

**Groupe Kudelski**  
**Rapport semestriel**  
**Janvier/juin 2005**





# 2005 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

## Message aux actionnaires

Madame, Monsieur,

Depuis deux ans le Groupe Kudelski a progressé en renforçant sa position marché par marché et secteur par secteur. La performance observée durant les six premiers mois de 2005 témoigne de cette évolution, particulièrement dans le secteur de la télévision numérique.

Le Groupe Kudelski a réalisé un excellent premier semestre 2005, entraîné par la forte croissance des activités en télévision numérique. Le total des produits atteint CHF 330 mios, avec un EBIT de CHF 56,3 mios et un résultat net de CHF 48,4 mios. Il s'agit une fois de plus d'un premier semestre record pour le Groupe.

L'évolution particulièrement favorable des affaires en télévision numérique en Europe est aussi le fruit de l'introduction de nouveaux concepts et de nouvelles technologies. En particulier le Groupe Kudelski a su se positionner sur :

- le nouveau marché de la télévision numérique terrestre en Italie, en France et en Angleterre avec des solutions novatrices telles que les cartes prépayées à durée limitée;
- des projets novateurs de télévision par Internet (IPTV) en France, en Allemagne et en Espagne;
- un concept de contrôle d'accès « Basic encryption » en Allemagne pour le marché de masse;
- des solutions à haute valeur ajoutée telles que le DVR (Digital Video Recorder) notamment chez Premiere en Allemagne.

On peut se réjouir du dynamisme et de la créativité dont fait preuve actuellement le marché de la télévision numérique européen, en dépit d'une économie généralement morose. Ce n'est pas la première fois que l'Europe est pionnière en matière de télévision à péage ou numérique. De nombreux projets novateurs, comme la télévision directe par satellite, y ont vu le jour. Aujourd'hui, la santé économique de ce secteur est toutefois de nature différente de celle qui prévalait il y a dix ans. Il s'est restructuré et compte désormais une majorité d'acteurs performants qui se sont recentrés sur leur métier de base.

En Amérique, la marche des affaires du Groupe en télévision numérique a fortement progressé en raison de l'effet combiné d'une croissance organique et du cycle de remplacement des smart cards chez EchoStar et Bell ExpressVu. Outre l'excellent développement des affaires avec nos deux principaux clients en Amérique, plusieurs nouveaux projets sont en cours et devraient contribuer positivement aux affaires dès 2006.

L'Asie est aujourd'hui la seule zone où la marche des affaires en télévision numérique est décevante, principalement en raison de la faible progression du nombre d'abonnés, à l'exception de quelques opérateurs en Malaisie, à

Hong Kong et à Singapour. Cette situation est la conséquence de la diversité économique propre à ce continent, marquée par de grandes différences dans la maturité des marchés. Alors que des villes comme Hong Kong sont très avancées et bien équipées, d'autres régions ne sont qu'au début du cycle de numérisation. La dynamique devrait toutefois évoluer positivement durant les prochains semestres, mais, à l'instar de toutes les affaires en Asie, la patience est de rigueur.

L'activité Public Access est en pleine transformation. Les tous premiers effets de la restructuration sont visibles au premier semestre 2005, toutefois il faudra attendre la fin du deuxième semestre pour mesurer l'impact de la réduction des coûts de fabrication. Parallèlement à ces mesures, plusieurs points sont à relever :

- SkiData a gagné plusieurs nouveaux marchés importants durant le premier semestre 2005, dont l'un des plus grands domaines skiables du monde, Les 3 Vallées, en France (reliant notamment les stations de Courchevel, Méribel, Val Thorens, etc.);
- plusieurs projets de R&D ont été lancés chez SkiData dont le nouveau concept de portique mains-libres "Freemotion" très favorablement accueilli par les clients et les utilisateurs;
- les efforts de vente en Amérique et en Asie commencent à porter leurs fruits;
- pour permettre à Nagra Public Access de se concentrer sur son métier de contrôle d'accès, Ticketcorner devrait être cédée à un tiers qui soit en mesure d'en assurer le développement international.

Au-delà de la faculté d'innover et de développer des solutions à la pointe de la technologie, une force fondamentale du Groupe Kudelski est de savoir répondre rapidement aux besoins du marché, en ayant à la fois une expertise globale et locale, spécifique à chaque région et à chaque pays.

Le Groupe Kudelski a toujours tenu à être présent sur l'ensemble des continents afin de limiter les conséquences de possibles crises locales et ainsi d'avoir une certaine stabilité.

Si le Groupe Kudelski a réalisé une très bonne performance durant le premier semestre 2005, l'ensemble de l'exercice 2005 devrait aussi être excellent. Les bons chiffres témoignent des bons choix du passé. Aujourd'hui nous nous efforçons de faire les bons investissements afin d'assurer la croissance de demain.

André Kudelski

# 2005 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

## Chiffres clés - premier semestre 2005

en kCHF	Janvier/Juin 2005 non révisé	Janvier/Juin 2004 non révisé	en %
Total des produits d'exploitation	330 154	275 173	20,0%
Marge sur matières et marchandises vendues	223 951	192 595	16,3%
Marge sur matières et marchandises vendues en % des produits d'exploitation	67,8%	70,0%	
OIBDA, résultat opérationnel avant charges d'intérêts, impôts et amortissements	77 675	51 519	50,8%
OIBDA en % des produits d'exploitation	23,5%	18,7%	
EBIT, résultat d'exploitation	56 279	35 084	
EBIT en % des produits d'exploitation	17,0%	12,7%	
Résultat net	48 443	22 783	
<b>Bénéfice net par action (en CHF)</b>			
- de base	0,94	0,44	
- dilué	0,94	0,44	

en kCHF	30.06.2005 non révisé	31.12.2004 révisé	en %
Fonds propres y compris intérêts minoritaires	329 020	302 784	8,7%
Liquidités	280 896	198 897	41,2%
<b>Capitalisation boursière *</b>	2 420 325	2 155 190	
Valeur boursière de l'action (en CHF)	46,90	41,80	

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

## L'activité du premier semestre 2005

### Introduction

En 2005, le Groupe Kudelski a réalisé le meilleur premier semestre de son histoire. Son chiffre d'affaires a continué à croître de manière forte, augmentant de 20% par rapport au premier semestre 2004, une croissance qui s'inscrit dans la tendance moyenne des taux enregistrés durant la période 2001 - 2005 au premier semestre.

Le total des produits du premier semestre 2005 a atteint CHF 330,2 millions, l'essentiel provenant de l'activité TV numérique. Celle-ci a en effet passé de CHF 205,1 millions à CHF 258,2 millions, réalisant ainsi une croissance de 25,9% par rapport au premier semestre 2004. Le remplacement de cartes à puce chez les clients (4 millions chez EchoStar, 0,8 million chez Bell ExpressVu et 1,4 million chez Digital+), de même que le déploiement du système et des cartes à prépaiement chez Mediaset, ont fortement contribué à la croissance de l'activité Digital TV.

L'EBIT se chiffre à CHF 56,3 millions, en hausse de 60% par rapport au premier semestre de l'année dernière. En termes relatifs, la marge de l'EBIT pour le Groupe est de 17%, la meilleure jamais réalisée par le Groupe.

### Ventes par régions pour la TV numérique

En Europe, confirmant la tendance positive des semestres précédents, les ventes ont augmenté de 32%, passant de CHF 87,9 millions à CHF 115,8 millions. Au premier semestre 2003, les ventes en Europe représentaient CHF 34,5 millions. En deux ans, le volume d'affaires du Groupe en Europe a donc plus que triplé et sa présence s'est fortement élargie sur ce marché. Le Groupe compte désormais parmi ses clients les plus grands opérateurs tels que CanalSat en France, Premiere, KDG, Iesy, Ish et Kabel-BW en Allemagne, Sogecable en Espagne, Mediaset en Italie et TopUp TV au Royaume-Uni. De plus, le Groupe devient la référence sur le marché émergent du numérique terrestre.

Les ventes en Amérique du Nord ont été positivement influencées par le changement de cartes chez EchoStar et Bell ExpressVu, atteignant au premier semestre 2005 CHF 114,5 millions, une augmentation de 40% par rapport au premier semestre 2004, ou 55% en monnaie locale.

Les ventes en Asie s'élèvent à CHF 21,9 millions, contre CHF 28 millions au premier semestre 2004. La composition des revenus évolue vers une plus forte proportion de produits à valeur ajoutée, notamment des revenus récurrents issus des cartes à puce; cependant, à quelques exceptions près, les déploiements restent encore modérés.

### Rentabilité du Groupe

La marge sur matières et marchandises vendues a passé de CHF 192,6 millions à CHF 224 millions, soit une augmentation de 16,3%. En termes de pourcentage, la marge a baissé de 2 points, principalement en raison d'une répartition des ventes de produits TV numérique modifiée de manière temporaire.

Les charges de personnel ont augmenté de CHF 13 millions en raison du renforcement stratégique des investissements consentis par le Groupe dans les fonctions R&D. La majeure partie de l'augmentation s'est faite durant la deuxième moitié de l'année dernière, avec une hausse de 10,6%. Durant le premier semestre 2005, les charges de personnel ont crû de 4,3% comparé au deuxième semestre 2004.

Les charges d'exploitation et les coûts d'administration et de ventes ont baissé respectivement de CHF 2,2 millions et de CHF 3,6 millions en comparaison au premier semestre 2004. Cette baisse est le résultat de mesures efficaces de contrôle des coûts.

Globalement, il en résulte un OIBDA de CHF 77,7 millions, en augmentation de CHF 26,2 millions pour le premier semestre de cette année. Le total des dépréciations et amortissements s'élève quant à lui à CHF 21,4 millions avec pour résultat un EBIT passant de CHF 35,1 millions à CHF 56,3 millions, soit une hausse de 60,4%, atteignant ainsi son plus haut niveau dans l'histoire du Groupe Kudelski.

Le bénéfice net du Groupe a plus que doublé, passant de CHF 22,8 millions au premier semestre 2004 à CHF 48,4 millions au premier semestre 2005.

Le bénéfice par action, de base et dilué, est de CHF 94 centimes, contre CHF 44 centimes l'année précédente

# 2005 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

## L'activité du premier semestre 2005

### Résultats par secteur d'activité

Le secteur TV numérique est toujours en forte progression, dans la lignée de l'année précédente. Le total des produits est en hausse de 25,9%, atteignant CHF 258,2 millions. L'OIBDA a augmenté de 37,9%, passant de CHF 65,8 millions à CHF 90,7 millions. L'EBIT quant à lui a passé de CHF 53,4 millions à CHF 73,5 millions.

Le total des produits du secteur Accès public a augmenté de CHF 1,9 million pour atteindre CHF 72 millions, en raison d'une augmentation des ventes en Amérique et en Asie.

Pour ce secteur, l'OIBDA et l'EBIT ont augmenté respectivement de CHF 3,7 millions et CHF 3,6 millions par rapport au premier semestre 2004, reflétant les premiers effets du programme de réduction des coûts.

### Bilan

Le total de l'actif est de CHF 203,5 millions, soit une augmentation de 4,2% comparé à la fin de l'année 2004. Ceci est essentiellement le résultat d'une augmentation de CHF 12 millions relative à la construction d'un nouveau bâtiment.

Les fonds de roulement sont en constante amélioration. L'inventaire a diminué de CHF 17,4 millions en raison du déploiement des stocks de cartes à puce prévus pour les changements de cartes du début de 2005. Les débiteurs clients ont été réduits de CHF 50,1 millions et les débiteurs divers de CHF 2,1 millions. Le taux de rotation des débiteurs (DSO) pour la division TV numérique est maintenant à 62 jours, historiquement le taux le plus bas pour le Groupe.

Les effets combinés de bons résultats opérationnels et d'une gestion minutieuse des fonds de roulement ont permis une augmentation des liquidités de CHF 82 millions qui atteignent ainsi CHF 280,9 millions.

Durant la période sous revue, le Groupe a racheté une part supplémentaire de USD 15 millions de l'emprunt obligataire convertible, réduisant ainsi le bilan à USD 157,9 millions. Cependant, l'augmentation du taux de change du dollar US de CHF 1,14 à CHF 1,28 a conduit à une augmentation du fonds de l'emprunt obligataire convertible de CHF 6,4 millions. Celui-ci s'élève ainsi à CHF 206,1 millions.

### Trésorerie

Au premier semestre 2005, le Groupe a généré une trésorerie nette résultant de l'activité d'exploitation de CHF 147,3 millions, reflétant les résultats opérationnels exceptionnels réalisés par le secteur TV numérique et la bonne gestion du fond d'exploitation. En comparaison, et durant la même période, ce chiffre était de CHF 53,3 millions en 2004 et de CHF 3,2 millions en 2003.

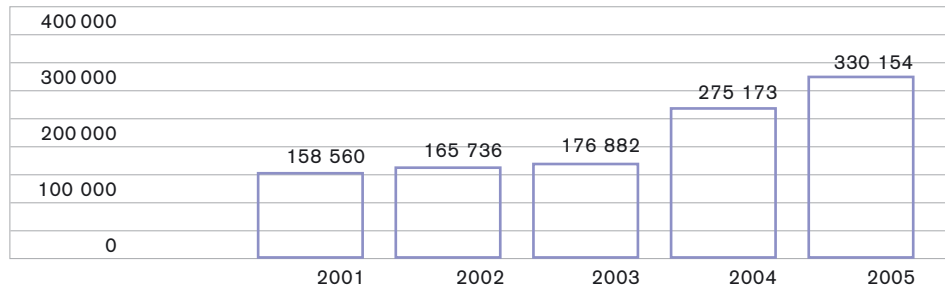
### Perspectives

Pour le deuxième semestre de l'année, les perspectives sont bonnes. Cependant, en raison de la finalisation des principaux projets de changement de cartes durant la première moitié de l'année, l'effet de saisonnalité pourrait être inversé et les revenus du secteur TV numérique se concentrer principalement sur la première moitié de l'année.

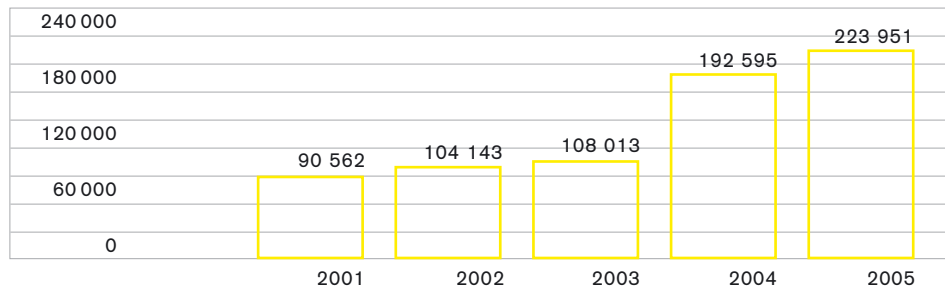
L'entité Accès Public devrait quant à elle suivre la saisonnalité qui la caractérise, avec un revenu en plus forte progression durant le second semestre qu'au début de l'année et une marge bénéficiaire positive.

## Comparaison janvier/juin sur 5 ans

Total produits



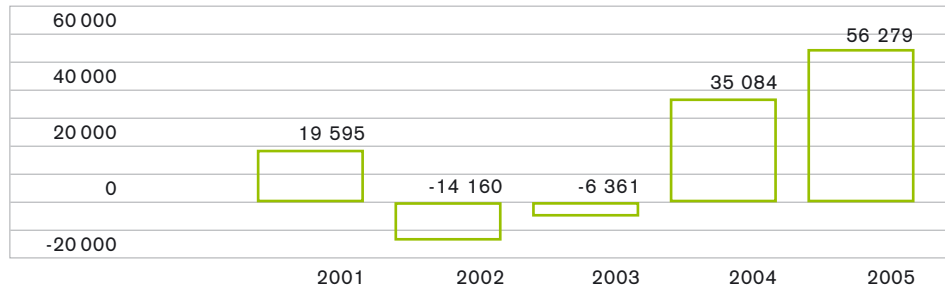
Marge sur matières  
et marchandises vendues



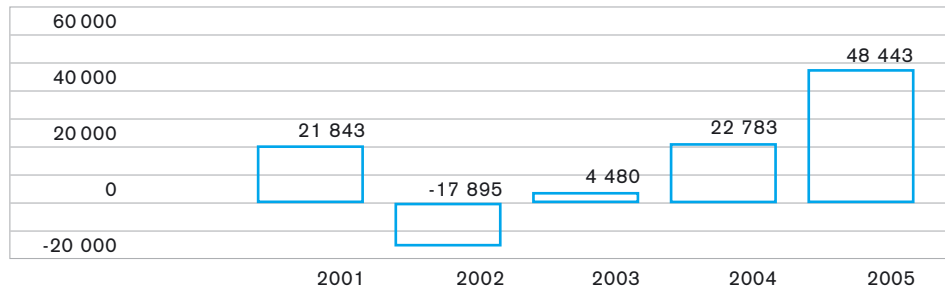
OIBDA



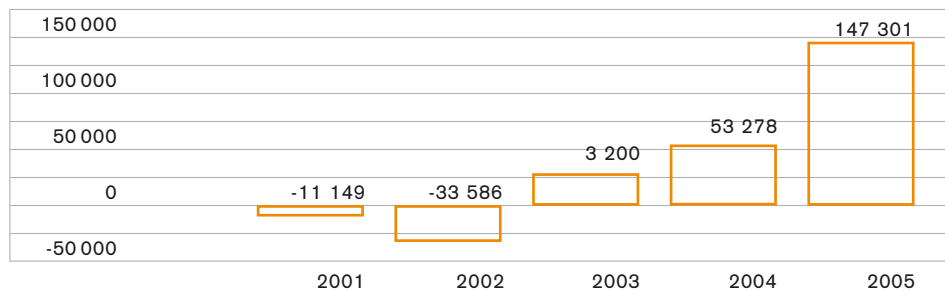
EBIT



Bénéfice net



Trésorerie nette résultant  
de l'activité d'exploitation



# 2005 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

## Bilans consolidés

Actif	30.06.05 non révisé	31.12.04 révisé	Variation	en %
en kCHF				
<b>Actif immobilisé</b>				
Immobilisations incorporelles	42 349	41 105		
Immobilisations financières	25 424	24 985		
Immobilisations corporelles				
Terrains et immeubles	54 233	39 980		
Installations corporelles	81 473	89 142		
<b>Total de l'actif immobilisé</b>	<b>203 479</b>	<b>195 212</b>	<b>8 267</b>	<b>4,2%</b>
<b>Actif circulant</b>				
Stocks	53 574	70 995		
Travaux en cours	7 356	5 120		
Débiteurs clients	119 994	170 044		
Débiteurs divers	50 198	52 328		
Titres en portefeuille	9 616	8 776		
Liquidités	280 896	198 897		
<b>Total de l'actif circulant</b>	<b>521 634</b>	<b>506 160</b>	<b>15 474</b>	<b>3,1%</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>725 113</b>	<b>701 372</b>	<b>23 741</b>	<b>3,4%</b>

Passif	30.06.05 non révisé	31.12.04 révisé	Variation	en %
en kCHF				
<b>Fonds propres</b>				
Capital-actions	516 062	515 596		
Réserves et agio	-211 415	-234 533		
<b>Total des fonds propres, part du Groupe</b>	<b>304 647</b>	<b>281 063</b>	<b>23 584</b>	<b>8,4%</b>
Intérêts minoritaires	24 373	21 721		
<b>Total des fonds propres</b>	<b>329 020</b>	<b>302 784</b>	<b>26 236</b>	<b>8,7%</b>
<b>Fonds étrangers à long terme</b>				
Emprunt obligataire convertible	206 126	199 745		
Provisions	9 880	9 527		
Autres dettes à long terme	11 809	12 625		
<b>Total des fonds étrangers à long terme</b>	<b>227 815</b>	<b>221 897</b>	<b>5 918</b>	<b>2,7%</b>
<b>Fonds étrangers à court terme</b>				
Banques, comptes courants	22 137	23 326		
Fournisseurs	65 757	71 566		
Avances des clients	10 064	5 130		
Provisions à court terme	10 108	16 468		
Comptes de régularisation et créanciers divers	60 212	60 201		
<b>Total des fonds étrangers à court terme</b>	<b>168 278</b>	<b>176 691</b>	<b>-8 413</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Total des fonds étrangers</b>	<b>396 093</b>	<b>398 588</b>	<b>-2 495</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Total du passif</b>	<b>725 113</b>	<b>701 372</b>	<b>23 741</b>	<b>3,4%</b>



## Comptes de résultat consolidés (non révisé)

en kCHF	Janvier/Juin 2005	Janvier/Juin 2004	Variation	en %
Chiffre d'affaires	323 501	267 406		
Développements, installations et systèmes activés	6 653	7 767		
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>330 154</b>	<b>275 173</b>	<b>54 981</b>	<b>20,0%</b>
Charges de matières et de marchandises vendues	-106 203	-82 578		
<b>Marge sur matières et marchandises vendues</b>	<b>223 951</b>	<b>192 595</b>	<b>31 356</b>	<b>16,3%</b>
Charges de personnel	-97 857	-84 829		
Charges d'exploitation	-19 936	-22 137		
Charges d'administration et de ventes	-28 890	-32 512		
Variation des provisions	407	-1 598		
<b>OIBDA, résultat opérationnel avant charges d'intérêts, impôts et amortissements</b>	<b>77 675</b>	<b>51 519</b>	<b>26 156</b>	<b>50,8%</b>
Amortissements	-21 396	-16 435		
<b>EBIT, résultat d'exploitation</b>	<b>56 279</b>	<b>35 084</b>	<b>21 195</b>	<b>60,4%</b>
Produits financiers	16 050	4 711		
Charges financières	-13 022	-7 497		
<b>Résultat avant impôts et intérêts minoritaires</b>	<b>59 307</b>	<b>32 298</b>	<b>27 009</b>	<b>83,6%</b>
Impôts sur le bénéfice	-4 990	-3 791		
<b>Bénéfice du Groupe</b>	<b>54 317</b>	<b>28 507</b>	<b>25 810</b>	<b>90,5%</b>
Intérêts minoritaires	-5 874	-5 724		
<b>Bénéfice net de l'exercice</b>	<b>48 443</b>	<b>22 783</b>	<b>25 660</b>	<b>112,6%</b>
<b>En pourcentage des produits d'exploitation</b>				
Résultat d'exploitation	17 %	13 %		
Bénéfice net de l'exercice	15 %	8 %		
<b>Bénéfice par action (en CHF)</b>				
- de base	0,94	0,44		
- dilué	0,94	0,44		

# 2005 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

## Tableaux de financement consolidés (non révisé)

en kCHF	Janvier/Juin 2005	Janvier/Juin 2004
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>48 443</b>	<b>22 783</b>
Produits financiers	-3 670	-1 719
Charges financières	6 747	4 079
Impôts et impôts différés	4 990	3 791
Bénéfice sur rachat partiel de l'emprunt obligataire convertible	-489	-
Amortissements frais et valeur de remboursement emprunt convertible	1 342	1 273
Amortissements et amortissements non planifiés	21 397	16 435
Résultat net sur vente de sociétés	487	-
Utilisation des provisions pour restructuration, procès et à long terme	195	-8 565
Part des actionnaires minoritaires au résultat	5 874	5 724
Part au résultat des sociétés associées	-331	-
Dividendes reçus de sociétés associées	502	644
Produits/charges non monétaires sur avantages du personnel	1 757	-
<b>Cash flow</b>	<b>87 244</b>	<b>44 445</b>
Variation des stocks	18 036	-20 987
Variation des débiteurs clients	52 559	25 192
Variation des autres positions du fonds de roulement	-5 755	6 044
<b>Cash flow opérationnel</b>	<b>152 084</b>	<b>54 694</b>
Intérêts payés	-826	-425
Intérêts reçus	2 146	1 663
Impôts payés	-6 103	-2 654
<b>Trésorerie nette résultant de l'activité d'exploitation</b>	<b>147 301</b>	<b>53 278</b>
Investissement (net) en immobilisations incorporelles	-7 115	-9 749
Investissement (net) en immobilisations corporelles	-22 220	-24 719
Investissement (net) en immobilisations financières	-610	-4 973
Acquisition/vente de filiales, nette des liquidités acquises/cédées	175	-
<b>Trésorerie résultant de l'activité d'investissement</b>	<b>-29 770</b>	<b>-39 441</b>
Variation des dettes financières à long terme et banques	-1 919	-12 526
Paiements reçus pour le plan d'action des employés	82	-
Rachat partiel de l'emprunt obligataire convertible	-17 910	-
Intérêts payés sur l'emprunt obligataire convertible	-2 449	-2 462
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires (filiales)	-5 490	-2 264
Dividende versé	-10 321	-
<b>Trésorerie résultant de l'activité de financement</b>	<b>-38 007</b>	<b>-17 252</b>
Effet net des variations de taux de change	2 475	-226
<b>Variation des liquidités</b>	<b>81 999</b>	<b>-3 641</b>
Liquidités au début de l'exercice	198 897	237 107
Liquidités au 30 juin	280 896	233 466
<b>Variation des liquidités</b>	<b>81 999</b>	<b>-3 641</b>

## Tableaux de variation des fonds propres consolidés (non révisé)

en kCHF

	Capital actions	Primes d'émission	Reports et autres réserves	Propres actions	Goodwill d'acquisition	Fonds Propres part du Groupe	Intérêts mino-ritaires	Fonds propres
<b>Au 1er janvier 2004</b>	<b>514 949</b>	<b>49 798</b>	<b>237 308</b>	<b>-380</b>	<b>-611 016</b>	<b>190 659</b>	<b>15 194</b>	<b>205 853</b>
Plan d'achat d'actions pour les employés	127	252	8			387		387
Augmentation du capital pour les employés	520	922				1 442		1 442
Modification du périmètre de consolidation					5 691	5 691		5 691
Ajustement du goodwill d'acquisition (earn out et engagement de pension)					2 388	2 388		2 388
Dividendes versés aux minoritaires						-	-2 264	-2 264
Ecart de conversion			3 301			3 301	-1 217	2 084
Effet du paiement différé en faveur d'une joint-venture						-	2 743	2 743
Résultat de l'exercice			77 195			77 195	7 265	84 460
<b>Au 31 décembre 2004</b>	<b>515 596</b>	<b>50 972</b>	<b>317 812</b>	<b>-380</b>	<b>-602 937</b>	<b>281 063</b>	<b>21 721</b>	<b>302 784</b>
Plan d'achat d'actions pour les employés	33	86				119		119
Augmentation du capital pour les employés	433	1 176				1 609		1 609
Modification du périmètre de consolidation					523	523	-162	361
Dividendes versés aux minoritaires						-	-5 490	-5 490
Dividendes			-10 321			-10 321	-	-10 321
Ecart de conversion			-16 789			-16 789	1 538	-15 251
Effet du paiement différé en faveur d'une joint-venture						-	892	892
Résultat de l'exercice			48 443			48 443	5 874	54 317
<b>Au 30 juin 2005</b>	<b>516 062</b>	<b>52 234</b>	<b>339 145</b>	<b>-380</b>	<b>-602 414</b>	<b>304 647</b>	<b>24 373</b>	<b>329 020</b>

# 2005 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

## Annexe aux comptes consolidés (non révisé)

### Généralités et principes de consolidation

Les comptes consolidés semestriels, non révisés, sont établis en conformité avec les recommandations relatives à la présentation des comptes (Swiss GAAP RPC) et donnent une image fidèle (true and fair view) du patrimoine, de la situation financière et des résultats du Groupe. Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués pour la clôture de fin 2004.

### Modification du périmètre de consolidation

Au cours du 1er semestre 2005, le périmètre de consolidation a été principalement modifié par la vente de TouristDataShop SA, Ollon. De plus, Nagra USA Inc, Nashville a absorbé Livewire Communication Inc, Gainesville et Systems Ticketing AG, Muri (CH) a quitté le périmètre de consolidation suite à sa liquidation.

Au cours du 1er semestre 2004, le périmètre de consolidation du Groupe Kudelski a été modifié de la manière suivante:

- les sociétés
  - o Nagravision Asia Pte Ltd, Singapore
  - o Kudelski Malaysia SDN. BHD, Kuala Lumpur,
  - o et Ticketcorner Holding AG, Rümlangont été incluses dans le périmètre de consolidation. Ces sociétés ont été créées par la croissance organique et sont détenues à 100%.
- Labitzke Schaffner AG, Adliswil et SkiData (Schweiz) AG, Diepoldsau ont fusionné. Lysis Trading SA, Cheseaux et Nagravision SA, Cheseaux ont également fusionné. Les deux fusions ont pris effet au 1er janvier 2004 ;
- Systems Ticketsysteme Vertriebs GmbH, Kaufbeuren (D) a quitté le périmètre de consolidation suite à sa liquidation.

## Annexe aux comptes consolidés (non révisé)

### Emprunt obligataire convertible

	2005 kUSD	2005 kCHF	2004 kCHF
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>172 928</b>	<b>197 137</b>	<b>214 431</b>
Rachat et annulation partiels	-15 000	-18 045	-
Effet de change	-	23 055	-17 293
<b>Emprunt obligataire convertible au 30 juin / 31 décembre</b>	<b>157 928</b>	<b>202 147</b>	<b>197 138</b>
Frais d'émission répartis	-1 220	-1 562	-2 004
Reconstitution de la valeur de remboursement	4 328	5 540	4 611
<b>Etat au 30 juin / au 31 décembre</b>	<b>161 036</b>	<b>206 126</b>	<b>199 745</b>

L'emprunt obligataire convertible est coté à la bourse du Luxembourg sous le numéro de valeur ISIN XS0140968842.

# 2005 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

## Annexe aux comptes consolidés (non révisé)

### Information sectorielle

La répartition des produits et des ventes par segments géographiques et par secteurs d'activité pour les premiers semestres 2005 et 2004 est la suivante :

Janvier / juin 2005	Europe	Amérique	Asie et Océanie	Afrique	Total
en kCHF					
Télévision numérique	115 839	114 491	21 921	584	252 835
Contrôle d'accès physique et accès aux données	61 934	4 940	3 747	45	70 666
	<b>177 773</b>	<b>119 431</b>	<b>25 668</b>	<b>629</b>	<b>323 501</b>

Janvier / juin 2004	Europe	Amérique	Asie et Océanie	Afrique	Total
en kCHF					
Télévision numérique	87 935	81 503	28 028	1 066	198 532
Contrôle d'accès physique et accès aux données	63 487	3 120	2 227	40	68 874
	<b>151 422</b>	<b>84 623</b>	<b>30 255</b>	<b>1 106</b>	<b>267 406</b>

### Principaux cours de conversion

CHF pour	1 USD	1 EUR	1 GBP	1 SGD
Cours moyen janvier/juin 2005	1,2030	1,5460	2,2500	0,7300
Cours moyen janvier/juin 2004	1,2656	1,5529	2,3067	0,7452
Cours fin juin 2005	1,2800	1,5500	2,2500	0,7300
Cours fin décembre 2004	1,1400	1,5500	2,1900	0,7000
Cours fin juin 2004	1,2550	1,5250	2,2700	0,7300

## **Agenda 2006**

Publication des résultats annuels 2005	24 février 2006
Assemblée générale ordinaire	2 mai 2006

KUDELSKI SA  
22, route de Genève  
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

