

# Lettre aux actionnaires

**INFOGRAMES**
*Entertainment*

## Editorial

Madame, Monsieur, chers actionnaires

Comme vous le savez, Infogrames a présenté le 24 Novembre dernier un plan de résolution de l'équation financière du Groupe, ce que certains appelaient le « mur » de dettes.

Nous veillons tout particulièrement à ce que ce plan soit élaboré dans le souci le plus strict d'équilibrer les intérêts des actionnaires, des partenaires financiers et de l'entreprise. Ce plan de refinancement des Océanes 2005 qui vous sera proposé lors de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires permettra de redonner de la visibilité au groupe, et de mettre en adéquation la trésorerie et les remboursements résiduels d'emprunts.

Tout en maintenant un niveau d'investissement annuel de 150 millions de dollars, ces trois dernières années ont été essentiellement consacrées en temps, en énergie et en trésorerie à la résolution de l'équation de la dette financière à laquelle le Groupe était confronté. Dégagé de nos problématiques financières, nous pouvons nous consacrer pleinement au développement de notre activité pour aborder avec une nouvelle dynamique les 5 prochaines années de croissance et pérenniser notre place parmi les leaders mondiaux du secteur.

Nous soumettrons ce projet aux porteurs de l'Océane 2005 lors d'une prochaine Assemblée Générale des porteurs d'obligations, le 13 décembre prochain. Les premiers contacts que nous avons eus

- Plan de règlement de l'Océane 2005.
- Nouvelle situation de la dette d'Infogrames.
- Résultats semestriels 2004-2005.
- Perspectives.
- Actualités.

avec ces derniers nous rendent confiants quant à leur participation à l'opération. Ensuite, nous vous soumettrons ce projet lors d'une Assemblée Générale extraordinaire qui se tiendra le même jour que l'Assemblée Générale ordinaire, le 21 décembre prochain.

Parallèlement au règlement de l'équation financière du Groupe, il est en outre fondamental d'assurer le développement des opérations au niveau international. Dans ce cadre, le Groupe Infogrames est fier de pouvoir annoncer l'arrivée de James Caparro, membre du Conseil d'Administration d'Atari Inc depuis 3 ans, à la tête d'Atrai Inc. Il connaît l'entreprise et en partage les valeurs. Ses qualités de gestionnaire et ses compétences opérationnelles en font la personne idéale pour mener Atari vers une nouvelle ère de croissance.

**Vous l'avez compris nous entamons aujourd'hui une nouvelle période dans l'histoire du groupe. Nous comptons sur votre soutien pour faire de l'opération sur les Océane 2005 un succès et redonner ainsi à votre entreprise les moyens de sa réussite dans un secteur, les loisirs interactifs, en pleine expansion.**

Merci pour votre confiance et votre fidélité,  
L'équipe de rédaction

“ Tout en maintenant un niveau d'investissement annuel de 150 millions de dollars en Recherche et Développement, ces trois dernières années ont été essentiellement consacrées en temps, en énergie et en trésorerie à la résolution de l'équation de la dette financière. ”

## Plan de règlement de l'Océane 2005 :

Infogrames Entertainment a présenté le 24 Novembre dernier, à l'occasion de la présentation de ses résultats semestriels, son plan de règlement de l'Océane 2005.

Ce plan s'articule autour de 3 principes permettant de respecter l'équilibre entre les différents partenaires financiers de l'entreprise :

→ **1.** Infogrames Entertainment distribue gratuitement aux actionnaires des bons de souscription d'actions nouvelles (BSA).

Les BSA attribués gratuitement auront les caractéristiques

suivantes :

- 1BSA pour 2 actions IESA existantes ;
- chaque BSA permet de souscrire à une action IESA au prix de 1,11€.
- période d'exercice : 15 jours à compter de l'attribution (courant janvier)

→ **2.** L'exercice de ces BSA permet de financer le rachat des Océanes 2005 par voie d'offre publique.

La société propose de racheter chaque Océane pour un prix de 35€ selon les modalités suivantes :

- 60% en cash en cas d'exercice complet des BSA ;
- en cas d'exercice partiel des BSA, la part payée en cash est ●/●●●

- /••• réduite prorata et remplacée par des actions IESA nouvelles. En cas d'exercice complet des BSA, aucune action nouvelle n'est émise pour les obligataires ;
- pour le solde, par une nouvelle obligation remboursable par tiers en 3 ans (date de maturité finale 15 mars 2008) ;
- la nouvelle obligation portera intérêt au taux annuel de 6%, sera remboursable à tout moment au gré de l'émetteur et sera sécurisée par des actions Atari, Inc. Sur la base d'un taux d'apport de 100% à l'offre, le montant principal de cette obligation sera de 35,5M€.

→ **3.** Les Océanes 2005 non apportées à l'offre bénéficient d'un ratio de conversion amélioré (juillet 2011), en contrepartie d'un allongement de la maturité et d'une suppression de la prime de remboursement.

L'opération sera réalisée courant janvier 2005, après approbation des assemblées d'obligataires et d'actionnaires, et obtention des visas de l'AMF.

Concernant les actionnaires, l'incidence de dilution dans l'hypothèse de 100% des obligations apportées à l'offre est la suivante selon le niveau d'exercice des BSA :

Taux d'exercice des BSA	0%	50%	100%
% de dilution pour l'actionnaire	36,7%	14,6%	0%

→ **Le plan de règlement de l'OCEANE 2005 veille à équilibrer les intérêts :**

- **des actionnaires en encadrant la dilution entre 0 et 37%**
- **des porteurs obligataires en apportant une garantie solide de l'entreprise en mettant en adéquation la trésorerie et les remboursements résiduels d'emprunts.**

## Nouvelle situation de la dette d'Infogrames :

Avant l'opération, l'échéancier de remboursement s'établit comme suit :

En millions d'euros	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
<b>OCEANE 2005</b>	-	- 117,0	-	-	-	-
<b>OCEANE 2009</b>	-	-	-	-	-	-124,3
<b>Autres dettes financières (1)</b>	- 28,8	- 36,6	-	-	-	-
<b>Total des remboursements annuels</b>	<b>- 28,8</b>	<b>- 153,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 124,3</b>

(1) constitué de 63,7 M€ de dettes bancaires issues de crédits moyen terme dont 28,8 M€ à échéance 31/12/04, 26,7 M€ à échéance 01/04/05 et le solde à échéance du 30 avril 2005.

Après l'opération, et dans l'hypothèse où 100% des obligations seraient apportés à l'offre, l'échéancier de remboursement s'établirait comme suit :

En millions d'euros	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
<b>OCEANE 2005</b>	-	- 11,8	- 11,8	- 11,8	-	-
<b>OCEANE 2009</b>	-	-	-	-	-	-124,3
<b>Autres dettes financières</b>	- 28,8	- 36,6	-	-	-	-
<b>Total des remboursements annuels</b>	<b>- 28,8</b>	<b>- 48,4</b>	<b>- 11,8</b>	<b>- 11,8</b>	<b>-</b>	<b>- 124,3</b>

Les remboursements annuels sont ainsi répartis en adéquation avec la trésorerie prévisionnelle de l'entreprise. Le gearing (ratio dettes sur fond propres) serait inférieur à 1 à la clôture de l'opération.

# Résultats semestriels 2004-2005 :

Le chiffre d'affaires consolidé pour le premier semestre de l'exercice 2004/2005 s'élève à 277,0 millions d'euros à taux de change courant contre 314,9 millions d'euros l'année dernière. A taux de change constant, il s'élève à 285,5 millions d'euros.

**L'activité du 2<sup>e</sup> trimestre est restée bien orientée sur l'ensemble des marchés du Groupe, notamment en Europe/Asie où le Groupe a réalisé une progression de 30% à 48,4 millions d'euros. Les activités d'Atari, Inc. sont en progression de 18% et réalisent 71,4 millions de US\$.**

La marge brute ressort à 143,0 millions d'euros et progresse de plus de 1 point par rapport à l'année précédente (51,6% contre 50,4%). Cette évolution reflète principalement l'internalisation et la concentration de notre offre éditoriale.

La Recherche et Développement ressort à 42,5 millions d'euros. Le rythme annuel d'investissement, y compris la R&D externe, est de l'ordre de 150 millions de dollars.

Les frais marketing et commerciaux s'élèvent à 69,0 millions d'euros, stables en valeur absolue et en hausse en valeur relative de 3 points du chiffre d'affaires (25% contre 22%). Cette variation reflète des efforts accrus sur les franchises internes du Groupe (Driver, Transformers).

Les frais généraux et administratifs poursuivent leur mouvement de baisse.

Sur le premier semestre 2004/2005, le résultat d'exploitation consolidé est légèrement négatif à -3,5 M€, en cohérence avec le volume d'activité de la période et en ligne avec les prévisions du Groupe.

Le résultat financier de la période s'élève à -12,2 millions d'euros, contre -14,3 millions d'euros l'année précédente. L'évolution résulte de la réduction du niveau de dette sur la période.

Le résultat exceptionnel de la période s'élève à -16,7 millions d'euros et comprend principalement l'effet de dilution de -13,1 millions d'euros lié au débouclage de l'opération Nexgen sur octobre 2004. L'année précédente, le Groupe avait réalisé un profit exceptionnel de dilution lié aux opérations de recapitalisation d'Atari Inc.

Le résultat net des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition et intérêts minoritaires s'élève à -32,8 millions d'euros sur la période.

Le résultat net consolidé part du groupe s'élève à -42,2 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice en cours.

➔ **Hors éléments non récurrents, le résultat net du Groupe ressort à -27,3M€. Ces résultats sont en ligne avec les objectifs commerciaux fixés par l'entreprise.**

## Confirmation des perspectives annuelles

Depuis la clôture du 30 septembre 2004, le Groupe a procédé à la cession de la franchise Civilization pour un montant de 22,3 M\$ et réalisé un profit exceptionnel de 15,5 M€ qui sera intégré dans les résultats du deuxième semestre.

**Par ailleurs, le Groupe a lancé RollerCoaster Tycoon 3, numéro 1 des ventes aux US sur PC et vendu plus de 500 000 unités de l'Atari Flashback (réplique de la console historique avec 20 jeux classiques d'Atari).**

En outre, le troisième trimestre sera également marqué par :

- la sortie de Dragon Ball Z: Budokai 3 sur PS2,
- un important programme de lancements avec notamment, Titeuf Mega Compet (GBA), Godzilla: Save The Earth (PS2 et Xbox), Axies & Allies (PC), Duel Masters (PS2), Duel Masters : Kaijudo Showdown (GBA), YuYu Hakusho: Tournament Tactics (GBA), Sid Meier's Pirates sur PC, et Atari Anthology.

Le temps fort du 4<sup>e</sup> trimestre sera la sortie d'un titre exceptionnel, **Act of War sur PC**, renouvelant la simulation de guerre moderne, complétée par des titres issus des lignes Backyard, Dragon Ball Z et Donjons et Dragons.

Atari Inc, filiale américaine du groupe, a confirmé un niveau d'activité compris entre 450 et 470M\$ sur l'exercice et anticipe un résultat net entre 25 et 30M\$ (US GAAP).

➔ **Le volume d'activité consolidé attendu sur le deuxième semestre conforte le Groupe dans ses perspectives annoncées de croissance modérée à taux de change constant sur l'exercice. L'ensemble de ces éléments devrait permettre d'atteindre un résultat opérationnel compris entre 20 et 30 millions d'euros pour l'exercice 2004/2005.**

## Actualités

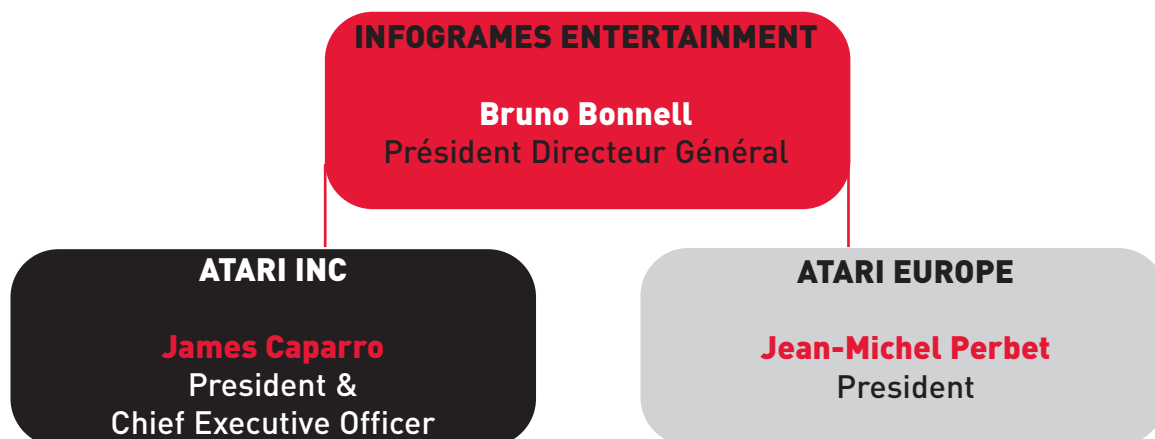
# Arrivée de Mr James Caparo à la tête d'Atari Inc.

Le 29 novembre dernier, le groupe Infogrames qui poursuit la structuration de ses opérations, a annoncé la nomination de James Caparro en qualité de Président et Chief Executive Officer d'Atari, Inc., filiale du Groupe détenue à plus de 60%.

Cette nomination fait suite à celle de Jean-Michel Perbet en février 2004 comme Président d'Atari Europe, filiale du Groupe à 100%, avec pour mission d'organiser et de diriger les activités européennes.

Dans cette nouvelle configuration, Bruno Bonnell conserve quant à lui, les fonctions de Président Directeur Général d'Infogrames Entertainment et de Chairman d'Atari Inc. Il assure en outre la responsabilité de la création du Groupe en qualité de Chief Creative Officer.

L'organigramme de direction du Groupe se présente désormais comme suit :



**James Caparro en bref :** de septembre 2002 à fin 2003, James Caparro a occupé le poste de Président Directeur Général de WEA, société chargée de la distribution et la logistique de musique, vidéos et autres propriétés intellectuelles détenues par Warner Music Group (WMG). A ce titre, il a encadré six sociétés actives et rempli les fonctions de Président du Global Media Manufacturing and Distribution Committee de WMG. Auparavant, Mr. Caparro a exercé pendant quatre ans au sein du groupe Universal Music les fonctions de Président-directeur général de The Island Def Jam Music Group. James Caparro a été nommé en 2001 « Chief Executive Officer de l'Année » par le S.I.N. Magazine, et a reçu cinq années de suite (1993-1997) le prix du « Distributeur de l'Année » décerné par la NARM (National Association of Recording Merchandisers).

**Prochain rendez-vous de communication financière :**  
**Assemblée Générale Mixte des Actionnaires**

**21 décembre 2004 à 17h00**

**Palais des Congrès**

**50, quai Charles de Gaulle - 69006 LYON**

**Retrouvez toutes les informations légales**

**sur le site [www.atari.com](http://www.atari.com) / Infogrames Ent. I.R.**

→ Pour toute information  
complémentaire

Numéro vert : 0800 97 01 01.  
[actionnaire.infogrames@atari.com](mailto:actionnaire.infogrames@atari.com)  
<http://www.atari.com> / Infogrames Ent. I.R.