

audiolux

SOCIETE ANONYME

6, rue Albert Borschette

L-1246 Luxembourg

Tél. : 420 947

Fax. : 425 462

Email : contact@audiolux.lu

www.audiolux.lu

Rapport semestriel 2004

Conseil d'Administration

François Tesch *	Président, Président du Conseil d'administration de Foyer S.A., Kockelscheuer.
Gaston Schwertzer	Administrateur-délégué, Président de Luxempart S.A., Medingen.
Joseph Jean Aghina	Administrateur, Economiste, Monaco.
Alain Huberty	Administrateur, Sous-directeur du Groupe « Le Foyer » Strassen.
Jo Santino *	Administrateur, Administrateur-délégué d'Indufin, Ans (B).

* Membre du Comité d'investissement et d'orientation (CIO)

Réviseur d'entreprises

Deloitte S.A.
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Siège social

6, rue Albert Borschette
L-1246 Luxembourg
Tél. : (352) 420 947
Fax. : (352) 425 462

Email : contact@audiolux.lu

www.audiolux.lu

Registre de Commerce

R.C. Luxembourg B 27301

Rapport de gestion sur les comptes au 30 juin 2004

Opérations de la période

Au cours du premier semestre 2004, Audiolux a continué à suivre activement l'évolution de ses participations dont notamment VoXmobile qui a démarré avec succès ses activités opérationnelles le 12 mai 2004. Le développement de la société est détaillé sous le point « Evolution des participations » (page 7).

Audiolux et la plus grande partie des autres actionnaires minoritaires poursuivent les actions en justice à l'encontre de Bertelsmann, GBL et consorts dans le dossier RTL Group et ont fait appel des jugements des 8 juillet 2003 (affaire « égalité de traitement des actionnaires lors de l'échange des 30% du capital de RTL Group détenus par GBL contre 25,1% du capital de Bertelsmann ») et 30 mars 2004 (« engagement de Bertelsmann à augmenter le free float de 11% à 15% » et « maintien de la cotation du titre RTL Group en bourse de Londres »).

Les résultats

(en €)	30.06.2004	30.06.2003
Résultat récurrent	3.219.785,95	2.797.562,99
Résultat en capital	-6.512.992,32	6.371.160,94
Impôts	0,00	0,00
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	-3.293.206,37	9.168.723,93
Autres impôts	-47.000,00	-56.114,53
Produits exceptionnels	0,00	0,00
Résultat de la période	-3.340.206,37	9.112.609,40

Les résultats récurrents incluent les produits provenant des valeurs mobilières ainsi que les intérêts perçus. Les produits provenant des valeurs mobilières sont constitués des dividendes perçus de SES Global, de RTL Group et de Utopia.

Les dividendes perçus de SES Global sont passés de € 1,60 million à € 1,76 million.

Les dividendes perçus de RTL Group sont passés de € 0,91 million à € 1,03 million.

Les dividendes perçus de Utopia représentent un montant de € 0,30 million.

Les intérêts perçus sur la trésorerie de la société se sont élevés à € 0,24 million, contre € 0,33 million à la même période de 2003.

Le résultat en capital au 30.06.2004 s'élève à € -6,51 millions. Il inclut des corrections de valeur sur les participations en SES Global (€ 5,35 millions) et Utopia (€ 1,17 million). Au 30.06.2003, le résultat en capital de € 6,37 millions comprenait une reprise de correction de valeur de € 12,38 millions sur la participation RTL Group et une correction de valeur de € 6,01 millions sur les titres SES Global.

Audiolux clôture la période en réalisant une perte de € 3,34 millions contre un bénéfice de € 9,11 millions au 30 juin 2003.

Valeur intrinsèque et cours de bourse

La valeur intrinsèque de Audiolux est passée de € 128,64 millions au 30 juin 2003 à € 155,60 millions au 31 décembre 2003 et € 147,54 millions au 30 juin 2004, soit une progression de 14,7% depuis le 30 juin 2003 (données par titre : € 96,52 au 30.06.2003 et € 116,75 au 31.12.2003 et € 110,70 au 30.06.2004).

Le cours de bourse est passé de € 70,25 au 30 juin 2003 à € 85,00 au 31 décembre 2003 et € 84,25 au 30 juin 2004 (+19,9% depuis le 30 juin 2003).

La valeur intrinsèque de Audiolux est établie sur base des fonds propres des sociétés intégrées, corrigés des plus-values ou moins-values latentes sur le portefeuille-titres. Celui-ci est valorisé au cours de bourse pour les titres cotés et à leur valeur de souscription ou d'acquisition pour les titres non cotés, corrigés éventuellement des réductions de valeur actées. Pour les sociétés d'investissement non cotées, la valeur intrinsèque est reprise selon les mêmes critères.

Actions propres

Au 30.06.2004, la société ne détient pas d'actions propres.

Evolution des principales participations

RTL Group (participation : 0,8%)

RTL Group a clôturé le premier semestre 2004 en réalisant un bénéfice net de € 195,00 millions contre € 25,00 millions au 30 juin 2003. Cette forte progression est notamment due à l'amélioration du marché publicitaire en Europe. Les filiales de RTL Group, implantées dans huit pays en Europe, ont toutes vu leurs performances opérationnelles progresser, même en Allemagne où le marché publicitaire reste difficile.

SES Global (participation en direct : 1,4% - participation du groupe Luxempart-Audiolux : 3,7%)

SES Global a réalisé à fin juin 2004 un chiffre d'affaires de € 593,00 millions comparé à € 642,00 millions à fin juin 2003. Ce recul est dû à la faiblesse du dollar US et à la contribution moins importante d'éléments non récurrents dans le chiffre d'affaires du premier semestre 2004. Le bénéfice net augmente de 41,0% de € 115,00 millions au 30 juin 2003 à € 162,00 millions à fin juin 2004. Cette augmentation est essentiellement due à une optimisation fiscale.

Le carnet des commandes du groupe a progressé de € 6,4 millions à fin décembre 2003 à € 6,9 millions au 30 juin 2004.

Utopia (participation : 28,6%)

Le chiffre d'affaires du groupe (€ 17,20 millions) a augmenté de 20% par rapport à la même période en 2003 grâce à une augmentation de la fréquentation au Luxembourg, en France et en Belgique. Le résultat opérationnel net consolidé à fin juin 2004 (amortissement du goodwill inclus) s'établit à € 672.000 contre une perte de € 338.000 au 30 juin 2003. Tous les sites, y inclus les nouveaux sites de Longwy (F), Turnhout (B) et Den Helder (NL), ont contribué à ce bon résultat. Cependant, le résultat consolidé net est affecté négativement par une charge extraordinaire de € 816.000 suite à des difficultés de démarrage du nouveau site à Hengelo (NL) (ouverture fin 2003). Par conséquent, le résultat consolidé net du premier semestre 2004 s'élève à € 19.305 contre une perte de € 340.357 au 30 juin 2003.

Le cash flow généré par Utopia progresse de 21,6% pour atteindre € 2,36 millions contre € 1,94 million au 30.06.2003.

VoXmobile (participation : 37,5%)

VoXmobile a lancé ses activités le 12 mai 2004 avec un succès commercial plus important que prévu. Le réseau de distribution, en partenariat avec le groupe Cactus, a su enregistrer 44.641 clients actifs début septembre 2004, soit largement supérieur aux attentes. Les ventes d'équipement dans tous les points de vente représentent un volume considérable. Les chiffres semestriels de VoXmobile S.A., qui sont alourdis par les charges de démarrage, affichent un chiffre d'affaires de € 1,45 million et une perte nette de € 4,58 millions. Ces chiffres ne sont pas encore consolidés avec les filiales de VoXmobile qui affichent des résultats positifs. Le démarrage du réseau UMTS, dont l'installation est en cours, dépendra principalement de l'adoption du plan d'aménagement sectoriel par les autorités. D'autres projets de développement des activités sont en cours d'études et se concrétiseront en 2005.

Perspectives

Les participations en portefeuille évoluent positivement et devraient réaliser de bonnes performances dans un climat certes plus favorable mais sur lequel planent encore de nombreuses incertitudes.

Le Conseil d'Administration

21 septembre 2004

Bilan

Situation au 30 juin 2004 *

(exprimée en €)

	30.06.2004	31.12.2003**
ACTIF		
Actif immobilisé		
Immobilisations financières		
Parts dans des entreprises liées et participations	118.198.904,27	124.199.826,59
Autres prêts	967.500,00	1.479.560,00
Total de l'actif immobilisé	119.166.404,27	125.679.386,59
Actif circulant		
Créances		
Autres créances	336.440,79	269.929,79
Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et encaisse	17.802.131,37	19.419.870,87
Total de l'actif circulant	18.138.572,16	19.689.800,66
Comptes de régularisation	75.231,61	7.905,48
Perte de la période	3.340.206,37	0,00
Total de l'actif	140.720.414,41	145.377.092,73

* Situation non révisée

** Situations comparées : 30 juin 2004 – 31 décembre 2003

Bilan

Situation au 30 juin 2004

(exprimée en €)

	30.06.2004	31.12.2003
PASSIF		
Capital souscrit	33.319.500,00	33.319.500,00
Primes d'émission	59.696.000,00	59.696.000,00
Réserves		
- Réserve légale	3.331.950,00	2.690.205,00
- Réserve impôt fortune imputé	2.046.859,00	1.717.319,00
- Autres réserves	35.512.082,91	35.277.822,91
Résultats reportés	5.074.775,11	(14.159.324,08)
Capitaux propres	138.981.167,02	118.541.522,83
Provisions pour risques et charges		
- Provision pour impôts	1.615.339,00	1.568.339,00
Total des provisions pour risques et charges	1.615.339,00	1.568.339,00
Dettes		
- Autres dettes	123.908,39	2.295.304,71
Total des dettes	123.908,39	2.295.304,71
Bénéfice de la période	0,00	22.971.926,19
Total du passif	140.720.414,41	145.377.092,73

Compte de profits et pertes pour la période du 1er janvier 2004 au 30 juin 2004 *

(exprimé en €)

	30.06.2004	30.06.2003
CHARGES		
Autres charges externes	109.755,60	327.314,00
Corrections de valeur sur immobilisations financières	6.512.992,32	6.007.500,00
Intérêts et charges assimilées	9.497,33	10.638,32
Impôts sur le bénéfice	0,00	0,00
Autres impôts	47.000,00	56.114,53
Bénéfice de la période	-3.340.206,37	9.112.609,40
Total des charges	3.339.038,88	15.514.176,25
PRODUITS		
Produits provenant des immobilisations financières	0,00	0,00
Produits provenant de participations sur entreprises liées	300.078,00	298.818,00
Autres produits provenant des immobilisations financières	2.799.204,80	2.509.379,20
Bénéfices sur cessions d'actifs	0,00	0,00
Reprise sur corrections de valeur	0,00	12.378.660,94
Autres intérêts et produits assimilés	239.756,08	327.318,11
Produits exceptionnels	0,00	0,00
Total des produits	3.339.038,88	15.514.176,25

* Compte de profits et pertes non révisé