

Annonce événementielle au sens de l'article 53 RC

RÉSULTATS ANNUELS 2025

Temps forts :

- Le Groupe a accéléré sa transformation pour générer de nouveaux revenus, améliorer sa rentabilité ainsi que sa génération de cash-flow.
- Chiffre d'affaires total et autres produits d'exploitation du Groupe de USD 371,0 millions.
- Le segment Core Digital Security a enregistré un chiffre d'affaires de USD 229,0 millions, avec un second semestre particulièrement dynamique soutenu par la croissance des nouvelles lignes de produits.
- Les revenus du segment Cybersecurity se sont élevés à USD 98,5 millions, avec une amélioration de la marge brute et la poursuite des investissements dans le MDR piloté par l'IA et la sécurité OT.
- Le segment Internet des Objets (IoT) a atteint un chiffre d'affaires de USD 39.1 millions et poursuit ses investissements dans de nouveaux partenariats de distribution pour s'ouvrir de nouveaux marchés.
- Le Groupe a généré un cash-flow opérationnel positif au second semestre, n'a aucun endettement bancaire et clôture l'année avec USD 100,4 millions de liquidités.
- Pour 2026, le Groupe prévoit une légère progression du chiffre d'affaires et une amélioration de l'EBITDA par rapport à 2025.

CHIFFRES CLÉS 2025

(en millions USD)	2025	2024
Chiffre d'affaires et autres produits d'exploitation	371,0	393,0
EBITDA	-15,6	-13,1
EBITDA ajusté hors charges de restructurations et éléments non récurrents	+0,9	-8,0

Cheseaux-sur-Lausanne (Suisse) et Phoenix (États-Unis) – 26 février 2026 – Le Groupe Kudelski (SIX: KUD.S), leader mondial de la sécurité numérique, a communiqué aujourd'hui ses résultats pour l'exercice 2025.

En 2025, le Groupe a accéléré sa transformation stratégique pour générer de nouveaux revenus, améliorer sa rentabilité ainsi que sa génération de cash-flow. Cette transformation a touché l'ensemble des unités opérationnelles et des fonctions corporate, avec pour objectif stratégique une amélioration de l'efficacité dans le développement des initiatives à fort potentiel ainsi qu'une rationalisation des opérations et une réduction des coûts des activités historiques. Bien que la transformation ait réduit la structure de coûts, les investissements en R&D ont été maintenus durant l'année à USD 104 millions et ont permis au Groupe de poursuivre de façon soutenue ses investissements dans de nouvelles initiatives produits prometteuses. En 2025, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires net de USD 366,6 millions, en baisse de 4,5 % par rapport à 2024. Le Groupe a enregistré un EBITDA de USD -15,6 millions, contre USD -13,1 millions en 2024. Hors coûts de restructuration et éléments exceptionnels, l'EBITDA s'est établi à USD +0,9 millions contre USD -8 millions en 2024. Le cash-flow opérationnel a atteint USD +29,7 millions au second semestre, le Groupe n'a aucun endettement bancaire et a clôturé l'année avec USD 100,4 millions de liquidités.

Le chiffre d'affaires net du segment Core Digital Security a légèrement reculé de 1,9 %, pour s'établir à USD 229,0 millions. La forte croissance des revenus issus des nouvelles solutions a pratiquement compensé l'érosion des revenus des activités traditionnelles. Le chiffre d'affaires du segment Cybersecurity a atteint USD 98.5 millions, en baisse de 9.2%, tandis que les revenus du segment de l'Internet des Objets (IoT) ont atteint USD 39,1 millions, en recul de 6.2%.

CORE DIGITAL SECURITY : RENFORCEMENT DES LIENS ENTRE LA RECHERCHE AVANCÉE ET LES DÉPLOIEMENTS SUR LE MARCHÉ

Core Digital Security a généré des revenus nets de USD 229,0 millions, soutenu par une bonne performance au second semestre.

En 2025, les nouveaux produits ont poursuivi leur dynamique de croissance, avec une progression de 23%, pour atteindre USD 52,6 millions. Avec une augmentation du chiffre d'affaires de près de 40%, le Watermarking et la Streaming Protection se sont particulièrement distingués. OpenTV portfolio a également bien performé, avec une croissance de 37%. La progression des revenus générés par les nouvelles solutions a contrebalancé le recul de 12 % des revenus des activités traditionnelles, qui ont atteint USD 167,0 millions.

Les marges brutes de Core Digital Security ont progressé de 86,6% à 90.1%. Le « mix » de revenus a continué d'évoluer, passant des produits matériels, tels que les set-top boxes, les modules d'accès conditionnel et les smart-cards, vers les produits logiciels et les services.

En 2025, le Groupe a regroupé Kudelski Labs et NAGRAVISION sous la bannière Core Digital Security, afin de mieux associer la recherche avancée au déploiement sur le marché. Le Groupe a établi des partenariats stratégiques avec MediaTek, et la English Football League a choisi NAGRAVISION pour détecter et contrer le piratage lors de la saison 2025/26. Cette unité a également mis l'accent sur l'engagement et l'impact auprès des consommateurs, avec le lancement par OSN d'un service TVkey Cloud sans boîtier et la migration par Entel Chile de sa plateforme de streaming vers OpenTV ENTera.

CYBERSÉCURITÉ : INVESTISSEMENT CIBLÉ ET ACCÉLÉRATION STRATÉGIQUE VERS DES SERVICES MDR ET DE CONSEIL

En 2025, l'activité Cybersécurité a poursuivi sa transformation, en focalisant son positionnement sur des services à plus forte valeur ajoutée de Managed Detection and Response (MDR) et de conseil. Le chiffre d'affaires net s'est élevé à USD 98,5 millions, en baisse de 9,2 % par rapport à 2024. Ce recul est la conséquence d'un retrait ciblé d'engagement à faible marges et d'une optimisation progressive du portefeuille de projets.

La marge brute de Kudelski Security s'est améliorée, passant de 77,9 % à 82,6 %, traduisant ainsi la poursuite du recentrage vers des activités MDR et de conseil à plus forte marge. Parallèlement, le segment a intensifié ses investissements pour permettre un retour à la croissance et à la rentabilité, notamment à travers la modernisation de sa plateforme MDR, l'élargissement de ses initiatives en cybersécurité fondées sur l'IA et une poursuite du développement de ses capacités en sécurité des technologies opérationnelles (OT).

Kudelski Security a optimisé sa plateforme MDR, améliorant ainsi la valeur délivrée aux clients et renforçant son interopérabilité avec les écosystèmes technologiques majeurs, tels que les capacités SIEM nouvelle génération de CrowdStrike et Google SecOps. Le segment a également renforcé sa Counter Adversary Unit et établi un Centre d'excellence en sécurité OT, améliorant ainsi sa capacité à accompagner ses clients à mesure que les environnements IT, OT et cloud convergent et que les exigences réglementaires s'intensifient.

Les investissements accrus décrits ci-dessus, bien que partiellement compensés par les actions d'amélioration de la performance menées par Kudelski Security, a conduit à une augmentation des charges opérationnelles de USD 4,1 millions.

INTERNET DES OBJETS (IoT) : INVESTISSEMENT CONTINU AVEC DES FOURNISSEURS MAJEURS DANS TOUS LES SECTEURS D'ACTIVITÉ

L'IoT a généré un chiffre d'affaires de USD 39,1 millions, en baisse de 6,2 % par rapport à 2024. Cette évolution traduit un ajustement stratégique du modèle commercial, avec une migration progressive vers des canaux indirects et une optimisation du réseau de concessionnaires. Ce passage d'une logique de volume à une logique de qualité devrait améliorer l'efficacité du fonds de roulement et soutenir, à terme, une génération de cash-flow plus saine. En 2025, l'IoT a enregistré des coûts exceptionnels d'environ USD 4 millions, liés aux remplacements des dispositifs RecovR de premières générations. En conséquence, la marge brute a reculé à 35,3 %, contre 46,1 % l'année précédente.

Durant l'année, le segment a par ailleurs poursuivi, ses investissements dans des partenariats de distribution avec de grands acteurs à fort potentiel d'expansion du financement automobile, du leasing, des assurances et des offres d'extension de garanties prolongées, tels qu'Ally, Assurant, JM&A et Zurich Insurance North America. Parallèlement, Kudelski IoT a poursuivi la commercialisation de RecovR dans de nouveaux secteurs prometteurs et a renforcé sa proposition économique pour l'ensemble des acteurs de la chaîne de valeur. Cette dynamique s'est notamment traduite par le lancement d'ID Check en partenariat avec IDEMIA, ainsi que par l'extension des déploiements au service des opérations logistiques et de gestion de flottes.

PERSPECTIVES POUR 2026

Pour 2026, le Groupe prévoit de poursuivre la dynamique de fond positive observée en 2025. Le chiffre d'affaires du segment Core Digital Security devrait rester globalement aligné avec celui de 2025, soutenu par la croissance continue des nouvelles solutions, tandis que l'effet de base des

mesures de réduction des coûts mises en œuvre en 2025 devrait permettre de poursuivre les diminutions des charges d'exploitation. L'EBITDA du segment devrait rester globalement stable par rapport à 2025.

Pour l'activité Cybersecurité, le management anticipe un retour à la croissance, soutenu par la plateforme MDR remaniée et les progrès continus de l'offre de sécurité IT/OT. Les marges brutes devraient légèrement augmenter et le segment vise une réduction des pertes d'EBITDA par rapport à 2025.

Dans l'IoT, le management prévoit une normalisation de l'activité avec un retour à une croissance du chiffre d'affaires à deux chiffres et un redressement des marges brutes vers les niveaux de 2024. Le lancement prévu d'une nouvelle génération de RecovR, plus rentable, devrait soutenir l'expansion des marges et une amélioration significative de l'EBITDA.

INFORMATION SUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

A l'approche de l'Assemblée Générale Annuelle 2026, nous tenons à chaleureusement remercier Maître Patrick Foetisch, administrateur, pour sa remarquable contribution ayant marqué le développement du Groupe depuis plus de 35 ans. Maître Foetisch ne se représentera pas à son élection lors de la prochaine Assemblée Générale.

Le Groupe est heureux d'annoncer que Madame Hélène Béguin a été proposée comme candidate à l'élection au Conseil d'administration lors de la prochaine Assemblée générale, prévue le 14 avril 2026.

Mme Béguin a été associée chez KPMG de 2004 à 2025 et a siégé au Conseil d'administration de KPMG Suisse de 2014 à 2024, dont elle a assumé récemment la présidence. Elle est titulaire d'un Master en administration des affaires de HEC Lausanne et est experte-comptable diplômée.

Note à la rédaction :

Le rapport financier 2025 et le MD&A sont disponibles en format PDF sur

[>> Investors >> Publications](http://www.nagra.com)

A propos du Groupe Kudelski

Le Groupe Kudelski (SIX: KUD.S) est un leader mondial dans les technologies et solutions fondamentales de sécurité digitale pour le marché des médias, de la cybersécurité et de l'internet des objets.

Le Groupe a son siège à Cheseaux-sur-Lausanne, en Suisse et à Phoenix (AZ), aux États-Unis, avec une présence dans plus de 20 pays à travers le monde.

Pour plus d'informations, veuillez consulter www.nagra.com.

Contacts

Gary Crosilla
Kudelski Group
Director Corporate Communications
+41 79 708 77 54
gary.crosilla@nagra.com

Marc Ausoni
Kudelski Group
Senior Vice President – Internal Audit and Investor Relations
+41 21 732 05 49
ir@nagra.com