

# Un modèle économique et une situation financière solides

Jacques Tierny, directeur financier



# Un modèle économique et une situation financière solides

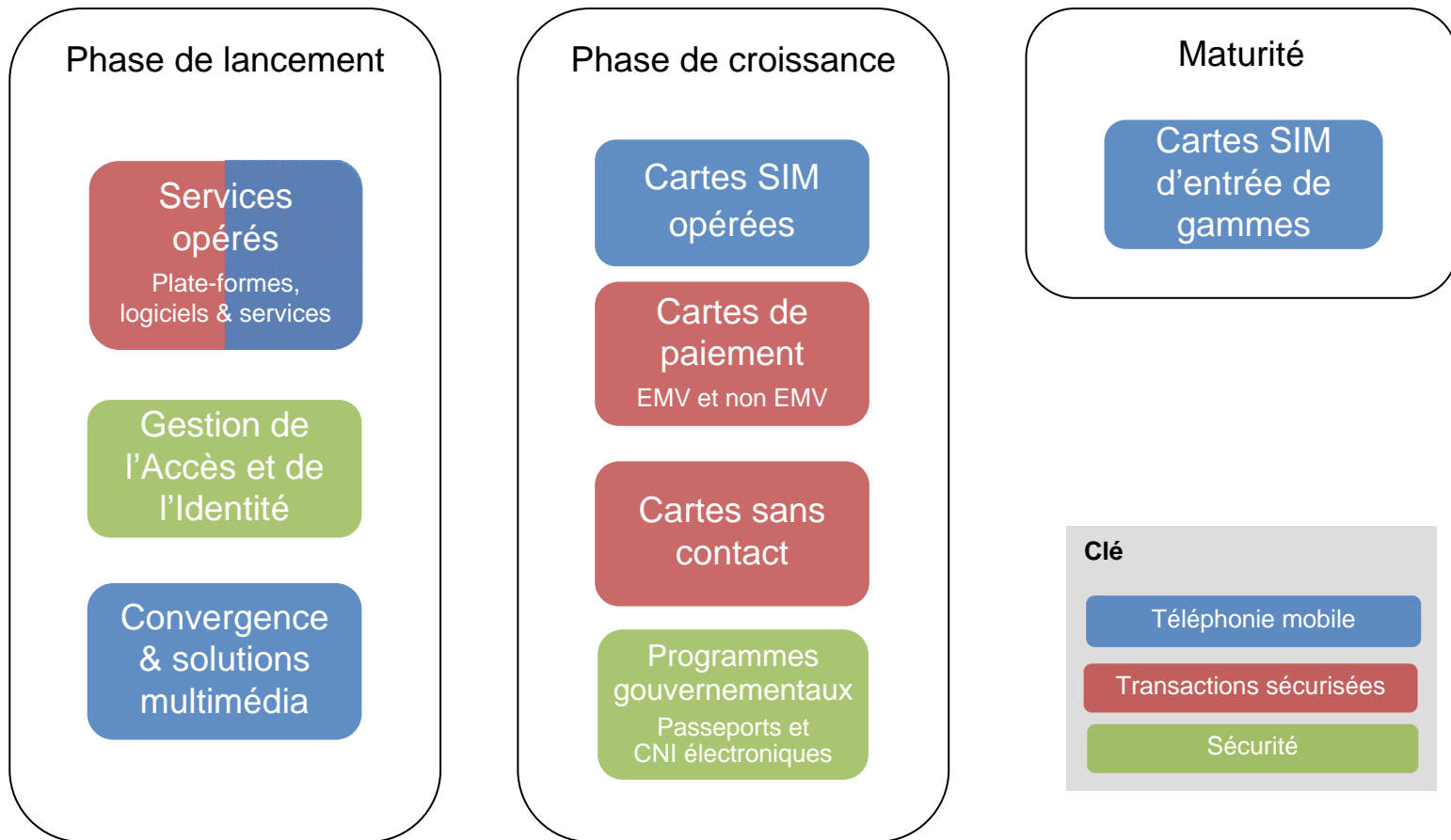
## ➔ Un portefeuille d'activités équilibré

Réalisation des synergies en cours et comme prévu

Risque de change et gestion de l'exposition

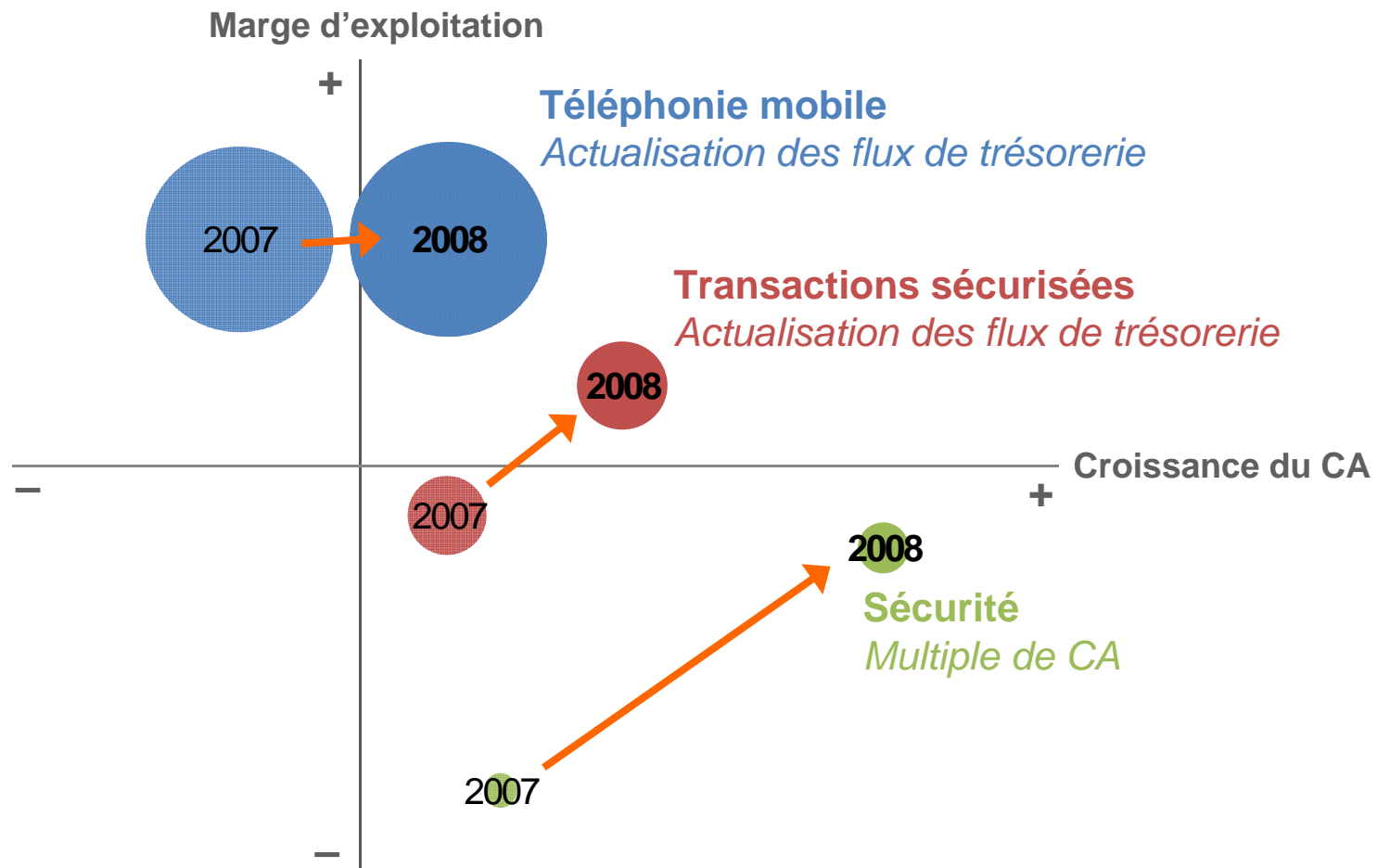
Une position de liquidité et une structure financière solides

# Un portefeuille d'activités équilibré



- ➔ Portefeuille d'activités à fort potentiel de croissance
- ➔ Faible corrélation avec l'indice SBF 120

# Nos priorités : croissance et rentabilité



➔ Trois modèles économiques aux objectifs métiers différents, à valoriser avec des méthodologies adaptées

# Un modèle économique et une situation financière solides

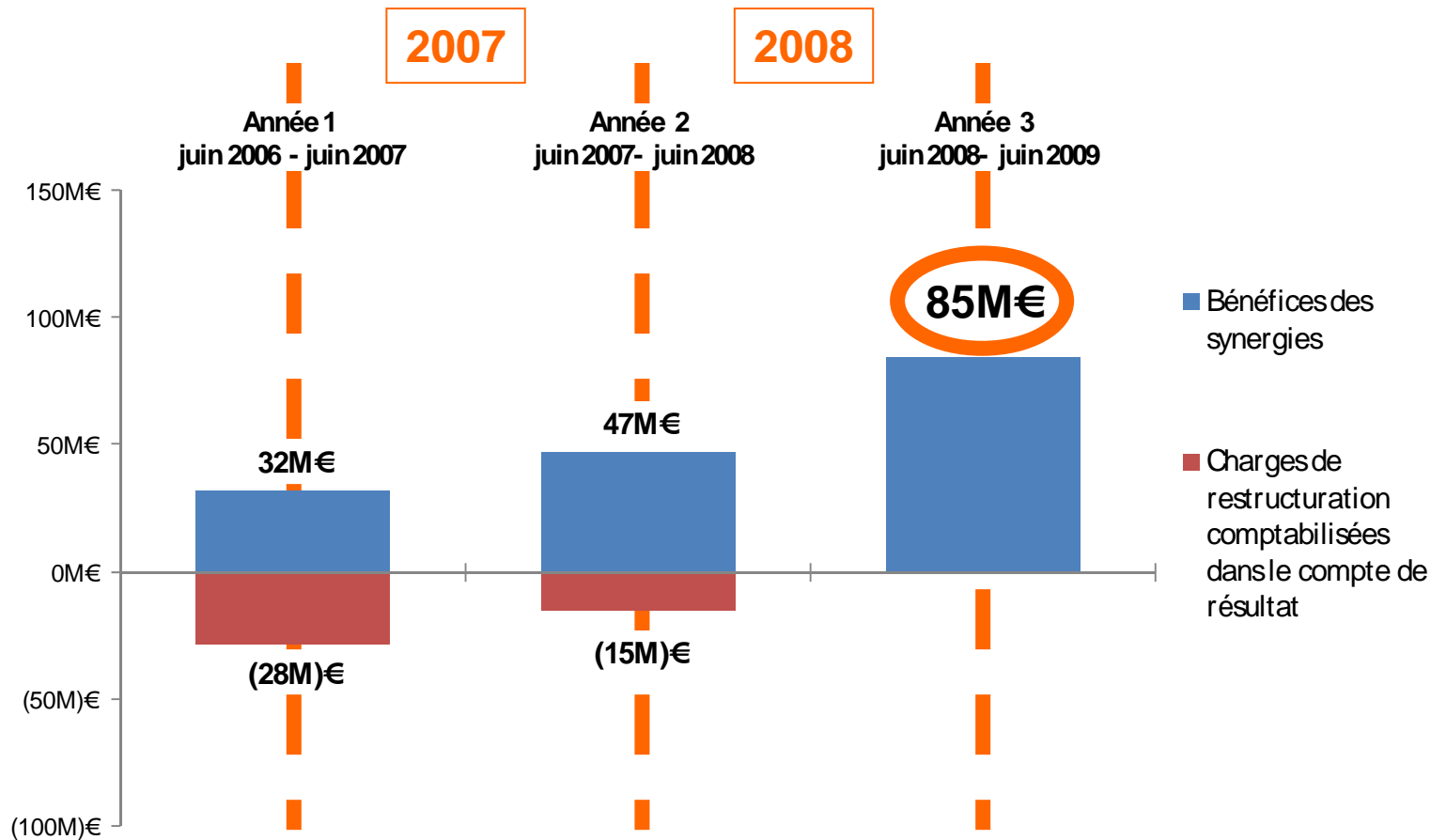
Un portefeuille d'activités équilibré

➔ Réalisation des synergies en cours et comme prévu

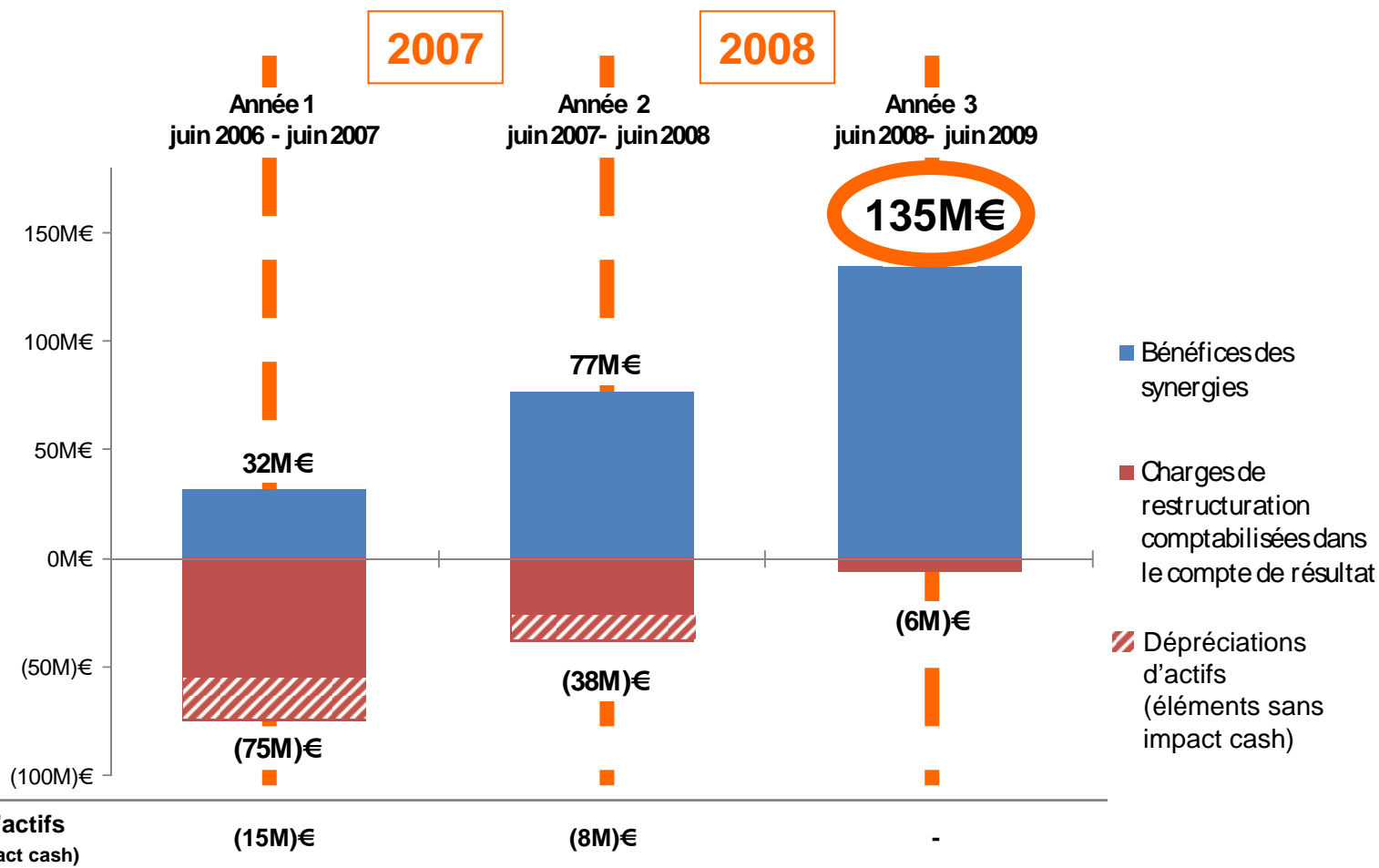
Risque de change et gestion de l'exposition

Une position de liquidité et une structure financière solides

# Estimation au 2 juin 2006 des bénéfices des synergies et des charges de restructuration

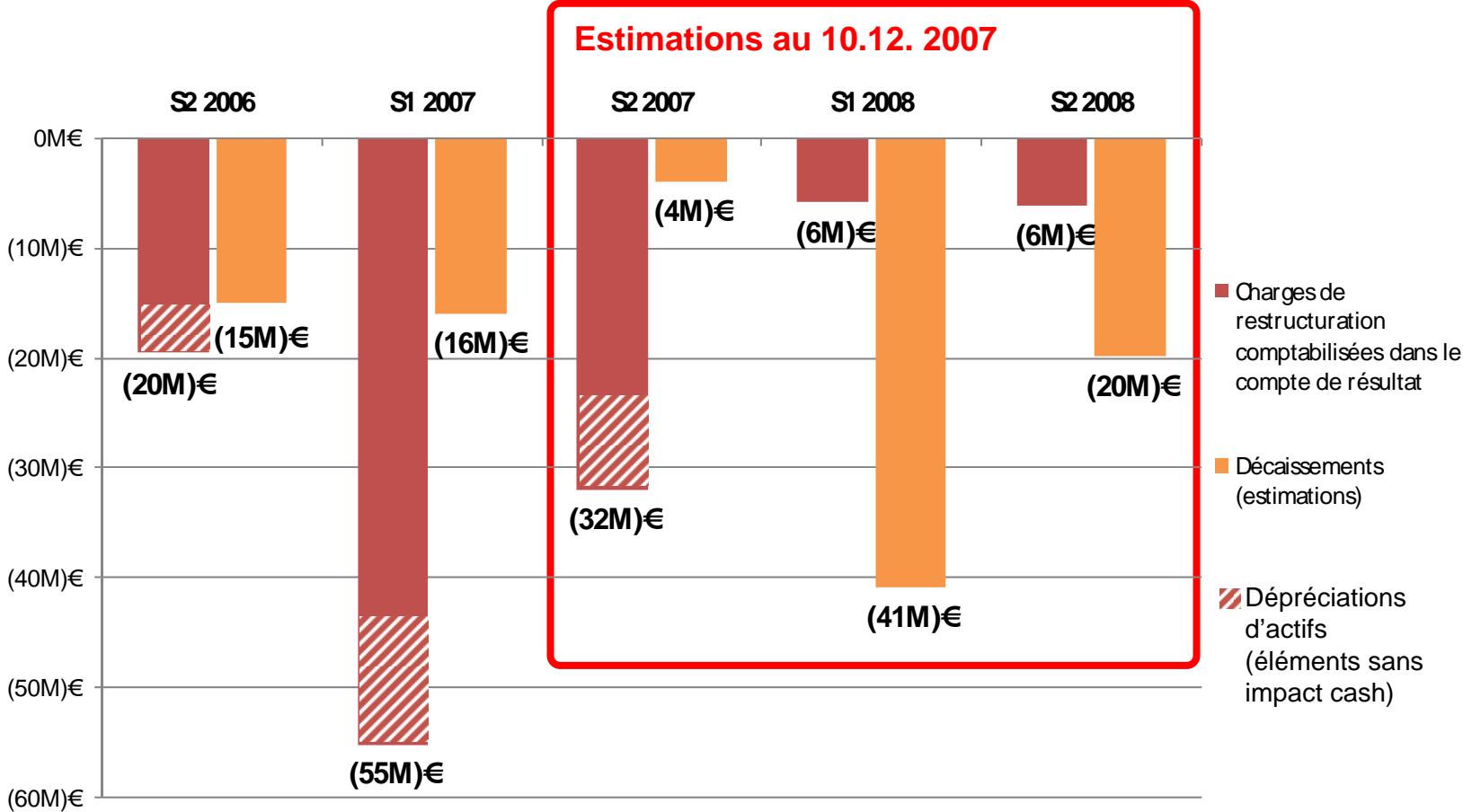


# Point au 10 décembre 2007 sur les bénéfices des synergies et charges de restructuration



- La plupart des charges de restructuration seront comptabilisées d'ici fin 2007
- A ce jour, les synergies réalisées dépassent les prévisions

# Calendrier des charges de restructuration et des décaissements afférents (estimations au 10.12.2007)



**Dépréciations d'actifs**  
(éléments sans impact cash)

(4M)€      (11M)€      (8M)€      -      -

# Ventilation des charges de restructuration déjà comptabilisées (au 30 juin 2007)

	S2 2006	S1 2007	Total
Coûts de fermeture (principalement sur sites de production en Amériques, en Asie et en Europe)	14,3M€	42,9M€	57,2M€
Autres provisions ou dépréciations liées à la fermeture de ces sites de production	2,1M€	11,0M€	13,1M€
Autres coûts (regroupements de bureaux, intégration informatique)	3,1M€	1,2M€	4,3M€
<b>Charges de restructuration</b>	<b>19,5M€</b>	<b>55,1M€</b>	<b>€74,6M€</b>
<i>Décaissement relatifs aux charges de restructuration (estimations)</i>	<i>15,0M€</i>	<i>16,0M€</i>	<i>31,0M€</i>

# Un modèle économique et une situation financière solides

Un portefeuille d'activités équilibré

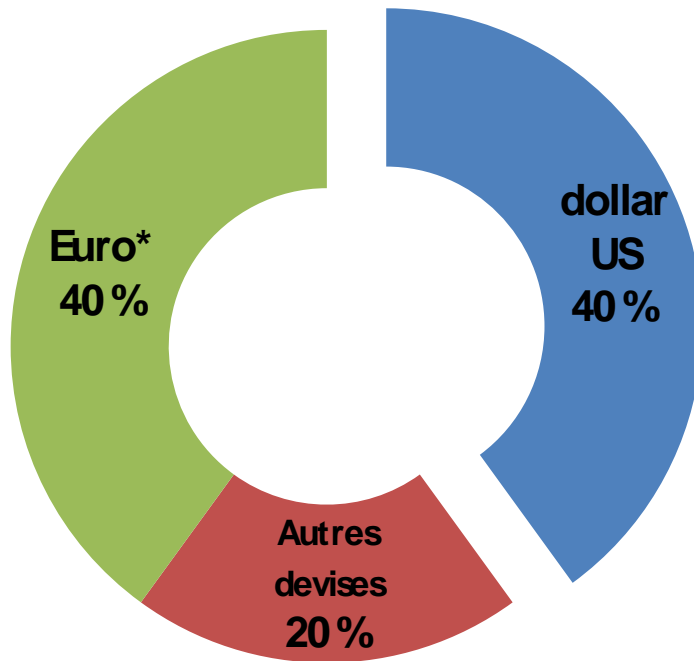
Réalisation des synergies en cours et comme prévu

➔ **Risque de change et gestion de l'exposition**

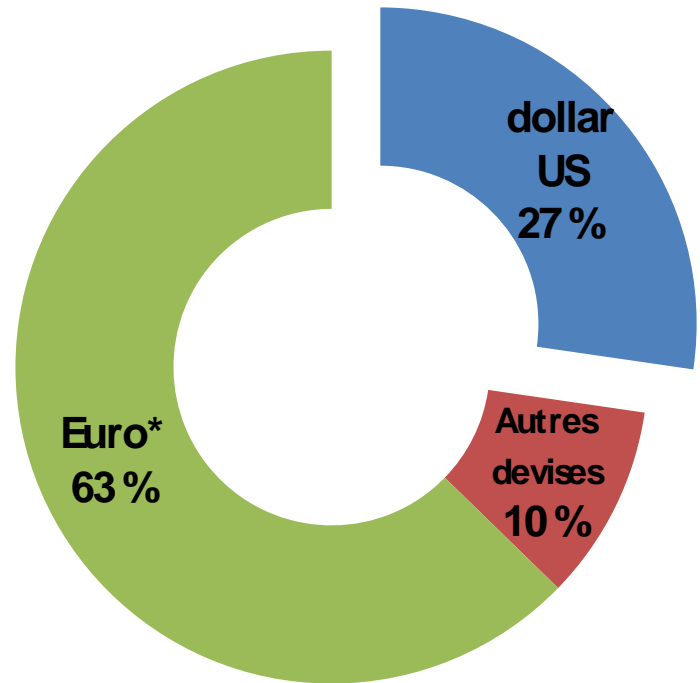
Une position de liquidité et une structure financière solides

# Exposition au risque de change

Chiffre d'affaires



Coût des ventes et charges d'exploitation

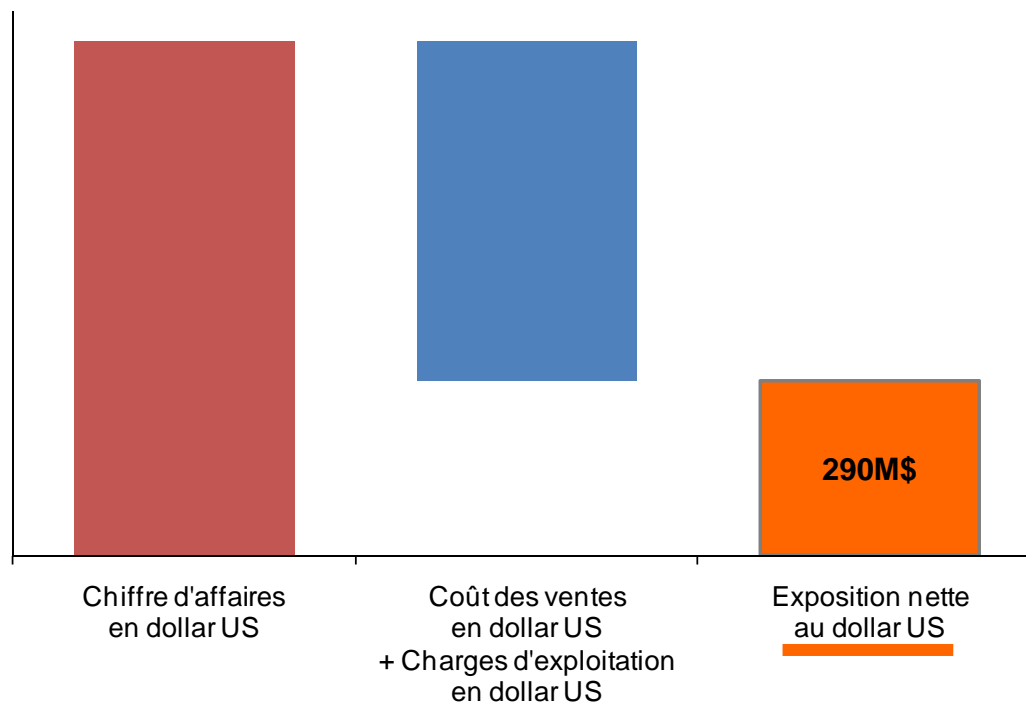


Gemalto est principalement exposé aux fluctuations du dollar US par rapport à l'euro et couvre ses risques de change

# Sensibilité avant couverture du risque de change aux fluctuations du dollar US par rapport à l'euro

## Estimation pour 2006 de l'exposition au dollar US (et devises liées)

(M de dollar US; en base pro forma Ajustée; les nombres entre parenthèses sont des dépenses)



Sur la base des chiffres 2006, avant couverture du risque de change, une dépréciation du dollar par rapport à l'euro de 1,30 à 1,40 a les effets suivants :

- baisse du CA d'environ 50M€
- stabilité du ratio de marge brute
- recul de la marge d'exploitation d'environ 100 points de base

# Gestion du risque de change

## ★ Couverture **naturelle** optimisée

- Par exemple, plus de 60 % de nos achats de puces en 2008 seront libellés en dollars
- Production et distribution dans les pays où nous vendons

## ★ Gestion prudente et rigoureuse de l'exposition résiduelle au risque de change pour lisser l'impact des fluctuations monétaires

- **Une équipe de spécialistes dédiée**
- **Objectif :**  
Protéger la valeur des flux de trésorerie à venir.
- **Instruments de couverture :**  
Contrats de change à terme, achats d'options vanilles, stratégies à base d'options (contrats à terme synthétiques et tunnels).
- **Horizon de couverture :**  
12 à 18 prochains mois d'activité.

## ★ **Point sur notre programme de couverture des risques de change** (au 10.12.2007)

- **2007 :** depuis le début de l'année, les flux de trésorerie en dollar US ont été comptabilisés à 1,31 pour un taux de change moyen €/ \$ de 1,37
- **2008 :** 50 % de notre exposition au risque de change vis-à-vis des principales devises est déjà couverte
- **2009 :** risques de change et stratégies de couverture d'ores et déjà à l'étude.

# Un modèle économique et une situation financière solides

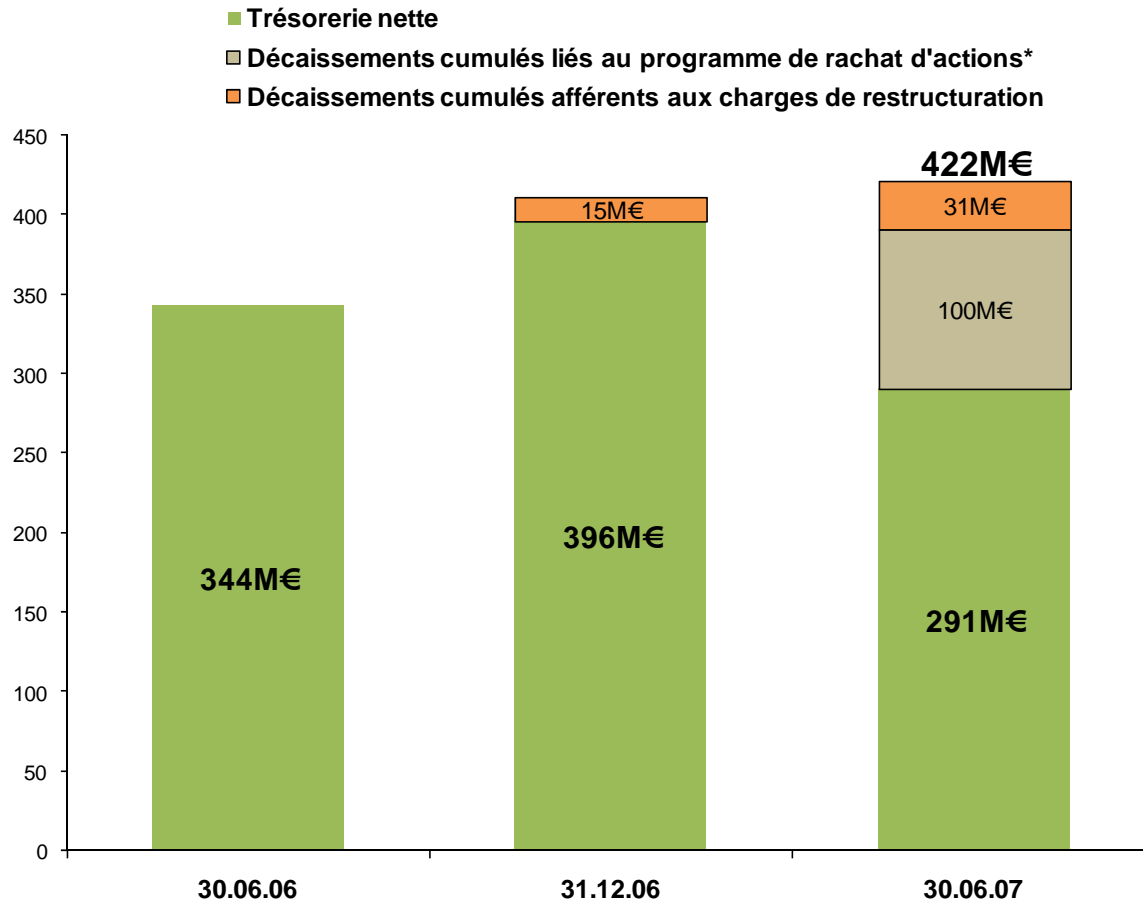
Un portefeuille d'activités équilibré

Réalisation des synergies en cours et comme prévu

Risque de change et gestion de l'exposition

➔ Une position de liquidité et une structure financière solides

# Evolution de la position nette de trésorerie



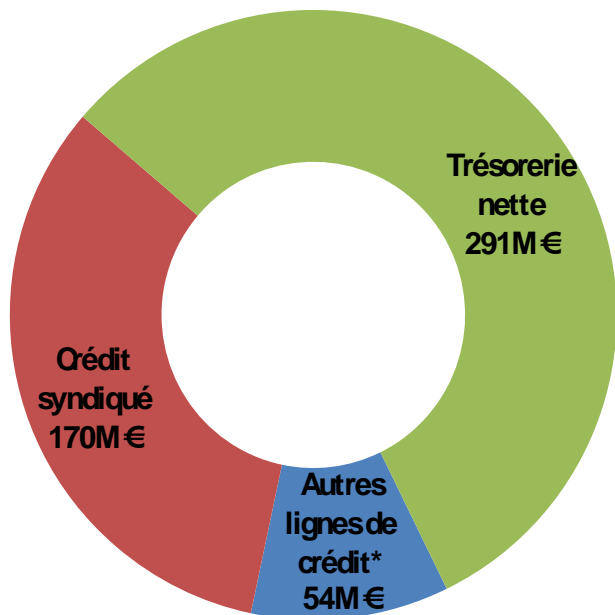
→ Trésorerie nette ajustée\*\* : + 78 M€ entre juin 2006 et juin 2007

\* Décaissement supplémentaire de 40M€ dans le cadre du programme de rachat d'actions entre le 1er juillet et le 30 octobre 2007. Depuis, le rythme du programme de rachat d'actions a été ralenti.

\*\* Trésorerie nette ajustée des décaissements liés au programme de rachat d'actions et aux provisions pour restructurations.

# 515 M€ de trésorerie nette et de facilités de crédit non utilisées (au 30 juin 2007)

**Ressources financières:**  
**trésorerie nette et lignes de crédit**  
M€ au 30.06.2007



\* Portion non utilisée des lignes de crédit court terme non confirmées

## ✦ Trésorerie nette

- Dépôts principalement en euro ou en dollar US auprès d'institutions financières de premier plan (« *investissement grade* »)
- Investissement dans des dépôts à terme et dans une moindre mesure, en fonds communs de placement monétaire

## ✦ Crédit syndiqué

- Ligne de crédit de type revolving de 250 M de dollar US
- Ligne de crédit dénonçable si endettement net supérieur à 2 x EBE

## ✦ Autres lignes de crédit

- Portion non utilisée des lignes de crédit court terme non confirmées
- Hors lignes de crédit allouées aux crédits baux ou aux garanties financières

➔ Gemalto dispose de la capacité financière pour se développer par croissance organique et par croissance externe

# Structure financière

- ✦ Niveau de risque global : **équivalent à une notation BBB<sup>-</sup>**
- ✦ Notre capacité financière est d'ores et déjà en adéquation avec nos objectifs de croissance et s'améliorera avec l'amélioration progressive de la marge d'exploitation
- ✦ Notre politique financière restera conservatrice
  - Une position de trésorerie cible aux alentours de 100M€ au minimum
- ✦ Les actions rachetées dans le cadre du programme de rachat d'action pourront servir à financer des acquisitions ou à couvrir l'exercice des stock-options
  - Aucune annulation de titre n'est prévue