

Kudelski SA
Bilans aux 31 décembre 2007 et 2006

Actif

En CHF'000	Notes	31.12.2007	31.12.2006
Actif immobilisé			
Immobilisations financières			
Participations	3.1	382 177	314 138
Prêts à des sociétés du Groupe		466 405	266 271
Total de l'actif immobilisé		848 582	580 409
Actif circulant			
Comptes courants auprès de sociétés du Groupe			
Débiteurs divers et compte de régularisation	3.2	1 101	2 396
Propres actions	3.4	380	380
Titres		-	7 320
Liquidités	3.3	40 267	119 343
Total de l'actif circulant		176 924	263 985
Total de l'actif		1 025 506	844 394

Passif

En CHF'000	Notes	31.12.2007	31.12.2006
Fonds propres			
Capital-actions		521 594	519 352
Réserve générale		75 727	68 249
Réserve pour propres actions		380	380
Report de l'exercice précédent		206 379	169 568
Bénéfice de l'exercice		53 782	72 320
Total des fonds propres	3.4	857 862	829 869
Fonds étrangers à long terme			
Prêts de sociétés du Groupe		124 180	-
Total des Fonds étrangers à long terme		124 180	-
Fonds étrangers à court terme			
Comptes courants auprès de sociétés du Groupe		42 185	13 702
Autres créanciers et comptes de régularisation		1 279	823
Total des fonds étrangers à court terme		43 464	14 525
Total des fonds étrangers		167 644	14 525
Total du passif		1 025 506	844 394

Comptes de résultat des exercices 2007 et 2006

En CHF'000	Notes	2007	2006
Produits financiers	4.1	78 246	84 255
Gain sur vente de participation	4.2	-	300
Dissolution de provision	4.3	-	1 856
Frais d'administration et autres charges	4.4	-5 561	-5 729
Charges financières et résultat de change	4.5	-11 281	-1 350
Pertes de valeur sur immobilisations financières	4.6	-7 457	-6 967
Amortissements		-	-40
Bénéfice avant impôts sur le résultat		53 947	72 325
Impôts sur le résultat		-165	-5
Bénéfice de l'exercice		53 782	72 320

Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2007

En CHF'000	Notes	2007
Bénéfice reporté de l'exercice précédent		206 379
Bénéfice de l'exercice		53 782
Bénéfice au bilan		260 161
Proposition du Conseil d'administration:		
Dividende ordinaire:		
- CHF 0.30 sur 47'529'417* actions au porteur		14 258
- CHF 0.03 sur 46'300'000 actions nominatives		1 389
Attribution à la réserve générale		2 700
Report à nouveau		241 814
Bénéfice au bilan		260 161

* Ce chiffre représente le nombre d'actions au porteur portant dividende au 31 décembre 2007. Il peut varier en fonction de l'exercice de droits d'option et de conversion entre le 31 décembre 2007 et la date de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires.

1. Généralités

Kudelski SA est le holding faitier du Groupe Kudelski, lequel comprend des sociétés affiliées et associées. Les comptes annuels sont établis conformément aux prescriptions du Code des Obligations Suisse (CO). En outre, ils sont établis selon le principe des coûts historiques et prennent en considération les revenus et charges non encore échus à la date du bilan.

2. Principes comptables

Immobilisations financières

Les participations ainsi que les prêts aux sociétés du Groupe sont portés au bilan à leur valeur d'acquisition, après déduction des corrections de valeur nécessaires.

Liquidités

Les liquidités se composent des disponibilités en compte courant et des placements à court terme. Les disponibilités en compte courant regroupent tous les fonds disponibles à 48 heures; les placements à court terme consistent généralement en des dépôts bancaires et des placements à terme fixe dont l'échéance à partir de la date d'acquisition est égale ou inférieure à trois mois.

Conversion des monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont converties en francs suisses au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées. Les actifs et passifs à court terme en monnaies étrangères sont convertis au cours de change de fin d'année.

Les différences de change qui résultent des transactions sont inscrites dans les rubriques respectives du compte de résultat selon leur nature; le montant net des différences de change non réalisées calculé sur la durée des placements qui comprend également les résultats non réalisés sur instruments de couverture, est chargé au compte de résultat s'il s'agit d'une perte; en cas de profit, celui-ci n'est pas reconnu et par conséquent provisionné.

3. Notes sur le bilan

3.1 Participations

Société	Siège social	Activité	Capital- actions	Pourcentage détenu		
				2007	2006	
Nagravision SA	CH – Cheseaux	Solutions pour TV numérique et produits audio	kCHF	12 000	100	100
NagraCard SA	CH – Cheseaux	Cartes à puce sécurisées	kCHF	100	100	100
Lysis SA	CH – Cheseaux	Sans activité	kCHF	100	100	100
Nagravision Iberica SL	ES – Madrid	Ventes et support TV numé- rique	kEUR	3	100	100
Nagra France SAS	FR – Paris	Solutions pour TV numérique et produits audio	kEUR	32 833	100	100
Nagra Kudelski (GB) Ltd	GB – St. Albans	Ventes et support	kGBP	1	100	100
Nagravision GmbH	DE – Hildesheim	Services	kEUR	25	100	100
Nagra USA, Inc.	US – Nashville	Ventes et support	kUSD	10	100	100
Nagra Public Access AG	CH – Zoug	Holding accès public	kCHF	15 000	100	100
Nagra Plus	CH – Cheseaux	TV analogique	kCHF	2 000	50	50
NagraID SA	CH – Chaux-de-Fonds	Production de cartes à puce	kCHF	4 000	100	100
Nagra Trading SA	CH – Cheseaux	Commerce de décodeurs Modules d'accès condition- nels et puces pour l' iDTV	kCHF	100	100	100
SmarDTV SA	CH – Cheseaux		kCHF	1 000	100	100
Kudelski Financial						
Services Holding SCA	LU – Luxembourg	Finance	kCHF	37 050	100	100
Kudelski Luxembourg Sàrl	LU – Luxembourg	Finance	kEUR	13	100	100
Leman Consulting SA	CH – Nyon	Conseils en propriété intel- lectuelle	kCHF	100	100	100
Nagravision Asia Pte Ltd	SG – Singapore	Services	kSGD	100	100	100
Kudelski Malaysia SDN. BHD.	MA – Kuala Lumpur	Services	kMYR	-	100	100
Abilis Systems Sàrl	CH – Plan-les-Ouates	Recherche et développement pour téléphonie mobile	kCHF	20	100	70
Nagravision Shanghai Technology	CN – Shanghai	Intégration de logiciel pour la TV numérique	kUSD	200	100	100
Quative Ltd	UK – London	Plate-forme pour télévision par internet	kGBP	1 000	100	100
TESC Test Solution Center GmbH	DE – Munich	Services	kEUR	25	75	25
Nagravision Italy Srl	IT – Milan	Services	kEUR	10	100	100
Nagra Travel Sàrl	CH – Cheseaux	Agence de voyages	kCHF	50	100	100
Acetel Co Ltd	SK – Séoul	Fournisseur de solutions pour TV numérique	kKRW	1 460	15	15
Thema SAS	FR – Paris	Mandat pour la distribution de chaînes thématiques	kEUR	46	10	10

3.2 Débiteurs divers

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Autres débiteurs	141	615
Comptes de régularisation	467	1 337
Impôt anticipé à récupérer	493	444
	1 101	2 396

3.3 Liquidités

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Disponibilités	6 267	2 411
Placements à court terme	34 000	116 932
	40 267	119 343

3.4 Mouvement des fonds propres

En CHF'000	Capital-actions	Réserve générale	Réserve pour propres actions	Bénéfice au bilan	Total des fonds propres
État au 31 décembre 2005	516 829	62 659	380	187 449	767 317
Attribution à la réserve générale		2 341		-2 341	-
Dividende				-15 540	-15 540
Augmentation du capital	2 523	3 249			5 772
Résultat de l'exercice				72 320	72 320
État au 31 décembre 2006	519 352	68 249	380	241 888	829 869
Attribution à la réserve générale		4 251		-4 251	-
Dividende				-31 258	-31 258
Augmentation du capital	2 242	3 227			5 469
Résultat de l'exercice				53 782	53 782
État au 31 décembre 2007	521 594	75 727	380	260 161	857 862

Propres actions

	Nombre d'actions au porteur	Valeur Comptable en CHF'000
État au 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007	20 155	380

Aucune transaction au cours des deux derniers exercices. Les propres actions sont évaluées à l'actif à la valeur la plus basse du coût d'acquisition ou du cours de bourse. Conformément à l'article 659 a al. 2 CO, la société a affecté à une réserve séparée un montant correspondant à la valeur d'acquisition des propres actions.

Composition du capital-actions

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
47'529'417 / 47'305'240 actions au porteur, valeur nominale CHF 10	475 294	473 052
46'300'000 actions nominatives, valeur nominale CHF 1	46 300	46 300
	521 594	519 352

Les actions nominatives ne sont ni traitées ni cotées sur un marché boursier. Les actions au porteur ont été cotées au marché principal de la SWX depuis le 2 août 1999 (ticker: KUD, numéro de valeur: 1 226 836; ISIN CH0012268360) et font partie de l'indice SMIM (Swiss Market Index Mid-Cap).

Capital-actions conditionnel (selon article 6 des statuts)

En CHF'000	2007	2006
Capital-actions conditionnel au 1 ^{er} janvier	112 085	114 609
Augmentation du capital-actions conditionnel	-	-
Plan d'achat d'actions	-184	-47
Exercice des options par les employés	-1 180	-778
Actions distribuées aux collaborateurs	-877	-1 699
Capital-actions conditionnel au 31 décembre	109 844	112 085
Et peut être utilisé au 31 décembre comme suit:		
- emprunt convertible:		
10'000'000 actions au porteur, valeur nominale CHF 10	100 000	100 000
- options ou souscription d'actions en faveur des employés:		
984'339 / 1'208'516 actions au porteurs, valeur nominale CHF 10	9 844	12 085
	109 844	112 085

L'assemblée générale extraordinaire du 30 septembre 2005 a approuvé l'augmentation du capital-actions conditionnel jusqu'à un montant maximum de CHF 100 000 000 au moyen de l'émission de 10 000 000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 10, à libérer au fur et à mesure de l'exercice des droits de conversion liés à des obligations d'emprunt de Kudelski SA ou de ses filiales. De plus, l'assemblée générale ordinaire 2005 a approuvé une augmentation du capital-actions conditionnel pour l'exercice d'options ou de souscription d'actions en faveur des employés pour un montant maximal de CHF 15 841 760 au moyen de 1 584 176 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 10.

Capital-actions autorisé (selon article 7 des statuts)

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
3'768'164 actions au porteurs, valeur nominale CHF 10	37 682	37 682
3'200'000 actions nominatives, valeur nominale CHF 1	3 200	3 200
Capital-actions autorisé au 31 décembre	40 882	40 882

Le conseil d'administration est autorisé à augmenter le capital-actions en une ou plusieurs étapes, jusqu'au 2 mai 2008 en vue de l'acquisition d'entreprises ou de parties d'entreprises.

Actionnaires importants

	Droits de vote		Capital-actions détenu	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Pool familial Kudelski	57%	57%	22%	22%

4. Notes sur le compte de résultat

4.1 Produits financiers

En CHF'000	2007	2006
Dividendes reçus de filiales	52 700	69 950
Intérêts créditeurs	2 412	2 654
Intérêts sur prêts à des sociétés du Groupe	23 134	11 651
	78 246	84 255

4.2 Gain sur vente de participation

Après avoir acquis le solde restant de 50% de la société Mediacrypt AG, Kudelski SA a vendu le 100% de cette société à une filiale du groupe qui l'a ensuite absorbée par voie de fusion. Cette transaction a généré un gain de kCHF 300.

4.3 Provision

La provision sur la vente d'une participation consiste en une réserve non imposée fiscalement liée au gain réalisé sur la cession de la participation dans NagraStar LLC à Nagra USA, Inc. au 1er janvier 1999. Elle peut être dissoute sans incidence fiscale au 31 décembre 2006 conformément à l'art. 207a LIFD. Cette provision a été dissoute en 2006 dans le compte de résultat pour un montant de kCHF 1 856.

4.4 Frais d'administration et autres charges

En CHF'000	2007	2006
Frais de gestion	-4 058	-4 314
Impôt sur le capital	-1 503	-1 415
	-5 561	-5 729

4.5 Charges financières et résultat de change

En CHF'000	2007	2006
Perte nette sur résultat de change	-4 068	-1 076
Intérêts sur prêts de sociétés du Groupe	-7 073	-255
Intérêts débiteurs et frais bancaires	-140	-19
	-11 281	-1 350

4.6 Pertes de valeur sur immobilisations financières

En CHF'000	2007	2006
Allocation aux provisions sur participations et prêts à des sociétés du Groupe	-9 511	-6 967
Dissolution de provisions sur prêts à des tiers	2 054	-
	-7 457	-6 967

5. Engagements hors bilan

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Engagements de garantie		
Garanties pour le remboursement du capital et des intérêts de l'emprunt obligataire convertible	350 000	350 000
Engagement en faveur de tiers	45 200	48 800
Cautions et garanties remises en faveur de tiers	-	1 600
Garanties pour un engagement d'une filiale	866	866
	396 066	401 266
Engagements divers		
Risque de pénalités pour non-accomplissement de contrats	p.m.	p.m.
Prêts postposés en faveur de sociétés du Groupe	p.m.	p.m.
Lettres de soutien signées en faveur de sociétés du Groupe	p.m.	p.m.

6. Rémunération du conseil d'administration et de la direction générale

L'information requise par l'article 663b CO sur la rémunération du conseil d'administration et de la direction générale est présentée dans la partie relative aux comptes consolidés du groupe Kudelski.

Rapport de l'organe de révision
à l'Assemblée générale des actionnaires de
Kudelski SA
Cheseaux-sur-Lausanne

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte de profits et pertes et annexe) inclus aux pages 59 à 66 de Kudelski SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

PricewaterhouseCoopers SA



Felix Roth
Réviseur responsable



Stéphane Jaquet

Lausanne, le 28 février 2008