

Groupe Kudelski
Rapport semestriel 2007

Chiffres clés (non audité)

	Janvier/ Juin 2007	Janvier/ Juin 2006	
En CHF'000			
Chiffre d'affaires net et autres produits d'exploitation	422 956	305 085	38.6%
Résultat sur vente de filiales	-318	59 236	
Marge sur coût des marchandises vendues	313 104	277 796	12.8%
Marge sur coût des marchandises vendues en % du total des produits	74.0%	91.1%	
OIBDA ¹⁾	51 092	117 661	-56.6%
OIBDA en % du total des produits	12.1%	38.6%	
EBIT ²⁾	29 238	97 339	-70.0%
EBIT en % du total des produits	6.9%	31.9%	
Résultat net	28 122	90 310	-68.9%
Bénéfice net par action au porteur (in CHF)			
– De base	0.5570	1.7045	
– Dilué	0.5561	1.6451	

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

²⁾ EBIT: résultat opérationnel

	30.06.2007	30.06.2006	
En CHF'000			
Fonds propres y compris intérêts minoritaires	610 394	467 461	30.6%
Liquidités	314 256	474 569	-33.8%
Capitalisation boursière ³⁾	2 241 734	1 532 247	
Valeur boursière de l'action (en CHF)	43.00	29.55	

³⁾ Les actions au porteur et les actions nominatives sont incluses dans le calcul de la capitalisation boursière.

Points forts du premier semestre 2007

Groupe Kudelski – résultats du 1^{er} semestre: croissance soutenue et investissements pour le futur

Forte croissance du chiffre d'affaires et autres produits d'exploitation (hausse de 38,6%)

Poursuite des investissements dans les technologies du futur pour différents projets de TV numérique, notamment l'IPTV hybride, la télévision mobile et l'accès conditionnel avancé

Les nouveaux secteurs en bonne voie pour dépasser le seuil de CHF 100 millions de chiffre d'affaires en 2007

Présence globale renforcée et développement des affaires en Inde, Chine, Indonésie et Amérique Latine

Nouvelles solutions de sécurisation à haute valeur ajoutée déployées auprès de plusieurs opérateurs

Nouveaux contrats et nouveaux projets confirmant le leadership du Groupe en télévision numérique

Premier semestre record pour Nagra Public Access

Message aux actionnaires

Le Groupe Kudelski a connu une activité particulièrement soutenue durant le premier semestre 2007 en atteignant plusieurs de ses objectifs stratégiques. Il renforce ainsi son positionnement sur le marché et étoffe sa palette de solutions destinées au marché de la télévision numérique. Si les revenus ont progressé de façon marquée durant cette période, le résultat d'exploitation s'inscrit quant à lui en recul comparé à un premier semestre 2006 atypique, marqué par la plus-value réalisée lors de la cession du contrôle de Ticketcorner.

Parmi les objectifs stratégiques majeurs déjà atteints en 2007, on notera tout particulièrement les éléments suivants:

- OpenTV a rejoint le Groupe le 17 janvier 2007. Avec OpenTV, le Groupe Kudelski est désormais le leader mondial dans le middleware et l'interactivité pour la télévision numérique.
- Le Groupe Kudelski a largement renforcé sa position en télévision numérique dans les régions à fort potentiel de croissance, notamment en Inde, en Chine, en Indonésie et en Amérique Latine.
- Deux des trois nouvelles familles de solutions de sécurité avancées intégrant les concepts de sécurité novateurs ont été déployées dans plusieurs marchés.
- Plusieurs opérateurs clients de longue date du Groupe Kudelski ont opté pour le mode service : environ 10 millions de cartes actives devraient être migrées dans le mode service durant ces prochains mois.
- Les revenus provenant des nouveaux segments (TNT, IPTV, TV Mobile), et des nouveaux produits (modules CA, solutions smart cards avancées, PVR, PVoD, EPG) sont en forte croissance, atteignant plus de CHF 50 millions de chiffre d'affaires au premier semestre.
- Les solutions Nagra Mobile et IPTV continuent à être adoptées par de nouveaux clients, avec des déploiements commerciaux prévus en 2008.
- Une solution TV numérique hybride avancée intégrant l'IPTV au câble numérique et regroupant simultanément contrôle d'accès, interactivité et gestion de l'offre à la tête de réseau a été mise au point.
- Nagra Public Access a renforcé sa position en dehors de l'Europe pour mieux exploiter son potentiel de croissance et de rentabilité à moyen et long terme.

Durant ces derniers mois, les équipes du Groupe Kudelski ont eu pour principale mission l'atteinte d'objectifs stratégiques permettant d'améliorer le positionnement du Groupe à moyen et long terme sur des marchés fortement convoités.

Ainsi le Groupe Kudelski dispose d'une présence enviable dans le secteur de la télévision numérique par câble dans la plupart des régions du monde. Dans un environnement changeant, il est impératif que notre Groupe investisse de façon active dans les technologies qui permettront à l'industrie du câble de mieux se différencier de ses concurrents et en particulier des entreprises de télécommunication actives dans l'IPTV.

C'est dans cette optique que notre Groupe met au point une série de solutions intégrées regroupant de façon complémentaire la télévision numérique classique, l'IPTV, le contrôle d'accès premium, le «basic access», l'interactivité et les systèmes de gestion de contenu à l'émission. En proposant cette série de solutions, le Groupe Kudelski répond non seulement aux nouveaux besoins de l'industrie du câble, mais aussi se démarque positivement de la concurrence.

Toutefois, si le premier semestre a été marqué par d'importantes étapes stratégiques, ceci s'est fait parfois au détriment de la rentabilité à court terme.

Les chiffres du premier semestre montrent que plusieurs activités ont évolué de façon tout à fait réjouissante, en particulier l'entité TV numérique de base et la division Public Access. La ligne « nouvelles solutions » a quant à elle poursuivi sa forte croissance; cependant, en raison des investissements substantiels qui ont été nécessaires et du fait qu'elles s'adressent à un marché de masse, ces activités sont restées déficitaires durant cette période, n'ayant pas encore atteint leur masse critique. Enfin, d'importants efforts restent encore à faire chez OpenTV pour en améliorer la rentabilité.

La combinaison de la croissance et des changements intervenant dans nos marchés nous amène aussi à faire évoluer régulièrement notre organisation interne. C'est ainsi que la structure de la division Digital TV est revue de façon à améliorer encore l'efficacité et la qualité d'exécution. En parallèle, nous devons veiller à une utilisation plus efficace des moyens du Groupe. Le potentiel de rationalisation reste important et nous nous attacherons à mettre en œuvre l'ensemble des mesures nécessaires.

Je tiens à remercier nos équipes qui, par leurs efforts, contribuent au développement du Groupe Kudelski. Je remercie également nos clients et nos actionnaires de leur confiance et les assure de notre volonté de les faire bénéficier des retombées des choix stratégiques que nous avons effectués.

André Kudelski

Forte croissance du chiffre d'affaires

Au premier semestre 2007, le chiffre d'affaires net et autres produits d'exploitation ont atteint CHF 423,0 millions, soit une augmentation de CHF 117,9 millions par rapport au premier semestre 2006. Ajusté des éléments liés à l'acquisition d'OpenTV et du produit résultant de la vente de Ticketcorner, le taux de croissance de la période considérée par rapport à la même période de l'année précédente est de 18%. Le taux de croissance moyen sur les premiers semestres des années 2003 à 2007 est quant à lui de 24%.

Au premier semestre 2007, l'EBIT s'élève à CHF 29,2 millions et le bénéfice net à CHF 28,1 millions. Tous deux sont sensiblement plus bas qu'au premier semestre 2006, principalement en raison du gain non-récurrent de CHF 59,2 millions résultant de la vente de Ticketcorner comptabilisée au premier semestre 2006.

Acquisitions et investissements dans l'innovation influencent la rentabilité du Groupe

La «Marge sur coût des marchandises vendues», un sous-total pro-forma non-IFRS, a augmenté de CHF 277,8 à 313,1 millions, comprenant CHF 61,5 millions provenant de l'intégration d'OpenTV dans les comptes consolidés. Après ajustement du gain issu de la vente de Ticketcorner sur la marge 2006 et de l'intégration de OpenTV en 2007, la marge sur coût des marchandises vendues s'avère très stable, à 70% comparé aux 71,6% du premier semestre 2006.

L'augmentation de CHF 62,8 millions du coût des avantages du personnel s'explique principalement par la consolidation d'OpenTV, qui contribue à cette hausse à raison de CHF 39,1 millions, ainsi que par l'augmentation du nombre d'employés dans le secteur TV numérique pour le développement de nouveaux segments de marché tels que la télévision mobile et SmarDTV. L'intégration d'OpenTV dans les comptes consolidés, ainsi que le volume plus important de travaux de développement et d'ingénierie externalisés dans des secteurs spécifiques de la télévision numérique, ont eu également un impact sur les autres charges d'exploitation.

Les charges d'intérêts reflètent principalement les coûts relatifs à l'emprunt convertible, alors que les autres produits/(charges) financier(e)s, net comprennent un produit d'intérêt de CHF 7,6 millions ainsi qu'un gain de change de CHF 5 millions.

Au premier semestre 2007, le bénéfice net a atteint CHF 28,1 millions, comparé au CHF 31,1 millions (hors gain sur vente Ticketcorner) réalisé au cours du premier semestre 2006.

Le bénéfice de base et dilué par action au porteur est de CHF 0,5570 et de CHF 0,5561 respectivement.

Télévision numérique – extension des secteurs d'activité

Le chiffre d'affaires de la division Télévision numérique a poursuivi une croissance soutenue en augmentation de 16,9 % à CHF 280,5 millions. L'EBIT correspondant de la division s'est élevé à CHF 47,9 millions, en baisse de CHF 5,2 millions par rapport au premier semestre 2006.

L'Europe a, à nouveau, réalisé de bons résultats avec des ventes nettes en hausse de 13,2% à CHF 156,1 millions, principalement dues au fort développement des revenus issus des systèmes de télévision numérique terrestre et à la croissance continue des affaires en Europe de l'Est.

Les ventes réalisées dans la région «Amériques» ont progressé de 13,7% pour atteindre CHF 74,9 millions, principalement grâce à la base de clients en Amérique Latine qui représente aujourd'hui plus de la moitié du chiffre d'affaires de la région dans le domaine de la télévision numérique.

L'Asie/Afrique affiche un chiffre d'affaires de CHF 49,5 millions, soit une hausse de 36,8% par rapport à l'année précédente. Les revenus du Groupe en télévision numérique générés par cette région ont plus que doublé depuis le premier semestre 2005. Au premier semestre 2007, les ventes de cartes à puce sur les marchés chinois et indien ont contribué à cette croissance.

Pour l'activité Télévision numérique, le Groupe est en passe d'atteindre son objectif de doubler son chiffre d'affaires dans les nouveaux secteurs d'activité et de franchir la barre des CHF 100 millions de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'année. Les nouveaux secteurs d'activité comprennent notamment les nouveaux segments de marché (télévision numérique terrestre, IPTV et télévision mobile) ainsi que les nouveaux produits (PVR/pushVOD/EPG, carte à puces à haute valeur ajoutée et modules d'accès conditionnel). Au cours du premier semestre 2007, le chiffre d'affaires issu de ces nouveaux secteurs d'activité dépasse déjà celui réalisé pour l'ensemble de l'exercice 2006. Ces marchés étant encore au début de leur développement, leur contribution nette est négative et inférieure à CHF 10 millions.

Accès Public – bons résultats et nouveaux contrats

La division Accès Public a réalisé un chiffre d'affaires de CHF 73 millions, soit CHF 7,9 millions (ou 12,1%) de plus qu'au premier semestre 2006. L'activité Accès Public est parvenue à atteindre son objectif stratégique d'étendre sa base de revenus au-delà de sa présence traditionnelle en Europe. Plus spécifiquement, le chiffre d'affaires dans la région des Amériques a augmenté sensiblement, passant de CHF 6,5 millions à CHF 8,8 millions.

Depuis le premier semestre 2004, la part du chiffre d'affaires réalisée hors de l'Europe est passée de 7,8% à 19,4% du chiffre d'affaires total de la division.

Tout en conservant sa saisonnalité caractéristique, la division Accès Public a continué à améliorer ses marges en réalisant, au premier semestre 2007, un EBITDA en hausse de CHF 1,6 million par rapport au premier semestre 2006 et un EBIT en augmentation de CHF 1,1 million, après ajustement de l'effet lié à la vente de Ticketcorner.

Middleware et publicité

Le 17 janvier 2007, le Groupe a finalisé l'acquisition de 6,1% d'actions OpenTV de classe A et de 98,6% d'actions de classe B; par cette opération, le Groupe détient une quote-part au capital d'OpenTV de 26,53% et 74,51% des droits de vote. Le segment «Middleware et publicité» comprend les comptes de résultat d'OpenTV retraités selon les normes IFRS à partir de la date d'acquisition.

OpenTV a généré un chiffre d'affaires de CHF 63,1 millions et une marge EBIT négative de CHF 2,6 millions dans les comptes consolidés.

Consolidation d'OpenTV

A partir du 17 janvier 2007, le Groupe a intégré par consolidation globale les résultats financiers d'OpenTV retraités selon les normes IFRS.

Les retraitements IFRS ainsi que l'application des principes comptables du Groupe, ont donné lieu à une série d'ajustements.

Dans le bilan, les immobilisations incorporelles (technologie et marques) ont été évaluées à CHF 21 millions sur la base d'un «Purchase Price Allocation» réalisé par une société indépendante. Les «Actifs financiers et autres actifs immobilisés» ainsi que les «Autres actifs circulants» dans les comptes consolidés comprennent la prime d'acquisition devant encore être versée par Liberty à OpenTV.

L'application du principe comptable IFRS lié à la méthode du «Pourcentage d'avancement» a donné lieu à d'autres ajustements au niveau des «Débiteurs clients», «Autres dettes à court terme» et «Avances des clients».

La note 4 (Regroupement d'entreprises) donne le détail de ces ajustements. Globalement, les retraitements IFRS conduisent aux résultats suivants: intérêts minoritaires de CHF 89,5 millions, juste valeur des actifs nets acquis de CHF 32,3 millions et goodwill de CHF 132,9 millions.

Dans le compte de résultat consolidé, les produits de redevances sont intégralement constatés lorsqu'ils sont acquis, et les revenus réalisés sur la base de projets sont constatés selon la méthode du pourcentage d'avancement. Sur cette base, CHF 6 millions de chiffre d'affaires ont été constatés dans les comptes consolidés alors qu'ils ont été comptabilisés comme «revenus différés» selon les normes US GAAP. Les charges de personnel y relatives sont de CHF 1,4 million et les autres charges d'exploitation de CHF 0,5 million.

Sous IFRS, les «Amortissements et pertes de valeur» ont été réduits de CHF 2,7 millions, en raison de l'amortissement calculé sur la base de la durée de vie utile des actifs incorporels acquis.

Bilan et trésorerie

La consolidation d'OpenTV a donné lieu à une augmentation de la plupart des éléments du bilan. De plus, l'augmentation du nombre de cartes à puce mises à disposition des clients en mode locatif a généré une augmentation des immobilisations corporelles.

La forte hausse des stocks durant le premier semestre est due aux stocks plus importants de cartes à puce, de modules d'accès conditionnel, ainsi qu'aux équipements de SkiData.

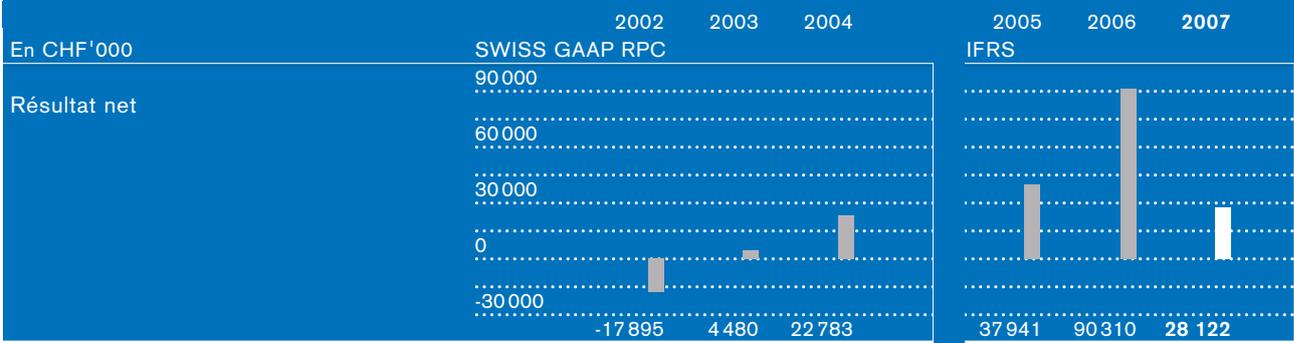
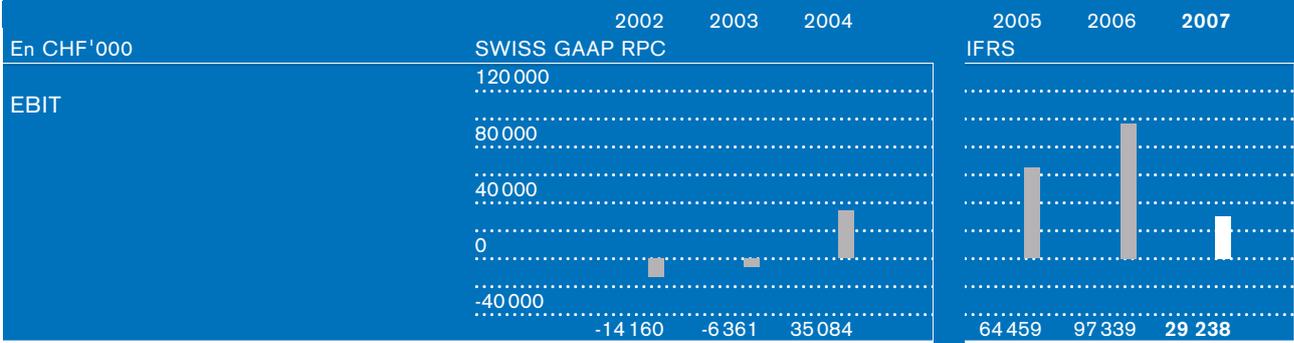
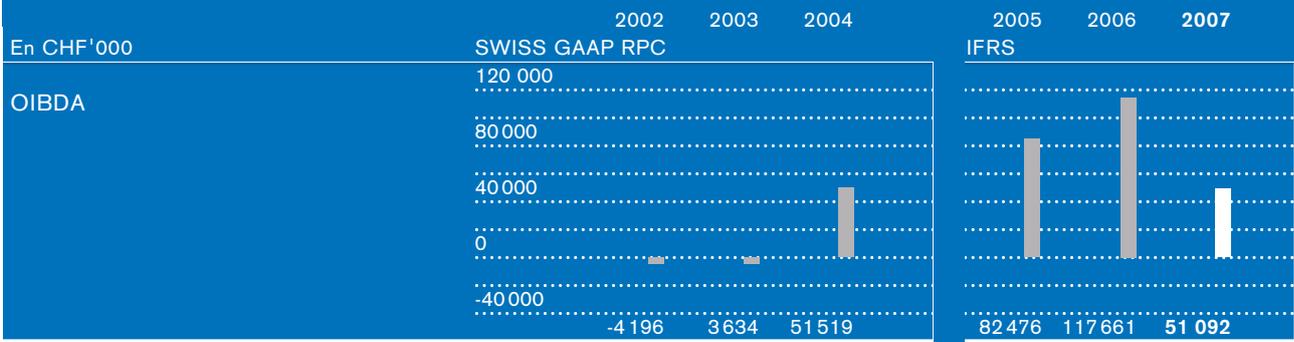
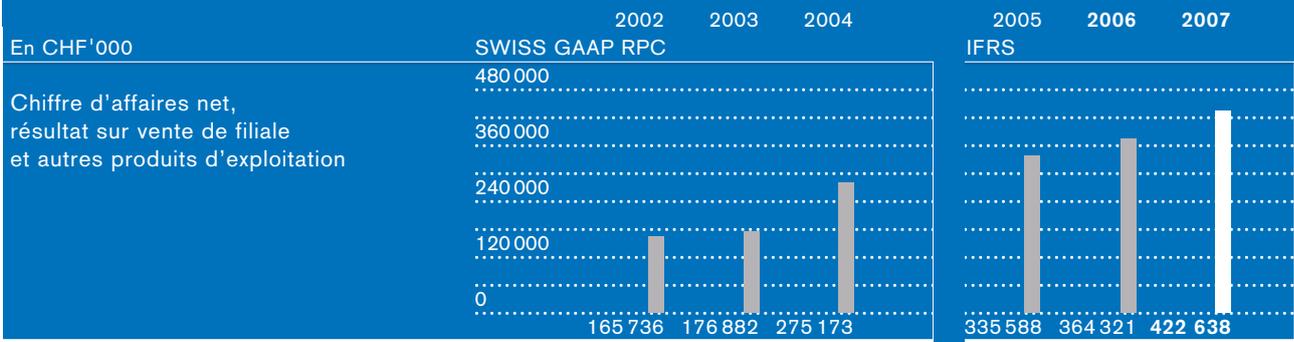
La réduction des liquidités provient principalement de la transaction OpenTV, de l'augmentation des fonds de roulement de CHF 32,6 millions ainsi que du paiement d'un dividende de CHF 31,3 millions.

Perspectives

Pour le second semestre 2007, le Groupe prévoit une progression soutenue du chiffre d'affaires de l'activité Télévision numérique, aussi bien pour les nouveaux secteurs d'activité que pour son métier de base de l'accès conditionnel. Ceci devrait se traduire par une rentabilité plus élevée de ce segment au second semestre, par rapport à la première moitié de l'année.

La division Accès Public devrait réaliser un chiffre d'affaires et un bénéfice significativement plus importants durant le second semestre, en fonction du caractère fortement saisonnier de cette activité. Ainsi, le Groupe s'attend à ce que la tendance positive observée durant les derniers mois se poursuive, permettant à cette division de maintenir sa croissance annuelle tant au niveau des revenus que du bénéfice annuel.

Dans le segment Middleware et publicité, le Groupe s'est engagé à prendre les mesures qui s'imposent afin de corriger le manque de rentabilité et de créer les bases qui permettront une croissance accélérée. Pour l'ensemble de l'année, le Groupe s'attend à ce que les mesures correctives permettent à cette division de réaliser un résultat opérationnel positif selon les normes IFRS.



En millions CHF

	Europe	Amériques	Asie/Pacifique	2007
Répartition du chiffre d'affaires net par activité et par région				
TV numérique	156,1	74,9	49,5	280,5
Accès public	58,8	8,8	5,4	73,0
Middleware/publicité	24,7	18,9	19,5	63,1
Chiffre d'affaires net				416,6
Chiffre d'affaires net et autres produits d'exploitation				422,6

Répartition par activité



Répartition par région



TV numérique



Accès public



Middleware/Publicité



Comptes de résultat consolidés aux 30 juin 2007 et 2006 (non audité)

En CHF'000	Janvier/ Juin 2007	Janvier/ Juin 2006
Chiffre d'affaires net	416 631	305 085
Autres produits d'exploitation	6 325	-
Résultat sur vente de filiales	-318	59 236
Matières premières et consommables utilisés	-109 534	-86 525
Coût des avantages du personnel	-163 245	-100 436
Autres charges d'exploitation	-98 767	-59 699
Résultat opérationnel avant charges d'intérêts, impôts, amortissements et pertes de valeur	51 092	117 661
Amortissements et pertes de valeur	-21 854	-20 322
Résultat opérationnel (EBIT)	29 238	97 339
Charges d'intérêts	-6 197	-5 814
Autres produits/(charges) financier(e)s, net	13 131	2 836
Résultat provenant des sociétés associées	111	592
Résultat avant impôts	36 283	94 953
Impôts sur le résultat	-8 161	-4 643
Résultat net de la période	28 122	90 310
Attribuable aux:		
- actionnaires de Kudelski SA	28 993	88 271
- intérêts minoritaires	-871	2 039
	28 122	90 310

En CHF'000	Janvier/ Juin 2007	Janvier/ Juin 2006
Bénéfice par action au porteur		
- de base	0.5570	1.7045
- dilué	0.5561	1.6451
Bénéfice par action nominative (non cotée)		
- de base	0.0557	0.1705
- dilué	0.0556	0.1645

Bilans consolidés aux 30 juin 2007 et 31 décembre 2006 (non audité)

Actif

30.06.2007 31.12.2006

En CHF'000

Actifs immobilisés		
Immobilisations corporelles	160 481	149 457
Immobilisations incorporelles	192 723	28 405
Sociétés associées	8 577	9 441
Impôts différés	34 958	32 217
Actifs financiers et autres actifs immobilisés	30 923	37 951
Total actifs immobilisés	427 662	257 471
Actifs circulants		
Stocks	109 171	59 778
Débiteurs clients	221 527	227 039
Autres actifs circulants	54 240	29 571
Actifs financiers (part à court terme)	40 132	26 147
Liquidités	314 256	444 007
Total actifs circulants	739 326	786 542
Total de l'actif	1 166 988	1 044 013

Bilans consolidés aux 30 juin 2007 et 31 décembre 2006 (non audité)

Passif**30.06.2007** 31.12.2006

En CHF'000

Capitaux propres		
Capital-actions	521 334	519 352
Réserves	-29 483	-30 630
Propres actions	-380	-380
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Kudelski SA	491 471	488 342
Intérêts minoritaires	118 923	26 926
Total des capitaux propres	610 394	515 268
Fonds étrangers à long terme		
Dettes financières à long terme	320 810	318 516
Impôts différés	3 023	2 952
Engagements de retraites	17 844	17 612
Provisions à long terme	8 266	7 390
Autres dettes à long terme	866	866
Total des fonds étrangers à long terme	350 809	347 336
Fonds étrangers à court terme		
Dettes financières à court terme	15 776	11 310
Fournisseurs	51 125	68 705
Autres dettes à court terme	96 685	68 389
Impôts sur le résultat exigibles	11 544	15 870
Avances des clients	21 626	9 382
Provisions à court terme	9 029	7 753
Total des fonds étrangers à court terme	205 785	181 409
Total des fonds étrangers	556 594	528 745
Total du passif	1 166 988	1 044 013

Tableaux des flux de trésorerie consolidés aux 30 juin 2007 et 2006 (non audité)

	Janvier/ Jun 2007	Janvier/ Jun 2006
En CHF'000		
Résultat net attribuable aux actionnaires de Kudelski SA	28 993	88 271
Ajustements pour:		
Impôts courants et différés	8 161	4 643
Charges d'intérêts et autres produits/(charges) financier(e)s, net	-9 189	-2 159
Allocation des frais de transaction et de la composante de capitaux propres de l'emprunt convertible	2 677	2 606
Amortissements et pertes de valeur	21 854	20 322
Modification de juste valeur des actifs financiers	-	-1 439
Part au résultat des sociétés associées	-111	-592
Dividendes reçus des sociétés associées	1 221	1 283
Part des actionnaires minoritaires au résultat	-871	2 039
Avantages du personnel – charges non monétaires	2 966	3 304
Résultat sur vente de filiales	318	-59 236
Autres (produits)/charges non monétaires	-81	-1 224
Variation des stocks	-48 619	-12 015
Variation des débiteurs clients	31 346	25 308
Variation des autres rubriques du fonds de roulement net	-15 308	372
Intérêts payés	-650	-328
Intérêts reçus	6 417	4 237
Impôts payés	-9 986	-5 405
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	19 138	69 987
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-14 290	-14 902
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-19 662	-13 572
Remboursement d'actifs financiers et réalisation d'autres actifs immobilisés	41 351	48
Octroi de prêts et acquisition d'actifs financiers	-23 605	-3 287
Vente de filiales, nette des liquidités cédées	667	39 533
Acquisition de filiales, nette des liquidités acquises	-105 386	-11 114
Païement différé effectué dans le cadre d'acquisition	-1 876	-
Flux de trésorerie consacrés à des activités d'investissement	-122 801	-3 294
Remboursement des dettes financières à court terme, prêts à long terme et autres dettes à long terme	-3 829	-10 081
Augmentation des emprunts bancaires	4 800	-
Païements reçus pour le plan d'achat d'actions des employés	15	50
Païements reçus pour l'exercice des options accordées aux employés	2 198	1 152
Versements effectués par des intérêts minoritaires	291	-
Dividendes versés à des intérêts minoritaires	-85	-
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA	-31 250	-15 540
Flux de trésorerie provenant/(consacrés à) des activités de financement	-27 860	-24 419
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	1 772	-2 390
Variation des liquidités	-129 751	39 884
Liquidités au 1 ^{er} janvier	444 007	434 685
Liquidités au 30 juin	314 256	474 569
Variation des liquidités	-129 751	39 884

Tableaux de variation des capitaux propres (non audité)

	Capital- actions	Agio	Résultats non distribués	Juste valeur et autres réserves	Ecart de conversion	Propres actions	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
En CHF'000								
Au 1^{er} janvier 2006	516 829	53 284	-240 668	33 470	550	-380	27 408	390 493
Ecart de conversion					-688		-1 440	-2 128
Résultat net			88 271				2 039	90 310
Total produits et charges comptabilisés de la période			88 271		-688		599	88 182
Plan d'achat d'actions pour les employés	24	47						71
Plan d'option pour les employés	576	576	266					1 418
Augmentation de capital pour les employés	1 099	1 918						3 017
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA			-15 540					-15 540
Au 30 juin 2006	518 528	55 825	-167 671	33 470	-138	-380	28 007	467 641
Au 1^{er} janvier 2007	519 352	56 533	-119 688	33 470	-945	-380	26 926	515 268
Ecart de conversion					-459		567	108
Résultat net			28 993				-871	28 122
Gain / (perte) non réalisée sur des actifs disponibles à la vente				7			17	24
Total produits et charges comptabilisés de la période			28 993	7	-459		-287	28 254
Acquisition d'intérêts minoritaires							90 118	90 118
Plan d'achat d'actions pour les employés	6	17						23
Plan d'option pour les employés	1 099	1 099	150					2 348
Augmentation de capital pour les employés	877	1 845						2 722
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA			-31 250					-31 250
Impact des paiements fondés sur des actions dans des filiales			793				2 203	2 996
Impact lié aux transactions avec des intérêts minoritaires			-48				48	-
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

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés simplifiés au 30 juin 2007 (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 2006.

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.

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

Le 17 janvier 2007, le Groupe a finalisé l'acquisition d'une majorité de contrôle de OpenTV Corp pour un montant en espèces de USD 132,3 millions correspondant à une quote-part du capital de 26,53% et à 74,51% des droits de vote. OpenTV Corp est un fournisseur leader de technologie «middleware» pour la télévision numérique et interactive. OpenTV Corp est une société cotée au NASDAQ (Ticker: OPTV) et est consolidée selon le principe de l'intégration globale dans les états financiers depuis sa date d'acquisition.

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés simplifiés au 30 juin 2007 (non audité)

Ce regroupement d'entreprise a les incidences suivantes sur les états financiers:

En CHF'000	Valeurs comptables de l'entreprise acquise	Juste valeur des actifs nets acquis
Immobilisations corporelles	7 997	7 997
Immobilisations incorporelles (sans le goodwill)	23 025	20 977
Goodwill	121 136	-
Impôts différés	431	431
Actifs financiers et autres actifs immobilisés	15 665	28 959
Stocks	298	298
Débiteurs clients	25 892	24 806
Autres actifs circulants	5 592	12 217
Actifs financiers (part à court terme)	10 661	10 661
Liquidités	59 858	59 858
Intérêts minoritaires	-597	-597
Fournisseurs	-5 124	-5 124
Autres dettes à court terme	-54 846	-28 044
Impôts dus sur le résultat exigible	-4 434	-4 434
Avances des clients	-275	-6 153
Actifs nets	205 279	121 852
Acquisition d'intérêts minoritaires		-89 519
Juste valeur des actifs nets acquis		32 333
Coût d'acquisition		
– paiement en espèces		162 420
– frais d'acquisition		2 824
Juste valeur des actifs net acquis		-32 333
Goodwill		132 911
Coût d'acquisition:		
– paiement en espèces		162 420
– frais d'acquisition		2 824
Liquidités acquises		-59 858
Acquisition de filiale, nette des liquidités acquises		105 386

Le goodwill est imputable au potentiel de synergie considéré dans le cadre de l'acquisition, à la capacité de la force de travail à développer de nouvelles technologies ainsi qu'à une prime pour l'acquisition du contrôle.

La contribution des activités nouvellement acquises au résultat net du Groupe de la période, s'élève à kCHF -2 210. Si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2007, le chiffre d'affaires et le résultat net de la période auraient été respectivement de kCHF 422 098 et kCHF 27 305.

5. Emission de titres de capitaux propres

Actions émises pour les employés

Au 30 juin 2007, 87 732 actions au porteur de Kudelski SA avaient été octroyées à des employés en tant que rémunération dont 55 000 comprennent une période de blocage de 5 ans et 17 116 une période de blocage de 3 ans. La charge totale constatée dans le compte de résultat s'élève à kCHF 2 723.

Plan d'achat d'actions pour les employés

Au 30 juin 2007, 540 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 7.

Plan d'options pour les employés

Au 30 juin 2007, les employés avaient exercé des options pour 109 849 actions au porteur au prix unitaire de CHF 20.

7. Désinvestissement

Le 18 janvier 2007, le Groupe a vendu 50 % du contrôle de la société polyright SA, Sion pour un prix en espèces de CHF 1 million. polyright SA est consolidée selon la méthode de consolidation proportionnelle.

6. Dividende

Le 31 mai 2007, un dividende ordinaire de CHF 0,30 par action au porteur et de CHF 0,03 par action nominative ainsi qu'un dividende extraordinaire de CHF 0,30 par action au porteur et CHF 0,03 par action nominative a été payé. Les dividendes ordinaires et extraordinaires se sont chacun élevés à kCHF 15 625, pour un total de kCHF 31 250.

8. Principaux taux de change

	Cours de fin de période (utilisés pour la conversion du bilan) 30.06.2007	Cours de fin de période (utilisés pour la conversion du bilan) 31.12.2006	Cours moyens (utilisés pour la conversion du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie) 30.06.2007	Cours moyens (utilisés pour la conversion du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie) 30.06.2006
1 USD	1.232	1.220	1.228	1.269
1 EUR	1.656	1.610	1.632	1.561

Annexes aux états financiers intermédiaires consolidés simplifiés au 30 juin 2007 (non audité)

9. Information sectorielle

Suite à l'acquisition de OpenTV Corp, le Groupe publie un nouveau secteur d'activité. L'information sectorielle primaire pour les périodes du 1^{er} janvier au 30 juin 2007 et 2006 se détermine comme suit:

	Divisions opérationnelles			
	Solutions pour la télévision numérique		Accès public	
	Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2006	Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2006
En CHF'000				
Chiffre d'affaires net				
Ventes à des tiers	280 540	239 940	73 039	65 145
Ventes inter-divisions	1 322	1 136	46	297
Total chiffre d'affaires net	281 862	241 076	73 085	65 442
Compte de résultat				
Résultat opérationnel (EBIT)	47 945	53 068	-5 739	52 421
Charges d'intérêts et autres produits/(charges) financier(e)s, net				
Résultat provenant des sociétés associées	-155		266	592
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	
	Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2006
En CHF'000		
Europe	156 117	137 863
Amériques	74 883	65 868
Asie et Océanie	48 923	35 433
Afrique	617	776
	280 540	239 940

Middleware & Publicité		Corporate		Eliminations		Total	
Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2006	Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2006	Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2006	Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2006
63 052				-1 368	-1 433	416 631	305 085
63 052				-1 368	-1 433	416 631	305 085
-2 632		-10 336	-8 150			29 238	97 339
						6 934	-2 978
						111	592
						36 283	94 953
						-8 161	-4 643
						28 122	90 310

Accès public		Middleware & Publicité		Total	
Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2006	Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2006	Janvier/Juin 2007	Janvier/Juin 2006
58 843	53 596	24 695	-	239 655	191 459
8 798	6 459	18 882	-	102 563	72 327
5 163	4 885	16 868	-	70 954	40 318
235	205	2 607	-	3 459	981
73 039	65 145	63 052	-	416 631	305 085

Agenda 2008

Résultats 2007	29 février 2008
Assemblée générale	22 avril 2008
Résultats semestriels 2008	29 août 2008

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

Disclaimer

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.