. Exclusivité de la Ligue 1 de football sur 2005-2008, accords avec le cinéma français et des studios américains pour Groupe Canal+.

Commentaires sur les résultats du Groupe

Chiffre d'affaires

En 2004, le chiffre d'affaires consolidé de Vivendi Universal s'est élevé à 21 428 millions d'euros contre 25 482 millions d'euros en 2003. Vivendi Universal Entertainment (VUE) a été déconsolidé le 11 mai 2004, conséquence de la création de NBC Universal.

En base comparable, le chiffre d'affaires augmente de 5 % (7 % à taux de change constant), passant de 17 972 millions d'euros à 18 893 millions d'euros. Cette performance s'explique principalement par le retour à la croissance du chiffre d'affaires chez Universal Music Group, Groupe Canal+ et la poursuite de la croissance du chiffre d'affaires chez SFR Cegetel et Maroc Telecom, malgré la baisse du chiffre d'affaires de Vivendi

Universal Games (en progression cependant au quatrième trimestre 2004 par rapport au quatrième trimestre 2003).

Résultat d'exploitation

En 2004, le résultat d'exploitation de Vivendi Universal s'est élevé à 3 476 millions d'euros contre 3 309 millions d'euros en 2003, soit une hausse de 5 % malgré la déconsolidation de VUE le 11 mai 2004.

En base comparable, le résultat d'exploitation augmente de 41 % (41 % à taux de change constant), passant de 2 216 millions d'euros à 3 117 millions d'euros. L'ensemble des métiers du groupe contribue à cette amélioration, notamment UMG et SFR Cegetel.

Coût du financement

En 2004, le coût du financement s'est élevé à 455 millions d'euros contre 698 millions d'euros en 2003. La dette financière brute moyenne (calculée sur une base quotidienne) a diminué à 10,3 milliards d'euros en 2004, contre 16,4 milliards d'euros en 2003. Cette diminution reflète principalement l'incidence du plan de cession d'actifs, en particulier la cession de VUE à NBC Universal, qui s'est traduite par la déconsolidation de la dette de VUE (3,6 milliards d'euros) et l'encaissement de numéraire (environ 3 milliards d'euros après versement aux minoritaires et autres frais).

Le coût de la dette financière brute moyenne s'établit à 4,8 %, inchangé par rapport à 2003, du fait du surcoût induit en 2004 par les obligations à haut rendement, dont 83 % de l'encours a été remboursé en juin 2004 et le solde en janvier 2005.

Impôt sur les résultats

En 2004, l'impôt sur les résultats est une charge de 400 millions d'euros contre un produit de 408 millions d'euros en 2003.

L'incidence de l'agrément au Bénéfice Mondial Consolidé dans le résultat fiscal de l'année 2004 correspond à une économie estimée de 956 millions d'euros, la première déclaration au titre du résultat consolidé devant être déposée le 30 novembre 2005 au plus tard. Ce produit correspond à l'économie d'impôts attendue au titre de l'exercice 2004 (464 millions d'euros) ainsi qu'à la constatation d'un actif d'impôts différés à hauteur de l'économie attendue sur l'exercice 2005 (492 millions d'euros), en se fondant sur la prévision budgétaire.

En outre, hormis les éléments non récurrents intervenus en 2003, la charge d'impôt s'est accrue en 2004 du fait de la progression du résultat courant des métiers, en particulier SFR Cegetel. En 2003, le produit d'impôt comprenait 515 millions d'euros liés à la rationalisation des structures de SFR Cegetel et 1 112 millions d'euros d'éléments non récurrents.

Résultat net part du groupe et résultat net par action

Pour la première fois depuis 2000, Vivendi Universal a enregistré un bénéfice de 754 millions d'euros en 2004 (soit 0,70 euro par action de base et 0,63 euro par action dilué) contre une perte de 1 143 millions d'euros en 2003 (soit -1,07 euro par action de base et dilué).

Le résultat net, part du groupe, intègre notamment l'écart de conversion négatif sur la cession de VUE (- 2 105 millions d'euros, sans effet sur la trésorerie), la plus-value avant impôt de la cession de 15% de Veolia Environnement (+ 1 316 millions d'euros), l'économie attendue au titre du Bénéfice Mondial Consolidé pour l'année 2005 (+ 492 millions d'euros) et l'amortissement des écarts d'acquisition et dépréciations exceptionnelles (-669 millions d'euros).

Résultat net ajusté, part du groupe

Le résultat net ajusté de Vivendi Universal s'est élevé à 1 380 millions d'euros en 2004 (soit 1,29 euro par action) contre un bénéfice de 349 millions d'euros en 2003 (soit 0,33 euro par action). Cette amélioration de 1 031 millions d'euros est due aux éléments suivants :

- + 167 millions d'euros liés à l'amélioration du résultat d'exploitation publié, malgré la déconsolidation de VUE à partir du 11 mai 2004, générant un écart défavorable de 594 millions d'euros par rapport à 2003 ;
- + 243 millions d'euros liés à la réduction du coût du financement permise par la diminution de la dette financière brute moyenne (10,3 milliards d'euros en 2004 contre 16,4 milliards d'euros en 2003) ;
- + 427 millions d'euros liés à l'amélioration des autres charges financières, nettes des provisions (principalement suite à l'amélioration du résultat de change : +9 millions d'euros contre -228 millions d'euros en 2003 ainsi qu'à un abandon de créance par SFR Cegetel en faveur de SFD en 2003 de 200 millions d'euros) ;
- + 147 millions d'euros liés à l'amélioration de la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence et des sociétés cédées, principalement grâce à la mise en équivalence de NBC Universal à compter du 12 mai 2004 (soit 172 millions d'euros) ;
- + 146 millions d'euros liés à la réduction des intérêts minoritaires, le résultat de SFR Cegetel ayant notamment bénéficié en 2003 d'économies d'impôt générées par la rationalisation de sa structure ;

partiellement compensés par :

- - 99 millions d'euros liés à l'augmentation de l'impôt sur les résultats, l'incidence positive du Bénéfice Mondial Consolidé en 2004 (+464 millions d'euros) étant légèrement inférieure à l'impact de la rationalisation de la structure de SFR Cegetel enregistré en 2003 (+515 millions d'euros avant minoritaires).

Cash-flow opérationnel

Sur une base comparable, le cash-flow opérationnel consolidé s'est élevé à 4 023 millions d'euros en 2004, contre 2 976 millions d'euros en 2003, en progression de 1 047 millions d'euros, soit une hausse de 35 % . Le cash-flow opérationnel proportionnel, en base comparable, s'est élevé à 2 451 millions d'euros en 2004, contre 1 514 millions d'euros en 2003, en hausse de 62 %.

Ces fortes progressions traduisent la priorité qui continue d'être accordée à la génération de flux de trésorerie positifs et résulte des progrès réalisés par Groupe Canal+, UMG et VU Games.

Le cash-flow opérationnel publié s'est élevé à 4 747 millions d'euros, il intègre notamment les dividendes versés par NBC Universal, soit 357 millions d'euros dont 224 millions d'euros de dividendes exceptionnels.

Actifs Télécommunications en Pologne

En application du paragraphe 101 du Règlement CRC (Comité de réglementation Comptable) 99-02, Vivendi Universal a consolidé par mise en équivalence Elektrim Telekomunikacja sur la base de comptes dans lesquels la participation dans PTC n'est plus consolidée depuis le 1^{er} janvier 2004.

Depuis 1999, Vivendi Universal a investi dans Elektrim Telekomunikacja un montant d'environ 1,8 milliard d'euros (en capital et compte courant y compris intérêts capitalisés). Au 31 décembre 2004, compte tenu des dépréciations enregistrées à partir de fin 2001, la valeur nette comptable de cet investissement s'élevait à 379 millions d'euros.

Commentaires sur le résultat d'exploitation des activités Médias et Télécommunications de Vivendi Universal

Activités médias (sur la base d'une consolidation à 100 %)

En 2004, les activités Médias ont dégagé un résultat d'exploitation de 339 millions d'euros, contre une perte de 36 millions d'euros en 2003, sur une base comparable.

Groupe Canal+ (intérêt économique de Vivendi Universal : 100 %) :

Une hausse de 94 % du résultat d'exploitation sur une base comparable⁶

Le résultat d'exploitation de Groupe Canal+ a atteint 198 millions d'euros. Sur une base comparable, le résultat d'exploitation s'est élevé à 184 millions d'euros, en hausse de 94 % par rapport à l'année précédente.

Avec un résultat d'exploitation positif pour la seconde année consécutive, Groupe Canal+ confirme le solide renforcement de sa situation économique. Cette bonne performance reflète également la poursuite des effets du plan de redressement mis en place depuis 2003.

Le résultat d'exploitation de l'activité de télévision à péage en France s'établit à 151 millions d'euros, une augmentation de 18 % par rapport à 2003 sur une base comparable. Ce bon résultat du cœur de l'activité du groupe est principalement dû à la hausse de chiffre d'affaires ainsi qu'à la rationalisation des coûts résultant du plan de redressement.

Avec un résultat d'exploitation de 38 millions d'euros, l'activité cinéma du groupe progresse de 57 % en base comparable, témoignant du rétablissement opéré depuis deux ans par StudioCanal. Cette bonne performance résulte principalement des sorties cinéma à succès en 2004 ainsi que des bonnes ventes de DVD.

Universal Music Group-UMG (intérêt économique de Vivendi Universal : 92 %) :

Un résultat d'exploitation 2004 multiplié par près de 5 par rapport à 2003

Le résultat d'exploitation s'élève à 338 millions d'euros contre 70 millions d'euros en 2003 reflétant des performances meilleures que le marché, la diminution des dépenses de marketing ainsi que les autres résultats du plan de réduction des coûts.

L'excellente performance opérationnelle a en partie été compensée par l'augmentation des dotations aux amortissements, suite à la réduction de la durée d'amortissement du catalogue, passée de 20 à 15 ans, et la comptabilisation d'une dépréciation sur les clubs de vente par correspondance d'UMG au Royaume-Uni et en France avant leur cession en décembre. Le résultat d'exploitation de 2003 comprenait une charge relative à une décision de justice défavorable qui est actuellement en appel.

Les marges d'exploitation ont augmenté pour atteindre 7 % du chiffre d'affaires contre 1 % en 2003.

Vivendi Universal Games-VUG (intérêt économique de Vivendi Universal : 99 %) :

VUG réduit ses pertes opérationnelles sur l'année et enregistre un résultat d'exploitation positif au quatrième trimestre.

En 2004, la perte d'exploitation de VUG s'élève à 183 millions d'euros, contre une perte de 201 millions d'euros en 2003. Hors coûts non récurrents liés au plan de redressement (environ 95 millions d'euros), la perte d'exploitation de VUG a été réduite significativement par rapport à l'année précédente. Ces coûts non récurrents incluent notamment des dépréciations (write-off) de certains projets et titres, ainsi que des dépenses de restructuration relatives à la réduction du personnel en Amérique du Nord et en Europe.

Le résultat d'exploitation de VUG du quatrième trimestre 2004 s'élève à 2 millions d'euros (-2 millions d'euros à taux de change constant) contre une perte de 91 millions d'euros en 2003. Cette amélioration est due notamment aux réductions de coûts, à une charge non récurrente au titre de nouveaux critères de capitalisation plus stricts adoptés au quatrième trimestre 2003 et aux lancements de jeux à grand succès, dont celui de *World of Warcraft* (Blizzard Entertainment).

⁶ La base comparable illustre principalement l'impact des cessions de Groupe Canal+ (Telepiù, Canal+ Nordic, Canal+ Benelux,...) comme si ces opérations s'étaient produites le 1^{er} janvier 2003.

World of Warcraft, qui a été lancé fin novembre 2004 en Amérique du Nord, a été sur cette zone le jeu en ligne multi-joueurs par abonnement le plus vendu et ayant connu la croissance la plus rapide, avec plus de 750 000 comptes actifs et environ 825 000 exemplaires vendus. *World of Warcraft* a été lancé en Corée à la mi-janvier 2005, connaissant le plus grand succès remporté par un jeu en ligne multi-joueurs en 100 jours. Le jeu a été lancé en Europe à la mi-février, avec 380 000 exemplaires vendus au cours du week-end de son lancement ; aujourd'hui, le jeu compte plus de 500 000 abonnés. L'essentiel de l'impact financier de *World of Warcraft* se produira en 2005 et les années suivantes.

Les autres principales ventes de VUG en 2004 incluent notamment *Half-Life 2*, *Crash Twinsanity*, *Spyro : A Hero's Tail* et *The Chronicles of Riddick : Escape from Butcher Bay*.

Activités Télécommunications (sur la base d'une consolidation à 100 %)

En 2004, les activités Télécommunications ont dégagé un résultat d'exploitation de 2 939 millions d'euros, en hausse de 12 % sur une base comparable.

La base comparable intègre un changement de présentation adopté au 31 décembre 2004 : aux fins d'homogénéiser la comptabilisation du chiffre d'affaires relatif aux ventes de services aux abonnés pour le compte des fournisseurs de contenu (principalement, les numéros spéciaux), suite à l'intégration globale de Telecom Développement, les ventes de services aux abonnés gérées par SFR Cegetel et Maroc Telecom pour le compte des fournisseurs de contenu sont désormais présentées systématiquement nettes des charges afférentes. Ce changement de présentation n'a aucun impact sur le résultat d'exploitation. Chez SFR Cegetel, il a engendré une réduction du chiffre d'affaires de 168 millions d'euros en 2004. Chez Maroc Telecom, l'impact de ce changement de présentation est non significatif. Les résultats en base comparable ne sont pas nécessairement indicatifs de ce qu'auraient été les résultats combinés si les événements en question s'étaient effectivement produits au début de 2003.

SFR Cegetel (intérêt économique de Vivendi Universal : environ 56 %) :

En 2004, le résultat d'exploitation de SFR Cegetel progresse de 15 % sur une base comparable⁷.

Le résultat d'exploitation de SFR Cegetel a progressé de 18 % (15 % sur une base comparable⁷) pour s'établir à 2 257 millions d'euros.

Pour l'année 2004, le résultat d'exploitation de l'activité mobile a progressé de 20 % (également 20 % sur une base comparable) pour s'établir à 2 332 millions d'euros, grâce à une solide maîtrise des coûts d'acquisition et de rétention client (12 % du chiffre d'affaires du réseau contre 13 % en 2003) et à la comptabilisation d'éléments non récurrents positifs à hauteur de 48 millions d'euros, contre 26 millions d'euros en 2003.

En conséquence des coûts commerciaux et techniques élevés liés au lancement de l'offre Internet haut débit grand public en mars 2004 et en dépit de la croissance du chiffre d'affaires et de la comptabilisation d'éléments non récurrents positifs à hauteur de 74 millions d'euros (contre 31 millions en 2003), l'activité fixe et Internet a enregistré une perte d'exploitation de 75 millions d'euros sur l'année 2004, contre une perte de 29 millions d'euros sur la même période en 2003 (contre un profit de 24 millions d'euros sur une base comparable).

⁷

La base comparable illustre la consolidation de Telecom Développement comme si la fusion s'était effectivement produite au début de l'année 2003. En outre, la base comparable intègre un changement de présentation adopté au 31 décembre 2004 : aux fins d'homogénéiser la comptabilisation du chiffre d'affaires relatif aux ventes de services aux abonnés pour le compte des fournisseurs de contenu (principalement, les numéros spéciaux), suite à l'intégration globale de Telecom Développement, les ventes de services aux abonnés gérées par SFR Cegetel pour le compte des fournisseurs de contenu sont désormais présentées systématiquement nettes des charges afférentes. Ce changement de présentation n'a aucun impact sur le résultat d'exploitation. Chez SFR Cegetel, il a engendré une réduction du chiffre d'affaires de 168 millions d'euros en 2004.

Maroc Telecom (intérêt économique de Vivendi Universal : 35 %) :

Le résultat d'exploitation 2004 de Maroc Telecom progresse de 8 % à taux de change constant, sur une base comparable⁸ .

Le résultat d'exploitation 2004 de Maroc Telecom s'est accru de 7 % pour atteindre 673 millions d'euros (+8 % à taux de change constant sur une base comparable⁸). L'effet de la croissance du chiffre d'affaires est atténué principalement par une hausse des coûts d'acquisition des nouveaux clients, notamment mobile (accroissement brut de la base client mobile de +585 000 par rapport à 2003), une intensification des campagnes de communication et la constitution d'une provision non récurrente pour un plan de départ volontaire des salariés qui sera mis en œuvre en 2005. Cette provision pour un plan de départ volontaire (-14 millions d'euros), comparée aux éléments positifs non récurrents (+17 millions d'euros) du quatrième trimestre 2003, explique la baisse de 7 % du résultat d'exploitation du quatrième trimestre 2004. En neutralisant ces éléments, le résultat d'exploitation du quatrième trimestre 2004 progresse de 12 % par rapport à la même période de 2003 (+11 % à taux de change constant sur une base comparable).

Informations sur les conférences pour médias et analystes

CONFERENCE DE PRESSE

Intervenants : Jean-René Fourtou, Jean-Bernard Lévy et Jacques Espinasse

Date : Jeudi 10 mars 2005

11H00 heure de Paris

10H00 heure de Londres

05H00 heure de New York

Adresse : Siège de Vivendi Universal, 42 avenue de Friedland, 75008 Paris

Internet :

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

CONFERENCE ANALYSTES

Intervenants : Jean-René Fourtou, Jean-Bernard Lévy et Jacques Espinasse

Date : Jeudi 10 mars 2005

14H30 heure de Paris

13H30 heure de Londres

8H30 heure de New York

Les journalistes pourront seulement écouter la conférence

Appel 10 minutes avant le début de la conférence.

Numéros à composer :

Depuis la France : +33 (0)1.71.23.04.15 ou +33(0)1.71.23.04.16

Depuis l'Angleterre : +44 (0)20.7784.1004

Depuis les Etats-Unis : +00 (1) 718.354.1152 et Toll free : (1) 866.850.2201

Internet :

La conférence pourra être suivie sur Internet (webcast audio) : <http://finance.vivendiuniversal.com>

Un service de ré-écoute sera disponible durant quinze jours :

Depuis la France : +33 (0)1.71.23.02.48 – code d'accès: 3249988#

Depuis l'Angleterre : +44 (0)20.7784.1022 – code d'accès: 8298493#

Depuis les Etats-Unis : +00 (1) 718.354.1114 – code d'accès : 8298493#

et Toll free : (1) 866.239.0765 – code d'accès : 8298493#

⁸ La base comparable illustre les effets de la consolidation par intégration globale de Mauritel comme si elle s'était effectivement produite au début de l'année 2003. En outre, la base comparable intègre un changement de présentation adopté au 31 décembre 2004 : aux fins d'homogénéiser la comptabilisation du chiffre d'affaires relatif aux ventes de services aux abonnés pour le compte des fournisseurs de contenu (principalement, les numéros spéciaux), les ventes de services aux abonnés gérées par Maroc Telecom pour le compte des fournisseurs de contenu sont désormais présentées systématiquement nettes des charges afférentes. Ce changement de présentation n'a aucun impact sur le résultat d'exploitation. Chez Maroc Telecom, l'impact de ce changement de présentation est non significatif.

Avertissement important :

Vivendi Universal est une société cotée au NYSE et à Euronext Paris SA et le présent communiqué de presse contient des déclarations prospectives au sens des dispositions du US Private Sector Securities Litigation Reform Act de 1995. Ces déclarations ne sont 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 la réduction de l'endettement de Vivendi Universal attendue du programme de désendettement, des cessions envisagées et/ou des restructurations ne se matérialise pas dans les conditions et/ou les délais annoncés; le risque que Vivendi Universal n'obtienne pas les autorisations nécessaires à la finalisation de certaines transactions; les risques que les niveaux de chiffre d'affaires et de cash-flow annoncés ne soient pas atteints, que les synergies et bénéfices attendus de certaines opérations ne se matérialisent pas; que Vivendi Universal ne puisse identifier, développer et réaliser avec succès de nouveaux produits, services et technologies; que Vivendi Universal ne puisse pas affronter une concurrence accrue et que l'effet produit sur les prix, les dépenses, les relations avec les tiers et le chiffre d'affaires par cette compétition limite ou réduise le chiffre d'affaires et/ou les résultats de Vivendi Universal; que Vivendi Universal ne puisse établir ou maintenir des relations avec les partenaires opérant dans les milieux du commerce, de la publicité, de la commercialisation, de la technologie et des fournisseurs de contenu; que Vivendi Universal ne puisse obtenir ou conserver les autorisations et permis nécessaires à l'exploitation et à l'expansion de leurs activités, de même que les risques décrits dans les documents déposés par Vivendi Universal auprès de la US Securities and Exchange Commission et de l'Autorité des Marchés Financiers. Il est fortement conseillé aux investisseurs et aux détenteurs de valeurs mobilières de prendre connaissance de ces documents, disponibles sur les sites de la U.S. Securities Exchange Commission (<www.sec.gov>). Ils peuvent également obtenir gratuitement copie des documents auprès de Vivendi Universal. Le présent communiqué de presse contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de la diffusion du présent communiqué de presse.

CONTACTS :

Media

Paris

Antoine Lefort
+33 (0) 1 71 71 11 80
Agnès Vétillart
+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

Investor Relations

Paris

Daniel Scolan
+33 (0) 171 71 32 91
Laurence Daniel
+33 (0) 171 71 12 33
Edouard Lassalle
+33 (0) 171 71 30 45

New York

Eileen McLaughlin
+(1) 212.572.8961

ANNEXE I

VIVENDI UNIVERSAL CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT D'EXPLOITATION PAR METIER EN BASE COMPARABLE (Normes comptables françaises, non audités)

La base comparable illustre essentiellement l'impact de la cession de Vivendi Universal Entertainment (VUE), des cessions de Groupe Canal+ (Telepiù, Canal+ Nordic, Canal+ Benelux...), de VUP (Comareg et Atica & Scipione) et de Vivendi Telecom Hungary, Kencell et Monaco Telecom, de l'incidence de l'arrêt des activités Internet et tient compte de la consolidation par intégration globale de Telecom Développement par SFR Cegetel et de Mauritel par Maroc Telecom, comme si ces opérations s'étaient produites au début de 2003. En outre, la base comparable intègre un changement de présentation adopté au 31 décembre 2004 : aux fins d'homogénéiser la comptabilisation du chiffre d'affaires relatif aux ventes de services aux abonnés pour le compte des fournisseurs de contenu (principalement, les numéros spéciaux), suite à l'intégration globale de Telecom Développement, les ventes de services aux abonnés gérées par SFR Cegetel et Maroc Telecom pour le compte des fournisseurs de contenu sont désormais présentées systématiquement nettes des charges afférentes. Ce changement de présentation n'a aucun impact sur le résultat d'exploitation. Chez SFR Cegetel, il a engendré une réduction du chiffre d'affaires de 168 millions d'euros en 2004. Chez Maroc Telecom, l'impact de ce changement de présentation est non matériel. Les résultats en base comparable ne sont pas nécessairement indicatifs de ce qu'auraient été les résultats combinés si les événements en question s'étaient effectivement produits au début de 2003. De plus, l'information en base comparable n'intègre pas les dividendes reçus de NBC Universal.

4 ^{èmes} trimestres clos le 31 décembre,				Exercices clos le 31 décembre,			
2004	2003	%	%	2004	2003	%	%
		Variation	à taux de change constant			Variation	à taux de change constant
(en millions d'euros)							
Chiffre d'affaires							
888	863	3%	3%	3 470	3 339	4%	4%
1 760	1 691	4%	8%	4 993	4 974	0%	5%
264	254	4%	10%	475	571	-17%	-11%
2 912	2 808	4%	7%	8 938	8 884	1%	3%
2 016	1 890	7%	7%	8 317	7 537	10%	10%
417	385	8%	11%	1 658	1 523	9%	11%
2 433	2 275	7%	7%	9 975	9 060	10%	10%
				Télécommunications			
				Activités non stratégiques et éliminations des transactions intragroupe (a)			
(13)	8	na*	na*	(20)	28	na*	na*
5 332	5 091	5%	7%	18 893	17 972	5%	7%
				Total Vivendi Universal			
				Résultat d'exploitation			
(99)	(143)	31%	31%	184	95	94%	95%
294	108	x3	x3	338	70	x5	x5
2	(91)	na*	98%	(183)	(201)	9%	0%
197	(126)	na*	na*	339	(36)	na*	na*
458	430	7%	7%	2 257	1 971	15%	15%
159	175	-9%	-7%	682	642	6%	8%
617	605	2%	2%	2 939	2 613	12%	13%
(47)	(117)	60%	56%	(220)	(330)	33%	31%
30	11	x3	x3	59	(31)	na*	na*
797	373	x2	x2	3 117	2 216	41%	41%
				Total Vivendi Universal			

*na: non applicable.

(a) Comprend Vivendi Telecom International, Vivendi Valorisation et les autres activités non stratégiques.

ANNEXE II

VIVENDI UNIVERSAL CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTAT D'EXPLOITATION PAR METIER PUBLIES (Normes comptables françaises, non audités)

4 ^{èmes} trimestres clos le 31 décembre,			Exercices clos le 31 décembre,			
2004	2003	% Variation	(en millions d'euros)	2004	2003	% Variation
Chiffre d'affaires						
891	974	-9%	Groupe Canal+	3 580	4 158	-14%
1 760	1 691	4%	Universal Music Group	4 993	4 974	0%
264	254	4%	Vivendi Universal Games	475	571	-17%
2 915	2 919	0%	Médias	9 048	9 703	-7%
2 016	2 021	0%	SFR Cegetel	8 317	7 574	10%
417	370	13%	Maroc Telecom	1 627	1 471	11%
2 433	2 391	2%	Télécommunications	9 944	9 045	10%
Activités non stratégiques et éliminations des transactions intragroupe						
(14)	150	na*	(a)	109	584	-81%
5 334	5 460	-2%	Total Vivendi Universal	19 101	19 332	-1%
(Hors VUE et actifs de VUP cédés en 2003)						
-	1 755	na*	(b)	2 327	6 022	-61%
-	-	na*	Actifs VUP cédés en 2003	-	128	na*
5 334	7 215	-26%	Total Vivendi Universal	21 428	25 482	-16%
Résultat d'exploitation						
(105)	(131)	20%	Groupe Canal+	198	247	-20%
294	108	x3	Universal Music Group	338	70	x5
2	(91)	na*	Vivendi Universal Games	(183)	(201)	9%
191	(114)	na*	Médias	353	116	x3
458	404	13%	SFR Cegetel	2 257	1 919	18%
159	171	-7%	Maroc Telecom	673	628	7%
617	575	7%	Télécommunications	2 930	2 547	15%
(47)	(117)	60%	Holding & corporate	(220)	(330)	33%
31	153	-80%	(a)	76	39	95%
792	497	59%	Total Vivendi Universal	3 139	2 372	32%
(Hors VUE et actifs de VUP cédés en 2003)						
-	239	na*	(b)	337	931	-64%
-	-	na*	Actifs VUP cédés en 2003	-	6	na*
792	736	8%	Total Vivendi Universal	3 476	3 309	5%

*na: non applicable.

(a) Comprend les activités d'édition au Brésil (Atica & Scipione) déconsolidées depuis le 1er janvier 2004, les activités Internet arrêtées depuis le 1er janvier 2004, Vivendi Telecom International, Vivendi Valorisation et les autres activités non stratégiques.

(b) Vivendi Universal Entertainment a été déconsolidé le 11 mai 2004 suite à la cession de 80 % de la participation détenue par Vivendi Universal dans cette entité.

ANNEXE III

VIVENDI UNIVERSAL COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (Normes comptables françaises, non audité)

4 ^{èmes} trimestres clos le 31 décembre,		(en millions d'euros, sauf données par action)	Exercices clos le 31 décembre,	
2004	2003		2004 (a)	2003
5 334	7 215		21 428	25 482
792	736	Résultat d'exploitation	3 476	3 309
(66)	(167)	Coût du financement	(455)	(698)
179	(124)	Autres charges financières, nettes des provisions	(247)	(509)
113	(291)	Résultat financier	(702)	(1 207)
905	445	Résultat courant des sociétés intégrées	2 774	2 102
1 517	121	Résultat sur cessions d'activités, net des provisions	(140)	602
(156)	1 253	Impôt sur les résultats	(400)	408
2 266	1 819	Résultat des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition et intérêts minoritaires	2 234	3 112
-	1	Quote-part dans le résultat net des sociétés cédées	-	1
32	112	Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	219	71
-	(13)	Quote-part dans la dépréciation exceptionnelle enregistrée par Veolia Environnement	-	(203)
(226)	(495)	Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(638)	(1 120)
(12)	(1 631)	Dépréciations exceptionnelles	(31)	(1 792)
2 060	(207)	Résultat avant intérêts minoritaires	1 784	69
(224)	(435)	Intérêts minoritaires	(1 030)	(1 212)
1 836	(642)	Résultat net part du groupe	754	(1 143)
1,71	(0,60)	Résultat net par action (en euros)	0,70	(1,07)
1,53	(0,60)	Résultat net dilué par action (en euros)	0,63	(1,07)
1 072,7	1 072,7	Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions)	1 072,1	1 071,7
127,0	137,9	Effet potentiel dilutif des instruments financier en circulation (en millions)	127,0	137,9

- (a) Intègre 132 jours d'activité de Vivendi Universal Entertainment, activité déconsolidée le 11 mai 2004.
- (b) Comprend le coût du rachat des obligations à haut rendement (-350 millions d'euros).
- (c) Comprend le résultat de cession de 80 % de la participation de Vivendi Universal dans Vivendi Universal Entertainment (-1 793 millions d'euros après impôt et prise en compte d'un écart de conversion défavorable de -2 105 millions d'euros sans incidence sur la trésorerie et les capitaux propres du groupe), le résultat de cession de la participation de 15 % de Veolia Environnement (+1 316 millions d'euros) ainsi que le résultat de cession d'autres entités, net des provisions (+337 millions d'euros).
- (d) Suite à son admission au régime du Bénéfice Mondial Consolidé à compter du 1er janvier 2004, Vivendi Universal a constaté une économie d'impôts de 956 millions d'euros.
- (e) Hors titres d'autocontrôle comptabilisés en déduction des capitaux propres (soit 2 441 actions au 31 décembre 2004).
- (f) Les instruments financiers qui étaient dans la monnaie (in the money) au 31 décembre 2004 représentaient environ 104,8 millions d'actions ordinaires.

ANNEXE IV

VIVENDI UNIVERSAL RECONCILIATION DU RESULTAT NET PART DU GROUPE VERS LE RESULTAT NET AJUSTE PART DU GROUPE (Normes comptables françaises, non auditée)

4 ^{èmes} trimestres clos le 31 décembre,			Exercices clos le 31 décembre,				
2004	2003	Variation	(en millions d'euros)				
1 836	(642)	2 478	Résultat net part du groupe	(a)	754	(1 143)	1 897
<i>Ajustements</i>							
(114)	(156)	42	Provisions financières et amortissement des charges à répartir relatives aux émissions obligataires, lignes de crédit ou financements	(b)	18	(563)	581
-	34	(34)	Pertes réalisées, ayant précédemment fait l'objet de provisions	(b)	5	503	(498)
(67)	9	(76)	Autres éléments non opérationnels et non récurrents	(b)	236	(c) 154	82
(181)	(113)	(68)	<i>Sous-total: impact sur les autres charges financières, nettes des provisions</i>	(b)	259	94	165
(1 517)	(121)	(1 396)	Résultat sur cession d'activités, net des provisions	(a)	140	(602)	742
-	13	(13)	Quote-part dans la dépréciation exceptionnelle enregistrée par Veolia Environnement	(a)	-	203	(203)
226	495	(269)	Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(a)	638	1 120	(482)
12	1 631	(1 619)	Dépréciations exceptionnelles	(a)	31	1 792	(1 761)
(37)	(1 159)	1 122	Impôt sur les résultats	(d)	(403)	(1 112)	709
(12)	53	(65)	Intérêts minoritaires sur les ajustements	(d)	(39)	(3)	(36)
327	157	170	Résultat net ajusté, part du groupe		1 380	349	1 031

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

(b) Ce tableau présente le détail de l'impact des ajustements sur les autres charges financières, nettes des provisions :

4 ^{èmes} trimestres clos le 31 décembre 2004				Exercices clos le 31 décembre 2004				
Provisions financières et amortissement des charges financières différées	Pertes réalisées	Autres éléments non opérationnels et non récurrents	Impact net	(en millions d'euros)				
-	-	173	173	Prime sur options d'achat sur titres Veolia Environnement	-	-	173	173
73	-	-	73	Mise à la valeur de marché des titres DuPont	31	-	-	31
57	-	(56)	1	Perte sur dénouement de sw aps de taux d'intérêts	67	-	(56)	11
-	-	-	-	Perte relative à la vente des titres d'autocontrôle aux salariés ayant exercé leurs options d'achat	-	(5)	-	(5)
-	-	-	-	Provision relative à l'option de vente accordée à la SNCF sur sa participation dans Cegetel S.A.S	(35)	-	-	(35)
(4)	-	-	(4)	Amortissement des charges à répartir relatives aux émissions obligataires, lignes de crédit ou financements	(70)	-	-	(70)
-	-	(47)	(47)	Coût du rachat des obligations à haut rendement	-	-	(350)	(350)
(12)	-	(3)	(15)	Autres	(11)	-	(3)	(14)
114	-	67	181	Total	(18)	(5)	(236)	(259)

(c) Inclut les pertes liées aux options de vente sur titres d'autocontrôle (-104 millions d'euros) et les frais liés à la mise en place du plan de refinancement du groupe (-50 millions d'euros).

(d) Intègre la neutralisation de l'actif d'impôt différé correspondant à l'économie d'impôt attendue au titre de l'exercice fiscal 2005 compte tenu de l'admission au régime du Bénéfice Mondial Consolidé à compter du 1er janvier 2004 (soit 492 millions d'euros). En effet, seule l'économie d'impôt attendue au titre de l'exercice fiscal 2004 (soit 464 millions d'euros) est intégrée dans le résultat net ajusté.

ANNEXE V

VIVENDI UNIVERSAL BILAN CONSOLIDE CONDENSE (Normes comptables françaises, non audité)

(en millions d'euros)	31 décembre	
	2004	2003
ACTIF		
Ecarts d'acquisition, nets	15 555	17 789
Autres immobilisations incorporelles, nettes	7 640	11 778
Immobilisations corporelles, nettes	5 063	6 365
Titres mis en équivalence	880	1 083
<i>Titres NBC Universal</i>	696	-
<i>Autres titres mis en équivalence</i>	184	1 083
Immobilisations financières	2 449	3 549
Actif immobilisé	31 587	40 564
Stocks et travaux en cours	443	744
Créances d'exploitation et autres	6 545	8 809
Impôts différés actifs	1 219	1 546
Créances financières à court terme	73	140
Valeurs mobilières de placement	263	259
Disponibilités	3 158	2 858
Actif circulant	11 701	14 356
TOTAL DE L'ACTIF	43 288	54 920
PASSIF		
Capital	5 899	5 893
Primes	6 109	6 030
Réserves et autres	1 613	-
Capitaux propres (part du groupe)	13 621	11 923
Intérêts minoritaires	2 959	4 929
Autres fonds propres	1 000	1 000
Produits différés et subventions	100	560
Provisions pour risques et charges	2 236	2 294
Dettes financières à long terme	4 549	9 621
Autres dettes à long terme	3 826	2 407
	28 291	32 734
Dettes d'exploitation	10 046	12 261
Impôts différés passifs	3 207	5 123
Dettes financières à court terme	1 744	4 802
Dettes à court terme	14 997	22 186
TOTAL DU PASSIF	43 288	54 920

Endettement financier net

(en millions d'euros)	31 décembre		
	2004	2003	Variation
Dettes financières brutes	6 293	14 423	(8 130)
Disponibilités	(3 158)	(2 858)	(300)
Endettement financier net	3 135	11 565	(8 430)

Maturité de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	Total au 31 décembre 2004	Echéance				
		2005	2006	2007-2008	2009	Après 2009
Dettes financière brute	6 293	1 744	957	2 497	639	456
Disponibilités	(3 158)	(3 158)	-	-	-	-
Endettement financier net	3 135	(1 414)	957	2 497	639	456

ANNEXE VI

VIVENDI UNIVERSAL TABLEAU DES FLUX CONSOLIDÉS (Normes comptables françaises, non audité)

(en millions d'euros)	Exercices clos le 31 décembre,	
	2004	2003
Opérations d'exploitation :		
Résultat net, part du groupe	754	(1 143)
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie provenant des opérations d'exploitation</i>		
Dotations aux amortissements et provisions	2 587	4 759
Quote-part dans la dépréciation exceptionnelle enregistrée par Veolia Environnement	-	203
Provisions financières et relatives aux activités cédées (a)	(205)	(1 007)
Résultat sur cessions d'immobilisations et de valeurs mobilières de placement	281	47
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence et des sociétés cédées	(219)	(72)
Impôts différés	(530)	(842)
Intérêts minoritaires	1 030	1 212
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	410	59
Variation nette du besoin en fonds de roulement	690	670
Flux nets de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	4 798	3 886
Opérations d'investissement :		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 540)	(1 552)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	239	477
Acquisitions d'immobilisations financières	(407)	(4 422)
Cessions d'autres immobilisations financières	4 705	1 408
Variation des créances financières	13	140
Cessions (acquisitions) de valeurs mobilières de placement	(24)	49
Flux de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	2 986	(3 900)
Opérations de financement :		
Augmentation des dettes financières à long terme et autres dettes à long terme	1 057	5 657
Remboursement des dettes financières à long terme et autres dettes à long terme	(3 448)	(1 947)
Variation des dettes financières à court terme et autres	(3 294)	(7 259)
Augmentation de capital	18	71
Cessions (acquisitions) de titres d'autocontrôle	-	(98)
Dividendes versés en numéraire par les sociétés consolidées à leurs actionnaires minoritaires	(1 850)	(737)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(7 517)	(4 313)
Effet de change	33	(110)
Total des flux de trésorerie	300	(4 437)
Trésorerie :		
Ouverture	2 858	7 295
Clôture	3 158	2 858
Informations complémentaires :		
Intérêts nets payés (ensemble des intérêts payés en numéraire relatifs aux opérations de financement)	430	621
Impôts payés	580	1 242

(a) Comprend les provisions nettes enregistrées en « autres charges financières, nettes des provisions » (reprise nette de 52 millions d'euros au 31 décembre 2004) et en « résultat sur cessions d'activités, net des provisions » (reprise nette de 153 millions d'euros au 31 décembre 2004).

ANNEXE VII

VIVENDI UNIVERSAL RECONCILIATION DES FLUX NETS DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION AVEC LES FLUX NETS DE TRESORERIE OPERATIONNELS ET LES FLUX NETS DE TRESORERIE OPERATIONNELS PROPORTIONNELS (Normes comptables françaises, non audité)

Réconciliation des flux nets de trésorerie provenant des opérations d'exploitation avec les flux nets de trésorerie opérationnels et les flux nets de trésorerie opérationnels proportionnels :

(en millions d'euros)	Exercices clos le 31 décembre		
	2004	2003	% Variation
Flux nets de trésorerie provenant des opérations d'exploitation, tels que publiés	4 798	3 886	23%
<i>Déduire:</i>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 540)	(1 552)	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	239	477	
<i>Investissements industriels, nets des cessions</i>	<u>(1 301)</u>	<u>(1 075)</u>	
<i>Neutraliser :</i>			
Impôts payés	580	1 242	
Intérêts nets payés	430	621	
Autres impacts sur la trésorerie	(a) 240	(303)	
Flux nets de trésorerie opérationnels (i.e. avant impôts, coût du financement et après coûts de restructuration)	4 747	4 371	9%
<i>Ajouter:</i>			
Ajustements en base comparable	(b) (724)	(1 395)	
Flux nets de trésorerie opérationnels en base comparable	4 023	2 976	35%
<i>Ajouter:</i>			
Flux nets de trésorerie revenant aux minoritaires	(1 572)	(1 462)	
Flux nets de trésorerie opérationnels proportionnels en base comparable	2 451	1 514	62%

Flux nets de trésorerie opérationnels par métier en base comparable :

(en millions d'euros)	Exercices clos le 31 décembre		
	2004	2003	% Variation
Groupe Canal+	676	134	x5
Universal Music Group	755	463	63%
Vivendi Universal Games	(18)	(200)	91%
Médias	1 413	397	x4
SFR Cegetel	2 241	2 153	4%
Maroc Telecom	723	686	5%
Télécommunications	2 964	2 839	4%
Holding & corporate	(387)	(242)	-60%
Activités non stratégiques	(c) 33	(18)	na*
Total Vivendi Universal	4 023	2 976	35%

- (a) Comprend la prime de rachat de 259 millions d'euros versée aux obligataires dans le cadre du rachat des obligations à haut rendement.
- (b) Pour une définition de la base comparable, se référer à l'annexe I de ce document.
- (c) Comprend Vivendi Telecom International (hors Vivendi Telecom Hungary, Kencell et Monaco Telecom), Vivendi Valorisation et les autres activités non stratégiques.

ANNEXE VIII

VIVENDI UNIVERSAL TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (PART DU GROUPE) (Normes comptables françaises, non audité)

(en millions d'euros, sauf nombre d'actions)	Actions ordinaires		Primes d'émission	Réserves et autres			Capitaux propres, part du groupe
	Nombre	Montant		Réserves	Ecart de Conversion	Total	
	(en milliers)						
Situation au 31 décembre 2003	1 071 519	5 893	6 030	3 750	(3 750)	-	11 923
Résultat net de l'exercice 2004	-	-	-	754	-	754	(a) 754
Extourne de l'écart de conversion relatif à 80 % de la participation dans VUE	-	-	-	-	2 105	2 105	(a) 2 105
Ecart de conversion	-	-	-	-	(1 115)	(1 115)	(1 115)
Incidence de l'application du Règlement CRC 04-03 (b)	-	-	-	(58)	-	(58)	(58)
Incidence de l'application de l'avis 2004-E du Comité d'urgence	-	-	-	(29)	-	(29)	(29)
Conversion d'actions échangeables ex-Seagram	1 148	6	85	(91)	-	(91)	-
Conversion d'obligations, bons de souscriptions, stock options, émissions d'actions au titre du régime d'actionnariat salarié	1 115	6	12	-	-	-	18
Actions démembrées	(1 158)	(6)	(18)	24	-	24	-
Reprise des écarts de réévaluation et autres	-	-	-	23	-	23	23
Situation au 31 décembre 2004	1 072 624	5 899	6 109	4 373	(2 760)	1 613	13 621

(a) Conformément aux normes comptables, lors de la cession de 80 % de sa participation dans VUE, Vivendi Universal a reclassé en résultat au prorata de l'intérêt économique cédé l'écart de conversion lié à VUE enregistré dans les capitaux propres. Ce reclassement se traduit au compte de résultat par une perte de 2 105 millions d'euros, mais est sans impact sur le total des capitaux propres.

(b) Suite à l'application du Règlement CRC 04-03 du 4 mai 2004, Vivendi Universal consolide par intégration globale, depuis le 1^{er} janvier 2004, des véhicules utilisés dans le cadre de la defeasance d'actifs immobiliers.