

## **COMMENTAIRE DU GROUPE KUDELSKI CONCERNANT LE REJET DE SON OFFRE PAR LE COMITE SPECIAL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION D'OPENTV**

**Cheseaux, Suisse – Le 4 juin 2009** – Le Groupe Kudelski (SWX:KUD.VX) commente comme suit la décision émise récemment par le Comité Spécial du Conseil d'administration ("Le Comité Spécial") d'OpenTV Corp. ("OpenTV") (NASDAQ: OPTV) concernant la proposition non contraignante du Groupe Kudelski ("Kudelski") d'acquérir l'ensemble des actions ordinaires de classe A d'OpenTV non détenues par Kudelski ou ses filiales [pour \$1.35 par action en espèces].

### **Commentaires sur la réponse du Comité Spécial**

Kudelski est déçu de la réponse du Comité Spécial, car il pense que le rejet de sa proposition n'est pas dans l'intérêt des actionnaires minoritaires d'OpenTV, de ses clients, partenaires et collaborateurs. Kudelski croit fermement que sa proposition apporterait plus de valeur ajoutée aux actionnaires d'OpenTV par rapport à d'autres options qui se présentent à OpenTV en tant qu'entité indépendante.

Kudelski constate que la performance financière d'OpenTV s'est améliorée depuis son acquisition d'une participation majoritaire dans cette société. Cependant, Kudelski pense qu'OpenTV se trouve face à d'importants défis qui, s'ils ne sont pas relevés avec succès, pourraient affecter ses marges et ses revenus de manière significative. Or ces défis ont été largement sous-estimés par le Comité Spécial.

De manière plus précise, Kudelski pense que l'évaluation du Comité Spécial repose entièrement sur une vision excessivement optimiste et irréaliste des perspectives futures d'OpenTV et du marché. Il en résulte que le Comité Spécial n'a pas tenu suffisamment compte de l'impact économique de ces défis sur la valeur future d'OpenTV et a largement sous-estimé l'ampleur et l'importance des mesures qui s'imposent pour alléger les risques auxquels OpenTV est exposée. Par exemple, Kudelski pense que l'évaluation du Comité Spécial ne prend pas suffisamment en considération la tendance qui se dessine sur le marché en faveur de solutions logicielles de décodeurs de prochaine génération et la diminution de volumes qui en résulterait pour OpenTV, si cette entité restait indépendante.

Par ailleurs, tout en reconnaissant la valeur du portfolio de clients d'OpenTV et de son capital humain, Kudelski pense que, dans une perspective à long terme, il est vital pour OpenTV d'investir de manière plus importante même au détriment de la rentabilité à court terme.

Kudelski a exprimé ces préoccupations à plusieurs reprises par le passé mais s'est toujours heurté à des réticences. Par conséquent, pour aller de l'avant, Kudelski n'a pas d'autre alternative que d'agir de manière plus agressive afin d'alléger ces risques, quelles que soient les circonstances. Kudelski pense qu'OpenTV se doit de se préoccuper de ces aspects stratégiques dans l'intérêt de tous les actionnaires. Par conséquent, par le biais de sa représentation au Conseil d'administration d'OpenTV, Kudelski prévoit de recommander à OpenTV d'augmenter fortement ses investissements dans les solutions de prochaine génération, principalement de manière organique, mais

également par des acquisitions potentielles – ce qui nécessitera d'investir une part substantielle des ressources financières disponibles d'OpenTV. Même si cette stratégie est susceptible de se traduire par une baisse des résultats financiers d'OpenTV au cours des prochaines années, ces efforts et ces investissements sont nécessaires pour assurer la réussite sur le long terme. Sans cela, Kudelski pense que la viabilité d'OpenTV sur le long terme, en tant qu'entité indépendante, est fortement compromise.

### **Commentaires sur la publication récente faite par le Groupe Discovery**

Durant l'attente de la réponse du Comité Spécial, Kudelski a choisi de ne pas commenter publiquement le filing 13D modifié de Discovery Group ("Discovery"). Cependant Kudelski estime que le moment est maintenant venu d'exprimer sa position et recommande vivement aux actionnaires d'ignorer l'analyse et les conclusions de Discovery. En aucun cas Kudelski n'offrirait les prix suggérés par Discovery, ceux-ci étant largement au-dessus de ce que Kudelski estime être la juste valeur d'OpenTV.

Kudelski pense que l'analyse de Discovery est foncièrement erronée et contient de nombreuses affirmations inexactes et prêtant à confusion, telles que celles consistant à :

- Présenter la transaction comme un changement de contrôle
- Ignorer les risques importants auxquels est confrontée OpenTV
- Utiliser des prévisions et des affirmations irréalistes comme base de son analyse
- Utiliser des critères d'évaluation historiques et des éléments de comparaison inadéquats pour évaluer la juste valeur d'OpenTV, tout en faisant fi des éléments fondamentaux usuels pour conduire de telles évaluations
- Ne pas reconnaître la contribution continue de Kudelski au redressement d'OpenTV et l'impact économique d'une potentielle réorientation des efforts de Kudelski
- Ignorer les transactions qui ont eu lieu sur le marché boursier: par exemple le prix de l'action OpenTV à \$1.00 à la fermeture du marché avant l'annonce de Kudelski et le prix moyen global de \$1.09 par action payé par Kudelski pour l'acquisition de plus de 7,9 millions d'actions OpenTV cotées sur le marché public entre septembre 2007 et février 2008.

### **Réactions des stakeholders et conclusions**

Kudelski a reçu des réactions favorables à la combinaison proposée de la part de plusieurs clients clés et d'actionnaires importants. Les clients ont clairement fait part de leur soutien vis-à-vis de cette combinaison en raison du fait qu'ils pensent que l'intégration totale d'OpenTV et de Nagravision fournirait une plate-forme optimale pour favoriser le développement à long terme du portefeuille de produits d'OpenTV et permettre de réaliser les investissements nécessaires à ce développement. Kudelski réitère son engagement à rester l'actionnaire majoritaire d'OpenTV et à protéger son investissement en prenant toutes les mesures nécessaires pour assurer son succès à long terme.

Sur la base des discussions qu'il a eues avec le Comité Spécial, Kudelski arrive à la conclusion que la poursuite de celles-ci ne peut pas être fructueuse ; il a dès lors décidé de retirer son offre et d'arrêter les discussions avec le Comité Spécial.

## **A propos du Groupe Kudelski**

Le Groupe Kudelski (SWX: KUD.VX) est l'un des principaux fournisseurs au monde de solutions de sécurisation des contenus numériques et interactifs répondant aux besoins des plates-formes numériques convergentes. Ses solutions interviennent dans de nombreuses applications nécessitant un contrôle d'accès et une gestion des droits. Elles permettent de protéger les revenus des propriétaires de contenus ainsi que des fournisseurs de services et d'applications interactives opérant sur des réseaux broadcast, à large bande et mobiles. Le Groupe est également un leader technologique mondial dans le domaine du contrôle de l'accès de personnes et de véhicules à des sites et à des événements. Et enfin, l'entreprise offre une ligne de produits audio professionnels et Hi-Fi haut de gamme. Le siège du Groupe se situe à Cheseaux-sur-Lausanne, en Suisse. Pour de plus amples informations, veuillez consulter le site [www.nagra.com](http://www.nagra.com).

### Contacts médias

Daniel Herrera – Groupe Kudelski  
+41 21 732 01 81

### Contact investisseurs

Santino Rumasuglia – Groupe Kudelski  
+41 21 732 01 24

Amy Bilbija – MacKenzie Partners  
+1 212-929-5802