

Groupe Kudelski

Rapport semestriel 2008

Chiffres clés (non audité)

En CHF'000	Janvier/Juin 2008	Janvier/Juin 2007
Chiffre d'affaires net et autres produits d'exploitation	424 206	422 956
Résultat sur vente de filiales	-	-318
Marge sur coût des marchandises	305 765	313 104
Marge sur coût des marchandises en % du total des produits	72.1%	74.0%
OIBDA ¹⁾	11 732	51 092
OIBDA en % du total des produits	2.8%	12.1%
Résultat opérationnel	-18 463	29 238
Résultat opérationnel en % du total des produits	-4.4%	6.9%
Résultat net	-39 839	28 122
Bénéfice/(perte) par action au porteur (en CHF)		
- De base	-0.8793	0.5570
- Dilué	-0.8793	0.5561

¹⁾ OIBDA: résultat opérationnel avant charges d'intérêts, impôts, amortissements et pertes de valeurs

En CHF'000	30.06.2008	31.12.2007
Fonds propres y compris intérêts minoritaires	543 491	625 555
Liquidités	249 832	278 140
Capitalisation boursière ²⁾	659 510	1 169 414
Valeur boursière de l'action (en CHF)	12.59	22.42

²⁾ Les actions au porteur et les actions nominatives sont incluses dans le calcul de la capitalisation boursière.

Le premier semestre 2008

Résultats du premier semestre conformes aux attentes

La transition au mode service impacte les résultats du premier semestre

92,3 millions de modules actifs d'accès conditionnel Nagravision

Présence globale renforcée en Télévision Numérique – acquisition de nouveaux clients avec notamment China Satellite Broadcast Network

«Turnaround» réussi d'OpenTV

Bons résultats pour le segment Accès Public qui confirme sa progression positive sur le long terme

Prévisions annuelles confirmées

Le total du chiffre d'affaires et des autres produits d'exploitation du Groupe est en légère progression durant le premier semestre 2008, comparé à la même période en 2007, malgré la phase de transformation engagée dans le segment Télévision Numérique et la forte dépréciation du dollar américain. Les bons résultats du segment Accès Public ainsi que les effets positifs du « turnaround » d'OpenTV ont permis de compenser en partie le manque à gagner lié à la transition au mode service dans l'activité télévision numérique. On notera toutefois qu'à taux de change constant, cette activité affiche une croissance positive de 5,4%.

Le conseil d'administration de Kudelski SA a pour priorité de faire du Groupe un acteur majeur dans le domaine de la télévision numérique. Plus récemment, il s'est agi de devenir un fournisseur de solutions clé en main et d'étendre notre position de force dans les secteurs émergents. Cette stratégie est en bonne voie de réalisation: aujourd'hui, le Groupe Kudelski est le seul fournisseur de technologies ayant déployé des solutions évolutives sur les plates-formes câble, satellite, terrestre, IPTV et mobile. L'étendue des terminaux supportés par nos technologies, comprenant non seulement les décodeurs mais aussi les modules d'accès conditionnel, les téléphones mobiles et les lecteurs numériques portables, est inégalée. Les déploiements que nous avons effectués de solutions agnostiques et modulables sont considérés par nombre d'opérateurs comme révolutionnaires. Parallèlement à cette transformation structurelle, le Groupe a décidé de convertir une majorité de sa base de carte/modules actifs du mode vente au mode service.

En adoptant cette stratégie, le conseil était conscient que la transition impliquerait, à court terme une forte réduction du résultat opérationnel. La décision de migrer au mode service a été prise en considérant que ce modèle présentait des avantages économiques fondamentaux et qu'il était le meilleur choix possible pour optimiser la rentabilité de l'activité télévision numérique à moyen et long terme.

A la fin du premier semestre 2008, le processus de transformation est bien engagé et la phase la plus complexe de la migration vers le mode service est achevée. En effet, les programmes de remplacement des cartes et d'introduction du mode service sont, dans leur grande majorité, en phase de déploiement. Parmi les opérateurs concernés par ces programmes, on compte notamment EchoStar/

Dish, Bell ExpressVu, Canal Satellite, Premiere et Sogecable. Si l'essentiel de la migration des cartes actives est prévu durant le deuxième semestre 2008, il n'en reste pas moins que les travaux de développement et d'installation sont, pour la plupart, déjà réalisés.

Un autre développement important à signaler est le renforcement significatif de la présence du Groupe Kudelski en Asie. Outre le lancement du bouquet satellite BIG TV de Reliance, Nagravisio a signé un contrat lui permettant de devenir le fournisseur de contrôle d'accès pour la télévision mobile en Chine, avec un déploiement progressif dans les principales villes de Chine dès le deuxième semestre 2008. Il s'agit probablement du projet le plus ambitieux jamais entrepris dans le domaine de la télévision mobile. OpenTV a pour sa part été choisi par Skylife, principal opérateur de télévision par satellite japonais, pour ses solutions de middleware et d'interactivité.

Au second semestre, la profitabilité devrait être améliorée, notamment grâce à la contribution du segment Accès Public qui poursuit sa croissance et dont la saisonnalité influence positivement les résultats du second semestre.

Les prévisions pour l'ensemble de l'exercice 2008 demeurent inchangées avec un total des produits compris entre CHF 1,030 milliard et CHF 1,050 milliard et un bénéfice d'exploitation se situant entre CHF 5 millions et CHF 10 millions. Les effets de la migration massive des cartes vers le mode service contribueront positivement aux résultats à partir de l'exercice 2009.

Nous remercions les équipes pour l'engagement dont elles ont fait preuve et les actionnaires pour la confiance qu'ils nous ont témoignée dans une période de transformation complexe et prometteuse du Groupe Kudelski.

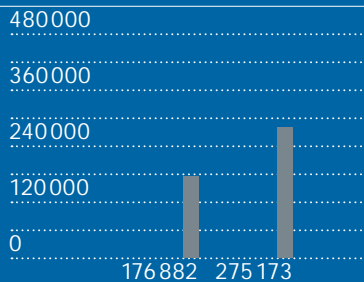
André Kudelski

Premier semestre – en CHF '000

Chiffre d'affaires net,
résultat sur vente de filiale
et autres produits d'exploitation

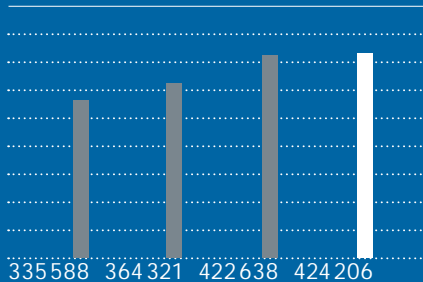
2003 2004

SWISS GAAP RPC



2005 2006 2007 2008

IFRS

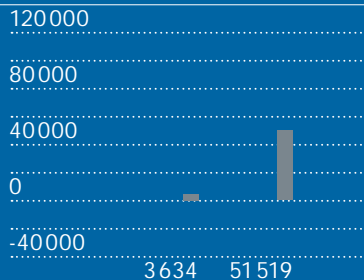


Premier semestre – en CHF '000

OIBDA

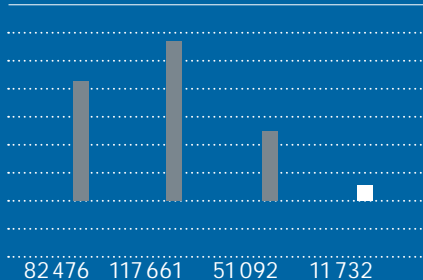
2003 2004

SWISS GAAP RPC



2005 2006 2007 2008

IFRS

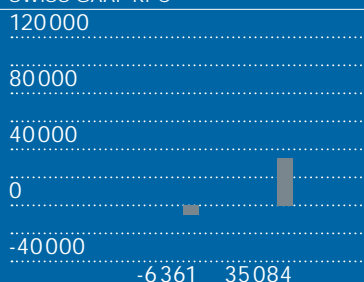


Premier semestre – en CHF '000

Résultat opérationnel

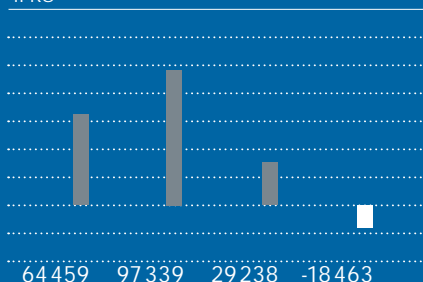
2003 2004

SWISS GAAP RPC



2005 2006 2007 2008

IFRS

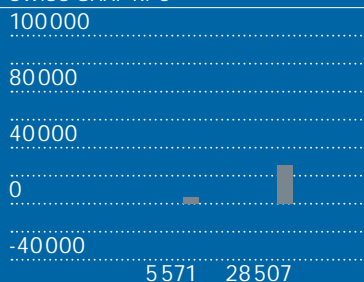


Premier semestre – en CHF '000

Résultat net

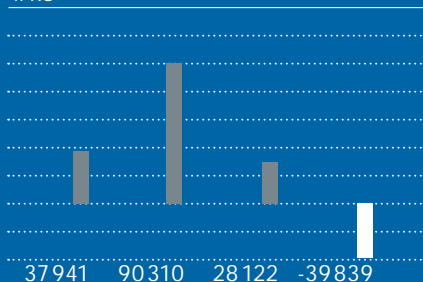
2003 2004

SWISS GAAP RPC



2005 2006 2007 2008

IFRS



Premier semestre 2008 – en million CHF

Répartition
du chiffre d'affaires net
par activité et par région

	Europe	Amériques	Asie/Pacifique	Afrique	2008
TV numérique	155.7	62.8	48.8	1.3	268.6
Accès public	64.3	12.2	8.7	0.0	85.2
Middleware/publicité	24.1	21.4	14.0	5.1	64.6
Chiffre d'affaires net					418.4
Chiffre d'affaires net et autres produits d'exploitation					424.2

Répartition par activité premier semestre 2008

TV numérique
Accès public
Middleware/Publicité



Répartition par région

Europe
Amériques
Asie/Pacifique
Afrique



TV numérique

Accès public

Middleware/Publicité



Résultats du premier semestre 2008

Les résultats du premier semestre 2008 sont conformes aux attentes. Le chiffre d'affaires net et autres produits d'exploitation du Groupe atteignent CHF 424,2 millions, en légère hausse par rapport au premier semestre 2007. Le taux de croissance annuel composé pour les premiers semestres des années 2004 à 2008 est quant à lui de 11,4%.

La baisse de 15% du taux de change du dollar américain par rapport au franc suisse a eu un impact négatif sur les ventes, la marge opérationnelle et le bénéfice net. A taux de change constant, le total des ventes aurait augmenté de CHF 45,5 millions. L'impact négatif de CHF 43,7 millions lié au taux de change a réduit la croissance à CHF 1,8 million.

Par conséquent, le premier semestre 2008 a été marqué par une perte opérationnelle de CHF 18,5 millions et une perte nette de CHF 39,8 millions.

A fin juin, le Groupe a livré environ 7 millions de cartes à puce de remplacement en mode service. Cependant, les résultats financiers au premier semestre comprennent des revenus non significatifs pour ces cartes à puce remplacées.

Perte opérationnelle influencée par la transition au mode service

La marge sur coût des marchandises, un élément proforma non-IFRS, s'élève à CHF 305,8 millions, soit CHF 7,3 millions de moins qu'au premier semestre 2007, correspondant à 72,1% du total des produits. Le mouvement défavorable du mix des revenus, allant des revenus à forte marge de la Télévision Numérique vers des revenus à plus faible marge de l'Accès Public, ainsi que l'impact de la faiblesse du dollar américain, n'ont été que partiellement compensés par la réduction des coûts des marchandises accomplie par des initiatives d'optimisation des achats.

Les coûts des avantages du personnel ont augmenté de CHF 13,6 millions durant le premier semestre 2008 à CHF 176,9 millions. Ce chiffre comprend CHF 5,0 millions issus des nouvelles acquisitions réalisées, à savoir EmbedICs, EDSI, TESC, SkiBadge et Parking Access Control Technologies. Les autres charges d'exploitation sont en hausse de CHF 18,4 millions par rapport au premier semestre 2007 à CHF 117,2 millions, ou en augmentation de CHF 10,7 millions par rapport au second semestre 2007. Elles comprennent des coûts non récurrents liés aux remplacements de cartes à puce s'élevant à CHF 16,5 millions. Ajustées de ces coûts uniques, les autres charges d'exploitation ont baissé de CHF 5,8 millions comparé au second semestre 2007.

Au premier semestre, le Groupe a généré une perte opérationnelle de CHF 18,5 millions. Le Groupe a encouru des charges supplémentaires d'amortissement de CHF 8,3 millions, comprenant une augmentation de CHF 2,5 millions par rapport au second semestre 2007, liée entre

autres à une accélération de la période d'amortissement de certains logiciels.

Les charges d'intérêts de CHF 6,8 millions reflètent principalement les coûts relatifs à l'emprunt convertible, alors que les charges financières nettes de CHF 9,9 millions s'expliquent principalement par les pertes de change dues à la faiblesse du dollar américain.

Globalement, ceci se traduit par une perte nette de CHF 39,8 millions, comprenant une perte de CHF 46,0 millions pour les actionnaires de Kudelski SA et un gain de CHF 6,2 millions pour les intérêts minoritaires. Les résultats de base et dilué par action sont négatifs à CHF 0,8793.

Ventes stables en TV numérique

Le segment TV Numérique a généré CHF 268,6 millions de ventes, représentant une baisse de 4,2% par rapport au premier semestre 2007. Les ventes à taux de change constant ont augmenté de 5,4%. Le segment TV Numérique a généré une perte opérationnelle de CHF 12,2 millions.

Les ventes en Europe à taux de change constant ont augmenté de 3,1%, une croissance à laquelle ont contribué aussi bien de nouveaux clients tels que Portugal Telecom, que des clients déjà établis comme Virgin Media et UPC. Alors que les ventes provenant des opérateurs de télévision numérique terrestre et des clients en Europe de l'Est ont plus que doublé en 2007, elles ont traversé une phase de consolidation durant le premier semestre 2008.

La baisse du taux de change du dollar a particulièrement affecté les Amériques et l'Asie. Dans les Amériques, alors que la croissance à taux de change constant est de 4,5%, le premier semestre affiche des ventes en baisse dans cette région par rapport au premier semestre 2007. Pour EchoStar, les volumes sont en baisse au premier semestre en raison du remplacement imminent de cartes à puce. Les autres clients américains ont permis de compenser largement cette baisse de revenus, notamment par de fortes ventes de cartes à puce. L'Asie continue de se développer favorablement, affichant une croissance de 13,9% à taux de change constant, grâce à une nette augmentation des ventes de cartes à puce.

Au premier semestre 2008, les ventes dans les nouveaux secteurs d'activité s'inscrivent globalement dans la lignée du premier semestre 2007. Le numérique terrestre, dont les ventes avaient plus que doublé en 2007, a maintenu la base de revenus réalisée l'année dernière. Dans le marché PCMCIA, les ventes du premier semestre ont été inférieures à celles du premier semestre 2007 avec toutefois un carnet de commandes considérablement plus rempli. Les marchés IPTV et TV mobile ont tous deux continué à produire de nouveaux contrats qui n'ont cependant pas encore généré une base de revenus significative. Globalement, la perte opérationnelle nette de ces nouveaux secteurs d'activité durant le premier semestre est proche des CHF 10 millions.

Bons résultats pour le segment Accès Public

L'Accès Public a réalisé une forte croissance atteignant 16,6%. A taux de change constant, celle-ci se monte à 24,4%, dépassant significativement l'objectif de 10% de croissance.

Les marchés européens ont continué à progresser de manière favorable, malgré la position de force de SkiData dans le secteur Ski. Le secteur Car Access, en particulier, a contribué de manière significative à la croissance de 10,5% à taux constant réalisée par le segment Accès Public en Europe.

Les ventes à taux de change constant dans les Amériques ont augmenté de manière substantielle, affichant une hausse de 68,7% alors qu'en Asie, elles ont plus que doublé, ce qui continue à étendre la présence géographique de l'Accès Public au-delà de l'Europe. Ce développement confirme donc la tendance amorcée depuis quatre ans: par rapport au premier semestre 2004, la part des ventes réalisées en dehors de l'Europe dans les revenus du segment Accès Public a passé de 7,8% à 24,5%.

L'Accès Public connaît toujours un effet de saisonnalité; cependant le segment est parvenu à améliorer sa rentabilité, affichant un résultat opérationnel avant charges d'intérêts, impôts, amortissements et pertes de valeur en hausse de CHF 2,5 millions par rapport au premier semestre 2007 et un résultat opérationnel en augmentation de CHF 1,6 million. Ceci s'inscrit dans une tendance positive du résultat opérationnel qui a augmenté de CHF 9,2 millions par rapport au premier semestre 2004, soit une hausse de plus de 14% malgré la sortie de Ticketcorner du périmètre de consolidation.

«Turnaround» réussi d'OpenTV

Le redressement initié durant le second semestre de l'année dernière s'est traduit par une forte amélioration de la rentabilité consolidée d'OpenTV. Comparé au premier semestre 2007, la contribution du segment Middleware et Publicité au résultat opérationnel a augmenté de CHF 10,0 millions à CHF 7,3 millions, correspondant à une augmentation de la marge du résultat opérationnel de 15,4%.

Bilan et trésorerie

Les acquisitions d'EmbedICs, d'EDSI et d'une filiale SkiData ont conduit à une augmentation du goodwill de CHF 28,7 millions. D'autre part, le goodwill d'OpenTV a été réduit suite à la baisse du taux de change du dollar.

Le remplacement des cartes à puce en mode service chez plusieurs clients est à l'origine de l'augmentation de CHF 8,9 millions des immobilisations corporelles et de CHF 13,4 millions des actifs financiers et autres actifs immobili-

sés. Cet élément comprend les coûts à long terme différés sur contrats pour des cartes livrées en mode service où le droit de propriété a été transféré au client.

La hausse des stocks est due à une augmentation dans le segment Accès Public: les stocks de SkiData sont en hausse de CHF 8,2 millions par rapport à la fin de l'année précédente et représentent actuellement plus de 40% des stocks consolidés. Les débiteurs clients sont en baisse de CHF 4,2 millions, avec toutefois une augmentation dans le segment Télévision Numérique qui est largement compensée par une réduction significative chez SkiData.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, s'affichant à CHF 15,6 millions, sont en légère baisse par rapport aux CHF 19,1 millions du premier semestre de l'année passée.

Les flux de trésorerie consacrés à des activités d'investissement atteignent CHF 68,2 millions, comprenant principalement des investissements réalisés pour le déploiement de cartes de remplacement en mode service et l'acquisition d'EmbedICs, EDSI, TESC ainsi que deux petites filiales de SkiData.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement comprennent en particulier une dette bancaire additionnelle de CHF 58,1 millions dans le segment Accès Public ayant pour but l'augmentation du ratio d'endettement chez SkiData, ainsi que le paiement d'un dividende de CHF 15,7 millions.

Perspectives

Le passage de près de 30 millions de cartes à puce au mode service avait été annoncé pour l'ensemble de l'année 2008. Le processus de remplacement se déroule selon le calendrier. Comme prévu, la migration aura un impact négatif sur les comptes de résultat 2008, sachant que les revenus générés par les cartes qui seront livrées cette année ne seront pas intégralement constatés dans les comptes.

En vertu du caractère fortement saisonnier de son activité, le segment Accès Public devrait réaliser un second semestre significativement plus fort, aussi bien au niveau du chiffre d'affaires que du bénéfice.

Pour le segment Middleware & Publicité, le second semestre de l'année devrait connaître une légère baisse par rapport à la première moitié de l'année. Conformément aux attentes initiales, les résultats annuels du segment devraient être, quant à eux, largement supérieurs à ceux de l'année dernière.

Groupe Kudelski
Comptes de résultat consolidés aux 30 juin 2008 et 2007 (non audité)

En CHF'000	Janvier/Juin 2008	Janvier/Juin 2007
Chiffre d'affaires net	418 386	416 631
Autres produits d'exploitation	5 820	6 325
Gain/(perte) sur ventes de filiales	-	-318
	424 206	422 638
Matières premières et consommables utilisés	-118 441	-109 534
Coût des avantages du personnel	-176 852	-163 245
Autres charges d'exploitation	-117 181	-98 767
Résultat opérationnel avant charges d'intérêts, impôts, amortissements et pertes de valeur	11 732	51 092
Amortissements et pertes de valeur	-30 195	-21 854
Résultat opérationnel	-18 463	29 238
Charges d'intérêts	-6 797	-6 197
Autres produits/(charges) financier(e)s, net	-9 930	13 131
Résultat provenant des sociétés associées	292	111
Résultat avant impôts	-34 898	36 283
Impôts sur le résultat	-4 941	-8 161
Résultat net de la période	-39 839	28 122
Attribuable aux:		
- actionnaires de Kudelski SA	-46 034	28 993
- intérêts minoritaires	6 195	-871
	-39 839	28 122

En CHF	Janvier/Juin 2008	Janvier/Juin 2007
Bénéfice/(perte) par action au porteur		
- de base	-0.8793	0.5570
- dilué	-0.8793	0.5561
Bénéfice/(perte) par action nominative (non cotée)		
- de base	-0.0879	0.0557
- dilué	-0.0879	0.0556

Groupe Kudelski
Bilans consolidés aux 30 juin 2008 et 31 décembre 2007 (non audité)

Actif

En CHF'000	30.06.2008	31.12.2007
Actifs immobilisés		
Immobilisations corporelles	186 542	177 596
Immobilisations incorporelles	223 692	204 117
Sociétés associées	9 818	10 700
Impôts différés	40 876	39 750
Actifs financiers et autres actifs immobilisés	51 830	38 474
Total actifs immobilisés	512 758	470 637
Actifs circulants		
Stocks	100 059	93 813
Débiteurs clients	256 057	260 239
Autres actifs circulants	56 507	78 030
Actifs financiers (part à court terme)	8 386	23 310
Liquidités	249 832	278 140
Total actifs circulants	670 841	733 532
Total de l'actif	1 183 599	1 204 169

Passif

En CHF'000	30.06.2008	31.12.2007
Capitaux propres		
Capital-actions	523 837	521 594
Réserves	-82 666	-1 201
Propres actions	-380	-380
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Kudelski SA	440 791	520 013
Intérêts minoritaires	102 700	105 542
Total des capitaux propres	543 491	625 555
Fonds étrangers à long terme		
Dettes financières à long terme	375 370	324 868
Impôts différés	5 391	4 470
Engagements de retraites	21 176	20 050
Provisions à long terme	8 441	9 363
Autres dettes à long terme	2 688	1 560
Total des fonds étrangers à long terme	413 066	360 311
Fonds étrangers à court terme		
Dettes financières à court terme	21 903	11 954
Fournisseurs	65 874	70 993
Autres dettes à court terme	97 816	95 005
Impôts sur le résultat exigibles	6 761	10 790
Avances des clients	25 989	21 645
Instruments financiers dérivés	-	359
Provisions à court terme	8 699	7 557
Total des fonds étrangers à court terme	227 042	218 303
Total des fonds étrangers	640 108	578 614
Total du passif	1 183 599	1 204 169

En CHF'000	Janvier/Juin 2008	Janvier/Juin 2007
Résultat net de la période	-39 839	28 122
Ajustements pour :		
Impôts courants et différés	4 941	8 161
Charges d'intérêts et autres produits/(charges) financier(e)s, net	13 110	-9 189
Frais de transaction et allocation de la composante capitaux propres de l'emprunt convertible	2 750	2 677
Amortissements et pertes de valeur	30 195	21 854
Modification de juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-483	-
Part au résultat des sociétés associées	-292	-111
Dividendes reçus des sociétés associées	808	1 221
Charges non monétaires sur avantages du personnel	4 620	2 966
Produit résultant de la vente de filiale	-	318
Autres produits/charges non monétaires	-5 654	-81
	10 156	55 938
Variation des stocks	-7 527	-48 619
Variation des débiteurs clients	-4 257	31 346
Variation des fournisseurs	-3 496	-23 234
Variations des autres rubriques du fonds de roulement net	25 968	7 926
Intérêts payés	-1 164	-650
Intérêts reçus	4 093	6 417
Impôts payés	-8 209	-9 986
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	15 564	19 138
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-13 356	-14 290
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-36 819	-19 662
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 547	-
Acquisition d'actifs financiers	-3 826	-23 605
Produit de cessions d'actifs financiers et remboursement de prêts	16 907	41 351
Vente de filiales, nette des liquidités cédées	-	667
Acquisition de filiales, nette des liquidités acquises	-32 628	-107 262
Flux de trésorerie consacrés à des activités d'investissement	-68 175	-122 801
Variation des dettes financières à court terme, prêts à long terme et autres dettes à long terme	58 063	971
Palements reçus pour le plan d'achat d'actions des employés	301	15
Palements reçus pour l'exercice d'options	11	2 489
Apport de capitaux par des intérêts minoritaires	1 258	-
Dividendes versés à des intérêts minoritaires	-37	-85
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA	-15 703	-31 250
Flux de trésorerie provenant/(consacrés à) des activités de financement	43 893	-27 860
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	-19 590	1 772
Variation des liquidités	-28 308	-129 751
Liquidités au début de la période	278 140	444 007
Liquidités à la fin de la période	249 832	314 256
Variation des liquidités	-28 308	-129 751

Groupe Kudelski
Tableaux de variation des capitaux propres (non audité)

En CHF'000	Capital- actions	Agio	Résultats non distri- bués	Réserves de juste valeur et autres réserves	Ecart de conversion	Propres actions minoritaires	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2007	519 352	56 533	-119 688	33 470	-945	-380	26 926	515 268
Ecart de conversion					-459		567	108
Gain/(perte) non réalisé sur des actifs disponibles à la vente				7			17	24
Résultat net			28 993				-871	28 122
Total produits et charges comptabilisés de la période	-	-	28 993	7	-459	-	-287	28 254
Plan d'achat d'actions pour les employés	6	17						23
Plan d'option pour les employés			150					150
Exercice des options par les employés	1 099	1 099						2 198
Augmentation de capital pour les employés	877	1 845						2 722
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA			-31 250					-31 250
Acquisition d'intérêts minoritaires							90 118	90 118
Impact lié aux transactions avec des intérêts minoritaires			-48				48	-
Impact des paiements fondés sur des actions dans des filiales			793				2 203	2 996
Dividendes versés à des intérêts minoritaires							-85	-85
Au 30 juin 2007	521 334	59 494	-121 050	33 477	-1 404	-380	118 923	610 394
Au 1er janvier 2008	521 594	59 761	-86 975	33 478	-7 465	-380	105 542	625 555
Ecart de conversion					-16 066		-10 305	-26 371
Gain/(perte) non réalisé sur des actifs disponibles à la vente				-43			-92	-135
Résultat net			-46 034				6 195	-39 839
Total produits et charges comptabilisés de la période	-	-	-46 034	-43	-16 066	-	-4 202	-66 345
Plan d'achat d'actions pour les employés	328	46						374
Plan d'option pour les employés			48					48
Exercice des options par les employés								-
Augmentation de capital pour les employés	1 915	183						2 098
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA			-15 703					-15 703
Acquisition d'intérêts minoritaires							1 258	1 258
Impact lié aux transactions avec des intérêts minoritaires			-4 356				-836	-5 192
Impact des paiements fondés sur des actions dans des filiales			460				975	1 435
Dividendes versés à des intérêts minoritaires							-37	-37
Au 30 juin 2008	523 837	59 990	-152 560	33 435	-23 531	-380	102 700	543 491

Groupe Kudelski

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés simplifiés au 30 juin 2008 (non audité)

1. Présentation des états financiers

Les états financiers intermédiaires simplifiés ont été préparés conformément aux normes comptables internationales (IAS 34), information financière intermédiaire.

2. Résumé des principaux principes comptables

Ces états financiers intermédiaires simplifiés ont été préparés selon le principe du coût historique, exception faite des éléments devant être présentés à la juste valeur.

Les principes comptables adoptés sont en accord avec ceux retenus lors de la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2007.

3. Saisonnalité

La saisonnalité pour les secteurs d'activité est la suivante:

Solutions pour télévision numérique:

Dans le secteur d'activité des solutions pour télévision numérique, les ventes de fin d'année génèrent des volumes de vente plus importants chez certains de nos clients et en conséquence un chiffre d'affaires plus élevé pour le Groupe.

Accès public:

Skidata enregistre de fortes variations saisonnières de son chiffre d'affaires, notamment dans le domaine du contrôle d'accès dans le secteur du ski. La plus grande partie de son chiffre d'affaires est réalisée lors du quatrième trimestre.

Middleware & Publicité

Dans l'activité Middleware, les ventes de décodeurs sont plus importantes lors de la période de Noël, contribuant à un chiffre d'affaires plus élevé au dernier trimestre et au premier trimestre de l'année suivante dû au décalage temporel dans la réception des rapports de redevances. Il n'y a pas de saisonnalité dans l'activité publicité.

En outre, le secteur d'activité de la télévision numérique peut bénéficier d'une saisonnalité inhabituelle due à des commandes importantes de la part de ses principaux clients (par ex. cartes de remplacement), ce qui peut influencer de manière significative le chiffre d'affaires.

4. Regroupement d'entreprises

Solutions pour la Télévision numérique:

Le 29 février 2008, le Groupe a acquis 100% de SAS EDSI, France pour un montant en espèces de EUR 7.0 millions (CHF 11.1 millions). SAS EDSI est spécialisée dans le développement de logiciels à haute sécurité pour la télévision numérique, téléphonie cellulaire et applications bancaires. Le goodwill s'élevant à CHF 6.8 millions est attribuable à la force de travail spécialisée capable de développer des solutions logicielles pour cartes à puce et aux synergies potentielles dans le cadre de développement de logiciels fondés sur de la technologie carte à puce. Le goodwill est alloué à l'unité génératrice de trésorerie « Solutions pour la Télévision numérique ».

Le 7 mars 2008, le Groupe a clôturé un contrat d'achat d'actifs pour acquérir les actifs de Embedics Inc., USA, société active dans les logiciels intégrés, la cryptographie et dans le développement de solutions matérielles et logicielles pour les opérateurs de télévision numérique, pour un prix total de USD 19.2 millions (CHF 20.1 millions) dont USD 17 millions (CHF 17.8 millions) ont été réglés en espèces. Le Groupe a créé une nouvelle société « Embedics LLC », USA pour l'acquisition des actifs. Le goodwill s'élevant à USD 19.1 millions (CHF 20.0 millions) est alloué à l'unité génératrice de trésorerie « Solutions pour la télévision numérique » et est principalement attribuable aux connaissances spécifiques des employés pour optimiser les systèmes de sécurités et aux synergies permettant au Groupe de réduire ses coûts de développement.

Accès public:

Le 2 juin 2008, le Groupe a acquis 100% de Skibadge International, France pour un montant en espèces de EUR 1.1 million (CHF 1.7 million) et un paiement conditionnel pouvant atteindre EUR 0.8 million dépendant des objectifs en matière de chiffres d'affaires et marges brutes 2008/2009 et 2009/2010. Skibadge International est un fournisseur d'automates de distribution de tickets de ski. Le goodwill s'élevant à EUR 1.2 million (CHF 1.9 million) est alloué à l'unité génératrice de trésorerie « Accès public ». Il est attribuable à la force de travail et aux synergies potentielles.

Groupe Kudelski
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés simplifiés au 30 juin 2008
(non audité)

Les actifs et passifs agrégés liés à ces regroupements d'entreprises se présentent comme suit:

En CHF'000	Valeurs comptables de l'entreprise acquise	Juste valeur des actifs nets acquis
Immobilisations corporelles	316	316
Immobilisations incorporelles (sans le goodwill)	3	964
Impôts différés		137
Stocks	153	153
Débiteurs clients	1 681	1 681
Autres actifs circulants	163	163
Liquidités	4 036	4 036
Fournisseurs	-97	-97
Autres dettes à court terme	-1 141	-873
Impôts sur le résultat exigibles	-483	-572
Avances des clients		-
Impôts différés		-320
Dettes à long terme	-227	-558
Actifs nets	4 404	5 030
Acquisition d'intérêts minoritaires		-
Juste valeur des actifs nets acquis		5 030
Coût d'acquisition:		
- paiement en espèces		30 567
- coût d'acquisition éventuel non payé		2 945
- frais d'acquisition		180
Juste valeur des actifs nets acquis		-5 030
Goodwill		28 662
Coût d'acquisition:		
- paiement en espèces		30 567
- frais d'acquisition		180
Liquidités acquises		-4 036
Regroupement d'entreprises, nette des liquidités acquises		26 711

De plus, le 31 janvier 2008, le Groupe a créé une nouvelle société nommée Skidata Iberica SL avec son distributeur espagnol Siatron, et détient une quote-part d'intérêt s'élevant à 51%. Les 49% restants font l'objet d'options de vente du 01.01.2009 au 31.12.2012 qui permettent au partenaire de vendre sa quote-part d'intérêt dans Skidata Iberica SL et d'options d'achat du 01.01.2013 au 31.12.2014 qui permettent au Groupe d'acquies les intérêts restants. Cette nouvelle société distribue les systèmes de parking Skidata. Il résulte de cette transaction une augmentation des intérêts minoritaires de kEUR 784 (kCHF 1 258).

Correction d'anciens prix d'acquisition

Le 31 août 2007, le Groupe a acquis 51% de Parking Access Control Technologies SA, Belgique. Les 49% résiduels font l'objet d'un contrat d'achat à terme et seront acquis en plusieurs étapes jusqu'en mars 2010. Cette société a été consolidée en prenant en considération une quote-part au capital de 100% avec une prise en compte d'un paiement conditionnel pour le solde des actions. En 2008, le Groupe a payé un montant en espèces de EUR 0.5 million (CHF 0.7 million) et comme les résultats de la société ont dépassé le plan prévu lors du calcul du paiement conditionnel initial, le paiement conditionnel a été adapté dans le délai d'un an suivant la date d'acquisition afin de refléter la nouvelle estimation de la Direction des montants à payer. De ce fait, un goodwill supplémentaire et un paiement conditionnel de CHF 0.8 million a été considéré dans le cadre de l'établissement de ces états financiers intermédiaires 2008.

Transactions avec des intérêts minoritaires

Le Groupe a acquis des actions supplémentaires de OpenTV Corp pour un montant kCHF 1 049 sur le NASDAQ au cours du premier semestre 2008. L'achat de ces actions est traité comme transaction avec des intérêts minoritaires et a été comptabilisé pour kCHF 419 dans les résultats non distribués et kCHF 630 dans les intérêts minoritaires. Les paiements en actions, exercices d'options et droits de conversions pour OpenTV Corp ont généré un résultat de dilution enregistré par les capitaux propres de kCHF 172.

Groupe Kudelski
 Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés simplifiés au 30 juin 2008
 (non audité)

Le 1er janvier 2008, le Groupe a acquis le solde résiduel de 25% de TESC, Test Solution Center GmbH, Allemagne pour un montant en espèces de kCHF 4 144. Cette acquisition est traitée comme une transaction avec des intérêts minoritaires et a été enregistrée dans les résultats non distribués pour kCHF 3 765 et les intérêts minoritaires pour kCHF 379.

Contribution et information Pro forma pour la période arrêtée au 30 juin 2008

La contribution des activités nouvellement acquises au résultat net du Groupe dès les dates d'acquisition au 30 juin 2008, s'élève à kCHF -1 458. Au cas où les acquisitions auraient eu lieu le 1er janvier 2008, le chiffre d'affaires et le résultat net de la période auraient été respectivement de kCHF 419 562 et kCHF -40 858.

5. Emission de titres de capitaux propres

Actions émises pour les employés

Au 30 juin 2008, 191 512 actions au porteur de Kudelski SA avaient été octroyées à des employés en tant que rémunération dont 130 562 comprennent une période de blocage de 7 ans et 39 720 une période de blocage de 3 ans. La juste valeur des paiements fondés sur les actions reconnues s'élève à kCHF 2 099 et a été intégralement provisionnée au cours de l'exercice précédent.

Plan d'achat d'actions pour les employés

Au 30 juin 2008, 32 715 actions au porteur avaient été souscrites par les employés conformément aux conditions du plan d'achat d'actions pour les employés. Le coût imputable au compte de résultat s'élève à kCHF 73.

Plan d'options pour les employés

Au 30 juin 2008, les employés n'avaient pas exercé des options pour actions au porteur.

6. Dividende

Le 25 avril 2008, un dividende de CHF 0,30 par action au porteur et de CHF 0,03 par action nominative a été payé. Le dividende s'est élevé à kCHF 15 703.

7. Principaux taux de change

	Cours de fin de période utilisé pour la conversion du bilan		Cours moyen utilisé pour la conversion du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	30.06.2007
1 USD	1.020	1.130	1.050	1.228
1 EUR	1.605	1.655	1.606	1.632

Groupe Kudelski
Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés simplifiés au 30 juin 2008
(non audité)

8. Information sectorielle

L'information sectorielle primaire pour les périodes se terminant au 30 juin 2008 et 2007 se présente comme suit:

En CHF'000	Divisions opérationnelles			
	Solutions pour la télévision numérique		Accès public	
	Janvier/Juin 2008	Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2008	Janvier/Juin 2007
Chiffre d'affaires net				
Ventes à des tiers	268 644	280 540	85 148	73 039
Ventes inter-divisions	1 545	1 322	29	46
Total chiffre d'affaires net	270 189	281 862	85 177	73 085
Compte de résultat				
Résultat opérationnel	-12 215	47 945	-4 158	-5 739
Charges d'intérêts et autres produits/(charges) financier(e)s, net				
Résultat provenant des sociétés associées	-	-155	249	266
Résultat avant impôts				
Impôts sur le résultat				
Résultat net de la période				

Les charges concernant Corporate comprennent les charges afférentes au siège social du Groupe et celles qui ne sont pas directement attribuables aux divisions opérationnelles.

Segment secondaire

Chiffre d'affaires net:

	Solutions pour la télévision numérique		Accès public		Middleware & Publicité		Total	
	Janvier/Juin	Janvier/Juin	Janvier/Juin	Janvier/Juin	Janvier/Juin	Janvier/Juin	Janvier/Juin	Janvier/Juin
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Europe	155 737	156 117	64 256	58 843	24 074	24 695	244 067	239 655
Amériques	62 820	74 883	12 217	8 798	21 434	18 882	96 471	102 563
Asie & Océanie	48 773	48 923	8 654	5 163	14 023	16 868	71 450	70 954
Afrique	1 314	617	21	235	5 063	2 607	6 398	3 459
	268 644	280 540	85 148	73 039	64 594	63 052	418 386	416 631

Groupe Kudelski
 Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés simplifiés au 30 juin 2008
 (non audité)

<u>Middleware & Publicité</u>		<u>Corporate</u>		<u>Eliminations</u>		<u>Total</u>	
Janvier/Juin 2008	Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2008	Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2008	Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2008	Janvier/Juin 2007
64 594	63 052					418 386	416 631
4 360				-5 934	-1 368	-	-
68 954	63 052	-	-	-5 934	-1 368	418 386	416 631
7 320	-2 632	-9 410	-10 336			-18 463	29 238
						-16 727	6 934
43	-	-	-			292	111
						-34 898	36 283
						-4 941	-8 161
						-39 839	28 122

Agenda 2009

Résultats 2008 27 février 2009
Assemblée générale 28 avril 2009

Kudelski SA

22-24, route de Genève
Case postale 134
1033 Cheseaux
Suisse

Tél. +41 21 732 01 01
Fax +41 21 732 01 00
info@nagra.com
www.nagra.com

Relations investisseurs:
Santino Rumasuglia
Tél. +41 21 732 01 24
ir@nagra.com

Clause de non-responsabilité

Certaines des déclarations contenues dans ce document se réfèrent à l'avenir, y compris et sans limitations, des déclarations prospectives qui font état d'événements, de tendances, de plans ou d'objectifs futurs. Ces déclarations sont sujettes à des risques et à des incertitudes, connues ou inconnues, ainsi qu'à d'autres facteurs qui pourraient modifier matériellement les résultats réels ainsi que les plans et objectifs par rapport à ce qui a été exprimé ou sous-entendu dans les déclarations se référant à l'avenir. Des facteurs tels que les conditions économiques générales, la performance des marchés financiers, les facteurs liés à la concurrence ou les modifications de dispositions légales et de réglementations, peuvent avoir une influence sur les résultats ainsi que sur l'atteinte des objectifs.

Kudelski SA

22-24, route de Genève
Case postale 134
1033 Cheseaux
Suisse

Tél. +41 21 732 01 01
Fax +41 21 732 01 00
info@nagra.com
www.nagra.com