

Groupe Kudelski
Rapport Semestriel 2006



Rapport semestriel 2006 du Groupe Kudelski

Message du Président

Madame, Monsieur,

Le Groupe Kudelski a réalisé un très bon premier semestre 2006, marqué aussi bien par une évolution très favorable des affaires en Europe et Asie que par la cession du contrôle de Ticketcorner.

La marche des affaires du Groupe Kudelski durant les six premiers mois de 2006 s'inscrit dans la continuité des années précédentes avec une croissance organique sous-jacente de près de 22%, hors chiffre d'affaires de Ticketcorner et des cartes de remplacement. Avec plusieurs nouveaux clients dans le secteur télévision numérique et accès public, le Groupe continue à conquérir de nouveaux marchés.

Depuis près de dix ans, le principal moteur de la croissance du Groupe est la télévision numérique par satellite et par câble pour des opérateurs de télévision numérique dits « premium ». Le Groupe a enregistré dans ce secteur une croissance annuelle moyenne de 25% sur cette période. Ne couvrant au départ que quelques pays pionniers, le Groupe Kudelski est devenu au fil des ans un acteur clef de ce marché à l'échelle mondiale au fur et à mesure de l'extension de l'utilisation de ses technologies.

En parallèle au développement de la télévision numérique « premium », on voit apparaître aujourd'hui la télévision numérique de masse à accès contrôlé. Il s'agit là d'une importante évolution, qui transforme la télévision numérique et, d'un marché de niche, en fait un marché de masse. Le déploiement du système « basic access » sur le câble allemand et l'accord avec APS en 2006 sont les premières étapes concrètes de cette évolution qui devrait être un important facteur de croissance pour le Groupe Kudelski dès 2007.

La démocratisation de la télévision numérique implique également la possibilité d'utiliser des téléviseurs numériques et des décodeurs banalisés. Ceux-ci devront alors être équipés de modules de contrôle d'accès pour accéder aux programmes contrôlés. Avec l'acquisition de l'activité modules de SCM (SmarDTV), le Groupe Kudelski devient le leader mondial de cette activité, qui est complémentaire aux solutions de contrôle d'accès.

En complément du développement fulgurant de la télévision numérique, de nouvelles opportunités sont apparues en dehors de l'univers des opérateurs classiques. Il s'agit notamment de la télévision par Internet (IPTV) et de la télévision sur téléphone mobile.

L'IPTV et la télévision sur téléphone mobile sont de nouvelles technologies qui, encore récemment, n'existaient que sur le papier et pour lesquelles d'importants investissements sont nécessaires. Le Groupe Kudelski avait pris la décision d'investir tôt dans ces domaines et aujourd'hui les premiers résultats concrets sont là.

Grâce à la solution de NagraVision, les 110'000 abonnés de 3Italia au service de télévision mobile ont pu suivre la Coupe du Monde de football cet été. Nous avons ainsi sécurisé, en première mondiale, le pionnier de la télévision sur téléphone portable en Italie. En outre, suite à ce lancement, les fabricants de téléphones Samsung et LG ont choisi de supporter la technologie NagraVision à l'échelle mondiale. L'opérateur de téléphonie TIM en Italie a également opté pour notre technologie, faisant de NagraVision le standard de facto du marché italien.

Quative, l'entité IPTV du Groupe Kudelski est en mesure aujourd'hui de livrer une solution intégrée IPTV aux opérateurs désirant offrir des services de télévision par Internet. Plusieurs solutions pilotes ont été installées et sont en cours d'évaluation par des opérateurs IPTV.

Rapport semestriel 2006 du Groupe Kudelski

Message du Président

Stratégie et perspectives

Pour assurer sa croissance future, le Groupe Kudelski poursuit sa stratégie de développement à long terme, marquée par une intensification de son effort R&D en particulier dans la division télévision numérique. Le Groupe compte ainsi étendre de façon durable sa présence aux nouveaux marchés à fort potentiel de croissance.

Pour la division télévision numérique, le Groupe Kudelski compte migrer à moyen terme une part importante de ses grands clients opérateurs vers le mode locatif, afin de diminuer la volatilité de ses résultats et de mieux aligner les intérêts entre les opérateurs et le Groupe. Plusieurs nouveaux clients importants ont opté pour ce mode, contribuant ainsi à l'accroissement de 14% de la base « locative » à 14.2 millions d'unités. Toutefois, le Groupe Kudelski reste très strict sur les conditions auxquelles il accepte le passage à ce mode commercial. Grâce à la croissance actuelle du marché, le Groupe estime être en mesure d'introduire le mode locatif de façon plus indolore qu'initialement prévu.

En ce qui concerne l'activité Accès Public, le Groupe Kudelski compte se concentrer sur la croissance organique en développant ses affaires en priorité en dehors d'Europe et en continuant d'investir de façon ciblée dans de nouvelles solutions.

Le Groupe Kudelski prévoit également faire une ou plusieurs acquisitions ciblées, principalement dans le domaine de la télévision numérique afin de compléter son offre de solution ou étendre ses parts de marché. Selon tous les scénarii considérés, le Groupe dispose des liquidités nécessaires pour mener à bien sa stratégie en la matière.

Finalement, le Groupe Kudelski est confiant de l'évolution de ses affaires et reste convaincu que les importants investissements consentis dans le R&D seront le moteur de sa croissance à moyen et long terme.

Chiffres clés - premier semestre 2006

	Janvier/Juin 2006	Janvier/Juin 2005	
	non audité	non audité	en %
en CHF'000			
Chiffre d'affaires net	305 085	334 445	-8,8%
Produit résultant de la vente de filiale	59 236	–	
Marge sur matières premières et consommables utilisés	277 796	228 651	21,5%
Marge sur matières premières et consommables utilisés en % du chiffre d'affaires net	91,1%	68,4%	
OIBDA, résultat opérationnel avant charges d'intérêts, impôts, amortissements et pertes de valeurs			
OIBDA en % du chiffre d'affaires net	38,6%	24,7%	
EBIT, résultat opérationnel			
EBIT en % du chiffre d'affaires net	31,9%	19,3%	
Résultat net	90 310	37 941	138,0%
Bénéfice net par action au porteur (en CHF)			
- de base	1,7045	0,6261	
- dilué	1,6451	0,6261	
	30.06.2006	31.12.2005	
	non audité	audité	en %
en CHF'000			
Fonds propres y compris intérêts minoritaires	467 641	390 493	19,8%
Liquidités	474 569	434 685	9,2%
Capitalisation boursière *			
Valeur boursière de l'action (en CHF)	29,55	39,05	

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

Rapport semestriel 2006 du Groupe Kudelski

L'activité du premier semestre 2006

Introduction

S'inscrivant dans la suite de 2005 - une année record -, le premier semestre 2006 confirme la forte dynamique du secteur Télévision numérique du Groupe et le développement constant des activités Accès public.

Le chiffre d'affaires net du Groupe s'élève à CHF 305,1 millions. En outre, le Groupe a réalisé une plus-value de CHF 59,2 millions sur la vente de Ticketcorner.

En Télévision numérique, le moteur des résultats du premier semestre de l'année dernière avait été le volume important de cartes de remplacement livrées à des clients tels qu'EchoStar, Digital+ et Bell ExpressVu. Durant la première moitié de cette année, la division Télévision numérique a généré un total des produits de CHF 239,9 millions. Ceci représente une croissance structurelle de 26,7% par rapport au chiffre d'affaires pro-forma du premier semestre 2005, hors cartes de remplacement. La base installée de cartes générant des revenus en mode locatif a augmenté de 14% pour atteindre 14,2 millions d'unités, avec un total de cartes actives/modules dépassant les 66 millions d'unités.

Suite à la réduction de la participation du Groupe au capital de Ticketcorner à 28%, le total des produits consolidé de Ticketcorner de CHF 10,9 million n'est désormais plus consolidé dans le secteur Accès public. A périmètre de consolidation constant, le total de produits de ce secteur a augmenté de 9%, passant ainsi de CHF 59,8 millions à CHF 65,1 millions.

Analyse par région - Télévision numérique

En termes absolus, l'Europe a été le moteur principal de la performance du secteur Télévision numérique. Les ventes nettes ont augmenté de 19% à CHF 137,9 millions. En plus des clients existants tels que le Groupe Canal+, Premiere, UPC et NTL/Telewest, le Groupe a étendu sa présence de plusieurs autres opérateurs. Les câblo-opérateurs allemands génèrent d'importants volumes de nouvelles cartes, comprenant notamment les premières cartes de « basic encryption ». En Italie, Mediaset poursuit son très fort développement aussi bien en termes de nouvelles cartes qu'en déploiement de nouvelles fonctionnalités. Parmi les autres clients à l'origine d'importants volumes de cartes durant le premier semestre figurent l'opérateur d'Europe de l'Est RCS, actuellement en phase de lancement, TV Cabo au Portugal et Polsat en

Pologne. Ensemble, ces trois opérateurs ont généré près d'un million de nouvelles cartes durant le premier semestre.

Dans les Amériques, la Télévision numérique a réalisé des ventes de CHF 65,9 millions, restant dans la continuité de l'année dernière hors cartes de remplacement. Les opérateurs brésiliens NET et TVA se sont particulièrement bien développés aussi bien au niveau des cartes qu'en vente d'équipements.

En Asie, la Télévision numérique a réalisé un taux de croissance de 62% atteignant CHF 35,4 millions. Ce résultat reflète notamment le développement positif d'Astro dans le sud-est asiatique ainsi que le déploiement d'une suite complète de solutions chez Starhub à Singapour.

Analyse par région - Accès public

Si l'Europe continue à être le moteur principal des ventes de la division Accès public, les marchés américains et asiatiques ont continué à afficher un taux de croissance élevé, avec notamment une hausse des ventes de 31% et 34% respectivement par rapport au premier semestre de l'année dernière. En deux ans, la part des ventes issues de ces deux marchés a passé de 8% à 18% des ventes totales de la division Accès public.

Rentabilité du Groupe

La marge sur matières premières et consommables utilisés, un élément pro-forma non-IFRS, a augmenté de CHF 228,7 million à 277,8 millions, incluant la plus-value de CHF 59,2 millions issue de la vente de Ticketcorner. Cependant, même nette de cette plus-value, la marge en pourcent a augmenté de trois points par rapport à l'année dernière. Ce résultat est dû à la diversité de l'offre particulièrement favorable, ainsi qu'à la contribution substantielle des revenus issus des services et des ventes sous licence.

Les coûts relatifs au personnel sont en hausse de CHF 2,4 millions en raison des investissements continus du Groupe dans les nouveaux secteurs tels que l'IPTV (télévision sur internet) et le mobile TV ; les autres coûts d'exploitation ont augmenté de CHF 11,6 millions pour atteindre CHF 59,7 millions. Cette hausse est principalement due à la sous-traitance de travaux d'expertise et de développement dans le secteur clé de la Télévision numérique.

Pour le premier semestre 2006, l'OIBDA est à CHF 117,7 millions, représentant une augmentation de CHF 35,2 millions ; l'EBIT quant à lui est à CHF 97,3 millions, soit une hausse de CHF 32,9 millions par rapport au premier semestre de l'année dernière.

Les charges d'intérêts se montent à CHF 5,8 millions et les autres produits financiers à CHF 2,8 millions, comparé à la perte du premier semestre 2005 due aux charges ponctuelles liées à l'emprunt convertible.

Globalement, le bénéfice net a plus que doublé, passant de CHF 37,9 millions à CHF 90,3 millions.

Le bénéfice net de base par action au porteur et le bénéfice net dilué par action au porteur sont à CHF 1,70 et CHF 1,65 respectivement, en comparaison des CHF 0,63 du premier semestre 2005.

Résultat par secteur

Le secteur Télévision numérique a réalisé un OIBDA de CHF 71,2 millions et un EBIT de CHF 53,1 millions, tous deux étant en-dessous du résultat 2005 qui bénéficiait des effets des cartes de remplacement.

Le secteur de l'Accès public, l'OIBDA et l'EBIT sont négatifs en raison de l'habituelle saisonnalité de cette activité. Cependant tous deux continuent à augmenter de respectivement CHF 1,6 millions et CHF 3,3 millions comparé au premier semestre de l'année dernière.

Bilan

Le Groupe continue à afficher une structure de bilan saine, avec des liquidités toujours en hausse atteignant CHF 474,6 millions à la fin du premier semestre 2006. Le Groupe a également réalisé une bonne gestion des fonds de roulement en réduisant notamment les créances de CHF 30,3 millions par rapport à fin 2005. Les stocks ont été augmentés afin de protéger l'activité cartes à puce durant le second semestre d'éventuels problèmes de livraison de circuits intégrés.

Les immobilisations corporelles nettes sont en baisse de CHF 4,6 millions, malgré une augmentation de CHF 5,6 millions de la valeur comptable nette des terrains et immeubles

en raison de la construction d'un nouveau siège qui s'est achevée cet été. Les immobilisations incorporelles ont crû de CHF 8,8 millions, principalement en raison de l'acquisition de licences IP et de technologies dans le domaine clé de la sécurité. Les immobilisations financières ont augmenté de CHF 16,8 millions notamment en raison d'un prêt de CHF 17,5 millions accordé à Ticketcorner dans le contexte du désinvestissement partiel du Groupe.

Les fonds propres ont augmenté de CHF 77,1 millions pour atteindre CHF 467,1 millions.

Trésorerie

Durant le premier semestre 2006, la trésorerie résultant de l'activité d'exploitation atteint CHF 70 millions, un résultat sensiblement supérieur aux périodes comparables en 2003 et 2004 mais inférieur au premier semestre de l'année dernière, celui-ci ayant bénéficié des importants volumes de cartes de remplacement et des remboursements de débiteurs en début d'année.

Perspectives

Durant le second semestre de l'année, le Groupe prévoit une légère augmentation des revenus en Télévision numérique par rapport à la forte base établie durant le premier semestre, cependant avec une composition des revenus moins favorable qu'au premier semestre. Comme au premier semestre, aucune contribution matérielle au chiffre d'affaires provenant des changements de cartes n'est attendue au second semestre.

En Accès public, le modèle habituel de saisonnalité devrait conduire à une augmentation matérielle des revenus au deuxième semestre et par conséquent à un résultat annuel positif.



en millions CHF

Répartition du chiffre d'affaire net	Par activité	Chiffre d'affaires net, autres produits et produit résultant de la vente de filiale	364.3	
Répartition du chiffre d'affaire net		Chiffre d'affaires net	305.1	
		Accès public	65.1	
		TV numérique	239.9	
Répartition du chiffre d'affaire net	Par région	Total	239.9	
		Europe	137.9	
		Ameriques	65.9	
		Asie/Pacifique	35.4	
Répartition du chiffre d'affaire net	Par région	Total	65.1	
		Europe	53.6	
		Ameriques	6.5	
		Asie/Pacifique	5.0	

Comptes de résultat consolidés aux 30 juin 2006 et 2005 (non audité)

	Janvier/Juin 2006	Janvier/Juin 2005
en CHF'000		
Chiffre d'affaires net	305 085	334 445
Autres produits d'exploitation	–	1 143
Produit résultant de la vente de filiale	59 236	–
Matières premières et consommables utilisés	-86 525	-106 937
Coût des avantages du personnel	-100 436	-98 034
Autres charges d'exploitation	-59 699	-48 141
Résultat opérationnel avant charges d'intérêt, impôts, amortissements et pertes de valeur	117 661	82 476
Amortissements et pertes de valeur	-20 322	-18 017
Résultat opérationnel (EBIT)	97 339	64 459
Charges d'intérêts	-5 814	-7 694
Autres produits / (charges) financier(e)s, net	2 836	-14 562
Résultat provenant des sociétés associées	592	331
Résultat avant impôts	94 953	42 534
Impôts sur le résultat	-4 643	-4 593
Résultat net de la période	90 310	37 941
Attribuable aux :		
- actionnaires de Kudelski SA	88 271	32 298
- intérêts minoritaires	2 039	5 643
	90 310	37 941

	Janvier/Juin 2006	Janvier/Juin 2005
en CHF		
Bénéfice par action au porteur		
– de base	1,7045	0,6261
– dilué	1,6451	0,6261
Résultat par action nominative (non cotée)		
– de base	0,1704	0,0626
– dilué	0,1645	0,0626

Rapport semestriel 2006 du Groupe Kudelski

Bilans consolidés aux 30 juin 2006 et 31 décembre 2005 (non audité)

Actif

	30.06.2006	31.12.2005
en CHF'000		
Actif immobilisé		
Immobilisations corporelles	130 649	135 292
Immobilisations incorporelles	24 883	16 041
Sociétés associées	7 146	7 559
Impôts différés	24 451	27 255
Actifs financiers et autres actifs immobilisés	40 742	23 974
Total actifs immobilisés	227 871	210 121
Actifs circulants		
Stocks	63 902	51 424
Débiteurs clients	142 355	172 608
Autres actifs circulants	38 923	48 456
Actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultat	9 372	9 822
Liquidités	474 569	434 685
Total actifs circulants	729 121	716 995
Total de l'actif	956 992	927 116

Passif

en CHF'000	30.06.2006	31.12.2005
Capitaux propres		
Capital-actions	518 528	516 829
Réserves	-78 514	-153 364
Propres actions	-380	-380
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Kudelski SA	439 634	363 085
Intérêts minoritaires	28 007	27 408
Total des capitaux propres	467 641	390 493
Fonds étrangers à long terme		
Dettes financières à long terme	316 726	314 458
Impôts différés	2 761	2 899
Engagements de retraites	14 131	14 080
Provisions à long terme	4 897	4 865
Autres dettes à long terme	4 034	4 287
Total des fonds étrangers à long terme	342 549	340 589
Fonds étrangers à court terme		
Dettes financières à court terme	10 868	18 534
Fournisseurs	44 688	83 100
Autres dettes à court terme	66 689	66 916
Impôts sur le résultat exigible	4 737	8 393
Avances des clients	17 549	15 261
Provisions à court terme	1 950	2 070
Instruments financiers dérivés	321	1 760
Total des fonds étrangers à court terme	146 802	196 034
Total des fonds étrangers	489 351	536 623
Total du passif	956 992	927 116

Rapport semestriel 2006 du Groupe Kudelski

Tableaux des flux de trésorerie consolidés aux 30 juin 2006 et 2005 (non audité)

	Janvier/Juin 2006	Janvier/Juin 2005
en CHF'000		
Résultat net attribuable aux actionnaires de Kudelski SA	88 271	32 298
Ajustements pour:		
Impôts courants et différés	4 643	4 593
Charges d'intérêts et autres produits / (charges) financier(e)s, net	-2 159	19 003
Frais de transaction, de reconstitution de la valeur au remboursement et allocation de la composante capitaux propres des emprunts convertibles	2 606	3 877
Perte nette sur le remboursement partiel de l'emprunt convertible 2002	-	336
Amortissements et pertes de valeur	20 322	18 017
Modification de juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-1 439	6 204
Part au résultat des sociétés associées	-592	-331
Dividendes reçus des sociétés associées	1 283	502
Part des actionnaires minoritaires au résultat	2 039	5 643
Avantages du personnel – charges non monétaires	3 304	2 087
Produit résultant de la vente de filiale	-59 236	-
Autres produits / charges non monétaires	-1 224	-732
Variation des stocks	-12 015	18 037
Variation des débiteurs clients	25 308	41 263
Variations des autres rubriques du fonds de roulement net	372	-4 586
Intérêts payés	-328	-3 275
Intérêts reçus	4 237	2 146
Impôts payés	-5 405	-5 961
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	69 987	139 121
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-14 902	-1 743
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-13 572	-22 216
Remboursement d'actifs financiers et autres actifs immobilisés	48	-
Acquisition d'actifs financiers et autres actifs immobilisés	-3 287	-604
Vente de filiales, nette des liquidités cédées	39 533	175
Acquisition de filiales, nette des liquidités acquises	-11 114	-
Flux de trésorerie consacrés à des activités d'investissement	-3 294	-24 388
Variation des dettes financières à court terme prêts à long terme et autres dettes à long terme	-10 081	-2 092
Paiements reçus pour le plan d'achat d'action des employés	50	82
Rachat partiel de l'emprunt convertible 2002	-	-17 910
Paiements reçus pour l'exercice des options accordées aux employés	1 152	-
Dividendes versés à des intérêts minoritaires	0	-5 490
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA	-15 540	-10 321
Flux de trésorerie provenant / (consacrés à) des activités de financement	-24 419	-35 731
Effet net des écarts de conversion sur les liquidités	-2 390	2 475
Variation des liquidités	39 884	81 477
Liquidités au 1er janvier	434 685	197 718
Liquidités au 30 juin	474 569	279 195
Variation des liquidités	39 884	81 477

Tableaux de variation des capitaux propres (non audité)

en CHF'000	Capital- actions	Agio	Résultats non distribués	Réserves de juste valeur et autres réserves	Ecarts de conversion	Propres actions	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2005	515 596	50 972	-309 866	-	992	-380	22 545	279 859
Ecart de conversion					-517		2 168	1 651
Résultat net			32 298				5 643	37 941
Total produits et charges comptabilisés de la période			32 298		-517		7 811	39 592
Intérêts minoritaires cédés							-161	-161
Plan d'achat d'actions pour les employés	33	86						119
Plan d'option pour les employés			330					330
Augmentation de capital pour les employés	433	1 176						1 609
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA			-10 321					-10 321
Dividendes versés à des intérêts minoritaires							-5 490	-5 490
Au 30 juin 2005	516 062	52 234	-287 559	-	475	-380	24 705	305 537
Au 1er janvier 2006	516 829	53 284	-240 668	33 470	550	-380	27 408	390 493
Ecart de conversion					-688		-1 440	-2 128
Résultat net			88 271				2 039	90 310
Total produits et charges comptabilisés de la période			88 271		-688		599	88 182
Plan d'achat d'actions pour les employés	24	47						71
Plan d'option pour les employés	576	576	266					1 418
Augmentation de capital pour les employés	1 099	1 918						3 017
Dividendes versés aux actionnaires de Kudelski SA			-15 540					-15 540
Au 30 juin 2006	518 528	55 825	-167 671	33 470	-138	-380	28 007	467 641

Rapport semestriel 2006 du Groupe Kudelski

Notes explicatives aux états financiers consolidés intermédiaires au 30 Juin 2006 (non audité)

Présentation des états financiers

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux normes comptables internationales (IAS 34), information financière intermédiaire.

IFRS 1, première adoption des normes internationales d'information financière, a été appliqué dans le cadre de la préparation de ces états financiers intermédiaires. Le Groupe Kudelski publie pour la première fois ses états financiers intermédiaires en conformité avec le référentiel comptable IFRS. Les tableaux de réconciliations et la description des effets de la transition des normes Swiss GAAP RPC aux IFRS sur le résultat et les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2005 sont présentés dans la partie « effet de la transition aux IFRS ».

Résumé des principaux principes comptables

Ces états financiers consolidés ont été préparés selon le principe du coût historique, exception faites des éléments devant être présentés à leur juste valeur.

Les principes comptables adoptés sont en accord avec ceux retenus lors de la préparation des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2005.

Saisonnalité

La saisonnalité pour les secteurs d'activité est la suivante :

Télévision numérique

Dans le secteur d'activité de la télévision numérique, certains de nos clients enregistrent, lors des ventes de fin d'année, une augmentation de leurs nouveaux abonnés ayant pour conséquence une hausse du chiffre d'affaires pour le Groupe. Cependant, cet effet peut être limité.

Accès public

SkiData enregistre de fortes variations saisonnières de son chiffre d'affaires, notamment dans le domaine du contrôle d'accès dans le secteur du ski. La plus grande partie de son chiffre d'affaires est réalisée lors du quatrième trimestre.

En outre, le secteur d'activité de la télévision numérique peut bénéficier d'une saisonnalité inhabituelle due à des commandes importantes de la part de ses principaux clients (par ex. cartes de remplacement), ce qui peut influencer de manière significative le chiffre d'affaires.

Regroupements d'entreprises

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 montant de USD 11 millions. Dans le cadre de cette transaction, le Groupe a créé la société SmarDTV SA, Cheseaux (Suisse) qui détient la propriété intellectuelle ainsi que les contrats alors que les activités de recherche et de développement sont situés à La Ciotat en France.

Le Groupe a également acquis le 50% de la société Mediacrypt AG, portant ainsi sa quote-part à 100% au 30 juin 2006.

Les regroupements d'entreprises ont les incidences suivantes sur les états financiers :

CHF'000

Immobilisations corporelles	2'337
Immobilisations incorporelles (à l'excl. du goodwill)	6'459
Fonds de roulement net	2'644
Dettes financières à court terme	253
Liquidités	846
Juste valeur des actifs nets acquis	12'539
<hr/>	
Goodwill	1'846
Frais d'acquisition	45
Prix total des acquisitions	14'430
<hr/>	
Coût conditionnel d'acquisition	-2'470
Liquidités acquises	-846
Acquisition de filiales, nette des liquidités acquises	11'114

Le goodwill est entièrement imputable à l'achat des actifs nets de DTVS, une division de SCM Microsystems. Il est lié aux synergies attendues de cette acquisition, à la position des produits sur ce marché et à l'aptitude des collaborateurs à développer de nouveaux produits.

La contribution des activités nouvellement acquises, au résultat net du Groupe de la période, s'élève à CHF 0,1 million. Au cas où les acquisitions avaient eu lieu le 1er janvier 2006, le chiffre d'affaires et le résultat net de la période auraient été respectivement de kCHF 318 349 et kCHF 88 851.

Emission de titres de capitaux propres

Actions émises pour les employés

Au 30 juin 2006, 109 867 actions au porteur de Kudelski SA avaient été données à des employés à titre gratuit dont 45 000 comprennent une période de blocage de 5 ans et 15 058 une période de blocage de 3 ans. La charge totale constatée dans le compte de résultat s'élève à kCHF 3 017.

Plan d'achat d'actions pour les employés

Au 30 juin 2006, 2 408 actions au porteur avaient été souscrites par les employés conformément aux conditions du plan d'achat d'actions pour les employés. Le coût imputable au compte de résultat s'élève à kCHF 21.

Plan d'options pour les employés

Au 30 juin 2006, les employés avaient exercés des options pour 57 527 actions au porteur au prix unitaire de CHF 20.

Dividende

Le 5 mai 2006, un dividende de kCHF 15 540 a été payé, correspondant à un dividende de CHF 0,30 par action au porteur et CHF 0,03 par action nominative.

Désinvestissement

Le 17 février 2006, le Groupe a clôturé le contrat de vente avec un consortium d'investisseurs portant sur la vente de la société Ticketcorner. Le Groupe conserve néanmoins une part d'intérêt de 28% dans l'activité.

La transaction porte sur un montant 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 ») d'un montant maximal de CHF 15,5 millions. Le produit net résultant de cette transaction s'élève au 30 juin 2006 à kCHF 59 236 et figure sous la rubrique produit résultant de la vente de filiale du compte de résultat.

Rapport semestriel 2006 du Groupe Kudelski

Notes explicatives aux états financiers consolidés intermédiaires au 30 Juin 2006 (non audité)

Information sectorielle

L'information sectorielle primaire pour les périodes du 1er janvier au 30 juin 2006 et 2005, se détermine comme suit:

	Divisions opérationnelles								Total	
	Télévision numérique		Accès public		Corporate		Eliminations		Jan/Juin	Jan/Juin
	Jan/Juin 2006	Jan/Juin 2005	Jan/Juin 2006	Jan/Juin 2005	Jan/Juin 2006	Jan/Juin 2005	Jan/Juin 2006	Jan/Juin 2005	2006	2005
en CHF'000										
Chiffre d'affaires net										
Ventes à des tiers	239 940	263 779	65 145	70 666					305 085	334 445
Ventes inter-divisions	1 136	278	297	0			-1 433	-278	-	-
Total chiffre d'affaires net	241 076	264 057	65 442	70 666			-1 433	-278	305 085	334 445
Compte de résultat										
Résultat opérationnel (EBIT)	53 068	82 273	52 421	-10 143	-8 150	-7 671			97 339	64 459
Charge d'intérêts et autres produits/(charges) financier(e)s, net									-2 978	-22 256
Résultat provenant des sociétés associées			592	331					592	331
Résultat avant impôts									94 953	42 534
Impôt sur le résultat									-4 643	-4 593
Résultat net de la période									90 310	37 941

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

Segment secondaire

	Télévision numérique		Accès public		Total	
	Jan/Juin	Jan/Juin	Jan/Juin	Jan/Juin	Jan/Juin	Jan/Juin
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Chiffre d'affaires net en CHF'000						
Europe	137 863	115 998	53 596	61 934	191 459	177 932
Ameriques	65 868	125 281	6 459	4 940	72 327	130 221
Asie, Océanie et Afrique	36 209	22 500	5 090	3 792	41 299	26 292
	239 940	263 779	65 145	70 666	305 085	334 445

Effets de la transition aux IFRS

(A) Base de la transition aux IFRS

Les états financiers du Groupe Kudelski pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2005 sont les premiers états financiers à être publiés en conformité avec les IFRS. Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires conforme aux IFRS, le Groupe a appliqué certaines exemptions et les exceptions obligatoires à l'application rétrospective des dispositions d'autres IFRS.

(B) Exemptions à d'autres normes IFRS appliquées par le Groupe

(a) Regroupements d'entreprises

Le Groupe a appliqué l'exemption relative aux regroupements d'entreprise d'IFRS 1. Il n'a pas recalculé les regroupements d'entreprises intervenus avant le 1er janvier 2004. Le Groupe n'a pas constaté de goodwill dans son premier bilan d'ouverture puisque ceux-ci étaient comptabilisés en déduction des capitaux propres sous Swiss GAAP RPC. Les ajustements résultant de la résolution ultérieure d'une éventualité affectant le prix d'acquisition sont comptabilisés en résultats non distribués.

(b) Juste valeur utilisée comme coût présumé

Le Groupe a choisi d'évaluer un immeuble à sa juste valeur au 1er janvier 2004. L'application de cette exemption est détaillée en note (a) de la réconciliation des capitaux propres et du compte de résultat.

(c) Avantages du personnel

Le Groupe a choisi de comptabiliser tous ses écarts actuariels cumulés au 1er janvier 2004. L'application de cette exemption est détaillée en note (f) de la réconciliation des capitaux propres et du compte de résultat.

(d) Montant cumulé des différences de conversion

Le Groupe a choisi de considérer comme nul le montant cumulé des différences de conversion au 1er janvier 2004.

(e) Instruments financiers composés

Le Groupe a désigné certains actifs financiers en tant qu'actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat au 1er janvier 2004.

(C) Réconciliation des capitaux propres et du compte de résultat

Les tableaux ci-après présentent les impacts de la conversion des états financiers des Swiss GAAP RPC aux IFRS. Ils rapprochent les capitaux propres au 30 juin 2005 et le compte de résultat pour la période du 1er janvier au 30 juin 2005.

Les chiffres selon Swiss GAAP RPC ont été reclassés afin d'être comparables à ceux résultant du bilan IFRS. Les impôts différés actifs ont été reclassés des actifs circulants en actifs immobilisés conformément à IAS 12. Il en résulte une augmentation de kCHF 12 304 au 30 juin 2005 dans les actifs immobilisés et une réduction correspondante dans les actifs circulants par rapport aux états financiers intermédiaires publiés au 30 juin 2005 selon les Swiss GAAP RPC. De plus, l'emprunt obligataire convertible 2002 a été reclassé des fonds étrangers à long terme en fonds étrangers à court terme. Il en résulte une augmentation de kCHF 206 126 au 30 juin 2005 dans les fonds étrangers à court terme et une réduction correspondante dans les fonds étrangers à long terme. Ce changement de classification était nécessaire puisque le Groupe ne dispose pas d'un droit inconditionnel de différer le règlement du passif puisque ce dernier comprend un choix de règlement en trésorerie.

Les coentreprises étaient consolidées selon le principe de l'intégration globale sous les Swiss GAAP RPC. Comme toutes les conditions relatives au contrôle pour traiter ces entreprises comme des filiales n'était pas remplies sous IFRS, les sociétés Mediacrypt AG et Nagra Thomson Licensing SA ont été consolidées par la méthode proportionnelle. L'utilisation de la méthode proportionnelle pour ces sociétés a des incidences sur certaines positions du bilan et du compte de résultat. Pour des raisons de clarté, les incidences de la consolidation proportionnelle sont présentées dans une colonne distincte appelée « impact coentreprise » dans les tableaux de réconciliation ci-après.

Rapport semestriel 2006 du Groupe Kudelski

Notes explicatives aux états financiers consolidés intermédiaires au 30 Juin 2006 (non audité)

Réconciliation des capitaux propres au 30 juin 2005

	Note	Effet de la transition IFRS			IFRS
		Swiss GAAP RPC	impact coentreprise	Autres impacts	
en CHF'000					
Immobilisations corporelles	a	135 706	-8	-1 443	134 255
Immobilisations incorporelles	b	42 349	-	-27 235	15 114
Sociétés associées		5 228	-	-	5 228
Impôts différés	g	12 304	-	8 088	20 392
Actifs financiers et autres actifs immobilisés		20 196	-2	-	20 194
Total actifs immobilisés		215 783	-10	-20 590	195 183
Stocks		60 930	-1	-	60 929
Débiteurs clients	c	119 994	-553	10 250	129 691
Autres actifs circulants		37 894	-657	-	37 237
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat		9 616	-	-	9 616
Liquidités		280 896	-1 701	-	279 195
Total actifs circulants		509 330	-2 912	10 250	516 668
Total de l'actif		725 113	-2 922	-10'340	711 851
Capital-actions		516 062	-	-	516 062
Réserves	i	-211 035	-	-23 815	-234 850
Propres actions		-380	-	-	-380
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Kudelski SA		304 647	-	-23 815	280 832
Intérêts minoritaires	h	24 373	-5 448	5 780	24 705
Total des capitaux propres	i	329 020	-5 448	-18 035	305 537
Dettes financières à long terme		4 177	-	-	4 177
Impôts différés		2 034	-	-	2 034
Engagements de retraite	f	3 075	-	9 095	12 170
Provisions à long terme		4 772	-1	-	4 771
Autres dettes à long terme		7 632	253	-	7 885
Total des fonds étrangers à long terme		21 690	252	9 095	31 037
Dettes financières à court terme	d	230 603	-276	-8 608	221 719
Fournisseurs		65 757	3 151	-	68 908
Autres dettes à court terme	f	54 766	-299	-734	53 733
Impôts sur le résultat exigible		3 105	-167	-	2 938
Avances des clients		10 064	-1	-	10 063
Provisions à court terme		10 108	-134	-	9 974
Instruments financiers dérivés	e	-	-	7 942	7 942
Total des fonds étrangers à court terme		374 403	2 274	-1 400	375 277
Total des fonds étrangers		396 093	2 526	7 695	406 314
Total du passif		725 113	-2 922	-10 340	711 851

Réconciliation du compte de résultat au 30 juin 2005

en CHF'000	Note	Effect de la transition IFRS			IFRS
		Swiss GAAP RPC	Impact coentreprise	Autres impacts	
Chiffre d'affaires net	j	323 674	-23	10 794	334 445
Autres produits d'exploitation	k	6 480	-	-5 337	1 143
Matières premières et consommables utilisés		-106 203	-734	-	-106 937
Coût des avantages du personnel		-97 858	154	-330	-98 034
Autres charges d'exploitation		-48 418	277	-	-48 141
Résultat opérationnel avant charges d'intérêt, impôts, amortissements et pertes de valeur		77 675	-326	5 127	82 476
Amortissements et pertes de valeur	b	-21 396	3	3 376	-18 017
Résultat opérationnel (EBIT)		56 279	-323	8 503	64 459
Charge d'intérêts	m	-4 332	-2	-3 360	-7 694
Autres produits / (charges) financier(e)s, net	n	7 029	-48	-21 543	-14 562
Résultat provenant des sociétés associées		331	-	-	331
Résultat avant impôts		59 307	-373	-16 400	42 534
Impôts sur le résultat	g	-4 990	142	255	-4 593
Résultat net de la période		54 317	-231	-16 145	37 941
Attribuable aux :					
- actionnaires de Kudelski SA		48 443	-	-16 145	32 298
- intérêts minoritaires		5 874	-231	-	5 643
		54 317	-231	-16 145	37 941

Rapport semestriel 2006 du Groupe Kudelski

Notes explicatives aux états financiers consolidés intermédiaires au 30 Juin 2006 (non audité)

Notes aux réconciliations des capitaux propres au 1er janvier 2005, 30 juin 2005 et compte de résultat au 30 juin 2005

a) Les modifications relatives aux immobilisations corporelles concernent l'évaluation d'un immeuble à sa juste valeur et utilisée en tant que coût présumé

en CHF'000	01.01.2005	30.06.2005
Ajustement initial de juste valeur par les réserves au 1er janvier 2005	-1 443	-1 443

b) Les immobilisations incorporelles sous Swiss GAAP RPC comprenaient des développements de nouveaux produits pour kCHF 25'239. Ces derniers n'ont pas été reconnus sous IFRS puisqu'ils ne remplissent pas les critères pour la comptabilisation en tant qu'immobilisation incorporelle et ont été transférés dans les réserves.

en CHF'000	30.06.2005
Valeur initiale nette non reconnue au 1er janvier 2005	-25 239
- 2005 développements activés selon Swiss GAAP RPC (note k)	-5 372
- 2005 amortissements reconnus selon Swiss GAAP RPC	3 376
Valeur nette non reconnue au 30 Juin 2005	-27 235

c) La comptabilité de couverture était appliquée aux instruments financiers dérivés destinés à la couverture des débiteurs clients sous Swiss GAAP RPC. Ces produits dérivés ne qualifient pas pour la comptabilité de couverture sous IFRS puisqu'ils ne sont pas hautement efficaces durant toute la durée de couverture. Ils ont été reclassés comme actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sous IFRS.

en CHF'000	01.01.2005	30.06.2005	Compte de résultat 01.01-30.06.05
Valeur de couverture présentée sous débiteurs clients en Swiss GAAP RPC	650	-10 250	-10 900
Juste valeur des instruments financiers dérivés (note e)	467	-7 401	-7 868
Ajustements	183	-2 849	-3 032

La juste valeur des instruments financiers dérivés étant négative au 30 juin 2005, ils ont été reclassés sous la rubrique des fonds étrangers à court terme en tant que instruments financiers dérivés. Sous les Swiss GAAP RPC, la valeur négative était considérée en déduction des débiteurs-clients au 30 juin 2005.

d) L'emprunt convertible 2002/2009 a été traité comme un pur instrument de dette sous Swiss GAAP RPC. Sous IFRS, Il a été traité comme un instrument financier composé conformément à IAS 39.

30.06.2005

en CHF'000

Ajustement de valeur sur la composante passif de l'emprunt obligataire convertible 2002 au 1er janvier 2005	-10 854
Charge d'intérêt – répartition de la valeur de l'option de conversion et des frais d'émission (note m)	3 360
Autres produits / (Charges) financier(e)s, net – différence de change (note n)	-1 114
Au 30 Juin 2005	-8 608

La différence comprend l'instrument de capitaux propres de l'emprunt convertible au 30 juin 2005 selon les IFRS ainsi que l'attribution des frais d'émissions correspondants.

e) L'option de conversion incluse dans l'emprunt convertible 2002/2009 comprend un choix de règlement en trésorerie. IAS 32 impose qu'un tel type d'option soit présenté en tant qu'engagement et considéré comme un instrument financier à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

30.06.2005

en CHF'000

Juste valeur de l'option de conversion au 1er janvier 2005	2 064
Autres produits / (Charges) financier(e)s, net – ajustement de juste valeur (note n)	-1 664
Autres produits / (Charges) financier(e)s, net – différence de change (note n)	141
Ajustement à la juste valeur de l'option de conversion au 30 juin 2005	541
À ajouter:	
Juste valeur des instruments financiers dérivés ne qualifiant pas pour la comptabilité de couverture (note c)	7 401
Ajustement au 30 juin 2005	7 942

f) Sous IFRS, les engagements de retraites sont ajustés comme suit:

30.06.2005

en CHF'000

Engagements de retraite déterminés selon IAS 19	12 170
À déduire:	
Engagement conformément à Swiss GAAP RPC 16 compris dans:	
- engagements de retraite	-3 075
- autres dettes courantes	-731
Ajustement initial par les réserves au 1er janvier 2005	8 364
Reclassement des autres dettes à court terme	734
Différence de conversion	-3
Ajustement et reclassement des engagements de retraite au 30 juin 2005	9 095

Rapport semestriel 2006 du Groupe Kudelski

Notes explicatives aux états financiers consolidés intermédiaires au 30 Juin 2006 (non audité)

g) Les changement ci-avant ont généré une augmentation des impôts différés actifs comme suit :

	30.06.2005
en CHF'000	
Immobilisations incorporelles (note b)	6 126
Instruments financiers dérivés (note c)	-227
Engagements de retraite (note f)	2 194
Différence de conversion	-5
Ajustement au 30 Juin 2005	8 088
Ajusté par:	
Charge d'impôt sur le résultat	-255
Ajustement initial par les réserves au 1er janvier 2005	7 833

h) Selon Swiss GAAP RPC, le Groupe a utilisé l'optique de l'entité économique (entity concept) afin de déterminer la part des intérêts minoritaires. Par cette méthode, le Groupe a comptabilisé une part d'intérêts minoritaires sur l'élimination de profit interne d'une filiale détenue à 50%. Il en résulte une différence de kCHF 5 780 relative à l'élimination de ce profit interne selon les IFRS. Les intérêts minoritaires se réconcilient comme suit:

	30.06.2005
en CHF'000	
Valeur initiale nette non reconnue au 1er janvier 2005	5 143
Différence de conversion	637
Ajustement au 30 Juin 2005	5 780

i) Les ajustements aux capitaux propres au 1er janvier et 30 juin 2005 se présentent comme suit:

	Capitaux propres	Comptes de résultat	Résultats non distribués	Différence de conversion	Total capitaux propres
	01.01.2005	Janvier/Juin 2005	Janvier/Juin 2005	Janvier/Juin 2005	30.06.2005
en CHF'000					
Immobilisations corporelles (note a)	-1 443	-	-	-	-1 443
Immobilisations incorporelles (note b)	-25 239	-1 996	-	-	-27 235
Instruments financiers dérivés (note c)	-183	3 032	-	-	2 849
Emprunt obligataire convertible (note d)	10 854	-2 246	-	-	8 608
Option de conversion (note e)	-2 064	1 523	-	-	-541
Engagements de retraite – IAS 19 (note f)	-8 364	-	-	3	-8 361
Impôts différés actifs (note g)	7 833	255	-	-	8 088
Charge lié au plan d'option du personnel (note l)	-	-330	330	-	-
Incidence de goodwill non recyclé (note n)	-	523	-523	-	-
Incidence de changement de monnaie fonctionnelle (note n)	-	-16 906	-	16 906	-
Incidence sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Kudelski SA	-18 606	-16 145	-193	16 909	-18 035
Intérêts minoritaires (note h)	-5 143	-	-	-637	-5 780
Incidence sur le total des capitaux propres	-23 749	-16 145	-193	16 272	-23 815

j) Sous IFRS, le chiffre d'affaires net est ajusté comme suit :

Janvier/Juin 2005

en CHF'000	
Variation de juste valeur d'instruments financiers dérivés (note c)	3 032
Montant reclassé sous autres (produits) / charges financier(e)s, net (note n)	7 762
Ajustements janvier à juin 2005	10 794

Comme les instruments financiers dérivés n'ont pas rempli les critères pour la comptabilité de couverture, ils ont par conséquent été reclassés sous autres produits / (charges) financier(e)s, net. De plus, les instruments financiers dérivés sont évalués à leur juste valeur et la différence sur le compte de résultat est présentée en note c. Le montant total des ajustements comprend un gain réalisé de kCHF 106 et une perte non réalisée de kCHF 10 900 selon le référentiel comptable antérieur.

Rapport semestriel 2006 du Groupe Kudelski

Notes explicatives aux états financiers consolidés intermédiaires au 30 Juin 2006 (non audité)

k) Sous IFRS, les autres produits d'exploitation sont ajustés pour refléter la différence de traitement comptable portant sur les développements de nouveaux produits :

	Janvier/Juin 2005
en CHF'000	
Incidence liée aux immobilisations incorporelles (note b)	-5 372
Reclassification de autres produits / (charges) financier(e)s, net relatif à un gain réalisé sur vente de filiales (note n)	35
Ajustements janvier à juin 2005	-5 337

l) Sous IFRS, le coût des avantages du personnel est modifié comme suit:

	Janvier/Juin 2005
en CHF'000	
Charge liée au plan d'option des employés	-330

Le coût du plan d'option en faveur des employés a été intégralement constaté en 2003 lors de l'attribution sous Swiss GAAP RPC. Cependant, sous IFRS la charge relative au plan d'option est répartie pro rata temporis sur la période d'acquisition des droits. Il en résulte une charge de kCHF 330.

m) Sous IFRS, la charge d'intérêt est modifiée comme suit:

	Janvier/Juin 2005
en CHF'000	
Incidence de l'emprunt convertible traité comme un instrument financier composé (note d)	-3 360

n) Sous IFRS, les autres produits / (charges) financier(e)s, net sont modifiés comme suit :

Janvier/Juin 2005

en CHF'000

Instruments financiers dérivés reclassés (note j)	-7 762
Variation de juste valeur de l'option de conversion (note e)	1 664
Goodwill sur cession de filiale non recyclé par le compte de résultat	523
Gain sur cession de filiale reclassé sous autres produits d'exploitation (note k)	-35
Incidence de changement de monnaie fonctionnelle – différence de change (note e)	-141
Incidence de changement de monnaie fonctionnelle – différence de change (note d)	1 114
Incidence de changement de monnaie fonctionnelle – différence de conversion	-16 906
Ajustements janvier à juin 2005	-21 543

Les monnaies fonctionnelles de deux filiales ont été modifiées afin d'être en conformité avec IAS 21. Ainsi les différences de change ont une incidence sur le compte de résultat en IFRS alors qu'en Swiss GAAP RPC elles impactaient les différences de conversion.

Selon les Swiss GAAP RPC, le goodwill relatif aux cessions d'entreprises était recyclé dans le compte de résultat. Puisque l'exemption relative aux regroupements d'entreprise d'IFRS a été choisie, le goodwill n'est plus déduit du compte de résultat.

Réconciliation des incidences matérielles sur le tableau de flux de trésorerie du 1er Janvier au 30 juin 2005

Des intérêts payés pour kCHF 2 449 sur l'emprunt convertible 2002/2009 ont été reclassés de l'activité de financement à l'activité opérationnelle. Les frais de développement de kCHF 5 372 ont été reclassés de l'activité d'investissement à l'activité opérationnelle (note b). Il n'y a pas d'autre incidence significative entre le tableau de flux de trésorerie présenté sous IFRS et le tableau de flux de trésorerie présenté sous Swiss GAAP RPC.

Agenda 2007

Publication des résultats annuels 2006	16 février 2007
Assemblée générale ordinaire	24 mai 2007

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

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

Relations investisseurs:
Santino Rumasuglia
Tél +41 21 732 01 24
ir@nagra.com

Ce rapport est publié en anglais et en français.

Imprimé en Suisse

© Groupe Kudelski 2006