

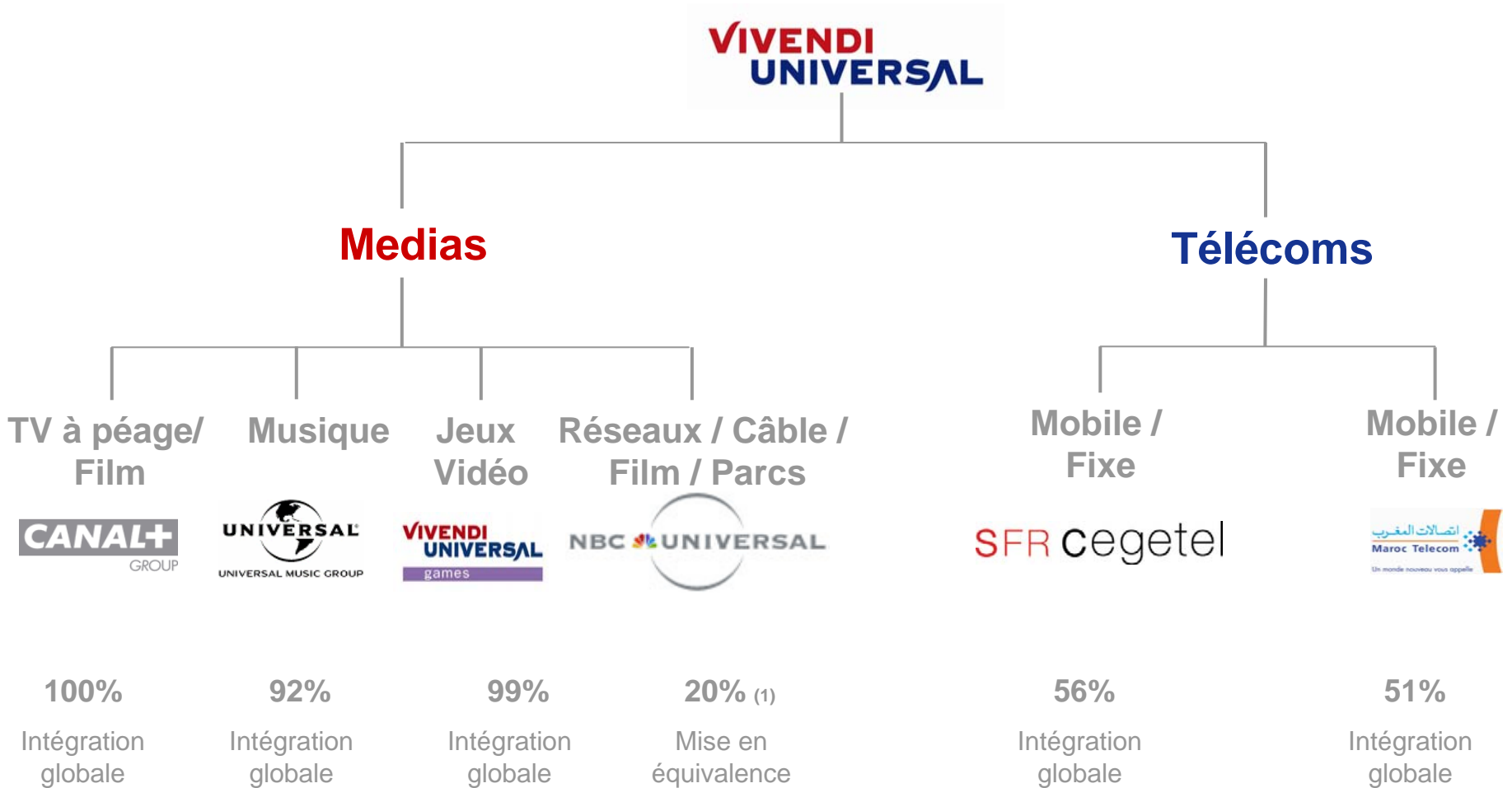


Atelier comptable IFRS Avril 2005

AVERTISSEMENT IMPORTANT: AVANT DE LIRE CETTE PRESENTATION,

IL EST VIVEMENT CONSEILLE AUX INVESTISSEURS DE PRENDRE CONNAISSANCE DE L'AVERTISSEMENT FIGURANT EN DERNIERE PAGE DU PRESENT DOCUMENT

Un groupe de Medias et de Télécoms



(1) Intérêt de contrôle de 20% et taux de détention de 18,5%

- ▶ **Impact IFRS limité sur une base courante;**

- ▶ **Globalement, l'impact 2004 est positif:**
 - Résultat net part du groupe 2004 supérieur (3 821m€ vs. 754m€);
 - Capitaux propres plus élevés (15 798m€ vs. 13 621m€ au 31 décembre 2004);
 - Dette nette d'ouverture 2004 en baisse (9 928 m€ vs. 11 565 m€).
Augmentation de la dette nette de clôture (4 724 m€ vs. 3 135 m€), due essentiellement à l'acquisition de 16% de Maroc Telecom du 5 janvier 2005;

- ▶ **Le niveau de l'information financière de VU facilite la transition IFRS.**

1 309m€(1,14€par action) *

▶ Résultat net ajusté 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 comparable) de ~~3 117 millions d'euros~~, contre 2 216 millions en 2003, en hausse de 41%;

3 137m€

▶ Cash-flow opérationnel (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 proportionnel (sur une base comparable) de 2 451 millions d'euros, contre 1 514 millions d'euros en 2003, en hausse de 62 %;

3 821m€

▶ Résultat net part du groupe : bénéfice de ~~754 millions d'euros~~, contre une perte 1 143 millions d'euros en 2003;

4 724m€

▶ Endettement financier net de ~~3 135 millions d'euros~~ au 31 décembre 2004, contre ~~11 565 millions d'euros~~ au 31 décembre 2003.

9 928m€

Soit 29,9% des capitaux propres part du groupe vs. 22.9% en French GAAP

* Cf. slide en annexe présentant le calcul du nombre de titres en IFRS.

Principaux impacts sur 2004

En millions d'euros

<u>Compte de résultat</u>	Chiffre d'affaires (base comparable)	Résultat d'exploitation (base comparable)	Résultat Net Ajusté Part du groupe	Résultat Net Part du groupe
French GAAP	18 893	3 117	1 380	754
Impacts	(169)	+ 20	(71)	+ 3 067
IFRS	18 724	3 137	1 309	3 821

Dont écart de conversion sur VUE:
2 490m€

<u>Bilan</u>	Capitaux propres Part du groupe		Dette nette	
	01/01/2004	31/12/2004	01/01/2004	31/12/2004
French GAAP	11 923	13 621	(11 565)	(3 135)
Impacts VUE *	+ 231	-	+ 3 300	-
Autres	+ 927	+ 2 177	(1 663)	(1 589)
IFRS	13 081	15 798	(9 928)	(4 724)

* Cf. page 11

Résultat net

En millions d'euros

	Résultat net, part du groupe	Résultat net ajusté, part du groupe
French GAAP	754	1 380
Écart de conversion relatif à la cession de VUE	+ 2 490	-
Reclassement de VUE en activité abandonnée	-	(124)
Amortissement des écarts d'acquisition avant intérêts minoritaires	+ 638	-
Emprunt Obligataire Remboursable en Actions	+ 78	+ 78
Instruments financiers	(155)	-
Rémunérations payées en actions	(41)	(41)
Pensions et retraites	+ 43	+ 43
Autres	+ 14	(27)
IFRS	3 821	1 309

Calendrier de transition IFRS

- ▶ **1 janvier 2004:** Date de transition;

- ▶ **14 avril 2005:** Atelier comptable IFRS
Réconciliation IFRS / French GAAP pour les comptes 2004;

- ▶ Les comptes consolidés 2005 seront publiés en IFRS, avec un comparatif 2004,
 - En commençant par les résultats du premier trimestre 2005:
 - **27 avril 2005:** Chiffre d'affaires du premier trimestre 2005 en IFRS;
 - **19 mai 2005:** Résultats du premier trimestre 2005 en IFRS.

Principaux impacts IFRS pour Vivendi Universal

Aucun élément de rupture en termes d'information financière du fait de:

- ▶ Publications d'éléments de réconciliation US GAAP depuis 2000;
- ▶ Convergence French GAAP/ US GAAP/ IFRS;
- ▶ L'absence de changement de mode de consolidation des filiales.

Sur le Bilan:

- ▶ Reclassement de certains éléments:
 - Identification des activités destinées à la vente;
 - Intérêts minoritaires et quasi-fonds propres comptabilisés en capitaux propres.
- ▶ Comptabilisation des engagements de rachat des intérêts minoritaires (engagement classé en dette financière, par contrepartie intérêts minoritaires et écarts d'acquisition);
- ▶ Retraites: écarts actuariels non enregistrés au 1 janvier 2004 comptabilisés dans les capitaux propres;
- ▶ Neutralisation des écarts de conversion par reclassement de compte à compte dans les capitaux propres.

Sur le compte de résultat:

- ▶ Présentation des activités abandonnées (VUE) sur une ligne séparée;
- ▶ Écarts de conversion liés à VUE;
- ▶ Légère modification de la comptabilisation du chiffre d'affaires des opérateurs de télécommunications;
- ▶ Comptabilisation des rémunérations payées en actions (plans de stock-options);
- ▶ Retraites: élimination de l'amortissement des écarts actuariels avant le 1 janvier 2004;
- ▶ Suppression de l'amortissement des écarts d'acquisition;
- ▶ Mise à valeur de marché des instruments financiers (certains actifs, instruments dérivés)

Sur le tableau des flux:

- ▶ Aucun impact, hormis VUE identifié comme activité abandonnée.

IFRS 1: Principales options sur le bilan FTA

VU a choisi les options suivantes:

- ▶ Écarts de conversion cumulés: neutralisation des écarts de conversion au 1er janvier 2004;
- ▶ Regroupement d'entreprises antérieures au 1er janvier 2004: pas de retraitement rétrospectif;
- ▶ Valorisation des immobilisations corporelles & incorporelles: maintien au coût historique;
- ▶ Avantages au personnel: imputation sur les capitaux propres au 1er janvier 2004 des écarts actuariels non encore réalisés au 1er janvier 2004;
- ▶ Rémunérations payées en actions: retraitement des plans octroyés après le 7 novembre 2002;
- ▶ Application par anticipation dès le 1er janvier 2004 de:
 - IAS 32 & 39: instruments financiers;
 - IFRS 2: rémunérations payées en actions.

Bilan consolidé

Comptabilisation de VUE: le principal changement

- ▶ **En IFRS, VUE est comptabilisé en activité abandonnée:**
 - La contribution de VUE apparaît dans quatre lignes du bilan d'ouverture:
 - “Titres mis en équivalence” pour les 20% conservés,
 - “Actifs détenus en vue de la vente” pour les 80% cédés,
 - “Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente” pour les 80% cédés,
 - “Capitaux propres associés aux actifs détenus en vue de la vente” (aucun changement);
 - La contribution de VUE apparaît dans seulement deux lignes du compte de résultat:
 - “Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence” pour 20%;
 - “Résultat net des activités abandonnées” pour 80%,

- ▶ **Neutralisation des écarts de conversion : Pas d'impact sur les capitaux propres (reclassements de compte à compte dans les capitaux propres).**

Impact positif de 2 490m€ sur le résultat net 2004.

Engagements de rachat de participations minoritaires

French GAAP

- Les engagements de rachat de participations minoritaires sont présentés hors bilan;
- La perte anticipée sur la valeur de rachat est provisionnée, le cas échéant.

IFRS

- Les engagements de rachat de participations minoritaires sont comptabilisés en dette financière pour l'obligation qu'ils représentent, par contrepartie intérêts minoritaires, et écarts d'acquisition pour le solde;
- La variation de valeur de l'obligation est comptabilisée par ajustement des écarts d'acquisition .

IMPACT:

• Au 1 janvier 2004:

- Endettement financier net: + 1 124 m€ *
- Intérêts minoritaires: - 442 m€
- Écarts d'acquisition: + 537 m€

• Au 31 décembre 2004:

- Endettement financier net: + 1,517 m€ *
- Intérêts minoritaires: - 336 m€
- Écarts d'acquisition : + 995 m€

Compte de résultat:

- Aucun impact matériel en 2004.

* Dont engagements de rachat accordés à:

	<u>Au 1 janvier 2004</u>	<u>Au 31 décembre 2004</u>
Royaume du Maroc sur 16% de Maroc Telecom	673 m€	1 100 m€
SNCF sur 35% de Cegetel	256 m€	304 m€
Monaco sur 45% de Monaco Telecom	98 m€	-
Divers tiers par CANAL+ Group	97 m€	113 m€

French GAAP

- VU applique des principes similaires à IAS 19.

IFRS

- Pas de changement dans l'évaluation des engagements de retraite;
- Mais, neutralisation des écarts actuariels au 1 janvier 2004 par capitaux propres.

Impact sur les capitaux propres au 1 janvier 2004:

- - 423 m€, avant impôt différé;
- - 279 m€, après impôt différé

Impact sur le compte de résultat:

- Les charges de retraite futures ne supporteront plus l'amortissement des écarts actuariels et des coûts des services passés qui ont été remis à zéro au 1er janvier 2004;
- Impact sur le résultat net 2004 en IFRS: **+ 66 m€** avant impôt différé.

Capitaux propres

En millions d'euros

	01/01/2004	31/12/2004
Capitaux propres part du groupe French GAAP	11 923	13 621
Emprunt Obligataire Remboursable en Actions	+ 844	+ 922
Instruments financiers (juste valeur)	+ 230	+ 119
Actifs disponibles à la vente	+ 257	+ 889
VUE (écart d'évaluation)	+216	-
Amortissement des écarts d'acquisition	-	+ 509
Pensions et retraites	(279)	(234)
Autres	(110)	(28)
Capitaux propres part du groupe IFRS	13 081	15 798

Valeur nominale après déduction
des intérêts payés et des coûts

Mise à valeur de marché des
actions Sogecable et de 5% des
actions Veolia à Décembre 2004

Principalement actions IACI

Endettement financier net

En millions d'euros

	01/01/2004	31/12/2004
Endettement financier net French GAAP	(11 565)	(3 135)
Engagement de rachat de minoritaires	(1 124)	(417)
Engagement ferme d'achat de 16% du capital de Maroc Telecom	-	(1 100)
Entités ad hoc	(606)	-
Autres instruments financiers	(165)	(131)
VUE comptabilisé en actif détenu en vue de la vente	+ 3 300	-
Dépôts en numéraire adossés à des financements	+ 232	+ 59
Endettement financier net IFRS	(9 928)	(4 724)

Compte de résultat consolidé

Compte de résultat: chiffre d'affaires Télécoms

French GAAP

- Subventions de conquête de clients sur ventes de packs comptabilisées en charge d'exploitation;
- CA équipement reconnu à la vente aux distributeurs;

IFRS

- Subventions de conquête de clients sur ventes de packs en moins du CA équipement;
- CA équipement reconnu à l'activation de la ligne;

Impact sur le compte de résultat (de SFR Cegetel et Maroc Telecom):

- Diminution du CA et des charges d'exploitation: - 144 m€;
 - Subventions mobiles: - 125 m€;
 - CA équipement: - 20 m€;
- Augmentation du résultat d'exploitation: + 10 m€.

Rémunérations payées en actions

French GAAP

- Les plans de stock-options (PSO) et les plans d'épargne groupe (PEG) sont classés hors bilan jusqu'à la souscription par le salarié, se traduisant par une augmentation de capital.

IFRS

- Stock-options: plans octroyés après le 7 novembre 2002 et dont la période d'acquisition des droits n'est pas terminée au 1er janvier 2004;
- La juste valeur des plans, évaluée au moyen d'un modèle binomial, est comptabilisée en charge de personnel, amortie sur la durée d'acquisition des droits par le salarié :
 - Stock-options: sur 3 ans (61% en année 1; 28% en année 2; 11% en année 3);
 - Plans d'épargne groupe: immédiatement, à la souscription.

Impact sur le résultat d'exploitation:

- - 43m€ en 2004 dont - 37 m€ sur les stock options (28% des plans de stock options 2003, 61% des plans de stock options 2004)

Chiffre d'affaires 2004 base comparable

En millions d'euros

	French GAAP (base comparable)	IFRS (base comparable)	Ajustements	
Groupe CANAL+	3 470	3 450	(20)	→ inclus: CA pour compte de tiers
Universal Music Group	4 993	4 989	(4)	
Vivendi Universal Games	475	475	-	• Subventions mobiles: (78) • CA équipement: à l'activation de la ligne (18) • Prime de fidélité: (2)
SFR Cegetel	8 317	8 219	(98)	→
Maroc Telecom	1 658	1 612	(46)	→ • Subventions mobiles: (47) • CA équipement: à l'activation de la ligne (2) • Prime de fidélité: 3
Autres	(20)	(21)	(1)	
Total Vivendi Universal	18 893	18 724	(169)	

Résultat d'exploitation 2004

base comparable

En millions d'euros

	French GAAP (base comparable)	IFRS (base comparable)	Ajustements	
Groupe CANAL+	184	183	(1)	Inclus:
Universal Music Group	338	354	16	→ Pensions et retraites: 20
Vivendi Universal Games	(183)	(198)	(15)	→ Amortissement des marques : (15)
SFR Cegetel	2 257	2 273	16	→ Changement de durée d'amortissement : 14
Maroc Telecom	682	671	(11)	→ Changement de durée d'amortissement : (12)
 Holding & Corporate	(220)	(218)	2	→ <ul style="list-style-type: none"> • Retraites: 46 • Rémunérations payées en actions: (39)
Autres	59	72	13	→ Defeasance d'actifs immobiliers: 15
Total Vivendi Universal	3 117	3 137	20	

Résultat net

En millions d'euros

	Résultat net, part du groupe	Résultat net ajusté, part du groupe
French GAAP	754	1 380
Écart de conversion relatif à la cession de VUE	+ 2 490	-
Reclassement de VUE en activité abandonnée	-	(124)
Amortissement des écarts d'acquisition avant intérêts minoritaires	+ 638	-
Emprunt Obligataire Remboursable en Actions	+ 78	+ 78
Instruments financiers	(155)	-
Rémunérations payées en actions	(41)	(41)
Pensions et retraites	+ 43	+ 43
Autres	+ 14	(27)
IFRS	3 821	1 309

Reclassements du compte de résultat

"Un nouveau format"

Compte de résultat consolidé: Principaux changements de présentation

	French GAAP	IFRS
Changement de titre en anglais	Résultat d'exploitation	Résultat d'exploitation
Compte de résultat de VUE du 1 janvier au 12 mai 2004	Contribution dans chaque ligne du compte de résultat	Contribution dans deux lignes: "Résultat net des activités abandonnées", "Résultat des activités ordinaires"
Dividendes reçus des sociétés non consolidées (66 m€ en 2004)	Inclus dans "Autres charges financières"	Inclus dans "Autres produits des activités ordinaires" (après le résultat d'exploitation, dans l'EBIT)
Intérêts sur prêts aux sociétés non consolidées (22 m€ en 2004)	Inclus dans "Coût de financement"	Inclus dans "Autres produits des activités ordinaires" (dans l'EBIT)
Frais sur lignes non tirées (- 11 m€ en 2004)	Inclus dans "Autres charges financières"	Inclus dans le "Coût de financement"
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	Ligne distincte en dessous du résultat d'exploitation	Ligne distincte incluse dans l'"EBIT", après le résultat d'exploitation
Résultat sur cession d'activité	Ligne distincte avant l'impôt	Inclus dans "Autres charges/produits financiers" ou "Résultat net des activités abandonnées" selon l'actif vendu
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition et dépréciations exceptionnelles	Les deux lignes sont en bas du P&L	Dépréciations exceptionnelles incluses dans l'EBIT. Fin de la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition

Compte de résultat consolidé 2004

Présentation French GAAP

Chiffre d'affaires

Résultat d'exploitation

Coût du financement

Autres charges financières, nettes de provisions

Résultat financier

Résultat courant des sociétés intégrées

Résultat sur cessions d'activités, net des provisions

Impôt sur les résultats

Résultat des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition et intérêts minoritaires

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions

Dépréciations exceptionnelles

Résultat avant intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires

Résultat net, part du groupe

Présentation IFRS

Chiffre d'affaires

Résultat d'exploitation

Autres produits des activités ordinaires

Autres charges des activités ordinaires

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

Résultat des activités ordinaires

Coût du financement

Autres charges financières

Autres produits financiers

Résultat financier

Résultat avant impôt et activités abandonnées

Impôt

Résultat net des activités

Résultat net des activités abandonnées

Résultat net de l'exercice

Dont

Intérêts minoritaires

Résultat net, part du groupe

Compte de résultat consolidé 2004

Présentation French GAAP

Chiffre d'affaires

Résultat d'exploitation

Coût du financement

Autres charges financières, nettes de provisions

Résultat financier

Résultat courant des sociétés intégrées

Résultat sur cessions d'activités, net des provisions

Impôt sur les résultats

Résultat des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition et intérêts minoritaires

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions

Dépréciations exceptionnelles

Résultat avant intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires

Résultat net, part du groupe

Présentation IFRS

Chiffre d'affaires

Résultat d'exploitation

Autres produits des activités ordinaires

Autres charges des activités ordinaires

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

Résultat des activités ordinaires

Coût du financement

Autres charges financières

Autres produits financiers

Résultat financier

Résultat avant impôt et activités abandonnées

Impôt

Résultat net des activités

Résultat net des activités abandonnées

Résultat net de l'exercice

Dont

Intérêts minoritaires

Résultat net, part du groupe

Intérêts sur prêts
aux sociétés non
consolidées:
66 m€

Dividendes
reçus des
sociétés non
consolidées:
23 m€

Compte de résultat consolidé 2004

Présentation French GAAP

Chiffre d'affaires

Résultat d'exploitation

Coût du financement

Autres charges financières, nettes de provisions

Résultat financier

Résultat courant des sociétés intégrées

Résultat sur cessions d'activités, net des provisions

Impôt sur les résultats

Résultat des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition et intérêts minoritaires

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions

Dépréciations exceptionnelles

Résultat avant intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires

Résultat net, part du groupe

Présentation IFRS

Chiffre d'affaires

Résultat d'exploitation

Autres produits des activités ordinaires

Autres charges des activités ordinaires

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

Résultat des activités ordinaires

Coût du financement

Autres charges financières

Autres produits financiers

Résultat financier

Résultat avant impôt et activités abandonnées

Impôt

Résultat net des activités

Résultat net des activités abandonnées

Résultat net de l'exercice

Dont

Intérêts minoritaires

Résultat net, part du groupe

**Frais sur lignes
non tirées:
- 11 m€**

Compte de résultat consolidé 2004

Présentation French GAAP

Chiffre d'affaires

Résultat d'exploitation

Coût du financement

Autres charges financières, nettes de provisions

Résultat financier

Résultat courant des sociétés intégrées

Résultat sur cessions d'activités, net des provisions

Impôt sur les résultats

Résultat des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition et intérêts minoritaires

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions

Dépréciations exceptionnelles

Résultat avant intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires

Résultat net, part du groupe

Présentation IFRS

Chiffre d'affaires

Résultat d'exploitation

Autres produits des activités ordinaires

Autres charges des activités ordinaires

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

Résultat des activités ordinaires

Coût du financement

Autres charges financières

Autres produits financiers

Résultat financier

Résultat avant impôt et activités abandonnées

Impôt

Résultat net des activités

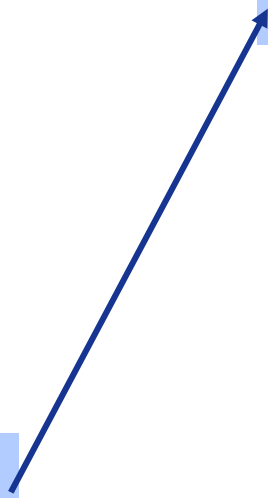
Résultat net des activités abandonnées

Résultat net de l'exercice

Dont

Intérêts minoritaires

Résultat net, part du groupe



Compte de résultat consolidé 2004

Présentation French GAAP

Chiffre d'affaires

Résultat d'exploitation

Coût du financement

Autres charges financières, nettes de provisions

Résultat financier

Résultat courant des sociétés intégrées

Résultat sur cessions d'activités, net des provisions

Impôt sur les résultats

Résultat des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition et intérêts minoritaires

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions
Dépréciations exceptionnelles

Résultat avant intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires

Résultat net, part du groupe

Présentation IFRS

Chiffre d'affaires

Résultat d'exploitation

Autres produits des activités ordinaires

Autres charges des activités ordinaires

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

Résultat des activités ordinaires

Coût du financement

Autres charges financières

Autres produits financiers

Résultat financier

Résultat avant impôt et activités abandonnées

Impôt

Résultat net des activités

Résultat net des activités abandonnées

Résultat net de l'exercice

Dont

Intérêts minoritaires

Résultat net, part du groupe

Compte de résultat consolidé 2004

Présentation French GAAP

Chiffre d'affaires

Résultat d'exploitation

Coût du financement

Autres charges financières, nettes de provisions

Résultat financier

Résultat courant des sociétés intégrées

Résultat sur cessions d'activités, net des provisions

Impôt sur les résultats

Résultat des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition et intérêts minoritaires

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions

Dépréciations exceptionnelles

Résultat avant intérêts minoritaires

Intérêts minoritaires

Résultat net, part du groupe

Présentation IFRS

Chiffre d'affaires

Résultat d'exploitation

Autres produits des activités ordinaires

Autres produits des activités ordinaires

Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

Résultat des activités ordinaires

Coût du financement

Autres charges financières

Autres produits financiers

Résultat financier

Résultat avant impôt et activités abandonnées

Impôt

Résultat net des activités

Résultat net des activités abandonnées

Résultat net de l'exercice

Dont

Intérêts minoritaires

Résultat net, part du groupe

Autres activités
cédées

Ou

Activités
abandonnées

Réconciliation du Résultat net ajusté 2004

La réconciliation est facilitée par le nouveau format du compte de résultat

En millions d'euros

Résultat net 2004 IFRS	3 821
Autres produits financiers	(1 693)
Autres charges financières	430
Résultat net des activités abandonnées (avant intérêts minoritaires)	(860)
Autres charges des activités ordinaires	+ 25
Impact BMC 2005	(492)
Impact des éléments ci-dessus sur les intérêts minoritaires et l'impôt	+ 78
Résultat net ajusté 2004 IFRS	1 309

Lignes identifiables en lecture directe du compte de résultat IFRS



Annexes

Annexes IFRS

Retraitements du résultat de l'exercice 2004

Exercice clos le 31 décembre 2004 (format conforme aux principes comptables français)

(en millions d'euros)

Se référer au paragraphe mentionné

Principes comptables français	Annulation de l'écart de conversion relatif à VUE au 1 ^{er} janvier 2004	Suppression de l'amortissement des écarts d'acquisition	Chiffre d'affaires des opérateurs de Télécommunications	Stock-options et plans d'épargne groupe	Pensions et retraites	Instruments financiers	Autres retraitements	IFRS
	IFRS 1	IFRS 3	IAS 18	IFRS 2	IAS 19	IAS 32 / 39		
	2.7.	2.8.G	2.8.L	2.8.K	2.8.I	2.8.F / 2.8.D		
Chiffres d'affaires	21 428	-	-	(144)	-	-	(25)	21 259
Coût des ventes	(11633)	-	-	76	-	-	45	(11512)
Marge brute	9 795	-	-	(68)	-	-	20	9 747
Charges administratives et commerciales	(6 201)			78	(43)	66	(16)	(6 116)
Autres charges d'exploitation, nettes	(118)						(5)	(83)
Résultat d'exploitation	3 476	-	-	10	(43)	66	(5)	3 548
Coût du financement	(455)						78	(390)
Autres charges financières	(247)						(202)	(452)
Résultat financier	(702)	-	-	-	-	-	(124)	(842)
Résultat courant des sociétés intégrées	2 774	-	-	10	(43)	66	(129)	28
Résultat sur cessions d'activités, net des provisions	(140)	2 490					40	2 390
Impôt sur les résultats	(400)			(3)		(24)	49	(398)
Résultat des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition et intérêts minoritaires	2 234	2 490	-	7	(43)	42	(80)	48
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	219						(14)	205
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(638)		638					-
Dépréciations exceptionnelles	(31)						6	(25)
Résultat net de l'exercice	1 784	2 490	638	7	(43)	42	(80)	40
<i>Dont</i>								
Intérêts minoritaires	1030	-	23	3	(2)	(1)	(3)	7
Résultat net, part du groupe	754	2 490	615	4	(41)	43	(77)	33

Reclassements du résultat de l'exercice 2004

Format conforme aux principes comptables français		Exercice clos le 31 décembre 2004				Format conforme aux IFRS		
		IFRS	Reclassement de lignes du compte de résultat	Reclassement d'éléments financiers	Reclassement de VUE en activité abandonnée			
						Résultat de la cession	Résultat généré par VUE	IFRS
(en millions d'euros)					2.7.	2.7.		
Se référer au paragraphe mentionné								
Chiffres d'affaires	21 259	-	-	-	(2 327)	18 932	Chiffres d'affaires	
Coût des ventes	(11 512)	-	-	-	1 627	(9 885)	Coût des ventes	
Marge brute	9 747	-	-	-	(700)	9 047	Marge brute	
Charges administratives et commerciales	(6 116)				328	(5 788)	Charges administratives et commerciales	
Autres charges d'exploitation, nettes	(83)				(17)	(100)	Autres charges d'exploitation	
Résultat d'exploitation	3 548	-	-	-	(389)	3 159	Résultat d'exploitation	
			89		-	89	Autres produits des activités ordinaires	
		(25)			-	(25)	Autres charges des activités ordinaires	
		205			39	244	Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	
		180	89	-	(350)	3 467	Résultat des activités ordinaires	
Coût du financement	(390)		(78)		54	(414)	Coût du financement	
Autres charges financières	(452)	-	(11)	-	33	(430)	Autres charges financières	
		2 390			(697)	1 693	Autres produits financiers	
Résultat financier	(842)	2 390	(89)	(697)	87	849	Résultat financier	
Résultat courant des sociétés intégrées	2 706	2 570	-	(697)	(263)	4 316	Résultat avant impôt et activités abandonnées	
Résultat sur cessions d'activités, net des provisions	2 390	(2 390)				-		
Impôt sur les résultats	(398)					100	(298)	Impôt
Résultat des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition et intérêts minoritaires	4 698	180	-	(697)	(163)	4 018	Résultat net des activités	
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	205	(205)				-		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-					-		
Dépréciations exceptionnelles	(25)	25				-		
					697	163	860	Résultat net des activités abandonnées
Résultat net de l'exercice	4 878	-	-	-	-	4 878	Résultat net de l'exercice	
<i>Dont</i>							<i>Dont</i>	
Intérêts minoritaires	1 057					1 057	Intérêts minoritaires	
Résultat net, part du groupe	3 821					3 821	Résultat net, part du groupe	

Retraitements du bilan au 1 janvier 2004

1^{er} janvier 2004 (format conforme aux principes comptables français)

(en millions d'euros)

Principes comptables français	Annulation de l'écart de conversion	Rachat de participations minoritaires	Engagements de rachat de participations minoritaires	ORA / OCEANE	Actifs financiers disponibles à la vente	Instruments financiers VUE	Autres instruments financiers	Entités ad hoc	Pensions et retraites	Actifs incorporels	Autres retraitements	IFRS	
	IFRS 1 2.8.A	IFRS 3 2.8.B	IAS 32 2.8.C	IAS 32 / 39 2.8.D	IAS 32 / 39 2.8.E	IAS 32 / 39 2.7	IAS 32 / 39 2.8.F	SIC 12 2.8.H	IAS 19 2.8.I	IAS 38 2.8.J			
Se référer au paragraphe mentionné													
ACTIF													
Ecarts d'acquisition, nets	17 789		914	537		36	-	-			31	19 307	
Autres immobilisations incorporelles, nettes	11 778		(914)	5		-	58	-	(10)	(848)	3	10 072	
Immobilisations corporelles, nettes	6 365			-		-	-	47			57	6 839	
Titres mis en équivalence	1 083			-		-	2	-			-	1 085	
Immobilisations financières	3 549			-	(9)	571	373	874			182	5 575	
Actif immobilisé	40 564	-	-	542	(9)	571	409	1 291	(10)	(848)	273	42 878	
Stocks et travaux en cours	744			-		-	-	-		96	85	925	
Créances d'exploitation et autres	8 809			1	(147)	(559)	(38)	-	(96)		(75)	7 895	
Impôts différés actifs	1 546			-		-	21	14	145		30	1 756	
Créances financières à court terme	140			-		341	4	-			12	497	
Valeurs mobilières de placement	2 59			-		(249)	-	-			(3)	7	
Disponibilités	2 858			8		-	-	-			(14)	2 852	
Actif circulant	14 356	-	-	9	(147)	(218)	(13)	14	49	96	35	13 932	
TOTAL DE L'ACTIF	54 920	-	-	551	(156)	322	191	1 305	39	(752)	308	56 810	
PASSIF													
Autres fonds propres	1 000			-	(1 000)	-	-	-			-	-	
Produits différés et subventions	560			-		-	(173)	(185)			-	202	
Provisions pour risques et charges	2 294			(101)		-	(385)	38	(292)		(3)	1 551	
Dettes financières à long terme	9 621			342		(3)	287	606			-	10 853	
Autres dettes à long terme	2 407			-		-	1	931	609	(695)	119	3 372	
	15 882	-	-	241	(1 000)	-	(3)	(270)	1 390	317	(695)	116	15 978
Dettes d'exploitation	12 261			(49)		-	(2)	(2)			129	12 337	
Impôts différés passifs	5 123			-		65	148	87	1	32	33	5 489	
Dettes financières à court terme	4 802			790		344	36	-			(9)	5 963	
Dettes à court terme	22 186	-	-	741	-	65	492	(2)	1	32	153	23 789	
TOTAL DU PASSIF	38 068	-	-	982	(1 000)	65	489	1 388	318	(663)	269	39 767	
CAPITAUX PROPRES													
Capital	5 893			-		-	-	-			-	5 893	
Primes	6 030			-	1 204	-	-	-			-	7 234	
Réserves et autres	-			11	(360)	257	216	(83)	(279)	(89)	52	(45)	
<i>Dont écart de conversion</i>	<i>(3 750)</i>	<i>3 750</i>		-		-	-	-			-	-	
Capitaux propres (part du groupe)	11 923	-	-	11	844	257	216	(83)	(279)	(89)	52	13 082	
Intérêts minoritaires	4 929			(442)		(514)	1	-			(13)	3 961	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	16 852	-	-	(431)	844	257	(298)	(83)	(279)	(89)	39	17 043	

Reclassements du bilan au 1 janvier 2004

Format conforme aux principes comptables français

(en millions d'euros)

Se référer au paragraphe mentionné

ACTIF

Ecarts d'acquisition, nets
Autres immobilisations incorporelles, nettes
Immobilisations corporelles, nettes
Titres mis en équivalence

Immobilisations financières

Actif immobilisé

Stocks et travaux en cours

Créances d'exploitation et autres

Impôts différés actifs

Créances financières à court terme

Valeurs mobilières de placement

Disponibilités

Actif circulant

TOTAL DE L' ACTIF

PASSIF

Capital
Primes
Réserves et autres
Dont écart de conversion

Capitaux propres (part du groupe)

Intérêts minoritaires
Autres fonds propres

Produits différés et subventions

Provisions pour risques et charges

Dettes financières à long terme

Autres dettes à long terme

Dettes d'exploitation

Impôts différés passifs

Dettes financières à court terme

Dettes à court terme

TOTAL DU PASSIF

1 ^{er} janvier 2004					
IFRS	Reclassement de VUE en actif détenu en vue de la vente	Individualisation des actifs de contenus relatifs à l'activité Médias	Repartition courant / non courant	Autres reclassements	IFRS
	IFRS 5	2.9.N	IAS 1		
	2.7. / 2.9.M	2.9.N	2.9.P		
	9 307	(6 286)		(52)	2 969
			2 971	-	2 971
	10 072	(4 777)	(2 971)	38	2 362
	6 839	(1 065)		(6)	5 768
	1 085	995		6	2 096
				79	79
				230	230
	5 575	(1 666)		(256)	3 653
			1 100	(6)	1 094
			87	-	87
	42 878	(12 799)	-	43	31 309
	925	(209)	(307)	(45)	364
			583	-	373
			(276)	-	583
	7 895	(1 221)	(460)	(265)	5 673
	1 756	(656)	(1 100)	-	-
				64	64
	497	(342)		(125)	30
	7			(7)	-
	2 852	(124)		(2)	2 726
	13 932	(2 552)	-	(380)	9 813
				13	13 897
	13 932	11 232	-	(267)	23 710
	56 810	(1 567)	-	(224)	55 019
	5 893	-		-	5 893
	7 234	-		-	7 234
	(45)	-		(232)	(277)
	-	-		-	-
				231	231
	13 082	-	-	(1)	13 081
	3 961	-		-	3 961
	-	-		-	-
	17 043	-	-	(1)	17 042
	202	(98)		(104)	-
	1 551	(125)		(228)	843
	10 853	(3 436)		(1)	7 416
				3 670	-
	3 372	(833)		95	2 669
	15 978	(4 492)	-	(238)	14 598
	12 337	(1 676)		(28)	9 441
			(1 192)	-	1 157
			157	-	355
			355	-	-
	5 489	(1 819)	(3 670)	-	-
	5 963	(344)		(8)	5 611
	23 789	(3 839)	-	(36)	16 564
		6 764	(3 350)	51	6 815
	23 789	2 925	-	15	23 379
	39 767	(1 567)	-	(223)	37 977
	56 810	(1 567)	-	(224)	55 019

Format conforme aux IFRS

ACTIF

Ecarts d'acquisition, nets
Actifs non courants de contenus relatifs à l'activité médias, nets
Autres immobilisations incorporelles, nettes
Immobilisations corporelles, nettes
Titres mis en équivalence

Instruments financiers dérivés non courants

Dépôts en numéraire adossés à des financements

Autres actifs financiers non courants

Impôts différés actifs

Autres actifs non courants

Actifs non courants

Stocks

Impôts courants

Actifs courants de contenus relatifs à l'activité médias, nets

Créances d'exploitation et autres

Instruments financiers dérivés courants

Autres actifs financiers à court terme

Disponibilités

Actifs détenus en vue de la vente

Actifs courants

TOTAL ACTIF

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

Capital

Primes

Réserves et autres

Dont écart de conversion

Capitaux propres associés aux actifs détenus en vue de la vente

Capitaux propres, part du groupe

Intérêts minoritaires

Capitaux propres

Provisions non courantes

Dettes financières à long terme

Impôts différés passifs

Autres passifs non courants

Passifs non courants

Dettes d'exploitation

Impôts courants

Provisions courantes

Dettes financières à court terme

Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente

Passifs courants

TOTAL PASSIF

TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

Retraitements du bilan au 31 décembre 2004

31 décembre 2004 (format conforme aux principes comptables français)

Principes comptables français	Rachat de participations minoritaires	Engagements de rachat de participations minoritaires	ORA / OCEANE	Actifs financiers disponibles à la vente	Autres instruments financiers	Suppression de l'amortissement des écarts d'acquisition	Entités ad hoc	Pensions et retraites	Actifs incorporels	Autres retraitements	IFRS
(en millions d'euros)	IFRS 3	IAS 32	IAS 32 / 39	IAS 32 / 39	IAS 32 / 39	IFRS 3	SIC 12	IAS 19	IAS 38		
Se référer au paragraphe mentionné	2.8.B	2.8.C	2.8.D	2.8.E	2.8.F	2.8.G	2.8.H	2.8.I	2.8.J		
ACTIF											
Ecarts d'acquisition, nets	15 555	914	995		-	532	-			(79)	17 917
Autres immobilisations incorporelles, nettes	7 640	(94)			-		-	-	(2 225)	60	4 561
Immobilisations corporelles, nettes	5 063				-		-			64	5 127
Titres mis en équivalence	880				-		-			138	1018
Immobilisations financières	2 449			-	1 241	99	-			(7)	3 782
Actif immobilisé	31 587	-	995	-	1 241	99	-	-	(2 225)	176	32 405
Stocks et travaux en cours	443						-		26	111	580
Créances d'exploitation et autres	6 545			(78)		(9)	-	(113)		(4)	6 341
Impôts différés actifs	1219					6	13	147		3	1388
Créances financières à court terme	73					84	-			1	158
Valeurs mobilières de placement	263				(249)	-	-			-	14
Disponibilités	3 158					1	-			-	3 159
Actif circulant	11 701	-	-	(78)	(249)	82	13	34	26	111	11 640
TOTAL DE L'ACTIF	43 288	-	995	(78)	992	181	13	34	(2 199)	287	44 045
PASSIF											
Autres fonds propres	1000	-	(1000)		-		-			-	-
Produits différés et subventions	100				-		-			-	100
Provisions pour risques et charges	2 236		(120)		(365)		-	(300)		79	1530
Dettes financières à long terme	4 549		414		394		-			-	5 357
Autres dettes à long terme	3 826		-		42		41	561	(2 134)	1	2 337
	11 711	-	294	(1 000)	-	71	41	261	(2 134)	80	9 324
Dettes d'exploitation	10 046		(70)		(41)		(2)	7		94	10 034
Impôts différés passifs	3 207		-		103	37	-		20	28	3 395
Dettes financières à court terme	1 744		103		(5)		-			-	2 842
Dettes à court terme	14 997	-	1 033	-	103	(9)	(2)	7	20	122	16 271
TOTAL DU PASSIF	26 708	-	1 327	(1 000)	103	62	-	268	(2 114)	202	25 595
CAPITAUX PROPRES											
Capital	5 899	-			-		-			-	5 899
Primes	6 109			1204	-		-			-	7 313
Réserves et autres	1613		4	(282)	889	119	(26)	(234)	(85)	88	2 595
Capitaux propres (part du groupe)	13 621	-	4	922	889	119	(26)	(234)	(85)	88	15 807
Intérêts minoritaires	2 959		(336)		-		23	-	-	(3)	2 643
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	16 580	-	(332)	922	889	119	(26)	(234)	(85)	85	18 450

Reclassements du bilan au 31 décembre 2004

Format conforme aux principes comptables français	31 décembre 2004					Format conforme aux IFRS
	IFRS	Individualisation des actifs de contenus relatifs à l'activité Médias	Reclassement des écarts d'acquisition relatif aux sociétés mises en équivalence	Repartition courant / non courant	Autres reclassements	
(en millions d'euros)						
			IAS 28	IAS 1		
		2.9.N	2.9.O	2.9.P		
Se référer au paragraphe mentionné						
ACTIF						ACTIF
Ecart d'acquisition, nets	17 917		(4 737)		1	13 181
		2 431			-	2 431
Autres immobilisations incorporelles, nettes	4 561	(2 431)			47	2 177
Immobilisations corporelles, nettes	5 127				(245)	4 882
Titres mis en équivalence	10 18		4 737		18	5 773
					125	125
Immobilisations financières	3 782				59	3 628
					(54)	1 388
					-	451
Actif immobilisé	32 405	-	-	1 839	(149)	34 095
Stocks et travaux en cours	580	(237)		772	(28)	315
		4 18			-	4 18
Créances d'exploitation et autres	6 341	(181)		(1 223)	(255)	4 682
Impôts différés actifs	1 388			(1 388)	-	-
					132	132
Créances financières à court terme	158				(128)	30
Valeurs mobilières de placement	14				(14)	-
Disponibilités	3 159				-	3 159
	11 640	-	-	(1 839)	(293)	9 508
					180	180
Actif circulant	11 640	-	-	(1 839)	(113)	9 688
TOTAL DE L' ACTIF	44 045	-	-	-	(262)	43 783
PASSIF						CAPITAUX PROPRES ET PASSIF
Capital	5 899				-	5 899
Primes	7 313				-	7 313
Réserves et autres	2 595				(9)	2 586
					-	-
Capitaux propres (part du groupe)	15 807	-	-	-	(9)	15 798
Intérêts minoritaires	2 643				-	2 643
Autres fonds propres	-				-	-
	18 450	-	-	-	(9)	18 441
Produits différés et subventions	100				(100)	-
Provisions pour risques et charges	1 530			(357)	(378)	795
Dettes financières à long terme	5 357				-	5 357
					3 395	3 395
Autres dettes à long terme	2 337			289	207	2 833
	9 324	-	-	3 327	(271)	12 380
Dettes d'exploitation	10 034			(1 587)	(90)	8 357
				1 298	-	1 298
				357	-	357
Impôts différés passifs	3 395			(3 395)	-	-
Dettes financières à court terme	2 842				-	2 842
	16 271	-	-	(3 327)	(90)	12 854
					108	108
Dettes à court terme	16 271	-	-	(3 327)	18	12 962
TOTAL DU PASSIF	25 595	-	-	-	(253)	25 342
TOTAL DE L' ACTIF	44 045	-	-	-	(262)	43 783
						TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

Chiffres clé IFRS 2004 pour SFR Cegetel

IFRS

En millions d'euros

	Q1-04	Q2-04	Q3-04	Q4-04	FY-2004
Total CA SFR Cegetel	1 978	2 013	2 095	2 133	8 219
Total CA mobile	1 722	1 763	1 859	1 849	7 193
Total CA fixe	357	349	348	381	1 435
Éliminations intragroupes	(102)	(98)	(112)	(97)	(409)
Résultat d'exploitation SFR Cegetel	555	639	615	464	2 273
Mobile	559	636	644	507	2 347
Fixe	(5)	3	(29)	(43)	(74)
EBITDA SFR Cegetel	767	858	845	724	3 193
Mobile	733	814	833	711	3 092
Fixe	34	44	11	12	101

► Nombre d'actions non dilué

Comprend en IFRS le nombre d'actions liées à l'ORA (72,8m d'actions).

<i>En millions d'actions</i>	French GAAP	IFRS
Nombre d'actions non dilué	1 072.1	1 144.4

► Nombre d'actions dilué

Ne comprend en IFRS que les stock options dans la monnaie sur la base du prix moyen de la période, et en utilisant la méthode du rachat d'actions.

<i>En millions d'actions</i>	French GAAP	IFRS
Nombre d'actions dilué	1 199.1	1 151.1

Dettes financières à long terme

Dettes financières à court terme

- Disponibilités

- Instruments financiers dérivés non courants à l'actif

- Instruments financiers dérivés courants à l'actif

- Dépôts en numéraire adossés à des financements

= Endettement financier net

Le groupe Vivendi Universal

Le Groupe a achevé en 2004 son plan de recentrage et de redressement.

L'objectif est désormais de développer nos activités Médias et Télécommunications.

Rappel: Chiffres clés 2004

- ▶ **Chiffre d'affaires : 18 724 M€ en IFRS en base comparable**

18 893 m€ en base comparable French GAAP, en hausse de 5%

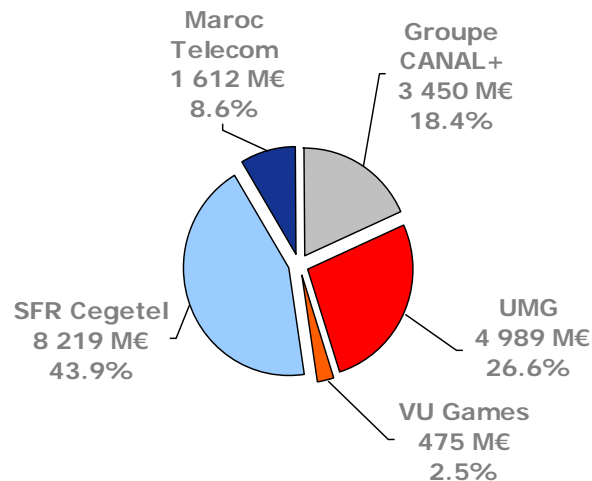
- ▶ **Résultat d'exploitation: 3 137 M€ en IFRS en base comparable**

3 117 m€ en base comparable French GAAP, en hausse de 41%

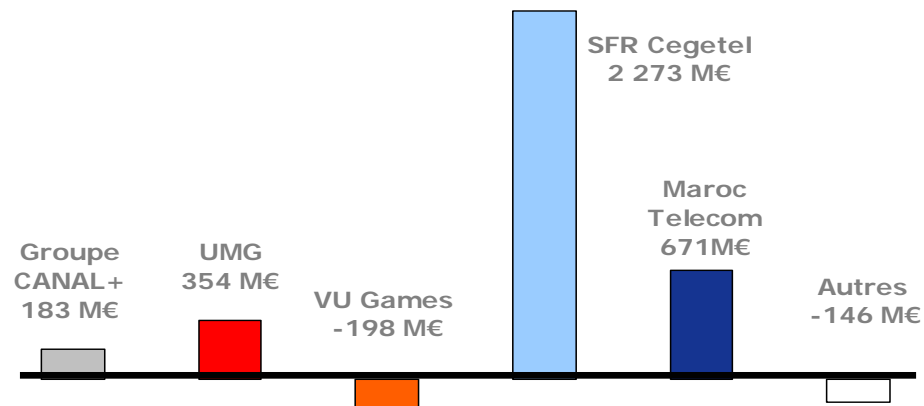
- ▶ **Résultat net positif pour la première fois depuis 2000:**

- **Bénéfice de 754 m€ en normes French GAAP et de 3 821 m€ en normes IFRS**

Chiffre d'affaires IFRS 2004 par métier en base comparable (en m€)



Résultat d'exploitation IFRS par métier en base comparable (en m€)



Rappel: Faits marquants 2004-2005

▶ Au niveau du groupe:

- Constitution de NBC Universal (Vivendi Universal en contrôle 20%);
- Acquisition de 16% additionnels dans Maroc Telecom, introduit en Bourse;
- Cession de 15% de Veolia Environnement, VU n'en détient plus que 5%;
- Mise en place d'une nouvelle gouvernance à Conseil de Surveillance et Directoire;

▶ Au niveau des métiers:

- Redressement de Universal Music Group;
- SFR premier opérateur à lancer la téléphonie 3G en France;
- Gain de la totalité des droits de diffusion de la Ligue 1 de football sur 2005-2008;
- Accords avec le cinéma français et plusieurs studios américains pour Groupe CANAL+;
- Succès record du lancement du jeu en ligne *World of Warcraft*.

Rappel: Vivendi Universal, créateur de valeur

- ▶ Notre objectif est que chacun de nos métiers crée de la valeur et que leur appartenance à Vivendi Universal en crée davantage.

- ▶ Cette création de valeur s'appuie sur la compétence et la cohérence des équipes de direction, partageant des références professionnelles communes. Dans la phase de redressement, ces équipes ont montré leur efficacité.

- ▶ Des métiers différents mais avec des complémentarités fortes:
 - Les nouvelles technologies déterminent leur évolution;
 - La révolution de la distribution numérique crée de nouvelles opportunités à la frontière des métiers;
 - Des savoir-faire clés sont communs:
 - La numérisation des contenus,
 - La gestion des abonnements,
 - La gestion de la propriété intellectuelle.

Équipe Relations investisseurs

Daniel SCOLAN

Executive Vice President

Investor Relations

+33.1.71.71.12.33

daniel.scolan@groupvpu.com

Paris

42, Avenue de Friedland
75380 Paris cedex 08 / France

Phone: +33.1.71.71.12.33

Fax: +33.1.71.71.14.16

New York

800 Third Avenue
New York, NY 10122 / USA

Phone: +1.212.572.1334

Fax: +1.212.572.7272

Laurence Daniel

Directeur IR

laurence.daniel@groupvpu.com

Eileen McLaughlin

Directeur IR

eileen.mclaughlin@groupvpu.com

Edouard Lassalle

Directeur adjoint

edouard.lassalle@groupvpu.com

Pour toute information financière ou commerciale, veuillez consulter notre site Relations Investisseurs à l'adresse:

<http://finance.vivendiuniversal.com>

VIVENDI
UNIVERSAL

Avertissement important

Cette présentation contient des déclarations prospectives au sens des dispositions du US Private Sector Litigation Reform Act de 1995. Ces déclarations prospectives ne constituent pas une garantie de performance future. Les résultats publiés peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont indépendants de notre volonté, et les risques que : les normes IFRS soient précisées, modifiées ou complétées dans le futur ; les impacts attendus de l'adoption des méthodes comptables IFRS ne se matérialisent pas de la manière ou selon l'échéance attendues ; le calendrier actuel de la transition aux normes IFRS soit modifié ; de même que tous 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 (AMF) (www.amf-france.org). Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement copie des documents déposés par Vivendi Universal auprès de U.S. Securities Exchange Commission (www.sec.gov) ou auprès de Vivendi Universal. Vivendi Universal n'a pas l'obligation ni ne prend l'engagement de mettre à jour ou réviser les déclarations prospectives.