

Résultats du premier semestre 2005

Les profits de la croissance : la marge opérationnelle s'établit à 9,4%

- Chiffre d'affaires en augmentation de 16 % à 498 millions de dollars
- Marge brute de 33,8 %, en hausse de 1,5 point
- Marge d'exploitation qui progresse de 6,7 % à 9,4 %
- Résultat d'exploitation en croissance de 62 %, à 47 millions de dollars
- Résultat net de 33 millions de dollars, en augmentation de 71%
- Bénéfice attribuable aux actionnaires : USD 79 cents par action
- Flux de trésorerie libre généré sur le semestre : 42 millions de dollars

Amsterdam, le 8 septembre 2005 – Axalto (Euronext: NL0000400653 - AXL) publie aujourd'hui ses résultats pour le semestre clos le 30 juin 2005. Les états financiers consolidés synthétiques du Groupe pour le premier semestre 2005 ont été préparés conformément aux principes comptables IFRS.

Commentant ces chiffres, Olivier Piou, le Directeur Général d'Axalto, a déclaré : « Les performances d'Axalto sur le premier semestre sont tout simplement remarquables. Dans un environnement hautement concurrentiel, nos équipes enregistrent d'excellentes avancées commerciales dans tous les segments d'activité. Répondant aux évolutions rapides dans la géographie de la demande, la présence mondiale équilibrée d'Axalto a été de nouveau décisive pour capter la croissance. Le développement considérable de nos volumes livrés s'est parfaitement conjugué aux progrès continus obtenus dans l'excellence opérationnelle. Le marché se caractérise toujours par des tensions importantes sur les prix. Pour la fin de l'année, nous garderons à l'esprit que la base de comparaison de l'an passé est particulièrement élevée et que la saisonnalité qui favorisait traditionnellement le second semestre sera moindre cette année. Pour l'ensemble de 2005, nous restons déterminés à demeurer l'acteur le plus rentable du secteur. »

Axalto <i>En millions de dollars US</i>	Premier semestre 2004	Premier semestre 2005	Variation	Variation à taux de change constant
Chiffre d'affaires	430,3	498,2	+ 16 %	+12 %
Marge brute	138,9	168,2	+ 21 %	+20 %
<i>Taux de marge brute (%)</i>	32,3 %	33,8 %		
Résultat d'exploitation	29,0	47,1	+62 %	
<i>Marge d'exploitation (%)</i>	6,7 %	9,4 %		
Bénéfice avant impôts	28,5	47,3	+66 %	
<i>En pourcentage du CA (%)</i>	6,6%	9,5 %		
Résultat net	19,5	33,3	+71 %	
<i>Marge nette (%)</i>	4,5%	6,7 %		
Résultat net attribuable aux actionnaires	19,0	31,9	+68 %	
Nombre moyen d'actions en circulation	40,1 millions	40,4 millions		
Résultat net attribuable aux actionnaires par action	USD 47 cents	USD 79 cents	+66 %	
<i>Résultat net attribuable par action (après dilution)</i>	USD 47 cents	USD 77 cents	+62 %	

Une performance excellente : tous les indicateurs progressent

Au cours du premier semestre 2005, Axalto a enregistré une forte croissance de son activité et considérablement amélioré sa rentabilité.

Sur la période, la société a augmenté son chiffre d'affaires de 16 %, à 498,2 millions de dollars, son résultat d'exploitation de 62 % à 47,1 millions de dollars et son résultat net de 71 % à 33,3 millions de dollars.

Sur la base du nombre moyen de 40,4 millions d'actions en circulation au cours de la période, le résultat net attribuable aux actionnaires s'établit à 79 cents USD par action, en progression de 66 % par rapport au premier semestre 2004.

Cette excellente performance a contribué à une forte génération de liquidités par les opérations d'exploitation, qui atteint 55,4 millions de dollars sur la période. La trésorerie nette d'Axalto a été renforcée et s'établit à 220,3 millions de dollars au 30 juin 2005.

Chiffre d'affaires en hausse de 16 %

Sur le premier semestre, toutes les lignes d'activité d'Axalto ont contribué à la croissance du chiffre d'affaires de la société. La ligne de produits Téléphonie Mobile a notamment progressé de 23 %, à 295,5 millions de dollars. Sur la période, cette activité a représenté 59 % du chiffre d'affaires d'Axalto, soit 3 points de plus qu'au premier semestre 2004.

Géographiquement, la région Europe, Moyen-Orient et Afrique enregistre une progression de 14 % par rapport au premier semestre 2004 et son chiffre d'affaires atteint 275 millions de dollars.

Les Amériques connaissent la croissance du chiffre d'affaires la plus dynamique, tant en termes absolus avec un gain de chiffre d'affaires de 40,2 millions de dollars qu'en termes relatifs puisque l'avancée atteint +52 %, à 118 millions de dollars.

Au cours du semestre, les Amériques sont devenues la deuxième région contributrice au chiffre d'affaires d'Axalto, avec 24 % du chiffre d'affaires consolidé, tandis que la part de l'Asie recule de manière presque symétrique à 21 % en raison de la diminution du marché chinois en produits de téléphonie mobile.

Axalto a livré près de 204 millions de cartes à microprocesseur sur les six premiers mois de 2005, soit une augmentation de 32 % par rapport au premier semestre 2004. La croissance des volumes est principalement tirée par la Téléphonie Mobile : Axalto a vendu 157 millions de cartes SIM aux opérateurs de téléphonie mobile, ce qui représente une progression de 48 % par rapport au premier semestre de l'année dernière.

Très forte amélioration de la marge d'exploitation, qui passe de 6,7% à 9,4 %

Sur la période, l'accroissement de la rentabilité opérationnelle d'Axalto résulte :

- de la forte croissance du chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre,
- de la part accrue des ventes en Téléphonie mobile, et de l'amélioration du mix produits de cette ligne de produits. Les cartes à haute valeur ajoutée ont représenté 34 % des livraisons de cartes SIM contre 22 % au premier semestre 2004,
- de l'amélioration de la marge brute dans les lignes de produits Téléphonie mobile et Secteur public, accès aux réseaux et divers ainsi que dans le segment Terminaux de paiement. Le taux de marge brute d'Axalto progresse ainsi de 1,5 point à 33,8 % sur le semestre, portant la marge brute à 168,2 millions de dollars, soit une augmentation de 21 % par rapport au premier semestre de l'année dernière,
- du contrôle strict des dépenses opérationnelles: les charges d'exploitation augmentent nettement moins vite que le chiffre d'affaires : en hausse de 9,8 %, et de 5,6 % à taux de change constants, elles s'établissent à 123 millions de dollars et ont représenté 24,7 % du chiffre d'affaires semestriel d'Axalto, en baisse de 1,4 point par rapport au premier semestre 2004.

L'activité génère un flux de trésorerie libre de 42 millions de dollars.

La solide production de cash-flow est la conséquence du résultat net élevé et d'une stricte maîtrise du besoin en fonds de roulement et des investissements.

A propos d’Axalto

Axalto (Euronext : NL0000400653 - AXL) est le leader mondial des cartes à microprocesseur (Gartner 2005, Frost & Sullivan 2004) qui sont la clé des réseaux numériques, et l'un des principaux fournisseurs de terminaux de paiements. La société emploie 4 500 personnes de plus de 60 nationalités différentes, toutes au service de clients présents dans plus de 100 pays. Riche de 25 ans d'expérience ponctués des principales innovations dans le domaine de la carte à puce, Axalto a vendu plus de 3 milliards de cartes à ce jour 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 complémentaire

Le chiffre d'affaires d'Axalto au titre du premier semestre clos le 30 juin 2005, s'inscrit en hausse de 16%, à 498,2 millions de dollars contre 430,3 millions de dollars pour la même période de l'année dernière. A taux de change constants, le chiffre d'affaires progresse de 12%.

Les Amériques enregistrent une croissance de 52% par rapport à la même période de l'année dernière, devenant le deuxième contributeur au chiffre d'affaires d'Axalto, avec près d'un quart (24%) du CA consolidé, à 118 millions de dollars.

La région Europe, Moyen-Orient et Afrique progresse de 14% (et 8% à taux de change constants) par rapport au premier semestre 2004, enregistrant un chiffre d'affaires de 275 millions de dollars, soit un peu plus de la moitié (55%) du chiffre d'affaires d'Axalto pour la période.

La part de l'Asie recule de 5%, à 105 millions de dollars par rapport à la même période de 2004, représentant désormais un peu plus d'un cinquième (21%) du CA total d'Axalto.

La marge brute augmente de 21%, à 168,2 millions de dollars contre 138,9 millions de dollars pour le premier semestre 2004.

À taux de change constants, la marge brute croît de 20%.

Le taux de marge brute augmente d'un point et demi, passant de 32,3% à 33,8%.

Les charges d'exploitation (hors les autres produits nets) progressent de 9,8% (5,6% à taux de change constants), à 123,1 millions de dollars, contre 112,1 millions de dollars au premier semestre 2004.

Elles représentent 24,7% du chiffre d'affaires, contre 26,1% au premier semestre 2004, soit une baisse de 1,4 point.

A la faveur de l'augmentation du chiffre d'affaires, de l'amélioration du taux de marge brute et d'une maîtrise rigoureuse des charges d'exploitation, le résultat d'exploitation, à 47,1 millions de dollars, augmente de 62% par rapport à la même période de l'année dernière.

La marge opérationnelle progresse de 270 points de base, de 6,7% à 9,4%.

Le résultat net attribuable aux actionnaires au premier semestre 2005 fait un bond de 68%, à 31,9 millions de dollars contre 19,0 millions de dollars au premier semestre 2004.

Axalto a généré par ailleurs un cash-flow libre de 42,1 millions de dollars au cours de la période. Malgré la forte croissance enregistrée au premier semestre 2005, le besoin en fonds de roulement a été maintenu au niveau très bas de la fin 2004.

La variation de l'actif et du passif, y compris le fonds de roulement, a généré 3,5 millions de dollars de cash-flow au cours de la période. Les investissements s'élèvent à 13,3 millions de dollars, soit 2,7% du chiffre d'affaires, contre 11 millions de dollars pour la même période de l'année dernière.

Les disponibilités et placements à court terme d'Axalto s'établissent à 227,8 millions de dollars au 30 juin 2005, et sa position de trésorerie nette est de 220,3 millions de dollars à la même date, contre respectivement 223,8 millions de dollars et 185,0 millions de dollars au 31 décembre 2004.

Information sur les lignes de produits

Segment des Cartes

Millions de dollars	Semestre clos au 30 juin		Variation
	2004	2005	
Chiffre d'affaires			%
Téléphonie mobile	239,8	295,5	+ 23,2%
Services financiers	97,4	99,1	+ 1,7%
Secteur public, accès aux réseaux et divers (1)	43,3	43,4	+ 0,2%
Cartes téléphoniques prépayées	21,4	21,6	+ 1,1%
Total Cartes	401,9	459,6	+ 14,4%
Marge brute			
Téléphonie mobile	89,0	111,9	+ 25,8%
Services financiers	24,0	24,3	+ 1,3%
Secteur public, accès aux réseaux et divers (1)	17,2	20,7	+ 20,9%
Cartes téléphoniques prépayées	2,5	1,5	(39,9%)
Total Cartes	132,6	158,5	+ 19,5%
Taux de marge brute	33,0%	34,5%	
Charges d'exploitation (2)	101,9	113,9	+ 11,8%
Résultat d'exploitation	30,7	44,5	+ 44,9%
Marge d'exploitation	7,6%	9,7%	

(1) Comprenant les recettes générées par la concession en licence de la propriété intellectuelle.

(2) Dont « Autres produits nets », suivant les normes IFRS

Le chiffre d'affaires du segment Cartes a augmenté de 14% par rapport au premier semestre 2004, et de 11% à taux de change constants.

La croissance la plus forte en termes absolus (+ 40,2 millions de dollars) et relatifs (+58%) a été enregistrée dans la région Amériques, portée par la demande soutenue de cartes SIM découlant de l'adoption croissante de la norme GSM par les réseaux de téléphonie mobile américains, de l'augmentation des abonnés à ces réseaux et d'une amélioration considérable du mix produits.

La région représente un chiffre d'affaires de 117,1 millions de dollars sur le semestre, soit un quart (25%) du chiffre d'affaires du segment Cartes.

La région Europe, Moyen-Orient et Afrique affiche une croissance solide de 10% (et + 5% à taux de change constants), représentant un chiffre d'affaires de 243,1 millions de dollars, soit 53% du chiffre d'affaires du segment Cartes au premier semestre. Cette croissance s'explique par le dynamisme des ventes de la ligne de produits Téléphonie mobile en Europe de l'Est et en Afrique.

Le chiffre d'affaires du segment Cartes en Asie recule de 7%, à 99,4 millions de dollars au cours des six premiers mois de l'année 2005. Ce repli est dans une large mesure imputable à la diminution notable du marché chinois de téléphonie mobile qui est en cours de réorganisation par les autorités chinoises.

Les livraisons de cartes à microprocesseur d'Axalto augmentent de 32% en volume au premier semestre 2005.

Les ventes de cartes SIM aux opérateurs de téléphonie mobile font un bond de 48%, à 157 millions de cartes. Les livraisons de cartes à microprocesseur aux institutions financières ont été essentiellement stables, à 36 millions de cartes.

Dans la ligne de produits Secteur public, accès aux réseaux et divers, les livraisons de cartes à microprocesseur baissent de 11% par rapport au chiffre de l'année dernière, essentiellement en raison du repli des volumes dans l'activité télévision à péage.

Le taux de marge brute du segment Cartes augmente de 1,5 points, à 34,5%, et la marge brute en dollars grimpe de 19,5% (et de 19% à taux de change constants) à 158,5 millions de dollars.

Les charges d'exploitation (hors les autres produits nets) progressent moins rapidement que le chiffre d'affaires : + 10,3%, et 6% à taux de change constants.

L'augmentation des frais de commercialisation, marketing et de support technique pour soutenir la croissance du chiffre d'affaires est de 4,6%.

Les frais généraux sont, comme anticipé, en progression de 15,4%. Cette hausse résulte de l'augmentation prévue des frais administratifs, liés au statut de société indépendante et cotée d'Axalto, dont l'impact s'est fait pleinement sentir sur le premier semestre 2005, alors que le Groupe avait bénéficié, pendant une bonne partie du premier semestre 2004, de structures financières et administratives moins coûteuses, partagées avec Schlumberger jusqu'à son introduction en bourse le 18 mai 2004.

Le résultat d'exploitation s'établit à 44,5 millions de dollars, en augmentation de 44,9% par rapport au premier semestre 2004. La marge d'exploitation qui en découle pour le segment Cartes est de 9,7%, en hausse de 2,1 points par rapport au chiffre comparable de l'année dernière.

Téléphonie mobile

millions de dollars	Premier semestre 2004	Premier semestre 2005	Variation %	Variation à taux de change constants %
Chiffre d'affaires	239,8	295,5	+ 23%	+ 21%
Marge brute	89,0	111,9	+ 26%	+ 26%
Taux de marge brute (%)	37,1%	37,9%		

Le chiffre d'affaires de la ligne de produits Téléphonie mobile progresse de plus de 23%, à 295,5 millions de dollars au premier semestre 2005.

Cette forte croissance est principalement due à l'augmentation sensible des volumes de ventes.

Les volumes de cartes SIM vendues, à 157,3 millions d'unités, enregistrent une croissance de 48% à laquelle les trois régions ont contribué.

Par rapport au premier semestre 2004, le prix de vente moyen des cartes SIM a baissé de 16,6%, et de 18,4% à taux de change constants, sous l'effet des pressions constantes de la concurrence.

Une fois de plus, cette tendance à la baisse a été entièrement compensée par l'accroissement des volumes tandis que l'amélioration du mix produits, liée à l'augmentation des ventes de cartes haut de gamme, explique le solde de la croissance du chiffre d'affaires.

La croissance dans la région Europe, Moyen-Orient et Afrique s'établit à + 23% au premier semestre, grâce à des ventes très soutenues en Europe de l'Est et en Afrique.

L'activité en Asie recule de 11% par rapport au premier semestre 2004, essentiellement en raison de la baisse du chiffre d'affaires réalisé en Chine.

Les Amériques affichent une croissance impressionnante, avec un chiffre d'affaires en hausse de 94% par rapport au premier semestre de l'année précédente. Ce succès remarquable tient à la forte augmentation des ventes en volume de cartes à microprocesseur et à l'amélioration considérable du mix produits dans la région, constitué pour l'essentiel de cartes haut de gamme.

Au niveau mondial et au cours du premier semestre, la part des cartes haut de gamme a représenté 34% des livraisons de cartes SIM contre 22% au premier semestre 2004.

La proportion plus importante de produits à haute valeur ajoutée dans la répartition des ventes, ainsi que la forte augmentation en volume sont pour beaucoup dans la croissance vigoureuse de la marge brute de cette ligne de produits, en hausse de 25,8% par rapport au premier semestre 2004.

Le taux de marge brute passe à 37,9%, contre 37,1% un an plus tôt.

La ligne de produits Téléphonie Mobile représente 67% de la marge brute d'Axalto au premier semestre, contre 64% il y a un an.

Services financiers

millions de dollars	Premier semestre 2004	Premier semestre 2005	Variation %	Variation à taux de change constants %
Chiffre d'affaires	97,4	99,1	+ 2%	(3%)
Marge brute	24,0	24,3	+ 1%	(1%)
Taux de marge brute (%)	24,6%	24,5%		

Le chiffre d'affaires de la ligne de produits Services financiers s'inscrit à 99,1 millions de dollars, en progression de 2% par rapport au premier semestre 2004. À taux de change constants, le chiffre d'affaires recule de 3%.

La situation semestrielle est restée quasiment inchangée en raison des performances contrastées des deux trimestres. Le ralentissement de la croissance du chiffre d'affaires au premier trimestre 2005 était dû à un effet de base de comparaison défavorable puisque les ventes au premier trimestre 2004 avaient été particulièrement élevées. En revanche, Axalto a affiché une solide croissance dans cette ligne de produits au second trimestre.

Dans l'ensemble, les volumes vendus de cartes à microprocesseur sont stables à 36 millions d'unités. L'Europe continentale poursuit sa conversion aux normes EMV, alors que l'Asie et les Amériques commencent à les adopter. L'Asie affiche, quant à elle, une excellente performance avec une croissance de 64% du chiffre d'affaires.

Le prix de vente moyen augmente de 6,2% à taux de change historiques et de 1,6% à taux de change constants, à la faveur d'une amélioration de la répartition géographique des ventes au sein de la région Europe, Moyen-Orient et Afrique.

La marge brute de la ligne de produits Services financiers augmente légèrement à 24,3 millions de dollars et le taux de marge brute est stable à 25%.

La ligne de produits Services financiers représente 14% de la marge brute d'Axalto au cours du premier semestre, contre 17% il y a un an.

Secteur public, accès aux réseaux et divers

millions de dollars	Premier semestre 2004	Premier semestre 2005	Variation %	Variation à taux de change constants %
Chiffre d'affaires	43,3	43,4	+ 0,2%	(3%)
Marge brute	17,2	20,7	+ 21%	+ 20%
Taux de marge brute (%)	39,6%	47,8%		

Le chiffre d'affaires de cette ligne de produits est stable à un niveau élevé, à plus de 43 millions de dollars, en hausse très légère par rapport au premier semestre 2004, et en repli de 3% à taux de change constants.

Les lignes de produits Secteur public et transports enregistrent une croissance vigoureuse malgré les retards de plusieurs grands programmes nationaux de déploiement de passeports électroniques et de cartes d'identité. Dans les applications relatives à l'accès sécurisé aux réseaux informatiques, le chiffre d'affaires augmente en Asie et en Amérique.

Ces gains ont compensé le repli des ventes dans l'activité télévision à péage, les fortes baisses de prix dans ce secteur ayant amené Axalto à ne pas renouveler certains contrats au second trimestre et à concentrer son offre sur les produits à plus forte marge.

La marge brute dans la ligne Secteur public, accès aux réseaux et divers est en hausse de 21%, à 20,7 millions de dollars et représente 12% de la marge brute d'Axalto, un niveau comparable à celui de l'année dernière.

La progression de 8 points du taux de marge brute, qui s'établit à 48%, est le résultat de la nette amélioration du mix produits avec les ventes de cartes à haute valeur ajoutée en Amérique du Nord et en Asie dans les activités Secteur public et Accès aux réseaux.

Cartes téléphoniques prépayées

millions de dollars	Premier semestre 2004	Premier semestre 2005	Variation %	Variation à taux de change constants %
Chiffre d'affaires	21,4	21,6	+ 1%	(2%)
Marge brute	2,5	1,5	(40%)	(30%)
Taux de marge brute (%)	11,8%	7,0%		

Le chiffre d'affaires de la ligne de produits Cartes téléphoniques prépayées s'inscrit à 21,6 millions de dollars au premier semestre 2005, soit une progression de 1%, et un repli de 2% à taux de change constants.

Cette augmentation est en grande partie due aux livraisons de cartes à un client de longue date au cours de la période.

La ligne Cartes téléphoniques prépayées représente 4% du chiffre d'affaires total d'Axalto, contre 5% au premier semestre 2004. Cette érosion illustre la tendance à la baisse des ventes, due à la priorité stratégique accordée par Axalto aux cartes à microprocesseur.

La marge brute diminue à 1,5 million de dollars. Le taux de marge brute de la ligne de produits baisse de près de 5 points, du fait de la diminution du prix de vente moyen.

Segment des terminaux de paiement

millions de dollars	Premier semestre 2004	Premier semestre 2005	Variation %	Variation à taux de change constants %
Chiffre d'affaires	28,4	38,6	+ 36%	+ 29%
Marge brute	6,2	9,7	+ 56%	+ 47%
Taux de marge brute (%)	21,9%	25,2%		
Charges d'exploitation (1)	7,9	7,2	(9%)	
Résultat d'exploitation	(1,7)	2,5	NA	NA
Marge d'exploitation	(5,9%)	+6,6%	NA	NA

(1) Dont « Autres produits nets », suivant les normes IFRS

Le chiffre d'affaires enregistré par le segment Terminaux de paiement fait un bond de 36%, à 38,6 millions de dollars.

Toutefois l'activité du premier semestre 2004 avait été affectée par des reports de chiffres d'affaires relatifs à des livraisons à certaines grandes institutions financières.

Au premier semestre 2005, les activités Terminaux de paiement d'Axalto, désormais géographiquement repositionnées, ont tiré profit de la conversion aux normes EMV observée dans la région Europe, Moyen-Orient et Afrique et dans la région Asie, et de l'élargissement de la base de clientèle au-delà des grandes institutions financières européennes qui ont soutenu la croissance en 2004.

La marge brute, qui avait également été affecté par les reports de chiffres d'affaires décrits ci-dessus au premier semestre 2004, grimpe de 56%. Le taux de marge brute augmente de 3 points, à 25%, reflétant le succès des produits d'Axalto et de la stratégie d'externalisation de la production.

Les charges d'exploitation du segment Terminaux de paiement (hors les autres produits nets) augmentent de 3%, à 8,2 millions de dollars contre 8,0 millions de dollars, et baissent de 2% à taux de change constants.

Le résultat d'exploitation de ce segment s'établit à 2,5 millions de dollars, en amélioration notable par rapport à la perte de 1,7 million de dollars enregistrée au premier semestre de l'année dernière.

Chiffre d'affaires par région

Région	Segment	Premier semestre 2004 (MUSD)	Premier semestre 2005 (MUSD)	Variation (%)	Variation à taux de change constants (%)
Asie	Cartes	107,3	99,4	(7%)	(7%)
	Terminaux de paiement	3,4	5,8	72%	71%
	Total	110,7	105,2	(5%)	(5%)
Europe, Moyen-Orient et Afrique	Cartes	220,4	243,1	10%	5%
	Terminaux de paiement	21,4	31,9	49%	40%
	Total	241,8	275,0	14%	8%
Amériques	Cartes	74,2	117,1	58%	58%
	Terminaux de paiement	3,7	0,9	(76%)	(77%)
	Total	77,9	118,0	52%	51%
	Total Cartes	401,9	459,6	14%	11%
	Total Terminaux de paiement	28,4	38,6	36%	29%
	Total AXALTO	430,3	498,2	16%	12%

Bilan consolidé au 30 juin 2005 – Principaux chiffres

millions de dollars	Extrait du bilan consolidé	Extrait du bilan consolidé	Variation
	audité au 31 décembre 2004	non-audité au 30 juin 2005	%
Fonds propres	709,3	674,7	(5%)
Disponibilités et placements à court terme	223,8	227,8	+2%
Trésorerie nette	185,0	220,3	+19%

Tableau des flux de trésorerie

Le cash-flow libre généré par Axalto au premier semestre 2005, s'établit à 42,1 millions de dollars. Il est le résultat :

- d'une forte génération de cash-flow d'exploitation (55,4 millions de dollars), se répartissant comme suit :
 - o 33,3 millions de dollars de résultat net
 - o 18,7 millions de dollars au titre des réintégrations d'amortissements
 - o 3,5 millions de dollars de variation du fonds de roulement et autres actifs et passifs, dont le montant cumulé, hors effets de change, s'est stabilisé pour l'essentiel au niveau très bas de la fin 2004, du fait d'un effort continu déployé à l'échelle de la société
- et des investissements (13,3 millions de dollars) pour la période, essentiellement liés à l'accroissement des capacités pour le segment Cartes.

Le cash-flow libre dégagé au premier semestre a été, en grande partie, affecté au remboursement de la dette à court et à long terme, dont le montant total s'élève au 30 juin 2005 à 7,6 millions de dollars, contre 38,8 millions de dollars au 31 décembre 2004.