

vivendi

*Renforcer notre position de leader
dans les métiers du divertissement*

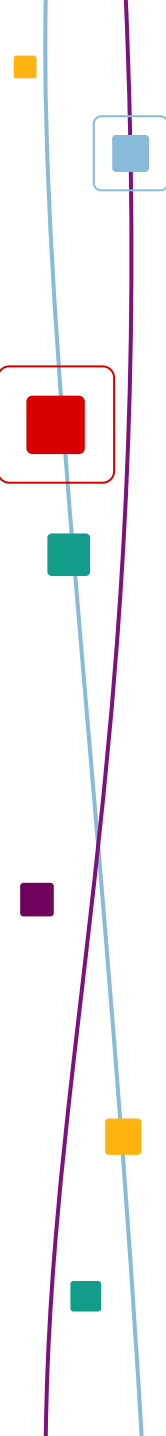
Janvier 2008

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

Vivendi : une ligne stratégique affirmée à l'ère des médias numériques

- Capitaliser sur la demande du consommateur pour la mobilité et le haut débit en proposant des services innovants générateurs de nouvelles sources de revenus dans le domaine du divertissement
- Renforcer notre position de leader dans les métiers de création de contenus de premier rang et les métiers de distribution pour créer de la croissance et de la valeur

Vivendi concrétise sa stratégie

- 
- Nous avons depuis 2003 recentré le groupe sur un périmètre de cinq métiers avec l'ambition d'atteindre le meilleur niveau de leadership et de profitabilité
 - Dans la période récente, nous avons réalisé des opérations structurantes, créatrices de valeur et de croissance, dans chacun de nos métiers
 - Nous continuerons à saisir des opportunités pour renforcer nos métiers ou améliorer notre participation (ex : Canal+ France, SFR)

Vivendi renforce ses positions de leader dans chacun de ses métiers

Deux récentes annonces de projets structurants pour renforcer nos positions de leader dans chacun de nos métiers...

- Vivendi et Activision vont créer Activision Blizzard, leader mondial du divertissement interactif et société de jeux vidéo "pure play" la plus profitable au monde
- SFR / Neuf Cegetel : création d'un opérateur capable de rivaliser avec France Télécom sur tous les segments du marché

Vivendi renforce ses positions de leader dans chacun de ses métiers

... à la suite des opérations majeures réalisées au cours des 18 derniers mois :

- UMG: Acquisition de Bertelsmann Music Publishing
Acquisition de Sanctuary
- Canal + Group: Acquisition de TPS et création de Canal+ France
- SFR: Acquisition des activités fixes et ADSL de Télé2 France
- Maroc Telecom: Acquisition de 51% d'Onatel (Burkina Faso)
Acquisition de 51% de Gabon Telecom

Activision Blizzard

tele
internet
mobile
jeux
musique
energie

vivendi
LE DIVERTISSEMENT EST UN BESOIN VITAL.

Le divertissement est vital comme boire, manger, dormir. Vivendi investit toute son énergie et tous ses talents pour vous offrir d'extraordinaires univers de divertissement. Un développement porté par les sociétés du groupe, toutes leaders sur leurs marchés: Universal Music Group, Groupe Canal+, SFR, Maroc Telecom, Vivendi Games.

vivendi



Vivendi Games et Activision créent un leader mondial : Activision Blizzard

Projet de fusion d'Activision et de Vivendi Games

- Excellente complémentarité :
 - Console + marché US sont les points forts d'Activision
 - Online / PC + Asie sont les points forts de Vivendi Games
- Leader mondial dans les jeux en ligne, segment dynamique à fortes marges
 - Possibilité d'une migration des franchises d'Activision en ligne
- Logique financière :
 - Relative pour les actionnaires d'Activision
 - Légèrement relative pour les actionnaires de Vivendi
- Une équipe dirigeante de premier rang
 - Une équipe qui a fait ses preuves en termes d'innovation, d'intégration et de retour sur investissement pour ses actionnaires



Activision Blizzard renforce la stratégie de Vivendi

Consolidation de notre leadership dans le secteur du divertissement

- Échange de 100% du capital d'un éditeur mondial extrêmement rentable de taille moyenne plus du cash, contre une participation majoritaire dans un leader mondial du divertissement interactif
- L'investissement de 1,7 Md\$ à 2,4 Md\$ en numéraire témoigne de notre engagement dans l'industrie des jeux vidéo, l'un des segments à la plus forte croissance dans le secteur du divertissement
- Des opportunités de synergies UMG / Guitar Hero[®]
- Des projets pour développer des services Online à partir des franchises d'Activision
- Opportunité d'optimiser les franchises de jeux sur console de Vivendi Games
- Vivendi devient actionnaire majoritaire à long terme de la société « pure play » la plus rentable du secteur

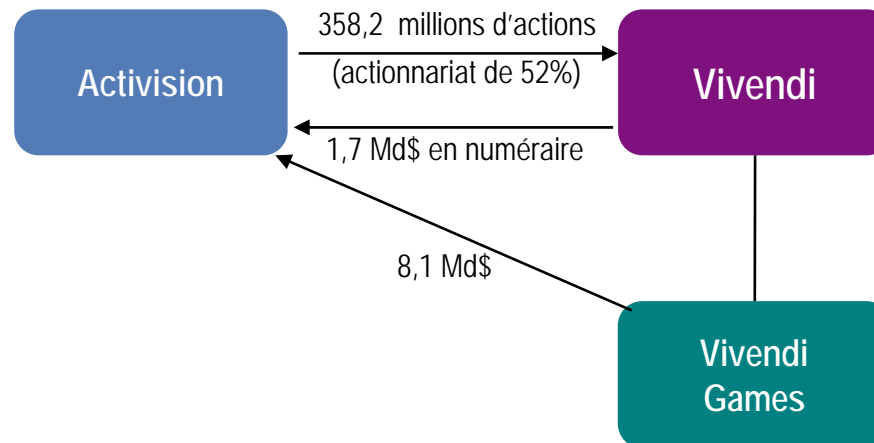


Activision Blizzard : de multiples avantages pour Vivendi

- Investissement très rentable dans un secteur en forte croissance
- Utilisation de notre flexibilité financière pour accélérer la croissance de nos actifs
- Révélation de valeur pour Vivendi Games en faisant ressortir celle de Blizzard
- Optimisation de façon accélérée des investissements de Vivendi dans Sierra
- Une opération qui laisse à Vivendi un potentiel encore élevé pour optimiser son bilan et poursuivre sa stratégie

Activision Blizzard : structure et modalités de l'opération

Étape 1 (à la clôture de l'opération)



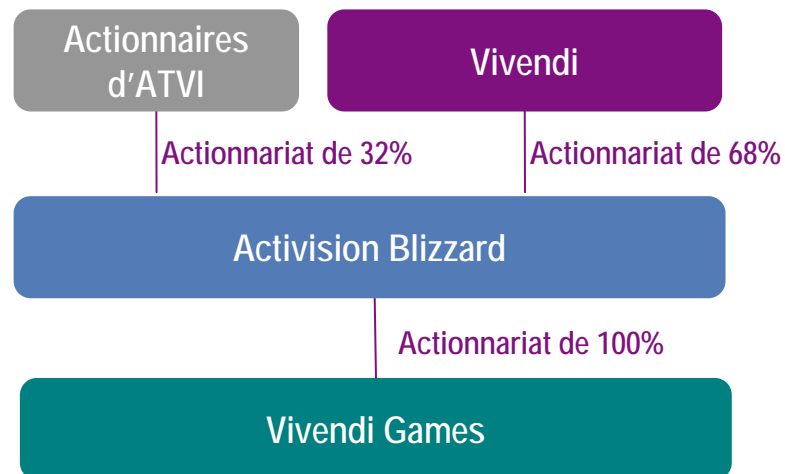
- Vivendi acquiert 358,2 millions d'actions en échange de Vivendi Games (évalué à 8,1 milliards de \$) et de 1,7 milliard de dollars en numéraire
- Activision est valorisée à 27,50 \$ par action, soit une prime de 31% sur le cours moyen d'Activision sur les 20 jours précédant l'annonce
- A l'issue de l'étape 1, Vivendi détiendra 52% des 686 millions d'actions après dilution de la nouvelle entité, Activision Blizzard

Activision Blizzard : structure et modalités de l'opération

Étape 2 (après la clôture de l'opération) :

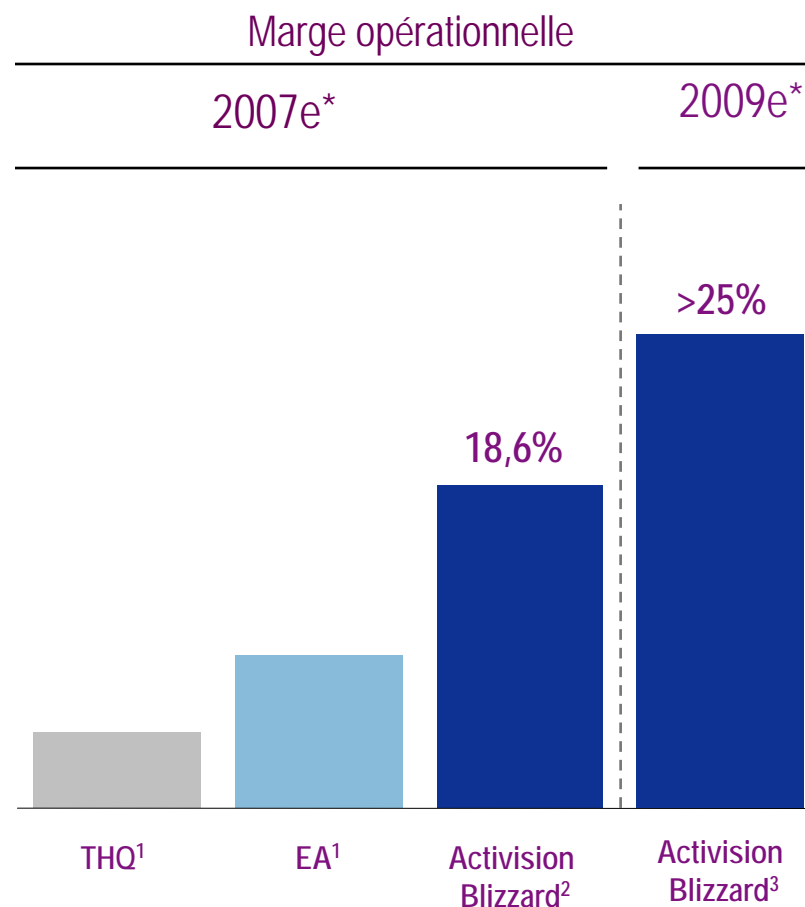
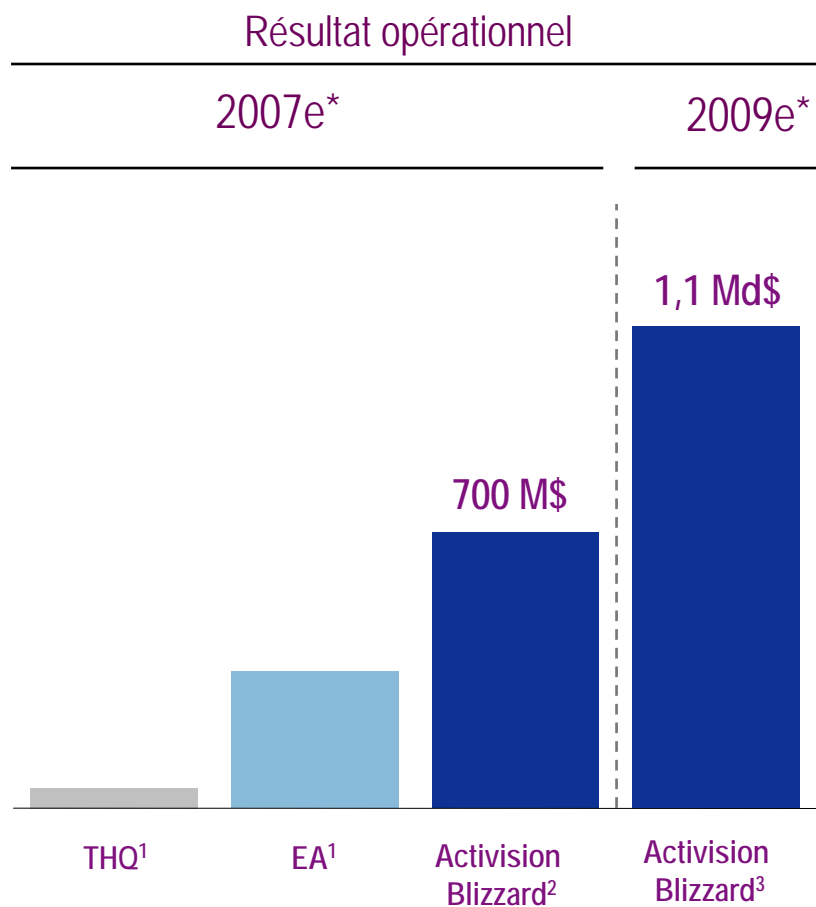
- Offre publique d'achat en numéraire de 4 Md\$ pour 146,5 millions d'actions à 27,50 \$ par action, représentant 50% des actions Activision en circulation (avant l'opération)
- Vivendi détiendra 68% des 564,9 millions d'actions de la nouvelle entité après dilution si l'offre est entièrement souscrite
- Financement prévu :
 - Cash d'Activision Blizzard à la clôture
 - 0,7 Md\$ additionnels en cash de Vivendi
 - Émission de dette Activision Blizzard pour le solde
- La dette d'Activision Blizzard ne devrait pas excéder 0,8 Md\$

Offre entièrement souscrite





Activision Blizzard : « Pure play » la plus rentable du secteur



¹ Estimations pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 – Estimations de Wall Street et des sociétés

² Estimations pro forma d'ATVI

³ Estimations pro forma d'ATVI après synergies

*Exercice clos le 31 décembre, hors rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres et impact de la comptabilisation de l'allocation du coût d'acquisition

Capacité bénéficiaire d'Activision Blizzard

Exercice 2009

Marge opérationnelle : >25%

Chiffre d'affaires : 4,3 Md\$

Résultat opérationnel : 1,1 Md\$

BNPA : >1,20 \$

Croissance de l'activité
d'Activision Blizzard de 14%,
assortie d'une amélioration de la
marge de 3-4 points sur 2 ans

Amélioration de 160 M\$ de la
performance opérationnelle de
Sierra, se traduisant par 3-4
points de marge

Intègre 50-100 M\$ de synergies de coûts

**Exercice clos le 31 décembre, hors rémunérations fondées sur des instruments de capitaux propres et impact de la comptabilisation de l'allocation du coût d'acquisition*

vivendi



Activision Blizzard : les prochaines étapes

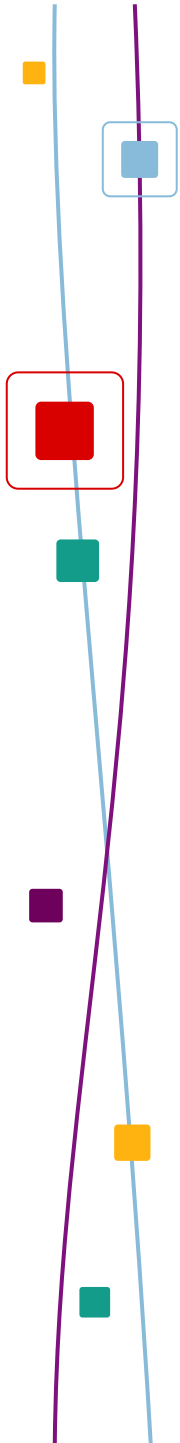
Finalisation de l'offre prévue au 1^{er} semestre 2008

Vote des actionnaires
d'Activision
(approbation de 50%
requis)

Autorisation des
autorités légales et de
la concurrence

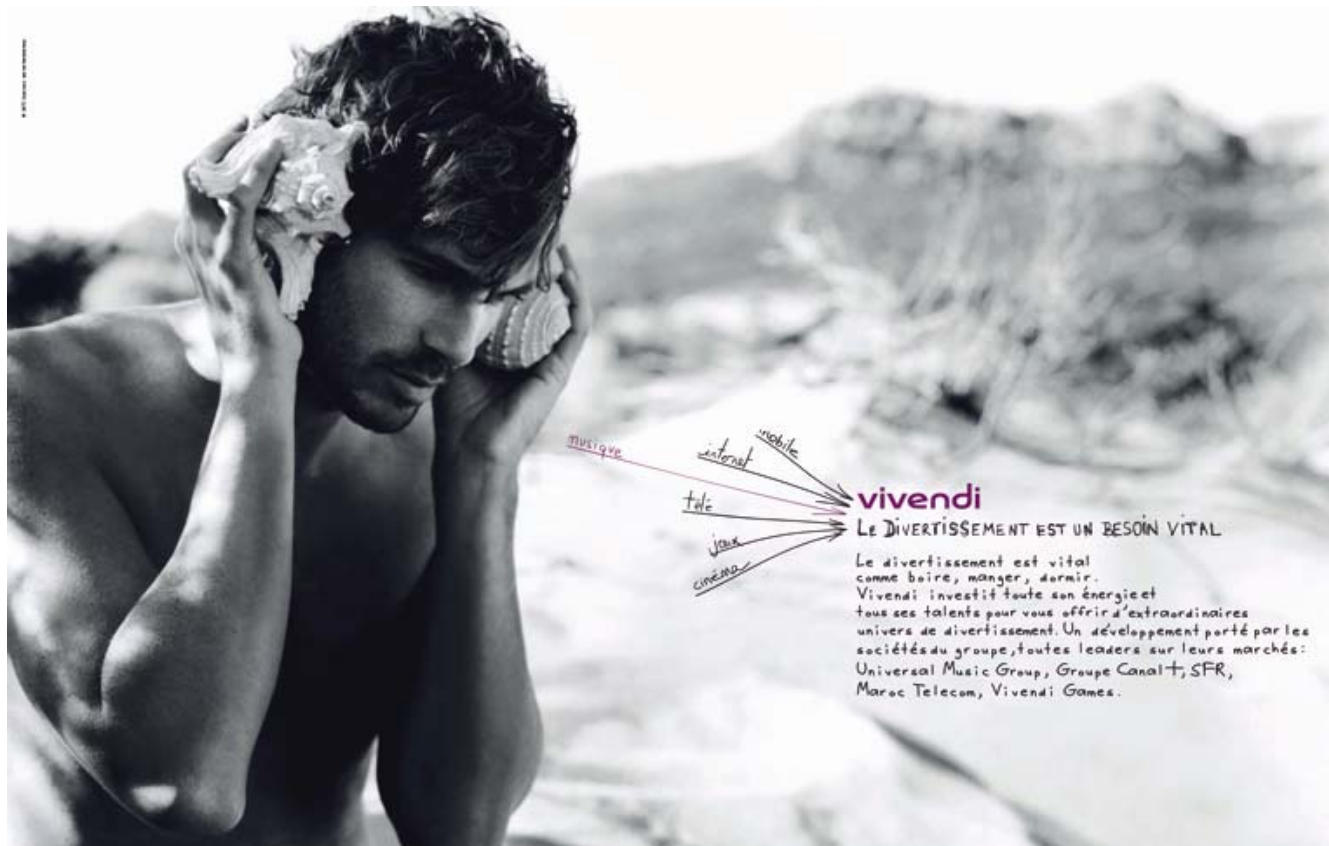
Clôture de
l'opération
• Ouverture de l'offre
• Début de l'intégration

Clôture de l'offre



- Une opération reconnue par le marché :
 - montée du cours d'Activision de 3\$ lors de l'annonce
 - depuis, poursuite de la montée du cours, comme les principales sociétés du secteur
- Un leader mondial idéalement positionné pour tirer parti de la croissance et poursuivre le développement de sa rentabilité

SFR / Neuf Cegetel



musique *internet* *mobile*
tele *jeux* *cinema*

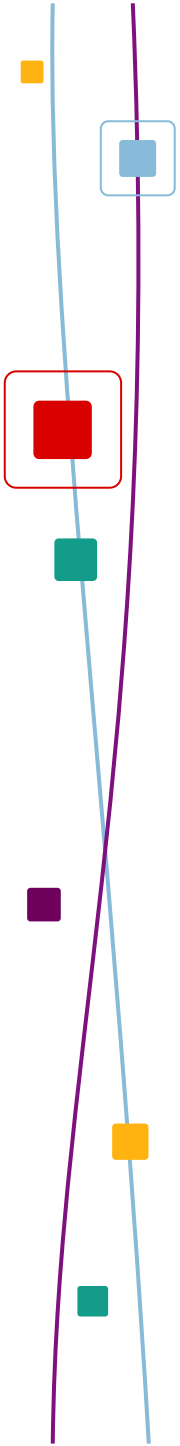
vivendi

LE DIVERTISSEMENT EST UN BESOIN VITAL

Le divertissement est vital comme boire, manger, dormir. Vivendi investit toute son énergie et tous ses talents pour vous offrir d'extraordinaires univers de divertissement. Un développement porté par les sociétés du groupe, toutes leaders sur leurs marchés: Universal Music Group, Groupe Canal+, SFR, Maroc Telecom, Vivendi Games.

vivendi

SFR / Neuf Cegetel : Une opportunité attractive au bon moment

- 
- Premier opérateur alternatif fixe/mobile en Europe
 - Leader alternatif en France et création d'un véritable concurrent à France Télécom sur tous les segments du marché (Grand Public et Entreprise)
 - Effet de taille et soutien financier de SFR permettant le déploiement de réseaux en fibre optique
 - Accélération des opportunités de convergence
 - Renforcement du profil de croissance de SFR

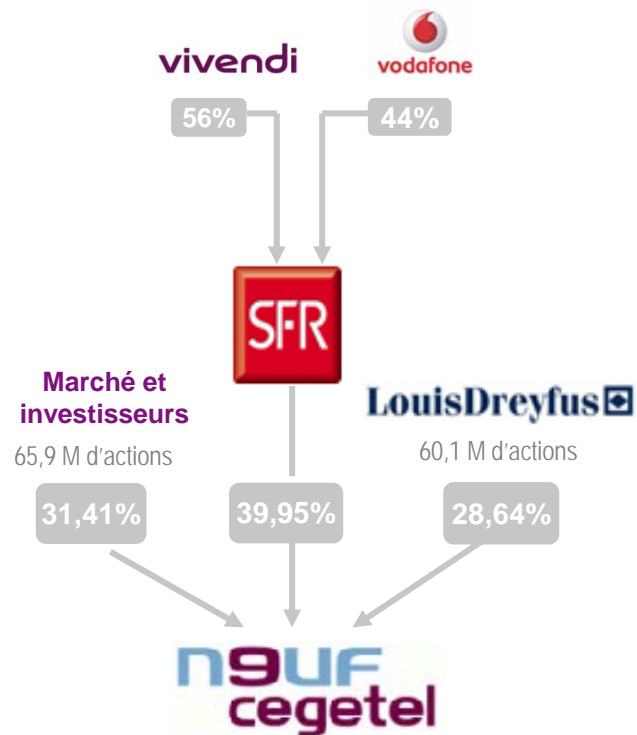
SFR, un acteur du fixe depuis la déréglementation

- SFR est présent sur le marché du fixe depuis 1997 : 86% Cegetel + 49% de Telecom Development en Joint Venture avec la SNCF
- SFR a participé à la consolidation du secteur : fusion Cegetel / Neuf Telecom en août 2005 pour créer un opérateur pérenne
- SFR a saisi ensuite les opportunités pour augmenter sa participation de 28% à 40% dans Neuf Cegetel jusqu'à l'introduction en bourse en octobre 2006

Opportunité aujourd'hui de prendre le contrôle de Neuf Cegetel à la suite de l'accord trouvé entre SFR et le Groupe Louis Dreyfus pour le rachat de sa participation de 29% par SFR

Projet d'accord

Organigramme avant transaction :



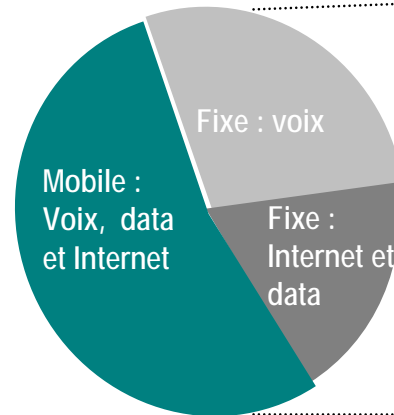
- L'accord⁽¹⁾ pourrait conduire à l'acquisition de la participation du Groupe Louis Dreyfus par SFR qui porterait ainsi sa participation dans Neuf Cegetel à 68.59%⁽²⁾
 - Prix de 34,50€ par action (coupon 2007 attaché), augmenté de 40 M€ en fonction de la date de réalisation de l'opération
 - Accord soumis à la consultation des instances représentatives du personnel
 - Autorisation préalable des autorités de la concurrence
- Cet accord serait suivi d'une Offre Publique d'Achat sur le flottant de Neuf Cegetel
 - Prix attractif de 36,50€ par action (coupon 2007 attaché) en numéraire : +15,0% de premium vs. prix moyen des 6 derniers mois
- Valeur de la transaction : 4,5Md€
- Finalisation de l'opération en 2008

(1) Lettre d'intention entre le Groupe Louis Dreyfus et SFR

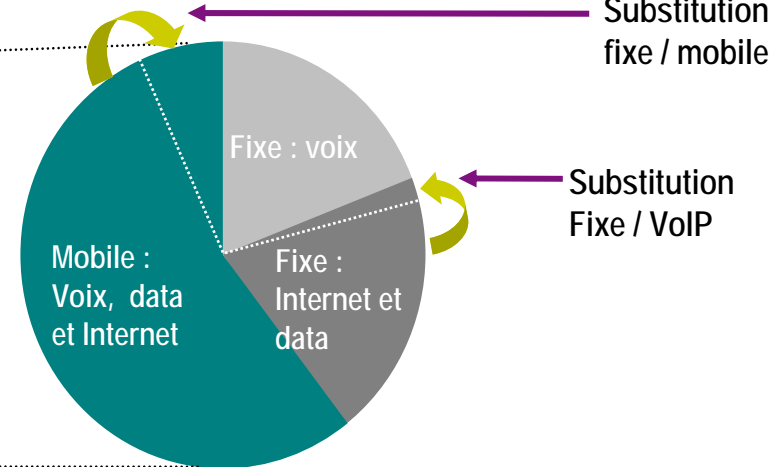
(2) Avant dilution

Croissance du marché des télécom tirée par le mobile et l'internet

2007
Un marché de 39 Md€



2012
Un marché de 41 Md€

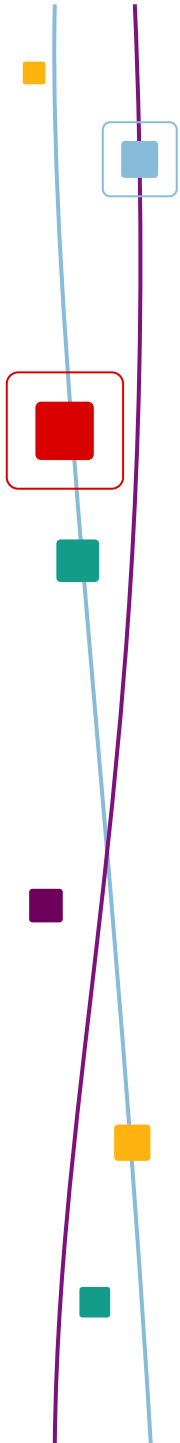


Deux segments en croissance : l'internet et le mobile
représentant 5Md€ de croissance en 5 ans

Source: Idate et estimations SFR

vivendi

Un marché en pleine mutation

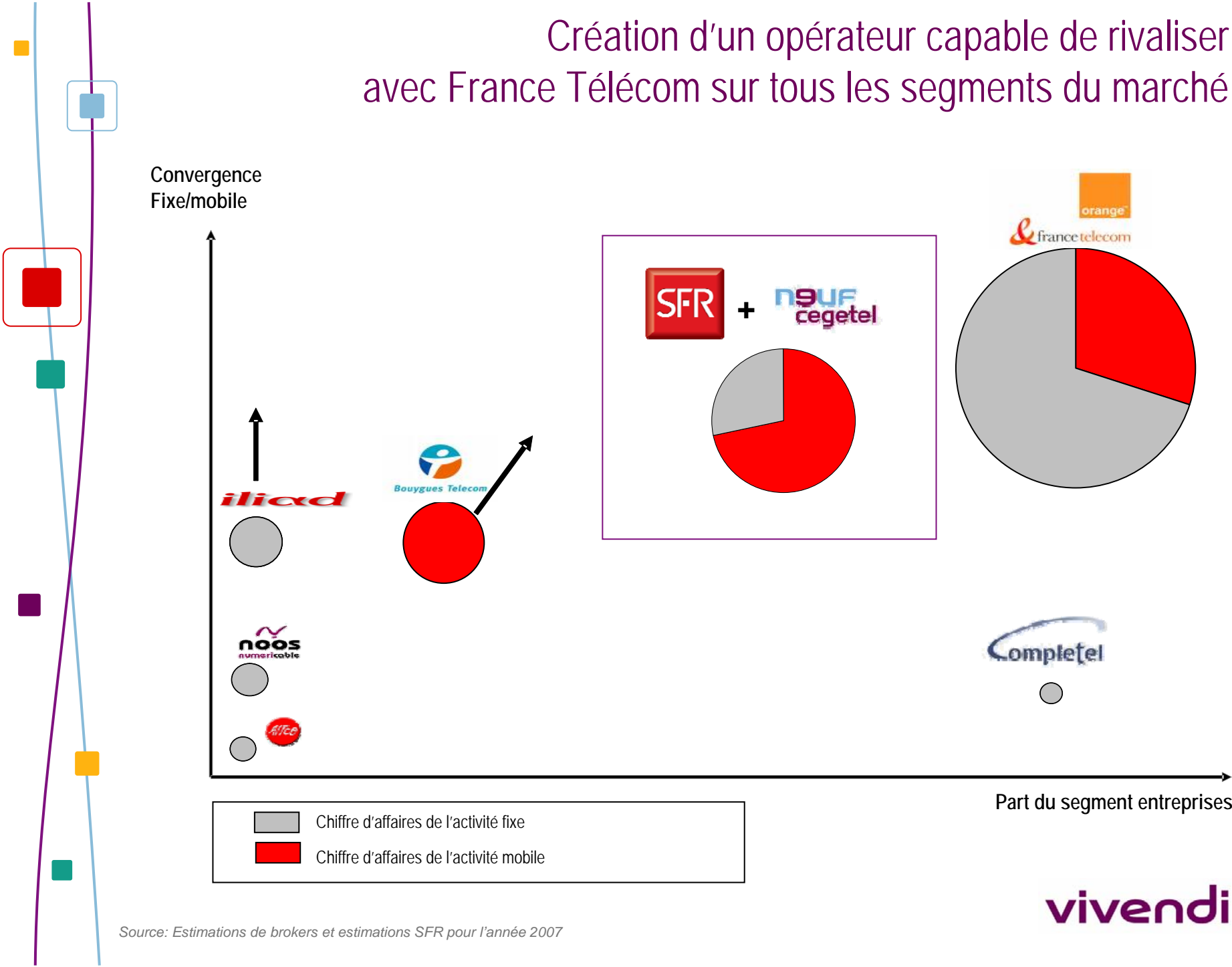


- Rupture technologique avec l'arrivée de la fibre optique
- Demande croissante pour une offre convergente, y compris sur le segment entreprise
- Besoin croissant de capacité (surtout à la maison) résultant de nouveaux usages
Evolution des offres voix et data : continuité d'usage, simplicité, personnalisation et forfaits d'abondance
- Marché de l'ADSL dans une phase de consolidation

Atteindre la taille critique et la flexibilité nécessaires pour répondre aux changements rapides du marché

- Leader alternatif et création d'un véritable concurrent à France Télécom sur tous les marchés (fixe/mobile et Grand Public/Entreprise)
une part de marché cible de 33%
- Une taille critique pour accélérer l'investissement dans la fibre :
ressources financières de SFR associées au savoir-faire de Neuf Cegetel
- Un portefeuille global de technologies fixes et mobiles :
3G/3G+, ADSL, Wifi-Wimax
- Une offre complète de services pour répondre à l'évolution des besoins des clients, y compris des entreprises
- Valoriser les investissements de SFR
marque, réseau commercial, plateformes techniques

Création d'un opérateur capable de rivaliser avec France Télécom sur tous les segments du marché



Source: Estimations de brokers et estimations SFR pour l'année 2007

Neuf Cegetel : une croissance soutenue

Un actif de croissance

Pro forma - Md€	Lors de la fusion Neuf Cegetel (2005)	CY 2007E
Clients Grand Public ADSL	1,2 M	>3,1M*
Part de marché	13%	>21%*
Nombre de liens data	103k	>165k*
Chiffre d'affaires	1,8	3,3**
EBITDA	0,2	0,7**
Marge d'EBITDA	9,7%	>21%**
Capex	0,3	0,4**
CFFO	-0,1	0,3**

*Données Neuf Cegetel Septembre 2007

**Consensus JCF / janvier 2008

**neuf
cegetel**

De solides prévisions 2008

- Croissance du CA Grand Public: >20%
- Marge d'EBITDA fin 2008: 25%
- Cash flow des opérations : €450m

**neuf
cegetel**

SFR / Neuf Cegetel : une opération relative
dès 2009 sur le résultat net ajusté
de Vivendi

vivendi

SFR et Neuf Cegetel : deux plates-formes fortement complémentaires

- Un deuxième opérateur de poids sur les marchés grands publics mobile et ADSL en France
 - SFR : 2ème opérateur mobile avec 18 millions de clients
 - 9C : 1er opérateur alternatif fixe/ADSL avec 3,1 millions de clients ADSL (21% de part de marché haut débit)
- Premiers réseaux haut-débit alternatifs
 - SFR : Le plus grand réseau 3G+ en France
 - 9C : Réseau alternatif "tout IP" le plus capillaire et le plus étendu de France avec >70% des foyers couverts
- Leadership sur les services du marché grand public
 - SFR : pionnier sur le marché de l'internet mobile
 - 9C : des innovations récurrentes sur le marché de l' ADSL
- Dynamisme sur le marché des entreprises
 - SFR : forte croissance du nombre de lignes et du chiffre d'affaires (~10% de croissance annuelle)
 - 9C : forte pénétration du segment entreprises avec 165k lignes data (~20% de part de marché sur les services IP)
- Des services clients de premier rang
 - SFR : large réseau de boutiques
 - 9C : force de la vente directe et du circuit de vente sur internet

Point sur d'autres mouvements stratégiques récents de Vivendi



vivendi



Universal Music Group consolide son leadership mondial : intégration de BMGP conforme au plan

L'acquisition de BMGP renforce la position stratégique et la valeur d'UMG en donnant naissance au leader mondial de la musique enregistrée et de l'édition musicale

- 1 639 M€ versés en décembre 2006
- Un catalogue unique dans une activité attractive à faible risque et forte marge
- Relatif sur le Résultat Net Ajusté de Vivendi dès les 12 mois suivant la finalisation de l'opération*

■ Chiffre d'affaires de 362 M€ en 2006

■ EBITDA de 99 M€ en 2006

Engagements pris vis-à-vis de la Commission Européenne : les cessions en cours d'actifs devraient représenter ~8% du chiffre d'affaires 2006

■ Synergies annuelles de coûts entre 30 M€ et 35 M€ à partir de 2008

■ Coûts de restructuration prévus autour de 50 M€ et répartis également entre 2007 et 2008

*Finalisation de l'opération en mai 2007

Groupe Canal+ : Succès de l'intégration de TPS



- Rapprochement CanalSat / TPS, processus d'intégration conforme aux plans :
 - Finalisation du plan de départs volontaires
 - Lancement de la migration technique des abonnés TPS
- Contenus premium renégociés et sécurisés :
 - Acquisition de droits sportifs exclusifs : TOP 14 de rugby, « Premier League » anglaise , Wimbledon
 - Renégociation de contrats avec les chaînes thématiques clés (Disney, Warner)
- Une stratégie de distribution axée sur la satisfaction du consommateur et la croissance du portefeuille :
 - Lancement de la nouvelle offre CanalSat enrichie par le contenu TPS
 - Canal+ Le Bouquet s'enrichit d'une nouvelle chaîne premium : *Canal+family*
 - Une nouvelle plateforme web2.0 pour valoriser les contenus et les valeurs de Canal+ : www.canalplus.fr



Groupe Canal + : les objectifs 2010
annoncés en mars 2007 sont confirmés

■ Une croissance soutenue du chiffre d'affaires :

> 5 Md€ de revenus annuels

11.5 millions abonnements CANAL + France

■ Des synergies de coûts significatives :

> 350 m€

EBITA 2010

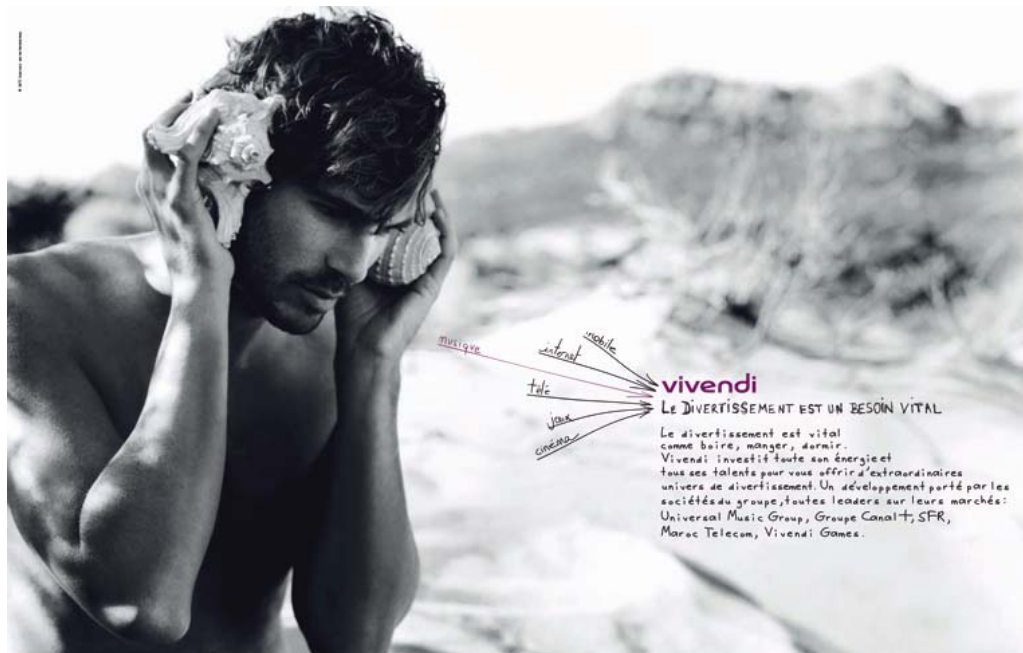
> €1 Milliard

Maroc Telecom : développement international



- Intégration des récentes acquisitions au Burkina Faso et au Gabon pour plus de croissance et de rentabilité :
 - Croissance de plus de 40% de la base de clients mobile sur les neuf premiers mois
 - Restructuration : réduction de coûts, mise aux normes IFRS, refinancement
 - Lancement de nouveaux services et de nouvelles promotions
 - Augmentation des investissements en couverture et capacité
- Lancement de Mobisud, MVNO en France et en Belgique
 - Nouveaux partenariats avec The Phone House[®] en France et Western Union[®] en Belgique
- Vivendi acquiert 2% de Maroc Telecom, portant sa participation à 53%

Vivendi : impact des récentes opérations sur le bilan



vivendi



Vivendi : évolution de la structure du bilan

■ Endettement net estimé fin 2007	~5,5 Md€
■ Impact potentiel des opérations Activision Blizzard et Neuf Cegetel sur l'endettement	7,7 Md€
■ Activision Blizzard :	2,2 Md€
■ Apport cash de 1,7 Md\$ en complément de l'apport de Vivendi Games contre 52% d'Activision Blizzard (étape 1)	
■ Apport complémentaire de Vivendi de 0,7 Md\$ lors de l'OPA (étape 2)	
■ Dette nette d'Activision Blizzard (0,8 Md\$ maximum)	
■ Neuf Cegetel :	5,5 Md€
■ Acquisition de la participation du Groupe Louis Dreyfus pour 2,07 Md€	
■ OPA sur les 31,41% de flottant pour un maximum de 2,4 Md€	
■ Dette nette de Neuf Cegetel : <1 Md€	
■ Total endettement pro-forma fin 2007*, avant augmentation de capital de 1 à 2 Md€	~ 13,2 Md€

*Présentation illustrative, les opérations Activision Blizzard et Neuf Cegetel devant être réalisées en 2008



Vivendi : évolution de la structure du bilan

- Une marge de manœuvre réduite par les conditions plus difficiles du marché du crédit
- Compte tenu de :
 - La volonté de conserver notre flexibilité stratégique et financière en 2008-2009 pour saisir les opportunités de rachats de minoritaires (i.e Canal+ France) ou de croissance
 - La nécessité de conserver une notation de qualité,
- L'appel au marché pour 1 Md€ à 2Md€ avec souscription préférentielle pour les actionnaires actuels aura lieu après l'acquisition de Neuf Cegetel



Confirmation des perspectives 2007

Perspectives 2007

- Résultat net ajusté : Supérieur à 2,7 Md€ ⁽¹⁾
- Dividende : Taux de distribution d'au moins 50% du résultat net ajusté

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

Équipe Relations Investisseurs

Daniel Scolan

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

Paris

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

Laurence Daniel

Directeur Adjoint
laurence.daniel@vivendi.com

Agnès De Leersnyder

Analyste Financier
agnes.de-leersnyder@vivendi.com

New York

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

Eileen McLaughlin

Directeur Adjoint
eileen.mclaughlin@vivendi.com

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



Avertissement juridique important (1/2)

La présente présentation contient des déclarations prospectives relatives à la situation financière, aux résultats des opérations, aux métiers, à la stratégie et aux projets de Vivendi. Même si Vivendi estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables, elles ne constituent pas des garanties quant à la performance future de la société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment le risque que Vivendi n'obtienne pas les autorisations nécessaires à la finalisation de certaines opérations ainsi que les risques décrits dans les documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, également disponibles en langue anglaise sur notre site (www.vivendi.com). Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement copie des documents déposés par Vivendi auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) ou directement auprès de Vivendi. La présente présentation contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion.

Avertissement juridique important (2/2)

Calcul de certaines estimations

Toutes les informations financières concernant Activision, Vivendi Games et Blizzard Entertainment figurant dans cette présentation, 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 en application des U.S. G.A.A.P. Ces estimations n'incluent pas l'impact des dépenses liées à la rémunération fondée sur des instruments de capitaux propres 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 du coût d'acquisition. 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 comptables des deux sociétés peuvent différer et les deux sociétés ont des exercices fiscaux différents. Les informations financières sur Blizzard Entertainment figurant dans ce communiqué de presse 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 cette présentation exprimant des attentes, plans, intentions ou stratégies pour le futur 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 », « penser », « 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 cette publication en raison de facteurs, qui comprennent, mais ne sont pas limités, au timing et à la réussite des opérations décrites dans cette publication (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). 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 cette publication reposent sur les informations dont disposent Activision et Vivendi à la date de sa publication. Activision ne garantit 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 RECOMMANDE AUX INVESTISSEURS ET PORTEURS DE VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT D'ACTIVISION DE LIRE AVEC ATTENTION ET DANS LEUR INTEGRALITE LA NOTICE D'INFORMATION ET LES AUTRES DOCUMENTS DEPOSES AUPRES DE LA SEC DES QU'ILS SERONT DISPONIBLES PARCE QU'ILS CONTIENDRONT D'IMPORTANTES INFORMATIONS SUR LES OPERATIONS PROPOSEES.** 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 par Activision 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, 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'elles seront disponibles. **CE DOCUMENT EST SEULEMENT FOURNI A TITRE D'INFORMATION ET NE CONSTITUE EN AUCUN CAS UNE OFFRE D'ACHAT OU LA SOLLICITATION D'UNE OFFRE DE VENTE DE VALEURS MOBILIERES 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 DEPOSEES, 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 MODALITES DE L'OFFRE. UNE FOIS L'OFFRE DEPOSEE, LES ACTIONNAIRES D'ACTIVISION SERONT EN MESURE D'OBTENIR GRATUITEMENT L'OFFRE D'ACHAT ET LES DOCUMENTS Y AFFERENTS SUR LE SITE INTERNET DE LA SEC A L'ADRESSE [HTTP://WWW.SEC.GOV](http://www.sec.gov), OU AUPRES DE L'AGENT NOMME DANS LES DOCUMENTS AFFERENTS A L'OFFRE.**