

## Thomson SA

« EDF » en date de juin 2009 : 34,46%

Catégorie de risque de crédit (sans rapport avec une

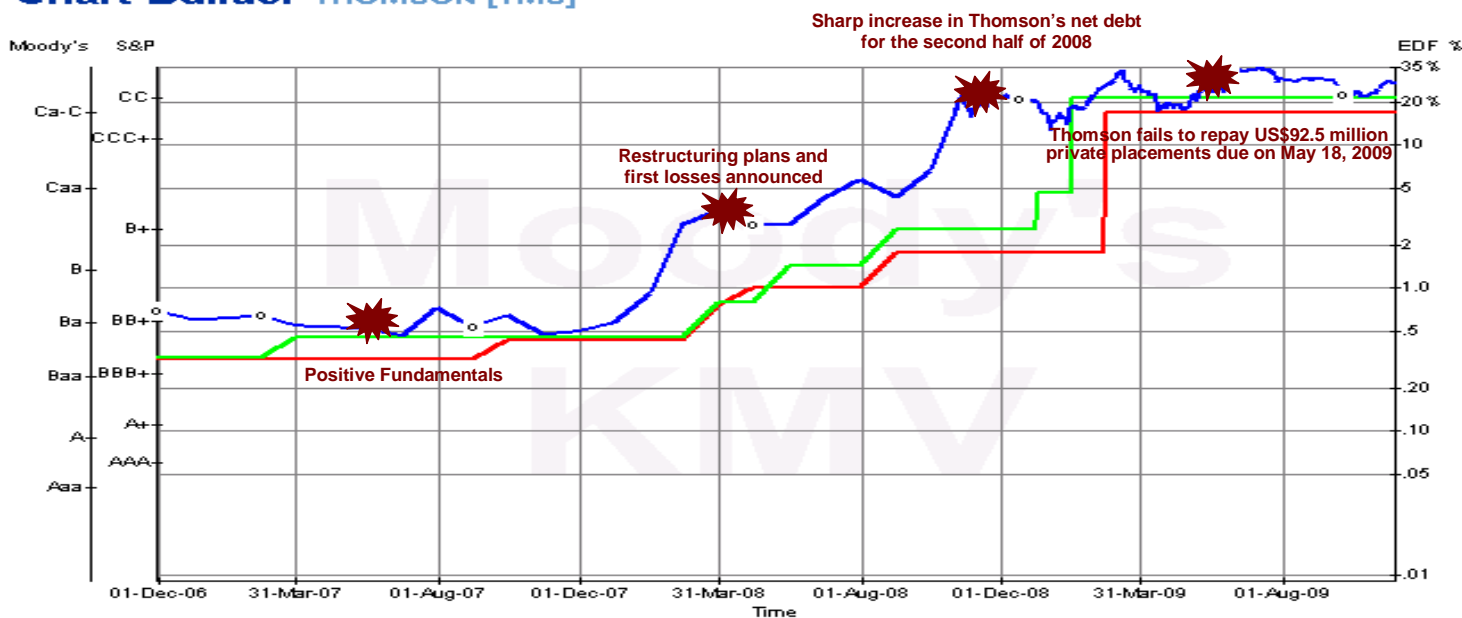
notation d'agence) : **C**

L'indicateur « EDF » de risque de défaut ou de fréquence de défaut attendue (« Expected Default Frequency ») correspond à la probabilité qu'une société se retrouvera en situation de défaut à un horizon temporel donné. Le défaut fait référence à l'incapacité à s'acquitter du paiement prévu du principal ou des intérêts. Les principaux paramètres de cet indicateur sont la valeur de marché de la société (valeur des actifs), le niveau de sa dette (point de défaut) et la volatilité de la valeur de la société (volatilité des actifs). L'horizon retenu dans la représentation ci-après est d'un an, une structure du risque à 10 ans étant également disponible avec CreditEdge.

## Profil de l'entreprise

Thomson Thomson SA offre dans le domaine de l'image vidéo une large gamme de technologies (et mises en service), systèmes, produits finis et services aux professionnels des Médias et du Divertissement. Ses activités s'articulent autour de trois divisions : Technicolor (anciennement Services), Thomson Grass Valley (anciennement Systems et, depuis le 1er janvier 2009, Thomson Connect) et Technologie, auxquels s'ajoutent par ailleurs les Fonctions centrales et Autres activités. La division Technicolor propose la gestion intégrale des services vidéo pour une clientèle issue des secteurs des Médias et du Divertissement. La division Thomson Grass Valley fournit des solutions de production et de diffusion de contenu audio-visuel aux professionnels des médias et du divertissement. Sa division Technologie regroupe des activités telles que recherche, propriété intellectuelle et licences, ainsi que des solutions logicielles et technologiques.

### Chart Builder THOMSON [TMS]



Plot: Values

Period: Last 3 Years

From: November 6, 2006

Currency: EURO[EUR]

To: November 6, 2009

Description	Value	As Of
—THOMSON [TMS] Moody's Rating	16.93	06-Nov-09
—THOMSON [TMS] S&P Rating	21.61	06-Nov-09
—THOMSON [TMS] EDF	27.11	06-Nov-09



Le graphique ci-dessus reflète l'évolution au cours des 16 derniers mois de l'indicateur EDF de Thomson SA jusqu'à ce qu'il atteigne son point haut de 34,46% en juin 2009, date à laquelle la société n'a pu honorer le refinancement de 67,8 millions d'euros de titres de placements obligataires privés.

Si l'on examine de plus près les paramètres déterminants de l'indicateur EDF de Thomson, nous observons qu'à fin 2007, le groupe affichait une valeur d'actifs de 8 milliards d'euros, chiffre qui, en raison de l'exacerbation de la crise financière, s'est vu finalement porté à 5 milliards d'euros au moment du défaut. Le deuxième élément déterminant, le point de défaut, mesuré dans notre modèle par le passif exigible (« liabilities due »), est passé de 3,7 à 5 milliards d'euros en moins d'un an.

EDF Information as of: June 23, 2009				
Financial Statement Date: December 31, 2008				
No Reference Issue				
mm/dd/yy				
Define Current: 6/23/09				
Define Previous: One Year				
Amounts in: EUR Millions (except Share Price)	Current	Previous	Amt Change	% Change
EDF	34.46%	2.74%	+3,172 bp	+1,157.66%
Credit Category <b>A</b>	Ca	B2	-5	-5
Asset Volatility <b>B</b>	12.62%	13.14%	-0.52%	-3.96%
Instantaneous Equity Volatility	399.06%	51.49%	+347.57%	+675.02%
Market Leverage <b>C</b>	96.82%	71.04%	+25.78%	+36.29%
Market Value of Assets <b>D</b>	5,351.460	5,241.194	+110.266	+2.10%
Market Capitalization	149.790	1,103.850	-954.060	-86.43%
Share Price	0.555	4.090	-3.535	-86.43%
Shares Outstanding	269.892	269.890	+0.002	
Default Point <b>E</b>	5,181.500	3,723.500	+1,458.000	+39.16%
Short-Term Liabilities	4,922.000	2,936.000	+1,986.000	+67.64%
Long-Term Liabilities	519.000	1,575.000	-1,056.000	-67.05%
Total Adjusted Liabilities	5,441.000	4,511.000	+930.000	+20.62%
Other				
Common Dividends	29.000	117.000	-88.000	-75.21%
Preferred Dividends	0.000	0.000		
Dilution	1.000	1.000		

Copyright ©2007, Moody's KVM Company. All rights reserved. Moody's KVM, CreditEdge, CreditEdge Plus, the Moody's KVM logo, Expected Default Frequency, and EDF are trademarks of MIS Quality Management Corp.

### Correspondance avec une catégorie de risque de crédit (« Credit category ») **A**

Les notations classiques, du type de celles utilisées par les principales agences de notation, sont à l'heure actuelle plus courantes que les probabilités de défaut. Pour faciliter la compréhension des utilisateurs, nous avons dès lors introduit une correspondance entre l'indicateur EDF de fréquence attendue de défaut et une catégorie équivalente reflétant le risque de crédit.

A noter que celle-ci peut parfois être sans aucun rapport avec la notation proprement dite d'une agence. En effet, la démarche adoptée par Moody's KVM pour apprécier le risque de crédit diffère de celle des agences de notation. Pour un meilleur aperçu de la manière dont Moody's KVM apprécie le risque de crédit, nous vous invitons à vous rendre sur notre site internet moodyskvm.com /Quick Tour

### Volatilité des actifs (« Asset volatility ») et valeur marchande de la dette (« Market leverage ») **B et C**

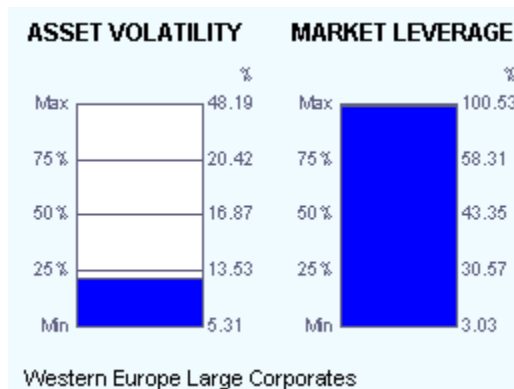
Les deux principaux paramètres pour l'indicateur EDF sont les suivants : la volatilité des actifs, qui reflète le risque opérationnel, et la valeur marchande de la dette qui reflète le risque financier. Techniquement parlant, la volatilité des actifs correspond à l'écart-type de la variation annuelle de la valeur de marché des actifs et s'exprime en pourcentage.

Plus la valeur des actifs est élevée, moins les investisseurs ont de certitude quant à la valeur de marché de la société, et plus la probabilité est forte que la valeur de la société chute en deçà de son point de défaut (« Default point »).

La valeur marchande de la dette est un ratio indiquant quelle part de la valeur de marché des actifs de la société est financée par la dette. Elle se calcule de la manière suivante : point de défaut divisé par la valeur de marché des actifs.

Toutes choses égales par ailleurs, plus la volatilité des actifs ou la valeur marchande de la dette est importante, plus l'indicateur EDF est élevé. Les graphiques représentant la volatilité des actifs et la valeur marchande de la dette figurant en haut à droite de l'écran « EDF Detail » aident l'utilisateur à mieux appréhender l'indicateur EDF de la société et à déterminer le risque relatif, tant du point de vue opérationnel que financier.

Le graphique représente pour chacun des deux indicateurs un « baromètre du risque » dont les différents degrés sont des valeurs relatives calculées pour un certain nombre de sociétés.



### Valeur de marché des actifs (« Market value of assets ») **D**

Elle correspond à la perception qu'a le marché de la valeur d'une société par rapport à sa valeur nette réelle, la volatilité de ses capitaux propres et sa structure de passif.

La valeur de marché des actifs n'étant pas directement observable, Moody's KVM utilise, pour la calculer, un modèle exclusif basé sur la théorie d'une tarification des options, qui aborde la valeur comptable de la société comme une option d'achat sur les actifs sous-jacents de la société.

Cette approche permet à Moody's KVM de déterminer la valeur de marché des actifs d'une société en ne connaissant que les caractéristiques de marché de sa valeur nette réelle et la valeur comptable de son passif.

### Point de défaut (« Default point ») **E**

Soit, le passif de référence en cas de défaut. Si la valeur de marché des actifs passe en dessous de ce point de défaut, on peut supposer que la société sera dans l'impossibilité de céder ses actifs ou de lever des capitaux pour rembourser ses dettes. Le point de défaut d'une société est généralement une valeur qui tend à correspondre à la somme de son passif à court terme et la moitié de son passif à long terme.

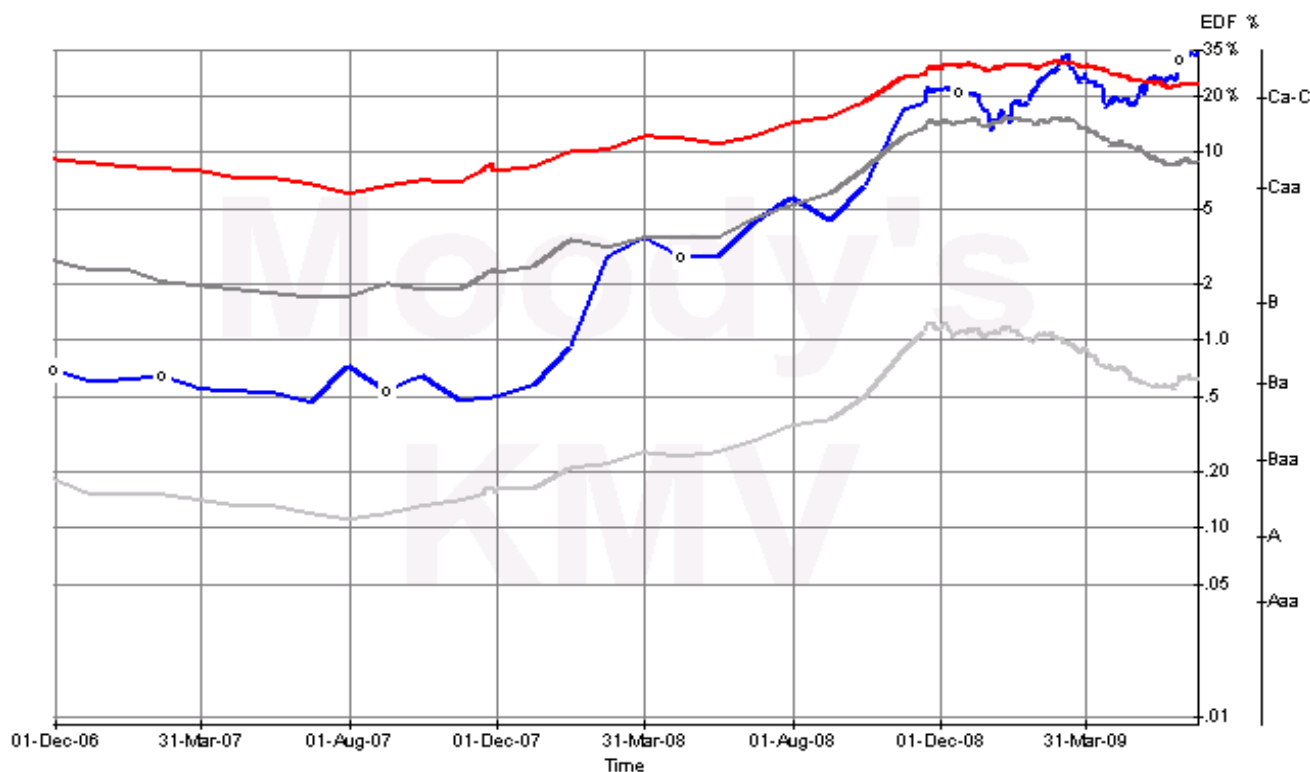
## Analyse relative

La fonction Analyse relative permet aux utilisateurs de représenter graphiquement l'indicateur EDF, les données fondamentales et la valeur de marché des obligations d'une société ou d'un groupe donné(e), comparativement à d'autres sociétés et/ou groupes. Il est possible de sélectionner manuellement sa propre liste d'entités ou groupes homologues à des fins de comparaison, ou de consulter la liste d'entités homologues établie par Moody's KMV basée sur un algorithme automatique. Pour déterminer les entités homologues pour chaque société :

- MKMV identifie toutes les sociétés qui figurent dans le sous-groupe Bloomberg de la société.
- Dans l'éventail de sociétés extraites de ce sous-groupe, les entités homologues correspondent aux quatre sociétés dont la valeur de marché des actifs est la plus proche de celle de l'entité de référence.

Il est également possible, pour plus de simplicité, de personnaliser et d'enregistrer ses propres paramètres pour les sociétés ou groupes homologues.

## Chart Builder THOMSON [TMS]



Plot: Values

Period: Custom

From: 30 November 2006

Currency: EURO[EUR]

To: 01 July 2009

Description	Value	As Of
—THOMSON [TMS] EDF	26.31	27-Nov-09
—GLOBAL ELECTRONIC EQUIPMENT GROUP [GEOE] EDF - 90th Percentile	19.96	30-Nov-09
—GLOBAL ELECTRONIC EQUIPMENT GROUP [GEOE] EDF - 75th Percentile	7.09	30-Nov-09
—GLOBAL ELECTRONIC EQUIPMENT GROUP [GEOE] EDF - 25th Percentile	0.45	30-Nov-09

Copyright 2005, Moody's KMV Company. All rights reserved. KMV®, CreditEdge®, CreditEdge Plus™, the KMV logo™, Expected Default Frequency™, and EDF™ are trademarks of M&S Quality Man.

## Nous contacter

Pour plus de précisions sur le produit Moody's Analytics « EDF », veuillez SVP prendre contact avec Nathalie Bastiou au 01 70 70 22 29 ou par courrier électronique à [mafrance@moody.com](mailto:mafrance@moody.com)