

Groupe Kudelski  
Rapport semestriel  
Janvier/ juin 2003





# 2003 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

## Message aux actionnaires

Madame, Monsieur,

Il y a une année, le marché européen de la télévision numérique était encore dominé par des groupes verticalement intégrés et hors de portée pour un acteur indépendant tel que Kudelski.

En l'espace de moins de 12 mois, le Groupe Kudelski est parvenu à sortir renforcé de la crise de la télévision numérique qui a secoué l'Europe et à être le gagnant de la redistribution des cartes sur le continent, conquérant notamment les marchés allemand et français.

Les crises sont des périodes difficiles à vivre tant à l'intérieur qu'à l'extérieur d'une entreprise car elles conduisent à la destruction de valeurs qui ont mis des années à se construire.

Par ailleurs, les périodes de haute conjoncture permettent parfois de maintenir des structures économiquement injustifiables que seule une crise remettra en question.

Un passage critique peut aussi représenter l'opportunité de se remettre en question et de modifier les équilibres existants, accélérant la mise en place d'une stratégie adaptée à la situation de reprise. En vertu de cette réflexion, le Groupe Kudelski a franchi les étapes suivantes durant les 12 derniers mois :

- Il a réorganisé sa structure de direction en créant des pôles distincts "Télévision numérique" et "Accès physique". Cette approche a permis une meilleure focalisation des affaires dans chacun des secteurs concernés. Par ailleurs, un nouveau directeur financier est venu renforcer l'équipe de direction.
- Dans le contexte de la crise du second semestre 2002, le Groupe a passé en revue ses principales lignes d'activités et ses processus. Cette analyse a conduit à la décision d'introduire de nouvelles méthodes de gestion, de discontinuer plusieurs lignes d'activités et d'adapter les effectifs lorsque cela s'avérerait nécessaire. Les mesures décidées en fin d'année 2002 ont été finalisées.

- Le Groupe Kudelski a ressenti de façon brutale la crise de la télévision numérique en Europe, notamment en raison d'un business model dépendant en premier lieu de la croissance des opérateurs. Tirant les leçons de cette crise, un business model basé sur un principe de location a été introduit durant le premier semestre 2003. Si l'impact de ce nouveau modèle sur l'exercice en cours est négatif, il contribuera de manière significative à la croissance des revenus dès 2004.

- Dans le cadre de la crise du secteur de la télévision numérique en Europe, le Groupe Kudelski a réussi à gagner des parts de marché substantielles en remportant les contrats Premiere et MSG en Allemagne, ainsi que Sogecable en Espagne. De plus, le Groupe a signé un accord pour le rachat de MediaGuard à Thomson, un pas décisif qui devrait le propulser au premier rang mondial du secteur de l'accès conditionnel.

L'impact des choix stratégiques du Groupe Kudelski est déterminant pour le long terme. Ainsi le Groupe a réussi simultanément à améliorer sa présence sur le marché européen en devenant leader dans cette région et à diminuer sa dépendance vis-à-vis des revenus en dollars américains, grâce à l'augmentation planifiée des revenus en euros et en francs suisses.

Les chiffres du premier semestre montrent les signes d'une convalescence, alors que les volumes prévus pour la deuxième partie de l'année placent clairement le Groupe dans une situation de forte croissance. Seul le passage au mode location de plusieurs clients importants ne permettra pas aux chiffres de refléter complètement la nouvelle dynamique établie.

Au 12 septembre 2003, plus de 7 millions de cartes ont été livrées. Nous prévoyons de livrer entre 12 et 13 millions d'unités pour l'ensemble de l'année. En comparaison, 7.5 millions de cartes avaient été livrées pour 2002.

Si les 12 derniers mois ont été éprouvants, ils ont permis au Groupe Kudelski de démontrer, une fois de plus, qu'il savait gérer les difficultés en dépit des aléas du marché.

André Kudelski

# 2003 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

## Chiffres clés - 1er semestre 2003

|  | Janvier/juin 2003<br>non révisé | Janvier/juin 2002<br>non révisé | en %   |
|--|---------------------------------|---------------------------------|--------|
| en kCHF  |                                 |                                 |        |
| Total des produits d'exploitation                        | 176 882                         | 165'736                         | 6,7%   |
| Marge brute  | 108 013                         | 104 143                         | 3,7%   |
| Marge brute en % des produits d'exploitation             | 61,1%                           | 62,8%                           |        |
| EBITDA,  | 3 634                           | -4 196                          |        |
| EBITDA en % des produits d'exploitation                  | 2,1%                            | -2,5%                           |        |
| EBIT, résultat d'exploitation                            | -6 361                          | -14 160                         |        |
| Résultat d'exploitation en % des produits d'exploitation | -3,6%                           | -8,5%                           |        |
| Résultat net   | 4 480                           | -17 895                         |        |
| Bénéfice par action (en CHF)                             |                                 |                                 |        |
| Bénéfice de base par action                              | 0,09                            | -0,35                           |        |
|  | 30.06.2003<br>non révisé        | 31.12.2002<br>révisé            | en %   |
| en kCHF  |                                 |                                 |        |
| Fonds propres y compris intérêts minoritaires            | 590 427                         | 580 910                         | 1,6%   |
| Liquidités   | 638 871                         | 753 082                         | -15,2% |
| Capitalisation boursière                                 | 1 147 218                       | 876 185                         |        |
| Valeur boursière de l'action (en CHF)                    | 24,55                           | 18,75                           |        |

# L'activité du premier semestre 2003

## Introduction

Pour le Groupe Kudelski, le 1er semestre 2003 se caractérise par la reprise du marché de la télévision numérique et l'apparition des premiers signes positifs résultant de l'acquisition de nouveaux clients.

L'amélioration de la productivité, des économies réalisées grâce à la restructuration et la consolidation des activités, ainsi que la rationalisation du portefeuille de projets ont conduit à une amélioration du résultat opérationnel dans le secteur de la télévision numérique. Cependant, les coûts occasionnés par le développement de solutions pour les nouveaux clients télévision numérique, un ralentissement des investissements dans le secteur de l'accès physique ainsi que l'affaiblissement continu du dollars américain ont partiellement neutralisé l'accroissement de la productivité.

Comparativement au 1er semestre 2002, le Groupe affiche de meilleurs résultats à tous les niveaux, en particulier le chiffre d'affaires, le résultat net et le cash flow. Le périmètre de consolidation a été augmenté afin d'inclure Logiways et Ticketcorner Allemagne.

## Chiffre d'affaires

Le total des produits d'exploitation pour le 1er semestre 2003 a atteint CHF 176,9 millions contre CHF 165,7 millions pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 6,7 % en francs suisses et 12,7 % en monnaies locales.

Le total des produits dans le secteur de la TV numérique a évolué de manière satisfaisante, passant de CHF 105,1 millions au 1er semestre 2002 à CHF 117,1 millions pour la même période en 2003. Ce résultat positif reflète la reprise du marché de la télévision et l'impact initial de l'acquisition de nouveaux clients - l'impact intégral étant attendu dès 2004. Le développement favorable des ventes aux Etats-Unis, partiellement dû à des commandes anticipées de clients américains, a largement compensé la baisse du dollars américain. En monnaies locales, le chiffre d'affaires de la TV numérique a augmenté de 21,1 % par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent.

Le total des produits dans le secteur accès physique est en dessous de l'année dernière. Il a passé de CHF 60,6 millions au 1er semestre 2002 à CHF 59,8 millions pour la période équivalente 2003, ce malgré la prise en compte dans le périmètre de consolidation de Ticketcorner Allemagne. Le ralentissement des dépenses d'investissement dans le secteur de l'accès physique a particulièrement affecté les ventes de systèmes de la filiale SkiData.

## Rentabilité

La marge brute en chiffres relatifs a diminué de 62,8 % au 1er semestre 2002 à 61,1 % au 1er semestre 2003, reflétant principalement la faiblesse du dollars américain dans une période de fortes ventes en USD.

Les sociétés clés du secteur de la télévision numérique ont diminué les coûts opérationnels en valeur absolue alors que le volume des affaires a progressé. SkiData a également adapté ses dépenses opérationnelles proportionnellement à la baisse de ses ventes. D'autre part, le total des dépenses opérationnelles a été augmenté par l'accroissement du périmètre de consolidation incluant maintenant les sociétés Ticketcorner Allemagne et Logiways.

# 2003 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

## L'activité du premier semestre 2003

Au niveau consolidé, l'EBITDA a été amélioré, passant de CHF -4,2 millions au 1er semestre 2002 à CHF +3,6 millions pour le 1er semestre 2003.

La perte au niveau de l'EBIT a également été réduite de CHF 7,8 millions pour s'établir à CHF 6,4 millions.

Une fois de plus, les produits financiers ont contribué de manière significative au résultat net, s'agissant principalement de gains sur rachat partiel de l'emprunt convertible : le solde net dû a diminué, passant de USD 229,6 millions à fin 2002 à USD 171,9 millions au 30 juin 2003. Le résultat net inclut également une dépréciation d'actif de CHF 10 millions relative à la contribution dans la société Swiss International Air Lines SA.

Le résultat net du groupe pour le 1er semestre 2003 est de CHF 4,5 millions, en augmentation de CHF 22,4 millions par rapport à la même période de l'exercice précédent. Malgré le résultat net positif, les impôts se sont maintenus à un niveau très faible en raison des règles d'imposition sur les bénéfices réalisés lors du rachat de propres obligations.

### Cash flow

Le cash flow opérationnel a crû de 30,1 millions par rapport au 1er semestre 2002, passant d'un cash flow négatif de CHF 27,9 millions à un cash flow positif de CHF 2,2 millions au 1er semestre 2003. Cette évolution est en particulier due à la diminution de CHF 28,9 millions sur les débiteurs et de CHF 9,1 millions sur stock.

### Bilan

A la fin du 1er semestre 2003, le Groupe a maintenu un bilan solide. La diminution de CHF 114,2 millions de liquidités est principalement due au rachat partiel de l'emprunt convertible, à des investissements en immobilisations ainsi qu'à l'impact du cours de change du dollar américain sur les liquidités en cette monnaie. Une réduction substantielle des liquidités devrait intervenir à la fin 2003 pour l'acquisition de MediaGuard, pour autant que les formalités concernant cette acquisition prennent fin avant la clôture de l'exercice.

Le Groupe a amélioré son fonds de roulement en réduisant notamment les débiteurs de CHF 29,0 millions, les stocks de CHF 9,1 millions ainsi que les travaux en cours de CHF 2,1 millions par rapport au 31 décembre 2002.

Sur le plan des engagements, le Groupe a réduit le solde dû sur l'emprunt obligataire convertible de CHF 85,4 millions pour le porter à CHF 233,8 millions. Le Groupe a également baissé ses engagements à court terme de CHF 49,2 millions principalement par une diminution des fournisseurs, passifs transitoires et créanciers divers.

### Perspectives

Suite à la reprise du marché mondial de la télévision numérique, en vertu de la saisonnalité traditionnelle de nos secteurs TV et accès physique, nous nous attendons à un meilleur 2e semestre 2003.

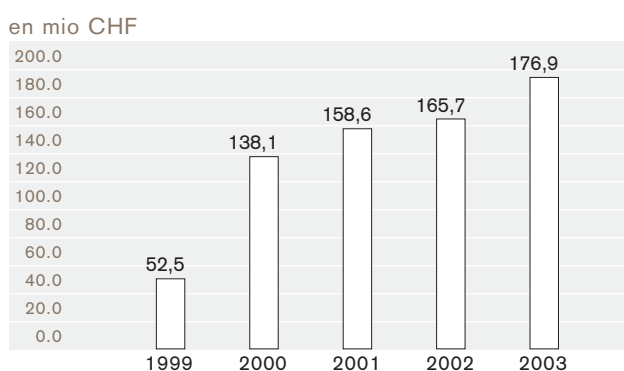
Pour l'exercice 2003, le Groupe Kudelski prévoit une amélioration du total des produits d'exploitation par rapport à l'exercice précédent ainsi que l'atteinte du seuil de rentabilité au niveau de l'EBIT.

Le chiffre d'affaires et la rentabilité de l'exercice 2003 ne seront pas entièrement représentatifs de la performance financière du Groupe Kudelski puisqu'une partie importante des cartes à puce livrées au cours du deuxième semestre 2003 feront l'objet d'un contrat de location.

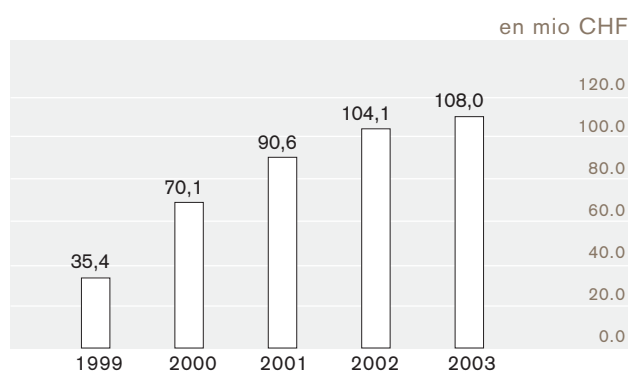
Dès 2004, Le Groupe Kudelski s'attend à une forte croissance du chiffre d'affaires et de l'EBIT grâce à des revenus récurrents générés par les nouveaux contrats acquis en 2003, comprenant notamment les contrats sous forme de location.

# Comparaison janvier/juin sur 5 ans

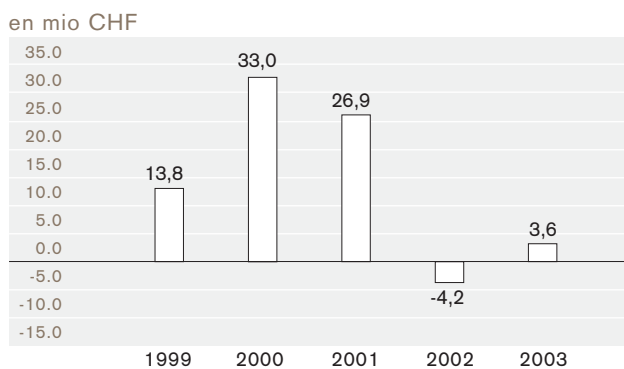
Total des produits d'exploitation



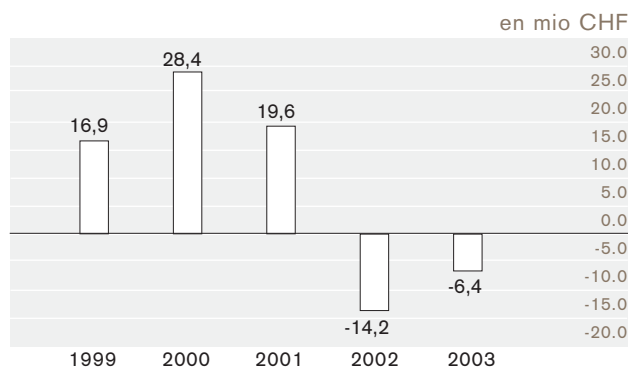
Marge brute



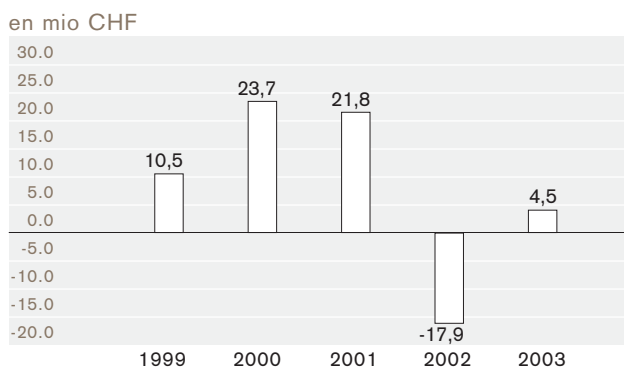
EBITDA



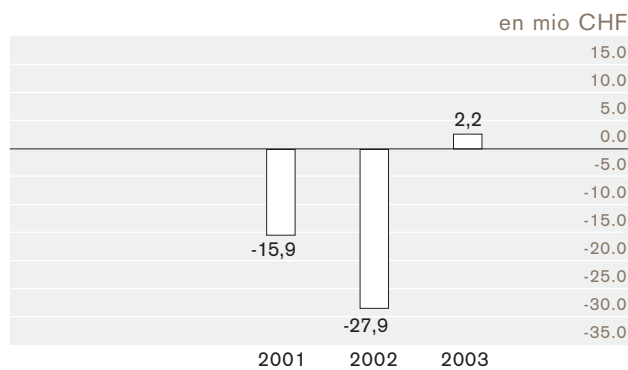
EBIT, Résultat d'exploitation



Bénéfice net



Cash flow opérationnel



# 2003 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

## Bilans consolidés

### Actif

|                               | 30.06.2003<br>non révisé | 31.12.2002<br>révisé | Variation | en %   |
|-------------------------------|--------------------------|----------------------|-----------|--------|
| en KCHF                       |                          |                      |           |        |
| Actif immobilisé              |                          |                      |           |        |
| Immobilisations incorporelles | 38 788                   | 22 733               |           |        |
| Immobilisations financières   | 18 218                   | 10 882               |           |        |
| Immobilisations corporelles   |                          |                      |           |        |
| Terrains et immeubles         | 31 761                   | 32 318               |           |        |
| Installations corporelles     | 31 510                   | 25 983               |           |        |
| Total de l'actif immobilisé   | 120 277                  | 91 916               | 28 361    | 30,9%  |
| Actif circulant               |                          |                      |           |        |
| Stocks                        | 40 056                   | 49 107               |           |        |
| Travaux en cours              | 6 907                    | 8 981                |           |        |
| Débiteurs clients             | 183 786                  | 212 836              |           |        |
| Débiteurs divers              | 36 140                   | 33 662               |           |        |
| Liquidités                    | 638 871                  | 753 082              |           |        |
| Total de l'actif circulant    | 905 760                  | 1 057 668            | -151 908  | -14,4% |
| Total de l'actif              | 1 026 037                | 1 149 584            | -123 547  | -10,7% |

### Passif

|  |           |           |          |        |
|--|-----------|-----------|----------|--------|
| Fonds propres                                  |           |           |          |        |
| Capital-actions                                | 513 599   | 513 599   |          |        |
| Réserves et agio                               | 55 428    | 46 709    |          |        |
| Total des fonds propres, part du Groupe        | 569 027   | 560 308   | 8 719    | 1,6%   |
| Intérêts minoritaires                          | 21 400    | 20 602    |          |        |
| Total des fonds propres                        | 590 427   | 580 910   | 9 517    | 1,6%   |
| Fonds étrangers à long terme                   |           |           |          |        |
| Emprunt obligataire convertible                | 233 800   | 319 191   |          |        |
| Provisions                                     | 27 015    | 22 548    |          |        |
| Autres dettes à long terme                     | 7 881     | 10 852    |          |        |
| Total des fonds étrangers à long terme         | 268 696   | 352 591   | -83 895  | -23,8% |
| Fonds étrangers à court terme                  |           |           |          |        |
| Banques, comptes courants                      | 30 755    | 36 470    |          |        |
| Fournisseurs                                   | 77 391    | 101 283   |          |        |
| Avances des clients                            | 6 964     | 9 377     |          |        |
| Provisions à court terme                       | 22 167    | 21 900    |          |        |
| Comptes de régularisation et créanciers divers | 29 637    | 47 053    |          |        |
| Total des fonds étrangers à court terme        | 166 914   | 216 083   | -49 169  | -22,8% |
| Total du passif                                | 1 026 037 | 1 149 584 | -123 547 | -10,7% |



## Comptes de résultat consolidés (non révisé)

|  | Janvier/juin<br>2003 | Janvier/juin<br>2002 | Variation | en % |
|--|----------------------|----------------------|-----------|------|
| en KCHF  |                      |                      |           |      |
| Produits des ventes  | 167 780              | 158 755              |           |      |
| Développements et installations activés  | 9 102                | 6 981                |           |      |
| Total des produits d'exploitation  | 176 882              | 165 736              | 11 146    | 6,7% |
| Charge de matières et de marchandises  | -68 869              | -61 593              |           |      |
| Marge brute  | 108 013              | 104 143              | 3 870     | 3,7% |
| Charges de personnel   | -63 673              | -63 378              |           |      |
| Charges d'exploitation   | -16 311              | -16 651              |           |      |
| Charges d'administration et de ventes  | -24 430              | -23 909              |           |      |
| Variation des provisions   | 35                   | -4 401               |           |      |
| EBITDA, résultat d'exploitation avant charges<br>d'intérêts, impôts et amortissement | 3 634                | -4 196               | 7 830     |      |
| Amortissements   | -9 995               | -9 964               |           |      |
| EBIT, résultat d'exploitation  | -6 361               | -14 160              | 7 799     |      |
| Produits financiers  | 37 383               | 11 653               |           |      |
| Charges financières  | -22 206              | -15 566              |           |      |
| Charges extraordinaires  | -3 158               | —                    |           |      |
| Résultat avant impôts et intérêts minoritaires                                       | 5 658                | -18 073              | 23 731    |      |
| Impôts sur le bénéfice   | -87                  | -98                  |           |      |
| Résultats des sociétés consolidées   | 5 571                | -18 171              | 23 742    |      |
| Intérêts minoritaires  | -1 091               | 276                  |           |      |
| Résultat net, part du Groupe   | 4 480                | -17 895              | 22 375    |      |
| En pourcentage des produits d'exploitation   |                      |                      |           |      |
| EBIT, résultat d'exploitation  | -4%                  | -9%                  |           |      |
| Résultat net   | 3%                   | -11%                 |           |      |
| Bénéfice/perte par action (en CHF)   |                      |                      |           |      |
| Bénéfice/perte de base par action  | 0,09                 | -0,35                |           |      |

## 2003 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

### Tableaux de financement consolidés (non révisé)

|  | Janvier/juin<br>2003 | Janvier/juin<br>2002 |
|--|----------------------|----------------------|
| en kCHF  |                      |                      |
| Résultat net, part du Groupe                                     | 4 480                | -17 895              |
| Intérêts créditeurs  | -11 530              | -6 954               |
| Intérêts débiteurs   | 22 206               | 7 512                |
| Impôts sur le bénéfice   | 87                   | 98                   |
| Amortissements   | 9 995                | 9 964                |
| Amortissements des frais d'émission et de la prime de conversion | 2 366                | 2 609                |
| Bénéfice sur rachat partiel de l'emprunt obligataire convertible | -25 853              | —                    |
| Variation des provisions à long terme                            | 4 361                | -706                 |
| Variation de la provision pour impôts latents                    | 100                  | 31                   |
| Utilisation de la provision pour restructuration                 | -3 319               | -4 168               |
| Part des actionnaires minoritaires au résultat                   | 1 091                | -276                 |
| Cash flow  | 3 984                | -9 785               |
| Variation des stocks   | 9 051                | -8 480               |
| Variation des travaux en cours                                   | 2 074                | 412                  |
| Variation des débiteurs-clients                                  | 28 857               | 57'029               |
| Variation des autres actifs                                      | 5 860                | 1'599                |
| Variation des fournisseurs                                       | -22 392              | -31'169              |
| Variation des autres passifs                                     | -28 429              | -36'548              |
| Variation des provisions à court terme                           | 3 196                | -912                 |
| Cash flow opérationnel   | 2 201                | -27 854              |
| Intérêts payés   | -4 490               | -2 509               |
| Intérêts reçus   | 3 192                | 5 465                |
| Impôts payés   | -3 418               | -8 688               |
| Trésorerie nette résultant de l'activité d'exploitation          | -2 515               | -33 586              |
| Investissements (net) en immobilisations incorporelles           | -16 339              | -6 792               |
| Investissements (net) en immobilisations corporelles             | -14 506              | -10 037              |
| Investissements (net) en immobilisations financières             | -11 098              | 126                  |
| Remboursement de prêt  | —                    | 15 703               |
| Vente de filiales, nette des liquidités acquises                 | -2                   | —                    |
| Trésorerie résultant de l'activité d'investissement              | -41 945              | -1 000               |
| Achat d'actions propres  | -380                 | —                    |
| Variation des dettes financières à long terme et banques         | -2 255               | -14 416              |
| Emprunt obligataire convertible, net de frais d'émission         | —                    | 472 884              |
| Rachat partiel de l'emprunt obligataire convertible              | -54 776              | —                    |
| Intérêts payés sur l'emprunt obligataire convertible             | -3 740               | —                    |
| Trésorerie résultant de l'activité de financement                | -61 151              | 458 468              |
| Effet net des variations de taux de change sur les liquidités    | - 8 600              | -4 517               |
| Variation des liquidités   | -114 211             | 419 365              |
| Liquidités au 1er janvier  | 753 082              | 415 857              |
| Liquidités au 30 juin  | 638 871              | 835 222              |
| Variation des liquidités   | -114 211             | 419 365              |

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

|   | Capital-<br>actions | Actions<br>propres | Primes<br>émission | Reserve<br>pour<br>actions<br>propres | Reports<br>et<br>autres<br>reserves | Goodwill<br>d'acqui-<br>sition | Fonds<br>propres<br>part<br>du<br>Groupe | Intérêts<br>Mino-<br>ritaires | Fonds<br>propres |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--|-------------------------------|------------------|
| en kCHF   |                     |                    |                    |                                       |                                     |                                |  |                               |                  |
| Au 1er janvier 2002   | 512 941             |                    | 49 798             |                                       | 215 736                             | -217 545                       | 560 930                                  | 19 921                        | 580 851          |
| Augmentation du capital<br>pour les employés  | 658                 |                    |                    |                                       |                                     |                                | 658                                      |                               | 658              |
| Modification du périmètre   |                     |                    |                    |                                       |                                     | 770                            | 770                                      | 1 855                         | 2 625            |
| Ajustement sur goodwill<br>d'acquisition  |                     |                    |                    |                                       |                                     | 7 456                          | 7 456                                    |                               | 7 456            |
| Dividende versé<br>aux intérêts minoritaires  |                     |                    |                    |                                       |                                     |                                |  | -1 000                        | -1 000           |
| Ecart de conversion   |                     |                    |                    |                                       | -15 073                             |                                | -15 073                                  | -3 162                        | -18 235          |
| Diminution de valeur<br>des titres Swiss<br>International Air Lines SA                |                     |                    |                    |                                       | -4 464                              |                                | -4 464                                   |                               | -4 464           |
| Résultat net  |                     |                    |                    |                                       | 10 031                              |                                | 10 031                                   | 2 988                         | 13 019           |
| Au 31 décembre 2002   | 513 599             |                    | 49 798             |                                       | 206 230                             | -209 319                       | 560 308                                  | 20 602                        | 580 910          |
| Achat d'actions propres   |                     | -380               |                    | 380                                   | -380                                |                                | -380                                     |                               | -380             |
| Ecart de conversion   |                     |                    |                    |                                       | -1 631                              |                                | -1 631                                   |                               | -1 631           |
| Reprise sur la diminution<br>de valeur des titres Swiss<br>International Air Lines SA |                     |                    |                    |                                       | 6 250                               |                                | 6 250                                    |                               | 6 250            |
| Résultat net  |                     |                    |                    |                                       | 4 480                               |                                | 4 480                                    | 798                           | 5 278            |
| Etat au 30 juin 2003  | 513 599             | -380               | 49 798             | 380                                   | 214 949                             | -209 319                       | 569 027                                  | 21 400                        | 590 427          |

# 2003 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 2002.

### Modification du périmètre de consolidation

Au cours du 1er semestre 2003, le périmètre du Groupe a été modifié par la cession de la participation dans la société e-prica AG, Lyss.

Pour information, le périmètre de consolidation 2002 a été augmenté par l'inclusion des sociétés suivantes:

|   |                  |      |
|---|------------------|------|
| - Kudelski Financial Services Holding SCA | LU - Luxembourg  | 100% |
| - Kudelski Luxembourg Sàrl                | LU - Luxembourg  | 100% |
| - Kud Sàrl                                | LU - Luxembourg  | 100% |
| - Ticketcorner GmbH                       | DE - Bad Homburg | 100% |
| - Nagra Public Access SA                  | CH - Cheseaux    | 100% |
| - Logiways SA                             | CH - Cheseaux    | 51%  |
| - Soft Technology SA                      | FR - Brives      | 51%  |

De plus, le périmètre de consolidation 2002 a été modifié suite aux fusions entre NagraD et Thermoplex F. Droz SA et entre Nagravision SA, Lysis International SA et Lysis SA. Nagra Italia SRL, Précision Electronique Precel SA, et Lysis Asia Pte Ltd quittent le périmètre de consolidation au 31 décembre 2002.

### Emprunt obligataire convertible

|  |      |         | 2003    | 2002     |
|--|------|---------|---------|----------|
| en kCHF                                      |      |         |         |          |
| Au 1er janvier                               | kUSD | 229 634 | 319 191 | —        |
| Emission                                     |      |         | —       | 557 296  |
| Rachat et annulation partiels                | kUSD | -59 725 | -80 629 | -143 600 |
| Effet de change                              |      |         | -7 466  | -90 308  |
| Frais d'émission répartis                    | kUSD | 1 610   | 2 174   | -6 493   |
| Reconstitution de la valeur de remboursement | kUSD | 393     | 530     | 2 296    |
| Au 30 juin/au 31 décembre                    | kUSD | 171 912 | 233 800 | 319 191  |

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

## Annexe aux comptes consolidés (non révisé)

### Procédures judiciaires en cours

Le Groupe est partie à trois litiges – relatifs à des droits de propriété intellectuelle – devant les tribunaux américains et allemands. Les provisions pour l'ensemble des procédures judiciaires sont enregistrées selon la meilleure appréciation économique de la direction et couvrent essentiellement le risque suivant:

Nagravision SA et NagraStar LLC sont parties à un litige pendant devant le Tribunal fédéral du district du Delaware. Les parties demandereses sont IPPV Enterprises, LLC et MAAST, Inc., et les parties défenderesses sont EchoStar Communication Corp., Nagravision SA et NagraStar LLC. La partie demanderesse prétend que EchoStar Communication Corp., Nagravision SA et NagraStar LLC ont violé plusieurs de leurs brevets, ce que les parties défenderesses contestent.

En avril 2002, le juge a rendu des conclusions qui mettent hors de cause Nagravision SA et NagraStar LLC. Un jugement définitif et exécutoire n'a toujours pas été rendu. Durant le 1er semestre 2003, une provision complémentaire de kCHF 3 158 a été enregistrée comme élément extraordinaire afin de couvrir les intérêts potentiels post-jugement.

### Information sectorielle

La répartition des produits des ventes par segments géographiques et par secteurs d'activité pour les premiers semestres 2003 et 2002 est la suivante:

| Janvier/juin 2003                              | Europe | Amérique | Asie et<br>Océanie | Afrique | Total   |
|--|--------|----------|--------------------|---------|---------|
| en kCHF  |        |          |                    |         |         |
| Télévision et internet à large bande           | 34 546 | 52 652   | 21 198             | 250     | 108 646 |
| Contrôle d'accès physique et accès aux données | 54 287 | 3 461    | 1 386              | 0       | 59 134  |
| Total pour janvier/juin 2003                   | 88 833 | 56 113   | 22 584             | 250     | 167 780 |

| Janvier/juin 2002                              | Europe | Amérique | Asie et<br>Océanie | Afrique | Total   |
|--|--------|----------|--------------------|---------|---------|
| en kCHF  |        |          |                    |         |         |
| Télévision et internet à large bande           | 36 152 | 39 014   | 21 113             | 2 620   | 98 899  |
| Contrôle d'accès physique et accès aux données | 54 299 | 4 219    | 1 338              | 0       | 59 856  |
| Total pour janvier/juin 2002                   | 90 451 | 43 233   | 22 451             | 2 620   | 158 755 |

# 2003 Rapport semestriel du Groupe Kudelski

## Annexe aux comptes consolidés (non révisé)

### Principaux cours de conversion

| CHF pour                      | 1 USD | 1 EUR | 1 GBP |
|-------------------------------|-------|-------|-------|
| Cours moyen janvier/juin 2003 | 1,35  | 1,49  | 2,18  |
| Cours moyen janvier/juin 2002 | 1,64  | 1,47  | 2,37  |
| Cours fin juin 2003           | 1,36  | 1,55  | 2,24  |
| Cours fin décembre 2002       | 1,39  | 1,46  | 2,23  |
| Cours fin juin 2002           | 1,48  | 1,47  | 2,27  |

### Evénements postérieurs à la clôture

Conformément au prospectus d'émission de l'emprunt obligataire convertible, le prix initial de conversion a été ajusté de CHF 127,50 à CHF 100,00 par action au porteur, représentant un ratio de conversion de 16,936 dès le 31 juillet 2003 (avant: 12,8596).

## Agenda 2004

|  |              |
|--|--------------|
| Publication des résultats annuels 2003 | 12 mars 2004 |
| Assemblée générale ordinaire           | 26 mai 2004  |

Kudelski SA  
22, route de Genève  
CH-1033 Cheseaux  
Tel +41 21 732 01 01  
Fax +41 21 732 01 00  
info@nagra.com  
www.nagra.com

Relations investisseurs:  
Santino Rumasuglia  
Tel +41 21 732 01 24  
santino.rumasuglia@nagra.com

