

Comptes annuels



2005

Comptes annuels consolidés
Comptes annuels du Holding

SOMMAIRE**Comptes annuels consolidés**

121	Analyse financière
125	Compte de résultat consolidé
126	Bilan consolidé
128	Tableau des flux de trésorerie consolidés
129	Évolution des capitaux propres consolidés
130	Annexe aux comptes consolidés
163	Rapport du réviseur des comptes consolidés

Comptes annuels du Holding

165	Compte de résultat du Holding
166	Bilan du Holding
168	Annexe aux comptes annuels du Holding
172	Proposition relative à l'emploi du résultat selon bilan
173	Rapport de l'organe de révision
174	Titres The Swatch Group SA
175	Évolution de l'action nominative The Swatch Group SA et du Swiss Market Index

Éléments financiers clés de l'évolution 2005

• Chiffre d'affaires brut	Montant record de CHF 4.5 milliards, en hausse de 8.3% (chiffre d'affaires net: +7.8%)
• Segments	Brillante performance du segment Montres et bijoux, le plus important du Groupe
• Résultat opérationnel	Résultat opérationnel record de CHF 735 mio, avec une solide marge opérationnelle de 17.1%
• Résultat net	En hausse de 21.3% pour s'établir à CHF 621 mio, le meilleur résultat de l'histoire du Swatch Group
• Résultat par action	Hausse significative de 23% par rapport à 2004
• Cash-flow	Important cash-flow opérationnel et cash-flow libre
• Dividende	Dividende proposé aux actionnaires en hausse de 42.9% (actions au porteur CHF 2.50, actions nominatives CHF 0.50)
• Rachat d'actions	Nouveau plan de rachat d'actions pour 2006, à hauteur de CHF 300 mio
• Perspectives	Premiers mois de 2006 prometteurs, perspectives optimistes pour l'exercice en cours

Analyse financière

1. Résultats opérationnels

Vue d'ensemble du Groupe

(mio CHF)	2005	2004	Evolution en %		Total
			en monnaies locales	effet de change	
Chiffre d'affaires brut	4 497	4 152	+7.7%	+0.6%	+8.3%
Chiffre d'affaires net	4 292	3 981			+7.8%
Résultat opérationnel	735	645			+14.0%
– en % du chiffre d'affaires net	17.1%	16.2%			
Résultat net	621	512			+21.3%
– en % du chiffre d'affaires net	14.5%	12.9%			
Capitaux propres	4 603	4 276			+7.6%
– en % du total du bilan	69.9%	71.1%			
Rendement des capitaux propres moyens (ROE)	14.0%	12.3%			

2005 a été un exercice record pour le Groupe dans presque tous les domaines, notamment en termes de chiffre d'affaires, de résultat opérationnel et de résultat net. Tous les segments ont affiché un chiffre d'affaires en hausse et la plupart d'entre eux ont amélioré leur marge opérationnelle. La hausse la plus marquante du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel a été enregistrée sur le secteur des montres de luxe, qui continue de bénéficier d'une très forte demande. Le résultat opérationnel du Groupe a atteint un niveau record de CHF 735 mio, ce qui représente une marge bénéficiaire opérationnelle de 17.1%.

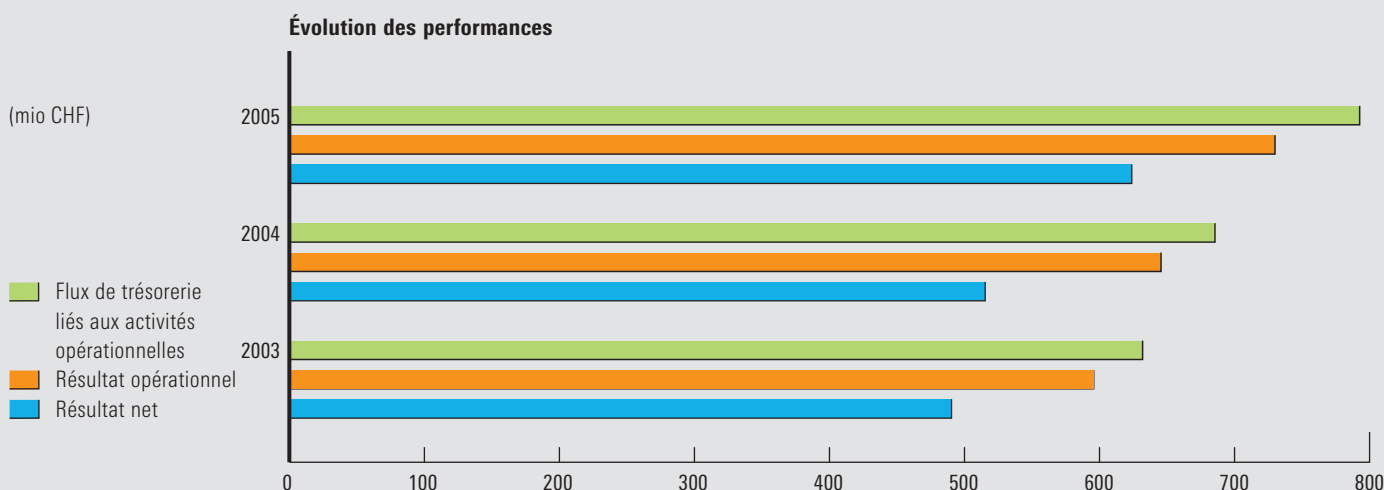
Contrairement à ces dernières années, l'effet de change a été légèrement positif en 2005, en raison notamment d'évolutions positives au deuxième semestre. La stratégie très sélective de couverture des risques de change s'est avérée être la meilleure en 2005.

Le total des pièces vendues (montres, mouvements et moteurs pas à pas) est passé de 127.2 mio en 2004 à 107.5 mio en 2005. Cette baisse est imputable à deux facteurs principaux: d'une part, la réduction planifiée et déjà annoncée du nombre de mouvements de premiers prix fabriqués et vendus en Extrême-Orient, et, d'autre part, la chute significative des ventes de moteurs pas à pas liée au recul du marché automobile américain.

Retraitements

L'adoption des nouvelles normes IFRS et des normes IAS révisées, intervenue avec effet au 1^{er} janvier 2005, n'a pas eu d'impact notable sur les comptes annuels du Groupe. Le résultat opérationnel du Groupe pour 2004 a diminué de CHF 6 mio à CHF 645 mio, alors que le résultat net est demeuré inchangé à CHF 512 mio. Les tableaux ci-dessus et ci-après présentent les chiffres de 2004 après retraitements. Les informations détaillées relatives aux retraitements figurent en page 131 du présent rapport annuel.

ANALYSE FINANCIÈRE



Performance par segment

Montres et bijoux

(mio CHF)	2005	2004	Evolution en %		Total
			en monnaies locales	effet de change	
Chiffre d'affaires brut					
– Tiers	3 437	3 140			
– Groupe	0	1			
– Total	3 437	3 141	+8.6%	+0.8%	+9.4%
Chiffre d'affaires net	3 272	3 007			+8.8%
Résultat opérationnel	626	552			+13.4%
– en % du chiffre d'affaires net	19.1%	18.4%			

L'activité centrale du Groupe a connu une croissance supérieure à celle des autres segments, avec un chiffre d'affaires en hausse de 9.4%. Dans le secteur du luxe, les marques Breguet, Blancpain et Jaquet Droz notamment, ainsi que la marque Omega, ont affiché des croissances solides à deux chiffres; le Groupe y a accru ses parts de marché de manière significative et renforcé son positionnement, déjà solide. Le Groupe a également enregistré une forte croissance dans le secteur de haut de gamme et moyenne gamme, en particulier avec les marques Longines, Rado et Tissot. Dans le secteur de moyenne gamme, Calvin Klein a connu une bonne progression. Dans le secteur des montres premiers prix, avec en tête la marque Swatch, le Groupe a réussi à atteindre l'augmentation de chiffre d'affaires qu'il ambitionnait, grâce à la mise en place de mesures visant à redimensionner la gamme des produits. Y ont contribué aussi l'évolution réjouissante du secteur des bijoux ainsi que la bonne progression des activités de Retail.

La marge opérationnelle de ce segment a affiché une hausse remarquable, à 19.1%, malgré des frais de marketing en augmentation pour certaines marques du Groupe.

L'Asie et particulièrement la Chine ont été les principaux moteurs de la croissance. Une tendance encourageante se dessine également aux États-Unis, au Japon et au Moyen-Orient. Globalement, l'augmentation du chiffre d'affaires visée pour 2006 devrait accroître encore la rentabilité de ce segment. Toutes les marques du Groupe ont encore un important potentiel de croissance.

Production

(mio CHF)	2005	2004	Evolution en %		Total
			en monnaies locales	effet de change	
Chiffre d'affaires brut					
– Tiers	537	509			
– Groupe	767	736			
– Total	1 304	1 245	+4.7%	0.0%	+4.7%
Chiffre d'affaires net	1 229	1 164			+5.6%
Résultat opérationnel	47	49			-4.1%
– en % du chiffre d'affaires net	3.8%	4.2%			

Le segment Production a enregistré une solide croissance de son chiffre d'affaires de 4.7%. Il a atteint ce résultat positif malgré la réduction des activités dans la catégorie des mouvements premiers prix (mouvements fabriqués et vendus en Extrême-Orient) due à la fermeture de sites de production de Malaisie et de Chine. Si cet élément a eu un impact négatif sur le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel de 2005, il influera par contre positivement sur les résultats de 2006.

Le segment Production devrait être en mesure d'accélérer encore la croissance de son chiffre d'affaires en 2006, à condition que la demande de montres et de bijoux se maintienne à son niveau élevé actuel. Toutefois, le nombre des pièces vendues continuera de baisser, compte tenu de la diminution d'activité dans le domaine de la production de mouvements horlogers premiers prix. Malgré tout, cette stratégie devrait assurer une meilleure rentabilité du segment. Les premières tendances de 2006 le confirment; elles révèlent un bon carnet de commandes et une orientation persistante vers des mouvements mécaniques plus complexes et plus chers.

Systemes électroniques

(mio CHF)	2005	2004	Evolution en %		Total
			en monnaies locales	effet de change	
Chiffre d'affaires brut					
– Tiers	517	494			
– Groupe	31	49			
– Total	548	543	+0.9%	+0.1%	+1.0%
Chiffre d'affaires net	542	536			+1.1%
Résultat opérationnel	78	74			+5.4%
– en % du chiffre d'affaires net	14.4%	13.8%			

Ce segment du Groupe a affiché un chiffre d'affaires en hausse, en particulier au deuxième semestre 2005. Dans un environnement caractérisé par des prix en baisse constante et subissant une pression implacable, les divisions Quartz avec Micro Crystal (comme fournisseur du marché de la téléphonie mobile) et EM Microelectronic (avec sa technologie d'identification par radio fréquence RFID) ont affiché des croissances particulièrement réjouissantes. Le principal moteur de cette hausse du chiffre d'affaires a été la demande accrue de téléphones mobiles au deuxième semestre.

La marge opérationnelle du segment Systemes électroniques s'est établie à 14.4% en 2005, contre 13.8% en 2004. Cette tendance positive devrait perdurer, compte tenu de la forte demande qui prévaut dans toutes les activités du Groupe en général et sur les marchés de la microélectronique et de la téléphonie mobile en particulier, marchés qui connaissent actuellement une reprise.

Services généraux

Le segment Services généraux inclut les sociétés financières et de services, les activités de recherche et de développement ainsi que les sociétés immobilières du Groupe. Les revenus comptabilisés comme chiffre d'affaires concernent principalement des mandats de recherche, ainsi que des honoraires de gestion immobilière et de consultance.

Les revenus provenant d'activités de chronométrage lors des Jeux Olympiques et autres événements sportifs sont comptabilisés sous «Autres produits opérationnels» et non comme chiffre d'affaires.

Résultat financier

La performance positive des marchés boursiers en 2005 a permis de réaliser des plus-values significatives sur les titres de placement. Par ailleurs, l'évolution générale des marchés des changes et la gestion active des monnaies étrangères ont généré d'importants gains de cours. Ces deux facteurs principaux ont permis au Groupe de réaliser un bénéfice financier net de CHF 49 mio, contre une perte financière nette de CHF 27 mio en 2004.

Impôts sur le résultat

Une analyse de la charge d'impôts sur le résultat figure sous Note 7 des comptes consolidés. La charge d'impôts sur le résultat représente 20.7% du résultat avant impôts en 2005, contre 17.1% en 2004. Le taux effectif d'imposition a augmenté principalement en raison de l'évolution de la rentabilité des sociétés du Groupe dans les pays concernés ainsi qu'en raison de changement de taux d'impositions statutaires applicables.

Dividendes proposés

Lors de l'Assemblée générale du 19 mai 2006, un dividende sur résultat 2005 de CHF 0.50 (2004: CHF 0.35) par action nominative et de CHF 2.50 (2004: CHF 1.75) par action au porteur sera proposé. Ce dividende n'a pas été comptabilisé comme engagement dans les comptes consolidés au 31 décembre 2005.

Résultat par action

En 2005, le résultat de base par action s'est inscrit en hausse de 23%, à CHF 2.15 pour les actions nominatives et CHF 10.74 pour les actions au porteur. L'augmentation du résultat net est à mettre en parallèle avec une diminution du nombre d'actions due au programme de rachat d'actions en 2005. Comme pour les exercices précédents, il n'y a pas de dilution notable du résultat par action. Vous trouverez des informations détaillées à ce sujet sous Note 8.

ANALYSE FINANCIÈRE

2. Situation financière

Liquidités et ressources financières

Le Groupe a encore renforcé sa structure financière en 2005. Le tableau des flux de trésorerie consolidés fait apparaître des liquidités et équivalents de liquidités en forte augmentation de CHF 490 mio (2004: CHF 84 mio). Ceci s'explique principalement, une fois de plus, par d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, résultant d'une hausse constante de l'EBITDA. Les activités d'investissement ont considérablement reculé par rapport à 2004, en raison principalement de la vente d'investissements financiers et d'une baisse des investissements en immobilisations corporelles. S'agissant des activités de financement, le nouveau rachat d'actions a été le principal facteur d'impact. Le cash-flow libre s'est encore accru, passant de CHF 306 mio en 2004 à CHF 499 mio en 2005.

Structure de l'actif et du capital

Le bilan reste extrêmement solide, avec un coefficient d'autofinancement de 69.9% (contre 71.1% en 2004). Le facteur de couverture des dettes à court terme par l'actif circulant est de 4.3 (contre 4.7 en 2004).

3. Analyse de la valeur ajoutée

La décomposition du produit global de l'exploitation, plus communément appelé production totale lorsqu'on se réfère à des calculs de valeur ajoutée (selon des méthodes standard), donne l'image suivante:

(mio CHF)	2005		2004	
Production totale	4 637	100.0%	4 336	100.0%
Matériel et services	2 317	50.0%	2 195	50.6%
Amortissements	199	4.3%	218	5.0%
Valeur ajoutée nette	2 121	45.7%	1 923	44.4%
Evolution en %	10.3		3.1	

La valeur ajoutée se répartit comme suit entre les différents bénéficiaires:

(mio CHF)	2005		2004	
Personnel	1 315	62.0%	1 283	66.7%
Pouvoirs publics	163	7.7%	106	5.5%
Bailleurs de fonds	21	1.0%	25	1.3%
Actionnaires	102	4.8%	85	4.4%
Entreprise	520	24.5%	424	22.1%
Total	2 121	100.0%	1 923	100.0%

4. Perspectives

Le Conseil d'administration et la Direction du Groupe sont confiants que tous les segments enregistreront encore une croissance en 2006. La reprise économique mondiale, associée à une meilleure propension à l'achat des consommateurs, devrait contribuer à développer les ventes dans le monde entier. Toutes les marques présenteront de nouveaux produits au Salon Mondial de l'Horlogerie et de la Bijouterie 2006 à Bâle. Cet événement révélera les tendances du marché qui influenceront sur le futur proche du Groupe.

Ses liquidités nettes, qui sont solides, lui donnent toute latitude pour organiser sa croissance interne, par le biais du lancement de nouveaux produits et du développement de nouveaux marchés. Les opportunités de croissance externe – principalement dans le secteur des bijoux – seront elles aussi examinées au fur et à mesure qu'elles se présenteront.

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	Notes	2005		2004	
		mio CHF	%	mio CHF	%
Chiffre d'affaires brut		4 497	104.8	4 152	104.3
Réductions sur ventes		-205	-4.8	-171	-4.3
Chiffre d'affaires net	(5)	4 292	100.0	3 981	100.0
Autres produits opérationnels		57	1.3	125	3.1
Variation des stocks de produits finis et des travaux en cours		84	2.0	146	3.7
Prestations propres activées		28	0.7	30	0.8
Marchandises et matières achetées		-1 007	-23.5	-921	-23.1
Charges de personnel	(6a)	-1 315	-30.6	-1 283	-32.2
Autres charges opérationnelles	(6b)	-1 205	-28.1	-1 215	-30.5
Amortissements et dépréciations d'actifs immobilisés		-199	-4.7	-203	-5.2
Amortissement du goodwill		0	0.0	-15	-0.4
Résultat opérationnel		735	17.1	645	16.2
Produits financiers	(6d)	71	1.7	-4	-0.1
Charges d'intérêts	(6d)	-22	-0.5	-23	-0.6
Résultat avant impôts		784	18.3	618	15.5
Impôts sur le résultat	(7)	-163	-3.8	-106	-2.6
Résultat net		621	14.5	512	12.9
Attribuable aux actionnaires The Swatch Group SA		614		506	
Attribuable aux intérêts minoritaires		7		6	
Résultat par action – en CHF par action:	(8)				
Actions nominatives					
Résultat de base par action		2.15		1.74	
Résultat dilué par action		2.13		1.74	
Actions au porteur					
Résultat de base par action		10.74		8.72	
Résultat dilué par action		10.66		8.70	

BILAN CONSOLIDÉ

Actif	Notes	31.12.2005		31.12.2004	
		mio CHF	%	mio CHF	%
Actif immobilisé					
Immobilisations corporelles d'exploitation	(10)	1 153	17.5	1 161	19.3
Immeubles de placement	(11)	23	0.3	27	0.4
Immobilisations incorporelles	(12)	263	4.0	256	4.3
Participations dans des entreprises associées	(13)	5	0.1	4	0.1
Actifs financiers à long terme	(15)	51	0.8	43	0.7
Actifs d'impôts différés	(7)	136	2.1	120	2.0
Total de l'actif immobilisé		1 631	24.8	1 611	26.8
Actif circulant					
Stocks	(16)	1 724	26.2	1 615	26.9
Créances sur ventes et prestations de services	(17)	707	10.7	646	10.7
Autres créances et actifs de régularisation	(18)	345	5.2	335	5.6
Actifs d'impôts exigibles	(7)	3	0.0	3	0.0
Titres de placement	(19)	307	4.7	426	7.1
Liquidités et équivalents de liquidités	(20)	1 871	28.4	1 375	22.9
Total de l'actif circulant		4 957	75.2	4 400	73.2
Total de l'actif		6 588	100.0	6 011	100.0

BILAN CONSOLIDÉ

Passif	Notes	31.12.2005		31.12.2004	
		mio CHF	%	mio CHF	%
Capitaux propres					
Capital et réserves attribuables					
aux actionnaires The Swatch Group SA	(21)	4 580	69.5	4 261	70.9
Intérêts minoritaires		23	0.4	15	0.2
Total des capitaux propres		4 603	69.9	4 276	71.1
Dettes à long terme					
Dettes financières	(22)	396	6.0	395	6.6
Passifs d'impôts différés	(7)	344	5.2	344	5.7
Engagements de prévoyance	(23)	32	0.5	30	0.5
Provisions	(24)	49	0.7	34	0.6
Total des dettes à long terme		821	12.4	803	13.4
Dettes à court terme					
Fournisseurs		240	3.7	209	3.5
Autres créanciers et passifs de régularisation	(25)	405	6.1	381	6.4
Dettes financières	(22)	329	5.0	224	3.7
Passifs d'impôts exigibles	(7)	140	2.1	56	0.9
Provisions	(24)	50	0.8	62	1.0
Total des dettes à court terme		1 164	17.7	932	15.5
Total des dettes		1 985	30.1	1 735	28.9
Total du passif		6 588	100.0	6 011	100.0

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

		2005	2004
	Notes	mio CHF	mio CHF
Activités opérationnelles			
Fonds générés par l'activité opérationnelle	(28)	877	774
Intérêts payés		-19	-20
Intérêts reçus		25	14
Impôts payés		-93	-85
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		790	683
Activités d'investissement			
Investissement en immobilisations corporelles		-187	-292
Vente d'immobilisations corporelles		15	12
Investissement en immobilisations incorporelles		-19	-15
Vente d'immobilisations incorporelles		1	3
Investissement en immobilisations financières		-15	-8
Vente d'immobilisations financières		1	2
Vente/achat de titres de placement		142	-93
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		-62	-391
Activités de financement			
Dividende versé aux actionnaires		-101	-85
Dividende versé aux minoritaires		-1	0
Achat/vente d'actions propres	(21)	-247	-148
Variation des dettes financières à long terme		-1	-3
Variation des dettes financières à court terme		96	27
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		-254	-209
Effet net des variations de change sur les liquidités		16	1
Augmentation des liquidités et équivalents de liquidités		490	84
Variation des liquidités et équivalents de liquidités			
- Au début de l'exercice		1 373	1 289
- A la fin de l'exercice	(20)	1 863	1 373

ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Attribuable aux actionnaires The Swatch Group SA					Intérêts minori- taires	Total des capitaux propres
	Capital- actions (Note 21)	Primes d'émission	Actions propres (Note 21)	Autres réserves (Note 21)	Résultats accumulés		
(mio CHF)							
État au 01.01.2004/Publié	137	213	-369	-97	4 122	4 006	4 006
Reclassification des intérêts minoritaires						10	10
Retraitement réserves de la juste valeur				84	-84		
État au 01.01.2004/Retraité	137	213	-369	-13	4 038	4 006	4 016
Résultat net de l'exercice					506	506	512
Écarts de conversion et autres mouvements				-23		-23	-24
Total des produits et charges comptabilisés en 2004				-23	506	483	488
Dividendes versés					-85	-85	-85
Plan d'intéressement au capital							
– Valeurs des prestations des employés					5	5	5
– Produits de la vente d'actions					1	1	1
Rachat d'actions propres			-149			-149	-149
État au 31.12.2004/Retraité	137	213	-518	-36	4 465	4 261	4 276
Résultat net de l'exercice					614	614	621
Écarts de conversion et autres mouvements				47		47	49
Total des produits et charges comptabilisés en 2005				47	614	661	670
Dividendes versés					-101	-101	-102
Plan d'intéressement au capital							
– Valeurs des prestations des employés					6	6	6
– Produits de la vente d'actions					1	1	1
Rachat d'actions propres			-248			-248	-248
Réduction du capital-actions	-2		149		-147		
État au 31.12.2005	135	213	-617	11	4 838	4 580	4 603

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1. Généralités

The Swatch Group SA (la Société) et ses filiales (collectivement le Groupe) est un groupe international actif dans le secteur des montres terminées et des bijoux au travers de 18 marques couvrant tous les segments de marché et de prix. A cela s'ajoute encore une position industrielle très forte, caractérisée par un haut degré de verticalisation dans le secteur des mouvements et composants horlogers de même que dans le secteur des systèmes électroniques. Durant l'année, la structure du Groupe n'a pas connu de changements importants.

The Swatch Group SA est une société anonyme constituée et domiciliée en Suisse. Son siège social est basé à Neuchâtel, Faubourg de l'Hôpital 3. Son siège administratif se trouve à Bienne, Faubourg du Lac 6.

Les actions de The Swatch Group SA sont cotées en Suisse sous les numéros de valeur 1 225 514 (actions nominatives) et 1 225 515 (actions au porteur) et se négocient sur la Bourse paneuropéenne des valeurs de premier ordre virt-x.

Les présents comptes consolidés ont été approuvés par le Conseil d'administration le 22 mars 2006 et seront soumis pour approbation à l'Assemblée générale ordinaire du 19 mai 2006.

2. Principes comptables et de consolidation

Les principaux principes comptables adoptés pour la préparation des présents comptes consolidés sont décrits ci-après. Sauf avis contraire, ces derniers ont été appliqués de façon constante à tous les exercices présentés.

A. Principes d'établissement des comptes

Les comptes consolidés du Groupe ont été établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certains éléments tels que les actifs disponibles à la vente et les instruments financiers, ainsi qu'exposé ci-après dans les principes comptables. Les comptes consolidés sont établis en francs suisses (CHF) et les valeurs sont arrondies au million le plus proche, sauf avis contraire.

Les comptes consolidés du Swatch Group ont été établis conformément aux normes IFRS (Normes internationales d'information financière) et aux interprétations adoptées par l'IASB (Conseil des normes comptables internationales).

La préparation des comptes consolidés en conformité avec les normes IFRS nécessite l'usage d'estimations comptables critiques. Cela exige également que les organes dirigeants exercent leur jugement dans l'application des principes comptables du Groupe. Les domaines impliquant un plus haut niveau de jugement et de complexité, ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations ont une incidence sur les comptes consolidés, figurent à la Note 4.

La date de clôture annuelle de tous les états financiers individuels est le 31 décembre. L'exercice comptable recouvre la même période que l'année civile pour toutes les sociétés consolidées.

B. Bases de consolidation

Les filiales sont les sociétés sur lesquelles The Swatch Group SA exerce un contrôle direct ou indirect. La notion de contrôle découle du pouvoir de diriger la politique financière et opérationnelle d'une société afin d'obtenir des avantages économiques de ses activités. Ce contrôle va généralement de pair avec une participation conférant plus de la moitié des droits de vote réels attachés aux actions de la société. C'est lors de l'évaluation du contrôle du Groupe sur une entité que l'existence et l'effet de droits de vote potentiels qui sont à ce moment-là exerçables ou convertibles sont pris en compte. Les filiales sont consolidées à partir de la date du transfert de contrôle vers le Groupe et ne sont plus consolidées à partir de la date où le contrôle cesse.

La méthode de l'acquisition est utilisée pour la comptabilisation de l'achat de filiales du Groupe. Le coût de l'acquisition est évalué à la juste valeur à la date de l'échange des actifs remis, des instruments de capitaux propres émis et des passifs encourus ou assumés, plus les coûts directement attribuables à l'acquisition. Les actifs identifiables acquis, ainsi que les passifs et les passifs éventuels assumés dans un regroupement d'entreprises sont évalués à leur juste valeur à la date de l'acquisition sans tenir compte de l'éventuelle part revenant aux intérêts minoritaires. L'excédent du coût d'une acquisition par rapport à la juste valeur de l'actif net identifiable est comptabilisé comme goodwill. Si le coût de l'acquisition est inférieur à la juste valeur de l'actif net de la filiale, la différence est comptabilisée directement dans le compte de résultat.

Les intérêts minoritaires sont présentés séparément tant au niveau des capitaux propres dans le bilan consolidé qu'au niveau du résultat net dans le compte de résultat consolidé.

Les transactions, soldes et gains non réalisés entre entités du Groupe sont entièrement éliminés. Le cas échéant, les principes comptables des filiales ont été adaptés afin de garantir leur cohérence avec ceux adoptés par le Groupe.

Les sociétés associées sont celles sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sans néanmoins en avoir le contrôle. Ceci va généralement de pair avec une participation conférant entre 20% et 50% des droits de vote réels ou potentiels de la société. Ces sociétés sont intégrées dans les comptes consolidés selon la méthode de la mise en équivalence et sont initialement comptabilisées au coût effectif. Les actifs des sociétés associées ou en provenance de ces dernières incluant un gain non réalisé font l'objet d'une élimination au prorata de l'intérêt du Groupe dans cette société.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les participations dans les coentreprises sont déclarées selon la méthode de la comptabilisation par intégration proportionnelle. Au 31 décembre 2005, aucune société appartenant au périmètre de consolidation du Swatch Group n'était définie comme coentreprise (aucune non plus en 2004).

Fin 2005, le Groupe intègre dans son périmètre de consolidation 140 sociétés juridiques (contre 135 l'année précédente), y compris cinq sociétés associées (cinq en 2004). La liste complète des sociétés consolidées figure à la Note 32.

C. Modification des principes comptables

Les principes comptables utilisés sont cohérents avec ceux des comptes consolidés de l'exercice précédent mis à part le fait que le Groupe a adopté les nouvelles normes IFRS et les normes IAS révisées dont l'application aux exercices commençant à compter du 1^{er} janvier 2005 est obligatoire.

Les principales modifications des principes comptables résultant de l'adoption des normes nouvelles ou révisées sont les suivantes:

- IFRS 2 Paiement fondé sur des actions
- IFRS 3 Regroupements d'entreprises, IAS 36 (révisée) Dépréciation d'actifs et IAS 38 (révisée) Immobilisations incorporelles
- IAS 1 (révisée) Présentation des états financiers
- IAS 21 (révisée) Effets des variations des cours des monnaies étrangères
- IAS 39 (révisée) Instruments financiers: Comptabilisation et évaluation

Les principaux effets de ces modifications des principes comptables sont examinés ci-après. L'impact global sur les chiffres retraités 2004 n'est pas significatif. Alors que le résultat opérationnel diminue de CHF 6 mio à CHF 645 mio, le résultat net reste inchangé à CHF 512 mio. Le résultat de base par action pour 2004 a été retraité de CHF 1.77 à CHF 1.74 pour les actions nominatives et de CHF 8.83 à CHF 8.72 pour les actions au porteur.

IFRS 2 Paiement fondé sur des actions

Les nouveaux principes comptables concernant les transactions dont le paiement est fondé sur des actions sont décrits à la page 137. L'impact principal de la norme IFRS 2 sur les comptes consolidés est la comptabilisation d'une charge accompagnée d'un ajustement correspondant des capitaux propres pour ce qui concerne les plans d'intéressement au capital.

Le Groupe a opté pour l'application rétrospective des dispositions transitoires de la norme IFRS 2 pour les plans dénoués en actions. En conséquence, celle-ci n'a été appliquée qu'aux plans attribués après le 7 novembre 2002 et dont les droits à l'exercice n'étaient pas acquis au 1^{er} janvier 2005.

Cette révision des principes comptables s'est traduite par une réduction des bénéfices consolidés de CHF 7 mio (CHF 6 mio après impôts) pour l'exercice sous revue et de CHF 6 mio (CHF 5 mio après impôts) pour l'exercice 2004 en raison d'une augmentation des dépenses liées aux avantages du personnel et d'une augmentation correspondante des capitaux propres.

IFRS 3 Regroupements d'entreprises, IAS 36 Dépréciation d'actifs et IAS 38 Immobilisations incorporelles

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 3 aux regroupements d'entreprises dont la date d'acquisition prend effet à compter du 31 mars 2004. L'adoption des normes IFRS 3 et IAS 36 (révisée) s'est traduite par l'abandon de l'amortissement du goodwill au niveau des unités génératrices de trésorerie en faveur d'un test annuel de dépréciation à compter du 1^{er} janvier 2005. L'amortissement du goodwill s'est élevé à CHF 15 mio pour l'ensemble du Swatch Group en 2004. Aucune dépréciation du goodwill n'a dû être reconnue durant l'exercice 2005. Des informations complémentaires concernant le test de dépréciation du goodwill figurent à la Note 12.

IAS 1 Présentation des états financiers

La norme IAS 1 (révisée) requiert que les intérêts minoritaires soient inclus dans les capitaux propres du bilan consolidé et non plus comme une catégorie distincte. En outre, ils ne sont plus déduits du résultat net du Groupe. L'adoption de ces exigences a provoqué un transfert de CHF 15 mio vers les capitaux propres du bilan au 31 décembre 2004. Le résultat net du Groupe 2004 augmente pour sa part de CHF 6 mio.

IAS 39 Instruments financiers: Comptabilisation et évaluation

Depuis le 1^{er} janvier 2005, le Groupe classe ses investissements financiers dans la catégorie désignée «actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat». Tous les gains et pertes réalisés et non réalisés dus aux changements de la juste valeur sont comptabilisés par le compte de résultat.

Précédemment, les actifs financiers étaient classés comme Actifs disponibles à la vente. Les gains et pertes non réalisés provenant de changements de leur juste valeur étaient enregistrés dans les capitaux propres. Ce n'est que lorsque les titres étaient vendus ou dépréciés, que les ajustements cumulés de juste valeur étaient passés par le compte de résultat.

Les chiffres 2004 ont été retraités en conséquence. Au 1^{er} janvier 2004, la réserve de juste valeur a été reclassifiée dans le résultat accumulé non distribué. Le résultat financier net de l'année 2004 a été réduit de CHF 1 mio suite aux retraitements.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

IAS 21 Effets des variations des cours des monnaies étrangères

A partir du 1^{er} janvier 2005, le Groupe a adopté la norme IAS 21 (révisée). En conséquence, tout goodwill provenant de l'acquisition d'une entité étrangère ainsi que tout ajustement opéré sur la valeur comptable des actifs et passifs issus de ladite acquisition sont traités de manière prospective en tant que passifs et actifs de l'entité considérée et sont convertis au cours de clôture. Par ailleurs, un petit nombre de filiales ont changé leur monnaie fonctionnelle afin de se conformer aux nouvelles exigences de l'IAS 21, ce qui n'a pas eu d'effet matériel sur les comptes consolidés.

IFRS et interprétations IFRIC non encore entrées en vigueur

Les normes IFRS et les interprétations IFRIC publiées mais non encore entrées en vigueur au 31 décembre 2005 n'ont pas été appliquées dans les états financiers consolidés.

Le Groupe ne s'attend pas à ce que l'adoption de ces standards et interprétations ait un impact significatif sur ses états financiers lors de leur application initiale. Bien que pour certains domaines spécifiques (tels que IAS 19: Avantages du personnel et IFRS 7: Instruments financiers: Informations à fournir), les informations à fournir devront être étoffées.

Modifications dans les segments

En 2004, la société Nouvelle Lémania SA a fusionné avec Montres Breguet SA. Depuis le 1^{er} janvier 2005, les activités de Nouvelle Lémania SA ne sont plus consolidées au sein du segment Production, mais font maintenant partie du segment Montres et bijoux. Les changements de l'année précédente n'ont pas d'impact matériel sur le résultat opérationnel des segments. Les ventes et résultats du Groupe ne sont pas influencés par ce retraitement.

D. Informations sectorielles

Le premier niveau de l'information sectorielle du Groupe est présenté par secteur d'activité alors que le deuxième niveau est présenté par secteur géographique. Les risques et les opportunités liées aux activités du Groupe sont davantage liés aux différents produits qu'à la localisation par secteur géographique. Ceci se reflète dans le modèle divisionnel et la structure organisationnelle du Groupe, ainsi que dans ses systèmes internes d'information financière.

Le Swatch Group gère ses activités selon quatre segments opérationnels faisant chacun l'objet d'une information sectorielle:

– Montres et bijoux	Commercialisation de montres terminées et de bijoux
– Production	Fabrication de montres, de mouvements horlogers et de bijoux
– Systèmes électroniques	Conception, production et commercialisation de composants électroniques
– Services généraux	Sociétés de services, financières, de recherche et immobilières

Le chiffre d'affaires provenant de ventes à des clients tiers et celui réalisé avec d'autres segments opérationnels sont présentés séparément. Les ventes internes au Groupe sont comptabilisées au prix du marché. Les charges sectorielles sont celles qui sont directement attribuables à chacun des segments.

Les actifs sectoriels sont composés essentiellement d'immeubles et terrains, de machines et d'installations, d'actifs incorporels, de stocks de marchandises, de créances envers des tiers et de liquidités. Ils excluent en revanche les participations consolidées. Les passifs sectoriels comprennent les engagements d'exploitation.

Conformément au standard de présentation appliqué dans la branche horlogère, la segmentation géographique est donnée par continent. La répartition géographique du chiffre d'affaires se fait en fonction de la destination figurant sur les factures. Les actifs tiers totaux sont répartis en fonction de leurs emplacements.

E. Méthode de conversion

Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du Groupe sont calculés en utilisant la monnaie la plus représentative de leur environnement économique, qualifiée de monnaie fonctionnelle. Les comptes consolidés sont établis en francs suisses, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation de la Société.

Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur à la date où elles ont été effectuées. Les gains et pertes de change sur ces transactions, de même que ceux résultant de la conversion d'actifs et de passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sur la base des cours du jour de clôture, sont reconnus dans le compte de résultat.

La conversion du compte de résultat des entités du Groupe dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le franc suisse s'effectue au cours moyen de l'année, qui est une approximation des taux de change prévalant à la date de la transaction, alors que le bilan est converti au cours du jour de clôture de l'exercice. Les différences de conversion qui en découlent sont reconnues en tant que composante distincte des capitaux propres.

Lors de la consolidation, les différences de conversion provenant de l'investissement net dans des entités étrangères sont passées par les capitaux propres. Lors de la vente d'une entité étrangère, ces différences sont incluses dans le résultat de la vente présenté dans le compte de résultat.

Pour la période sous revue, aucune des entités du Groupe ne fonctionne dans une monnaie d'économie hyper-inflationniste.

Le goodwill et les ajustements de juste valeur provenant de l'acquisition d'une entité étrangère sont traités en tant qu'actifs et passifs de ladite entité et convertis au cours du jour de clôture.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les principaux cours de change utilisés sont:

	Cours moyens	Cours du jour	Cours moyens	Cours du jour
	2005	31.12.2005	2004	31.12.2004
	CHF	CHF	CHF	CHF
1 AUD	0.9525	0.9650	0.9151	0.8850
1 CNY	0.1536	0.1635	0.1506	0.1370
1 EUR	1.5498	1.5565	1.5463	1.5450
1 GBP	2.2702	2.2700	2.2786	2.1850
1 HKD	0.1614	0.1700	0.1599	0.1460
100 JPY	1.1335	1.1200	1.1573	1.1050
1 SEK	0.1665	0.1655	0.1693	0.1710
1 SGD	0.7523	0.7920	0.7370	0.6950
100 TWD	3.9063	4.0150	3.7608	3.6000
1 USD	1.2558	1.3190	1.2457	1.1350

F. Constatation des produits des activités ordinaires

Le chiffre d'affaires net correspond aux ventes de biens et services calculées à leur juste valeur, déduction faite de la taxe sur la valeur ajoutée, des rabais et des remises. Toutes les ventes intra-groupe sont éliminées lors de la consolidation. Les produits des activités ordinaires sont constatés selon les critères suivants:

Ventes de biens

La vente de biens est comptabilisée lorsqu'une entité du Groupe a livré un produit à un tiers, que celui-ci l'a accepté, et que la recouvrabilité de la créance associée est raisonnablement garantie. Les provisions pour rabais accordés aux clients sont constituées au cours de la même période que les ventes qui y donnent droit selon les termes du contrat.

Prestations de services

Les produits issus de prestations de services sont comptabilisés dans la période au cours de laquelle ceux-ci sont fournis, par référence à l'achèvement de la prestation considérée, évaluée sur la base de la prestation fournie.

Revenus d'intérêts

Les revenus d'intérêts sont comptabilisés au prorata temporis à l'aide de la méthode des intérêts effectifs.

Revenus de dividendes

Les revenus de dividendes sont comptabilisés lorsque le droit de recevoir leur paiement est établi.

G. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont présentées au coût historique, déduction faite des amortissements cumulés et de toute diminution de leur valeur. Le coût historique inclut les dépenses directement afférentes à l'acquisition de l'élément considéré. Les coûts ultérieurs sont inclus dans la valeur comptable de l'actif ou déclarés en tant qu'actif distinct uniquement lorsqu'il est probable que des avantages économiques futurs reviendront au Groupe et que le coût peut être déterminé de manière fiable. Les autres frais de réparation et de maintenance sont imputés au compte de résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été encourus.

Les terrains ne sont pas amortis. L'amortissement des autres actifs est calculé selon la méthode linéaire en fonction de la durée de vie théorique de l'actif, tel que décrit ci-après:

– Mobilier, machines de bureau, véhicules à moteur:	5 à 8 ans
– Équipements informatiques et logiciels:	3 à 5 ans
– Instruments de mesure, outillages, installations d'usinage à procédés non mécaniques, éléments d'automatisation:	5 à 9 ans
– Machines et installations de production à systèmes mécaniques, équipements d'atelier:	9 à 15 ans
– Bâtiments d'exploitation:	30 ans
– Immeubles administratifs:	40 ans

La valeur résiduelle des actifs ainsi que leur durée de vie théorique sont revues et ajustées, le cas échéant, à la date d'établissement du bilan.

Une perte de valeur est immédiatement constatée chaque fois que la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur recouvrable.

Les gains et pertes résultant de ventes sont déterminés sur la base d'une comparaison entre le produit de la vente et sa valeur comptable. Ces gains et pertes sont inclus dans le compte de résultat.

Le poste «Immobilisations en cours» comprend les bâtiments en construction, les acomptes versés pour des terrains et des bâtiments ainsi que les charges afférentes aux capitaux empruntés.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

H. Immeubles de placement

Les immeubles de placement comprennent principalement des bâtiments d'habitation. Ceux-ci sont détenus dans le but de dégager des revenus locatifs à long terme et ne sont pas occupés par le Groupe. Un certain nombre de terrains sont détenus en réserve à des fins non déterminées. Les immobilisations corporelles de placement sont comptabilisées au coût historique, déduction faite des amortissements cumulés et des dépréciations de valeur. La durée d'utilité des immeubles résidentiels est estimée à 50 ans.

Le détail des justes valeurs figure à la Note 11. Celles-ci sont déterminées en capitalisant les revenus locatifs provenant des bâtiments loués et en ajoutant la valeur de marché des terrains détenus en réserve.

I. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût historique, déduction faite des amortissements cumulés et des dépréciations de valeur.

Goodwill

Le goodwill représente l'excédent du coût d'acquisition par rapport à la juste valeur de la part du Groupe dans les actifs nets de la société à la date de l'acquisition. Le goodwill est soumis à un test annuel de dépréciation et est comptabilisé au coût d'origine, déduction faite des dépréciations cumulées. Les gains et pertes provenant de la vente d'une entité incluent la valeur comptable du goodwill afférente à ladite entité.

Le goodwill est alloué aux unités génératrices de trésorerie (UGT) à des fins de tests de dépréciation. L'UGT représente le niveau le plus bas auquel le Groupe analyse le goodwill à des fins de gestion interne. La taille d'une UGT ne dépasse pas celle d'un segment (voir Note 12).

Frais de recherche et de développement

Les frais liés à des projets de développement sont reconnus comme immobilisations incorporelles pour autant que la réalisation de bénéfices économiques futurs soit attendue. Les autres frais de recherche et de développement sont reconnus comme des charges ordinaires. Dès le commencement de la production commerciale du produit, les frais de développement activés sont amortis sur la période générant des bénéfices attendus. La période d'amortissement adoptée n'excède pas cinq ans.

Coûts de développement de logiciels

Les coûts associés au développement ou à la maintenance des logiciels sont comptabilisés comme des charges ordinaires. Les coûts directement associés à la production de logiciels uniques et identifiables, contrôlés par le Groupe et dont les bénéfices économiques attendus sont appelés à s'étendre au-delà d'un an, sont reconnus comme immobilisations incorporelles. Les coûts directs incluent les charges de l'équipe interne de développement du projet ainsi qu'une part appropriée des coûts indirects associés.

Les coûts associés à l'amélioration ou à l'extension des performances de logiciels en sus de leurs spécifications originales sont reconnus comme un actif et ajoutés au coût original du logiciel. Les coûts associés au développement de logiciels reconnus comme actifs sont amortis linéairement sur leur durée de vie estimée qui n'excède pas cinq ans.

En plus des éléments mentionnés séparément, la rubrique des immobilisations incorporelles comprend également:

- Les licences achetées donnant droit à l'utilisation de nouvelles technologies de pointe. Les paiements de forfaits y relatifs sont activés et amortis sur une période de cinq ans;
- Les pas-de-porte payés pour l'exploitation de magasins implantés dans des endroits stratégiques. Lorsqu'il existe un marché pour ceux-ci, ils ne sont pas amortis, mais subissent un test de dépréciation. Les pas-de-porte non récupérables ou dont une récupération éventuelle dépend de différentes circonstances sont considérés comme des loyers payés d'avance.

J. Dépréciation d'actifs

Les actifs dont la durée de vie est indéfinie ne sont pas amortis mais sont soumis à un test annuel de dépréciation. Les actifs faisant l'objet d'un amortissement sont examinés afin d'évaluer toute perte de valeur chaque fois que des événements ou de nouvelles circonstances mettent en doute le recouvrement de leur valeur comptable. Une perte de valeur est constatée pour un montant égal à la différence entre la valeur comptable de l'actif et sa valeur recouvrable. Celle-ci correspond à la valeur la plus élevée résultant de la comparaison entre la valeur de vente nette et la valeur actualisée. Cette dernière est déterminée en évaluant les flux futurs générés par l'immobilisation, actualisés à l'aide d'un taux d'intérêt spécifique au risque couru. À des fins d'évaluation de perte de valeur, les immobilisations sont regroupées en fonction des plus bas niveaux pour lesquels des flux de trésorerie distincts et identifiables existent (unités génératrices de trésorerie).

K. Immobilisations financières

Le Groupe classe ses immobilisations financières, lesquelles correspondent principalement à des placements, dans les catégories suivantes: Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat, prêts et créances, actifs financiers disponibles à la vente et placements détenus jusqu'à échéance. La classification dépend de la finalité à laquelle les placements sont destinés.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

L'ensemble des placements actuels du Groupe sont affectés à la catégorie Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Les actifs financiers détenus à des fins de négoce sont inclus dans cette catégorie. Celle-ci inclut les actifs financiers acquis principalement dans le but d'être revendus à court terme et ceux que la Direction décide d'y assigner. Les instruments dérivés sont par ailleurs classés comme actifs financiers détenus à des fins de négoce, sauf s'ils sont désignés comme instruments de couverture. Tous les gains et pertes réalisés et non réalisés dus aux changements de juste valeur sont comptabilisés dans le compte de résultat.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à rémunération fixe ou déterminable et qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ceux-ci surviennent lorsque le Groupe met de l'argent, des biens ou des services directement à disposition d'un débiteur sans intention de négocier la créance associée.

Placements financiers détenus jusqu'à leur échéance

Les placements financiers détenus jusqu'à leur échéance sont des actifs financiers non dérivés à rémunération fixe ou déterminable et à échéance fixe, qui ne sont pas évalués à la juste valeur par résultat, et que la Direction du Groupe a la ferme intention et la capacité de détenir jusqu'à leur échéance. Le Groupe ne détenait aucun placement financier dans cette catégorie durant l'exercice.

Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des instruments non dérivés qui sont soit assignés à cette catégorie, soit affectés à aucune autre catégorie. Ils font partie des actifs à long terme, sauf dans le cas d'investissements que la Direction a l'intention de vendre dans les 12 mois qui suivent la date d'établissement du bilan. Au 1^{er} janvier 2005, le Groupe a procédé au reclassement de tous les investissements de la catégorie des actifs disponibles à la vente vers celle des Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

La juste valeur des investissements cotés est basée sur les cours acheteurs actuellement en vigueur. Lorsqu'il n'existe pas de marché actif pour un actif financier (ou pour un titre non coté), le Groupe établit la juste valeur au moyen de techniques d'évaluation. Celles-ci incluent l'utilisation de transactions récentes conduites sur le marché dans des conditions normales de concurrence.

L. Stocks

Les stocks sont évalués au coût total ou à leur valeur réalisable nette si celle-ci est inférieure. La valorisation est effectuée selon le principe du prix moyen pondéré. Certaines sociétés, en particulier dans le segment Production, valorisent les stocks selon la méthode des coûts standards. Ceux-ci étant revus et adaptés régulièrement, cette approche tend à se rapprocher de la méthode du prix moyen pondéré. La valorisation des pièces détachées destinées au service après-vente se limite à la prise en compte des quantités dont l'utilisation s'avère probable, compte tenu de la consommation historique.

La valeur réalisable nette correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'exploitation, diminué des coûts de finition estimés et des coûts variables de vente applicables.

M. Actifs immobilisés disponibles à la vente

Les actifs non courants et les groupes d'actifs destinés à être cédés sont considérés comme disponibles à la vente lorsqu'il est prévu que leur valeur comptable soit recouvrée par le biais d'une transaction de vente plutôt que par leur utilisation continue. Ce critère est considéré comme étant rempli uniquement lorsque la vente est hautement probable et que l'actif (ou le groupe destiné à être cédé) est disponible en vue d'une vente immédiate dans son état actuel. La Direction doit s'être engagée sur un plan de vente, lequel devrait être considéré comme se qualifiant sur un plan comptable en tant que vente conclue dans un délai d'un an à compter de la date de sa classification. Les actifs à long terme (et les groupes d'actifs destinés à être cédés) classés comme détenus en vue de la vente sont évalués au montant le plus bas entre leur valeur comptable précédente et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

N. Créances sur ventes et prestations de services

Les créances sur ventes et prestations de services sont comptabilisées sur la base du montant original de la facture diminué d'une provision pour toute partie jugée non recouvrable, lequel correspond à leur juste valeur. Une provision est établie dès lors qu'il existe des éléments objectifs indiquant que le Groupe ne sera pas en mesure de recouvrer la créance. Une fois identifiées, les pertes sur créances sont éliminées du bilan.

O. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités au sein du bilan comprennent les avoirs en caisse, les avoirs détenus auprès des banques et les dépôts à court terme dont l'échéance d'origine est inférieure ou égale à trois mois. Pour les besoins du tableau des flux de trésorerie, les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les éléments définis plus haut, déduction faite des découverts bancaires à court terme.

P. Capital-actions et actions propres

Les actions ordinaires sont classifiées comme des capitaux propres. Les coûts additionnels directement attribuables à l'émission de nouvelles actions ou d'options sont déduits des capitaux propres, net d'impôt. Les instruments de capitaux propres faisant l'objet d'un rachat (actions propres) sont déduits des capitaux propres. Aucun gain ni perte n'est enregistré au compte de résultat suite à l'achat, la vente, l'émission ou l'annulation d'instruments de capitaux propres du Groupe.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Q. Dettes financières

Les dettes financières sont initialement reconnues à leur juste valeur, déduction faite des coûts de transaction encourus. Elles sont ensuite comptabilisées au coût amorti.

La juste valeur de la composante «capitaux étrangers» d'un emprunt convertible est déterminée à l'aide du taux de marché d'un emprunt non convertible équivalent. Ce montant est enregistré en tant que passif sur la base du coût amorti jusqu'à l'extinction de l'emprunt en raison de sa conversion ou de son arrivée à échéance. Le reste du produit est alloué à l'option. Ce montant est reconnu et inclu dans les capitaux propres, déduction faite de l'impôt sur le résultat. Les coûts de transaction sont répartis entre les composantes «capitaux propres» et «capitaux étrangers» de l'emprunt convertible, en fonction de l'allocation du produit à ces deux composantes lorsque les instruments sont enregistrés originellement.

Les dettes financières sont classées en tant que passif à court terme, sauf lorsque le Groupe détient le droit inconditionnel d'en différer le règlement pour une période d'au moins 12 mois après la date d'établissement du bilan.

R. Impôts

Impôts courants

Les actifs et passifs d'impôts courants pour la période en cours et les précédentes sont équivalents au montant estimé devant être recouvré auprès de l'administration fiscale ou devant être payé à celle-ci. Les taux d'imposition et dispositions fiscales utilisées pour calculer le montant concerné sont ceux qui sont adoptés ou quasi-adoptés à la date d'établissement du bilan.

Impôts différés

Les impôts différés sont entièrement provisionnés, selon la méthode dite du report variable, sur les différences temporelles constatées entre la valeur fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable appliquée pour l'établissement des états financiers. Lorsque l'impôt différé provient de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable ni le résultat fiscal, il n'est alors pas comptabilisé.

Les impôts différés sont calculés sur la base des taux d'imposition et des dispositions adoptés ou quasi-adoptés à la date d'établissement du bilan et devant s'appliquer lorsque l'actif d'impôt différé sera réalisé ou le passif d'impôt différé éteint.

Les impôts sur le résultat afférents aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés dans les capitaux propres et non pas dans le compte de résultat.

Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés sur les différences temporelles déductibles, sur les pertes fiscales reportées et les crédits d'impôts dans la mesure où il est probable de pouvoir les imputer sur des bénéfices imposables futurs.

Des impôts différés sont provisionnés sur les différences temporelles provenant des participations dans des filiales et des sociétés associées, sauf si le moment d'inversion de la différence temporelle est contrôlé par le Groupe et s'il est probable que celle-ci ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés si un droit juridiquement exécutoire de compensation existe et si les impôts différés concernent une seule et même entité légale et relèvent d'une seule et même administration fiscale.

S. Pensions et autres avantages postérieurs à l'emploi

Engagements résultant des fonds de pension

Les sociétés du Groupe opèrent sous différents régimes de retraite. Ceux-ci sont généralement financés au moyen de contributions versées à des entités de prévoyance ou des fonds en fiducie, lesquelles sont déterminées sur la base de calculs actuariels périodiques. Le Groupe gère à la fois des plans basés sur la primauté des prestations et sur la primauté des contributions. Un plan à prestations définies est un plan de pension en vertu duquel le montant de la retraite versé aux employés est défini, généralement en fonction d'un ou de plusieurs facteurs tels que l'âge, les années de service ou le salaire. Un plan à contributions définies est un plan de pension en vertu duquel le Groupe verse une contribution fixe à une entité séparée. Le Groupe n'a pas d'obligation juridique ou implicite de payer des contributions supplémentaires si le fonds n'a pas suffisamment d'actifs pour servir tous les avantages correspondant aux services rendus par le personnel pendant la période en cours et les périodes antérieures. Les plans de pension que le Groupe gère en Suisse sont reconnus comme des plans à prestations définies.

Les gains et pertes actuariels sont portés en tant que produit ou charge lorsque le cumul net des gains et pertes actuariels non comptabilisés des plans individuels à la fin de l'exercice précédent sont supérieurs à 10% de la valeur la plus haute entre l'obligation au titre des prestations définies et la juste valeur des actifs desdits plans à cette date. Ces gains et pertes sont reconnus sur la durée de service moyenne restante attendue pour les employés qui participent aux plans.

Le coût des services passés est comptabilisé immédiatement au compte de résultat, sauf si les changements affectant le plan de pension sont soumis à la condition que l'employé reste en poste pour un laps de temps défini (période d'acquisition des droits). Dans ce cas, le coût des services passés est amorti linéairement sur la durée de la période d'acquisition des droits.

Le passif inscrit au bilan pour les plans à prestations définies correspond à leur valeur actualisée à la date d'établissement du bilan diminuée de la juste valeur des actifs du plan, et ajustée des gains ou pertes actuariels non comptabilisés ainsi que du coût des services passés. L'engagement au titre des prestations définies est calculé annuellement par des actuaires indépendants au moyen de la méthode dite des unités de crédit projetées. La valeur actualisée de cet engagement est déterminée sur la base des futures sorties d'argent estimées.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Autres avantages postérieurs à l'emploi

Un nombre restreint de sociétés du Groupe accordent des prestations de maladie à leurs employés retraités. Le droit à ces prestations est généralement soumis à la condition que l'employé reste en poste jusqu'à l'âge de la retraite et qu'il effectue une période minimum de service. Les coûts attendus de ces prestations sont régularisés sur la durée de service, selon la même méthode comptable que celle utilisée pour les plans à prestations définies.

Indemnités de fin de contrat

Des indemnités de fin de contrat sont dues lorsqu'un contrat de travail est résilié avant la date normale de départ à la retraite, ou lorsqu'un employé opte pour un départ volontaire en contrepartie de ces indemnités. Le Groupe comptabilise des indemnités de fin de contrat dès lors qu'il s'est visiblement engagé soit à résilier le contrat de travail de certains de ses employés sur la base d'un plan formalisé et détaillé sans possibilité de rétractation, soit à accorder des indemnités de fin de contrat consécutivement à une offre destinée à encourager le départ volontaire. Les indemnités dont le paiement échoit plus de 12 mois après la date d'établissement du bilan sont actualisées.

T. Provisions

Des provisions sont constituées:

- si le Groupe a des obligations juridiques implicites ou de faits découlant d'événements passés;
- s'il est probable qu'un prélèvement de fonds représentatif d'avantages économiques sera nécessaire pour couvrir ces obligations; et
- si le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Lorsque le Groupe s'attend au remboursement de tout ou partie de la provision, par exemple en raison d'un contrat d'assurance, le remboursement est comptabilisé comme un actif distinct, si et seulement si le Groupe a la quasi-certitude de le recevoir. La charge correspondant à la provision est présentée dans le compte de résultat, diminuée du montant comptabilisé au titre d'un remboursement. Si la valeur temporelle de l'argent a un effet significatif, les provisions sont actualisées au moyen d'un taux avant impôts reflétant, le cas échéant, les risques inhérents au passif. Lorsqu'une actualisation est effectuée, l'augmentation de la provision liée au passage du temps est comptabilisée comme un coût d'emprunt.

U. Transactions dont le paiement est fondé sur des actions

Le Groupe opère un plan de rémunération fondé sur des actions et dénoué en instruments de capitaux propres. Les termes de ce plan attribuent aux cadres de la société un certain nombre d'options de souscription d'actions. L'attribution est faite en fonction des évaluations et des propositions pour les collaborateurs et collaboratrices qui ont attirés l'attention par des prestations particulières durant l'année qui s'est écoulée et ont accompli une performance au-dessus de la moyenne. La juste valeur des services reçus des employés en contrepartie de l'attribution des options est comptabilisée comme une dépense. Le montant total à prendre en compte durant la période d'acquisition des droits est déterminée par référence à la juste valeur des options attribuées (calculé en utilisant le modèle d'évaluation «Black-Scholes»), en excluant l'impact des conditions d'acquisition qui ne dépendent pas du marché (par exemple, les objectifs de rentabilité et de croissance des ventes). Les conditions d'acquisition qui ne dépendent pas du marché sont incluses dans l'estimation du nombre d'options qui seront effectivement exercées. A chaque date d'établissement du bilan, l'entité révisé son estimation du nombre d'options appelées à devenir exerçables. L'impact de la révision de l'estimation originelle est reconnu, le cas échéant, dans le compte de résultat, avec en contrepartie un ajustement correspondant des capitaux propres sur la période d'acquisition des droits restant à courir.

Un paquet d'actions détenues par le Groupe a été réservé pour ce plan d'intéressement au capital. Aucune nouvelle action n'a été émise au titre de ce plan. Les capitaux propres augmentent du montant correspondant au cours de la période durant laquelle les conditions d'acquisition sont remplies.

L'effet dilutif des options ouvertes est pris en compte en tant que dilution supplémentaire dans le calcul du résultat par action (voir Note 8).

V. Contrats de location**Location-financement (finance leases)**

Les contrats de location-financement ont pour effet de transférer du bailleur au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif. A leur commencement, ces contrats sont comptabilisés à l'actif du bilan à la juste valeur ou, si elle est plus faible, à la valeur actualisée des loyers minimaux au titre du contrat. Chaque paiement au titre de la location est ventilé entre les charges financières et l'amortissement du solde de la dette, de manière à obtenir un taux d'intérêt constant sur le solde restant dû au passif. Les charges financières sont imputées directement au compte de résultat. Les immobilisations liées aux contrats de location sont amorties sur la durée la plus courte entre la durée du contrat de location et la durée d'utilité estimée de l'actif.

Location simple (operating leases)

Un contrat de location simple est observé lorsque la propriété du bien et les risques inhérents incombent au bailleur. Les paiements au titre du contrat de location simple sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat sur une base linéaire sur la durée du contrat.

W. Dividendes

Les dividendes sont enregistrés dans les états financiers du Groupe pour la période au cours de laquelle ils sont approuvés par ses actionnaires.

X. Données comparatives

Certains soldes de l'exercice précédent ont été reclassés ou étendus par rapport aux résultats déclarés auparavant afin de respecter la présentation de l'exercice courant. Les changements sont indiqués dans les notes respectives.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

3. Gestion des risques financiers

A. Facteurs de risques financiers

Au vu de l'activité globale et multiple du Groupe, celui-ci est exposé aux risques de marché (qui inclut les risques de change, de juste valeur sur taux d'intérêt et de prix), aux risques de crédit et aux risques de flux de trésorerie sur taux d'intérêt.

La gestion des risques du Groupe se concentre essentiellement sur la reconnaissance et l'analyse des risques de change, avec pour objectif de réduire leur influence sur le résultat avant impôts ainsi que sur le résultat net du Groupe. Afin de couvrir les risques liés aux variations de cours, le Groupe utilise des instruments financiers dérivés, tels que les contrats à terme sur devise ou les options de couverture.

La gestion du risque est assurée par le département de la trésorerie centrale du Groupe (Group Treasury) qui agit selon les directives émises par les organes dirigeants du Groupe. Les risques sont évalués en collaboration avec les unités opérationnelles et les moyens de couverture sont décidés et mis en place sous la supervision du Comité financier.

1. Risques de marché

Le Groupe est exposé aux risques de marché, principalement liés aux monnaies étrangères, aux taux d'intérêt et à la valeur de marché des placements de liquidités. Il surveille activement son exposition dans ces domaines. Afin de gérer la volatilité qui leur est associée, le Groupe utilise un ensemble d'instruments financiers dérivés. Son objectif est de réduire, lorsque cela lui semble approprié, les variations de revenus et de trésorerie provenant des changements affectant les taux d'intérêt, le cours des devises et la valeur de marché des placements de liquidités. La politique et la pratique du Groupe est d'utiliser des instruments financiers dérivés afin de gérer ses expositions et d'améliorer le rendement de ses placements de liquidités.

1.1 Risques de change

Les comptes consolidés du Groupe sont publiés en francs suisses et sont de ce fait exposés principalement aux variations de cours de l'euro, du dollar US et du yen. En conséquence, le Groupe conclut divers contrats qui reflètent les fluctuations du cours des monnaies étrangères afin de préserver la valeur de ses actifs, engagements et transactions prévues. Par ailleurs, il utilise des contrats à terme et des contrats d'options sur devises afin de couvrir certains revenus nets attendus en monnaies étrangères. Les sociétés affiliées souscrivent auprès du département de la trésorerie du Groupe des contrats garantissant un cours de change standard pour une durée d'un mois. Le département de la trésorerie est quant à lui responsable de la couverture des positions nettes en monnaies étrangères auprès de contreparties tierces.

1.2 Risques de prix

1.2.1 Matières premières

Le Groupe a une exposition limitée aux risques de prix liés à l'achat anticipé de certaines matières premières telles que l'or, le platine ou les pierres précieuses. Toute variation de leur prix est de nature à altérer la marge brute d'une activité déterminée, mais généralement sans effet matériel notable. En conséquence, le Groupe ne souscrit pas de contrats à termes standardisés ou de gré à gré ni de contrats d'options qui soient significatifs dans le but de gérer les variations affectant le prix des achats envisagés.

1.2.2 Risques liés aux marchés boursiers

Le Groupe achète des actions dans le but de placer ses liquidités. Les investissements potentiels sont soigneusement analysés au regard des résultats financiers passés de la société concernée (principalement le rendement en trésorerie du capital investi), de ses perspectives, de ses dirigeants et de ses concurrents. Le Groupe souscrit des options d'achat (call) sur les actions qu'il détient, et des options de vente (put) sur celles qu'il désire acheter et pour lesquelles une réserve de liquidités a été constituée.

2. Risques de crédit

La politique de crédit client du Groupe requiert le contrôle périodique de la solvabilité de nos partenaires commerciaux.

Le risque d'une solvabilité insuffisante lors de l'achat de papiers valeurs sur le marché est minimisé par le fait que seuls des titres dont le rating satisfait aux directives de placement peuvent être acquis. La Direction surveille régulièrement le strict respect de ces instructions.

Le risque de pertes sur les instruments financiers dérivés, sur les contrats de placements monétaires et sur les dépôts en comptes courants est réduit par le fait que seuls des instituts financiers dont la solvabilité a été préalablement vérifiée par le département de la trésorerie sont utilisés comme contreparties. L'exposition à ces risques est étroitement surveillée par la Direction et contenue dans des limites prédéfinies.

En conséquence des exigences élevées de solvabilité des partenaires commerciaux et financiers du Groupe, les risques de perte suite à la non-exécution des contrats sont limités.

3. Risques de liquidité

La surveillance étroite des liquidités au travers du Groupe ainsi que de l'allocation du patrimoine permet au département de la trésorerie du Groupe de posséder les liquidités adéquates à chaque instant. Afin de couvrir des besoins exceptionnels, il possède en outre des limites de crédits auprès d'instituts financiers.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

4. Risques sur taux d'intérêt

Les dettes financières émises à des taux variables exposent le Groupe au risque de flux de trésorerie sur taux d'intérêt. Les dettes financières émises à des taux fixes l'exposent au risque de juste valeur sur taux d'intérêt. Le Groupe gère son exposition nette aux risques de taux d'intérêt selon la proportion de dettes à taux fixe et de dettes à taux variable par rapport au portefeuille total. Dans l'environnement actuel, les changements de taux d'intérêt n'entraînent pas de conséquences majeures sur le résultat financier du Groupe.

Dans le cadre de la gestion du passif du bilan, le Groupe n'a pas eu recours à des swaps de taux d'intérêt durant l'année sous revue et aucune position y relative ne figure dans les comptes.

Les dérivés sont comptabilisés aux coûts effectifs de la conclusion du contrat selon la nature du sous-jacent soit comme couverture de flux de trésorerie «cash-flow hedge» soit comme couverture de juste valeur «fair value hedge». Lors des réévaluations ultérieures, la modification de la valeur comparée à la juste valeur (fair value) est, selon sa nature, soit comptabilisée par le compte de résultat (fair value hedge) soit par les capitaux propres (cash-flow hedge).

Lors de la conclusion d'un contrat d'option de type «cash-flow hedge», on distingue la valeur actuelle (time value) et la valeur intrinsèque (intrinsic value) lors du calcul de la prime et de la valeur de remplacement à une date donnée.

La valeur actuelle payée (time value) est activée lors de la prise de la position. Lors de sa valorisation à une date donnée, la modification de la valeur actuelle (time value) est comptabilisée dans le compte de résultat alors que la variation de la valeur intrinsèque (intrinsic value) est comptabilisée par les capitaux propres.

Dès que la couverture du sous-jacent devient active et peut être considérée comme effective, les valeurs actuelles du sous-jacent et celle de l'opération de couverture sont déterminées, toute différence entre les deux valeurs étant comptabilisée par le compte de résultat. Dans le cas des «cash-flow hedges», toute modification de valeur comptabilisée dans la période précédente par les capitaux propres sera transférée dans le compte de résultat.

Le détail des opérations de couverture figure à la Note 27.

La juste valeur des instruments financiers cotés correspond au cours de clôture des marchés boursiers à la date d'établissement du bilan. Les dérivés et les contrats de change à terme sont valorisés à la valeur du marché le jour de la clôture. La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen d'estimations basées sur l'état actuel du marché et sur des transactions récentes conduites dans des conditions normales de concurrence.

4. Principales estimations et jugements comptables

Les estimations et jugements sont contrôlés en permanence et se fondent sur l'expérience du passé et d'autres facteurs, notamment des anticipations d'événements futurs dont on pense qu'ils peuvent raisonnablement se produire au vu des circonstances.

Le Groupe fait des estimations et des hypothèses relatives à l'avenir. Par définition, les estimations comptables qui en résultent correspondent rarement aux résultats réels. Les principales estimations et hypothèses susceptibles d'entraîner un ajustement significatif des valeurs comptables de l'actif et du passif au cours du prochain exercice, sont précisées ci-après.

Dépréciation du goodwill

Le Groupe fait subir sur une base annuelle au moins un test de dépréciation au goodwill. Ceci nécessite une estimation des flux de trésorerie anticipés provenant des unités génératrices de trésorerie auxquelles le goodwill est alloué. En outre, un taux d'actualisation approprié est choisi pour calculer la valeur actuelle de ces flux de trésorerie. Des informations complémentaires figurent sous Note 12.

Impôts sur le résultat et droits de douane

Le Groupe est soumis à des impôts, redevances et droits de douane dans de nombreuses juridictions. A cet égard, le Groupe et ses filiales font régulièrement l'objet d'audits par les divers organismes et autorités publiques; audits dont les conclusions dépendent très souvent d'appréciations subjectives, en particulier en matière de prix de transfert. La détermination des provisions pour impôts comprend une part importante d'appréciations. Des engagements pour des anticipations de résultat d'audit d'impôts sont comptabilisés sur la base d'estimations quant à la probabilité que des impôts supplémentaires seront dus. Ces estimations pourraient être trop pessimistes, ou dans un scénario négatif, des charges d'impôts supplémentaires devraient être comptabilisées ultérieurement.

En outre, l'activation au bilan d'actifs d'impôt différé repose sur des hypothèses quant à la rentabilité future de certaines sociétés du Groupe. Il existe un risque intrinsèque que ces estimations faites par la Direction se révèlent trop optimistes.

Provision pour créances douteuses

Pour couvrir d'éventuelles pertes liées aux créances sur ventes et prestations de services, le Groupe comptabilise une provision pour créances douteuses, calculée sur la base d'informations historiques et d'estimations quant à la solvabilité des clients. En raison de problèmes financiers imprévus rencontrés par des clients importants, la provision comptabilisée pourrait s'avérer insuffisante.

B. Comptabilisation des instruments financiers dérivés et des activités de couverture

C. Estimation de la juste valeur

A. Principales estimations et hypothèses comptables

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Garanties

En général, le Groupe offre une garantie de deux ans sur les montres. Pour estimer le montant de la provision pour les frais liés à ces garanties, la Direction se base principalement sur des informations historiques concernant les frais de garantie enregistrés. Les facteurs susceptibles d'influer sur ces estimations sont notamment le succès des initiatives du Groupe en matière de qualité, les coûts des pièces et de la main d'œuvre, ainsi que le comportement de la clientèle. Tout changement matériel de ces facteurs pourrait se traduire par des coûts de garantie accrus ou moindres pour le Groupe.

Risques juridiques

Certaines sociétés du Groupe sont impliquées dans des litiges résultant du cours normal des affaires. La Direction a évalué l'issue de ces procédures judiciaires et a constitué des provisions adéquates, conformément à la norme IAS 37. Toutefois, il existe un risque intrinsèque que, contre toute attente, ces actions en justice aboutissent favorablement pour les parties adverses et imposent des prélèvements significatifs sur les bénéfices économiques. Coté à la Bourse suisse, le Groupe fait aussi l'objet de vérifications permanentes quant au respect de l'ensemble des lois et réglementations en vigueur. Malgré des efforts considérables pour se conformer au nombre croissant de lois, règles et réglementations, et ce à tout moment, à tous les niveaux et dans tous les pays où le Groupe développe des activités, on ne saurait exclure le risque d'une omission, qui pourrait avoir un impact négatif sur les bénéfices futurs.

B. Principales appréciations dans l'application des pratiques comptables du Groupe

Dans le cadre de l'application des pratiques comptables du Groupe, la Direction a fait, outre des estimations, des appréciations qui ont un impact significatif sur les montants figurant dans les comptes annuels. Les principales appréciations sont les suivantes:

Dépréciations du stock

Pour déterminer la valeur nette réalisable du stock, la Direction a dû apprécier si des dépréciations étaient ou non nécessaires. S'agissant en particulier des pièces pour le service à la clientèle, mais aussi de certains composants horlogers et produits finis, il a fallu faire appel à des appréciations afin de déterminer une valeur réaliste. Des évolutions imprévues de la mode, de la technologie et de l'attente des consommateurs pourraient aboutir à des situations où il faudrait accroître les dépréciations actuelles du stock.

Dépréciation d'actifs

On examine la pérennité des actifs amortissables dès lors que des événements ou des changements de circonstances laissent à penser que la valeur comptable desdits actifs pourrait ne pas être recouvrable. La Direction détermine le montant des pertes pour dépréciation en portant une appréciation au regard du montant recouvrable et de l'utilisation future d'un actif soumis au test de dépréciation. En 2005, la fermeture d'une ligne de production en Extrême-Orient a entraîné une dépréciation d'actifs. Si des facteurs externes tels que le marché, la technologie, etc. évoluent d'une manière non anticipée par la Direction, il y a un risque que des pertes supplémentaires pour dépréciation soient comptabilisées ultérieurement.

5. Informations sectorielles et chiffre d'affaires

A. Premier niveau
d'information
sectorielle
(par secteur d'activité)

Compte de résultat

2005	Montres et	Production	Systèmes	Services	Ajust. de	Total
(mio CHF)	bijoux		électroniques	généraux	consolidation	
– Tiers	3 437	537	517	6		4 497
– Groupe		767	31	2	–800	0
Chiffre d'affaires brut	3 437	1 304	548	8	–800	4 497
– Tiers	3 272	503	511	6		4 292
– Groupe		727	31	2	–760	0
Chiffre d'affaires net	3 272	1 230	542	8	–760	4 292
Résultat opérationnel	626	47	78	–16		735
– En % du chiffre d'affaires net	19.1	3.8	14.4			17.1
– En % du total	85.2	6.4	10.6	–2.2		100.0

2004	Montres et	Production	Systèmes	Services	Ajust. de	Total
(mio CHF)	bijoux		électroniques	généraux	consolidation	
– Tiers	3 140	509	494	9		4 152
– Groupe	1	736	49	2	–788	0
Chiffre d'affaires brut	3 141	1 245	543	11	–788	4 152
– Tiers	3 006	479	487	9		3 981
– Groupe	1	685	49	2	–737	0
Chiffre d'affaires net	3 007	1 164	536	11	–737	3 981
Résultat opérationnel	552	49	74	–30		645
– En % du chiffre d'affaires net	18.4	4.2	13.8			16.2
– En % du total	85.6	7.6	11.5	–4.7		100.0

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Bilan et autres informations

2005 (mio CHF)	Montres et bijoux	Production	Systèmes électroniques	Services généraux	Total
Bilan					
– Actifs sectoriels	3 099	1 177	404	1 903	6 583
– Participations dans des entreprises associées		4		1	5
Total des actifs	3 099	1 181	404	1 904	6 588
Total des dettes	1 006	275	69	635	1 985
Total de l'actif net	2 093	906	335	1 269	4 603

Autres informations

Investissements (y compris prestations propres activées)	87	101	27	6	221
Amortissements sur immobilisations corporelles	34	105	34	3	176
Amortissements sur immobilisations incorporelles	3	4	3	1	11
Dépréciations d'actifs		8	4		12

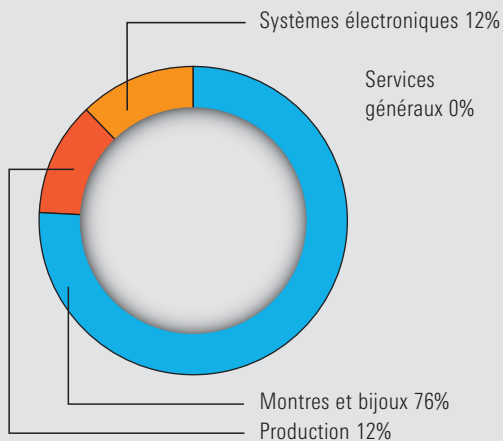
2004 (mio CHF)	Montres et bijoux	Production	Systèmes électroniques	Services généraux	Total
Bilan					
– Actifs sectoriels	2 775	1 198	412	1 622	6 007
– Participations dans des entreprises associées		3		1	4
Total des actifs	2 775	1 201	412	1 623	6 011
Total des dettes	804	261	70	600	1 735
Total de l'actif net	1 971	940	342	1 023	4 276

Autres informations

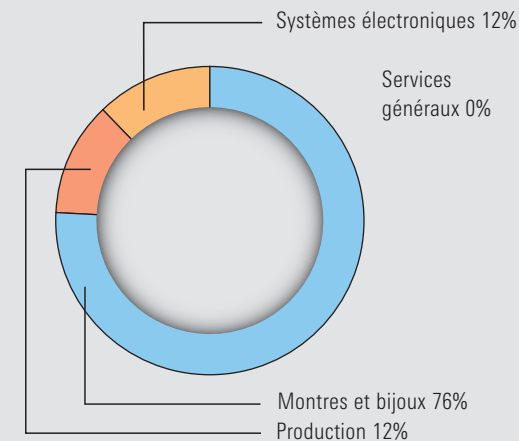
Investissements (y compris prestations propres activées)	208	79	20	8	315
Amortissements sur immobilisations corporelles	31	107	43	3	184
Amortissements sur immobilisations incorporelles	14	6	4	4	28
Dépréciations d'actifs		2	4		6

Part des segments au chiffre d'affaires net

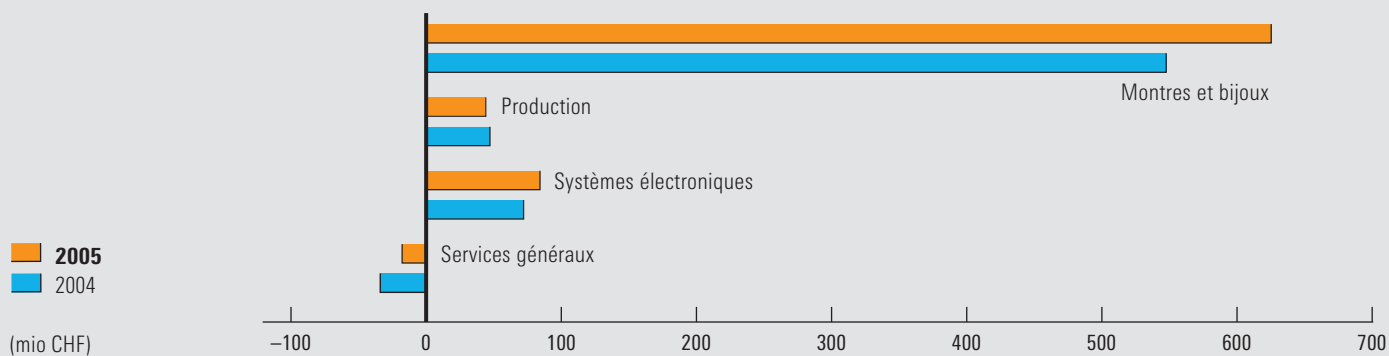
2005



2004



Part des segments au résultat opérationnel

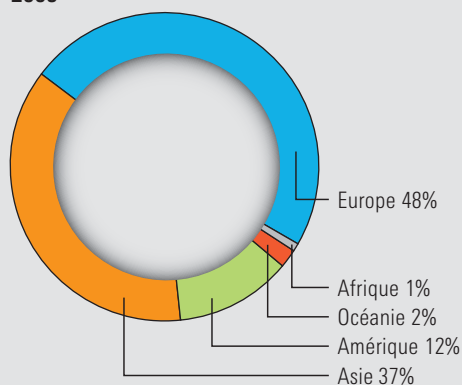


**B. Deuxième niveau
d'information
sectorielle
(par secteur
géographique)**

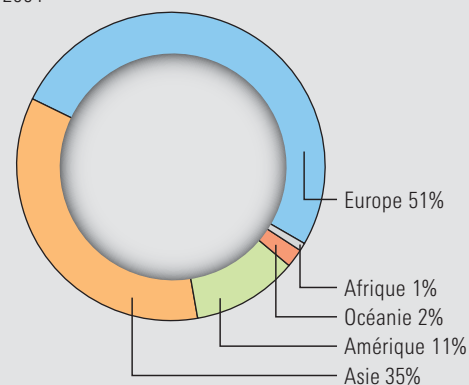
(mio CHF)	2005			2004		
	Ventes nettes	Total Actifs	Investissements	Ventes nettes	Total Actifs	Investissements
Europe	2 090	5 509	179	2 033	5 137	153
Amérique	494	259	10	453	200	5
Asie	1 597	786	31	1 394	648	156
Océanie	68	34	1	63	26	1
Afrique	43			38		
Total	4 292	6 588	221	3 981	6 011	315

Chiffre d'affaires nets par secteur géographique

2005



2004



ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

6. Produits et charges

a. Charges de personnel	(mio CHF)	2005	2004
Salaires		1 067	1 049
Charges sociales		178	171
Rémunération fondée sur des actions (Note 29)		7	6
Coûts de la prévoyance – régimes à prestations définies (Note 23)		57	56
Coûts de la prévoyance – régimes à cotisations définies (Note 23)		4	1
Autres avantages postérieurs à l'emploi (Note 23)		2	0
Total des charges de personnel		1 315	1 283

L'évolution de l'effectif est résumée dans le tableau suivant:

	2005	2004
Effectif annuel moyen	20 730	20 831
Effectif total au 31 décembre	20 650	20 949
– Hommes	9 172	9 187
– Femmes	11 478	11 762
– Contrats suisses	10 830	10 832
– Contrats non suisses	9 820	10 117

L'effectif est exprimé en nombre de contrats de travail. Le nombre d'employés inclut les travailleurs à domicile, les stagiaires et le personnel auxiliaire. La baisse de l'effectif total est due principalement à la fermeture de sites de production en Asie. Globalement, 52% du personnel était sous contrat de travail suisse en 2005 (2004: 51%).

b. Autres charges opérationnelles	(mio CHF)	2005	2004
Marketing, ventes et administration		665	621
Sous-traitance et autres coûts directs de vente		233	216
Maintenance, loyers et énergie		249	247
Autres charges d'exploitation		58	131
Total des autres charges opérationnelles		1 205	1 215

En raison de la structure du compte de résultat par nature, les charges opérationnelles ne représentent que des frais payés à des tiers. En 2004, la rubrique des Autres charges d'exploitation incluait les charges afférentes aux Jeux Olympiques d'Athènes.

c. Frais de recherche et développement Les frais de recherche et de développement sont passés de CHF 153 mio en 2004 à CHF 144 mio en 2005, ce qui représente 3.4% du chiffre d'affaires net (2004: 3.8%).

d. Résultat financier net	(mio CHF)	2005	2004
Revenus d'intérêts		25	16
Revenus de titres de placement		22	16
Différences de change sur opérations financières		24	-36
Produits financiers		71	-4
Intérêts relatifs à l'emprunt convertible		-14	-14
Autres intérêts		-8	-9
Charges d'intérêts		-22	-23
Résultat financier net		49	-27

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

7. Impôts sur le résultat

Charges d'impôts sur le résultat	(mio CHF)	2005	2004
Impôts courants		168	105
Ajustements concernant des impôts courants d'années antérieures		5	0
Impôts différés		-10	1
Total de la charge d'impôts sur le résultat		163	106

Le Groupe opérant dans le monde entier, il est soumis à des impôts sur le résultat dans de nombreuses juridictions fiscales différentes. Le Groupe calcule son taux d'imposition moyen escompté sur la base de la moyenne pondérée des taux d'imposition dans les juridictions fiscales concernées. La hausse du taux d'imposition moyen escompté, qui passe de 18.3% en 2004 à 21.8% en 2005, est due principalement à l'évolution de la rentabilité des sociétés du Groupe dans les pays concernés ainsi qu'à des changements de taux d'imposition statutaires applicables.

Réconciliation du taux d'imposition effectif du Groupe	2005	2004 ¹⁾
	%	%
Taux d'imposition moyen escompté du Groupe	21.8	18.3
Effet fiscal de		
– changement du taux d'imposition applicable sur différences temporelles	-1.4	0.3
– capitalisation d'actifs d'impôts d'années antérieures et utilisation de pertes fiscales/crédits d'impôts non utilisés	0.0	-0.7
– Revenus non imposables/charges non déductibles	0.3	0.5
– éléments imposables à taux réduits	-0.8	-0.9
– autres éléments	0.8	-0.4
Taux d'imposition effectif du Groupe	20.7	17.1

1) La présentation de l'exercice précédent a été modifiée pour intégrer l'effet des écarts de taux d'imposition et les privilèges fiscaux de sociétés holding sur le taux d'imposition moyen escompté.

Impôts exigibles sur le résultat	(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Actifs exigibles d'impôts sur le résultat		3	3
Passifs exigibles d'impôts sur le résultat		-140	-56
Passif exigible d'impôt sur le résultat, net		-137	-53

Impôts différés sur le résultat

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés au sein des entités légales lorsqu'il existe un droit légalement applicable de compenser les actifs exigibles d'impôts contre les passifs exigibles d'impôts et lorsque ces impôts différés concernent la même autorité fiscale.

Les montants d'actifs et passifs d'impôts différés (figurant dans le tableau ci-après) sont calculés après compensation et ont été présentés dans le bilan consolidé comme suit:

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Actifs d'impôts différés	136	120
Passifs d'impôts différés	-344	-344
Total, net	-208	-224

Les mouvements bruts du compte d'impôts différés sur le résultat se présentent comme suit:

(mio CHF)	2005	2004
Solde au 1 ^{er} janvier	-224	-221
Écarts de conversion et autres mouvements	6	-2
Évolution par le compte de résultat	10	-1
Solde au 31 décembre	-208	-224

Les actifs d'impôts différés résultant de différences temporelles déductibles, de crédits d'impôts ou de pertes fiscales reportées ne sont comptabilisés que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur est probable. Le Groupe n'a pas activé des pertes fiscales reportées à hauteur de CHF 97 mio au 31 décembre 2005 (CHF 113 mio au 31 décembre 2004). En 2005, les échéances des pertes fiscales reportées, reconnues ou non, se situent à raison de 35% des montants dans un délai de six ans (2004: 33%). L'échéance des autres pertes fiscales dépasse ce délai de six ans.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les actifs et passifs d'impôts différés concernent les éléments suivants du bilan:

Actifs d'impôts différés

Source (mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Pertes fiscales/crédits d'impôts reportés	13	13
Actif immobilisé	31	35
Actif circulant	103	89
Dettes à court terme	20	13
Dettes à long terme	9	11
Total	176	161
Compensation	-40	-41
Total des actifs d'impôts différés au bilan	136	120

Passifs d'impôts différés

Source (mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Actif immobilisé	-96	-111
Actif circulant	-160	-167
Dettes à court terme	-5	-3
Dettes à long terme	-123	-104
Total	-384	-385
Compensation	40	41
Total des passifs d'impôts différés au bilan	-344	-344

8. Résultat par action

Résultat de base

	2005	2004
Résultat net attribuable aux actionnaires de The Swatch Group SA (mio CHF)	614	506
Pourcentage d'actions nominatives en circulation par rapport au capital-actions en circulation	42.7%	42.7%
Pourcentage d'actions au porteur en circulation par rapport au capital-actions en circulation	57.3%	57.3%

Actions nominatives

Résultat net attribuable aux détenteurs d'actions nominatives (mio CHF)	262	216
Nombre moyen d'actions en circulation	122 004 798	123 787 740
Résultat de base par action, en CHF	2.15	1.74

Actions au porteur

Résultat net attribuable aux détenteurs d'actions au porteur (mio CHF)	352	290
Nombre moyen d'actions en circulation	32 788 496	33 211 158
Résultat de base par action, en CHF	10.74	8.72

Résultat dilué

Résultat net attribuable aux actionnaires de The Swatch Group SA (mio CHF)	614	506
Charges d'intérêts liées à l'emprunt convertible (nettes d'impôts) (mio CHF)	14	14
Résultat net utilisé pour déterminer le résultat dilué par action (mio CHF)	628	520
Pourcentage d'actions nominatives diluées en circulation par rapport au capital-actions dilué en circulation	44.3%	44.4%
Pourcentage d'actions au porteur diluées en circulation par rapport au capital-actions dilué en circulation	55.7%	55.6%

Actions nominatives

Résultat net attribuable aux détenteurs d'actions nominatives (mio CHF)	279	231
Nombre moyen d'actions en circulation	130 646 179	132 447 448
Résultat dilué par action, en CHF	2.13	1.74

Actions au porteur

Résultat net attribuable aux détenteurs d'actions au porteur (mio CHF)	349	289
Nombre moyen d'actions en circulation	32 788 496	33 211 158
Résultat dilué par action, en CHF	10.66	8.70

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

9. Dividendes versés et proposés

Le 18 mai 2005, l'Assemblée générale annuelle a approuvé la distribution d'un dividende de CHF 0.35 par action nominative et CHF 1.75 par action au porteur. La distribution aux détenteurs d'actions en circulation a représenté un montant total de CHF 101 mio (2004: CHF 85 mio) et a été comptabilisée en diminution des résultats accumulés en 2005.

Lors de l'Assemblée générale annuelle du 19 mai 2006, il sera proposé de verser, au titre de l'exercice 2005, le dividende suivant:

	Actions nominatives	Actions au porteur
Dividende par action	CHF 0.50	CHF 2.50
Distribution totale	CHF 67 455 664	CHF 82 643 625

Les comptes annuels clos au 31 décembre 2005 ne tiennent pas compte de cette proposition. Les dividendes seront traités comme distribution des résultats accumulés durant l'exercice 2006.

10. Immobilisations corporelles

L'évolution des immobilisations corporelles, avec indication de leurs valeurs d'acquisition respectives, est résumée dans le tableau suivant:

	Terrains et constructions	Installations techniques et machines	Autres installations et mobilier	Acomptes et immob. en cours	Total 2005	Total 2004
(mio CHF)						
Valeurs d'acquisit. historiques au 1^{er} janvier	897	2 216	286	28	3 427	3 298
Écarts de conversion	6	18	4		28	-17
Acquisitions					0	1
Investissements	14	89	37	24	164	274
Prestations propres activées		21	1		22	17
Ventes	-3	-80	-11		-94	-104
Transferts	4	14	-6	-24	-12	-42
Valeurs d'acquisit. historiques au 31 décembre	918	2 278	311	28	3 535	3 427
Amortissements cumulés au 1^{er} janvier	-420	-1 620	-203	-23	-2 266	-2 213
Écarts de conversion	-1	-11	-3		-15	9
Amortissements de l'année	-17	-135	-23		-175	-183
Dépréciations d'actifs		-10			-10	-5
Amortissements sur ventes		68	8		76	94
Transferts	-2	-21	8	23	8	32
Amortissements cumulés au 31 décembre	-440	-1 729	-213	0	-2 382	-2 266
Valeurs nettes au bilan au 31 décembre	478	549	98	28	1 153	1 161

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Au 31 décembre 2005, le total de l'actif immobilisé mis en gage pour garantir les engagements des sociétés du Groupe représentait CHF 3 mio (fin 2004: CHF 3 mio).

A fin 2005, les immobilisations financées par des contrats de location-financement et portées à l'actif du bilan représentaient moins de CHF 2 mio (fin 2004: moins de CHF 2 mio).

Des actifs dont la valeur comptable était supérieure à la valeur recouvrable nette ont été dépréciés (impairment) à hauteur de CHF 10 mio (fin 2004: CHF 5 mio).

Assurance-incendie

Des immobilisations corporelles étaient assurées contre l'incendie pour les montants suivants:

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Immeubles	1 419	1 414
Équipements	3 104	3 052
Total	4 523	4 466

La valeur nette des immobilisations corporelles (y compris les immeubles de placement) figurant au bilan au 31 décembre 2005 représentait 26.0% (2004: 26.6%) de la valeur assurée.

11. Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont valorisés à leurs valeurs d'acquisition historiques, déduction faite des amortissements cumulés et des dépréciations. Les valeurs brutes et nettes, ainsi que les mouvements en cours d'exercice, sont récapitulés dans le tableau ci-après, dans lequel figurent également les montants comptabilisés dans le compte de résultat:

(mio CHF)	2005	2004
Valeurs d'acquisition historiques au 1^{er} janvier	52	25
Acquisitions	1	1
Ventes	-1	0
Transferts	-6	26
Valeurs d'acquisition historiques au 31 décembre	46	52
Amortissements cumulés au 1^{er} janvier	-25	-9
Amortissements de l'année	-1	-1
Dépréciations	-1	-1
Amortissements sur ventes	1	0
Transferts	3	-14
Amortissements cumulés au 31 décembre	-23	-25
Valeur nette au bilan au 31 décembre	23	27
Revenu locatif	3	3
Charges opérationnelles directes provenant d'immeubles de placement générant un revenu locatif	-2	-2
Charges opérationnelles directes provenant d'immeubles de placement n'ayant pas généré de revenu locatif	0	0

Sur la base des revenus locatifs capitalisés des immeubles loués, augmenté d'une valeur de marché estimée pour les réserves foncières, la valeur de marché des immeubles de placement est estimée à CHF 51 mio au 31 décembre 2005 (31 décembre 2004: CHF 57 mio). Les immeubles de placement représentant des montants relativement peu matériels, aucune évaluation externe indépendante n'a été réalisée.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

12. Immobilisations incorporelles

L'évolution des immobilisations incorporelles, avec indication de leurs valeurs d'acquisition respectives, est résumée dans le tableau suivant:

	Frais de développement activés	Autres immob. incorporelles	Goodwill	Total 2005	Total 2004
(mio CHF)					
Valeurs d'acquisit. historiques 1^{er} janvier	27	90	274	391	397
Écarts de conversion		1		1	-1
Investissements	1	13		14	2
Prestations propres activées	5			5	13
Ventes		-2		-2	-20
Transferts		10	-67	-57	0
Valeurs d'acquisit. historiques 31 décembre	33	112	207	352	391
Amortissements cumulés 1^{er} janvier	-18	-50	-67	-135	-125
Écarts de conversion		-1		-1	1
Amortissements de l'année	-3	-8		-11	-28
Amortissements sur ventes		1		1	17
Transferts		-10	67	57	0
Amortissements cumulés au 31 décembre	-21	-68	0	-89	-135
Valeurs nettes au bilan au 31 décembre	12	44	207	263	256

Il n'y a pas de charges cumulées pour dépréciation du goodwill. Parmi les immobilisations incorporelles, seul le goodwill est considéré comme ayant une durée d'utilité indéterminée.

Test de dépréciation du goodwill

Le goodwill est alloué aux unités génératrices de trésorerie (UGT) du Groupe, à savoir les centres de profit pour le segment Montres et bijoux et les segments d'activité pour les segments Production et Systèmes électroniques.

Un résumé de l'allocation du goodwill par segment est présenté ci-après:

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Montres et bijoux	151	151
Production	22	22
Systèmes électroniques	34	34
Total	207	207

Le montant recouvrable d'une UGT est déterminé au regard de calculs de la valeur d'utilisation. Ces calculs s'appuient sur des projections des flux de trésorerie effectuées sur la base de budgets financiers approuvés par la Direction et couvrant une période de cinq ans. Les flux de trésorerie au-delà de cinq ans sont extrapolés sur la base d'estimations prudentes des taux de croissance. Les taux d'actualisation appliqués (6.2%–7.5%) sont dérivés d'un modèle d'évaluation des actifs financiers intégrant des données issues des marchés suisses des capitaux. Ils reflètent les risques spécifiques aux segments concernés. On procède ensuite à un ajustement pour arriver au taux avant impôts (8.25%–10.1%).

Aucune charge pour dépréciation du goodwill n'a été comptabilisée en 2005. La Direction considère qu'aucune évolution raisonnablement envisageable de l'une quelconque des hypothèses clés ne pourrait avoir pour effet que la valeur comptable du goodwill soit supérieure au montant recouvrable.

13. Participations dans des entreprises associées

Il s'agit pour l'essentiel d'investissements de sociétés du Groupe dans des sociétés tierces, dans lesquelles, elles détiennent entre 20% et 50% des droits de vote. En 2005, cinq participations de ce type (Danyack SA, François Golay SA, Terbival SA, HiPoint Technology Inc. et S.I. Les Corbes SA) ont été comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, dès lors que le Groupe exerce une influence significative sur leurs activités.

La valeur comptable des participations dans des entreprises associées s'est établie à CHF 5 mio en 2005 (2004: CHF 4 mio). La participation du Swatch Group dans ces entreprises a généré un résultat après impôts de CHF 1 mio en 2005 (2004: inférieur à CHF 1 mio). Ce résultat est comptabilisé dans le résultat financier net (Note 6d).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

14. Regroupements d'entreprises

Avec effet au 1^{er} janvier 2004, le Swatch Group a acquis 50% du capital de Time Flagship SA, à Lucerne, et 46% du capital de la société immobilière S.I. l'Étang SA au Locle. Il détient ainsi 100% de ces sociétés. Avant cette acquisition, Time Flagship SA était consolidée proportionnellement en tant que joint venture. Le goodwill provenant de ces opérations a été inférieur à CHF 1 mio. En 2005, aucun regroupement d'entreprises n'est intervenu.

Début 2006, le Groupe a acquis deux entités (pour des informations complémentaires, voir Note 31: Événements postérieurs à la date de clôture).

Pour des informations concernant le goodwill existant provenant d'acquisitions antérieures, voir Note 12: Immobilisations incorporelles.

15. Actifs financiers à long terme

	Pas-de- porte	Cautions, dépôts	Autres actifs financiers	Total 2005	Total 2004
(mio CHF)					
Solde au 1^{er} janvier	36	5	2	43	43
Investissements	6	5	4	15	8
Ventes			-1	-1	-2
Transferts dans Autres créances	-6			-6	-6
Solde au 31 décembre	36	10	5	51	43
Durée: 1-5 ans	19	8	5	32	22
Durée: plus de 5 ans	17	2		19	21
Solde au 31 décembre	36	10	5	51	43

Les pas-de-porte acquittés par le Groupe lorsqu'il loue des magasins en situation stratégique sont comptabilisés comme loyers payés d'avance dès lors que leur récupération en fin de contrat n'est pas certaine. La partie à long terme est comptabilisée sous Actifs financiers à long terme, alors que la partie court terme est transférée dans la rubrique des Autres créances et actifs de régularisation.

16. Stocks

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Matières premières et composants	528	535
Produits en cours de fabrication	507	465
Produits finis	565	477
Pièces détachées destinées au service après-vente	124	138
Total	1 724	1 615

Au 31 décembre 2005, les stocks étaient en hausse de 6.7% par rapport à fin 2004. Ceci résulte de l'augmentation exceptionnellement forte des ventes sur le secteur des montres de luxe, notamment des marques Breguet et Omega. En outre, la stratégie d'expansion des activités Retail a contribué à accroître le volume des stocks.

Les stocks présentant un risque d'obsolescence ont été ramenés à leur valeur nette de réalisation. Ces ajustements ont représenté CHF 24 mio en 2005 (2004: CHF 19 mio).

17. Créances sur ventes et prestations de services

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Créances brutes	738	680
Du croire	-31	-34
Créances nettes	707	646

Le du croire représente 4.2% (2004: 5.0%) des créances ouvertes et couvre l'ensemble des risques identifiés à la date de clôture. Le délai de paiement des créances sur ventes et prestations de services est resté stable en 2005. Calculé sur la base des chiffres d'affaires mensuels effectifs, il s'est réduit légèrement, passant de 49 jours en fin d'année 2004 à 48 jours en fin d'année 2005.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

18. Autres créances et actifs de régularisation

Ce poste regroupe de nombreuses rubriques et peut être résumé comme suit:

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Avances	27	20
TVA à récupérer	125	134
Impôts à récupérer	2	6
Charges financières délimitées	2	3
Publicité payée d'avance	10	41
Actifs disponibles à la vente	8	3
Pas-de-porte	6	6
Débiteurs divers et autres revenus délimités	165	122
Total	345	335

Les actifs exigibles d'impôts sur le résultat sont comptabilisés à part et figurent sous Note 7: Impôts sur le résultat.

19. Titres de placement

La valeur totale des titres de placement s'est élevée à CHF 307 mio en 2005 (2004: CHF 426 mio). Cette baisse s'explique par la vente d'une partie importante du portefeuille d'actions.

Comme indiqué dans la section des Modifications des principes comptables, les actifs financiers étaient comptabilisés auparavant sous la rubrique des Actifs financiers disponibles à la vente. Depuis le début de 2005, ils sont comptabilisés intégralement sous la rubrique des Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultat. Ces actifs disposent d'un marché actif, et tous les gains et pertes réalisés et non réalisés provenant de leurs variations de valeurs sont comptabilisés dans le compte de résultat.

Le Swatch Group ne détient que des actifs financiers à court terme (c'est-à-dire pouvant être vendus dans un délai de 12 mois).

20. Liquidités et équivalents de liquidités

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Comptes courants et liquidités	627	353
Placements à court terme auprès d'instituts financiers	1 244	1 022
Total	1 871	1 375

Le rendement moyen des placements bancaires à court terme correspond au taux d'intérêt moyen applicable à un placement à trois mois maximum sur le marché monétaire et des capitaux.

Pour les besoins du tableau des flux de trésorerie consolidés, les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les rubriques suivantes:

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Liquidités et équivalents de liquidités	1 871	1 375
Découverts bancaires (Note 22)	-8	-2
Total	1 863	1 373

21. Capital-actions et réserves

Au cours des trois derniers exercices, le capital-actions de la société The Swatch Group SA a évolué comme suit:

Date du bilan	Actions nominatives	Actions au porteur	Capital-actions en CHF
31.12.2002	137 051 327 à CHF 0.45	33 506 950 à CHF 2.25	137 063 734.65
31.12.2003	137 051 327 à CHF 0.45	33 506 950 à CHF 2.25	137 063 734.65
31.12.2004	137 051 327 à CHF 0.45	33 506 950 à CHF 2.25	137 063 734.65
31.12.2005	134 911 327 à CHF 0.45 ¹⁾	33 057 450 à CHF 2.25 ¹⁾	135 089 359.65

1) Rachat d'actions propres sur la 2^e ligne de négoce du Groupe et annulation de celles-ci suivant décision de l'Assemblée générale du 18 mai 2005: 2 140 000 actions nominatives et 449 500 actions au porteur.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

A fin 2005 comme à fin 2004, il n'y avait ni capital autorisé, ni capital conditionnel. Toutes les actions émises sont intégralement libérées.

Les actions The Swatch Group SA détenues par le Groupe sont portées en déduction des capitaux propres consolidés au prix d'acquisition historique.

En juillet 2005, le Swatch Group a lancé un nouveau plan de rachat d'actions. Durant l'exercice 2005, le Groupe a racheté des actions propres représentant une valeur de marché de CHF 248 mio. Début 2006, le Conseil d'administration de la société The Swatch Group SA a approuvé un nouveau plan de rachat d'actions correspondant à une valeur de marché de CHF 300 mio.

Les capitaux propres ont augmenté de CHF 7 mio en 2005 (net d'impôts) (2004: CHF 6 mio), lors de la prise en compte du plan d'intéressement au capital. Des informations détaillées sur les options émises dans le cadre du plan d'intéressement au capital sont données sous Note 29.

Après la reclassification des réserves de juste valeur au 1^{er} janvier 2004, la rubrique des Autres réserves n'inclut que la part Capitaux propres de l'emprunt convertible ainsi que les différences de change cumulées. La rubrique des Autres réserves peut être résumée comme suit:

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004	01.01.2004 (retraité)
Part capitaux propres de l'emprunt convertible	16	16	16
Ecart de conversion et autres différences	-5	-52	-29
Total des autres réserves	11	-36	-13

22. Dettes financières

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Dettes financières à long terme		
Emprunt convertible	396	393
Autres dettes à long terme	0	2
Total des dettes financières à long terme	396	395

Dettes financières à court terme

Découverts en comptes courants	8	2
Dettes bancaires à court terme	321	222
Total des dettes financières à court terme	329	224

(mio CHF)	6 mois ou moins	7-12 mois	1-5 ans	Plus de 5 ans	Total
Au 31.12.2005	262	67	396	0	725
Au 31.12.2004	157	67	2	393	619

Au 31 décembre 2005, le taux d'intérêt moyen pondéré sur les dettes financières se situait au-dessous de 2% (fin 2004: au-dessous de 2%) pour les échéances inférieures à 12 mois, et au-dessous de 3.5% (fin 2004: 3.5%) pour les dettes financières à long terme (plus d'un an).

Emprunt convertible

The Swatch Group Finance (Luxembourg) SA a émis en date du 15 octobre 2003 un emprunt convertible 2003-2010, au taux de 2.625%, pour un montant total de CHF 411 600 000. Les obligations (valeur nominale CHF 5 000) peuvent être converties pour CHF 49.00 en actions nominatives de The Swatch Group SA pendant la période de conversion.

L'emprunt a été partagé en une composante «capitaux propres» et une composante «capitaux étrangers» qui ont été comptabilisées au bilan sous les rubriques correspondantes. La juste valeur (Fair value) de la part de capitaux étrangers, comptabilisée sous dettes à long terme, a été déterminée à l'aide d'un taux du marché (3.248% par an) d'un emprunt non convertible équivalent. La valeur résiduelle (part de l'option) a été comptabilisée dans les capitaux propres.

Jusqu'à la conversion ou au remboursement de l'emprunt, la part des capitaux propres et les ajustements y relatifs sont établis selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La part «capitaux propres» a été déterminée à l'émission et ne sera plus modifiée par la suite.

L'emprunt convertible est comptabilisé comme suit:

(mio CHF)	2005	2004
Engagement au 1 ^{er} janvier	393	390
Charges d'intérêts d'un coupon au taux usuel du marché	14	14
Charge d'intérêts coupon seul 2.625%	-11	-11
Engagement au 31 décembre	396	393

Au 31 décembre 2005, aucune obligation n'avait été convertie. Le cours de clôture de l'emprunt convertible à la Bourse suisse à fin 2005 était de 109.00% (fin 2004: 107.42%).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

23. Engagements de prévoyance

Régimes à prestations définies

Le Groupe a de nombreux plans de prévoyance indépendants. Les régimes à prestations définies couvrent une partie importante du personnel du Groupe. Les Fonds de pension suisses du Groupe sont également traités comme des régimes à prestations définies. Les engagements de prévoyance définis et les actifs y afférents sont réévalués chaque année par des actuaires indépendants. Le tableau ci-après présente un résumé de la situation des principaux plans de prévoyance:

	2005	2004
	mio CHF	mio CHF
Valeur actualisée de l'obligation	-2 994	-2 719
Juste valeur des actifs des régimes	2 990	2 720
Excédent de passifs/excédent d'actifs au 31 décembre	-4	1
Différence actuarielle non comptabilisée	27	21
Valeur actualisée de l'obligation non financée	-3	0
Coûts des services passés non comptabilisés	-1	1
Surplus non reconnu dû à IAS 19.58 B	-38	-39
Passif net enregistré au bilan au 31 décembre	-19	-16
Les montants suivants ont été enregistrés au compte de résultat		
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	-70	-67
Charges d'intérêts sur engagements	-91	-100
Rendement attendu des actifs du régime	111	106
Perte/gain actuariel net comptabilisé au cours de l'année	-52	-12
Coûts des services passés – droits acquis	-1	0
Cotisations des employés	45	45
Effet dû à IAS 19.58 B	1	-28
Montant total enregistré au titre de charges de personnel	-57	-56
Mouvement du passif net des régimes enregistrés au bilan		
Passif net au 1 ^{er} janvier	-16	-17
Charge nette selon compte de résultat	-57	-56
Cotisations versées par l'employeur	54	57
Passif net au 31 décembre	-19	-16
Rendement réel des actifs des régimes		
Rendement attendu des actifs des régimes	111	106
Différence actuarielle sur les actifs des régimes	210	43
Rendement réel des actifs des régimes	321	149
Principales hypothèses actuarielles retenues		
	2005	2004
	%	%
	Moyenne pondérée	Moyenne pondérée
Taux d'actualisation	3.25	3.75
Rendement attendu sur la fortune	4.00	4.00
Augmentation des salaires due à l'inflation	1.00	1.00
Indexation des rentes	0.00	0.00

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Outre les régimes à prestations définies, cette rubrique inclut également d'autres avantages postérieurs à l'emploi destinés au personnel à l'étranger. Le montant des engagements de prévoyance figurant au bilan se répartit comme suit:

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Engagement net pour régimes à prestations définies	19	16
Autres engagements postérieurs à l'emploi	13	14
Total des engagements de prévoyance	32	30

Régimes à cotisations définies

Les montants pris en considération dans le compte de résultat consolidé au titre de contributions à des régimes à cotisations définies correspondent à la part de l'employeur due et calculée selon les différents règlements des institutions de prévoyance. En 2005, ces contributions se sont élevées à CHF 4 mio (2004: CHF 1 mio).

24. Provisions

(mio CHF)	Garanties	Litiges	Autres	Total
Au 31 décembre 2004	59	11	26	96
Ecart de conversion	1	1		2
Provisions additionnelles	60	4	13	77
Provisions dissoutes	-3	-4	-11	-18
Provisions utilisées durant l'exercice	-56	-1	-5	-62
Autres mouvements		2	2	4
Au 31 décembre 2005	61	13	25	99

Analyse des provisions totales (mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Provisions à plus d'un an	49	34
Provisions courantes	50	62
Total	99	96

Garantie

Le Groupe accorde généralement une garantie de deux ans couvrant la réparation ou le remplacement des produits qui ne fonctionnent pas à la satisfaction des clients. La provision constituée en fin d'année pour frais de garantie futurs se base sur les volumes historiques de réparations et de retours.

Risques juridiques

Des provisions ont été constituées pour couvrir les procédures judiciaires engagées contre le Groupe et résultant de la conduite normale des affaires. De l'opinion de la Direction, renforcée par des avis de droit appropriés, il apparaît que ces procédures judiciaires en cours n'entraîneront aucune perte significative au-delà des montants provisionnés au 31 décembre 2005.

Autres

Les autres provisions correspondent à des engagements de nature diverses des sociétés du Groupe envers des tiers. L'échéance et l'importance des sorties de trésorerie résultant de ces provisions sont incertaines.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

25. Autres créanciers et passifs de régularisation

La rubrique Autres créanciers et passifs de régularisation a augmenté de CHF 24 mio pour s'établir à CHF 405 mio. Les passifs de régularisation comprennent toutes les charges relatives à la période sous revue non encore facturées par des tiers aux sociétés du Groupe, à savoir:

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Achats de biens et services	24	27
Salaires et charges sociales	102	85
Réductions sur ventes	24	21
Publicité	81	101
TVA due	31	27
Impôts sur le capital	3	4
Avances reçues	14	5
Autres dettes et charges délimitées	126	111
Total des autres créanciers et passifs de régularisation	405	381

Les passifs exigibles d'impôts sur le résultat sont comptabilisés sous une rubrique spécifique au bilan et figurent sous Note 7: Impôts sur le résultat.

26. Engagements et engagements conditionnels

Garanties et cautions

Au 31 décembre 2005, les garanties données à des tiers pour couvrir des engagements de sociétés du Groupe étaient inférieures à CHF 2 mio (fin 2004: moins de CHF 2 mio).

Le montant total de l'actif circulant mis en gage par des sociétés du Groupe pour garantir leurs engagements s'élevait à CHF 6 mio au 31 décembre 2005 (fin 2004: CHF 5 mio).

Engagements de location et de leasing, autres engagements

Les engagements de leasing non comptabilisés au bilan se présentent comme suit pour l'ensemble du Groupe:

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
À moins d'un an	71	54
À un an ou plus mais moins de 5 ans	190	147
À 5 ans ou plus	127	107
Total	388	308
Part des contrats avec option de renouvellement (en % du montant total)	71.9	56.4
Risque maximum (en % du montant total)	90.3	90.7

Les chiffres du tableau ci-dessus comprennent l'ensemble des contrats de location d'immeubles, pour une part importante liée à l'activité Retail du Groupe, de même que l'ensemble des autres contrats de location simple en cours au 31 décembre 2005. Les charges de leasing prises en compte dans le résultat en 2005 se montent à CHF 74 mio, contre CHF 54 mio l'année précédente. Pour un bon nombre de contrats de location concernant les magasins Retail, une clause de sous-location est prévue. De plus, il est envisageable que le Groupe puisse, en cas de besoin, entamer des négociations de sortie du contrat à des conditions bien inférieures au total de l'engagement prévu selon le contrat initial.

Les autres engagements contractés par le Groupe et ouverts au 31 décembre 2005 se montent à CHF 7 mio (année précédente: CHF 8 mio). Ils correspondent à des engagements d'investissements dans des actifs financiers et dans des immobilisations corporelles.

Engagements conditionnels

Certaines sociétés du Groupe sont impliquées dans des litiges résultant du cours normal des affaires. Des demandes d'indemnités contre elles sont possibles et les coûts y relatifs pourraient ne pas être couverts, en partie ou en totalité, par les assurances. Toutefois, le dénouement des affaires auxquelles il est fait référence, ne va pas affecter de manière significative la situation financière du Groupe. La meilleure estimation du Groupe quant aux engagements futurs de ce type est CHF 5 mio (2004: CHF 6 mio).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

27. Instruments financiers dérivés

Une vue d'ensemble des valeurs contractuelles et de remplacement des instruments financiers dérivés sur des positions métaux précieux ou libellées en devises est reproduite ci-dessous.

Dans l'annexe des comptes annuels du Holding page 171 sont reproduites les valeurs des contrats et les valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés de la maison mère. Seules les valeurs tierces sont déterminantes pour les comptes du Groupe.

Type (mio CHF)	Valeur contractuelle	Valeur de remplacement positive	Valeur de remplacement négative
Contrats à terme	531	0	-1
Options	0	0	0
Total au 31.12.2005	531	0	-1
Total au 31.12.2004	528	1	-2

Comme en 2004, le Groupe n'avait en 2005 aucune position ouverte en options, ni aucune opération de couverture de type «cash-flow hedges» en cours. Au 31 décembre 2005, la valeur contractuelle des opérations à terme en cours affichait une hausse de CHF 3 mio par rapport à 2004.

28. Fonds générés par l'activité opérationnelle

	Notes	2005 mio CHF	2004 mio CHF
Résultat net		621	512
Résultat des entreprises associées		-1	0
Impôts	(7)	163	106
Amortissements d'immobilisations corporelles		176	184
Amortissements d'immobilisations incorporelles		11	28
Charges de dépréciation d'actifs		12	9
Perte/gain sur la vente d'actifs immobilisés		3	-3
Gain sur la juste valeur des titres de placement		-22	-14
Revenus d'intérêts	(6d)	-25	-16
Charges d'intérêts	(6d)	22	23
Charges des paiements fondés par des actions		7	6
Variation du fonds de roulement (sans liquidités):			
– Stocks marchandises		-86	-152
– Créances sur ventes et prestations de service et autres créances		-27	12
– Fournisseurs et autres engagements courants		22	67
Variation des provisions		0	8
Variation pensions et autres prestations de retraites		1	4
Fonds générés par l'activité opérationnelle		877	774

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

29. Plan d'intéressement au capital

Dans le cadre de la prise de contrôle du Swatch Group par le groupe d'investisseurs connu sous la dénomination Pool Hayek, un paquet d'actions a été réservé en 1986 en faveur d'un programme d'actions pour cadres.

Selon les termes de ce plan, les cadres ont le droit de souscrire dans le futur des actions nominatives à un prix préférentiel. L'attribution de ces droits se fait sur la base d'évaluations et de propositions touchant des cadres et des membres d'état-majors qui se sont distingués tout au long de l'exercice par leur engagement particulier au sein de l'entreprise ou par des performances au dessus de la moyenne. Un tiers des actions attribuées peut être immédiatement souscrit, libéré et mis à disposition, un second tiers dans un délai d'une année et le tiers restant dans un délai de deux ans. Un paquet d'actions propres a été spécialement réservé pour ce plan d'intéressement au capital. Aucune émission d'actions nouvelles n'est intervenue en vertu de ce plan. Les capitaux propres sont augmentés des montants correspondants durant la période pendant laquelle les conditions d'acquisition des actions sont remplies.

A fin 2005, ce portefeuille comprenait 3 259 613 actions nominatives (fin 2004: 3 499 632). En 2005, 240 019 actions nominatives ont été attribuées à un prix préférentiel de CHF 4.00 par action (voir détails ci-dessous).

Année d'attribution aux employés	Nombre d'options exercées	Nombre de bénéficiaires	Année de souscription/ libération
2003	76 760	183	2005
2004	83 156	207	2005
2005	80 103	196	2005
Total	240 019		

En plus, le Groupe a attribué aux cadres bénéficiaires les options suivantes permettant de souscrire dans le futur des actions nominatives à prix préférentiel:

Année d'attribution aux employés	Nombre d'options	Nombre de bénéficiaires	Année de souscription/ libération
2004	82 724	196	2006
2005	79 906	193	2006
2005	78 751	192	2007
Total	241 381		

S'agissant du nombre d'options, les mouvements ont été les suivants:

	2005	2004
Options en circulation au 1^{er} janvier	259 707	245 135
Attribuées	238 760	273 094
Périmées ou expirées	-17 067	-15 954
Exercées	-240 019	-242 568
Options en circulation au 31 décembre	241 381	259 707

La juste valeur des options attribuées durant l'exercice a été déterminée à l'aide du modèle d'évaluation de Black-Scholes. Le tableau ci-après présente les variables significatives sur lesquelles l'évaluation des options attribuées durant l'exercice s'est basée:

	Tranche exerçable à 1 an	Tranche exerçable à 2 ans
Date d'attribution	5 août 2005	5 août 2005
Date d'expiration	5 août 2006	5 août 2007
Cours de clôture de l'action à la date d'attribution	CHF 37.75	CHF 37.75
Prix d'exercice	CHF 4.00	CHF 4.00
Volatilité	25.7%	25.7%
Dividende attendu	CHF 0.35	CHF 0.35
Taux d'intérêt	0.9%	1.15%
Valeur de marché de l'option à la date d'attribution	CHF 33.40	CHF 33.50

La charge salariale résultant de l'application du calcul IFRS 2 comptabilisée dans le compte de résultat de 2005 s'élève à CHF 7 mio (2004: CHF 6 mio).

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

30. Transactions avec des parties liées

Principaux actionnaires

Au 31 décembre 2005, le Pool Hayek ainsi que ses sociétés et entités liées détenaient 62 019 456 actions nominatives et 293 250 actions au porteur de la société The Swatch Group SA, qui est la société mère du Groupe. Ceci représentait 37.1% des actions émises à cette date (2004: 36.5%).

Dans le cadre du pool, le groupe de M. N. G. Hayek et des sociétés et institutions proches contrôlait au total 36.4% des actions émises (fin 2004: 35.8%).

A la même date, le groupe de Mme Esther Grether contrôlait 6.7% des actions émises (2004: 8.0%).

En 2005, le Groupe Hayek, appartenant à un membre du Pool Hayek, a facturé au Swatch Group un montant de CHF 8.7 mio (2004: 12.4 mio). Ce montant couvrait principalement le soutien de la Direction générale du Groupe dans les domaines d'activité suivants:

(mio CHF)	2005	2004
– Audit, études de faisabilité et optimisation des processus	2.4	3.8
– Mise à disposition de dirigeants pour la mise en place d'importantes fonctions manquantes	0.9	3.6
– Gestion de projet dans le secteur de la construction	2.6	1.7
– Mise en place de systèmes de comptabilité analytique dans des entreprises de production	0.5	0.6
– Soutien à des projets dans le secteur des matériaux et de la technologie des traitements de surfaces	0.1	0.6
– Location d'un magasin au centre de Cannes (France), dans un immeuble appartenant à une filiale du Groupe Hayek	0.4	0.4
– Services en relation avec l'évaluation de projets d'investissement, le contrôle des coûts, le conseil informatique, etc.	1.8	1.7
Total	8.7	12.4

Principaux dirigeants du Groupe

En plus des membres exécutifs du Conseil d'administration, les membres de la Direction générale de l'entreprise et de la Direction générale élargie (dans le sens de IAS 24.9) sont considérés comme les principaux dirigeants du Groupe.

Le montant total des rémunérations reçues par les principaux dirigeants du Groupe, y compris la rémunération basée sur actions comptabilisées en utilisant les règles de IFRS 2 se monte à:

(mio CHF)	2005	2004
Avantages à court terme	18.6	17.7
- dont versés sous forme de salaires	7.6	7.4
- dont versés sous forme de bonus	11.0	10.3
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat	0	0
Rémunération fondée sur actions (Note 29)	4.3	3.2
Total	22.9	20.9

Pour l'année 2005, un montant de CHF 0.8 mio (2004: CHF 0.8 mio) a été versé aux membres non exécutifs du Conseil d'administration (sans compter M. N. G. Hayek, Président et administrateur-délégué du Conseil d'administration). Aucune rémunération n'a été versée à d'anciens membres des organes dirigeants.

Détention d'actions

Au 31 décembre 2005, les membres exécutifs du Conseil d'administration et les membres de la Direction générale du Groupe ainsi que leurs proches détenaient directement ou indirectement, au total, 54 871 740 actions nominatives et 80 090 actions au porteur, soit 32.7% des droits de vote (2004: 32.2%).

Par ailleurs, au 31 décembre 2005, l'ensemble des membres non exécutifs du Conseil d'administration ainsi que leurs proches détenaient 12 932 712 actions nominatives et 223 000 actions au porteur, soit 7.8% des droits de vote (2004: 9.1%).

Prêts aux organes

Les collaborateurs de l'entreprise peuvent contracter auprès de la Caisse de pensions du Swatch Group des prêts hypothécaires pour la construction ou l'acquisition de propriétés en Suisse à titre de résidence principale.

Les conditions de ces prêts hypothécaires sont fixées par le Conseil de fondation de la Caisse de pensions du Swatch Group. Elles s'appliquent de la même manière à tous les collaborateurs. A fin 2005, deux prêts de ce type avaient été accordés à des membres de la Direction générale du Groupe, pour un montant total de CHF 1.2 mio (2004: trois prêts pour un montant total de CHF 1.6 mio).

En fin d'année 2004, Swatch Group USA Inc. a consenti un prêt d'un montant de USD 0.1 mio au Directeur général de la filiale. Ce prêt a été intégralement remboursé en 2005.

**Entreprises associées
et autres parties liées**

Le Groupe effectue des opérations avec des entreprises associées et autres parties liées. Les entreprises associées sont incluses dans la liste des sociétés faisant partie du Swatch Group (Note 32). Un groupe d'entreprises appartenant à un actionnaire minoritaire à Singapour est considéré comme autres parties liées.

(mio CHF)	2005		2004	
	Achats	Ventes	Achats	Ventes
Entreprises associées	6	0	5	0
Autres parties liées	1	6	3	8

Les créances de parties liées s'élevaient à CHF 1 mio à fin 2005 (2004: moins de CHF 1 mio), alors que les dettes auprès des parties liées s'élevaient à CHF 1 mio à fin 2005 (2004: moins de CHF 1 mio).

31. Événements postérieurs à la date de clôture

En février et mars 2006, le Swatch Group a racheté deux sociétés (WIGE Data GmbH, Leipzig, et The Swatch Group [RUS], Moscou). Le total des montants payés pour ses transactions s'élève à CHF 23 mio. A la date de rédaction du présent rapport annuel, les allocations d'actifs nets et de goodwill relatives à ces regroupements d'entreprises n'étaient pas encore finalisées. Hormis cela, aucun événement majeur n'est survenu après la date de clôture du bilan.

32. SOCIÉTÉS DU SWATCH GROUP – État au 31.12.2005

Raison sociale, siège	Domaine d'activité	Capital social en mio	Swatch Group Participation %	Consolidation	Segment
EUROPE					
SUISSE					
The Swatch Group SA, Neuchâtel	Holding	CHF 135.09			
Asulab SA, Marin-Epagnier	Recherche et développement	CHF 0.10	100	●	▼
Atlantic Immobilien AG Bettlach, Bettlach	Immobilier	CHF 0.70	100	●	▼
Blancpain SA, Le Chenit	Montres	CHF 0.10	100	●	■
Blancpain Les Boutiques SA, Le Chenit	Vente au détail	CHF 0.10	100	●	■
Breguet Les Boutiques SA, L'Abbaye	Vente au détail	CHF 0.50	100	●	■
Certina SA, Le Locle	Montres	CHF 3.50	100	●	■
Chronométrage Suisse SA, Corgémont	Chronométrage sportif	CHF 0.10	100	●	▼
cK Montres & Bijoux Co. SA, Bienne	Montres	CHF 5.00	90	●	■
Comadur SA, Le Locle	Produits en matériaux durs	CHF 7.86	100	●	▲
Compagnie des Montres Longines, Francillon SA, Saint-Imier	Montres	CHF 10.00	100	●	■
Danyack SA, La Chaux-de-Fonds	Immobilier	CHF 0.06	29	○	▼
Dernier Batz SA, Neuchâtel	Immobilier	CHF 4.50	100	●	▼
Diantus Watch SA, Mendrisio	Montres, mouvements	CHF 10.00	100	●	▲
Distico SA, Torricella-Taverne	Distribution	CHF 3.00	100	●	■
Dress your body SA, Bienne	Bijouterie-joaillerie	CHF 0.10	100	●	▲
EM Microelectronic-Marin SA, Marin-Epagnier	Microélectronique	CHF 25.00	100	●	◆
Endura SA, Bienne	Montres	CHF 2.00	100	●	■
ETA SA Manufacture Horlogère Suisse, Grenchen	Montres, mouvements et composants	CHF 6.20	100	●	▲
Farco SA, Le Locle	Immobilier	CHF 2.00	100	●	▼
François Golay SA, Le Chenit	Fabrique de roues de montres	CHF 0.10	35	○	▲
Frédéric Piguet SA, Le Chenit	Mouvements	CHF 0.30	100	●	▲
Groupe Habillage Haute Horlogerie SA, Saint-Imier	Assemblage	CHF 0.10	100	●	▲
Hamilton International AG, Lengnau	Montres	CHF 3.00	100	●	■
ICB Ingénieurs Conseils en Brevets SA, Marin-Epagnier	Brevets	CHF 0.20	100	●	▼
Jaquet Droz Les Boutiques SA, La Chaux-de-Fonds	Vente au détail	CHF 0.10	100	●	■
Lasag AG, Thun	Lasers pour applications industrielles	CHF 1.00	100	●	◆
Léon Hatot Les Boutiques SA, Bienne	Vente au détail	CHF 0.10	100	●	■
Léon Hatot SA, Bienne	Montres	CHF 0.10	100	●	■
Louis Jeanneret-Wespy SA, La Chaux-de-Fonds	Immobilier	CHF 0.05	100	●	▼
Maeder-Leschot SA, Bienne	Immobilier	CHF 0.70	100	●	▼
Manufacture Favre et Perret SA, La Chaux-de-Fonds	Boîtes de montres	CHF 0.60	100	●	▲
Manufacture Ruedin SA, Bassecourt	Boîtes de montres	CHF 2.40	100	●	▲
Meco SA, Grenchen	Couronnes de montres	CHF 0.48	100	●	▲
Meseltron, Corcelles-Cormondrèche	Immobilier	CHF 2.00	100	●	▼
Microcomponents AG, Grenchen	Composants pour l'industrie automobile	CHF 14.00	100	●	◆
Mido SA, Le Locle	Montres	CHF 1.20	100	●	■
Montres Breguet SA, L'Abbaye	Montres	CHF 10.00	100	●	■
Montres Jaquet Droz SA, La Chaux-de-Fonds	Montres	CHF 12.00	100	●	■
Nivarox-FAR SA, Le Locle	Composants horlogers et fils fins	CHF 4.00	100	●	▲
Omega Electronics SA, Bienne	Installations de chronométrage sportif, tableaux d'affichage	CHF 1.50	100	●	◆
Omega SA, Bienne	Montres	CHF 50.00	100	●	■
Oscilloquartz SA, Neuchâtel	Générateurs de fréquences ultra-stables	CHF 2.00	100	●	◆
Rado Uhren AG, Lengnau	Montres	CHF 2.00	100	●	■
Record Watch Co. SA, Tramelan	Inactive	CHF 0.10	100	●	▼
Renata AG, Itingen	Piles miniatures	CHF 0.50	100	●	◆
Rubattel et Weyermann SA, La Chaux-de-Fonds	Cadrams	CHF 0.15	100	●	▲
S.I. Grand-Cernil 2, Les Brenets, SA, Les Brenets	Immobilier	CHF 0.12	100	●	▼
S.I. Grand-Cernil 3, Les Brenets, SA, Les Brenets	Immobilier	CHF 0.12	100	●	▼
S.I. Les Corbes SA, Savagnier	Immobilier	CHF 0.10	34	○	▼
S.I. L'Etang SA, Les Brenets, Les Brenets	Immobilier	CHF 0.05	100	●	▼
S.I. Rue de la Gare 2, Les Brenets, SA, Les Brenets	Immobilier	CHF 0.24	100	●	▼
SMH Engineering AG, Grenchen	Immobilier	CHF 1.00	100	●	▼
SSIH Management Services SA, Bienne	Services et licences	CHF 0.05	100	●	▼
Swatch SA, Bienne	Montres	CHF 2.00	100	●	■
Swatch Telecom SA, Bienne	Communication	CHF 0.10	100	●	■
Swatch Timing SA, Bienne	Inactive	CHF 0.10	100	●	▼
Technocorp Holding SA, Le Locle	Holding	CHF 6.00	100	●	▼
The Swatch Group Distribution SA, Bienne	Logistique et distribution	CHF 1.00	100	●	■
The Swatch Group Immeubles SA, Neuchâtel	Gestion de projets et de parcs immobiliers	CHF 0.50	80	●	▼
The Swatch Group Les Boutiques SA, Lausanne	Vente au détail	CHF 3.00	100	●	■
The Swatch Group Management Services SA, Bienne	Services et licences	CHF 0.05	100	●	▼
The Swatch Group Recherche et Développement SA, Bienne	Recherche et développement	CHF 0.10	100	●	▼
Terbival SA, Courchapoix	Polissage de boîtes	CHF 0.10	45	○	▲
Time Flagship AG, Luzern	Vente au détail	CHF 0.50	100	●	■
Tissot SA, Le Locle	Montres	CHF 5.00	100	●	■
Universo SA, La Chaux-de-Fonds	Aiguilles	CHF 0.67	100	●	▲
Valdar SA, Le Chenit	Composants horlogers	CHF 0.05	100	●	▲

Légende: ● Intégration globale
○ Mise en équivalence

■ Montres et bijoux
▲ Production
◆ Systèmes électroniques
▼ Services généraux

32. SOCIÉTÉS DU SWATCH GROUP – État au 31.12.2005

Raison sociale, siège	Domaine d'activité	Capital social en mio	Swatch Group Participation %	Consolidation	Segment
EUROPE					
ALLEMAGNE					
Altweiler Grundstücks-GmbH, Lörrach	Immobilier	EUR 0.03	95	●	▼
ETA Uhrwerke GmbH, Pforzheim	Outillage	EUR 0.03	100	●	▲
Glashütter Uhrenbetrieb GmbH, Glashütte	Montres	EUR 0.51	100	●	■
Sokymat Automotive GmbH, Reichshof-Wehnrath	Transpondeurs	EUR 0.10	100	●	◆
Swiss Prestige Uhren Handel GmbH, Eschborn	Inactive	EUR 0.08	100	●	■
The Swatch Group Customer Service (Europe) GmbH, Glashütte	Service après-ventes	EUR 0.50	100	●	■
The Swatch Group (Deutschland) GmbH, Eschborn	Distribution (Breguet, Blancpain, Omega, Rado, Longines, Tissot, Certina, Hamilton, Pierre Balmain, cK Watch, Swatch, Flik Flak, Lasag, Renata, EM Marin, Micro-Crystal)	EUR 1.28	100	●	■
The Swatch Group (Deutschland) Les Boutiques GmbH, Eschborn	Vente au détail	EUR 0.20	100	●	■
Union Uhrenfabrik GmbH, Glashütte	Montres	EUR 0.05	100	●	■
AUTRICHE					
The Swatch Group (Oesterreich) GmbH, Wien	Distribution (Breguet, Blancpain, Glashütte, Omega, Rado, Longines, Tissot, Certina, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	EUR 0.04	100	●	■
BELGIQUE					
The Swatch Group (Belgium) SA, Bruxelles	Distribution (Breguet, Blancpain, Omega, Rado, Longines, Tissot, Certina, Hamilton, Pierre Balmain, cK Watch, Swatch, Flik Flak, Omega Electronics)	EUR 1.75	100	●	■
The Swatch Group Participation SA, Bruxelles	Holding	EUR 2.09	100	●	▼
ESPAGNE					
The Swatch Group (España) SA, Madrid	Distribution (Breguet, Blancpain, Glashütte Jaquet Droz, Omega, Rado, Longines, Tissot, Certina, Hamilton, Pierre Balmain, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	EUR 0.45	100	●	■
FRANCE					
Breguet SA, Paris	Distribution	EUR 6.10	100	●	■
Fabrique de Fournitures de Bonnétage FFB SAS, Villers-le-Lac	Composants horlogers et pièces de précision	EUR 0.29	100	●	▲
Frésard Composants SAS, Charquemont	Composants horlogers	EUR 1.80	100	●	▲
Société Européenne de Fabrication d'Ebauches d'Annemasse (SEFEA) SAS, Annemasse	Composants horlogers et assemblages électroniques	EUR 0.67	100	●	▲
Tech Airport SAS, Paris	Vente au détail	EUR 3.80	100	●	■
The Swatch Group (France) SAS, Paris	Distribution (Breguet, Blancpain, Glashütte, Jaquet Droz, Léon Hatot, Omega, Rado, Longines, Tissot, Hamilton, Pierre Balmain, cK Watch, Swatch, Flik Flak, Endura, Renata)	EUR 2.47	100	●	■
The Swatch Group (France) Les Boutiques SAS, Paris	Vente au détail	EUR 11.41	100	●	■
Universo France SARL, Besançon	Aiguilles	EUR 0.28	100	●	▲
GRANDE-BRETAGNE					
The Swatch Group (UK) Ltd, Eastleigh	Distribution (Breguet, Blancpain, Glashütte, Omega, Rado, Longines, Tissot, Hamilton, cK Watch, Swatch, Flik Flak, Omega Electronics)	GBP 2.00	100	●	■
GRÈCE					
Alkioni SA, Athens	Vente au détail	EUR 0.06	100	●	■
The Swatch Group (Greece) SA, Athens	Distribution (Breguet, Glashütte, Omega, Rado, Longines, Tissot, Certina, Hamilton, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	EUR 0.06	100	●	■
ITALIE					
Lascor S.p.A, Sesto Calende	Boîtes et bracelets de montres	EUR 1.00	100	●	▲
The Swatch Group Europe Services S.r.l., Milano	Administration	EUR 0.01	100	●	▼
The Swatch Group (Italia) S.p.A., Rozzano	Distribution (Breguet, Blancpain, Glashütte, Jaquet Droz, Léon Hatot, Omega, Rado, Longines, Tissot, Hamilton, Pierre Balmain, cK Watch, Swatch, Flik Flak, Renata)	EUR 23.00	100	●	■
The Swatch Group (Italia) Les Boutiques S.p.A., Rozzano	Vente au détail	EUR 0.12	100	●	■
LIECHTENSTEIN					
Etablissement Voltax (en liquidation), Vaduz	Inactive	CHF 0.03	100	●	▼
LUXEMBOURG					
The Swatch Group Finance (Luxembourg) SA, Alzingen	Société financière	CHF 1000.00	100	●	▼
The Swatch Group Re (Luxembourg) SA, Alzingen	Réassurance	EUR 1.23	100	●	▼
PAYS-BAS					
Breguet Investments BV, Rotterdam	Holding	EUR 0.02	100	●	▼
The Swatch Group (Netherlands) BV, Maastricht	Distribution (Omega, Rado, Longines, Tissot, Certina, Pierre Balmain, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	EUR 0.70	100	●	■
POLOGNE					
The Swatch Group (Polska) Sp.z.o.o., Warszawa	Distribution (Omega, Rado, Longines, Tissot, Certina, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	PLN 5.00	100	●	■
PORTUGAL					
The Swatch Group (Europa)–Sociedade Unipessoal SA, Funchal	Distribution	EUR 24.14	100	●	■
The Swatch Group (Europa II) Retail – Sociedade Unipessoal SA, Funchal	Vente au détail	EUR 0.10	100	●	■
RUSSIE					
Swiss Watch Le Prestige 000 Russia, Moscow	Distribution	RUR 0.20	100	●	■
SUÈDE					
The Swatch Group (Nordic) AB, Stockholm	Distribution (Breguet, Omega, Rado, Longines, Tissot, Certina, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	SEK 0.50	100	●	■
TCHÈQUE (RÉPUBLIQUE TCHÈQUE)					
ASICentrum, Praha	Microélectronique	CZK 2.01	51	●	◆

32. SOCIÉTÉS DU SWATCH GROUP – État au 31.12.2005

Raison sociale, siège	Domaine d'activité	Capital social en mio	Swatch Group Participation %	Consolidation	Segment
AMÉRIQUE					
BERMUDES					
The Swatch Group Finance (Bermuda) Ltd, Hamilton	Société financière	CHF 0.02	100	●	▼
BRÉSIL					
The Swatch Group do Amazonas SA, Manaus	Assemblage	BRL 4.93	100	●	■
The Swatch Group do Brasil Ltda, São Paulo	Service après-vente	BRL 14.05	100	●	■
CANADA					
The Swatch Group (Canada) Ltd, Toronto	Distribution (Breguet, Blancpain, Glashütte, Omega, Rado, Longines, Tissot, Hamilton, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	CAD 4.50	100	●	■
ÉTATS-UNIS					
EM Microelectronic-US Inc., Colorado	Microélectronique	USD 0.04	100	●	◆
e-swatch-us Inc., Delaware	e-Commerce	USD 0.00	100	●	■
HiPoint Technology Inc., Colorado Springs	Microélectronique	USD 0.17	20	○	◆
The Swatch Group (U.S.) Inc., Dover, Delaware	Distribution (Breguet, Blancpain, Glashütte, Jaquet Droz, Léon Hatot, Omega, Rado, Longines, Tissot, Hamilton, Pierre Balmain, cK Watch, Swatch, Flik Flak, Lasag, Micro-Crystal, Renata, Oscilloquartz)	USD 168.90	100	●	■
The Swatch Group Les Boutiques (U.S.) Inc., Dover, Delaware	Vente au détail	USD 0.00	100	●	■
Unitime Industries Inc., Virgin Islands VI	Inactive	USD 0.13	100	●	▲
ILES VIERGES BRITANNIQUES					
Endura Services (Asia) Inc, British Virgin Islands	Distribution	USD 0.01	100	●	■
MEXIQUE					
Prestadora de Servicios Relojeros SA de CV, Mexico DF	Services horlogers	MXN 0.05	100	●	■
The Swatch Group (Mexico) SA de CV, Mexico DF	Distribution (Breguet, Omega, Rado, Longines, Tissot, Mido, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	MXN 43.65	100	●	■
ASIE					
CHINE ÉLARGIE					
Lanco Watches Ltd, Hong Kong	Inactive	USD 0.07	100	●	■
Shanghai Rui Jing Retail Co., Ltd., Shanghai	Vente au détail	CNY 4.05	100	●	■
Shanghai SMH Watch Service Center Co. Ltd, Shanghai	Service après-vente	CNY 3.50	100	●	■
SMH International Trading (Shanghai) Co. Ltd, Shanghai	Distribution (Breguet, Blancpain, Glashütte, Omega, Rado, Longines, Tissot, Mido, Hamilton, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	CNY 1.66	100	●	■
SMH Les Boutiques (Shanghai) Co. Ltd, Shanghai	Vente au détail	CNY 4.14	100	●	■
SMH Swiss Watch Trading (Shanghai) Co. Ltd, Shanghai	Distribution (Omega, Rado)	CNY 1.66	90	●	■
The Swatch Group (Asia) Inc. Ltd, Hong Kong	Services commerciaux	HKD 0.00	100	●	■
The Swatch Group (Hong Kong) Ltd, Hong Kong	Distribution (Breguet, Blancpain, Glashütte, Jaquet Droz, Léon Hatot, Omega, Rado, Longines, Tissot, Mido, Hamilton, Pierre Balmain, cK Watch, Swatch, Flik Flak, ETA)	HKD 5.00	100	●	■
The Swatch Group (Taiwan) Ltd, Taipei	Distribution (Breguet, Blancpain, Glashütte, Jaquet Droz, Léon Hatot, Omega, Rado, Longines, Tissot, Hamilton, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	TWD 28.00	100	●	■
Zhuhai SMH Watchmaking Co. Ltd, Zhuhai	Montres, mouvements, composants	CNY 72.61	100	●	▲
CORÉE DU SUD					
The Swatch Group (Korea) Ltd, Séoul	Distribution (Breguet, Léon Hattot, Omega, Rado, Longines, Tissot, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	KRW3300.00	100	●	■
INDE					
Swatch Group (India) Private Ltd, New Delhi	Distribution (Breguet, Omega, Rado, Longines, Tissot, Swatch, Flik Flak)	INR 0.47	100	●	■
JAPON					
The Swatch Group (Japan) KK, Tokyo	Distribution (Breguet, Blancpain, Glashütte, Jaquet Droz, Léon Hatot, Omega, Rado, Longines, Tissot, Hamilton, cK Watch, Swatch, Flik Flak, Endura)	JPY 200.00	100	●	■
MALAISIE					
Micromechanics (Malaysia) Sdn Bhd, Ipoh	Assemblage, composants horlogers	MYR 35.00	100	●	▲
The Swatch Group (Malaysia) Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Distribution (Omega, Rado, Longines, Tissot, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	MYR 0.50	51	●	■
SINGAPOUR					
The Swatch Group S.E.A. (S) Pte Ltd, Singapore	Distribution (Breguet, Blancpain, Glashütte, Omega, Rado, Longines, Tissot, Hamilton, Pierre Balmain, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	SGD 4.00	51	●	■
THAÏLANDE					
ETA (Thailand) Co. Ltd, Bangkok	Mouvements et composants	THB 504.50	100	●	▲
The Swatch Group Trading (Thailand) Ltd, Bangkok	Distribution (Breguet, Glashütte, Jaquet Droz, Omega, Rado, Longines, Tissot, cK Watch, Swatch, Flik Flak)	THB 6.00	49	●	■
Wachirapani Co. Ltd, Bangkok	Holding	THB 3.06	49	●	▼
Océanie					
AUSTRALIE					
The Swatch Group (Australia) Pty Ltd, Prahran	Distribution (Breguet, Omega, Rado, Longines, Tissot, Certina, cK Watch, Swatch, Flik Flak, Omega Electronics, Renata)	AUD 0.40	100	●	■

Légende: ● Intégration globale
○ Mise en équivalence

■ Montres et bijoux
▲ Production
◆ Systèmes électroniques
▼ Services généraux

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION DES COMPTES CONSOLIDÉS

Rapport du réviseur
des comptes consolidés
à l'Assemblée générale
des actionnaires de

The Swatch Group SA
Neuchâtel

En notre qualité de réviseur des comptes consolidés, nous avons vérifié les comptes consolidés (compte de résultat consolidé, bilan consolidé, tableau des flux de trésorerie consolidé, évolution des capitaux propres consolidés et annexe – pages 125 à 162) de The Swatch Group SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2005.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SA

Th. Brüderlin G. Siegrist

Bâle, le 22 mars 2006

Comptes annuels du Holding

2005

COMPTE DE RÉSULTAT DU HOLDING

	Notes	2005 mio CHF	2004 mio CHF
Produits des participations	(1)	416	330
Produits financiers	(2)	66	43
Produits divers		7	7
Total des produits		489	380
Charges de personnel		-35	-32
Frais généraux		-12	-10
Amortissements et dépréciations d'actifs		-7	-1
Charges d'intérêts	(3)	-13	-14
Différences de change et autres charges financières	(4)	-21	-26
Impôts		-3	-2
Total des charges		-91	-85
Résultat de l'exercice		398	295

BILAN DU HOLDING

Actif	Notes	31.12.2005		31.12.2004	
		mio CHF	%	mio CHF	%
Actif immobilisé					
Immobilisations corporelles		10	0.4	10	0.4
Immobilisations financières:					
– Prêts à long terme à des sociétés du Groupe		51	1.9	51	1.9
– Participations	(5)	1 770	65.6	1 738	65.8
Total de l'actif immobilisé		1 831	67.9	1 799	68.1
Actif circulant					
Créances auprès des sociétés du Groupe		264	9.8	369	14.0
Créances diverses et actifs de régularisation		5	0.2	6	0.2
Titres de placement et métaux précieux	(6)	356	13.2	431	16.3
Liquidités		239	8.9	37	1.4
Total de l'actif circulant		864	32.1	843	31.9
Total de l'actif		2 695	100.0	2 642	100.0

BILAN DU HOLDING

Passif	Notes	31.12.2005		31.12.2004	
		mio CHF	%	mio CHF	%
Capitaux propres					
Capital-actions		135	5.0	137	5.2
Réserve générale		67	2.5	67	2.5
Réserve pour actions propres		617	22.9	518	19.6
Réserve spéciale		813	30.2	859	32.5
– Résultat reporté		13		19	
– Résultat de l'exercice		398		295	
Résultat selon bilan		411	15.2	314	11.9
Total des capitaux propres	(7)	2 043	75.8	1 895	71.7
Dettes					
Provisions		119	4.4	114	4.3
Dettes bancaires		65	2.4	65	2.5
Dettes envers des sociétés du Groupe		441	16.4	544	20.6
Autres dettes		10	0.4	9	0.3
Passifs de régularisation		17	0.6	15	0.6
Total des dettes		652	24.2	747	28.3
Total du passif		2 695	100.0	2 642	100.0

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS DU HOLDING

Généralités

Les comptes annuels de la société The Swatch Group SA sont conformes aux exigences du droit suisse des sociétés, le Code des obligations (CO).

Principes d'évaluation

Au bilan, les actifs et les passifs sont présentés à leur valeur nette de réalisation. Font exception à cette règle, d'une part, les participations qui sont comptabilisées à leur coût d'acquisition réduit des amortissements appropriés et, d'autre part, les actions propres réservées au plan d'intéressement pour cadres (valorisées «pro-memoria») ainsi que les actions rachetées par la société, qui sont comptabilisées à la valeur la plus basse entre leur coût et leur valeur de marché.

Toutes les positions de l'actif et du passif libellées en monnaies étrangères ont été converties aux cours applicables à la date du bilan. Les produits et charges libellés en monnaies étrangères, ainsi que toutes les transactions en devises, ont été convertis aux taux de change en vigueur aux dates de transaction concernées. Les différences de change en résultant figurent dans le compte de résultat.

Informations détaillées pour certaines rubriques

1. Produits des participations	(mio CHF)	2005	2004
Dividendes		374	291
Autres produits		42	39
Total des produits des participations		416	330

Cette rubrique inclut les dividendes provenant de sociétés du Groupe et les autres produits de participations, ainsi que les honoraires de gestion facturés aux sociétés du Groupe.

2. Produits financiers	(mio CHF)	2005	2004
Produits d'intérêts		11	9
Produits et plus-values sur titres		55	34
Total des produits financiers		66	43

La société a comptabilisé, sur son portefeuille de placement, des gains en capital à hauteur de CHF 55 mio. Ce montant a été partiellement contrebalancé par des pertes à hauteur de CHF 16 mio (voir Note 4). Le résultat net reflète la performance supérieure à la moyenne réalisée par les marchés financiers en 2005.

3. Charges d'intérêts En 2005, les charges d'intérêts ont diminué de CHF 1 mio par rapport à 2004. La modération de cette charge reflète la faiblesse des taux d'intérêts prévalant sur les marchés des capitaux durant l'année.

4. Différences de change et autres charges financières Cette position est restée relativement stable par rapport à l'exercice précédent. Malgré des contrats de couverture des risques de change destinés à protéger les différentes sociétés du Groupe, les différences de change représentent une perte de CHF 5 mio (2004: CHF 13 mio). La hausse significative du cours de l'or a contribué à réduire la perte globale résultant de différences de cours. La perte enregistrée sur le portefeuille de titres s'est élevée à CHF 16 mio (2004: CHF 13 mio). Toutefois, elle a été plus que compensée par des gains sur titres de placement à hauteur de CHF 55 mio (Note 2) (2004: CHF 34 mio).

5. Participations La liste des 139 entités légales, y compris les participations minoritaires, détenues directement ou indirectement par la société et consolidées au niveau du Groupe, est reproduite dans le présent rapport sous Note 32 des comptes consolidés. Les participations représentaient 65.7% de l'actif total au 31 décembre 2005, contre 65.8% à fin 2004. En chiffres absolus, la valeur des participations s'établissait à CHF 1 770 mio à fin 2005. Ce montant global correspond exclusivement à des participations consolidées et est en hausse de CHF 32 mio par rapport à 2004. Les principaux changements intervenus en 2005 concernent la constitution de nouvelles sociétés du Groupe, diverses augmentations de capital opérées dans des filiales, ainsi que des transferts internes de participations.

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS DU HOLDING

6. Titres de placement
et métaux précieux

(mio CHF)	31.12.2005	31.12.2004
Titres de placement	80	239
Actions propres	248	149
Métaux précieux	28	43
Total	356	431

En 2005, les titres de placement ont diminués de CHF 159 mio, en raison notamment de la vente d'une part importante du portefeuille d'actions. Une hausse correspondante est intégrée sous la rubrique des liquidités.

Durant l'exercice sous revue, des actions propres rachetées en 2004 pour un montant de CHF 149 mio ont été annulées. En outre, en 2005, des actions propres représentant un montant de CHF 248 mio ont été rachetées sur une seconde ligne de négoce. Ce compte intègre également des actions propres nominatives réservées au plan d'intéressement pour cadres et qui, comme en 2004, sont valorisées «pro memoria».

La rubrique Métaux précieux comprend de l'or et d'autres métaux précieux destinés à répondre aux besoins industriels de sociétés du Groupe et qui, au 31 décembre 2005, représentaient une valeur totale de CHF 28 mio (fin 2004: CHF 43 mio).

7. Capitaux propres

La valeur totale des actions propres comptabilisées par The Swatch Group SA dans ses livres et par le biais de ses filiales au 31 décembre 2005 correspondait à 6.2% (fin 2004: 5.4%) de la valeur nominale du capital-actions total.

Un tableau présentant les changements intervenus au niveau des actions propres de The Swatch Group SA figure en page 170. Le tableau ci-après présente l'évolution des capitaux propres:

(mio CHF)	Capital- actions	Réserve générale	Réserve pour actions propres	Réserve spéciale	Bénéfice distribuables	Total des capitaux propres
Etat au 31.12.2004	137	67	518	859	314	1 895
Allocations en 2005				200	-200	0
Dividendes distribués					-101	-101
Réduction du capital-actions (actions annulées)	-2		-149	2		-149
Allocation à la réserve pour rachat d'actions propres			248	-248		0
Résultat net de l'exercice					398	398
Etat au 31.12.2005	135	67	617	813	411	2 043

Par rapport à fin 2004, les capitaux propres ont encore augmenté de CHF 148 mio pour s'établir à CHF 2 043 mio en 2005, soit 75.8% de l'actif total au 31 décembre 2005 (2004: 71.7%).

En 2005, le Swatch Group a annulé les actions rachetées dans le cadre de son plan de rachat d'actions, d'où une réduction du capital-actions de CHF 1 974 375. Un nouveau plan de rachat d'actions a démarré au 1^{er} juillet 2005.

Afin de se conformer à la législation suisse, qui exige que toutes les actions propres détenues par un groupe soient couvertes par une réserve équivalente, une partie de la réserve spéciale a été transférée à la réserve pour actions propres, de sorte que le montant requis soit atteint.

Capital-actions

Au 31 décembre 2005, le capital-actions était composé de 134 911 327 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.45 chacune, et de 33 057 450 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 2.25 chacune. La réduction par rapport à l'exercice précédent s'explique par l'annulation des actions rachetées.

Date du bilan	Actions nominatives	Actions au porteur	Capital-actions en CHF
31.12.2004	137 051 327 à CHF 0.45	33 506 950 à CHF 2.25	137 063 734.65
Actions annulées	2 140 000 à CHF 0.45	449 500 à CHF 2.25	1 974 375.00
31.12.2005	134 911 327 à CHF 0.45	33 057 450 à CHF 2.25	135 089 359.65

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS DU HOLDING

Principaux actionnaires au 31 décembre 2005

Au 31 décembre 2005, le Pool Hayek ainsi que ses sociétés et entités liées détenaient 62 019 456 actions nominatives et 293 250 actions au porteur, soit 37.1% des actions en circulation à cette date (exercice précédent: 36.5%). Les membres du Pool Hayek sont les suivants:

Nom/société	Lieu	Ayant droit économique
M. N. G. Hayek	Meisterschwanden	N. G. Hayek
WAT Holding SA	Meisterschwanden	N. G. Hayek
Ammann Group Holding AG	c/o Ernst & Young SA, Bern	J.N. Schneider-Ammann (Président et administrateur délégué) U.A. Ammann (membre du Conseil d'administration)
Caisse de pensions Swatch Group	Neuchâtel	–

Les sociétés et institutions proches du Pool Hayek, mais qui n'en font pas formellement partie, sont:

Nom/société	Lieu	Ayant droit économique
Hayek Holding SA	Meisterschwanden	N. G. Hayek
M. N. G. Hayek et personnes apparentées		N. G. Hayek
Personalfürsorgestiftung der Hayek Engineering AG	Meisterschwanden	–
Familles Ammann (fonds de pension, fondations et personnes physiques, Madisa AG)	c/o Ernst & Young SA, Bern	Représentées par J. N. Schneider-Ammann
Fondation d'Ébauches SA et des maisons affiliées	Neuchâtel	–
Caisse de pension des cadres Swatch Group	Neuchâtel	–

Dans le contexte du pool, le groupe de M. N. G. Hayek contrôlait au total 36.4% des actions en circulation à fin 2005 (fin 2004: 35.8%), dont 3.9% étaient représentées par le Pool Hayek (fin 2004: 3.8%).

A la même date, le groupe de Mme Esther Grether contrôlait 6.7% des actions en circulation (2004: 8.0%).

Au 31 décembre 2005, le Swatch Group n'avait connaissance d'aucun autre groupe d'actionnaires ou actionnaire individuel détenant une participation supérieure à 5% du capital-actions total.

Le 25 janvier 2006, The Capital Group Companies, Inc., Los Angeles, et ses filiales ont déclaré détenir 6 150 596 actions nominatives et 2 335 548 actions au porteur, soit 5.05% des actions en circulation à cette date.

Réserve pour actions propres

La réserve pour actions propres a été évaluée selon la méthode du prix d'achat moyen pondéré. Dans le bilan du holding, elle s'élevait à CHF 617 mio au 31 décembre 2005 (2004: CHF 518 mio), et couvre ainsi les actions propres comptabilisées à l'actif du bilan des sociétés du Groupe en fin d'exercice.

En 2005, le nombre d'actions propres détenues directement ou indirectement par The Swatch Group SA a évolué comme indiqué dans le tableau ci-après:

Actions détenues par:	Actions nominatives	Actions au porteur
	Quantité *)	Quantité
The Swatch Group SA		
État au 31.12.2004	5 654 471	449 500
Acquisitions en 2005	3 356 347	688 450
Ventes en 2005	-240 019	0
Annulations en 2005	-2 140 000	-449 500
État au 31.12.2005	6 630 779	688 450
Autres sociétés consolidées		
État au 31.12.2004	8 405 714	44 000
Acquisitions en 2005	0	0
Ventes en 2005	0	0
État au 31.12.2005	8 405 714	44 000
Total au 31.12.2005	15 036 513	732 450

*) dont 3 259 613 actions nominatives réservées à un plan d'intéressement pour cadres au 31 décembre 2005 (2004: 3 499 632 actions nominatives).

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS DU HOLDING

A l'exception de mouvements relatifs aux fonds spéciaux, toutes les transactions sur actions propres ont été comptabilisées à leur valeur de marché. Le prix moyen par action souscrite en 2005 s'est établi à CHF 36.98 pour les actions nominatives et à CHF 179.99 pour les actions au porteur.

Résultat selon bilan

Conformément à la résolution adoptée par l'Assemblée générale du 18 mai 2005, un dividende de CHF 0.35 par action nominative et de CHF 1.75 par action au porteur a été prélevé sur le résultat selon bilan au 31 décembre 2004. Le montant total des dividendes distribués aux actionnaires en 2005 s'est établi à CHF 43 046 893 sur les actions nominatives et CHF 57 773 537 sur les actions au porteur. Conformément à la résolution relative à l'affectation des bénéfices adoptée par l'AG susmentionnée, aucun dividende n'a été distribué sur les actions propres détenues par le Swatch Group. Ce montant, qui se serait élevé à CHF 5 784 697, fait donc toujours encore partie intégrante des capitaux propres au 31 décembre 2005. Enfin, un montant de CHF 200 mio a été prélevé sur le résultat selon bilan au 31 décembre 2004 et affecté à la réserve spéciale.

Opérations hors bilan

Cautionnements et obligations de garanties

A fin 2005, les garanties fournies par The Swatch Group SA s'élevaient à CHF 466 530 500 (2004: CHF 477 301 000). Cette position comprend:

- une garantie de CHF 465 622 500 (2004: CHF 476 427 000) liée à l'emprunt convertible de CHF 411 600 000 à 2.625%, valable du 15 octobre 2003 au 15 octobre 2010, émis par The Swatch Group Finance (Luxembourg) SA. A fin 2005, aucune de ces obligations n'avait été convertie en actions;
- comme en 2004, une garantie de GBP 400 000 (soit CHF 908 000 au 31 décembre 2005; CHF 874 000 au 31 décembre 2004) destinée à couvrir les engagements relatifs au bail à loyer contracté par une des sociétés du Groupe.

Valeurs d'assurance-incendie

Au 31 décembre 2005, la valeur d'assurance-incendie des immobilisations corporelles s'élevait à CHF 33 191 100 (31 décembre 2004: CHF 32 069 100).

Actifs mis en gage

Tous les actifs de la société sont libres de gage.

Engagements

Les autres engagements contractés par la société et en cours au 31 décembre 2005 s'élèvent à CHF 5 mio (2004: CHF 6 mio). Ils correspondent à des engagements d'investissement dans des actifs financiers.

Instruments financiers dérivés

Le tableau ci-après présente les valeurs contractuelles et les valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2005:

Type	Valeur contractuelle			Valeur de remplacement positive			Valeur de remplacement négative		
	Tiers	Groupe	Total	Tiers	Groupe	Total	Tiers	Groupe	Total
(mio CHF)									
Contrats à terme	531	316	847	0	1	1	-1	-1	-2
Options	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total au 31.12.2005	531	316	847	0	1	1	-1	-1	-2
Total au 31.12.2004	528	384	912	1	1	2	-2	-2	-4

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à leur valeur de marché. Les positions ouvertes au 31 décembre 2005 servent à couvrir des risques opérationnels liés aux fluctuations des taux de change et des prix du marché. Les contrats à terme en cours au 31 décembre 2005 concernent des positions en métaux précieux et en devises dans 14 monnaies étrangères (2004: 14). Les contrats internes au Groupe concernent des accords passés entre The Swatch Group SA et des sociétés du Groupe pour couvrir des risques liés aux transactions financières internes au Groupe. Au 31 décembre 2005, il n'y avait pas de contrats d'option en cours. Les valeurs de remplacement ont été prises en compte comme actifs ou passifs de régularisation.

Engagements envers des plans de prévoyance

Le bilan à fin 2005 fait apparaître des engagements envers des plans de prévoyance pour moins de CHF 1 mio (2004: aucun engagement).

PROPOSITION RELATIVE À L'EMPLOI DU RÉSULTAT SELON BILAN

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale d'utiliser le résultat au bilan de la manière suivante:

	2005	2004
	CHF	CHF
Résultat de l'exercice	398 050 766	294 688 643
Solde reporté de l'exercice précédent	13 267 505	19 399 292
Résultat selon bilan	411 318 271	314 087 935
Attribution à la réserve spéciale	- 250 000 000	- 200 000 000
Versement sur le capital-actions de CHF 137 063 734.65 d'un dividende 2004 de:		
- CHF 0.35 par action nominative de nom. CHF 0.45		- 47 967 964
- CHF 1.75 par action au porteur de nom. CHF 2.25		- 58 637 163
Proposition de versement sur le capital-actions de CHF 135 089 359.65 *) d'un dividende 2005 de:		
- CHF 0.50 par action nominative de nom. CHF 0.45	- 67 455 664	
- CHF 2.50 par action au porteur de nom. CHF 2.25	- 82 643 625	
Dividendes non versés sur actions propres détenues par le Groupe **)		5 784 697
Solde à reporter sur nouvel exercice	11 218 982	13 267 505

*) Il est prévu de renoncer au paiement du dividende relatif aux actions propres détenues par le Groupe.

**) Conformément à la décision de l'Assemblée générale du 18 mai 2005, la part du dividende due sur les actions propres détenues par le Swatch Group n'a pas été payée.

Rapport de l'organe de
révision à l'Assemblée
générale des actionnaires
de

The Swatch Group SA
Neuchâtel

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (compte de résultat, bilan et annexe – pages 165 à 172) de The Swatch Group SA pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2005.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SA

Th. Brüderlin G. Siegrist

Bâle, le 22 mars 2006

TITRES THE SWATCH GROUP SA

Nombre moyen d'actions en circulation/ capital-actions moyen	2005	2005	2004	2004	2003	2003	2002	2001
	base	dilué	base	dilué	base	dilué	base/ dilué	base/ dilué
Nombre d'actions nominatives à CHF 0.45	122 004 798	130 646 179	123 787 740	132 447 448	124 732 274	126 832 274	124 543 989	127 710 075
Nombre d'actions au porteur à CHF 2.25	32 788 496	32 788 496	33 211 158	33 211 158	33 462 950	33 462 950	33 462 467	34 047 207
Total moyen des titres en circulation	154 793 294	163 434 675	156 998 898	165 658 606	158 195 224	160 295 224	158 006 455	161 757 282
Capital-actions nominatives à CHF 0.45	54 902 159	58 790 780	55 704 483	59 601 351	56 129 523	57 074 523	56 044 795	57 469 534
Capital-actions au porteur à CHF 2.25	73 774 116	73 774 116	74 725 106	74 725 106	75 291 638	75 291 638	75 290 550	76 606 216
Total capital-actions moyen	128 676 275	132 564 896	130 429 589	134 326 451	131 421 161	132 366 161	131 335 345	134 075 750

Chiffres clés par action nominative

(nom CHF 0.45) en CHF	2005	2005	2004	2004	2003	2003	2002	2001
Résultat net consolidé	2.15	2.13	1.74	1.74	1.69	1.68	1.69	1.69
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2.76	2.68	2.36	2.29	2.15	2.13	1.94	2.09
Capitaux propres consolidés	16.02	15.53	14.70	14.27	13.72	13.62	12.19	10.94
Dividende	0.50 *	0.50 *	0.35	0.35	0.29	0.29	0.22	0.20

Chiffres clés par action au porteur

(nom CHF 2.25) en CHF	2005	2005	2004	2004	2003	2003	2002	2001
Résultat net consolidé	10.74	10.66	8.72	8.70	8.43	8.41	8.47	8.46
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	13.82	13.43	11.79	11.45	10.73	10.66	9.70	10.45
Capitaux propres consolidés	80.09	77.80	73.51	71.37	68.58	68.09	60.97	54.72
Dividende	2.50 *	2.50 *	1.75	1.75	1.45	1.45	1.10	1.00

Cours boursier des actions nominatives

(ajusté)	Haut	40.15	40.15	36.50	36.50	30.60	30.60	36.85	43.50
Bas	30.90	30.90	27.20	27.20	19.15	19.15	20.45	19.40	
Fin d'année	39.75	39.75	33.80	33.80	29.50	29.50	23.40	32.90	

Cours boursier des actions au porteur

(ajusté)	Haut	197.30	197.30	180.50	180.50	152.75	152.75	173.00	214.00
Bas	152.40	152.40	130.00	130.00	93.70	93.70	99.25	91.00	
Fin d'année	195.00	195.00	166.90	166.90	148.50	148.50	115.00	149.25	

Capitalisation boursière (mio CHF) Fin d'année	11 809	11 809	10 225	10 225	9 019	9 019	7 060	9 747
--	---------------	---------------	--------	--------	-------	-------	-------	-------

Chiffres clés (fin d'année)	2005	2005	2004	2004	2003	2003	2002	2001
Rendement moyen des capitaux propres %	14.0	14.3	12.3	12.7	13.0	13.1	14.5	15.7
Rendement direct – action nominative %	1.3 *	1.3 *	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.6
Rendement direct – action au porteur %	1.3 *	1.3 *	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.7
Relation cours – bénéfice action nominative	18.5	18.7	19.4	19.4	17.5	17.6	13.8	19.4
Relation cours – bénéfice action au porteur	18.2	18.3	19.1	19.2	17.6	17.7	13.6	17.6

Titres	Numéro de valeur	Symbole Reuters
Action nominative The Swatch Group SA	1 225 514	UHRN.VX
Action au porteur The Swatch Group SA	1 225 515	UHR.VX

Les titres sont cotés à la Bourse Suisse (SWX) et négociés sous virt-x.

* Proposition du Conseil d'administration.

Évolution de l'action nominative The Swatch Group SA et du Swiss Market Index

(Indexation hebdomadaire du 01.07.1988 au 31.12.2005 – ajusté)

