



Résultats de l'exercice 2005

- Le chiffre d'affaires est en hausse, à 992 millions de dollars
- La marge brute augmente, à 321 millions de dollars
- La marge d'exploitation s'établit à 8,1 %
- Le résultat net progresse, à 59 millions de dollars
- Le flux de trésorerie libre généré sur l'exercice s'élève à 73 millions de dollars
- La situation de trésorerie nette en fin d'exercice s'accroît, à 251 millions de dollars

Amsterdam, le 9 mars 2005 – Axalto (Euronext: NL0000400653 - AXL) publie aujourd'hui ses résultats pour l'exercice 2005.

Commentant ces chiffres, Olivier Piou, le Directeur Général d'Axalto a déclaré : « Axalto a battu en 2005 de nouveaux records, tant en matière de performances financières pour l'entreprise que de volumes livrés pour l'industrie. 2005 a été un exercice atypique du point de vue de la saisonnalité, avec un premier semestre très dynamique, suivi par un ralentissement de l'Asie et des retards dans les grands projets de passeports électroniques qui ont affecté notre seconde partie d'année, alors qu'habituellement le premier semestre est nettement inférieur au second. Pour l'exercice 2006 nous tablons sur le retour d'une saisonnalité plus habituelle. Notre projet de rapprochement avec Gemplus progresse : il permettra l'émergence d'un leader mondial de la sécurité numérique, basé en Europe, et fort du soutien presque unanime exprimé par les actionnaires des deux groupes lors des récentes assemblées générales. »

Axalto	Exercice 2004	Exercice 2005	Variation
<i>En millions de dollars américains</i>			
Chiffre d'affaires	960,4	992,3	+ 3,3%
Marge brute	315,8	320,8	+ 1,6%
<i>Taux de marge brute (%)</i>	<i>32,9%</i>	<i>32,3%</i>	
Résultat d'exploitation	88,6	80,0	(9,7%)
<i>Marge d'exploitation (%)</i>	<i>9,2%</i>	<i>8,1%</i>	
Résultat avant impôts	82,9	82,5	(0,4%)
<i>En pourcentage du CA (%)</i>	<i>8,6%</i>	<i>8,3%</i>	
Résultat net	57,0	59,3	+ 4,0%
<i>Marge nette (%)</i>	<i>5,9%</i>	<i>6,0%</i>	
Résultat net attribuable aux actionnaires	56,3	57,1	+ 1,4%
Nombre moyen d'actions en circulation	40,3 millions	40,4 millions	
Résultat net par action	1,40 dollar US	1,41 dollar US	+ 1,1 %
<i>Résultat net par action (après dilution)</i>	<i>1,38 dollar US</i>	<i>1,38 dollar US</i>	=

Un exercice record en termes d'activité et de résultat net

Axalto enregistre sur l'exercice 2005 un niveau record de chiffre d'affaires, de résultat net et de marge nette. Par rapport à l'exercice 2004, le chiffre d'affaires augmente à 992 millions de dollars, la marge brute à 321 millions de dollars et le résultat net à 59 millions de dollars. La marge d'exploitation s'établit à 8,1 % et la marge nette à 6,0%.

Sur la base du nombre moyen de 40,4 millions d'actions en circulation au cours de la période, le résultat net progresse à 1,41 dollar par action.

Cette performance a contribué à une forte génération de liquidités par les opérations d'exploitation, qui s'élève à 106 millions de dollars, et à un flux de trésorerie libre de 73 millions de dollars. La trésorerie nette d'Axalto a été fortement renforcée et s'établit à 251 millions de dollars au 31 décembre 2005.

Des volumes soutenus et un chiffre d'affaires élevé

En 2005, la Téléphonie Mobile a confirmé son statut de première ligne de produits du groupe, par sa taille et par son dynamisme, avec une croissance de 9 % du chiffre d'affaires, à 598 millions de dollars. Sur l'exercice, cette ligne de produits a représenté 60 % du chiffre d'affaires d'Axalto.

Géographiquement, la région Europe, Moyen-Orient et Afrique enregistre une progression de 1 % par rapport à l'exercice 2004 et son chiffre d'affaires atteint 542 millions de dollars. Les Amériques connaissent la croissance du chiffre d'affaires la plus dynamique, tant en terme absolu avec un gain de chiffre d'affaires de 56 millions de dollars qu'en terme relatif puisque la progression atteint 30 %, à 244 millions de dollars. Au cours de l'exercice, les Amériques sont devenues la deuxième région contributrice au chiffre d'affaires d'Axalto, avec 25 % du chiffre d'affaires consolidé, tandis que la part de l'Asie recule à 21 %, en raison de la contraction de la demande chinoise en produits de téléphonie mobile et d'une pause dans la croissance de certains marchés de l'Asie du Sud-Est, également en téléphonie mobile.

Axalto a livré le nombre record de 440 millions de cartes à microprocesseur sur l'exercice 2005, soit une augmentation des volumes de 24 % par rapport à l'exercice 2004. La croissance des volumes est principalement tirée par la Téléphonie Mobile : Axalto a vendu plus de 340 millions de cartes SIM aux opérateurs de téléphonie mobile, ce qui représente une progression de 33 % par rapport à 2004. Les volumes de livraisons de cartes bancaires à microprocesseur ont également été excellents, avec 78 millions de cartes livrées au cours de l'exercice.

Marge d'exploitation de 8,1 %

La marge brute d'Axalto augmente, passant de 316 millions de dollars en 2004 à 321 millions de dollars, ce qui correspond à un taux de marge brute de 32,3 %. Le résultat d'exploitation atteint 80 millions de dollars, soit 8,1 % du chiffre d'affaires.

Le repli par rapport à l'année dernière s'explique par le ralentissement de l'activité au second semestre dans la Téléphonie Mobile, dont la marge brute s'est tassée à 35,4 %, contre 39,1 % en 2004. Cette contraction reflète l'érosion du prix de vente des cartes SIM, qui n'a été que partiellement compensée par l'accroissement rapide des volumes livrés et l'amélioration du mix produits. Les cartes haut de gamme représentent 37 % des cartes SIM livrées, contre 27 % l'année dernière.

La diminution de la marge brute de la Téléphonie Mobile a été compensée par l'amélioration de la rentabilité brute de la ligne de produits Services Financiers, qui progresse de 21,5 % en 2004 à 24,5 % en 2005 grâce à une ventilation géographique plus favorable de l'activité et à la contribution de la ligne de produits Secteur Public, Accès aux réseaux et Divers, qui améliore son taux de marge brute de six points, pour atteindre 44,7 % du chiffre d'affaires.

En outre, Axalto a poursuivi son contrôle strict des dépenses opérationnelles, qui s'établissent à 241 millions de dollars et représentent moins d'un quart du chiffre d'affaires d'Axalto, à 24,2 %.

L'activité génère un flux de trésorerie libre de 73 millions de dollars

Le résultat net élevé, la stricte maîtrise des dépenses d'investissement, qui restent inférieures aux amortissements malgré l'accroissement très important des volumes livrés, et une nouvelle amélioration du besoin en fonds de roulement ont permis à Axalto de générer un flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation et d'investissement de 73 millions de dollars.

A propos de Axalto

Axalto (AXAL.PA - Euronext: NL0000400653 - AXL) est le leader mondial des cartes à microprocesseur (Gartner 2005, Frost & Sullivan 2004) – la clef des réseaux numériques – et l'un des principaux fournisseurs de terminaux de paiements. La société emploie 4500 personnes d'environ 60 nationalités différentes, toutes au service de clients présents dans plus de 100 pays. Elle a vendu près de 3 milliards de cartes à ce jour. Axalto possède 25 ans d'expérience ponctués de grandes innovations dans le domaine de la carte à puce, et fait figure de référence sur le marché de la sécurité et des plates-formes ouvertes.

Axalto crée les nouvelles générations de produits utilisés dans de nombreuses applications sur les marchés des télécommunications, de la finance, de la banque de détail, des transports, des loisirs, de la santé, des systèmes d'identification des personnes, des technologies de l'information et dans le secteur public. Les solutions utilisant la carte à microprocesseur apportent souplesse d'utilisation, sécurité et protection de la vie privée aux opérateurs de services publics et privés, ainsi qu'à leurs clients et utilisateurs finaux. Pour plus d'informations, consultez le site www.axalto.com.

Toutes les comparaisons dans ce document sont réalisées à taux de change courants, sauf mention particulière.

Contacts :

Axalto

Media

Emmanuelle Saby
T : + 33 1 46 00 71 04
M : + 33 6 09 10 76 10
esaby@axalto.com

Investor Relations

Stéphane Bisseuil
T : + 33 1 46 00 70 70
M : + 33 6 86 08 64 13
sbisseuil@axalto.com

TBWA\Corporate

Emlyn Korengold
T : + 33 1 49 09 66 51
M : + 33 6 08 21 93 74
emlyn.korengold@tbwa-corporate.com

Information Importante

Il est fortement recommandé aux investisseurs et aux actionnaires de prendre connaissance, dès qu'ils seront disponibles, du prospectus d'offre publique d'échange et des documents d'information, ainsi que de tout avenant ou ajout à ces documents, relatifs au rapprochement industriel auquel il est fait référence dans le présent communiqué de presse dans la mesure où ceux-ci contiendront des informations importantes. Une fois disponible, le prospectus d'offre publique d'échange et les documents d'information pourront être obtenus auprès des Relations Investisseurs d'Axalto Holding N.V. Si nécessaire, le prospectus d'offre publique d'échange sera déposé par Axalto Holding N.V. auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission. Dans l'hypothèse où le prospectus d'offre publique d'échange est déposé par Axalto Holding N.V. auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission, les actionnaires pourront s'en procurer une copie, ainsi que de tout autre document d'information déposé par Axalto Holding N.V., sans frais sur le site Internet de la SEC à l'adresse suivante: www.sec.gov.

En France, les actionnaires de Gemplus International S.A. sont invités, s'agissant de l'offre publique d'échange, à se référer à la note d'information établie par Axalto Holding N.V. qui sera disponible sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers à l'adresse suivante: www.amf-france.org.

Informations complémentaires

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2005 s'établit à 992,3 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 3 % à taux de change historiques et constants par rapport au chiffre d'affaires de 960,4 millions de dollars réalisé en 2004.

Les Amériques enregistrent une croissance de 30 % par rapport à 2004, devenant la deuxième région contributrice au chiffre d'affaires d'Axalto, avec un quart du CA consolidé, à 243,6 millions de dollars.

La région Europe, Moyen-Orient et Afrique progresse quant à elle de 1 % à taux de change historiques et constants, par rapport à l'année dernière, enregistrant un chiffre d'affaires de 542,0 millions de dollars, soit 55 % du chiffre d'affaires d'Axalto en 2005.

Le chiffre d'affaires de l'Asie, à 206,8 millions de dollars, recule de 13 % par rapport à 2004, et représente 21 % du CA total d'Axalto pour l'exercice 2005.

Marge brute

La marge brute ressort à 320,8 millions de dollars, en progression de 2 % par rapport à la marge brute de 315,8 millions de dollars réalisée en 2004.

Le taux de marge brute fléchit légèrement, à 32,3 %, après 32,9 % en 2004.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation (hors les autres produits nets) augmentent de 4 % (et de 3 % à taux de change constants) à 240,6 millions de dollars, contre 231,2 millions de dollars en 2004.

Elles représentent 24,2 % du chiffre d'affaires, soit légèrement plus que le ratio de 24,1 % enregistré en 2004 qui avait bénéficié du partage de certains frais de support avec Schlumberger au premier semestre.

Marge d'exploitation

Le résultat d'exploitation ressort à 80,0 millions de dollars, en repli de 10 % par rapport à l'exercice 2004.

Le taux de marge d'exploitation ressort à 8,1 % en 2005, à comparer avec 9,2 % en 2004.

Résultat net

Axalto a réalisé un résultat net attribuable aux actionnaires de 57,1 millions de dollars sur l'exercice 2005, en progression de 1 % par rapport aux 56,3 millions de dollars de 2004.

Flux de trésorerie libre

Axalto a généré par ailleurs un flux de trésorerie libre de 72,8 millions de dollars sur l'exercice 2005.

La variation de l'actif et du passif, y compris le fonds de roulement, a généré 21,9 millions de flux positif de trésorerie au cours de l'année. En 2005, les investissements, y compris les acquisitions d'immobilisations incorporelles, s'élèvent à 36 millions de dollars, soit 3,7% du chiffre d'affaires, contre 39 millions de dollars en 2004.

Les disponibilités et placements à court terme d'Axalto s'établissent à 259,3 millions de dollars au 31 décembre 2005, et sa position de trésorerie nette est de 250,5 millions de dollars à la même date, en hausse de 35% par rapport à la position de trésorerie nette au 31 décembre 2004, qui était de 185,0 millions de dollars.

Analyse sectorielle

Division Cartes

Exercice de 12 mois clos au 31 décembre

En millions de dollars US	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires			%
Téléphonie Mobile	548,8	598,0	+9,0%
Services Financiers	196,2	200,2	+2,0%
Secteur Public, Accès aux réseaux et Divers (1)	98,4	79,8	(19,0%)
Cartes téléphoniques prépayées	39,7	39,1	(1,5%)
Total Cartes	883,1	917,0	+3,8%
Marge brute			
Téléphonie Mobile	214,5	211,5	(1,4%)
Services Financiers	42,3	49,1	+16,1%
Secteur Public, Accès aux réseaux et Divers (1)	37,9	35,7	(5,7%)
Cartes téléphoniques prépayées	3,1	5,1	+63,1%
Total Cartes	297,7	301,3	+1,2%
Taux de marge brute	33,7%	32,9%	
Charges d'exploitation (2)	210,8	225,0	+6,8%
Résultat d'exploitation	86,9	76,4	(12,2%)
Marge d'exploitation	9,8%	8,3%	

(1) Y compris les revenus générés par les droits de propriété intellectuelle.

(2) Y compris les « autres produits nets », conformément aux normes IFRS.

Le chiffre d'affaires de la division Cartes croît de 4 % par rapport à 2004 et de 3 % à taux de change constants.

La croissance la plus forte en termes absolu (+ 57,9 millions de dollars) et relatif (+32 %) a été enregistrée dans la région Amériques, portée par la demande soutenue de cartes SIM découlant de l'augmentation des abonnés aux nouveaux réseaux GSM et de la poursuite de l'amélioration du mix produits. Le dynamisme du chiffre d'affaires de la région a été en outre soutenu par la ligne de produits Services Financiers, qui commence à bénéficier de la migration vers la norme EMV en Amérique Centrale et du déploiement à grande échelle des cartes de paiements sans contact en Amérique du Nord depuis le second semestre 2005. Cette région a généré 241,0 millions de dollars de chiffre d'affaires, soit plus d'un quart (26 %) du chiffre d'affaires de la division Cartes.

La zone Europe, Moyen-Orient et Afrique affiche une croissance de 2 % (1 % à taux de change constants), représentant 482,4 millions de dollars de chiffre d'affaires, soit 53 % du chiffre d'affaires de la division Cartes en 2005. Cette croissance s'explique par le dynamisme des ventes de la ligne de produits Téléphonie Mobile en Europe de l'Est et en Afrique tout au long de l'exercice.

Le chiffre d'affaires de la division Cartes en Asie recule de 15 %, à 193,6 millions de dollars en 2005. Ce repli est dans une large mesure imputable à la diminution notable de la demande chinoise en produits de téléphonie mobile du fait de la réorganisation des opérateurs nationaux en préparation de l'ouverture du marché local à la concurrence internationale en 2007 prônée par l'OMC. En outre, la croissance du marché a marqué une pause cette année dans plusieurs pays de l'Asie du Sud-Est à forte densité de population.

Les livraisons de cartes à microprocesseur d'Axalto augmentent de 24 % en 2005, atteignant le volume record de 440 millions d'unités.

Les ventes de cartes SIM aux opérateurs de téléphonie mobile font un bond de 33 % pour atteindre un autre niveau record de 340 millions d'unités. Les livraisons de cartes à microprocesseur aux établissements financiers progressent de 9 %, à 78 millions d'unités, tirées par la croissance accélérée de la demande en cartes de paiements sans contact d'Axalto durant l'exercice.

Dans la ligne de produits Secteur Public, Accès aux réseaux et Divers, les livraisons de cartes à microprocesseur reculent de 18 % à données comparables, essentiellement en raison du repli de volumes dans l'activité télévision à péage.

Le taux de marge brute de la division Cartes se contracte de 80 points de base, à 32,9 %. En dollars, la marge brute augmente de 1 % et atteint 301,3 millions de dollars.

Les charges d'exploitation, y compris les autres produits nets, augmentent de 4 %.

Le résultat d'exploitation de la division Cartes s'établit à 76,4 millions de dollars, en repli de 12 % par rapport à 2004. La marge d'exploitation de la division ressort par conséquent à 8,3 %, en retrait de 1,5 point de pourcentage par rapport au chiffre comparable de l'année dernière.

Téléphonie Mobile

	Exercice 2004	Exercice 2005	Variation
En millions USD			%
Chiffre d'affaires	548,8	598,0	+9%
Marge brute	214,5	211,5	(1%)
Taux de marge (%)	39,1%	35,4%	

Le chiffre d'affaires de la ligne de produits Téléphonie Mobile progresse de 9 %, à 598,0 millions de dollars en 2005.

Cette croissance est principalement due à l'augmentation sensible du volume des ventes et à l'amélioration du mix produits.

Les volumes de cartes SIM vendues, à 340 millions d'unités, enregistrent une croissance de 33 %, à laquelle les trois régions ont contribué.

Comparé à 2004, le prix de vente moyen des cartes baisse de 19 % à taux de change historiques et constants, reflétant l'érosion naturelle des prix et le maintien des pressions de la concurrence.

Cette tendance à la baisse a été en partie compensée par l'accroissement des volumes, tandis que l'amélioration du mix produits a constitué le solde et généré la croissance du chiffre d'affaires. Au niveau mondial, la part des cartes SIM haut de gamme s'est établie à 37 % en 2005, contre 27 % en 2004.

La croissance dans la région Europe, Moyen-Orient et Afrique a été soutenue par la progression accélérée des ventes en Europe de l'Est, au Moyen-Orient et en Afrique.

L'activité en Asie recule notablement par rapport à 2004, essentiellement en raison de la baisse du chiffre d'affaires réalisé en Chine.

Les Amériques affichent une croissance impressionnante par rapport à l'exercice 2004, qui tient à la forte augmentation des ventes en volume de cartes à microprocesseur et à une amélioration considérable du mix produits dans la région.

La marge brute de la Téléphonie Mobile est restée stable à 212 millions de dollars.

Le taux de marge brute ressort à 35,4 %, contre 39,1 % en 2004, reflétant principalement l'érosion du prix de vente moyen des cartes SIM.

En conséquence, la ligne de produits Téléphonie Mobile représente 66 % de la marge brute d'Axalto en 2005, contre 68 % en 2004.

Services Financiers

	Exercice 2004	Exercice 2005	Variation
En millions USD			%
Chiffre d'affaires	196,2	200,2	+2%
Marge brute	42,3	49,1	+16%
Taux de marge (%)	21,5%	24,5%	

Le chiffre d'affaires de la ligne de produits Services Financiers s'inscrit à 200,2 millions de dollars, en progression de 2 % par rapport à 2004. A taux de change constants, le chiffre d'affaires augmente de 1 %.

La stabilité relative du chiffre d'affaires traduit une base de comparaison 2004 particulièrement élevée, qui bénéficiait d'une demande exceptionnelle liée à l'adoption de la norme EMV par le Royaume-Uni et résulte d'une ventilation géographique considérablement modifiée du chiffre d'affaires d'Axalto par rapport à l'exercice précédent. Durant l'exercice, la société est parvenue à étendre aux autres régions le levier de la migration EMV tout en continuant de capitaliser sur le déploiement des cartes de paiements sans contact aux Etats-Unis.

Le rythme de croissance de la région Amériques a triplé sous l'impact combiné de l'adoption des normes EMV et du déploiement des cartes sans contact. La progression de l'activité est mise en évidence par la part des cartes à norme EMV revenant aux Amériques, qui passe de 1 % il y a un an à 13 % aujourd'hui. Au total, Axalto a livré près de 5 millions de cartes de paiements sans contact aux établissements bancaires américains au second semestre 2005.

Dans l'ensemble, les ventes de cartes à microprocesseur augmentent de 9 % en volume, à 78 millions d'unités.

La marge brute de la ligne de produits Services Financiers progresse de 49,1 millions de dollars et le taux de marge brute gagne trois points de pourcentage, à 24,5 %. La ligne de produits Services Financiers représente 15 % de la marge brute d'Axalto en 2005, contre 13 % il y a un an.

Secteur Public, Accès aux réseaux et Divers

	Exercice 2004	Exercice 2005	Variation
En millions USD			%
Chiffre d'affaires	98,4	79,8	(19%)
Marge brute	37,9	35,7	(6%)
Taux de marge (%)	38,5%	44,7%	

Le chiffre d'affaires de la ligne de produits Secteur Public, Accès aux réseaux et Divers s'établit à 79,8 millions de dollars, en retrait de 19 % à taux de change historiques et constants. Ce repli reflète principalement la diminution marquée du chiffre d'affaires de l'activité télévision à péage, Axalto ayant préféré ne pas renouveler certains contrats soumis à des pressions tarifaires intenses. Le chiffre d'affaires des cartes à microprocesseur livrées au secteur public et au secteur du transport progresse malgré le retard de nombreux grands programmes nationaux de déploiement de passeports électroniques, qui atteint désormais un an.

La marge brute de la ligne de produits recule de 6 %, à 35,7 millions de dollars, soit 11 % de la marge brute d'Axalto, stable par rapport à 2004.

Le taux de marge brute augmente de 6,2 points de pourcentage, à 45 %. Cette progression, essentiellement due à l'amélioration du mix produits, est d'autant plus remarquable que les revenus dérivés des licences de brevets ont baissé sensiblement sur l'exercice.

Cartes Téléphoniques Prépayées

	Exercice 2004	Exercice 2005	Variation
En millions USD			%
Chiffre d'affaires	39,7	39,1	(2%)
Marge brute	3,1	5,1	+63%
Taux de marge (%)	7,8%	12,9%	

Le chiffre d'affaires de la ligne de produits Cartes téléphoniques prépayées s'inscrit à 39,1 millions de dollars en 2005, en retrait de 2 % par rapport à 2004 et de 3 % à taux de change constants. Cette érosion illustre la tendance à la baisse des ventes, due à la priorité stratégique accordée par Axalto aux cartes à microprocesseur.

La ligne de produits Cartes téléphoniques prépayées représente moins de 4 % du chiffre d'affaires consolidé d'Axalto en 2005.

La marge brute croît au rythme soutenu de 63 %, à 5,1 millions de dollars. Le taux de marge ressort en hausse de plus de cinq points de pourcentage, s'établissant juste en deçà de 13 %, à la faveur de gains de productivité.

Segment Terminaux de paiement

	Exercice 2004	Exercice 2005	Variation
En millions USD			%
Chiffre d'affaires	77,3	75,4	(3%)
Marge brute	18,1	19,4	+7%
Taux de marge (%)	23,4%	25,8%	
Charges d'exploitation (1)	16,4	15,8	(4%)
Résultat d'exploitation	1,7	3,7	+115%
Marge d'exploitation	2,2%	4,8%	

(1) Y compris les « autres produits nets », conformément aux normes IFRS.

Le chiffre d'affaires du segment Terminaux de paiement se contracte de 3 %, à 75,4 millions de dollars en 2005.

En 2005, Axalto a été en mesure de capitaliser sur le repositionnement géographique de l'activité Terminaux de paiement pour tirer parti du déploiement des normes EMV dans la région Europe, Moyen-Orient et Afrique et en Asie et d'élargir sa base de clientèle au-delà des grands établissements financiers français et britanniques qui avaient soutenu la croissance en 2004.

La marge brute augmente de 7 % par rapport à 2004. Le taux de marge brute progresse de 2,4 points de pourcentage, à 25,8 %, reflétant le succès de la stratégie d'externalisation locale de l'assemblage des produits.

Les charges d'exploitation, autres produits nets compris, diminuent de 4 %, à 15,8 millions de dollars. Le résultat d'exploitation de la division a plus que doublé en 2005, passant de 1,7 million de dollars en 2004 à 3,7 millions de dollars.

Chiffre d'affaires par région

Région	Segment	Exercice 2004 (M USD)	Exercice 2005 (M USD)	Variation (%)	Variation à taux de change constants (%)
Asie	Cartes	227,9	193,6	(15%)	(15%)
	Terminaux de paiement	9,4	13,1	39%	38%
	Total	237,3	206,8	(13%)	(13%)
Europe, Moyen-Orient et Afrique	Cartes	472,2	482,4	2%	1%
	Terminaux de paiement	63,7	59,6	(6%)	(6%)
	Total	535,9	542,0	1%	1%
Amériques	Cartes	183,0	241,0	32%	32%
	Terminaux de paiement	4,2	2,6	(38%)	(41%)
	Total	187,2	243,6	30%	30%
Total Cartes		883,1	917,0	4%	3%
Total Terminaux de paiement		77,3	75,4	(3%)	(2%)
Total AXALTO		960,4	992,3	3%	3%

Principaux éléments du bilan consolidé au 31 décembre 2005

En millions de dollars	Extrait du bilan consolidé audité au 31 décembre 2004	Extrait du bilan consolidé audité au 31 décembre 2005	Variation %
Capitaux propres	709,3	701,6	(1%)
Disponibilités et placements à court terme	223,8	259,3	+16%
Trésorerie nette (*)	185,0	250,5	+35%

(*) Disponibilités et placements à court terme diminués des emprunts.

Tableau de financement

Axalto a généré en 2005 un flux de trésorerie libre de 72,8 millions de dollars.

Il résulte :

- d'une forte génération de trésorerie provenant des opérations d'exploitation, à hauteur de 106,2 millions de dollars et se répartissant comme suit :
 - o 84 millions de dollars de résultat net, amortissement, dépréciation et autres ajustements
 - o 22 millions de dollars de variation du besoin en fonds de roulement, autres actifs et passifs
- compensée en partie par des investissements industriels (dont des acquisitions d'immobilisations incorporelles) d'un montant de 36,3 millions de dollars en 2005, correspondant à 3,7 % du chiffre d'affaires consolidé d'Axalto et essentiellement liés à l'accroissement des capacités de la division Cartes,
- et par le flux net de trésorerie consommée par les opérations d'investissement, qui s'élève à 3 millions de dollars.