

Groupe Kudelski

Rapports financiers 2007



---

## Sommaire

### Comptes consolidés du Groupe Kudelski

- 4 Comptes de résultat consolidés des exercices 2007 et 2006
- 5 Bilans consolidés des exercices clos aux 31 décembre 2007 et 2006
- 6 Tableaux des flux de trésorerie consolidés des exercices clos aux 31 décembre 2007 et 2006
- 7 Tableaux de variation des capitaux propres
- 8 Annexes aux comptes consolidés
- 58 Rapport du réviseur des comptes consolidés

### Comptes statutaires de Kudelski SA

- 59 Bilans aux 31 décembre 2007 et 2006
- 60 Comptes de résultat et proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan
- 61 Annexes aux comptes annuels
- 67 Rapport de l'organe de révision

Groupe Kudelski  
Comptes de résultat consolidés des exercices 2007 et 2006

En CHF'000	Notes	2007	2006
Chiffre d'affaires net	5	925 813	694 340
Autres produits d'exploitation	6	14 635	2 759
Gains sur ventes de filiales	36	2 087	59 083
		<b>942 535</b>	<b>756 182</b>
Pertes sur ventes de filiales	36	-2 179	-
Matières premières et consommables utilisés		-261 810	-213 975
Coût des avantages du personnel		-336 107	-215 311
Autres charges d'exploitation	7	-205 273	-138 734
<b>Résultat opérationnel avant charges d'intérêts, impôts, amortissements et pertes de valeur</b>		<b>137 166</b>	<b>188 162</b>
Amortissements et pertes de valeur	8	-49 511	-37 955
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>		<b>87 655</b>	<b>150 207</b>
Charges d'intérêts	9	-12 422	-11 772
Autres produits/(charges) financier(e)s, net	10	4 688	8 630
Résultat provenant des sociétés associées	16	2 465	3 231
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>82 386</b>	<b>150 296</b>
Impôts sur le résultat	11	-14 938	-11 766
<b>Résultat net de la période</b>		<b>67 448</b>	<b>138 530</b>
<b>Attribuable aux:</b>			
- actionnaires de Kudelski SA		66 096	136 044
- intérêts minoritaires		1 352	2 486
		<b>67 448</b>	<b>138 530</b>

En CHF	Notes	2007	2006
<b>Bénéfice par action au porteur</b>			
- de base	13	1.2689	2.6226
- dilué	13	1.2672	2.5716
<b>Bénéfice par action nominative (non cotée)</b>			
- de base	13	0.1269	0.2623
- dilué	13	0.1267	0.2572

Les annexes aux comptes consolidés font partie intégrante des comptes consolidés.

Groupe Kudelski  
Bilans consolidés aux 31 décembre 2007 et 2006

Actif

En CHF'000	Notes	31.12.2007	31.12.2006
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations corporelles	14	177 596	149 457
Immobilisations incorporelles	15	204 117	28 405
Sociétés associées	16	10 700	9 441
Impôts différés	17	39 750	32 217
Actifs financiers et autres actifs immobilisés	18	38 474	37 951
<b>Total actifs immobilisés</b>		<b>470 637</b>	<b>257 471</b>
<b>Actifs circulants</b>			
Stocks	19	93 813	59 778
Débiteurs clients	20	260 239	227 039
Autres actifs circulants	21	78 030	29 571
Actifs financiers (part à court terme)	22	23 310	26 147
Liquidités	23	278 140	444 007
<b>Total actifs circulants</b>		<b>733 532</b>	<b>786 542</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>1 204 169</b>	<b>1 044 013</b>

Passif

En CHF'000	Notes	31.12.2007	31.12.2006
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions	24	521 594	519 352
Réserves		-1 201	-30 630
Propres actions	25	-380	-380
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Kudelski SA</b>		<b>520 013</b>	<b>488 342</b>
Intérêts minoritaires		105 542	26 926
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>625 555</b>	<b>515 268</b>
<b>Fonds étrangers à long terme</b>			
Dettes financières à long terme	26	324 868	318 516
Impôts différés	17	4 470	2 952
Engagements de retraites	28	20 050	17 612
Provisions à long terme	29	9 363	7 390
Autres dettes à long terme	30	1 560	866
<b>Total des fonds étrangers à long terme</b>		<b>360 311</b>	<b>347 336</b>
<b>Fonds étrangers à court terme</b>			
Dettes financières à court terme	31	11 954	9 967
Fournisseurs	32	70 993	68 705
Autres dettes à court terme	33	95 005	69 732
Impôts sur le résultat exigibles		10 790	15 870
Avances des clients	34	21 645	9 382
Instruments financiers dérivés	35	359	-
Provisions à court terme	29	7 557	7 753
<b>Total des fonds étrangers à court terme</b>		<b>218 303</b>	<b>181 409</b>
<b>Total des fonds étrangers</b>		<b>578 614</b>	<b>528 745</b>
<b>Total du passif</b>		<b>1 204 169</b>	<b>1 044 013</b>

Les annexes aux comptes consolidés font partie intégrante des comptes consolidés.

Groupe Kudelski

Tableaux des flux de trésorerie consolidés des exercices clos aux 31 décembre 2007 et 2006

En CHF'000	Notes	2007	2006
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires de Kudelski SA</b>		<b>66 096</b>	136 044
Ajustements pour :			
Impôts courants et différés		14 938	11 766
Charges d'intérêts et autres produits/(charges) financier(e)s, net		-228	-11 257
Frais de transaction et allocation de la composante capitaux propres des emprunts convertibles		5 405	5 262
Amortissements et pertes de valeur		49 511	37 955
Modification de juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		-187	4 863
Part au résultat des sociétés associées		-2 465	-3 231
Dividendes reçus des sociétés associées		1 229	1 879
Part des actionnaires minoritaires au résultat		1 352	2 486
Charges non monétaires sur avantages du personnel		9 439	7 932
Produit résultant de la vente de filiale		92	-59 083
Palements nets fondés sur des actions dans des filiales		-169	-
Autres produits/charges non monétaires		1 710	-424
		<b>146 723</b>	<b>134 192</b>
Variation des stocks		-32 660	-7 179
Variation des débiteurs clients		-8 034	-56 693
Variation des fournisseurs		-6 483	13 503
Variations des autres rubriques du fonds de roulement net		-20 349	23 163
Intérêts payés		-6 401	-6 347
Intérêts reçus		12 969	11 282
Impôts payés		-21 323	-14 742
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>64 442</b>	<b>97 179</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-33 878	-21 968
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-56 528	-47 348
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		2 625	1 602
Acquisition d'actifs financiers		-12 081	-23 682
Produit de cessions d'actifs financiers et remboursement de prêts		34 583	2 567
Vente de filiales, nette des liquidités cédées	36	1 709	36 301
Acquisition de filiales, nette des liquidités acquises	37	-128 678	-11 114
<b>Flux de trésorerie consacrés à des activités d'investissement</b>		<b>-192 248</b>	<b>-63 642</b>
Variation des dettes financières à court terme, prêts à long terme et autres dettes à long terme		2 058	-8 035
Palements reçus pour le plan d'achat d'action des employés		277	113
Palements reçus pour l'exercice d'options		2 703	1 556
Dividendes versés à des intérêts minoritaires		-85	-1 250
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA		-31 258	-15 540
<b>Flux de trésorerie provenant/(consacrés à) des activités de financement</b>		<b>-26 305</b>	<b>-23 156</b>
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités		-11 756	-1 059
<b>Variation des liquidités</b>		<b>-165 867</b>	<b>9 322</b>
Liquidités au début de l'exercice		444 007	434 685
Liquidités à la fin de l'exercice		278 140	444 007
<b>Variation des liquidités</b>		<b>-165 867</b>	<b>9 322</b>

Les annexes aux comptes consolidés font partie intégrante des comptes consolidés.

Groupe Kudelski  
Tableaux de variation des capitaux propres

En CHF'000	Notes	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
<b>Au 1er janvier 2006</b>		<b>516 829</b>	<b>53 284</b>	<b>-240 668</b>	<b>33 470</b>	<b>550</b>	<b>-380</b>	<b>27 408</b>	<b>390 493</b>
Ecart de conversion						-1 495		-1 718	-3 213
Résultat net				136 044				2 486	138 530
<b>Total produits et charges comptabilisés de l'exercice</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136 044</b>	<b>-</b>	<b>-1 495</b>	<b>-</b>	<b>768</b>	<b>135 317</b>
Plan d'achat d'actions pour les employés	41	47	101	6					154
Plan d'option pour les employés	41			470					470
Exercice des options par les employés	41	778	778						1 556
Augmentation de capital pour les employés	41	1 698	2 370						4 068
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA	40			-15 540					-15 540
Dividendes versés à des intérêts minoritaires								-1 250	-1 250
<b>Au 31 décembre 2006</b>		<b>519 352</b>	<b>56 533</b>	<b>-119 688</b>	<b>33 470</b>	<b>-945</b>	<b>-380</b>	<b>26 926</b>	<b>515 268</b>
Ecart de conversion						-6 520		-8 867	-15 387
Gain/(perte) non réalisée sur des actifs disponibles à la vente					8			14	22
Résultat net				66 096				1 352	67 448
<b>Total produits et charges comptabilisés de l'exercice</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66 096</b>	<b>8</b>	<b>-6 520</b>	<b>-</b>	<b>-7 501</b>	<b>52 083</b>
Plan d'achat d'actions pour les employés	41	184	202	8					394
Plan d'option pour les employés	41			245					245
Exercice des options par les employés	41	1 180	1 180						2 360
Augmentation de capital pour les employés	41	878	1 846						2 724
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA	40			-31 258					-31 258
Acquisition d'intérêts minoritaires	3							90 371	90 371
Impact lié aux transactions avec des intérêts minoritaires	3			-3 644				-6 900	-10 544
Impact des paiements fondés sur des actions dans des filiales	42			1 266				2 731	3 997
Dividendes versés à des intérêts minoritaires								-85	-85
<b>Au 31 décembre 2007</b>		<b>521 594</b>	<b>59 761</b>	<b>-86 975</b>	<b>33 478</b>	<b>-7 465</b>	<b>-380</b>	<b>105 542</b>	<b>625 555</b>

Les annexes aux comptes consolidés font partie intégrante des comptes consolidés.

## 1. Résumé des principaux principes comptables

---

### (A) Présentation des états financiers

Les états financiers consolidés du Groupe Kudelski («le Groupe» ou «la société») ont été préparés conformément aux normes internationales d'informations financières (ci-après IFRS) telles que publiées par l'International Accounting Standard Board (IASB) et son organisation précédente le International Accounting Standards Committee (IASC).

Les principes ci-après ont été appliqués avec cohérence à tous les exercices présentés. Ces états financiers consolidés ont été préparés selon le principe du coût historique, exception faite des éléments devant être présentés à leur juste valeur.

L'établissement des états financiers consolidés en conformité avec les IFRS implique que la direction procède à des estimations et à des hypothèses qui ont des effets sur les montants des actifs et passifs présentés, des actifs ou passifs éventuels à la date de clôture des états financiers ainsi que sur les produits et charges. Les résultats effectifs peuvent s'écarter de ces estimations. La note 2 donne des informations complémentaires sur les éléments nécessitant un degré plus élevé de jugement ainsi que les estimations significatives retenues dans le cadre de l'établissement des comptes annuels.

La date de bouclage des états financiers individuels de toutes les sociétés du Groupe est le 31 décembre.

---

### (B) Consolidation

#### (a) Filiales

Les filiales sont les entités juridiques dont le Groupe peut diriger la politique financière et opérationnelle, supposant généralement une possession de plus de la moitié des droits de vote, à moins qu'une entité soit détenue de manière temporaire. L'existence et les effets des droits de vote potentiels actuellement exerçables ou convertibles sont pris en considération lors de la détermination du contrôle. Les filiales comprennent également les sociétés dans lesquelles le Groupe ne possède pas de manière directe ou indirecte plus de la moitié des droits de votes mais exerce suffisamment de pouvoir pour gouverner la politique financière et opérationnelle et supporte une responsabilité pour les principaux risques supérieure à sa quote-part d'intérêt.

Les filiales sont consolidées par intégration globale à la date à laquelle leur contrôle est transféré au Groupe et sortent du périmètre de consolidation à la date où le groupe cesse d'exercer un contrôle.

La méthode anglo-saxonne («purchase method») est utilisée lors d'acquisitions de filiales par le Groupe. Le coût d'une acquisition est évalué selon la juste valeur des actifs remis, des actions émises ou des passifs engagés voire repris à la date de l'acquisition, auxquels s'ajoutent

les frais directement attribuables à l'acquisition. L'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur des actifs nets de la société acquise constitue le goodwill.

Les transactions intra-groupe, les soldes du bilan ainsi que les gains non réalisés sur transactions entre sociétés du Groupe sont éliminés. Les pertes non réalisées sur transactions internes au Groupe sont également éliminées à moins qu'une perte de valeur soit constatée sur l'actif transféré.

Le Groupe applique le principe de l'entité économique ("economic entity approach") dans le cadre des transactions avec des intérêts minoritaires. Lors d'acquisition d'intérêts minoritaires, la différence entre le coût d'acquisition et la quote-part d'intérêt des fonds propres de la filiale acquise est enregistrée dans les capitaux propres. Les gains et pertes sur les ventes d'intérêts minoritaires sont également enregistrés dans les capitaux propres.

Les politiques comptables des sociétés ont été adaptées si nécessaire pour assurer un traitement uniforme avec celles adoptées par le Groupe.

#### (b) Coentreprises

Lorsque que le Groupe a un intérêt dans une société contrôlée conjointement, la méthode de consolidation proportionnelle est utilisée.

Le Groupe agrège ligne par ligne sa quote-part aux charges et produits, actifs et passifs et flux de trésorerie à la coentreprise. Le Groupe reconnaît la partie des gains et pertes à la coentreprise qui est attribuable aux autres coentrepreneurs sur les ventes d'actifs du Groupe.

Le Groupe ne reconnaît pas sa part de gain ou de perte résultant de l'acquisition par le Groupe d'actifs vendus par la coentreprise tant que ce dernier n'a pas été revendu à un tiers. Néanmoins, une perte est reconnue immédiatement lorsqu'elle résulte d'une réduction de la valeur nette de réalisation d'un actif circulant ou d'une perte de valeur. Les politiques comptables des coentreprises ont été adaptées si nécessaire pour assurer un traitement uniforme avec celles adoptées par le Groupe.

#### (c) Sociétés associées

Les sociétés associées sont les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence significative mais ne sont ni une filiale ni une coentreprise du Groupe. Une influence significative permet de participer au processus décisionnel en matière de politique financière et opérationnelle de la société associée sans avoir le pouvoir de les contrôler.

Elle est présumée lorsque le Groupe détient au moins 20% des droits de vote de la société associée. Les sociétés associées sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence et sont reconnues initialement à leur coût d'acquisition.

Les gains non réalisés sur les transactions entre le Groupe et ses sociétés associées sont éliminés à concurrence de l'intérêt du Groupe dans la société

associée. Les pertes non réalisées sont également éliminées à moins qu'elles ne résultent d'une perte de valeur de l'actif transféré.

Les politiques comptables des sociétés associées ont été adaptées si nécessaire pour assurer un traitement uniforme avec celles adoptées par le Groupe.

---

### (C) Monnaies étrangères

Les états financiers consolidés du Groupe sont exprimés en francs suisses (CHF), monnaie de présentation du Groupe.

La monnaie locale est généralement utilisée comme monnaie de «reporting» à travers le monde. Dans les états financiers des sociétés respectives, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au taux de change en vigueur à la date de bouclage. Les transactions sont enregistrées au taux de change en vigueur au jour de la transaction. Tous les gains et pertes résultant d'opérations de change sont enregistrés dans le compte de résultat de la société.

Les produits, charges et flux de trésorerie des sociétés consolidées ont été convertis en francs suisses aux cours moyens. Les bilans sont convertis au cours de fin d'année. Les différences de conversion résultant de la variation des taux de change utilisés pour convertir les capitaux propres, le financement interne considéré comme investissement net dans une activité à l'étranger et le résultat net sont alloués aux écarts de conversion.

---

### (D) Constatation des produits

Le chiffre d'affaires comprend la juste valeur des ventes de biens et services, net de taxe sur la valeur ajoutée, rabais, escomptes et commissions de ventes et après élimination des ventes intra-groupe.

#### (a) Vente de biens

La vente de biens est constatée lorsqu'une société du Groupe a livré un produit au client, les principaux risques et avantages ont été transférés à l'acheteur et son encaissement est raisonnablement assuré. Les contrats de vente peuvent inclure la livraison de système entier, comprenant du matériel, des logiciels, des développements spécifiques, un lot initial de cartes à puce, des licences et d'autres services.

#### (b) Prestations de services

Le chiffre d'affaires relatif aux prestations de services comprend différents types de services comme l'intégration de systèmes, les développements spécifiques et l'adaptation sur mesure, la maintenance, la formation ainsi que du chiffre d'affaires résultant de solutions complètes de sécurité générant des revenus de service récurrents.

Les solutions complètes de sécurité peuvent comprendre des éléments matériels, logiciels, développements spécifiques, licences, cartes à puces, maintenance et autres

services conformément aux dispositions contractuelles spécifiques définies avec le client. Les actifs mis à disposition des clients dans le cadre de tels contrats sont initialement reconnus dans le bilan au prix d'acquisition sous la rubrique immobilisations corporelles puisqu'ils restent la propriété du Groupe. Le chiffre d'affaires est constaté lorsqu'il est contractuellement acquis et est généralement dépendant du nombre d'abonnés ou du nombre de cartes à puce mis à leur disposition. Les amortissements des actifs mis à disposition des clients sont déterminés selon la durée la plus courte entre la durée d'utilité des actifs et la durée du contrat. Les charges d'amortissement sont présentées sous la rubrique amortissements et pertes de valeur au compte de résultat. Les actifs mis à disposition de clients font également l'objet de tests périodiques de perte de valeur. Les autres coûts (comme maintenance, services et efforts de sécurité) liés à ces contrats sont constatés lorsqu'ils sont encourus. Lorsqu'il est probable que les coûts totaux du contrat seront supérieurs au chiffre d'affaires contractuel, la perte prévisible est enregistrée immédiatement.

Le chiffre d'affaires lié à l'intégration de systèmes, développements spécifiques et adaptation sur mesure est constaté sur la base de la méthode du pourcentage d'avancement. L'état d'avancement est déterminé en fonction des coûts encourus et des heures de travail effectives à la date critère mise en rapport avec le total des coûts et le total des heures estimées pour terminer le contrat.

Pour certains clients, le groupe s'engage à fournir des cartes à puce de remplacement à faible coût ou à titre gratuit contre le paiement d'une indemnité périodique pour assurer leur sécurité. Ce type de chiffre d'affaires est constaté lorsqu'il est acquis alors que leurs coûts estimés pour couvrir le risque sont comptabilisés en tant que charges de matières et consommables et sont présentés sous la rubrique provisions au bilan.

Le chiffre d'affaires lié à la maintenance ou à la formation est reconnu lorsqu'il est contractuellement acquis (le chiffre d'affaires lié à la maintenance est réparti sur la durée contractuelle).

#### (c) Redevances et licences

Les produits de redevances sont constatés lorsqu'ils sont acquis. Si le contrat de licence comprend certaines obligations liées à la performance, le chiffre d'affaires est constaté lorsque les obligations ont été remplies. Les produits de licences portant sur une période déterminée sont reconnus de manière linéaire sur la durée du contrat.

Pour les contrats de licences de logiciels qui ne nécessitent pas de modification ou d'adaptation importante dudit logiciel, le Groupe enregistre le chiffre d'affaires liés à ces nouveaux logiciels lorsque: (1) la société conclut un accord juridique liant le client pour la licence d'utilisation du logiciel; (2) le produit est livré; (3) le montant du paiement du client est arrêté, déterminable et ne comporte pas d'incertitudes ou d'éventualités majeures; et (4) le recouvrement est probable.

#### (d) Subventions publiques

Les subventions publiques sont comptabilisées en tant qu'autres produits d'exploitation lorsque les conditions pour les toucher ont été remplies et que leur attribution est raisonnablement assurée.

#### (e) Produits financiers

Les produits financiers sont constatés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

---

### (E) Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés comprenant les contrats de change à terme, options et swaps d'intérêt sont initialement constatés au bilan à leur coût historique puis réévalués à leur juste valeur. La méthode d'enregistrement des gains ou pertes latents dépend de l'affectation ou non de l'instrument dérivé à la couverture d'un risque spécifique et qualifie en tant qu'instrument de comptabilité de couverture.

Le Groupe désigne certains instruments financiers dérivés représentant dans le cadre de la comptabilité de couverture, des instruments de couverture de la juste valeur d'actifs ou de passifs identifiés (couverture de la juste valeur) ou des instruments de couverture de transactions prévues (couverture des flux de trésorerie). Le Groupe documente, en début de transaction, la relation existant entre les instruments de couverture et les éléments couverts, de même que les objectifs fixés en terme de gestion des risques pour les prises de positions de couverture. Dans le cadre de ce processus, tous les instruments dérivés qualifiés d'instruments de couverture sont rapprochés des actifs, passifs ou flux de trésorerie auxquels ils se rapportent. Le Groupe documente et teste, lors de la conclusion de la couverture et par la suite, le caractère hautement efficace des instruments financiers dérivés exploités à des fins de couverture pour compenser les variations de juste valeur des actifs couverts.

#### (a) Instruments dérivés ne remplissant pas les critères de comptabilité de couverture

Certains instruments financiers dérivés, générant effectivement une couverture économique conforme à la politique du Groupe en matière de gestion des risques, ne remplissent pas les critères spécifiques de la comptabilité de couverture selon IAS 39. Les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés qui ne peuvent donner lieu à la comptabilité de couverture conformément à IAS 39 sont constatés immédiatement au compte de résultat sous la rubrique autres produits/(charges) financier(e)s, net.

#### (b) Couverture de la juste valeur

Les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés désignés comme couvertures de la juste valeur et répondant aux critères permettant de les qualifier en tant que tel tout en étant hautement efficaces, sont constatées au compte de résultat ainsi que les variations de la juste valeur de l'élément couvert.

#### (c) Couverture des flux de trésorerie

Les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés désignés comme couvertures des flux de trésorerie et répondant aux critères permettant de les qualifier en tant que tels tout en étant hautement efficaces, sont constatées aux capitaux propres. Lorsque la transaction prévue ou l'engagement ferme se traduit par l'enregistrement d'un actif ou d'un passif, les gains et pertes précédemment inclus dans les capitaux propres sont reportés sur l'évaluation initiale de l'actif ou du passif. Dans les autres cas, les montants enregistrés dans les capitaux propres sont transférés au compte de résultat et inscrits en produits ou charges au cours de la période sur laquelle la transaction prévue devrait affecter le compte de résultat.

Les instruments qui peuvent être utilisés comprennent les contrats à terme sur devises, swaps de monnaies et également des stratégies d'options à coût zéro avec des termes qui n'excèdent en règle générale pas six mois. Les instruments financiers dérivés sont contractés auprès d'établissements financiers de premier ordre, selon les procédures d'autorisation, de limite et de contrôle spécifiques.

---

### (F) Impôts sur le résultat

Les impôts inscrits au compte de résultat comprennent les impôts courants et les impôts différés sur le bénéfice ainsi que l'impôt à la source non récupérable et les ajustements d'impôt des exercices précédents. Les impôts sur le résultat sont comptabilisés dans le compte de résultat à moins qu'ils ne résultent d'opérations directement enregistrées par les capitaux propres; dans ce cas, ils sont également enregistrés par les capitaux propres. L'engagement relatif aux impôts sur le résultat est enregistré dans la même période que les produits et charges y afférents.

Les impôts différés sont les impôts attribuables aux différences temporaires générées lorsque qu'une autorité de taxation reconnaît et évalue des actifs et passifs avec des règles différentes de celles retenues pour l'établissement des comptes consolidés. Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable (comprehensive liability method) aux taux d'imposition adoptés ou prévus au moment où la différence temporaire est résorbée. Les changements liés aux taux d'imposition sont constatés dans le compte de résultat à moins qu'ils ne concernent des éléments directement constatés dans les capitaux propres.

Les impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporaires à l'exclusion des Goodwill non déductibles. Les impôts différés actifs sont constatés sur toutes les différences temporaires pour autant qu'il soit probable qu'ils pourront être utilisés contre des profits futurs.

Les impôts différés ne sont pas constatés pour les impôts à la source et autres impôts qui seraient payés sur la distribution des réserves ouvertes de certaines filiales. Ces montants sont soit réinvestis de manière

permanente ou ne génèrent pas d'imposition grâce à des exonérations ou à l'application de conventions de double imposition.

## (G) Immobilisations corporelles

### (a) Généralités

Les terrains et immeubles sont portés au bilan à leur valeur d'acquisition après déduction des amortissements planifiés et des pertes de valeur, à l'exception des terrains qui sont présentés à leur coût d'acquisition moins les pertes de valeur. La valeur d'acquisition comprend les dépenses qui sont directement attribuables aux acquisitions de biens. Les dépenses ultérieures sont incluses dans la valeur comptable de l'actif ou constatées séparément comme un actif distinct uniquement s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à cet actif seront générés pour le Groupe et que son coût peut être déterminé avec précision. Tous les autres coûts de réparation et de maintenance sont constatés dans le compte de résultat au cours de la période où ils ont été encourus. Les coûts de financement relatifs à la construction d'immobilisations corporelles ne sont pas activés.

Les immeubles acquis, construits ou en cours de rénovation et autres aménagements des locaux sont alloués à des composantes qui sont amorties sur leur durée de vie utile. Cette durée de vie utile peut varier de 4 à 50 ans. Les actifs commencent à être amortis lorsque ceux-ci sont prêts à être utilisés.

Les amortissements sont calculés linéairement sur la durée de vie utile conformément au tableau suivant:

### Equipements techniques et machines

Durée de vie en années

Machines et instruments de mesure	4 – 7
Matériel et installations numériques	4 – 5
Informatique et réseau	4
Actifs mis à disposition de clients	2 – 10

### Autres immobilisations

Durée de vie en années

Mobilier de bureau et agencement	5 – 7
Véhicules	4 – 5

Les valeurs résiduelles des actifs et leurs durées de vie utiles sont revues et ajustées si nécessaire à chaque bouclage. Une perte de valeur est immédiatement constatée lorsque la valeur comptable d'un actif est plus grande que sa valeur recouvrable estimée. Les plus et

moins values sur cession ou mise au rebut des immobilisations corporelles sont déterminées en comparant les produits reçus et les valeurs comptables des éléments cédés et sont incluses dans le compte de résultat consolidé.

### (b) Immobilisations en leasing (crédit-bail)

Les immobilisations financées par des contrats de crédit bail à long terme figurent à l'actif et sont amorties en accord avec les principes du Groupe. Les engagements financiers qui en découlent figurent dans les autres dettes à court et à long terme. Les coûts de contrats de location sont comptabilisés directement au compte de résultat.

### (c) Immobilisations mises à disposition de clients

Le Groupe met à disposition de clients des installations ainsi que des cartes à puce dans le cadre de solutions complètes de sécurité. Les actifs remis à ces clients restent propriété du Groupe; ils sont évalués à leur coût de revient et sont présentés à l'actif sous la rubrique équipements techniques et machines. Ces actifs sont amortis selon la durée la plus courte entre la durée d'utilité et la durée du contrat. La charge figure sous la rubrique amortissements.

## (H) Immobilisations incorporelles

### (a) Goodwill

#### Survenant après le 1er janvier 2004

Le Goodwill correspond à l'excédent du prix d'acquisition sur la part du groupe dans la juste valeur des actifs net identifiables acquis à la date d'acquisition. Dans le cadre de test de perte de valeur, le Goodwill est alloué à des unités génératrices de trésorerie. Le goodwill sur l'acquisition de filiales et de coentreprises est présenté sous les immobilisations incorporelles. Le Goodwill sur l'acquisition de sociétés associées est présenté sous la rubrique sociétés associées. Le Goodwill fait l'objet d'une revue annuelle pour perte de valeur et est présenté à son coût d'acquisition moins les pertes de valeur cumulées constatées.

Le gain ou la perte sur la vente d'une société comprend la valeur résiduelle du goodwill relatif à la société vendue.

#### Survenant avant le 1er janvier 2004

Le Goodwill résultant de regroupements d'entreprises qui se sont produits avant le 1er janvier 2004 a été éliminé directement par les capitaux propres conformément aux anciennes politiques comptables du Groupe et n'a pas été réintégré. Il n'est pas transféré au compte de résultat en cas de perte de valeur ou de cession.

### (b) Recherche et développement générés à l'interne du groupe

Les frais de recherche et développement générés à l'interne du groupe sont entièrement comptabilisés à charge du compte de résultat. Le Groupe considère que les incertitudes économiques inhérentes au développement des nouveaux produits empêchent de porter les coûts de

recherche et développement à l'actif, à l'exception des développements relatifs au déploiement de solutions complètes de sécurité fournies à certains clients dont les revenus sont enregistrés selon le modèle locatif. Dans de tels cas, ces développements sont activés sous immobilisations mises à disposition de clients et amorties linéairement sur leur durée de vie économique de quatre à cinq ans.

**(c) Recherche et développement effectués par des prestataires externes**

S'ils ne remplissent pas les critères pour une activation, ces dépenses de recherche et développement, logiciels destinés à des applications et contrats relatifs à des achats de technologie acquis auprès de prestataires externes, sont constatés au compte de résultat lorsqu'ils sont encourus. En cas d'activation, il sont amortis sur une période de 5 à 10 ans lorsque le développement est terminé et commercialisable.

**(d) Logiciels informatiques**

Les licences acquises pour les logiciels informatiques sont activées sur la base du coût engendré pour l'acquisition et la mise en fonction du logiciel spécifique. Ces coûts sont amortis de manière linéaire sur leur durée de vie utile (trois à quatre ans). Les coûts liés au développement ou à la maintenance de logiciels informatiques sont comptabilisés à charge du compte de résultat.

**(e) Autres immobilisations incorporelles en relation avec les regroupements d'entreprises**

Selon IFRS 3, les frais de recherche et développement en cours, les développements technologiques, les listes de clientèle et les marques déposées sont valorisés lors du processus d'affectation du coût du regroupement d'une nouvelle entreprise. Les montants respectifs sont enregistrés séparément du Goodwill et sont alloués aux unités génératrices de trésorerie.

Les immobilisations incorporelles acquises sont amorties linéairement selon le tableau ci-dessous:

Sur leur durée de vie en années

Développements technologiques	5 – 10
Listes de clientèle	10
Marques déposées	5

**(I) Actifs financiers**

Le Groupe classe tous ses investissements dans les catégories suivantes: actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat, prêts et créances et actifs financiers disponibles à la vente. La classification dépend du but pour lequel l'investissement a été contracté. La Direction détermine initialement la classification de ses investissements et la revoit à chaque date de boucllement.

**(a) Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat**

Cette catégorie a deux sous-catégories: actifs financiers détenus à des fins de transaction et ceux initialement désignés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat. Un actif financier est classé dans cette catégorie s'il a été principalement acquis dans le but de revente à court terme ou s'il a été désigné en tant que tel par la direction. Les instruments dérivés sont considérés comme détenus à des fins de transaction, à moins qu'ils ne soient désignés comme instruments de couverture. Les actifs figurant dans cette catégorie sont présentés comme actifs à court terme s'ils sont détenus à des fins de transaction ou si leur réalisation est prévue dans les douze mois dès la date d'établissement du bilan.

**(b) Prêts et créances**

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés avec des échéances fixes ou déterminables et qui ne sont pas cotés dans un marché actif. Ils prennent naissance lorsque le Groupe fournit de l'argent, des biens ou des services à un débiteur sans intention de négocier la créance. Ils sont présentés sous actifs circulants, à l'exception des échéances supérieures à 12 mois après la date de l'établissement du bilan. Ces derniers sont présentés sous actifs à long terme. Les prêts et créances sont présentés au bilan sous les rubriques débiteurs clients et autres créances.

**(c) Actifs financiers disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la ventes sont des actifs financiers non dérivés qui sont soit désignés dans cette catégorie ou qui ne sont pas classifiés dans une des autres catégories. Ils comprennent également des instruments de capitaux propres qui n'ont pas de cotation dans un marché actif et dont la juste valeur ne peut pas être déterminée de façon fiable. Ils sont présentés dans les actifs immobilisés, à moins que le management ne désire les réaliser dans les 12 mois qui suivent la date d'établissement du bilan.

L'achat et la vente d'investissements sont constatés à la date de règlement. Les investissements sont initialement constatés à leur juste valeur majorée du coût d'acquisition pour tous les actifs financiers classés à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Les investissements sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir leur rendement sont éteints ou ont été transférés et que le groupe n'est plus titulaire des principaux risques et avantages.

Les actifs financiers disponibles à la vente et les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont ultérieurement évalués à leur juste valeur. Les prêts et créances sont évalués au coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif. Les gains et pertes réalisés et non réalisés provenant de modification de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont inclus dans le compte de résultat de l'année où ils ont été générés. Les ajustements de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés dans les capitaux propres alors que les différences de changes sur les éléments monétaires sont enregistrés par le compte de résultat. Lorsque les actifs financiers disponibles à la

vente sont vendus ou font l'objet d'une perte de valeur (impairment), les ajustements de juste valeur cumulés enregistrés dans les capitaux propres sont ressortis dans le compte de résultat.

La juste valeur des investissements cotés en bourse se base sur les cours de demande actuels. Lorsqu'un marché pour des actifs financiers n'est pas actif (ou pour les titres non cotés), le Groupe détermine la juste valeur soit en utilisant des méthodes d'évaluation ou au coût d'acquisition lorsque la juste valeur ne peut pas être déterminée de façon fiable. Les méthodes d'évaluation retenues comprennent l'utilisation de transactions récentes entre tiers, références à d'autres instruments identiques en substance, analyse de flux de trésorerie actualisés et de modèles d'évaluation d'options ajusté afin de refléter les circonstances spécifiques de l'émetteur. S'il existe une indication objective de dépréciation d'un instrument de capitaux propres non coté qui n'est pas comptabilisé à la juste valeur parce que celle-ci ne peut être mesurée de façon fiable, le montant de la perte de valeur de cet actif financier est égal à la différence entre sa valeur comptable et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés déterminées aux taux d'intérêt courant du marché pour un actif financier similaire.

---

#### (J) Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix de revient ou de la valeur nette de réalisation. Le prix de revient est déterminé à l'aide du prix moyen pondéré.

Le prix de revient des travaux en cours et des produits finis comprend les coûts directs de production et une part appropriée des frais généraux de production ainsi que l'amortissement des locaux de production.

La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimé dans le cadre normal de l'activité, diminué des frais variables de vente applicables.

De plus, les produits en stock ne faisant plus partie des plans de production et de vente sont directement déduits de la valeur brute des stocks.

---

#### (K) Débiteurs-clients

Les débiteurs-clients sont évalués aux montants facturés, sous déduction d'ajustement pour créances douteuses. Une provision pour perte de valeur sur les créances douteuses, basée sur une revue de tous les postes ouverts significatifs est constituée à la date du bilan.

---

#### (L) Liquidités

Les liquidités comprennent les espèces en caisse et les investissements très liquides avec des échéances inférieures à trois mois. Cette rubrique peut être aisément

convertie en espèces. Les découverts bancaires sont présentés au bilan sous dettes financières à court terme.

---

#### (M) Titres en portefeuille

Les titres en portefeuille se composent de papiers valeurs incorporant un droit de créance ou de propriété traités dans des marchés liquides. Toutes les acquisitions ou ventes de titres en portefeuilles sont constatés le jour de l'échange qui est la date ou le Groupe s'engage à acheter ou vendre l'actif.

---

#### (N) Emprunt obligataire convertible

Les emprunts obligataires convertibles sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, net des frais de transactions encourus. Ils sont ultérieurement évalués au coût amorti; la différence entre la recette (net de frais de transaction) et la valeur de remboursement est répartie à charge du compte de résultat sur la durée de l'emprunt en utilisant la méthode de l'intérêt effectif.

La juste valeur du passif engagé de l'emprunt convertible est déterminée à l'émission grâce au taux d'intérêt observé sur le marché pour une obligation non convertible équivalente. Ce montant est inscrit en tant que dette à son coût amorti jusqu'à son extinction intervenant lors de sa conversion ou à son échéance. La portion résiduelle des fonds reçus est affectée à l'option de conversion. La part proportionnelle des frais d'émission alloués à l'élément passif de l'emprunt convertible est répartie sur sa durée de vie.

Puisque l'emprunt obligataire convertible émis ne permet pas à l'émetteur de remettre de la trésorerie à l'exercice de l'option, l'élément de capitaux propres est initialement évalué et attribué aux réserves.

---

#### (O) Provisions

Les provisions sont constatées par le Groupe lorsqu'il existe une obligation légale ou implicite résultant d'événements passés, qu'il est probable que le versement d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Les provisions pour pertes opérationnelles futures ne sont pas constatées.

Lorsqu'il y a un nombre similaire d'obligations, la probabilité qu'un versement soit nécessaire pour les régler est déterminée en considérant la catégorie d'obligations comme un tout. Une provision est reconnue même si la probabilité de versement pour un cas isolé dans la même catégorie d'obligation est faible.

---

**(P) Coût conditionnel dans le cadre d'acquisition de société**

Dans le cadre d'acquisition de certaines sociétés, le prix final d'acquisition peut être dépendant des performances financières futures de la société acquise («earn out»). L'engagement est déterminé annuellement en fonction des prévisions de performances futures selon les estimations de la Direction («best management estimate»).

Lorsqu'une partie du paiement est différé pour une acquisition de plus d'un an après la date du bilan, cette partie est escomptée à sa valeur actuelle nette et présentée dans les autres dettes à long terme.

---

**(Q) Avantages du personnel**

**(a) Engagements de retraite**

Le Groupe dispose de plans en primautés de cotisations ainsi que de plans en primautés de prestations dont les actifs sont généralement détenus par des fondations séparées. Les plans de prévoyance sont généralement financés par les employés et par la société du Groupe employant et ce, en tenant compte des recommandations formulées par des actuaires qualifiés et indépendants. Pour les plans en primauté des prestations, les sociétés du Groupe constituent des provisions au titre des sommes dues à leurs salariés à leur retraite sur la base des coûts des services rendus.

Les engagements afférents aux plans en primauté de prestations correspondent à la valeur actualisée des obligations liées aux plans en primauté des prestations figurant au bilan, diminuées de la juste valeur des actifs du plan et ajustées des gains/pertes actuariels et du coût des services passés. La dette liée aux plans significatifs en primauté des prestations est calculée chaque année par des actuaires indépendants selon la méthode des unités de crédit projetées qui reflètent les services rendus par les salariés à la date d'évaluation, tient compte d'hypothèses relatives aux salaires projetés des salariés et s'appuie sur les taux d'intérêt des obligations d'entreprises extrêmement liquides et dont l'échéance est proche du terme du passif correspondant. Les gains et pertes actuariels supérieurs à la plus grande des valeurs entre 10% de la valeur de la fortune du plan et 10% de la valeur des obligations au titre des prestations définies du plan sont imputées au compte de résultat sur la durée de service moyenne des salariés concernés.

Les contributions versées par le Groupe aux plans à primauté de cotisations sont imputées au compte de pertes et profits de l'exercice auquel elles se rapportent.

**(b) Autres avantages du personnel à long terme**

Les autres avantages du personnel à long terme comprennent les rémunérations différées régies par les normes légales des pays dans lesquels les sociétés sont implantées. Les coûts sont calculés selon la méthode de la comptabilité d'engagement et figurent dans les charges de personnel.

**(c) Plan d'achat d'actions**

Le Groupe a mis en place un plan d'achat qui permet à certains employés d'acquérir un nombre spécifique d'actions à des conditions avantageuses; ces actions sont bloquées pendant 3 ans. La différence entre la juste valeur de ces actions et le versement des employés pour l'acquisition de ces actions est porté à charge du compte de résultat le jour de la souscription. La juste valeur des actions remises est déterminée en fonction de la valeur boursière ajustée de la valeur estimée de la période de blocage.

**(d) Plan d'options**

Le Groupe a mis en place un plan d'option pour les membres du Conseil d'administration, de la direction et pour certains spécialistes du Groupe. Le plan comprend des options avec des périodes d'acquisition des droits de trois, quatre et cinq ans et qui peuvent être exercées pendant une période d'un an à partir de la fin de la période d'acquisition des droits.

Les options sont initialement évaluées à leur juste valeur à la date d'attribution à l'aide du modèle «Black & Scholes», ajusté pour prendre en considération l'impact estimé sur la valeur de la période d'exercice. La juste valeur ainsi déterminée est comptabilisée à charge du compte de résultat et répartie sur la période d'acquisition des droits. Un ajustement pour futur renoncement aux droits d'option est également pris en considération dans l'évaluation.

**(e) Participation au bénéfice, primes et gratifications**

Le Groupe constate un engagement et une charge pour les participations au bénéfice, primes et gratifications lorsqu'il est engagé soit par contrat ou par coutume qui ont généré une obligation. De plus, le Conseil d'administration peut attribuer des actions gratuites à certains employés. Ces actions peuvent être assorties d'une période de blocage allant jusqu'à sept ans et sont enregistrées dans le compte de résultat à leur juste valeur à la date d'attribution. Une réduction est prise en considération pour la période de blocage.

**(f) Paiements fondé sur des actions en faveur des employés d'OpenTV Corp**

OpenTV Corp, une filiale du Groupe, enregistre des charges liées pour des paiements en actions ou options octroyées à ses employés et membres du Conseil d'administration.

**(g) Autres avantages du personnel**

Les salaires, traitements, charges sociales et autres avantages sont enregistrés sur la base de la comptabilité d'engagement dans les charges de personnel de l'année durant laquelle l'employé a rendu le service associé.

---

**(R) Propres actions**

Les propres actions sont évaluées à leur coût d'acquisition et sont présentées en diminution des capitaux propres. Les gains ou pertes sur ventes ou annulation de propres actions sont comptabilisés dans les réserves.

---

## (S) Dividendes

Les dividendes sont enregistrés dans les états financiers de la période où ils ont été approuvés par les actionnaires du Groupe.

---

## (T) Nouvelles normes comptables et interprétations de l'IFRIC

### Normes et interprétations entrées en vigueur

Au cours de l'exercice, le Groupe a adopté IFRS 7, Instruments financiers: Informations annexes, et une modification complémentaire d'IAS 1, présentation des états financiers – Informations annexes (entrée en vigueur dès le 1er janvier 2007). L'impact de l'introduction de IFRS 7 et les modifications d'IAS 1 a principalement consisté à la publication d'informations complémentaires relatives aux instruments financiers et la gestion du capital.

Quatre interprétations ont été émises par le International Financial Reporting Interpretation Committee et qui entrent en vigueur au cours de l'exercice, comme suit:

- IFRIC 7, application de l'approche de retraitement selon IAS 29 Information financière dans les économies hyper-inflationnistes;
- IFRIC 8, Portée d'IFRS 2 ;
- IFRIC 9, Réévaluation des dérivés incorporés; et
- IFRIC 10, Information financière intermédiaire et perte de valeur.

L'application de ces interprétations n'ont pas impacté les méthode comptables du Groupe.

### Normes et interprétations en vigueur non appliquées

Certaines nouvelles normes, modifications et interprétations de normes existantes ont été publiées et devraient être appliquées pour les périodes comptables du Groupe commençant le ou après le 1er janvier 2008 ou pour des périodes plus éloignées mais dont le Groupe n'a pas anticipé l'application:

- IAS 1 (modification) – Présentation des états financiers (entrée en vigueur dès le 1er janvier 2009). Cette modification a des incidence principalement sur la présentation de la variation des capitaux propres et ne change pas la reconnaissance, l'évaluation ou la publication de certaines transactions ou événements.
- IAS 23 (modification) – Coûts d'emprunt (entrée en vigueur dès le 1er janvier 2009). La norme modifiée supprime la possibilité de comptabiliser tous les coûts d'emprunt en charges. La modification de cette norme n'aura qu'un impact limité sur les activités du Groupe et les coûts d'emprunt seront activés sur les actifs immobilisés qui qualifient.
- IAS 27 (modification) – (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 pas de changement de contrôle. Ils ne résulteront plus en écart d'acquisition ou en gain et perte. 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 complet doit être attribué aux actionnaires de la société mère et aux intérêts minoritaires même si le solde des intérêts minoritaires est déficitaire.

- IFRS 2 (modification) – (entrée en vigueur dès le 1er juillet 2009). La modification concerne deux points; il clarifie que les conditions d'exercice sont liées soit aux services rendus, soit à la performance et précise également que toutes les annulations, que ce soit par l'entité ou par d'autres parties, doivent suivre le même traitement comptable.
  - 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 peuvent avoir des impacts significatifs pour la comptabilisation des futurs regroupements d'entreprises.
  - IFRS 8, Segments opérationnels (entrée en vigueur dès le 1er janvier 2009). IFRS 8 remplace la norme IAS 14 Information sectorielle. IFRS 8 demande aux sociétés de définir des segments opérationnels ainsi que leur mesure de performance dans les états financiers basé en fonction des responsables opérationnels. Cette nouvelle norme aura un impact sur les segments présentés, les informations présentées et leur mesure.
- Les IFRICs suivantes n'ont pas d'impact ou un impact mineur sur les activités du Groupe:
- IFRIC 11 – Transaction intra-groupe et transactions sur actions propres (entrée en vigueur pour les exercices commençant à partir du 1er mars 2007)
  - IFRIC 12 – Accords de concession de services (entrée en vigueur pour les exercices commençant à partir du 1er janvier 2008).
  - IFRIC 13 – Programmes de loyauté des clients (entrée en vigueur pour les exercices commençant à partir du 1er juillet 2008)
  - IFRIC 14 – Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations minimales de financement et leur interaction (entrée en vigueur pour les exercices commençant à partir du 1er janvier 2008)

---

## 2. Normes comptables – estimations et incertitudes importantes

Les principales politiques comptables du Groupe Kudelski figurent en note 1 des états financiers consolidés du Groupe et sont conformes aux normes internationales d'informations financières (IFRS). Des estimations et des jugements importants sont utilisés dans la préparation des états financiers dont le résultat futur réel peut différer de manière significative des hypothèses et estimations retenues et peuvent impacter de manière significative les rubriques décrites dans cette section.

### Solutions complètes de sécurité générant des revenus de service récurrents

Comme défini à la note 1 D, le Groupe fournit à certains clients des solutions complètes de sécurités générant des revenus de service récurrents en leur mettant à disposition des actifs dont l'amortissement est déterminé selon la durée la plus courte entre la durée d'utilité des actifs et celle du contrat. Sur la base des termes contractuels avec chaque client, le Groupe peut ou doit remplacer ces actifs mis à disposition soit pour des raisons de sécurité soit pour des raisons économiques. Un remplacement prématuré de ces actifs liés à une obsolescence technique aurait un impact sur la profitabilité du Groupe puisque les actifs devraient faire l'objet d'une correction de valeur.

### Provision pour litiges et risques-produit

Un certain nombre de sociétés peut être sujet à des litiges et à des plaintes concernant les produits et/ou services livrés dans le cadre de la marche normale des affaires. Par conséquent, des plaintes peuvent être effectuées contre ses sociétés sans que le risque ne soit couvert par une provision ou une assurance externe. La direction estime que le résultat de ces actions ne serait pas significatif pour la situation financière du Groupe mais pourrait être significatif aux résultats futurs dans une période donnée.

### Provisions pour remplacement des cartes à puces

Dans le cadre de certains contrats, le groupe s'engage à fournir des cartes à puce de remplacement à des conditions particulières pendant une période définie contre le paiement d'une indemnité périodique pour assurer leur sécurité. Les coûts estimés pour couvrir le risque sont enregistrés au compte de résultat proportionnellement à la durée de vie estimée restante de chaque carte à puce. La durée de vie réelle de la technologie peut s'écarter significativement des estimations et dès lors la provision constatée peut s'écarter de manière significative des coûts réels.

### Actif d'impôt différé

Le Groupe est soumis aux impôts sur les bénéfices dans un certain nombre de juridictions. Un jugement important est nécessaire pour déterminer la partie des pertes fiscalement déductibles qui pourront être compensées avec des bénéfices futurs (note 17). Dans le but d'évaluer si elles génèrent un avantage économique futur, des projections sur les résultats futurs sont effectuées par société. Les résultats effectifs futurs peuvent varier de façon significative par rapport aux projections des bénéfices futurs retenus et peuvent par conséquent modifier

de manière sensible les rubriques actif d'impôt différé et les impôts sur le bénéfice.

### Régimes d'avantages postérieurs à l'emploi

Le Groupe Kudelski finance des plans de retraite et de pension de diverses formes à l'intention des employés qui satisfont aux exigences en la matière. La plupart des salariés du Groupe bénéficient de ces plans. Divers facteurs statistiques ou autres visant à anticiper des événements futurs sont utilisés pour calculer les dépenses et les engagements en rapport avec ces plans. Ces facteurs comprennent des estimations concernant le taux d'escompte, le rendement escompté des actifs du plan et le taux des futures augmentations de rémunérations prévu par la Direction du Groupe. En outre, pour effectuer leurs estimations, les actuaires consultés par le Groupe ont recours à des informations statistiques telles que la probabilité de démission et de décès. Les hypothèses actuarielles (note 28) utilisées peuvent cependant différer sensiblement des résultats effectifs en raison de la modification des conditions économiques, de taux de démission plus ou moins élevés ou d'une durée de vie plus ou moins longue des participants. Le Groupe a selon IFRS 1 enregistré ses écarts actuariels au 1er janvier 2004 au bilan et utilise l'approche du corridor pour reconnaître ses gains et pertes actuarielles non reconnus.

### Pertes de valeur liés aux Goodwill

La détermination de perte de valeur sur Goodwill requiert une estimation de la valeur utile de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle le Goodwill a été alloué. La détermination de la valeur utile exige que le management estime les flux de trésorerie futurs de l'unité génératrice de trésorerie ainsi qu'un taux d'escompte adéquat afin de déterminer sa valeur actuelle.

Les cash flows effectifs ainsi que les valeurs déterminées peuvent varier de manière significative de ceux qui ont été estimés en fonction des méthodes d'actualisation.

### 3. Regroupement d'entreprises

#### OpenTV Corp

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.

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 sur le résultat exigible	-4 434	-4 434
Avances des clients	-275	-6 153
<b>Actifs nets</b>	<b>205 279</b>	<b>121 852</b>
Acquisition d'intérêts minoritaires		-89 519
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>		<b>32 333</b>
<b>Coût d'acquisition:</b>		
– paiement en espèces		162 420
– frais d'acquisition		2 824
<b>Juste valeur des actifs net acquis</b>		<b>-32 333</b>
<b>Goodwill</b>		<b>132 911</b>
<b>Coût d'acquisition:</b>		
– paiement en espèces		162 420
– frais d'acquisition		2 824
Liquidités acquises		-59 858
<b>Acquisition de filiale, nette des liquidités acquises</b>		<b>105 386</b>

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.

#### Transactions avec les intérêts minoritaires d'OpenTV Corp

Le Groupe Kudelski a également acquis des actions OpenTV Corp pour un montant de kCHF 9 069 sur le NASDAQ au cours du deuxième semestre 2007. En décembre 2007, OpenTV Corp a acheté ses propres actions sur le NASDAQ pour un montant de kCHF 1 474. Ces achats d'actions précités pour un montant total de kCHF 10 544 sont traités comme transaction avec des intérêts minoritaires et ont été comptabilisés pour kCHF 3 504 dans les résultats non distribués et kCHF 7 040 dans les intérêts minoritaires.

Les paiements en actions, exercice d'options et droits de conversion pour OpenTV Corp ont généré un résultat de dilution enregistré par les capitaux propres de kCHF 140.

## Autres acquisitions

Le 24 octobre 2007, le Groupe a acquis 50% de TESC Test Solution Center GmbH, Allemagne pour un montant de CHF 6.3 millions. Comme le Groupe possédait déjà 25% de cette société, TESC est consolidé comme filiale dès le 24 octobre 2007. Le Goodwill relatif à l'acquisition est essentiellement lié à la force de travail.

Le 31 août 2007, le Groupe a acquis 51% de Parking Access Control Technologies SA, Belgique pour un montant en espèces de EUR 1.6 millions (CHF 2.6 millions). 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. Cette société distribue les systèmes Skidata pour les parkings. Suite à l'acquisition, cette société a été renommée en Skidata SA/NV. Le Goodwill relatif à l'acquisition est essentiellement lié au potentiel de cette société d'attirer des nouveaux contrats pour Skidata.

Les actifs et passifs liés à ces acquisitions se présentent comme suit :

En CHF'000	Valeurs comptables des entreprises acquises	Juste valeur des actifs nets acquis
Immobilisations corporelles	2 337	2 533
Immobilisations incorporelles (sans le Goodwill)	103	1 637
Stocks	1 238	1 123
Débiteurs clients	2 356	2 122
Autres actifs circulants	126	79
Liquidités	1 338	1 338
Fournisseurs	-3 716	-3 606
Autres dettes à court terme	-644	-757
Impôts différés	-	-490
Dettes à long terme	-744	-744
<b>Actifs nets</b>	<b>2 394</b>	<b>3 235</b>
Acquisition d'intérêts minoritaires		-254
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>		<b>2 981</b>
<b>Coût d'acquisition:</b>		
- paiement en espèces		8 945
- coût d'acquisition éventuel		1 839
- frais d'acquisition		96
Résultat reconnu d'une société associée		254
<b>Juste valeur des actifs net acquis</b>		<b>-2 981</b>
<b>Goodwill</b>		<b>8 153</b>
<b>Coût d'acquisition:</b>		
- paiement en espèces		8 945
- frais d'acquisition		96
Liquidités acquises		-1 338
<b>Acquisition de filiales, nette des liquidités acquises</b>		<b>7 703</b>

---

## Regroupement d'entreprises en 2006

Les regroupements d'entreprises suivants se sont déroulés en 2006:

### Solutions de télévision numérique

Le 22 mai 2006, le groupe Kudelski a clôturé un contrat d'achat partiel d'actifs par lequel il s'engage à acquérir les actifs de DTVS (Digital Television Solutions), une division du fournisseur de solutions d'accès sécurisé SCM Microsystems pour un prix total de USD 11 millions. Dans le cadre de cette transaction, le Groupe a créé la société SmarDTV SA, Cheseaux qui détient la propriété intellectuelle ainsi que les contrats alors que les activités de recherche et de développement sont situées à la Ciotat en France.

Le groupe a également acquis le 50% de la société Mediacrypt AG pour un montant de kCHF 800, portant ainsi sa quote-part à 100% au 30 juin 2006. Cette société a ensuite été absorbée par voie de fusion par Nagravision SA.

---

## Contribution et information Pro forma pour 2007

La contribution des activités nouvellement acquises au résultat net du groupe de la date d'acquisition au 31 décembre 2007, s'élève à kCHF 2 908 (2006: kCHF -1 831). Au cas où les acquisitions avaient eu lieu le 1er janvier 2007, le chiffre d'affaires et le résultat net de la période auraient été respectivement de kCHF 937 885 (2006: kCHF 707 404) et kCHF 65 617 (2006: kCHF 137 093).

---

## 4. Désinvestissements

### Survenus en 2007

Au 31 décembre 2007, OpenTV corp a cédé 100% de Static 2358 Holdings Limited pour un montant de kCHF 255 (kUSD 225) en liquidités, un paiement conditionnel de kUSD 875, 50% des pertes fiscales utilisées dans le futur ainsi qu'une participation de 19% dans la nouvelle holding créée de Static 2358 Holdings Limited. Comme des flux de trésoreries liés au paiement conditionnel sont improbables, une valeur nulle a été retenue.

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. La quote-part d'intérêt restante de 50% de Polyright SA est consolidée selon la méthode de consolidation proportionnelle.

### Survenus en 2006

Le 17 février 2006, le Groupe a clôturé le contrat de vente avec un consortium d'investisseurs portant sur la vente de Ticketcorner. Le Groupe conserve néanmoins une part d'intérêt de 28% dans l'activité de Ticketcorner. La transaction porte sur un montant net de CHF 71.1 millions constitué d'un paiement en espèces de CHF 53.6 millions ainsi que d'un prêt de CHF 17.5 millions. De plus, l'acquéreur a remboursé le prêt de CHF 10 millions octroyé et s'est engagé à un versement complémentaire éventuel («earn-out») portant sur un montant maximal de CHF 15.5 millions. Le résultat net résultant de cette transaction s'élève à CHF 59.1 millions et figure sous la rubrique produit résultant de la vente de filiale du compte de résultat.

## 5. Information sectorielle

### Premier niveau d'information sectorielle

Un secteur d'activité est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services liés, et qui sont exposés à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs d'activité.

### Divisions opérationnelles

Le Groupe est scindé opérationnellement et sur une base mondiale en trois divisions, Solutions pour la télévision numérique, Accès public et Middleware & Publicité. Ces divisions, qui sont également gérées de manière distinctes sont mieux décrites comme suit:

- La division Solutions pour la Télévision numérique fournit des solutions ouvertes d'accès conditionnel qui permettent aux opérateurs de télévision numérique et aux fournisseurs de contenus d'offrir des services à forte valeur ajoutée sur une plateforme sécurisée dans le cadre de la télévision à péage.
- La division Accès public fournit un système de contrôle d'accès et des services de billetterie pour les remontées mécaniques, parkings, stades, concerts, salles de spectacles et événements importants ainsi que des cartes multi-fonctions pour les universités et grandes corporations.

L'information sectorielle primaire pour 2007 et 2006 se détermine comme suit:

En CHF'000	Divisions opérationnelles			
	Solutions pour la télévision numérique		Accès public	
	2007	2006	2007	2006
<b>Chiffre d'affaires net</b>				
Ventes à des tiers	573 410	500 593	224 303	193 747
Ventes inter-divisions	8 667	6 691	101	873
<b>Total chiffre d'affaires net</b>	<b>582 077</b>	<b>507 284</b>	<b>224 404</b>	<b>194 620</b>
<b>Compte de résultat</b>				
Résultat opérationnel (EBIT)	87 981	92 357	25 776	76 705
Charges d'intérêts et autres produits/(charges) financier(e)s, net				
Résultat provenant des sociétés associées	-109	144	2 574	3 087
<b>Résultat avant impôts</b>				
Impôts sur le résultat				
<b>Résultat net de la période</b>				
<b>Bilan</b>				
Actifs				
Actifs par division	679 151	584 850	186 140	170 844
Sociétés associées	-	351	10 700	9 090
	679 151	585 201	196 840	179 934
Dettes				
Passifs par division	130 655	131 640	81 233	77 556
<b>Autres informations</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	75 495	58 425	13 831	10 891
Amortissements	-33 290	-33 807	-6 206	-4 108
Pertes de valeur	-2 897	-	-	-

Les charges, actifs et passifs concernant corporate comprennent les charges, actifs et passifs afférents au siège social du Groupe et ceux qui ne sont pas directement attribuables aux divisions opérationnelles.

– La division Middleware & Publicité fournit des logiciels middleware, des applications comprenant des solutions avancées pour la publicité, des services interactifs ainsi que des services professionnels pour la télévision numérique et interactive.

#### Corporate

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

#### Ventes inter-divisions

Les transactions inter-divisions sont contractées selon le principe du prix de marché.

Middleware & Publicité		Corporate		Eliminations		Total	
2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
128 100	–	–	–	–	–	925 813	694 340
499	–	–	–	-9 267	-7 564	–	–
<b>128 599</b>	–	–	–	<b>-9 267</b>	<b>-7 564</b>	<b>925 813</b>	<b>694 340</b>
<b>-7 575</b>	–	<b>-18 527</b>	<b>-18 855</b>			<b>87 655</b>	<b>150 207</b>
						<b>-7 734</b>	<b>-3 142</b>
–	–	–	–			<b>2 465</b>	<b>3 231</b>
						<b>82 386</b>	<b>150 296</b>
						<b>-14 938</b>	<b>-11 766</b>
						<b>67 448</b>	<b>138 530</b>
<b>280 171</b>	–	<b>48 007</b>	<b>278 878</b>			<b>1 193 469</b>	<b>1 034 572</b>
–	–	–	–			<b>10 700</b>	<b>9 441</b>
<b>280 171</b>	–	<b>48 007</b>	<b>278 878</b>			<b>1 204 169</b>	<b>1 044 013</b>
<b>40 556</b>	–	<b>326 170</b>	<b>319 549</b>			<b>578 614</b>	<b>528 745</b>
<b>4 078</b>	–	–	–			<b>93 404</b>	<b>69 316</b>
<b>-7 118</b>	–	–	<b>-40</b>			<b>-46 614</b>	<b>-37 955</b>
–	–	–	–			<b>-2 897</b>	–

## Segment secondaire

Un segment géographique est engagé dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier et exposé à des risques et une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs d'activités.

## Ventes

En CHF'000	Solutions pour la télévision numérique		Accès public		Middleware & Publicité		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Europe	321 996	286 134	186 420	162 749	56 918	–	565 334	448 883
Amériques	139 898	143 183	18 378	16 042	33 861	–	192 137	159 225
Asie & Océanie	109 280	69 404	19 200	14 496	31 027	–	159 507	83 900
Afrique	2 236	1 872	305	460	6 294	–	8 835	2 332
	<b>573 410</b>	<b>500 593</b>	<b>224 303</b>	<b>193 747</b>	<b>128 100</b>	<b>–</b>	<b>925 813</b>	<b>694 340</b>

Les ventes sont localisées sur la base du lieu de situation du client.

## Autre information géographique

En CHF'000	Europe	Amériques	Autres	Total
Total actifs au 31 décembre				
– 2007	789 049	412 635	2 485	1 204 169
– 2006	928 055	109 891	6 067	1 044 013
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles en:				
– 2007	87 855	5 459	90	93 404
– 2006	67 864	832	620	69 316

Les actifs et acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles sont basés sur le lieu où est situé la société possédant l'actif.

## Catégories de chiffre d'affaires

En CHF'000	2007	2006
Ventes de biens	546 924	481 891
Prestations de services	215 985	158 987
Redevances et licences	162 904	53 462
	<b>925 813</b>	<b>694 340</b>

## 6. Autres produits d'exploitation

En CHF'000	2007	2006
Contributions gouvernementales	8 114	1 176
Règlement de litiges	4 228	-
Gains/(Pertes) sur ventes d'immobilisations	-86	-126
Autres	2 379	1 709
	<b>14 635</b>	<b>2 759</b>

## 7. Autres charges d'exploitation

En CHF'000	2007	2006
Développement et frais d'ingénierie	41 409	27 325
Frais de voyages, de repas et de logement	30 469	23 767
Frais légaux et de consultants	47 097	30 531
Frais administratifs	25 458	15 656
Frais d'immeuble et d'infrastructure	28 467	16 617
Frais de marketing et de vente	12 284	11 201
Impôts autres que les impôts sur le bénéfice	5 385	3 567
Assurances, frais de véhicules et autres	14 704	10 070
	<b>205 273</b>	<b>138 734</b>

## 8. Amortissements et pertes de valeurs

En CHF'000	Note	2007	2006
Terrains et immeubles	14	4 649	2 681
Equipements et machines	14	34 600	31 257
<b>Total amortissements et pertes de valeur sur immobilisations corporelles</b>		<b>39 249</b>	<b>33 938</b>
Brevets, logiciels et autres	15	10 262	4 017
<b>Total amortissements et pertes de valeur sur immobilisations incorporelles</b>		<b>10 262</b>	<b>4 017</b>
<b>Total amortissements et pertes de valeur sur immobilisations</b>		<b>49 511</b>	<b>37 955</b>

## 9. Charge d'intérêts

En CHF'000	Note	2007	2006
<b>Charge d'intérêts:</b>			
- Emprunt obligataire convertible 2005 - 2012	27	11 092	10 950
- Autres et frais bancaires		1 330	822
		<b>12 422</b>	<b>11 772</b>

## 10. Autres produits/(charges) financier(e)s, net

En CHF'000	Note	2007	2006
Produits d'intérêts		15 600	13 936
Gains/(pertes) sur instruments dérivés sur devises ne qualifiant pas pour la comptabilité de couverture		1 423	1 916
Gains/(pertes) de change financières, net	12	-13 489	-182
Perte de valeur sur actifs financiers disponibles à la vente		-	-6 623
Autres		1 154	-417
		<b>4 688</b>	<b>8 630</b>

Des variations de juste valeur de kCHF 22 (2006: kCHF 0) pour les actifs financiers disponibles à la vente ont été comptabilisées par les capitaux propres alors que kCHF 0 (2006 : kCHF 0) ont été ressortis des capitaux propres et reconnus par le compte de résultat. Les produits dérivés sur devises et qui ne qualifient pas pour la comptabilité de couverture sont détenus à des fins de transaction et leur modification de juste valeur s'élève à kCHF 1 423 (2006 : kCHF 1 916) qui est présentée sous Gains/(pertes) sur instruments dérivés sur devises ne qualifiant pas pour la comptabilité de couverture.

## 11. Impôts sur le résultat

En CHF'000	Note	2007	2006
Impôts courants sur le résultat		-18 863	-15 536
Impôts différés sur le résultat	17	6 158	4 872
Autres impôts et taxes		-2 233	-1 102
		<b>-14 938</b>	<b>-11 766</b>

Les autres impôts et taxes consistent en de l'impôt à la source étranger non récupérable.

Les impôts calculés sur le résultat avant impôts sont différents du montant théorique qui serait obtenu en utilisant le taux moyen applicable aux bénéfices des diverses sociétés comme suit:

En CHF'000	2007	2006
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>82 386</b>	<b>150 296</b>
Impôts calculés au taux domestique applicable aux bénéfices dans les pays respectifs	-11 343	-22 077
Bénéfices non soumis à l'impôt	4 249	8 891
Effet de l'utilisation des pertes fiscalement reportables des exercices précédents non-reconnues précédemment	298	3 109
Effet de la non-reconnaissance de pertes fiscalement déductibles	-6 085	-1 217
Dépenses fiscalement non déductibles	-404	-395
Ajustements liés à de précédents exercices	75	-521
Impôts à la source non-récupérables	-2 233	-1 102
Autres	505	1 546
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-14 938</b>	<b>-11 766</b>

Le bénéfice avant impôt comprend l'intégralité du résultat avant impôt d'une filiale détenue à 50% dont les impôts sont payés par ses actionnaires puisqu'il s'agit d'une société fiscalement transparente. Ceci a pour effet que le bénéfice avant impôt comprend le 100% du chiffre relatif à cette société alors que seul le 50% des impôts y relatifs sont constatés en raison de cette structure fiscale particulière. L'impact sur les impôts imputables à cette structure est de kCHF 0 (2006: 1 138). Il est présenté sous la rubrique «Autres» dans le tableau ci-dessus.

Le taux pondéré moyen d'impôt est de 13.77% (2006: 14.69%). La diminution du taux d'impôt est principalement attribuable au changement de la profitabilité des entreprises dans les pays respectifs d'une part et dans les sociétés à régimes fiscaux particuliers d'autre part.

## 12. Résultat net de change

Les différences de change enregistrées dans le compte de résultat l'ont été dans les rubriques suivantes:

En CHF'000	2007	2006
Chiffre d'affaires net	-5 493	-4 390
Matières premières et consommables utilisés	-367	145
Autres produits/(charges) financier(e)s, net	-13 489	-182
<b>Total différence de change</b>	<b>-19 349</b>	<b>-4 427</b>

## 13. Résultat par actions

### Résultat de base par action

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice. Le nombre d'actions en circulation se détermine en déduisant le nombre moyen d'actions achetées et détenues comme actions propres du nombre total d'actions émises.

En CHF'000	2007	2006
Résultat net attribuable aux actions au porteur	60 221	123 902
Résultat net attribuable aux actions nominatives	5 875	12 142
<b>Total résultat net attribuable aux actionnaires</b>	<b>66 096</b>	<b>136 044</b>
Moyenne pondérée des actions au porteur en circulation	47 457 434	47 244 699
Moyenne pondérée des actions nominatives en circulation	46 300 000	46 300 000
<b>Résultat de base par actions (en CHF)</b>		
Actions au porteur	1.2689	2.6226
Actions nominatives	0.1269	0.2623

## Résultat dilué par action

Le bénéfice dilué par action tient compte de toutes les dilutions potentielles du résultat par action provenant de la dette convertible et du plan d'intéressement du personnel.

En CHF'000	2007	2006
Résultat net attribuable aux actionnaires	66 096	136 044
Elimination de la charge d'intérêt lié aux emprunts convertibles*	-	10 950
Impact fiscal sur ajustements ci-dessus	-	-
<b>Résultat net utilisé pour déterminer le résultat dilué par action</b>	<b>66 096</b>	<b>146 994</b>
Dont:		
- attribuable aux actions au porteur	60 229	135 088
- attribuable aux actions nominatives	5 867	11 906
	<b>66 096</b>	<b>146 994</b>
Moyenne pondérée du nombre d'actions au porteur en circulation	47 457 434	47 244 699
Ajustement pour effets dilutifs potentiels sur actions au porteur:		
- options	71 911	120 877
- emprunt obligataire convertible*	-	5 165 290
Nombre moyen pondéré d'actions au porteur retenu pour le calcul du résultat par action dilué	47 529 345	52 530 866
Nombre moyen pondéré d'actions nominatives retenu pour le calcul du résultat par action dilué	46 300 000	46 300 000
Résultat dilué par action (en CHF)		
Actions au porteur	1.2672	2.5716
Actions nominatives	0.1267	0.2572

\* 5 225 440 équivalent d'actions (2006: 0) relatifs aux emprunts convertibles n'ont pas été pris en compte pour le calcul du résultat dilué par actions car ils n'étaient pas dilutifs.

## 14. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se composent comme suit:

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Terrains et immeubles	80 579	78 725
Equipements et machines	97 017	70 732
	<b>177 596</b>	<b>149 457</b>

## Terrains et immeubles

En CHF'000	Terrains	Immeubles	Aménagement des locaux	Construction en cours	Total
<b>Valeurs brutes au coût historique</b>					
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>11 188</b>	<b>34 366</b>	<b>8 339</b>	<b>26 597</b>	<b>80 490</b>
Investissements	3 973	6 727	1 077	7 980	19 757
Cessions et sorties	-	-	-16	-	-16
Modification de périmètre de consolidation	385	2 127	-	-	2 512
Différence de conversion	30	548	-9	-	569
Reclassement et autres	-	31 537	-	-31 537	-
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	<b>15 576</b>	<b>75 305</b>	<b>9 391</b>	<b>3 040</b>	<b>103 312</b>
Investissements	-	4 348	1 671	310	6 329
Cessions et sorties	-	-	-1 507	-	-1 507
Modification de périmètre de consolidation	184	794	3 248	-	4 226
Différence de conversion	34	432	-126	-	340
Reclassement et autres	-	1 021	-	-3 187	-2 166
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>15 794</b>	<b>81 900</b>	<b>12 677</b>	<b>163</b>	<b>110 534</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés</b>					
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>-</b>	<b>-13 361</b>	<b>-7 605</b>	<b>-</b>	<b>-20 966</b>
Amortissement ordinaire	-	-2 309	-372	-	-2 681
Reprise d'amortissements sur cessions et sorties	-	-264	-10	-	-274
Modification de périmètre de consolidation	-	-330	-	-	-330
Différence de conversion et autres	-	-343	7	-	-336
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	<b>-</b>	<b>-16 607</b>	<b>-7 980</b>	<b>-</b>	<b>-24 587</b>
Amortissement ordinaire	-	-3 393	-1 256	-	-4 649
Reprise d'amortissements sur cessions et sorties	-	-	1 507	-	1 507
Modification de périmètre de consolidation	-	-68	-1 853	-	-1 921
Différence de conversion	-	-265	40	-	-225
Reclassement et autres	-	-26	-54	-	-80
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>-</b>	<b>-20 359</b>	<b>-9 596</b>	<b>-</b>	<b>-29 955</b>
<b>Valeurs nettes au 31 décembre 2006</b>	<b>15 576</b>	<b>58 698</b>	<b>1 411</b>	<b>3 040</b>	<b>78 725</b>
<b>Valeurs nettes au 31 décembre 2007</b>	<b>15 794</b>	<b>61 541</b>	<b>3 081</b>	<b>163</b>	<b>80 579</b>
Durée de vie en années	Infini	10 – 50	4 – 8	Infini	

En CHF'000

31.12.2007

31.12.2006

Valeur d'assurance incendie des immeubles	96 074	91 622
Immeuble du Groupe détenus en droit de superficie distinct et permanent	4 579	4 667

## Machines et équipements

En CHF'000	Equipements techniques et machines	Autres immobilisations	Total
<b>Valeurs brutes au coût historique</b>			
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>156 312</b>	<b>11 397</b>	<b>167 709</b>
Investissements	25 178	2 413	27 591
Cessions et sorties	-19 350	-272	-19 622
Modification de périmètre de consolidation	-5 558	-1 527	-7 085
Différence de conversion	1 443	-62	1 381
Reclassement et autres	-394	-9	-403
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	<b>157 631</b>	<b>11 940</b>	<b>169 571</b>
Investissements	49 646	1 481	51 127
Cessions et sorties	-9 417	-1 426	-10 843
Modification de périmètre de consolidation	25 827	4 342	30 169
Différence de conversion	-265	-270	-535
Reclassement et autres	3 198	-477	2 721
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>226 620</b>	<b>15 590</b>	<b>242 210</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés</b>			
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>-84 503</b>	<b>-7 438</b>	<b>-91 941</b>
Amortissement ordinaire	-29 575	-1 682	-31 257
Pertes de valeur constatées	-	-	-
Reprise d'amortissements sur cessions et sorties	19 063	226	19 289
Modification de périmètre de consolidation	4 312	1 245	5 557
Différence de conversion	-927	43	-884
Reclassement et autres	397	-	397
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	<b>-91 233</b>	<b>-7 606</b>	<b>-98 839</b>
Amortissement ordinaire	-29 750	-1 953	-31 703
Pertes de valeur constatées	-2 897	-	-2 897
Reprise d'amortissements sur cessions et sorties	9 417	1 426	10 843
Modification de périmètre de consolidation	-19 467	-2 623	-22 090
Différence de conversion	688	209	897
Reclassement et autres	-1 844	440	-1 404
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>-135 086</b>	<b>-10 107</b>	<b>-145 193</b>
<b>Valeurs nettes au 31 décembre 2006</b>	<b>66 398</b>	<b>4 334</b>	<b>70 732</b>
<b>Valeurs nettes au 31 décembre 2007</b>	<b>91 534</b>	<b>5 483</b>	<b>97 017</b>
Durée de vie en années	2 – 10	4 – 7	

Les équipements techniques et machines comprennent les actifs mis à disposition de clients générant des revenus récurrents.

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Valeur d'assurance incendie des équipements et machines	128 880	56 946

## 15. Immobilisations incorporelles

En CHF'000	Liste de clients et					Total
	Technologie	marques	Logiciels	Goodwill	Autres	
<b>Valeurs brutes au coût historique</b>						
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>31 810</b>	<b>12</b>	<b>8 266</b>	<b>-</b>	<b>110</b>	<b>40 198</b>
Investissements	18 464	22	3 467	-	15	21 968
Cessions et sorties	-980	-	-	-	-10	-990
Modification de périmètre de consolidation	-16 103	778	416	1 808	-	-13 101
Différence de conversion	133	-	186	21	1	341
Reclassement et autres	-1	-	-6	-	-	-7
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	<b>33 323</b>	<b>812</b>	<b>12 329</b>	<b>1 829</b>	<b>116</b>	<b>48 409</b>
Investissements	30 206	-	5 752	-	-	35 958
Cessions et sorties	-7 641	-	-1 664	-	-	-9 305
Modification de périmètre de consolidation	18 545	3 245	7 914	141 062	-	170 766
Différence de conversion	-1 316	-136	-349	-10 589	3	-12 387
Reclassement et autres	-	-	1 464	-	-33	1 431
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>73 117</b>	<b>3 921</b>	<b>25 446</b>	<b>132 302</b>	<b>86</b>	<b>234 872</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur cumulés</b>						
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>-17 651</b>	<b>-8</b>	<b>-6 393</b>	<b>-</b>	<b>-104</b>	<b>-24 156</b>
Amortissement ordinaire	-2 043	-56	-1 907	-	-11	-4 017
Reprise d'amortissements sur cessions et sorties	-	-	-	-	11	11
Modification de périmètre de consolidation	8 691	-	-378	-	-	8 313
Différence de conversion	-27	-	-137	-	-1	-165
Reclassement et autres	-	-	11	-	-1	10
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	<b>-11 030</b>	<b>-64</b>	<b>-8 804</b>	<b>-</b>	<b>-106</b>	<b>-20 004</b>
Amortissement ordinaire	-6 474	-564	-3 224	-	-	-10 262
Reprise d'amortissements sur cessions et sorties	5 014	-19	1 664	-	21	6 680
Modification de périmètre de consolidation	14	-	-7 105	-	-	-7 091
Différence de conversion	91	18	325	-	-1	433
Reclassement et autres	-	-	-511	-	-	-511
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>-12 385</b>	<b>-629</b>	<b>-17 655</b>	<b>-</b>	<b>-86</b>	<b>-30 755</b>
<b>Valeurs nettes au 31 décembre 2006</b>	<b>22 293</b>	<b>748</b>	<b>3 525</b>	<b>1 829</b>	<b>10</b>	<b>28 405</b>
<b>Valeurs nettes au 31 décembre 2007</b>	<b>60 732</b>	<b>3 292</b>	<b>7 791</b>	<b>132 302</b>	<b>-</b>	<b>204 117</b>
Durée de vie en années	5 – 10	10	3 – 4	Infini	4	

Les immobilisations incorporelles avec une durée de vie utile infinie font l'objet d'un test de dépréciation de valeur annuel. Les goodwill sont alloués pour les tests de dépréciation de valeur à leurs unités génératrices de trésorerie qui dans le cadre du Groupe représentent les divisions. kCHF 122 304 (2006: kCHF 0) ont été alloués à Middleware & Publicité, kCHF 7 645 (2006: kCHF 1 829) à Solutions pour la Télévision numérique et kCHF 2 353 (2006: kCHF 0) à la division Accès Public.

La valeur utile du Goodwill attribué à Middleware & Publicité a été déterminée sur la base de projections de flux de trésorerie portant sur une période de 5 ans qui ont été approuvés par le management du Groupe et un taux de coût moyen pondéré du capital de 12.8%. Les flux de trésorerie au-delà de la période de 5 ans ont été extrapolés sur la base d'un taux de croissance de 3 %. Le management estime que des changements raisonnables dans les postulats de base pour la détermination de la valeur utile n'auraient que peu d'impact sur la valeur présentée au bilan.

## 16. Sociétés associées

En CHF'000	2007	2006
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>9 441</b>	<b>7 559</b>
Acquisition d'une société associée	-	207
Changement de méthode de consolidation d'une société associée	-254	-
Part au bénéfice/(perte)	2 465	3 231
Dividendes reçus	-1 229	-1 879
Différence de conversion	277	323
<b>Au 31 décembre</b>	<b>10 700</b>	<b>9 441</b>

Les intérêts du groupe aux principales sociétés affiliées dont aucune n'est cotée sont comme suit:

Raison sociale des sociétés affiliées	Activité	Intérêts détenus	
		2007	2006
Digital Elektronik GmbH, Autriche	Fabrication de composants électroniques	25%	25%
APT-SkiData Ltd, Grande-Bretagne	Distributeur du secteur accès public	26%	26%
SkiData Parking Systems, Hong-Kong	Distributeur du secteur accès public	26%	26%
TESC Test Solution Center GmbH, Allemagne	Services pour TV numérique	*	25%
Ticketcorner Holding AG	Distribution événementielle et billetterie	28%	28%

\* Consolidé par intégration globale à partir du 24 octobre 2007

### Information financière succincte des sociétés associées

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
<b>Total de l'actif</b>	<b>183 308</b>	<b>193 986</b>
<b>Total des fonds étrangers</b>	<b>152 128</b>	<b>162 077</b>
<b>Actifs nets</b>	<b>31 180</b>	<b>31 908</b>
<b>Part du groupe aux actifs nets des sociétés associées</b>	<b>10 700</b>	<b>9 441</b>

  

	2007	2006
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>163 629</b>	<b>149 867</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>10 720</b>	<b>8 849</b>
<b>Part du groupe au résultat des sociétés associées pour la période</b>	<b>2 465</b>	<b>3 231</b>

La part du Groupe dans les actifs nets consolidés de sa société associée Ticketcorner Holding SA, qui a fait l'objet d'un ajustement pour la part non réalisée par le groupe de ces actifs nets réévalués, est négative. Le Groupe n'ayant pas d'obligation légale ou implicite envers sa société associée, sa part négative à l'actif net n'a pas été prise en considération. Le Groupe commencera à reconnaître sa part aux profits ultérieurs dès que la valeur ajustée des actifs nets de Ticketcorner sera positive.

## 17. Impôts différés

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'il existe un droit légal de payer le solde des actifs et passifs d'impôt courants et lorsque les impôts différés relèvent de la même juridiction fiscale. Les montants correspondants sont:

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Impôts différés actifs	39 750	32 217
Impôts différés passifs	-4 470	-2 952
	<b>35 280</b>	<b>29 265</b>

Les mouvements d'impôts différés sur la charge d'impôt sur le bénéfice se déterminent comme suit:

En CHF'000	Note	2007	2006
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>		<b>29 265</b>	<b>24 356</b>
Différences de change		-84	37
Impact des regroupements d'entreprises		-59	-
Compte de résultat (charge)/produit	11	6 158	4 872
<b>Au 31 décembre</b>		<b>35 280</b>	<b>29 265</b>

Les variations brutes des impôts différés actifs et passifs au cours de l'exercice, sans tenir compte de la compensation des soldes actifs et passifs de la même juridiction fiscale, se déterminent comme suit:

En CHF'000	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2007	Imputés au compte de résultat	Regroupements d'entreprises	Ecart de conversion	Au 31 décembre 2007
<b>Actifs d'impôts différés liés</b>					
- à des immobilisations incorporelles	15 531	828	431	-42	16 748
- au plan de prévoyance en primauté des prestations	3 403	509	-	14	3 926
- à des pertes fiscales reportées	9 759	5 290	-	-	15 049
- à des provisions	295	777	-	14	1 086
- à l'élimination de profits internes	3 506	149	-	-32	3 623
- autres	519	-490	-	-	29
<b>Total actifs d'impôts différés</b>	<b>33 013</b>	<b>7 063</b>	<b>431</b>	<b>-46</b>	<b>40 461</b>
<b>Passifs d'impôts différés liés</b>					
- aux sociétés associées et aux provisions sur sociétés du Groupe	-3 526	-960	-	-81	-4 567
- aux provisions et à des amortissements accélérés	-17	-134	-490	47	-594
- autres	-205	189	-	-4	-20
<b>Total passif d'impôts différés</b>	<b>-3 748</b>	<b>-905</b>	<b>-490</b>	<b>-38</b>	<b>-5 181</b>
<b>Total impôts différés actifs/(passifs), net</b>	<b>29 265</b>	<b>6 158</b>	<b>-59</b>	<b>-84</b>	<b>35 280</b>

Et pour l'exercice précédent:

En CHF'000	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2006	Imputés au compte de résultat	Ecart de conversion	Au 31 décembre 2006
<b>Actifs d'impôts différés liés</b>				
- à des immobilisations incorporelles	8 372	7 159	-	15 531
- au plan de prévoyance en primauté des prestations	2 777	607	19	3 403
- à des pertes fiscales reportées	9 818	-92	33	9 759
- à des provisions	4 086	-3 851	60	295
- à l'élimination de profits internes	3 215	250	41	3 506
- autres	299	220	-	519
<b>Total actifs d'impôts différés</b>	<b>28 567</b>	<b>4 293</b>	<b>153</b>	<b>33 013</b>
<b>Passifs d'impôts différés liés</b>				
- aux sociétés associées et aux provisions sur sociétés du Groupe	-3 354	-62	-110	-3 526
- aux provisions et à des amortissements accélérés	-857	842	-2	-17
- autres	-	-201	-4	-205
<b>Total passif d'impôts différés</b>	<b>-4 211</b>	<b>579</b>	<b>-116</b>	<b>-3 748</b>
<b>Total impôts différés actifs/(passifs), net</b>	<b>24 356</b>	<b>4 872</b>	<b>37</b>	<b>29 265</b>

A la date de bouclage, le Groupe est au bénéfice de pertes fiscales et différences temporaires actives non utilisées de CHF 657.6 millions (2006: 271.1 millions) disponibles pour être compensées avec des futurs bénéfiques. Un actif d'impôt a été constaté sur un montant de CHF 173.5 millions (2006: CHF 143.5 millions) de ces pertes fiscales et différences temporaires actives. Aucun actif d'impôt n'a été constaté sur le solde de CHF 484.1 millions (2006: CHF 127.6 millions) en raison de l'imprévisibilité des flux de bénéfices futurs. Le montant des pertes fiscales déductibles qui n'ont pas été constatées comme actif d'impôt, avec leur date d'échéance, se compose comme suit:

#### Pertes fiscales non considérées comme actif d'impôt

En CHF million	2007	2006
<b>Echéance à:</b>		
Un an	1.6	1.8
Deux ans	8.7	1.6
Trois ans	25.1	33.7
Quatre ans	-	25.1
Cinq ans	0.7	1.6
Plus de cinq ans	448.0	63.8
<b>Total</b>	<b>484.1</b>	<b>127.6</b>

## 18. Actifs financiers et autres actifs immobilisés

En CHF'000	Note	31.12.2007	31.12.2006
Actifs financiers disponibles à la vente:			
– instruments de capitaux propres non cotés		2 675	2 631
– titres en portefeuille	22	3 470	–
Prêts		2 978	14 981
Prêts – sociétés affiliées		22 217	17 550
Coûts de contrats différés (part à long terme)		3 769	–
Autres		3 365	2 789
		<b>38 474</b>	<b>37 951</b>

Les actifs financiers disponibles à la vente comprennent des instruments de capitaux propres qui n'ont pas de cotation sur un marché actif, dont la juste valeur ne peut pas être mesurée de façon fiable et sont évalués au coût d'acquisition déduction faite des pertes de valeur pour kCHF 2 675 (2006: kCHF 2 631) ainsi que des titres en portefeuille pour kCHF 3 470 (2006: 0) dont l'échéance est à plus de douze mois. Les prêts tiers et sociétés associées sont évalués au coût amorti. Les prêts en faveur des sociétés associées comprennent un prêt de kCHF 19 715 à TicketCorner ainsi que des intérêts courus pour kCHF 2 327, ce prêt porte intérêt à 7 %. Le taux d'intérêt effectif sur les prêts tiers est de 2.13% (2006 : 5.13%). La rubrique « autres » est principalement constituée de dépôts de garantie.

## 19. Stocks

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Matières premières	14 851	11 059
Produits en fabrication	6 795	6 317
Produits finis	72 167	42 402
	<b>93 813</b>	<b>59 778</b>

Les abattements sur stocks enregistrés à charge du compte de résultat s'élèvent à kCHF 5 851 (2006: kCHF 1 198). Les variations de stock de produits finis et en fabrication compris dans le coût des matières premières et consommables utilisés s'élèvent à kCHF 31 850 (2006: kCHF 6 758).

## 20. Débiteurs clients

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Débiteurs tiers	253 758	227 746
A déduire: Provision pour débiteurs douteux	-7 851	-13 241
Débiteurs parties liées	9 051	11 148
<b>Total débiteurs clients – net</b>	<b>254 958</b>	<b>225 653</b>
Montants dus par les clients pour les travaux sur contrats sous déduction d'une provision de kCHF -420 (2006: kCHF -483)	5 281	1 386
<b>Total</b>	<b>260 239</b>	<b>227 039</b>

Une analyse de solvabilité est effectuée et des limites de crédit déterminées avant d'accepter un nouveau client. Les limites de crédit et les analyses de solvabilités sont revues périodiquement. De plus, pour les transactions à faible valeur ajoutée, le Groupe travaille généralement avec des conditions « back to back ».

Le tableau ci-après résume les mouvements liés aux provisions pour pertes sur débiteurs douteux:

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>-13 241</b>	<b>-12 054</b>
Modification de périmètre de consolidation	-418	-
Provision pour débiteurs douteux imputées au compte de résultat	-1 735	-3 727
Utilisation	769	318
Reprise	6 772	2 279
Différence de conversion	2	-57
<b>Au 31 décembre</b>	<b>-7 851</b>	<b>-13 241</b>

La création et la dissolution de provision pour pertes sur débiteurs sont comptabilisées en autres charges d'exploitation (frais de vente) au compte de résultat. Les provisions constituées pour perte de valeur sur débiteurs s'élèvent à kCHF -1 735 (2006: kCHF -3 727). Les montants chargés en provision pour perte de valeur sont annulés lorsqu'il n'y a plus d'espoir de recevoir un montant en espèces.

Le tableau ci-après détaille l'ancienneté des créances qui ne sont pas échues conformément aux termes contractuels et celles qui sont échues mais qui n'ont pas fait l'objet d'une provision pour perte de valeur:

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Non échu	134 314	143 593
<b>Echu et non provisionné:</b>		
– retard n'excédant pas un mois	41 582	38 983
– retard compris entre un et trois mois	39 942	22 350
– retard compris entre trois et six mois	19 045	11 839
– retard compris entre six et douze mois	14 605	6 760
– retard supérieur à un an	5 470	2 128
<b>Total débiteurs clients, net</b>	<b>254 958</b>	<b>225 653</b>

## 21. Autres actifs circulants

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Prêts – part à court terme	11 196	3 065
Charges payées d'avance	7 162	5 071
Produits encaissés d'avance	6 878	1 113
Créance en relation avec un regroupement d'entreprises	16 139	-
Créance à recevoir d'institutions publiques	20 089	14 821
Avances aux fournisseurs et employés	10 596	2 088
Autres créances	5 970	3 413
	<b>78 030</b>	<b>29 571</b>

Les prêts sont évalués au coût amorti. Le taux d'intérêt effectif sur les prêts à court terme est de 5.76% (2006: 5.23%).

## 22. Actifs financiers

En CHF'000	Note	31.12.2007	31.12.2006
<b>Actifs financiers détenus à des fins de transaction:</b>			
– titres en portefeuille		–	26 147
– instruments financiers dérivés	35	546	–
<b>Actifs financiers disponible à la vente:</b>			
– titres en portefeuille		22 764	–
		<b>23 310</b>	<b>26 147</b>

Les titres en portefeuille disponible à la vente comprennent:

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Corporate debt securities	8 955	–
Asset-backed securities	5 233	–
Money market	9 344	–
US agency debt securities	1 131	–
Certificats de dépôts	1 571	–
	<b>26 234</b>	–
dont:		
– court terme	22 764	–
– long terme	3 470	–
	<b>26 234</b>	–

## 23. Liquidités

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Liquidités	196 281	115 480
Placements à court terme	81 859	328 527
	<b>278 140</b>	<b>444 007</b>

Le taux d'intérêt effectif sur les placements à court terme a été de 3.7% (2006: 2.5%); ces dépôts ont une échéance moyenne de 30 jours. Le Groupe ne traite qu'avec des établissements bancaires de premier ordre.

## 24. Capital-actions

### Composition du capital-actions

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

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

## Capital-actions autorisé

En CHF'000	2007	2006
3'768'164 actions au porteurs, valeur nominale CHF 10	37 682	37 682
3'200'000 actions nominatives, valeur nominale CHF 1	3 200	3 200
<b>Capital-actions autorisé au 31 décembre</b>	<b>40 882</b>	<b>40 882</b>

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

## Capital-actions conditionnel

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

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

## 25. Propres actions

	Nombre d'actions au porteur	Valeur comptable en CHF '000
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2006, 31 décembre 2006 et 2007</b>	<b>20 155</b>	<b>380</b>

## 26. Dettes financières à long terme

En CHF'000	Note	31.12.2007	31.12.2006
Emprunts bancaires		2 775	1 828
Emprunt obligataire convertible 2005/2012 non subordonné de CHF 350 millions à 1.625%	27	322 093	316 688
		<b>324 868</b>	<b>318 516</b>

Les taux d'intérêts fixes payés sur les emprunts bancaires en 2007 et 2006 sont de 2%.

## 27. Emprunt obligataire convertible 2005/2012

Le 5 octobre 2005, Kudelski Financial Services Holding SCA a émis un emprunt obligataire convertible non subordonné de CHF 350 000 000 échéant en 2012. Il est convertible en actions au porteur de Kudelski SA. Chaque obligation a une valeur nominale de CHF 5 000 et est convertible en actions au porteur de Kudelski SA d'une valeur nominale de CHF 10 au prix de CHF 67.76. Les porteurs d'obligations peuvent demander la conversion dès le 1er janvier 2006 jusqu'au 12 septembre 2012. L'emprunt peut être dénoncé et remboursé au pair après le 5 octobre 2010, si l'obligation convertible se traite à 110% ou plus. Si les obligations ne sont pas converties avant la date d'échéance, elles seront remboursées au pair. La charge d'intérêt sur les obligations est calculée selon la méthode du rendement effectif sur la base d'un taux d'intérêt de 3.2%.

Suite au paiement d'un dividende extraordinaire intervenu au 30 mai 2007, le prix de conversion a été porté à CHF 66.98 par action au porteur.

L'emprunt obligataire convertible est présenté comme suit aux dates de bouclage:

En CHF'000	2007	2006
Valeur nominale des obligations émises le 5 octobre 2005	350 000	350 000
Frais d'émission	-5 719	-5 719
Option de conversion incluse aux capitaux propres	-34 087	-34 087
<b>Dettes à l'enregistrement initial au 5 octobre 2005</b>	<b>310 194</b>	<b>310 194</b>
Charge d'intérêts cumulée au 1er Janvier	7 838	2 576
Charge d'intérêts	11 092	10 950
Intérêts payés	-5 688	-5 688
Intérêts courus (part à court terme)	-1 343	-1 343
<b>Dettes au 31 décembre</b>	<b>322 093</b>	<b>316 688</b>

Les frais d'émission se sont élevés à kCHF 6 337 dont kCHF 618 ont été attribués à l'option de conversion et déduits des capitaux propres.

La charge d'intérêt ci-avant se présente comme suit:

En CHF'000	2007	2006
Intérêt de base (1.625%)	5 688	5 688
Répartition du coût de l'option de conversion	4 587	4 445
<b>Charge d'intérêts effective (taux d'intérêt effectif de 3.2%)</b>	<b>10 275</b>	<b>10 133</b>
Répartition des frais d'émissions	817	817
<b>Charge d'intérêts</b>	<b>11 092</b>	<b>10 950</b>

## 28. Engagements de retraites à prestations définies

En plus des assurances sociales régies par la loi, le Groupe finance en Suisse un plan de prévoyance indépendant. En Suisse, tous les collaborateurs sont couverts par ce plan de prévoyance, qui est un plan en primauté des prestations au sens d'IAS 19. Les engagements de retraite sont basés sur les contributions, estimés à un pourcentage du salaire et ajustés en fonction de l'âge de l'employé. Le partage entre la part employé et employeur est approximativement de 46% et 54%. En plus des engagements de retraite, le plan de prévoyance prévoit une couverture pour les risques décès et invalidité.

Dans certains pays, le Groupe est soumis à des avantages du personnel liés aux fins de rapport de travail et aux primes d'ancienneté traités comme un régime à prestation définies conformément à IAS 19.

Les actifs et les engagements du plan de prévoyance sont revus chaque année par un actuaire indépendant. Les actifs des plans de prévoyance ont été évalués à la valeur de marché. Les engagements ont été évalués avec la méthode «Coût Unitaire Projeté».

Le tableau suivant donne un aperçu de la situation financière et du montant de l'actif/passif net qui est reconnu dans le bilan:

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	01.01.2005
Valeur de marché des actifs	87 081	69 994	55 886	45 667
Valeur actualisée des engagements	-107 717	-99 328	-81 006	-66 937
<b>Couverture financière</b>	<b>-20 636</b>	<b>-29 334</b>	<b>-25 120</b>	<b>-21 270</b>
Gains/(pertes) non reconnus	-586	-11 721	-11 040	-9 104
<b>Actif/(passif) net constaté</b>	<b>-20 050</b>	<b>-17 613</b>	<b>-14 080</b>	<b>-12 166</b>

L'engagement reconnu au passif du bilan au 31 décembre 2007 s'élève à kCHF 20 050 (kCHF 17 613 au 31 décembre 2006).

Selon IAS 19, la charge nette de prévoyance qui a été enregistrée dans le compte de résultat pour l'exercice 2007 (respectivement 2006):

En CHF'000	2007	2006
Coût des services rendus	-12 701	-10 225
Coût financier	-2 839	-2 304
Rendement attendu des actifs	3 500	2 794
Contributions des employés	4 422	3 027
Amortissement des gains/(pertes)	-38	-140
<b>Profits/(pertes) sur réductions</b>	<b>22</b>	<b>-</b>
<b>(Charge)/produit de prévoyance</b>	<b>-7 634</b>	<b>-6 848</b>
Différence de conversion	-141	-181
<b>Contributions de l'employeur</b>	<b>5 338</b>	<b>3 569</b>

La charge nette de prévoyance enregistrée au compte de résultat en 2007 est de kCHF 7 634 (kCHF 6 848 en 2006).

Les principales hypothèses utilisées pour le calcul de la charge nette de prévoyance et de la valeur actualisée des engagements pour les années 2007 et 2006 sont les suivantes:

	31.12.2007	31.12.2006
<b>Suisse</b>		
Taux d'escompte	3.50%	2.75%
Taux des augmentations futures des salaires	2.00%	2.00%
Taux des augmentations futures des rentes	1.00%	1.00%
Taux de rendement attendu des actifs à long terme	5.00%	5.00%
Taux de rotation	5.3% en moyenne selon la législation	5.4% en moyenne selon la législation
Départ en retraite		
<b>Etranger</b>		
Taux d'escompte	5.00%	4.84%
Taux des augmentations futures des salaires	3.39%	3.30%
Taux de rotation	12.6% en moyenne selon la législation	14.9% en moyenne selon la législation
Départ en retraite		

L'évolution de la valeur actualisée des engagements, de la valeur de marché des actifs et des gains/(pertes) actuariels non reconnus s'établissent comme suit en 2007 et 2006:

#### A. Evolution de la valeur actualisée des engagements

En CHF'000	2007	2006
<b>Valeur actualisée des engagements au 1.1.</b>	<b>-99 328</b>	<b>-81 006</b>
Coût des services rendus	-12 701	-10 225
Coût financier	-2 839	-2 304
Modification des hypothèses utilisées	21 304	-
Gains/(pertes) actuariels	-9 671	-2 817
Acquisition	-	-73
Profits/(pertes) sur réductions	22	-
Prestations servies	-4 363	-2 722
Différence de conversion	-141	-181
<b>Valeur actualisée des engagements au 31.12.</b>	<b>-107 717</b>	<b>-99 328</b>

#### B. Evolution de la valeur de marché des actifs

En CHF'000	2007	2006
<b>Valeur de marché des actifs au 1.1.</b>	<b>69 994</b>	<b>55 886</b>
Rendement attendu des actifs	3 500	2 794
Contributions des employés	4 421	3 027
Contributions de l'employeur	5 338	3 569
Gains/(pertes) financiers	-535	1 996
Prestations (payées)/reçues	4 363	2 722
<b>Valeur de marché des actifs au 31.12.</b>	<b>87 081</b>	<b>69 994</b>

### C. Evolution des gains/(pertes) actuariels non reconnus

En CHF'000	2007	2006
Gains/(pertes) actuariels non reconnus au 1.1.	-11 721	-11 040
Amortissements	38	140
Modification des hypothèses utilisées	21 304	-
Gains/(pertes) actuariels	-9 671	-2 817
Gains/(pertes) financiers	-536	1 996
Gains/(pertes) actuariels non reconnus au 31.12.	-586	-11 721

Le rendement effectif des actifs a été de kCHF 2 964 pour l'exercice 2007 (kCHF 4 790 pour l'exercice 2006). La cotisation estimée de l'employeur aux plans de prévoyance pour l'exercice 2008 s'élève à kCHF 5 421.

La répartition de la valeur de marché des actifs et le rendement attendu par catégorie de placement au 31 décembre 2007 et 2006 sont les suivants:

En CHF'000	Part en % 31.12.2007	Rendement	Part en % 31.12.2006	Rendement
		attendu 31.12.2007		attendu 31.12.2006
Liquidités	8.8%	1.5%	11.9%	1.5%
Obligations suisses	29.6%	2.5%	34.9%	2.5%
Obligations étrangères	10.5%	3.9%	7.0%	3.9%
Actions suisses	17.9%	8.3%	22.8%	8.3%
Actions étrangères	21.7%	8.9%	15.6%	8.9%
Immeubles	8.9%	4.4%	7.8%	4.4%
Instruments financiers structurés	2.6%	4.0%	0.0%	4.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.0%</b>

## 29. Provisions

En CHF'000	Provision			Total 2007	Total 2006
	pour restructura- tion	Procès et frais juridiques	Provisions pour garantie		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	-	5 036	10 107	<b>15 143</b>	6 935
Constitution	2 812	600	4 988	<b>8 400</b>	8 891
Reprise	-	-1 904	-	<b>-1 904</b>	-690
Paiements	-	-	-4 720	<b>-4 720</b>	-246
Modification de périmètre	-	-	-	<b>-</b>	-11
Ecarts de conversion	-164	48	118	<b>2</b>	264
<b>Au 31 décembre</b>	<b>2 648</b>	<b>3 780</b>	<b>10 492</b>	<b>16 920</b>	15 143
<b>Dont:</b>					
- court terme	998	565	5 994	<b>7 557</b>	7 753
- long terme	1 650	3 215	4 498	<b>9 363</b>	7 390
	<b>2 648</b>	<b>3 780</b>	<b>10 492</b>	<b>16 920</b>	15 143

### Provisions restructuration

Les provisions pour restructuration comprennent principalement des coûts de bail à loyer considérés comme contrats onéreux.

### Procès et frais juridiques

Un certain nombre de sociétés du Groupe sont parties à des litiges survenant dans le cadre de la conduite normale des affaires qui peuvent aboutir à des prétentions formulées contre ces dernières. De telles prétentions peuvent ne pas être en tout ou en partie couvertes par des assurances. La provision pour procès et frais juridiques est évaluée selon la meilleure estimation de la direction.

### Provisions pour garantie

La provision pour garantie comprend un montant de kCHF 4 498 (2006: kCHF 2 354) pour couvrir le risque de remplacement de cartes à puce pour certains clients payant une indemnité périodique pour la sécurité.

## 30. Autres dettes à long terme

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Coût d'acquisition éventuel - part à long terme	1 360	-
Prêts accordés par des tiers	200	866
	<b>1 560</b>	<b>866</b>

Les prêts accordés par les tiers portent un intérêt de 4% (2006: 0%).

### 31. Dettes financières à court terme

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Prêts bancaires à court terme	11 934	9 954
Autres dettes financières à court terme	20	13
	<b>11 954</b>	<b>9 967</b>

Le taux d'intérêt effectif payé en 2007 pour les emprunts bancaires à court terme est de 3.18% (2006: 4.44%).

### 32. Fournisseurs

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Fournisseurs tiers	57 533	57 616
Fournisseurs parties liées	13 460	11 089
	<b>70 993</b>	<b>68 705</b>

### 33. Autres dettes à court terme

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Charges à payer	67 602	47 051
Revenu différé	9 929	6 120
Engagement envers les institutions de prévoyance	1 145	947
Coût d'acquisition éventuel - part à court terme	477	5 608
Autres dettes	15 852	10 006
	<b>95 005</b>	<b>69 732</b>

### 34. Avances des clients

En CHF'000	31.12.2007	31.12.2006
Montants dus aux clients pour les travaux du contrat	5 940	2 564
Avances des clients	15 705	6 818
	<b>21 645</b>	<b>9 382</b>

### 35. Instruments financiers dérivés

	Valeurs contractuelles		Actifs		Passifs	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
En CHF'000						
Instruments sur devises						
- Contrats de change à terme	1 582	-	23	-	-	-
- Options sur devises de gré à gré	28 250	-	-	-	357	-
- Swaps de devises	17 445	-	523	-	2	-
<b>Total des instruments sur devises</b>	<b>47 277</b>	<b>-</b>	<b>546</b>	<b>-</b>	<b>359</b>	<b>-</b>

Malgré le fait que les produits dérivés à court terme sur devises soient contractés afin de couvrir l'exposition aux risques de change, ceux-ci ne remplissent pas les conditions de la comptabilité de couverture et sont détenues à des fins de transaction. Les échéances contractuelles de tous ces instruments dérivés sont inférieures à un an et les flux de trésorerie entrants et sortants non actualisés sont de kCHF 30'235 et kCHF 29'832 respectivement.

### 36. Trésorerie résultant de cessions d'activités

En CHF'000	2007	2006
	Cession	Cession
Immobilisations financières	220	612
Immobilisations incorporelles	-	13 093
Immobilisations corporelles	147	1 627
Fonds de roulement net	2 291	-19 644
Dette à court terme	-857	-568
Dette à long terme	-	-10 272
Liquidités	958	16 945
<b>Juste valeur des actifs cédés</b>	<b>2 759</b>	<b>1 793</b>
Gain sur cession de sociétés	2 087	59 083
Perte sur cession de sociétés	-2 179	-
Frais liés à la cession	675	10 194
<b>Total recette des cessions</b>	<b>3 342</b>	<b>71 070</b>
Prix de cession impayé au 31 décembre (prêt accordé)	-	-17 550
Remboursement d'un prêt Intra-groupe	-	9 920
Coûts engagés lors des cessions	-675	-10 194
Liquidités	-958	-16 945
<b>Flux de trésorerie net reçu/(cédé) sur cessions</b>	<b>1 709</b>	<b>36 301</b>

### 37. Trésorerie résultant d'acquisitions d'activités

En CHF'000	2007	2006
	Acquisitions	Acquisitions
Immobilisations corporelles	10 530	2 337
Immobilisations incorporelles	22 614	6 459
Impôts différés	431	-
Actifs financiers et autres actifs immobilisés	28 959	-
Fonds de roulement net	-7 473	2 682
Actifs financiers - part à court terme	10 661	-
Intérêts minoritaires	-597	-
Impôts différés	-490	-
Dettes à long terme	-744	-
Dettes financières à court terme	-	253
Liquidités	61 196	846
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>125 087</b>	<b>12 577</b>
Intérêts minoritaires cédés	-89 773	-
Résultat reconnu d'une société associée	-254	-
<b>Juste valeur des actifs nets acquis pour le groupe</b>	<b>35 060</b>	<b>12 577</b>
Goodwill	141 064	1 808
Impact lié aux transactions avec des intérêts minoritaires	10 543	-
<b>Total du coût d'acquisition</b>	<b>186 667</b>	<b>14 385</b>
Dont:		
- paiement en espèces	181 908	11 915
- coût d'acquisition éventuel non payé	1 839	2 470
- frais d'acquisition	2 920	45
	<b>186 667</b>	<b>14 430</b>
Ajusté par:		
- coût d'acquisition éventuel non payé	-1 839	-2 470
- coût d'acquisition éventuel payé sur acquisitions d'exercices précédents	5 044	-
- liquidités acquises	-61 196	-846
<b>Flux de trésorerie net cédé sur acquisitions</b>	<b>128 676</b>	<b>11 114</b>

### 38. Actionnaires importants

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

Le pool familial Kudelski comprend Stefan et André Kudelski (contrôlé par André Kudelski).

### 39. Frais de recherche et de développement

Les montants suivants ont été chargés au compte de résultat:

En CHF'000	2007	2006
Frais de recherche et de développement	210 558	195 285

#### 40. Dividende

Le dividende ordinaire payé en 2007 s'est élevé à kCHF 15 629 (2006: kCHF 15 540) correspondant à un dividende de CHF 0.30 (2006: CHF 0.30) par action au porteur et CHF 0.03 (2006: CHF 0.03) par action nominative. De plus, un dividende extraordinaire de kCHF 15 629 a été payé en 2007 (2006: kCHF 0) correspondant à un dividende extraordinaire de CHF 0.30 (2006: CHF 0.00) par action au porteur et CHF 0.03 (2006: CHF 0.00) par action nominative.

Pour l'année en cours, le Conseil d'administration propose un dividende de CHF 0.30 par action au porteur et de CHF 0.03 par action nominative. Le dividende est soumis à l'approbation des actionnaires à l'assemblée générale ordinaire et ne figure pas comme engagement dans ces comptes annuels. L'estimation du dividende proposé est de kCHF 15 649 et peut fluctuer en fonction de l'exercice d'options ou de droits de conversion.

#### 41. Plan de participation

##### Plan d'options pour les employés

En avril 2003, le Groupe a mis en place un plan d'option pour les membres du Conseil d'administration, de la direction et un certain nombre de spécialistes. Le Conseil d'administration et la direction générale se sont prononcés sur les modalités et conditions d'attribution des options. Les options suivantes ont été initialement distribuées:

Année d'attribution	Nombre d'options	Acquisition des droits	Échéance	Rapport	Prix d'exercice
2003	125 000	01.04.2006	01.04.2007	1:1	20
2003	125 000	01.04.2007	01.04.2008	1:1	20
2003	125 000	01.04.2008	01.04.2009	1:1	20
2005	1 000	01.04.2007	01.04.2008	1:1	20
2005	1 000	01.04.2008	01.04.2009	1:1	20

##### Mouvement des options détenues

Le tableau suivant résume les mouvements des options détenues par ces collaborateurs:

Tableau des mouvements	Nombre	Prix moyen	Nombre	Prix moyen
	d'options	d'exercice	d'options	d'exercice
	2007	en CHF	2006	en CHF
En circulation au 1 <sup>er</sup> janvier	274 245	20	357 140	20
- dont exerçables	40 199	20	-	20
Nouveaux droits émis	-	-	-	-
Droits exercés	-118 024	20	-77 781	20
Droits annulés/abandonnés	-11 149	20	-5 114	20
En circulation au 31 décembre	145 072	20	274 245	20
- dont exerçables	32 980		40 199	

Le montant comptabilisé à charge du compte de résultat pour l'année 2007 s'élève à kCHF 245 (2006: kCHF 470). La charge prend en considération un taux de départ pour les bénéficiaires qui, conformément aux dispositions du plan, ne rempliront plus les conditions donnant droit d'exercer.

## Plan d'achat d'actions pour les employés

Dès l'exercice 2004, le Groupe a mis en place un plan d'achat d'actions pour les employés de certaines sociétés du Groupe par lequel les collaborateurs peuvent souscrire à des conditions préférentielles des actions de Kudelski SA. Les actions achetées et leur abondement tant en actions qu'en options font l'objet d'une période de blocage de 3 ans.

En CHF'000	Actions 2007	Options 2007	Actions 2006	Options 2006
Actions souscrites par les employés	16 241	-	4 085	-
Actions et options gratuites remises dans le cadre du règlement	2 180	1 068	593	224
<b>Total plan d'achat d'actions</b>	<b>18 421</b>	<b>1 068</b>	<b>4 678</b>	<b>224</b>

En CHF'000	Actions 2007	Options 2007	Actions 2006	Options 2006
Montant versé par les employés	277	-	113	-
Charge entreprise enregistrée (hors charges sociales)	109	8	35	6
	<b>386</b>	<b>8</b>	<b>148</b>	<b>6</b>

## Actions émises pour les employés

En 2007, 87 732 actions au porteur de Kudelski SA (2006: 169 867) ont été données à des employés à titre gratuit dont 55 000 comprennent une période de blocage de 5 ans (2006: 105 000) et 17 116 comprennent une période de blocage de trois ans (2006: 15 058). La charge totale constatée dans le compte de résultat s'élève à kCHF 2 723 (2006: kCHF 4 068).

## 42. OpenTV Corp – Paiements fondé sur les actions

OpenTV Corp, une filiale du Groupe, reconnaît des charges salariales pour les actions et options attribuées à ses employés et membres du Conseil d'administration comme défini ci-après.

### Plan d'options

Les employés et membres du Conseil d'administration d'OpenTV ont exercé 275 906 options avec un prix d'exercice moyen de USD 1.10 ; il en résulte une augmentation des capitaux propres de kCHF 343. En 2007, le management et les membres du Conseil d'administration ont reçu 557 500 options d'OpenTV Corp à un prix d'exercice de USD 2.02. La juste valeur des options a été déterminée à la date d'attribution sur une durée de vie estimée basée sur les expériences historiques à l'aide du modèle Black-Scholes. Le tableau ci-après résume les mouvements sur les options depuis la date d'acquisition :

	Options 2007	Prix d'exercice en USD	Prix d'exercice moyens pondérés en USD
En circulation au 17 janvier 2007	9 680 385		5.04
Options attribuées	557 500	1.03 – 2.72	2.02
Options exercées	-275 906	0.33 – 2.29	1.10
Options annulées/abandonnées	-1 494 220	1.51 – 5.04	3.00
Options expirées	-2 609 084	1.51 – 54.25	6.31
			4.89
<b>En circulation au 31 décembre 2007</b>	<b>5 858 675</b>	-	<b>4.89</b>

Et le tableau suivant donne le détail sur les options ouvertes au 31 décembre 2007 :

Prix d'exercice en USD	Options en circulation			Options exerçables	
	Nombre en circulation	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne pondérée en années	Prix d'exercice moyen pondéré en USD	Nombre exerçables	Prix d'exercice moyen pondéré en USD
0.33 – 2.11	624 202	4.58	1.34	387 498	1.26
2.12 – 2.69	569 940	8.35	2.37	142 489	2.39
2.70 – 2.70	1 178 598	6.52	2.70	876 815	2.70
2.72 – 2.82	302 537	7.49	2.78	177 342	2.78
2.84 – 2.84	1 335 530	7.71	2.84	679 468	2.84
2.85 – 3.05	619 241	6.76	2.98	304 495	2.99
3.06 – 6.00	619 119	5.97	4.39	431 830	4.75
6.04 – 54.25	599 508	2.71	22.14	599 508	22.14
81.00 – 88.00	9 000	2.09	81.35	9 000	81.35
88.00 – 88.00	1 000	1.92	88.00	1 000	88.00
	<b>5 858 675</b>	<b>6.38</b>	<b>4.89</b>	<b>3 609 445</b>	<b>6.28</b>

Le 27 juin 2007, OpenTV Corp a racheté 1 150 000 options à l'ancien CEO, James A. Chiddix, dans le cadre de sa démission pour un montant de kCHF 189.

#### Attribution d'actions aux employés

En mars 2007, 60 000 actions d'OpenTV Corp ont été données à titre gratuit à un membre de la Direction. La charge y relative présentée au compte de résultat est de kCHF 271 représentant la contre-valeur au prix du marché à la date d'attribution. Ces actions font l'objet d'une période de blocage jusqu'au 30 août 2008 alors que les droits ont été acquis.

En décembre 2007, OpenTV Corp a émis 1 211 250 actions de type A en faveur des employés et à titre gratuit en remplacement d'options. Ces actions comprennent la même durée d'acquisition des droits que les options octroyées (4 ans de période d'acquisition des droits). La juste valeur de l'attribution a été déterminée comme étant la valeur de marché à la date d'attribution et s'élève à kCHF 1 423. La charge est reconnue de manière linéaire sur la période d'acquisition des droits.

#### Autres paiements fondé sur les actions

Des intérêts minoritaires de filiales d'OpenTV Corp ont convertis des actions de filiales en actions OpenTV Corp pour kCHF 20.

L'impact des transactions précitées sur les états financiers du Groupe se présente comme suit:

En CHF'000	Résultat non distribués	Différence de conversion	Compte de résultat
Options exercées	343	-	-
Attributions d'options et d'actions à droits restreints avec période d'acquisition des droits	3 552	-207	-3 770
Rachat d'options	-189		
Attribution d'actions	271	-17	-288
Conversion en actions OpenTV Corp par des intérêts minoritaires	20	-	-
<b>Total dans les livres de OpenTV Corp</b>	<b>3 997</b>	<b>-224</b>	<b>-4 058</b>
Ajustement pour les intérêts minoritaires	-2 731	153	2 337
<b>Total</b>	<b>1 266</b>	<b>-71</b>	<b>-1 721</b>

### 43. Parties liées

#### (a) Affaires courantes

Les transactions entre le Groupe et ses filiales qui sont des parties liées au Groupe ont été intégralement éliminées dans les comptes consolidés et ne sont pas détaillées dans cette note. Durant l'exercice, les sociétés du Groupe ont conclu des transactions significatives avec des parties liées qui ne font pas partie du Groupe, sociétés associées ou coentreprises:

En CHF'000	Vente de biens et de services		Achat de biens et de services		Sommes dues aux parties liées		Sommes dues par les parties liées	
	2007	2006	2007	2006	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Digital-Elektronik GmbH	16	61	46 007	40 227	12 073	9 824	-	-
APT-Skidata Ltd	12 551	14 301	-	-	28	-	4 755	5 142
Skidata Parking System	11 876	9 541	-	-	-	-	2 142	2 639
Ticketcorner Group	-	74	4 500	-	-	-	22 059	18 631
<b>Total sociétés associées</b>	<b>24 443</b>	<b>23 977</b>	<b>50 507</b>	<b>40 227</b>	<b>12 101</b>	<b>9 824</b>	<b>28 956</b>	<b>26 412</b>
Polyright SA	140	-	38	-	30	-	199	-
Nagra Thomson Licensing	165	16	-	-	-	-	48	16
Mediacrypt SA	-	1	-	251	-	-	-	-
<b>Total coentreprises</b>	<b>305</b>	<b>17</b>	<b>38</b>	<b>251</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>247</b>	<b>16</b>

Digital Elektronik est le principal fournisseur de matériel de contrôle d'accès pour Skidata. APT Skidata et Skidata Parking System sont des sociétés représentantes pour la vente. Le montant dû par Ticketcorner comprend un prêt de kCHF 19 715 ainsi que les intérêts courus y afférents.

#### (b) Rémunération des cadres dirigeants

En CHF'000

2006

Salaires et avantages à court terme	9 097
Rémunérations versées en actions	4 053
	<b>13 150</b>

La rémunération des cadres dirigeants comprend notamment les rémunérations remises en cash et/ou en actions pendant l'exercice mais non distribuées à la date de clôture de l'exercice. Suite à l'introduction du nouvel article 663b bis du Code des obligations suisse relatif aux indemnités versées au membres du Conseil d'administration et de la direction, l'information 2007 est présentée en note 44.

#### 44. Rémunérations, actionariat et prêts

Les rémunérations totales attribuées directement ou indirectement par Kudelski SA ou par ses filiales en 2007 aux membres du Conseil d'administration, membres de la direction et anciens membres du Conseil d'administration sont comme suit :

	Base de rémunération	Bonus	Bonus en	Bonus en	Bonus en	Autres en	Total
	Cash	Cash	Actions	actions	options	CHF	2007
	CHF	CHF	(nombre)	(nombre)	(nombre)		CHF
<b>Conseil d'administration</b>							
Kudelski André, président	505 600	-	-	50 000	-	-	559 671
Smadja Claude, vice-président	206 840	-	-	-	10 000	-	223 549
Bucher Norbert, membre	60 000	-	-	-	-	-	60 000
Dassault Laurent, membre	40 000	-	-	-	-	-	40 000
Foetisch Patrick, membre	60 000	-	-	-	-	-	60 000
Lescure Pierre, membre	60 000	-	-	-	-	-	60 000
Kudelski Marguerite, membre	50 000	-	-	-	-	-	50 000
Zeller Alexandre, membre	40 000	-	-	-	-	-	40 000
<b>Total Conseil d'administration</b>	<b>1 022 440</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50 000</b>	<b>10 000</b>	<b>-</b>	<b>1 093 220</b>
<b>Direction</b>							
Kudelski André, CEO	514 125	3 280 000	115 000	-	-	25 734	4 917 879
Autres membres de la Direction	2 938 855	1 000 317	76 512	-	20 000	110 979	5 083 879
<b>Total Direction</b>	<b>3 452 980</b>	<b>4 280 317</b>	<b>191 512</b>	<b>-</b>	<b>20 000</b>	<b>136 713</b>	<b>10 001 758</b>
<b>Ancien membre du Conseil d'administration</b>							
Kudelski Stefan, fondateur et "Président d'honneur"	205 020	-	-	-	-	-	205 020

Les attributions d'actions sont évaluées conformément aux IFRS avec prise en considération d'un escompte pour la durée de blocage. 130 562 actions au porteur pour certains membres de la direction comprennent une période de blocage de 7 ans et 39 720 une période de blocage de 3 ans. Les bonus en espèces et les bonus octroyés en actions au porteur Kudelski SA n'ont pas été payés ni émises au 31 décembre 2007 et ont été octroyés par le Comité de rémunération sur la base de la réalisation des objectifs fixés. Ils ont néanmoins été intégralement provisionnés lors de l'établissement des états financiers.

Les rémunérations ne comprennent ni le remboursement des dépenses professionnelles occasionnées par leur activité professionnelle ni les frais forfaitaires car ceux-ci ne sont pas considérés comme une rémunération.

Au 31 décembre 2007 et 2006, aucune garantie, prêt, avance ou emprunt en faveur des membres du Conseil d'administration, membres de la direction ou personnes proches d'elles n'avaient été octroyés.

Au 31 décembre 2007, les membres du Conseil d'administration et membres de la direction ont un intérêt dans la société comme suit :

	31 décembre 2007		
	Actions nominatives	Actions au porteur	Options
<b>Conseil d'administration</b>			
Kudelski André, président (pool familial)	46 300 000	6 753 147	19 000
Smadja Claude, vice-président	-	1 300	2 000
Bucher Norbert, membre	-	1 700	2 000
Dassault Laurent, membre	-	1 195 050	1 000
Foetisch Patrick, membre	-	1 000	1 000
Lescure Pierre, membre	-	2 000	2 000
Kudelski Marguerite, membre	-	3 000 342	-
Zeller Alexandre, membre	-	-	-
<b>Total Conseil d'administration</b>	<b>46 300 000</b>	<b>10 954 539</b>	<b>27 000</b>
<b>Direction</b>			
	voir ci-dessus	voir ci-dessus	voir ci-dessus
Kudelski André, CEO	-	18 364	5 405
Mauro Saladini, CFO	-	9 109	6 785
Pierre Roy, COO	-	11 894	4 234
Charles Egli, CEO Accès public	-	3 770	-
Lucien Gani, Directeur juridique	-	3 254	3 334
Adrienne Corboud, EVP business development	-	4 189	4 234
Nicolas Goetschmann, Secrétaire général	-	1 596	-
John Burke, Directeur des ressources humaines	-	-	-
<b>Total Direction</b>	<b>-</b>	<b>52 176</b>	<b>23 992</b>

Mme Marguerite Kudelski, conjointement avec un autre membre de la famille et leurs descendants respectifs, est l'ayant droit économique de 3.2% des droits de vote de la société, par l'intermédiaire d'une structure de détention dont ils sont bénéficiaires.

#### 45. Engagements conditionnels et éventualités

##### (a) Contrats de location simple

Engagements futurs résultant de contrats de location simple avec échéance:

En CHF'000	2007	2006
Dans un an	7 540	1 572
Compris entre deux et cinq ans	11 390	2 753
	<b>18 930</b>	<b>4 325</b>

#### 46. Classification des instruments financiers

Les instruments financiers sont classés comme suit au 31 décembre 2007:

Actifs selon bilan au 31 décembre 2007 (en CHF'000)	Note	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Actifs financiers disponible à la vente	Prêts et créances	Total 31.12.2007
<b>Actifs financiers et autres actifs immobilisés:</b>					
– instruments de capitaux propres non cotés	18		2 675		2 675
– titres en portefeuille	18		3 470		3 470
– prêts à long terme	18			25 195	25 195
– dépôts de garantie	18			3 364	3 364
Débiteurs clients	20			254 958	254 958
<b>Autres actifs circulants:</b>					
– prêts	21			11 196	11 196
– créance en relation avec un regroupement d'entreprises	21			16 139	16 139
<b>Actifs financiers:</b>					
– titres en portefeuille	22		22 764		22 764
– instruments financiers dérivés	35	546			546
Liquidités				278 140	278 140
		546	28 909	588 992	618 447
<b>Fonds étrangers selon bilan au 31 décembre 2007 (en CHF'000)</b>					
	Note		Passifs finan- ciers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Autres passifs financiers	Total 31.12.2007
Dettes financières à long terme	26			324 868	324 868
Autres dettes à long terme	30			200	200
Dettes financières à court terme	31			11 954	11 954
Instruments financiers dérivés	35		359	–	359
			359	337 022	337 381

Et pour 2006:

Actifs selon bilan au 31 décembre 2006 (en CHF'000)	Note	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Actifs financiers disponible à la vente Prêts et créances	Total 31.12.2006
<b>Actifs financiers et autres actifs immobilisés:</b>				
- instruments de capitaux propres non cotés	18		2 631	2 631
- prêts à long terme	18		32 531	32 531
- dépôts de garantie	18		2 789	2 789
Débiteurs clients	20		225 653	225 653
<b>Autres actifs circulants:</b>				
- prêts	21		3 065	3 065
<b>Actifs financiers:</b>				
- titres en portefeuille	22	26 147		26 147
Liquidités	35	444 007		444 007
		470 154	2 631	736 823

Fonds étrangers selon bilan au 31 décembre 2006 (en CHF'000)	Note	Passifs finan- ciers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Autres passifs financiers	Total 31.12.2006
Dettes financières à long terme	26		318 516	318 516
Autres dettes à long terme	30		866	866
Dettes financières à court terme	31		9 967	9 967
			-	329 349
				329 349

#### 47. Juste valeur des instruments financiers

A l'exception des éléments détaillés dans le tableau ci-après, le management estime que la valeur comptable des actifs et passifs financiers comptabilisés au coût amorti dans les états financiers est similaire à leurs justes valeurs:

En CHF'000	Valeur comptable 2007	Juste valeur 2007	Valeur comptable 2006	Juste valeur 2006
<b>Passifs financiers</b>				
- CHF 350 million emprunt obligataire convertible non subordonné	322 093	305 472	316 688	302 433
	322 093	305 472	316 688	302 433

## 48. Gestion des risques financiers

Le département trésorerie fournit des services aux activités opérationnelles, coordonne l'accès aux marchés financiers indigènes et internationaux, mesure et gère les risques financiers liés aux opérations du Groupe à l'aide d'analyse des expositions. Ces risques comprennent les risques de marché (comprenant le risque de change, risque des taux d'intérêt, et risques de prix), de crédit et de liquidité.

Le Groupe cherche à minimiser ces risques par l'utilisation de produits financiers dérivés pour couvrir l'exposition. L'utilisation de produits financiers dérivés est limitée par le manuel de directives pour la trésorerie, qui fournit des principes écrits sur les risques de change, risque d'intérêt, risque de crédit, l'utilisation de produits financiers dérivés et non-dérivés ainsi que le placement des excédents de trésorerie. Des procédures de contrôle interne assurent le respect de ces directives. Le Groupe n'effectue pas de transactions sur des instruments financiers, y compris instruments dérivés, à des fins de spéculation. Le département trésorerie rapporte de manière périodique au comité de gestion financière qui analyse les risques et les directives implémentées pour réduire l'exposition aux risques.

### Risques de marché

Le Groupe est principalement exposé aux risques financiers de fluctuation des taux change et taux d'intérêts. Le Groupe applique une politique économique de couverture naturelle et peut contracter des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux monnaies étrangères et aux risques de taux intérêt comprenant :

- contrat à terme sur devise ou stratégies d'options sur taux de change;
- swaps de taux d'intérêt pour réduire le risque de hausse de taux d'intérêt.

Le Groupe ne contracte pas de transactions financières comprenant un risque qui ne peut être quantifié au moment de la conclusion de la transaction, par ex. pas de vente d'actifs à découvert. Le Groupe ne vend que des actifs existants ou couvre des transactions ou transactions futures qui sont d'ores et déjà connues. Les couvertures de transactions futures sont contractées conformément au manuel de directives pour la trésorerie sur la base de prévisions de flux de trésorerie. Pour la couverture des liquidités, des options sont uniquement contractées sur les actifs existants, ou sur des positions que le Groupe désire acquérir et pour lesquelles il dispose de suffisamment de liquidités. Le Groupe estime que l'effet de chaque perte de valeur sur ces instruments est généralement compensé par une augmentation de valeur de la transaction couverte.

#### (a) Risque de change

Le Groupe contracte des affaires dans différents pays qui utilisent différentes monnaies étrangères. Cependant, le Groupe établit ses états financiers en francs suisses. Il est dès lors exposé aux risques de taux de change et principalement à ceux liés au Dollar américain et à l'Euro. Les risques de change peuvent être liés à des

transactions commerciales futures, des actifs et engagements inscrits au bilan et des investissements dans des activités étrangères. Afin de gérer les risques de change liés à des transactions commerciales futures, des actifs et engagements inscrits au bilan, le Groupe utilise des contrats à terme sur devises et des options à coût nul pour couvrir certains chiffres d'affaires prévus.

Les directives du Groupe exigent qu'une proportion fixe et déterminée de l'exposition liée à des encaissements soit couverte laissant le soin au comité de gestion financière la décision de couvrir la proportion restante sur la base de ses vues sur le marché. Le Groupe conclut également des contrats à terme sur devises pour couvrir le risque lié aux ventes prévues jusqu'à 6 mois dans une certaine proportion définie par le manuel des directives de trésorerie.

Les participations dans les sociétés associées avec une monnaie fonctionnelle différente du franc suisse sont de nature à long terme : le Groupe ne couvre pas ce type d'exposition aux risques de change.

#### (b) Taux d'intérêt

Le Groupe est exposé aux risques de taux d'intérêt puisque le Groupe emprunte des fonds à des taux fixes et à des taux flottants. Le risque est géré par le Groupe en maintenant un mélange approprié entre les taux fixes et flottants, par l'utilisation de swaps et forwards de taux d'intérêt. Les activités de couvertures sont régulièrement évaluées en fonction des vues sur les taux d'intérêt et l'appétit du Groupe face aux risques tout en s'assurant qu'une stratégie optimale de couverture soit appliquée, soit par un positionnement du bilan ou par la protection de la charge d'intérêt au cours de différents cycles de taux d'intérêts.

Cependant, le Groupe n'a pas contracté ce type de couverture au 31 décembre 2007 et 2006.

### Autres risques de prix

Le Groupe est exposé aux risques de valeur pour des investissements dans des sociétés. Les investissements dans des sociétés sont détenus à des fins stratégiques plutôt qu'à des fins de transaction. Le Groupe ne fait pas de transactions actives sur ce type d'investissement.

### Gestion du risque de crédit

Le risque de crédit fait référence au risque qu'une contrepartie fasse défaut sur ses obligations contractuelles et qu'il en résulte une perte financière pour le Groupe. Le Groupe a pour principe de ne travailler qu'avec des contreparties dont la solvabilité financière est assurée tout en obtenant les garanties adéquates lorsque nécessaire afin de limiter les risques de défaut. Le Groupe entre en relation avec des sociétés qui ont une bonne notation. Cette information est fournie par des sociétés indépendantes de notation lorsque l'information est disponible et lorsque ce type d'information n'est pas disponible, le Groupe utilise d'autres informations financières publiques ainsi que son propre historique pour évaluer ses principaux clients. L'exposition du Groupe et le rating de crédit de ses contreparties sont revues de manière continue et la valeur agrégée des transactions

conclues est répartie entre les contreparties qui ont été approuvées. L'exposition de crédit est contrôlée par la limite attribuée à chaque contrepartie qui est revue et approuvée par le département en charge une fois par an. Le Groupe n'a pas de risque de crédit significatif sur une contrepartie individuelle ou sur un groupe de contreparties ayant des caractéristiques similaires. Le Groupe définit les contreparties ayant des caractéristiques similaires si elles sont des parties liées entre-elles. La concentration de crédit n'a pas dépassé, à aucun moment durant l'année, 5% de la valeur brute des actifs monétaires. Le risque de crédit sur les liquidités et sur les instruments financiers dérivés est limité puisque les contreparties sont des établissements bancaires avec des hauts ratings octroyé par des agences de notations

internationales. Le montant maximum du risque de crédit et la valeur comptable de l'actif financier.

#### Gestion des risques de liquidité

Le Groupe a constitué un cadre approprié de gestion des risques de liquidité pour les besoins de la gestion des liquidités et du financement externe à court, moyen et long-terme. Le Groupe gère le risque de liquidité en maintenant des réserves adéquates, négociant des lignes de crédit bancaires et des réserves d'emprunt tout et en surveillant continuellement les prévisions et la trésorerie actuelle et en faisant correspondre les profils d'échéance des actifs et passifs financiers.

#### 49. Analyse des échéances pour les dettes financières

Le tableau ci-après analyse les échéances contractuelles restantes pour ces instruments financiers non-dérivés. Le tableau a été établi sur la base des flux de trésorerie non actualisés relatifs aux dettes financières et se basant sur la date la plus proche à laquelle le Groupe peut être requis de payer. Le tableau ci-dessous comprend les flux de trésorerie liés au principal et aux intérêts. La colonne ajustement représente les possibles flux de trésoreries futurs attribuables à l'instrument financier et compris dans cette analyse d'échéance mais qui ne sont pas compris dans la valeur comptable de la dette financière. Les soldes avec échéance inférieure à 12 mois équivalent leur valeur comptable puisque l'impact de l'escompte est insignifiant.

En CHF'000	Echu	Echu	Echu à	Echu à	Echu au-	Echu au-	Ajustment	Ajustment	Total	Total
	dans les	dans les	plus d'un	plus d'un	delà de la	delà de la				
	12 mois	12 mois	jusqu'à 5	jusqu'à 5	5e année	5e année	2007	2006	2007	2006
Emprunt convertible	5 688	5 688	372 752	22 752	-	355 688	-56 347	-67 440	322 093	316 688
Emprunts bancaires à long terme	97	47	2 441	1 822	1 046	126	-809	-167	2 775	1 828
Emprunts à long terme tiers	8	-	208	866	-	-	-16	-	200	866
Dettes financières à court terme	11 954	9 967	-	-	-	-	-	-	11 954	9 967
<b>Total</b>	<b>17 747</b>	<b>15 702</b>	<b>375 401</b>	<b>25 440</b>	<b>1 046</b>	<b>355 814</b>	<b>-57 172</b>	<b>-67 607</b>	<b>337 022</b>	<b>329 349</b>

Le Groupe a suffisamment de liquidités et de lignes de crédit pour gérer les risques de liquidité liés aux échéances respectives des passifs financiers.

## 50. Analyse de sensibilité

### Monnaies étrangères

Le Groupe effectue certaines transactions libellées en monnaies étrangères. De ce fait, il se crée une exposition aux fluctuations des taux de change. Les expositions aux taux de change sont gérées dans le cadre des paramètres figurant dans des directives approuvées en utilisant des produits dérivés.

Le Groupe est principalement exposé à l'USD et à l'EUR. Le tableau ci-après détaille la sensibilité du Groupe à une hausse ou une baisse de 10 % de l'USD et à une hausse ou à une baisse de 5 % de l'EUR par rapport à monnaie de présentation. Les taux de sensibilité utilisés correspondent à la fluctuation considérée par le management lorsqu'il effectue des analyses de risque. L'analyse de sensibilité prend uniquement en considération les actifs monétaires ouverts en monnaie étrangère et ajuste leur contre-valeur à la date de bouclage par rapport à une fluctuation des taux de change précitée. L'analyse de sensibilité comprend les prêts externes ainsi que les prêts effectués à des sociétés du Groupe à l'étranger où la devise du prêt est dans une devise différente que la monnaie fonctionnelle du prêteur ou de l'emprunteur. Un nombre positif indique une augmentation du profit après impôt où la monnaie étrangère s'apprécie par rapport à la monnaie de référence.

En CHF'000	USD		EUR	
	2007	2006	2007	2006
<b>Résultat net</b>				
- augmentation	14 515	20 034	7 655	8 691
- diminution	-14 515	-20 034	-7 655	-8 691
<b>Capitaux propres (avant impôts)</b>				
- augmentation	-	-	9 103	8 855
- diminution	-	-	-9 103	-8 855

### Taux d'intérêt

L'analyse de sensibilité ci-après a été déterminée sur la base de l'exposition aux taux d'intérêt pour les instruments financiers à la date du bilan et par rapport à un changement prenant place au début de la période et maintenu constant tout au long de l'année pour les instruments financiers qui ont un taux flottant. Les fluctuations de taux suivantes ont été retenues pour établir l'analyse de sensibilité et correspondent à l'estimation retenue par le management en matière de fluctuation de taux d'intérêt :

- USD: 100 points de base (2006: 50 points de base)
- CHF et EUR: 50 points de base (2006: 25 points de base)

Si les taux d'intérêts avaient été plus haut/bas des fluctuations possibles précitées de taux d'intérêts et que toutes les autres variables soient maintenues constantes :

- le bénéfice après impôt pour l'exercice clos au 31 décembre aurait augmenté/diminué de kCHF 1 927 (2006: augmentation/diminution de kCHF 1 497). Ce chiffre s'explique principalement par l'exposition sur les liquidités.
- les capitaux propres auraient augmenté/diminué de kCHF 228 (2006: augmentation/diminution de kCHF 0) dû principalement au fait que les titres en portefeuille disponibles à la vente correspondent à des instruments de dette.

### Cours des actions

Le Groupe n'est pas exposé au risque de cours des actions.

## 51. Garanties reçues et données

En CHF'000

31.12.2007

31.12.2006

Engagements de garantie en faveur de tiers	60 313	68 922
Actifs circulants remis en gages de propres engagements	-	4 770

## 52. Risque de concentration

Au 31 décembre 2007 et 2006, aucune exposition sur un actif financier n'était supérieure à 10% des actifs financiers.

## 53. Instruments financiers – exposition non representative aux risques à la date du bilan

Les annexes sur les données quantitatives exigées par IFRS 7 comprenant les risques de marché, de crédit et de liquidité pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007 était représentative du profil de risque à cette date et est selon le management représentative pour les période futures. Pour les périodes avant le 17 janvier 2007, ces données ne sont pas représentatives à cause des regroupements d'entreprises et des cessions de filiales (note 3 et 4).

## 54. Gestion du risque de capital

La gestion du capital du Groupe vise à maintenir une base de capital solide pour soutenir le développement continu de ses affaires. Le Groupe n'est pas soumis à des réglementations externes en matière de capital.

Le Conseil d'administration cherche à conserver un équilibre prudent entre les différentes composantes du capital du Groupe. Le management contrôle le capital sur la base du cash flow d'exploitation en pourcentage des dettes financières nettes. Les dettes financières nettes correspondent aux dettes financières courantes et non courantes moins les disponibilités.

Au 31 décembre 2007, le ratio cash flow d'exploitation/dettes financières nettes était de 107.0%. En 2006, les disponibilités étaient supérieures aux dettes financières.

## 55. Principaux taux de change

	Cours de fin d'année utilisé pour la conversion du bilan		Cours moyen utilisé pour la conversion du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie	
	2007	2006	2007	2006
1 USD	1.130	1.220	1.200	1.250
1 EUR	1.655	1.610	1.643	1.570
1 GBP	2.260	2.390	2.400	2.310
1 SGD	0.780	0.795	0.796	0.790
100 MYR	34.000	34.500	34.900	34.150
100 SEK	17.600	17.800	17.750	17.000

## 56. Evénements postérieurs à la date d'établissement du bilan

Les comptes consolidés du Groupe Kudelski ont été approuvés par le Conseil d'administration le 28 février 2008.

Le 8 février 2008, le Groupe a annoncé l'acquisition de EmbedICs Inc, un société américaine active dans les logiciels intégrés pour la cryptographie et de conception de semi-conducteurs pour le marché de la télévision numérique. La clôture de la transaction est prévue pour le mois de mars 2008.

## 57. Principales sociétés opérationnelles

Société	Siège social	Activité	Pourcentage détenu		
			2007	2006	
<b>Télévision numérique</b>					
Nagravision SA	CH – Cheseaux	Solutions pour TV numérique et Produits audio		100	100
NagraCard SA	CH – Cheseaux	Cartes à puce sécurisées		100	100
NagraID SA	CH – Chaux-de-Fonds	Production de cartes à puce		100	100
Nagra France SAS	FR – Paris	Solutions pour TV numérique et Produits audio		100	100
Nagra USA, Inc.	US – Nashville	Ventes et support		100	100
Nagravision Asia Pte Ltd	SG – Singapore	Services		100	100
Quative Ltd	UK – London	Solutions pour IPTV		100	100
SmarDTV SA	CH – Cheseaux	Modules d'accès conditionnels et puces pour l' iDTV		100	100
NagraStar LLC	US – Englewood	Cartes à puce et support TV numérique		50	50
Nagra Plus	CH – Cheseaux	TV analogique		50	50
Nagra Thomson Licensing SA	FR – Paris	Management de propriété intellectuelle		50	50
<b>Accès public</b>					
Nagra Public Access AG	CH – Zug	Holding Accès public		100	100
SkiData Group	AT – Gartenau	Solutions sécurisées d'accès des personnes et véhicules		100	100
TicketCorner Group	CH – Rümlang	Distribution événementielle et billetterie		28	28
Polyright	CH – Sion	Solutions multifonctions		50	100
<b>Middleware &amp; Publicité</b>					
OpenTV Corp.	British Virgin Islands	Middleware pour décodeurs et solutions pour publicité		32*	-
<b>Corporate</b>					
Kudelski SA	CH – Cheseaux	Holding, société Mère du Groupe		100	100
Kudelski Financial Services SCALU	- Luxembourg	Finance, société portant l'emprunt convertible		100	100

 Consolidé selon la méthode de l'intégration globale.

 Consolidé selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

 Mis en équivalence.

\*Le Groupe détient 77% des droits de votes d'OpenTV Corp

Rapport du réviseur des comptes consolidés  
à l'Assemblée générale des actionnaires de  
Kudelski SA  
Cheseaux-sur-Lausanne

En notre qualité de réviseur des comptes consolidés, nous avons vérifié les comptes consolidés (bilan, compte de profits et pertes, tableau de financement, tableau de variation des fonds propres et annexe) inclus aux pages 4 à 57 de Kudelski SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007

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

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

Selon notre appréciation, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les International Financial Reporting Standards (IFRS) et sont conformes à la loi suisse.

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

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**   
PricewaterhouseCoopers SA



Felix Roth  
Réviseur responsable



Stéphane Jaquet

Lausanne, le 28 février 2008

Kudelski SA  
Bilans aux 31 décembre 2007 et 2006

Actif

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

Passif

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

## Comptes de résultat des exercices 2007 et 2006

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

## Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan 2007

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

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

## 1. Généralités

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

---

## 2. Principes comptables

### Immobilisations financières

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

### Liquidités

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

### Conversion des monnaies étrangères

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

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

### 3. Notes sur le bilan

#### 3.1 Participations

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

#### 3.2 Débiteurs divers

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

### 3.3 Liquidités

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

### 3.4 Mouvement des fonds propres

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

#### Propres actions

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

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

## Composition du capital-actions

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

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

## Capital-actions conditionnel (selon article 6 des statuts)

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

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

## Capital-actions autorisé (selon article 7 des statuts)

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

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

## Actionnaires importants

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

## 4. Notes sur le compte de résultat

### 4.1 Produits financiers

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

### 4.2 Gain sur vente de participation

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

### 4.3 Provision

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

### 4.4 Frais d'administration et autres charges

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

### 4.5 Charges financières et résultat de change

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

#### 4.6 Pertes de valeur sur immobilisations financières

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

#### 5. Engagements hors bilan

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

PricewaterhouseCoopers SA



Felix Roth  
Réviseur responsable



Stéphane Jaquet

Lausanne, le 28 février 2008

---

Kudelski SA

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

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

Ce rapport est publié en anglais et traduit en français.

Imprimé en Suisse

© Groupe Kudelski 2008