

LOGIQUE STRATEGIQUE

Le rapprochement d'Activision et de Vivendi Games donnera naissance à un leader mondial du divertissement interactif

- L'opération combine les franchises à succès d'Activision et les jeux en ligne par abonnement et pour PC de Vivendi Games
- Activision Blizzard sera le seul éditeur à détenir des positions de leader sur tous les segments d'un marché du divertissement interactif à croissance rapide
- Dès la clôture de l'opération, Activision Blizzard deviendra le leader mondial de l'activité à forte marge des jeux en ligne par abonnement et pourra exploiter en ligne les franchises d'Activision
- Si cela s'avérait nécessaire pour financer l'offre publique, Vivendi acquerrait des actions nouvelles pour une valeur pouvant atteindre jusqu'à 700 millions de dollars d'actions ordinaires Activision au prix de 27,5 dollars par action et Activision Blizzard s'endetterait pour compléter l'offre en cas de besoin
- Pour l'année 2007, Activision Blizzard devrait réaliser un chiffre d'affaires pro forma d'environ 3,8 milliards de dollars et générer les marges d'exploitation les plus élevées de tous les éditeurs indépendants de jeux vidéo
- Pour 2009, l'objectif de résultat d'exploitation est de 1,1 milliard de dollars et le résultat par action devrait être supérieur à 1,20 dollars

ACTIVISION

Activision est un développeur, éditeur et distributeur mondial de produits interactifs et de loisirs de premier plan. La société, fondée en 1979, a réalisé un chiffre d'affaires de 1,5 milliard de dollars pour l'exercice clos le 31 mars 2007.

- n°1 des jeux pour consoles avec *Guitar hero*® 2007
- Succès commercial et critique de *Call of duty*®
- 10 franchises vendues à plusieurs millions d'exemplaires
- 12 studios de développement détenus à 100 %
- En cours de développement: *Guitar hero IV*, *Call of duty 5*, *James Bond*, nouveau jeu Tony Hawk, de nouveaux titres DreamWorks et Marvel et l'entrée dans l'univers de la course automobile avec *Bizarre*

VIVENDI GAMES

Vivendi Games est leader dans le développement, l'édition et la distribution des jeux de rôle en ligne massivement multijoueurs par abonnement et le divertissement interactif multiplates-formes.

Quatre divisions: Blizzard Entertainment, Sierra Entertainment, Sierra Online et Vivendi Games Mobile

- Parmi les franchises clefs figurent: *World of Warcraft*, *Warcraft*, *StarCraft*, *Diablo*, *Crash bandicoot*, *Spyro*

Blizzard Entertainment :

- Les marges les plus importantes de l'industrie (>40 %)
- 4 des 5 meilleures ventes de jeux pour PC de tous les temps
- Plus de 56 millions d'exemplaires vendus depuis 1995
- La plus importante communauté de joueurs en ligne avec plus de 9,3 millions d'abonnés à travers le monde

LES GRANDES LIGNES DE L'OPERATION

- Structure :**
- Combinaison de Vivendi Games et de la filiale d'Activision. Vivendi recevra 295,3 millions d'actions nouvelles Activision, représentant une valorisation de Vivendi Games à 8,1 milliards de dollars
 - Vivendi acquerra 62,9 millions d'actions nouvelles Activision pour un total de 1,7 milliard de dollars en numéraire, soit un prix de 27,50 dollars par action représentant une prime de 31 % sur le cours moyen des 20 dernières séances de bourse
 - Activision Blizzard lancera une offre publique d'achat en numéraire de 4 milliards de dollars pouvant représenter jusqu'à 146,5 millions de ses propres actions au prix de 27,50 dollars par action. L'offre sera financée par Activision Blizzard avec le cash reçu à la clôture de la fusion (y compris les 1,7 milliard de dollars)
 - Si cela s'avérait nécessaire pour financer l'offre publique, Vivendi acquerrait des actions nouvelles pour montant supplémentaire pouvant atteindre jusqu'à 700 millions de dollars d'actions ordinaires Activision au prix de 27,5 dollars par action
- Impact financier :** L'opération devrait être relative dès la première année suivant la finalisation de la fusion pour les actionnaires d'Activision et légèrement relative pour les actionnaires de Vivendi
- Actionnariat :** Selon les résultats de l'offre publique, Vivendi détiendra entre 52 % et 68 % d'Activision Blizzard. Le solde sera détenu par les actionnaires actuels d'Activision (sur une base diluée)
- Gouvernance :** 6 administrateurs désignés par Vivendi ; 2 administrateurs exécutifs d'Activision et 3 administrateurs indépendants siégeant actuellement au Conseil d'administration d'Activision
- Management :** Le management clé est maintenu et continuera à dynamiser la croissance et les synergies de coûts. A la finalisation de l'opération le management sera le suivant :
- Président, Activision Blizzard : René Penisson
 - Co-Président d'Activision Blizzard : Brian Kelly
 - Chief Executive Officer et President, Activision Blizzard : Robert Kotick
 - Vice-Chairman et Chief Corporate Officer, Activision Blizzard : Bruce Hack
 - CEO et President, Activision Publishing : Mike Griffith
 - CEO et President, Blizzard Entertainment : Michael Morhaime
 - Chief Financial Officer, Activision Blizzard : Thomas Tippel
 - Chief Accounting Officer, Activision Blizzard : Jean-François Grollemund
- Conditions :** Approbation des actionnaires d'Activision, conditions habituelles de finalisation et approbation des autorités réglementaires
- Date de clôture prévisionnelle :** Premier semestre 2008
- Symbole :** NASDAQ : ATVI

Calcul de certaines estimations

Toutes les informations financières concernant Activision, Vivendi Games et Blizzard Entertainment figurant dans ce document, y compris les estimations pro-forma pour l'exercice 2007, et les projections sur l'avenir sont des estimations et des projections provenant des sociétés qui n'ont pas été élaborées dans le cadre des U.S. G.A.A.P. Ces estimations n'incluent pas l'impact des dépenses liées à la rémunération en actions et assimilés, ni les impacts fiscaux en découlant, ni les charges exceptionnelles potentielles de restructuration jusqu'à 100 millions de dollars qui pourraient résulter de l'opération, ni l'impact potentiel des amortissements des immobilisations incorporelles résultant de l'affectation comptable de la survaleur. De plus, ces estimations reposent sur une croissance nette continue du chiffre d'affaires, ainsi que des réductions de coûts et d'autres synergies qui pourraient ou ne pourraient pas se réaliser. Les estimations pour les périodes futures sont sujettes à des incertitudes significatives qui vont en s'accroissant avec la durée. Les résultats publiés pourraient différer de façon matérielle et sont sujets à risques, notamment les risques décrits dans l'avertissement ci-dessous. Dans la mesure où les estimations pour l'année calendaire 2007 reposent sur la performance passée de Vivendi Games et d'Activision jusqu'au 30 septembre 2007, l'ensemble de ces informations n'a pu être entièrement audité, les méthodes comptables des deux sociétés peuvent différer et les deux sociétés ont des exercices fiscaux différents. Les informations financières sur Blizzard Entertainment figurant dans ce document ne concernent que cette société et ne reflètent pas les résultats des autres divisions de Vivendi Games.

Avertissement concernant les déclarations prospectives

Les informations contenues dans ce document exprimant des attentes, projets, intentions ou stratégies pour l'avenir constituent des déclarations prospectives et non des faits et impliquent un certain nombre de risques et d'incertitudes. Elles sont identifiables par des références à des dates postérieures à la date de cette publication et par les mots et expressions tels que « perspectives », « aura », « sera », « rester », « envisager », « envisager », « estimer », « prévoir », « avoir l'intention de », « devrait », « continue » et d'autres expressions analogues. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives exprimées dans ce document en raison de facteurs, qui comprennent, mais ne sont pas limités, au timing et à la réussite des opérations décrites dans ce document (y compris le timing et l'obtention des autorisations réglementaires et la satisfaction des autres conditions nécessaires à la clôture de l'opération), à la réussite des sociétés combinées dans l'exécution des stratégies planifiées et la réalisation des synergies escomptées et des économies de coûts, aux ventes de valeurs mobilières de placement de chacune des sociétés au cours de l'exercice 2008, à l'évolution des tendances de consommation, à la nature saisonnière et cyclique du marché des jeux interactifs, à la capacité d'Activision Blizzard à anticiper les préférences des consommateurs parmi les plates-formes matérielles concurrentes (y compris de la prochaine génération), à la baisse des prix des logiciels, aux retours de produits et à la protection des prix, aux retards de lancement de produits, à l'acceptation des produits de la société par les circuits de distribution, au taux d'adoption et à la disponibilité des nouveaux équipements et logiciels associés, à la concurrence sectorielle, à l'évolution rapide des technologies et des normes de l'industrie, à la protection des droits de propriété, au maintien de bonnes relations avec des personnes clés, salariés, clients, distributeurs et développeurs tiers, à la situation économique et politique internationale, à l'intégration des filiales récemment acquises, à la détermination de bonnes opportunités d'acquisition future et aux fluctuations de taux de change.

D'autres facteurs incluent, mais ne sont pas limités aux risques décrits dans le dernier rapport annuel d'Activision déposé auprès de la SEC (formulaire 10-K) et dans les documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers et qui sont disponibles en anglais sur le site Internet (www.vivendi.com <<http://www.vivendi.com/>>). Les investisseurs et les porteurs de valeurs mobilières de placement peuvent obtenir une copie gratuite des documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers à l'adresse www.amf-france.org <<http://www.amf-france.org/>> ou directement auprès de Vivendi.

Les déclarations prospectives faites dans ce document reposent sur les informations dont disposent Activision et Vivendi à la date de sa publication. Activision et Vivendi ne garantissent en aucun cas la mise à jour de ces déclarations prospectives. Jugées valides à la date de leur rédaction, ces déclarations prospectives pourraient

se révéler incorrectes ultérieurement. Ces déclarations ne constituent en aucun cas une garantie de performance future et sont sujettes à des risques, des incertitudes et d'autres facteurs, dont certains échappent au contrôle de nos sociétés et pourraient amener les résultats effectifs à s'écarter sensiblement de nos prévisions actuelles.

Un complément d'informations importantes sera déposé auprès de la SEC.

Cette communication est relative à l'opération de rapprochement envisagée entre Activision, Vivendi et Vivendi Games. Dans le cadre des opérations proposées, Activision déposera auprès de la SEC une Notice d'information (Formulaire S-4) contenant une Circulaire de sollicitation de procurations, de même que d'autres documents afférents aux opérations proposées. La Circulaire de sollicitation de procurations définitive sera envoyée aux actionnaires d'Activision. **IL EST RECOMMANDÉ AUX INVESTISSEURS ET PORTEURS DE VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT D'ACTIVISION DE LIRE AVEC ATTENTION ET DANS LEUR INTEGRALITÉ LA NOTICE D'INFORMATION ET LES AUTRES DOCUMENTS DÉPOSÉS AUPRÈS DE LA SEC DÈS QU'ILS SERONT DISPONIBLES PARCE QU'ILS CONTIENDRONT D'IMPORTANTES INFORMATIONS SUR LES OPÉRATIONS PROPOSÉES.**

Les investisseurs et les porteurs de valeurs mobilières de placement seront en mesure d'obtenir des copies gratuites de la Notice d'information, de la circulaire de sollicitation de procurations (dès qu'elles seront disponibles) et d'autres documents déposés par Activision auprès de la SEC via le site Internet de la SEC à l'adresse <http://www.sec.gov>. Des copies gratuites de la Notice d'information, de la Circulaire de sollicitation de procurations (dès qu'elles seront disponibles) et d'autres documents déposés auprès de la SEC peuvent être obtenues en adressant directement une demande aux Relations Investisseurs d'Activision.

Activision, ses administrateurs, son équipe dirigeante et d'autres personnes sont présumés participer à la sollicitation des procurations afférente à l'opération envisagée. Les informations concernant les administrateurs et l'équipe dirigeante d'Activision sont disponibles dans son Rapport annuel (Formulaire 10-K) de l'exercice clos le 31 mars 2007, déposé auprès de la SEC le 14 juin 2007 et dans la circulaire de sollicitation de procurations pour l'assemblée générale d'actionnaires 2007, déposée auprès de la SEC le 30 juillet 2007. D'autres informations afférentes aux personnes participant à la sollicitation des procurations et une description de leurs intérêts directs et indirects, par des titres de participation ou différemment, seront contenues dans la Circulaire de sollicitation de procurations et autres documents pertinents déposés auprès de la SEC lorsqu'ils seront disponibles.

CE DOCUMENT EST SEULEMENT FOURNI À TITRE D'INFORMATION ET NE CONSTITUE EN AUCUN CAS UNE OFFRE D'ACHAT OU LA SOLLICITATION D'UNE OFFRE DE VENTE DE VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT. LA SOLLICITATION ET L'OFFRE D'ACHAT D' ACTIONS D'ACTIVISION SERA FAITE SEULEMENT APRES L'OFFRE D'ACHAT ET LES DOCUMENTS Y AFFERENTS QU'ACTIVISION A L'INTENTION DE DEPOSER AUPRES DE LA SEC. UNE FOIS DEPOSES, LES ACTIONNAIRES D'ACTIVISION DEVRONT LIRE ATTENTIVEMENT CES DOCUMENTS AVANT DE PRENDRE TOUTE DECISION RELATIVE A L'OFFRE, PARCE QU'ILS CONTIENDRONT D'IMPORTANTES INFORMATIONS, Y COMPRIS LES MODALITÉS DE L'OFFRE. UNE FOIS L'OFFRE DEPOSÉE, LES ACTIONNAIRES D'ACTIVISION SERONT EN MESURE D'OBTENIR GRATUITEMENT L'OFFRE D'ACHAT ET LES DOCUMENTS Y AFFÉRENTS SUR LE SITE INTERNET DE LA SEC À L'ADRESSE [HTTP://WWW.SEC.GOV](http://WWW.SEC.GOV), OU AUPRES DE L'AGENT NOMMÉ DANS LES DOCUMENTS AFFÉRENTS À L'OFFRE.