

# **GROUPE KUDELSKI RAPPORT SEMESTRIEL 2010**

## CHIFFRES CLES PREMIER SEMESTRE 2010 (NON AUDITÉ)

En CHF '000	Janvier/Juin 2010	Janvier/Juin 2009
Chiffre d'affaires net et autres produits d'exploitation	517 106	453 980
Marge sur coût des marchandises	393 216	323 971
Marge sur coût des marchandises en % du total des produits	76.0%	71.4%
OIBDA <sup>1)</sup>	77 649	35 584
en % du total des produits	15.0%	7.8%
Résultat opérationnel	47 518	8 456
Résultat opérationnel en % du total des produits	9.2%	1.9%
<b>Résultat net</b>	<b>31 999</b>	<b>483</b>
<b>Bénéfice/(perte) par action au porteur (en CHF)</b>		
– de base	0.6015	- 0.0821
– dilué	0.6015	- 0.0821

<sup>1)</sup>OIBDA: résultat opérationnel avant charges d'intérêts, impôts, amortissements et pertes de valeur

En CHF '000	30.06.2010	31.12.2009
Fonds propres y compris intérêts minoritaires	463 281	471 645
Liquidités	210 139	187 220
Capitalisation boursière	1 561 290	1 241 585
Valeur boursière de l'action (en CHF)	29.35	23.34

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

POINTS FORTS PREMIER SEMESTRE 2010

- **Croissance de 17% du chiffre d'affaires à taux de change constant**
  - **Marge opérationnelle de 20,5% pour la division TV numérique**
  - **133 millions de cartes et modules actifs – dont 63,5 millions en mode service**
  - **Flux continu de nouveaux contrats**
  - **Premier contrat pour une solution globale de TV numérique dans le câble US**
  - **Forte accélération des développements produits en Middleware & Publicité**
  - **Confirmation des perspectives pour l'ensemble de l'exercice 2010**
-

## MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Le Groupe Kudelski a connu un excellent premier semestre 2010 avec un total de chiffre d'affaires et autres revenus d'exploitation en progression de 13,9% à CHF 517,1 millions, malgré une évolution défavorable des taux de change. En termes de profitabilité, le Groupe atteint un résultat d'exploitation de CHF 47,5 millions, soit une progression de CHF 39 millions. Le résultat net s'établit quant à lui à CHF 32,0 millions.

Sur le plan de la rentabilité, le premier semestre 2010 se distingue par une marge opérationnelle de 20,5% pour l'activité télévision numérique, ce qui confirme la solidité du nouveau business model, pleinement opérationnel depuis le deuxième semestre 2009.

Au-delà de l'évolution positive des chiffres durant le premier semestre 2010, le Groupe Kudelski a vu une accélération de l'évolution de l'écosystème de la télévision numérique durant ces derniers mois. La convergence entre les mondes de la télévision, de l'internet et des télécommunications change certaines règles du jeu et fait ainsi apparaître de nouvelles opportunités pour le Groupe Kudelski.

Le développement de cette convergence se fait au niveau du Groupe Kudelski par le concept de TV 2.0 introduit depuis près de deux ans. Aujourd'hui, nous construisons les nouvelles briques qui permettront à ce concept d'être présent chez les consommateurs de contenu TV, au travers des différents vecteurs de distribution tels que la télévision par satellite, le câble, la TNT, l'IPTV ou la TV mobile.

Aujourd'hui, l'intégration complète d'OpenTV dans les activités Télévision numérique du Groupe Kudelski est un atout majeur face à la concurrence. Afin de mieux tirer avantage de

l'entité intégrée, la direction du Groupe a décidé à la fois d'accélérer le développement de ses «roadmaps» et d'y inclure de nouveaux concepts permettant aux opérateurs d'améliorer sensiblement leur compétitivité face à leurs nouveaux concurrents.

Cette accélération se traduit par un renforcement des équipes de R&D dans le secteur du middleware et de l'expérience utilisateur, avec l'engagement de 170 ingénieurs pour l'année 2010, dont 100 étaient déjà en poste à fin juin.

A l'instar de la transformation qui a permis au secteur du contrôle d'accès du Groupe de renforcer sa présence sur le marché et d'améliorer la qualité de ses revenus, la mutation de l'activité Middleware & Publicité vise à positionner le Groupe de façon unique sur le marché stratégique de l'expérience utilisateur.

A l'horizon de 2012, ce secteur d'activité devrait à la fois retrouver le chemin de la croissance et contribuer à la profitabilité du Groupe.

Parallèlement à l'axe de développement stratégique de la TV 2.0 et l'accélération des «roadmaps» dans le secteur Middleware & Publicité, le Groupe continue à développer ses activités de TV numérique élargie (contrôle d'accès et Middleware & Publicité) sur trois axes complémentaires :

- Augmentation des parts de marché
- Développement des affaires sur les marchés émergents
- Nouvelles solutions

Cette stratégie sur trois axes a permis au Groupe de fortement développer ses activités durant les dernières années. En particulier, la croissance des affaires en Europe a pu se faire à un rythme soutenu par l'effet combiné des trois axes. Nous comptons intensifier cette évolution, notamment en dehors du marché européen.

Ainsi, pour améliorer notre présence sur les marchés émergents, nous poursuivons notre stratégie de développement de nos activités en Asie et en Amérique. En particulier, afin d'être géographiquement plus proche des marchés prometteurs, nos équipes R&D connaissent une forte croissance notamment sur le site de Beijing.

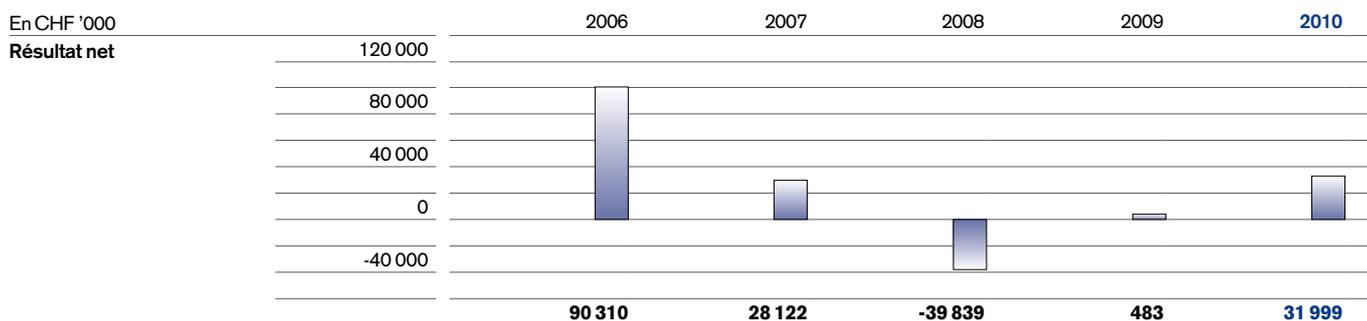
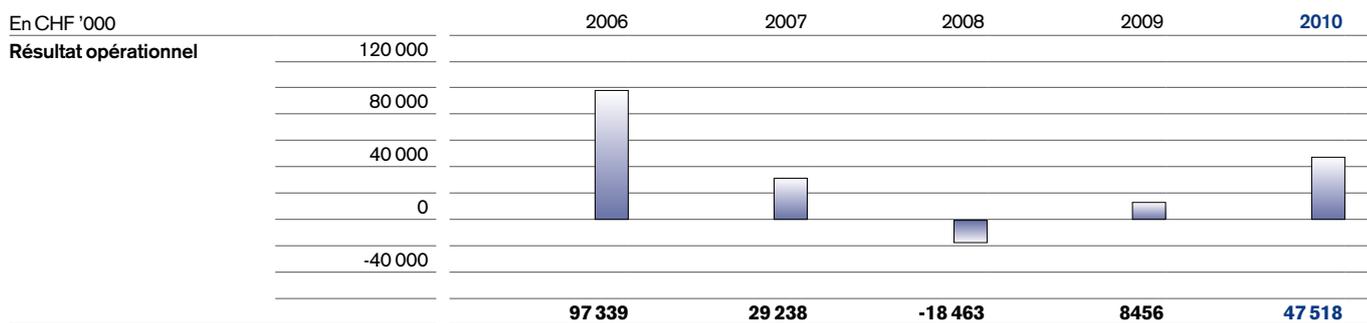
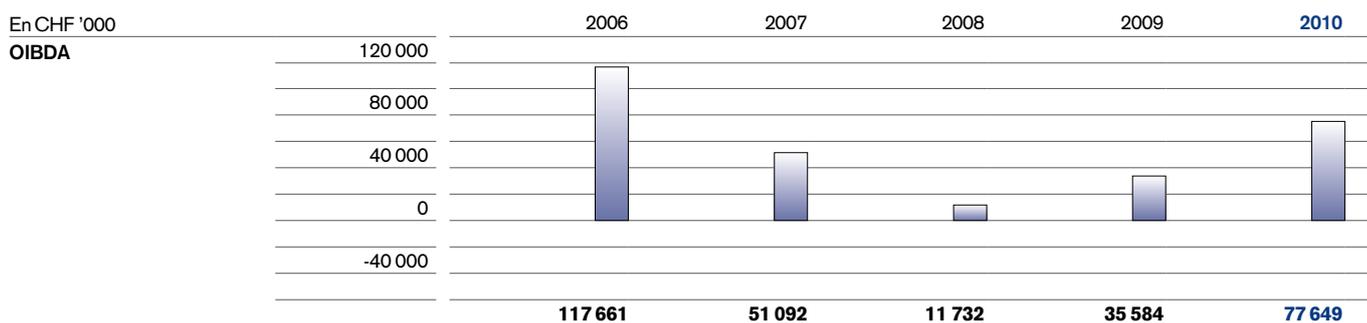
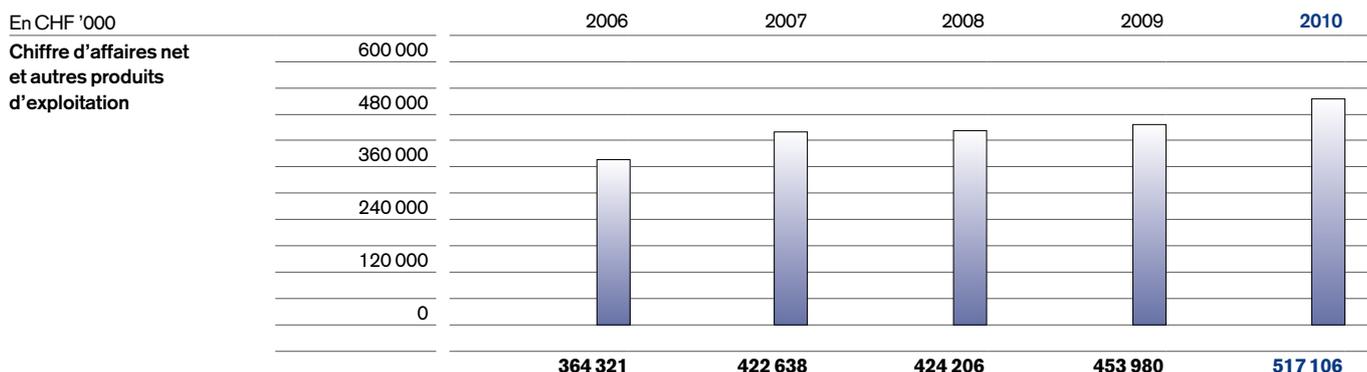
Parallèlement à la dynamique dans le secteur de la télévision numérique, le Groupe a continué à développer ses activités dans le secteur de l'Accès public. Malgré la sensibilité de ce marché aux cycles économiques, la division Accès public a su démontrer sa solidité et sa créativité et continue à investir pour son futur.

Fondamentalement, le Groupe Kudelski recherche le juste équilibre entre une bonne profitabilité à court terme et un positionnement optimal pour assurer croissance et rentabilité dans le futur. Aujourd'hui, l'activité TV numérique démontre pleinement sa capacité de créer de la valeur, permettant ainsi au Groupe de relever les nouveaux défis qui devraient lui permettre d'assurer sa prospérité future.

Au nom du conseil d'administration, je tiens à remercier nos clients et nos actionnaires de leur confiance, ainsi nos équipes qui jour après jour contribuent au développement des affaires sur les cinq continents.

André Kudelski

CHIFFRES CLÉS PREMIER SEMESTRE 2010



## RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2010

Les résultats du premier semestre 2010 reflètent une solide performance du Groupe dans un marché de la télévision numérique globalement robuste. Au cours du premier semestre, le Groupe a réalisé une croissance à deux chiffres, malgré l'affaiblissement des taux de change de l'euro et du dollar américain. La rentabilité a fortement augmenté, principalement grâce au segment de la télévision numérique qui a réalisé une marge opérationnelle de plus de 20%, récoltant ainsi les fruits de la migration d'importants clients vers le mode service. La génération de cash flow est restée excellente, avec un cash flow opérationnel de CHF 57,6 millions au premier semestre, soit CHF 194,8 millions sur les 12 derniers mois.

Les résultats des 12 derniers mois affichent de nouveaux records à tous les niveaux, avec des performances jamais atteintes en termes de revenus, d'OIBDA et de cash flow opérationnel.

Le chiffre d'affaires net du premier semestre a augmenté de 12,2% pour atteindre CHF 502 millions. A taux de change constant, le Groupe a réalisé une croissance du chiffre d'affaires de 16,9%. A taux de change constant, chaque région dans les trois secteurs d'activité du Groupe a vu son chiffre d'affaires progresser.

Avec un bénéfice opérationnel de CHF 47,5 millions, le Groupe a retrouvé une bonne rentabilité. La transition au mode service a eu un effet favorable sur la rentabilité du segment TV numérique, conduisant à une importante amélioration du bénéfice opérationnel du Groupe.

### FORTE MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

Au premier semestre, le total des produits et autres produits d'exploitation a augmenté de 13,9% pour atteindre CHF 517,1 millions.

La marge sur coût des marchandises (élément pro-forma non-IFRS) a augmenté de CHF 69,2 millions pour atteindre CHF 393,2 millions. Par rapport au total des produits, cela se traduit par une hausse de 4,6%, à 76%. La marge du premier semestre 2010 bénéficie d'une hausse substantielle des autres produits d'exploitation comprenant notamment un crédit d'impôt non-récurrent («Crédit d'Impôt de Recherche») pour nos opérations en France.

Les charges de personnel ont augmenté de CHF 20,5 millions par rapport au premier semestre 2009 – soit une hausse de 11,1% – pour atteindre 205,7 millions. Au cours du premier semestre, le Groupe a renforcé de manière significative son activité Middleware, grâce à une réaffectation de

ressources du segment TV numérique et des efforts ciblés de recrutement chez OpenTV. Les effectifs Middleware ont ainsi augmenté de plus de cent collaborateurs.

Les autres charges d'exploitation sont en hausse de CHF 6,6 millions à CHF 109,8 millions. Cette augmentation est due principalement à des frais de déplacements et des frais de locaux et équipements relatifs plus élevés. Par rapport au premier semestre 2009 cependant, les autres charges d'exploitation ont diminué de CHF 14,6 millions, reflétant une forte baisse des coûts de développement et de consultation.

Le résultat opérationnel avant amortissements et pertes de valeur du Groupe se monte à CHF 77,6 millions, représentant plus du double du premier semestre de l'année dernière. Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a réalisé un bénéfice opérationnel de CHF 47,5 millions, soit une hausse de CHF 39,1 millions.

Les charges d'intérêts de CHF 8,6 millions comprennent les charges d'intérêts de l'emprunt convertible courant, ainsi que les charges d'intérêts pour un prêt destiné à financer l'acquisition intégrale d'OpenTV. Les CHF 5,5 millions d'autres charges financières nettes sont principalement dues à des pertes de change. La part au résultat des sociétés associées comprend un gain de CHF 3,1 millions lié à la vente de notre participation de 28% au capital de TicketCorner. Le bénéfice net du premier semestre a atteint CHF 32 millions, comparé au CHF 0,5 million du premier semestre de l'année dernière.

### PLUS DE 20% DE CROISSANCE À TAUX DE CHANGE CONSTANT POUR LA TV NUMÉRIQUE

Le segment TV numérique affiche de bons résultats grâce à la poursuite de la croissance du marché de la TV numérique, à la capacité du Groupe à étendre ses parts de marché dans son core business de l'accès conditionnel ainsi qu'à la plus forte contribution des nouvelles solutions.

Au-delà du métier de base de l'accès conditionnel, les résultats du segment TV numérique bénéficient de la tendance positive des autres activités du segment. Les ventes de modules d'accès conditionnel de SmarDTV sont parmi les points forts du premier semestre. Cette activité a connu une croissance à deux chiffres et une marge d'exploitation positive. Des taux de croissance comparables ont été réalisés en TV mobile, grâce notamment au fort développement en Chine. L'activité d'Abilis (semi-conducteurs) a com-

mencé à décoller, générant un chiffre d'affaires dépassant les 10 millions de CHF et une marge contributive positive durant le premier semestre. Enfin, la mission de Quative a été revue afin d'étendre l'activité actuelle de «Service Delivery Platform» au domaine du middleware. Par conséquent, les résultats de Quative sont maintenant regroupés dans le segment Middleware & Publi-cité.

Avec un effet de saisonnalité moins prononcé qu'au cours des années précédentes, le segment TV numérique a vu ses ventes croître de 16,1% à CHF 349,7 millions, ce qui correspond à une hausse de 21,4% à taux de change constant.

Une fois de plus, les ventes en TV numérique en Europe ont fortement contribué à la croissance du segment, avec des revenus en hausse de 20,8%, correspondant à une hausse de 29,9% à taux de change constant, pour atteindre CHF 202,9 millions. En Italie, le Groupe a à nouveau réalisé une bonne performance, bénéficiant à la fois de la croissance continue de la demande de cartes pour Mediaset Premium et de l'augmentation des ventes de modules Common Interface de SmarDTV. Cette croissance devrait se poursuivre au cours du second semestre, notamment grâce au lancement en août 2010 du «Premium CAM HD», la première solution pouvant être utilisée pour accéder à de la pay TV en haute définition sans nécessiter de décodeur.

Sur le marché des Amériques, les ventes en TV numérique ont augmenté de 5,6%, correspondant à une hausse de 6% à taux de change constant. Cette progression a été enregistrée en dépit de la baisse des revenus provenant de Dish/EchoStar (l'exercice du premier semestre 2009 avait été marqué des revenus résultant de la livraison de cartes de remplacement). L'Amérique latine a largement compensé cette baisse des revenus, grâce notamment à l'expansion continue de sa base de clients. Au cours du premier semestre, le Groupe a livré plus de 100'000 cartes à 10 opérateurs américains différents.

En Asie, les ventes en TV numérique ont crû de 19,5%, correspondant à une hausse de 20,2% à taux de change constant, atteignant CHF 52,1 millions. Au début de l'année, SkyLife a commencé à déployer notre système d'accès conditionnel. De plus, les ventes de SMD sur le marché de la TV mobile en Chine ont bien progressé au cours du premier semestre avec un nombre d'unités livrées qui a plus que doublé par rapport au total de 2009. Enfin, la ligne de modulateurs CMOS RF d'Abilis a contribué substantiellement

à la croissance des ventes du Groupe en Asie au cours du premier semestre.

### TV NUMÉRIQUE AVEC PLUS DE 20% DE MARGE OPÉRATIONNELLE

Globalement, le bénéfice opérationnel de la TV numérique a augmenté, passant de CHF 20,9 millions à CHF 74,4 millions au cours de la période considérée, représentant une marge d'exploitation de 20,5%. L'amélioration de la rentabilité s'explique par de plus fortes ventes, un mix des revenus favorable ainsi que l'impact positif suite à la migration d'importants clients vers le mode service. D'autres facteurs ont contribué à la rentabilité du premier semestre comprenant des autres produits d'exploitation importants, des mesures de contrôle des coûts ayant conduit à une augmentation contrôlée des effectifs ainsi que la maîtrise des autres charges d'exploitation. Tous ces éléments ont largement compensé l'impact négatif de l'affaiblissement des taux de change de l'euro et du dollar américain.

### ACCÈS PUBLIC EN CROISSANCE, AVEC DE PLUS FAIBLES MARGES

Les effets du ralentissement économique continuent à affecter le marché cible de la division Accès public. Malgré cet environnement difficile, les revenus ont augmenté de 5,9%, correspondant à une hausse de 8,9% à taux de change constant, pour atteindre CHF 85,7 millions. En Europe, les ventes ont augmenté de 4% à taux de change constant alors que les ventes des régions Amérique et Asie/Pacifique et Afrique ont fortement récupéré, avec des taux de croissance de respectivement 25% et 37,7% à taux de change constant. Globalement, les ventes hors Europe représentent 22,6% des ventes totales de ce segment pour la période sous revue.

Les marges brutes de l'Accès public ont baissé au cours du premier semestre. L'extension des parts de marché dans un environnement difficile s'est faite au détriment de la marge. Par conséquent, la perte opérationnelle au premier semestre a augmenté de CHF 2,3 millions pour atteindre CHF 9,7 millions.

### REPRISE DU SEGMENT MIDDLEWARE ET PUBLICITÉ PLUS TÔT QUE PRÉVU

Les investissements supplémentaires en R&D destinés à accélérer le déploiement de la prochaine génération de solutions Middleware du Groupe ont affecté les résultats du segment Middleware et Publicité. Ces investissements anticipés ont

pesé de manière plus importante que prévu sur la base des coûts, mais ont en contrepartie permis d'accélérer la disponibilité d'un portefeuille de produits rénovés.

Parallèlement à un carnet de commande bien rempli, ces mesures ont contribué à protéger la base de revenus du segment Middleware et Publicité, qui a augmenté de 6% à taux de change constant, comparé au premier semestre 2009. La croissance a été particulièrement forte en Europe, à savoir de 13,5% à taux de change constant. Les Amériques et la région Asie/Pacifique et Afrique ont également réalisé un chiffre d'affaires en hausse de respectivement 2,5% et 1,7% à taux de change constant.

En raison de l'augmentation des coûts de R&D susmentionnée, les marges opérationnelles ont diminué de CHF 11,4 millions, résultant en une perte opérationnelle de CHF 6 millions.

### BILAN STABLE ET TRÉSORERIE SAIN

Le bilan du Groupe a été stable au cours du premier semestre, avec un total de l'actif en baisse de CHF 115,6 millions pour atteindre CHF 1,14 milliard. Le total des actifs immobilisés affiche une légère baisse de 2% à CHF 532,1 millions, principalement en raison d'une diminution de CHF 14,9 millions des actifs financiers et autres actifs immobilisés provenant de la reconnaissance en charge des coûts différés liés à des actifs mis à disposition de clients de TV numérique en mode service, ainsi que de la vente de titres.

Des niveaux de stocks de puces plus élevés ont conduit à une hausse des stocks de CHF 10,1 millions à CHF 92,4 millions. La baisse des débiteurs-clients s'est poursuivie avec une réduction de CHF 49,7 millions à CHF 242,3 millions. Au cours des 12 derniers mois, le Groupe a réduit ses débiteurs-clients de CHF 111,7 millions.

Les autres actifs circulants ont baissé de CHF 8,4 millions, en raison notamment du remboursement d'un emprunt octroyé à TicketCorner, autrefois société associée au Groupe. La vente de TicketCorner et le remboursement de l'emprunt ont résulté en une génération de trésorerie de CHF 30 millions. Globalement, les liquidités totales issues de la vente de TicketCorner ont dépassé les CHF 86,6 millions. La cession de titres s'est traduite par une réduction des actifs financiers de CHF 33,5 millions à CHF 4,2 millions.

Les intérêts minoritaires sont en baisse de CHF 16,5 millions, atteignant CHF 16,5 millions, en conséquence du squeeze out des intérêts minoritaires d'OpenTV. D'autre part, le Groupe a réduit

le total des fonds étrangers à long terme de CHF 5,2 millions et le total des fonds étrangers à court terme de CHF 102 millions, reflétant le remboursement de prêts destinés à l'acquisition d'OpenTV.

Les flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles s'établissent à CHF 57,6 millions, en amélioration de CHF 59,6 millions par rapport au premier semestre 2009. Le Groupe a généré un cash flow provenant des activités d'investissement de CHF 7,5 millions, composé d'un montant net de CHF 66,8 millions provenant de la cession d'actifs financiers, avec notamment le remboursement de l'emprunt par TicketCorner mentionné précédemment et des investissements nets dans des sociétés pour un montant de CHF 30,3 millions liés principalement à l'acquisition d'OpenTV. Les investissements nets pour les immobilisations corporelles et incorporelles se montent à CHF 29 millions pour le premier semestre de l'année.

Les activités de financement ont conduit à l'utilisation de CHF 89,4 millions de flux de trésorerie, principalement afin de rembourser des emprunts bancaires et de verser un dividende de l'ordre de CHF 16 millions.

### PERSPECTIVES

Alors que le segment TV numérique a réalisé un excellent premier semestre, l'effet de saisonnalité devrait être moins prononcé que pour les années précédentes. De plus, les taux de change actuels du dollar américain et de l'euro suggèrent que les effets de taux de change vont avoir un impact défavorable sur les ventes et sur la rentabilité au cours du second semestre.

Le segment Middleware et Publicité est en cours de restructuration, avec pour but de restaurer une croissance et une rentabilité durables. Les mesures initiées lors de l'acquisition complète d'OpenTV devraient contribuer à la croissance du chiffre d'affaires de cette activité dès 2012. Sur le court terme, cette division devrait continuer à afficher un chiffre d'affaires stable et à dégager une marge en ligne avec le premier semestre.

L'Accès public connaîtra la saisonnalité habituelle avec un meilleur second semestre, à la fois en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité. La faiblesse de l'euro aura cependant un impact sur le chiffre d'affaires. Les ventes sur l'année devraient être globalement en ligne avec celles de l'année dernière avec un léger affaiblissement de la marge opérationnelle.

## COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS AUX 30 JUIN 2010 ET 2009 (NON AUDITÉ)

En CHF'000	Janvier/Juin 2010	Janvier/Juin 2009
Chiffre d'affaires net	501 950	447 608
Autres produits d'exploitation	15 156	6 372
<b>Total chiffre d'affaires net et autres produits d'exploitation</b>	<b>517 106</b>	<b>453 980</b>
Matières premières et consommables utilisés	-123 890	-130 009
Coût des avantages du personnel	-205 731	-185 167
Autres charges d'exploitation	-109 836	-103 220
<b>Résultat opérationnel avant amortissements et pertes de valeur</b>	<b>77 649</b>	<b>35 584</b>
Amortissements et pertes de valeur	-30 131	-27 128
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>47 518</b>	<b>8 456</b>
Charges d'intérêts	-8 588	-7 031
Autres produits/(charges) financier(e)s, net	-5 526	1 682
Résultat provenant des sociétés associées	4 100	434
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>37 504</b>	<b>3 541</b>
Impôts sur le résultat	-5 505	-3 058
<b>Résultat net de la période</b>	<b>31 999</b>	<b>483</b>
<b>Attribuable aux:</b>		
- actionnaires de Kudelski SA	32 802	-4 335
- intérêts minoritaires	-803	4 818
	<b>31 999</b>	<b>483</b>

## BÉNÉFICE PAR ACTION (NON AUDITÉ)

En CHF	Janvier/Juin 2010	Janvier/Juin 2009
<b>Bénéfice/(perte) par action au porteur</b>		
- de base	0.6015	-0.0821
- dilué	0.6015	-0.0821
<b>Bénéfice/(perte) par action nominative (non cotée)</b>		
- de base	0.0602	-0.0082
- dilué	0.0602	-0.0082

## ETATS CONSOLIDÉS DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS AU BILAN (NON AUDITÉ)

En CHF'000	Janvier/Juin 2010	Janvier/Juin 2009
Résultat net	31 999	483
Ecart de conversion	-508	4 836
Couverture de flux de trésorerie	3 516	-
Gain/(perte) non réalisé sur des actifs disponibles à la vente	11	-241
<b>Total produits et charges comptabilisés au bilan de la période</b>	<b>35 018</b>	<b>5 078</b>
<b>Attribuable aux:</b>		
- actionnaires de Kudelski SA	34 655	-688
- intérêts minoritaires	363	5 766
	<b>35 018</b>	<b>5 078</b>

## BILANS CONSOLIDÉS AUX 30 JUIN 2010 ET 31 DÉCEMBRE 2009 (NON AUDITÉ)

## ACTIF

En CHF'000	30.06.2010	31.12.2009
<b>Actifs immobilisés</b>		
Immobilisations corporelles	142 511	145 846
Immobilisations incorporelles	243 074	236 525
Participations dans des sociétés associées	7 649	6 653
Actif d'impôts différés	56 709	57 206
Actifs financiers et autres actifs immobilisés	82 140	97 009
<b>Total actifs immobilisés</b>	<b>532 083</b>	<b>543 239</b>
<b>Actifs circulants</b>		
Stocks	92 381	82 276
Débiteurs clients	242 271	292 019
Autres actifs circulants	84 386	92 841
Actifs financiers (part à court terme)	4 245	37 658
Liquidités	187 220	210 139
<b>Total actifs circulants</b>	<b>610 503</b>	<b>714 933</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 142 586</b>	<b>1 258 172</b>

## PASSIF

En CHF'000	30.06.2010	31.12.2009
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	531 956	531 935
Réserves	-84 718	-92 989
Propres actions	-489	-380
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Kudelski SA</b>	<b>446 749</b>	<b>438 566</b>
Intérêts minoritaires	16 532	33 079
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>463 281</b>	<b>471 645</b>
<b>Fonds étrangers à long terme</b>		
Dettes financières à long terme	385 486	388 105
Passif d'impôts différés	6 677	5 693
Provision à titre d'avantages du personnel	26 273	25 069
Provisions à long terme	2 659	7 321
Autres dettes à long terme	3 204	3 314
<b>Total des fonds étrangers à long terme</b>	<b>424 299</b>	<b>429 502</b>
<b>Fonds étrangers à court terme</b>		
Dettes financières à court terme	54 088	123 191
Fournisseurs	71 436	78 830
Autres dettes à court terme	111 770	123 705
Impôts sur le résultat exigibles	1 982	9 626
Avances des clients	11 668	18 574
Instruments financiers dérivés	1 351	231
Provisions à court terme	2 711	2 868
<b>Total des fonds étrangers à court terme</b>	<b>255 006</b>	<b>357 025</b>
<b>Total des fonds étrangers</b>	<b>679 305</b>	<b>786 527</b>
<b>Total du passif</b>	<b>1 142 586</b>	<b>1 258 172</b>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS AUX 30 JUIN 2010 ET 2009 (NON AUDITÉ)

En CHF'000	Janvier/Juin 2010	Janvier/Juin 2009
<b>Résultat net de la période</b>	<b>31 999</b>	<b>483</b>
Ajustements pour :		
Impôts courants et différés	5 505	3 059
Charges d'intérêts et autres produits/(charges) financier(e)s, net	-66	-3 877
Frais de transaction et allocation de la composante capitaux propres des emprunts	4 264	2 825
Amortissements et pertes de valeur	30 131	27 128
Modification de juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	1 218	-2 196
Part au résultat des sociétés associées	-693	-434
Dividendes reçus des sociétés associées	624	781
Charges non monétaires sur avantages du personnel	1 929	5 027
Variations des provisions (court et long terme)	-4 458	-1 422
Gain sur cession d'une sociétés associée	-3 080	-
Autres produits/charges non monétaires	-2 696	1 002
	<b>64 677</b>	<b>32 376</b>
Variation des stocks	-12 893	6 409
Variation des débiteurs clients	43 850	10 335
Variation des fournisseurs	-2 309	-54 708
Variation des coûts des contrats différés (parts à court et long termes)	7 890	-1 872
Variations des autres rubriques du fonds de roulement net	-47 451	12 498
Intérêts payés	-1 557	-1 301
Intérêts reçus	8 003	721
Impôts payés	-2 660	-6 477
<b>Flux de trésorerie provenant/(consacrés à) des activités opérationnelles</b>	<b>57 550</b>	<b>-2 019</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-12 748	-14 828
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-16 299	-14 011
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	873
Acquisition d'actifs financiers et emprunts octroyés	-7 660	-15 691
Produit de cessions d'actifs financiers et remboursement de prêts	74 503	6 146
Acquisition de filiales, nette des liquidités acquises	-32 368	-1 819
Acquisition de sociétés associées	-1 049	-761
Produit de cession d'une société associée	3 080	-
<b>Flux de trésorerie provenant/(consacrés à) des activités d'investissement</b>	<b>7 459</b>	<b>-40 091</b>
Remboursement de prêts et dettes financières à court et long terme	-90 848	-6 398
Augmentation de prêts et dettes financières à court et long terme	17 129	-
Paiements reçus pour le plan d'achat d'actions des employés	33	62
Paiements reçus pour l'exercice d'options	112	24
Dividendes versés à des intérêts minoritaires	-	-45
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA	-15 958	-7 921
Acquisition de propres actions	-489	-
Cession de propres actions	605	-
<b>Flux de trésorerie provenant/(consacrés à) des activités de financement</b>	<b>-89 416</b>	<b>-14 278</b>
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	1 488	6 243
<b>Variation des liquidités</b>	<b>-22 919</b>	<b>-50 145</b>
Liquidités au début de la période	210 139	247 819
Liquidités à la fin de la période	187 220	197 674
<b>Variation des liquidités</b>	<b>-22 919</b>	<b>-50 145</b>

## TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (NON AUDITÉ)

En CHF'000	Capital- actions	Agio	Résultats non distribués	Réserves de juste valeur et autres réserves	Ecart de conversion	Propres actions	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>523 960</b>	<b>59 981</b>	<b>-121 113</b>	<b>30 717</b>	<b>-30 662</b>	<b>-380</b>	<b>106 075</b>	<b>568 578</b>
<b>Total produits et charges comptabilisés au bilan de la période</b>			<b>-4 335</b>	<b>-78</b>	<b>3 725</b>		<b>5 766</b>	<b>5 078</b>
Plan d'achat d'actions pour les employés	74	-5						69
Augmentation de capital pour les employés	4 218	-1 766						2 452
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA			-7 921					-7 921
Impact lié aux transactions avec des intérêts minoritaires			-17				17	-
Impact des paiements fondés sur des actions dans des filiales			268				559	827
Dividendes versés à des intérêts minoritaires							-45	-45
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>528 252</b>	<b>58 210</b>	<b>-133 118</b>	<b>30 639</b>	<b>-26 937</b>	<b>-380</b>	<b>112 372</b>	<b>569 038</b>
<b>Au 1er janvier 2010</b>	<b>531 935</b>	<b>58 614</b>	<b>-139 830</b>	<b>30 571</b>	<b>-42 344</b>	<b>-380</b>	<b>33 079</b>	<b>471 645</b>
<b>Total produits et charges comptabilisés au bilan de la période</b>			<b>32 802</b>	<b>3 527</b>	<b>-1 674</b>		<b>363</b>	<b>35 018</b>
Plan d'achat d'actions pour les employés	19	25						44
Plan d'option pour les employés	2	2						4
Achat de propres actions						-489		-489
Vente de propres actions			225			380		605
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA			-15 958					-15 958
Impact lié aux transactions avec des intérêts minoritaires			-9 685				-16 910	-26 595
Impact des paiements fondés sur des actions dans des filiales			-993					-993
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>531 956</b>	<b>58 641</b>	<b>-133 439</b>	<b>34 098</b>	<b>-44 018</b>	<b>-489</b>	<b>16 532</b>	<b>463 281</b>

## ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS SIMPLIFIÉS AU 30 JUIN 2010 (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 2009, à l'exception des changements mentionnés ci-dessous.

Le Groupe applique pour la première fois les modifications et nouvelles normes suivantes depuis le 1er janvier 2010 :

- IAS 27 (modification) – États financiers consolidés et individuels (entrée en vigueur dès le 1er juillet 2009). Nécessite de comptabiliser dans les capitaux propres les effets de toute transaction avec les intérêts minoritaires s'il n'y a pas de changement de contrôle. La norme précise également la comptabilisation en cas de perte de contrôle. Chaque intérêt minoritaire restant dans l'entité est réévalué à la juste valeur et une perte ou un gain est reconnu dans le compte de résultat. De plus, le résultat global doit être attribué aux actionnaires de la société mère et aux intérêts minoritaires même si le solde des intérêts minoritaires est déficitaire.

- IFRS 3 (révision) – Regroupements d'entreprises (entrée en vigueur dès le 1er juillet 2009) implique des changements significatifs dans l'application des méthodes d'acquisition aux regroupements d'entreprises. Tous les paiements relatifs à l'acquisition d'entreprises doivent être enregistrés à leur juste valeur à la date d'acquisition, y compris les paiements éventuels, qui devront être réévalués par la suite à leur juste valeur à travers le compte de résultat. L'écart d'acquisition (Goodwill) peut être calculé sur la base de la part d'actif net détenue par la société mère ou il peut également inclure la part relative aux intérêts minoritaires. Tous les frais de transactions devront être comptabilisés en charge.

Les modifications de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont obligatoires pour la première fois pour l'exercice débutant au 1er janvier 2010 mais n'ont pas d'impact significatif pour le Groupe :

- IAS 39 (modification) – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation.
- IFRIC 17 – Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires.
- IFRIC 18 – Transfert d'actifs provenant de clients.

### ● 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. 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.

#### 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.

### ● 4. GROUPEMENT D'ENTREPRISES

Le 17 mai 2010, Skidata AG a acquis 100% de C-oncept software GmbH, Autriche pour le prix de kCHF 2 293. C-oncept software GmbH fournit des solutions logicielles en ligne ainsi que des services. Un Goodwill de kCHF 105 a été attribué à l'unité génératrice de trésorerie Public Access et est lié à la capacité des employés à développer des services d'accès conviviaux.

## ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS SIMPLIFIÉS AU 30 JUIN 2010 (NON AUDITÉ)

Les actifs et passifs liés à ce regroupement d'entreprises sont comme suit :

En CHF'000	Valeurs	
	comptables des entreprises acquises	Juste valeur des actifs nets acquis
Immobilisations corporelles	23	23
Immobilisations incorporelles (sans le Goodwill)	11	2 817
Stocks	135	-
Débiteurs clients	542	542
Fournisseurs	-356	-356
Autres dettes à court terme	-137	-137
Passif d'impôts différés	-	-701
<b>Actifs nets</b>	<b>218</b>	<b>2 188</b>
Acquisition d'intérêts minoritaires		-
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>		<b>2 188</b>
<b>Coût d'acquisition :</b>		
- paiement en espèces		2 293
Juste valeur des actifs net acquis		-2 188
<b>Goodwill</b>		<b>105</b>
<b>Coût d'acquisition :</b>		
- paiement en espèces		2 293
Liquidités acquises		-
<b>Acquisition de filiales, nette des liquidités acquises</b>		<b>2 293</b>

### CORRECTION D'ANCIENS PRIX D'ACQUISITION

Le 18 septembre 2009, le Groupe a acheté 100% de Medialive SA, une société française qui a été par la suite fusionnée avec Nagra France SAS. La répartition finale du coût d'acquisition dépendait de la reconnaissance par les autorités fiscales françaises de la possibilité d'imputer les pertes fiscales déductibles sur le résultat fiscal de Nagra France SAS. Les autorités fiscales françaises ont confirmé ce report au cours du premier semestre 2010. En conséquence, la répartition du coût d'acquisition a été modifiée afin de refléter cet avantage fiscal de CHF 2,5 million. Il a été considéré comme Badwill. Ce Badwill est présenté dans le compte de résultat sous la rubrique Autres produits d'exploitation.

### TRANSACTIONS AVEC DES INTÉRÊTS MINORITAIRES

Le 26 mars 2010, OpenTV Corp a intégralement remboursé toutes les actions de classe A autres que celles détenues par le Groupe Kudelski. Au total, 16 098 257 actions, représentant 11,5% du capital-actions de la société ont été remboursées pour un montant total de kCHF 26 595. Le remboursement des actions précitées a été traité comme une transaction avec des intérêts minoritaires et a été alloué pour kCHF 9 685 aux réserves et aux intérêts minoritaires pour kCHF 16 910. De plus, dans le cadre du processus de privatisation, des paiements en espèces ont été effectués pour kCHF 1 101 pour l'annulation des droits d'options d'employés ou d'anciens employés. Des paiements d'employés pour

kCHF 108 ont été reçus pour l'exercice de droits d'options. Les transactions ci-dessus ont été considérées comme impact des paiements fondés sur des actions dans des filiales et ont été allouées aux réserves pour kCHF 993.

### CONTRIBUTION ET INFORMATION PRO FORMA POUR LA PÉRIODE ARRÊTÉE AU 30 JUIN 2010

La contribution des activités nouvellement acquises au résultat net du Groupe de la date d'acquisition au 30 juin 2010, s'élève à kCHF -253. Pour le cas où les acquisitions avaient eu lieu le 1er janvier, le chiffre d'affaires et le résultat net approximatifs de la période auraient été respectivement de kCHF 502 634 et kCHF 31 970.

## ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS SIMPLIFIÉS AU 30 JUIN 2010 (NON AUDITÉ)

**DÉSINVESTISSEMENTS**

Le 19 février 2010, le groupe a cédé sa participation de 28% dans Ticketcorner AG, société associée du groupe, pour kCHF 3 080. De plus, l'acquéreur a remboursé le prêt ainsi que les intérêts dûs par Ticketcorner.

● **5. PAIEMENTS FONDÉS SUR LES ACTIONS**

**ACTIONS ÉMISES POUR LES EMPLOYÉS**

Au 30 juin 2010, le groupe n'a pas distribué d'actions pour les employés à titre de rémunération.

**PLAN D'ACHAT D'ACTIONS POUR LES EMPLOYÉS**

Au 30 juin 2010, 1 874 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 10.

Dans le cadre du plan d'achat d'action, les employés ont également souscrit 220 actions au porteur pour un montant en espèce de kCHF 4 en exerçant leurs droits d'option au 30 juin 2010.

**AUTRES PAIEMENTS FONDÉS SUR LES ACTIONS**

Suite à l'acquisition d'OpenTV Corp, 16 752 actions au porteur avec restriction s'éteignant pour un tiers chacun au 30 juin 2011, 2012 et 2013, ont été octroyées à des employés en tant que programme de rétention. Ces actions ont été achetées en bourse pour un prix moyen de CHF 29.20 par action au porteur. Le total de la rémunération fondée sur les actions s'élève à kCHF 489 et est chargée au compte de résultat sur la période d'acquisition des droits.

● **6. PROPRES ACTIONS**

Au mois de mars 2010, le groupe a vendu 20 155 actions propres sur le marché boursier pour un prix total de kCHF 605. La valeur comptable de ces actions était de kCHF 380. Le profit résultant de cette transaction a été reconnu dans les capitaux propres.

Au mois de mai 2010, le groupe a acheté en bourse 16 752 actions au porteur liées à un plan de rétention pour un prix de kCHF 489 (voir note 5).

● **7. DIVIDENDE**

Le 11 mai 2010, 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 15 958.

● **8. EVENEMENTS POSTERIEURS**

**A LA DATE D'ETABLISSEMENT DU BILAN**

En 2008, un jury américain a jugé NDS responsable de trois des six infractions dénoncées par EchoStar et alia (y compris Nagrastar) dans une demande civile contre NDS. Il a également jugé en faveur d'EchoStar sur toutes les demandes reconventionnelles de NDS. La Cour a attribué en faveur d'Echostar des honoraires d'avocat nets pour un montant d'environ 4 millions de dollars.

En août de cette année, la Neuvième Cour a renversé la sentence et a condamné Echostar et alia à verser environ USD 18 millions. Nous estimons qu'Echostar analyse les différentes options pour faire appel de cette décision.

Le groupe n'a enregistré ni produits ni charges liés aux jugements précités puisque le résultat final de la procédure judiciaire ainsi que l'ampleur d'un éventuel partage des coûts et des bénéfices de l'action en justice sont encore incertains.

## ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS SIMPLIFIÉS AU 30 JUIN 2010 (NON AUDITÉ)

## ● 9. 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	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	30.06.2009
1 USD	1.080	1.030	1.084	1.129
1 EUR	1.330	1.485	1.435	1.505



Accès public		Middleware & publicité		Total	
Janvier/Juin 2010	Janvier/Juin 2009	Janvier/Juin 2010	Janvier/Juin 2009	Janvier/Juin 2010	Janvier/Juin 2009
85 730	80 910	70 335	70 400	506 366	454 025
-35	-14	-3 770	-4 981	-4 416	-6 417
<b>85 695</b>	<b>80 896</b>	<b>66 565</b>	<b>65 419</b>	<b>501 950</b>	<b>447 608</b>
<b>-9 750</b>	<b>-7 388</b>	<b>-5 973</b>	<b>5 387</b>	<b>58 662</b>	<b>18 938</b>
				-11 144	-10 482
				-14 114	-5 349
				4 100	434
				<b>37 504</b>	<b>3 541</b>
30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
<b>153 414</b>	<b>205 562</b>	<b>193 045</b>	<b>286 056</b>	<b>1 131 445</b>	<b>1 248 566</b>

## AGENDA 2011

Résultats 2010  
Assemblée générale

24 février 2011  
5 avril 2011

### KUDELSKI SA

22-24, route de Genève  
PO Box 134  
1033 Cheseaux  
Switzerland

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

Relations investisseurs:  
Santino Rumasuglia  
Tel. +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 limitation, 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  
PO Box 134  
1033 Cheseaux  
Switzerland

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