

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 2005

Conseil d'Administration

François Tesch	Président, Administrateur-délégué de Luxempart S.A., Kockelscheuer.
Gaston Schwertzer	Administrateur-délégué, Président de Luxempart S.A., Medingen.
Joseph Jean Aghina	Administrateur, Economiste, Monaco.
Alain Huberty	Administrateur, Juriste, Luxembourg.
Jo Santino	Administrateur, Administrateur-délégué d'Indufin, Luxembourg.

Comité d'Investissement et d'Orientation

François Tesch	Président, Administrateur-délégué de Luxempart S.A., Kockelscheuer.
Jo Santino	Membre, Administrateur-délégué d'Indufin, Luxembourg.
Jacquot Schwertzer	Membre, membre du Comité d'Investissement de Luxempart S.A., Administrateur-délégué de Energus S.A., Luxembourg.

Registre de Commerce

R.C. Luxembourg B 27301

Réviseur d'entreprises

Deloitte S.A.

3, Route d'Arlon - L-8009 Strassen

Siège social

6, rue Albert Borschette - L-1246 Luxembourg

Tél. : (352) 420 947 Fax. : (352) 425 462

Email : contact@audiolux.lu

www.audiolux.lu

Rapport de gestion au 30 juin 2005

Opérations de la période

- Audiolux a continué à s'impliquer dans l'évolution de ses participations dont notamment Voxmobile qui a démarré avec succès ses activités commerciales le 12 mai 2004 et détient aujourd'hui une part de marché d'environ 15%. Voxmobile est sur le point de lancer son propre réseau 2G et espère pouvoir tirer les premiers revenus de son réseau UMTS en 2005. Voxmobile est encore en phase de démarrage et connaît un retard important par rapport au budget initial. De ce fait, Audiolux et les autres actionnaires ont dû procéder à une augmentation de capital pour un montant total de € 1 million. Il n'est pas exclu qu'un refinancement additionnel sous forme de prêt subordonné ou d'augmentation de capital ne s'impose au troisième trimestre 2005.
- Audiolux a également activement suivi l'évolution de XDC qui est toujours en phase de lancement et dont les perspectives de résultats sont conformes au budget initial. Cette participation regroupe les activités cinéma digital de EVS, une société cotée en bourse de Bruxelles. XDC conçoit, fabrique, vend ou met à disposition suivant diverses formules, des serveurs digitaux permettant d'équiper les salles de cinéma pour la projection de films en haute définition. Fort de ses compétences, XDC ambitionne de devenir le partenaire incontournable, tant des exploitants que des distributeurs, dans le cadre du développement du cinéma numérique.
- 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 »).
- Audiolux a annoncé fin 2004 son intention de céder sa participation dans Utopia. Cette cession s'inscrit dans la logique des sociétés de participations dont le rôle est de participer à la création de valeur sur une période décisive d'une société. Le processus de cession se poursuit selon le calendrier prévu. Des discussions sont menées avec différents investisseurs en vue d'aboutir à une transaction au cours du deuxième semestre 2005.

Les résultats

(en €)	30.06.2005	30.06.2004
Résultat récurrent	4.460.037,60	3.219.785,95
Résultat en capital	8.254,50	-6.512.992,32
Impôts	15.900,85	0,00
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	4.452.391,25	-3.293.206,37
Autres impôts	33.530,40	-47.000,00
Résultat de la période	4.418.860,85	-3.340.206,37

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

Les dividendes perçus de SES Global sont passés de € 1,76 millions à € 2,40 millions.

Les dividendes perçus de RTL Group sont passés de € 1,03 millions à € 1,23 millions.

Les dividendes perçus de Utopia sont passés de € 0,30 million à € 0,33 million.

Les intérêts perçus sur la trésorerie de la société se sont élevés à € 0,20 million, contre € 0,24 million à la même période de 2004.

Le résultat en capital

Au 30.06.2005, le résultat en capital de € 8.254,50 est constitué de plus-values sur opérations de trading. Au 30.06.2004 le résultat en capital de € -6,51 millions incluait des corrections de valeur sur les participations en SES Global (€ 5,35 millions) et Utopia (€ 1,17 millions).

Audiolux clôture la période en réalisant un résultat de € 4,42 millions contre une perte de € 3,34 millions au 30 juin 2004.

Valeur intrinsèque et cours de bourse

La valeur intrinsèque du titre Audiolux est passée de € 110,70 au 30 juin 2004 à € 155,01 au 30 juin 2005, ce qui représente une progression de 40,0%.

Le cours de bourse est passé de € 84,25 au 30 juin 2004 à € 112,00 au 30 juin 2005, ce qui représente une progression de 33,0%.

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.

Actions propres

Au 30.06.2005, la société détient 36.000 actions propres pour une valeur comptable totale de € 3.646.908,00. Ces titres ont été acquis le 22 octobre 2004.

Evolution des principales participations

RTL Group (participation : 0,8%)

Les résultats semestriels de RTL Group seront publiés le 2 septembre 2005. Les informations qui suivent commentent les résultats au 31.12.2004.

Au cours de l'exercice 2004, toutes les filiales de RTL Group ont enregistré de très bons résultats, et même des résultats records pour RTL Television en Allemagne, M6 en France, Five au Royaume-Uni, RTL aux Pays-Bas, Antenna 3 en Espagne et FreemantleMedia.

Le chiffre d'affaires de RTL Group augmente de 9,6% pour atteindre € 4.878,00 millions. Cette progression est essentiellement due aux efforts de diversification destinés à compenser les performances mitigées du marché publicitaire.

L'exercice 2004 se solde par un bénéfice après impôts de € 367,00 millions contre € 14,00 millions en 2003.

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

SES Global a réalisé à fin juin 2005 un chiffre d'affaires de € 609,20 millions en hausse de 9,7% par rapport au 30 juin 2004. Les revenus récurrents sont en progression de 11%.

L'EBITDA de € 437,60 millions est en progression de 7,4%, ce qui porte le résultat opérationnel à € 241,30 millions.

Le bénéfice net au 30 juin 2005 s'établit à € 168,50 millions comparé à € 220,70 millions au 30 juin 2004. Ce recul s'explique par une reprise de provision pour impôts non récurrente d'un montant de € 59,90 millions au 30 juin 2004.

Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles passent de € 437,00 millions au 30 juin 2004 à € 451,20 millions au 30 juin 2005.

Le satellite AMC-12 a été lancé avec succès en février 2005. L'introduction de services de télévision à haute définition (« TVHD ») en Europe est prévue pour la fin de l'année 2005.

Par ailleurs, au cours du mois de juin 2005, SES Global a débuté un programme de rachat d'actions et à la fin juillet 2005, un tiers du programme avait été complété par le rachat de € 7,20 millions de FDR sur le marché.

Utopia (participation : 28,6%)

Au cours des trois premiers mois de l'exercice 2005, le groupe Utopia a enregistré un recul de 7,7% du nombre de visiteurs par rapport à l'exercice précédent. Ce recul suit une tendance générale observée dans l'ensemble de l'industrie du cinéma en Europe continentale et aux Etats-Unis.

Le chiffre d'affaires réalisé par Utopia au 31 mars 2005 reste néanmoins stable par rapport au premier trimestre 2004. Le résultat consolidé du premier trimestre 2005 est proche du break-even en raison des frais de lancement de 4 nouveaux sites au cours des années 2003 et 2004.

Utopia maintient son positionnement stratégique qui lui a permis de devenir le premier exploitant sur le marché du Benelux et de s'imposer en leader dans le domaine du cinéma digital. Dès à présent, 11% des écrans sont équipés avec cette technologie résolument tournée vers l'avenir qui permettra de faire face aux défis futurs du secteur et de tirer rapidement profit des nouveaux marchés.

VoXmobile (participation : 37,5%)

VoXmobile a lancé ses activités en mai 2004 et a rapidement su établir une base de clientèle solide. Suite au retard de développement du trafic UMTS, mais principalement pour permettre de bénéficier de revenus supplémentaires en provenance du trafic international et « inbound roaming », la société a décidé de mettre en place son propre réseau 2G dans la moitié sud du pays. Les prévisions budgétaires ont dû être adaptées à cette nouvelle stratégie. Le réseau sera ouvert aux utilisateurs au cours du deuxième semestre 2005. Le déploiement de ce réseau ayant pris du retard, les résultats opérationnels de la société ont accusé des pertes plus importantes que prévu. Les actionnaires procèderont dès lors à un refinancement additionnel au cours du deuxième semestre 2005 tout en suivant avec attention l'évolution des indicateurs de rentabilité. Les bases pour atteindre des résultats positifs courant 2006 – 2007 sont posées et dépendent principalement de l'évolution des revenus des services offerts.

Perspectives

La plupart des participations en portefeuille évoluent positivement. SES Global, RTL Group et Utopia ont versé un dividende sur l'exercice 2004 en forte progression par rapport à l'exercice précédent, ce qui permet d'ores et déjà de constater une substantielle augmentation du résultat récurrent en 2005.

Malgré un développement commercial positif, Voxmobile connaît un retard par rapport à son budget, ce qui a nécessité un refinancement partiel. Un suivi de l'évolution s'impose sur les mois à venir et une correction de valeur avant la fin de l'année n'est pas à exclure.

Événement récent survenu après la clôture semestrielle

Audiolux participe au programme de share buy-back mis en œuvre par SES Global. Ce programme qui s'étale sur une période de 18 mois a déjà permis et devrait encore permettre à Audiolux de dégager d'importantes plus-values sur réalisation d'actifs financiers.

Le Conseil d'Administration

30 août 2005

Bilan

Situation au 30 juin 2005 *

(exprimée en €)

Actif	30/06/2005	31/12/2004
	€	€
Actif immobilisé		
Immobilisations financières		
Parts dans des entreprises liées	50 491,56	50 492,56
Prêts envers les entreprises liées	-	-
Participations	12 621 711,67	12 246 711,67
Prêts envers les entreprises ayant un lien de participation	500 000,00	1 001 750,00
Titres ayant le caractère d'immobilisations	110 994 906,93	110 828 249,93
Actions propres ou parts propres	3 646 908,00	3 646 908,00
Autres prêts	1 361 750,00	860 000,00
Total actif immobilisé	129 175 768,16	128 634 112,16
Actif circulant		
Créances		
Autres Créances	585 156,59	1 793 118,84
Valeurs mobilières	964 790,62	-
Avoirs en banque, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse	14 391 811,71	13 070 194,84
Total actif circulant	15 941 758,92	14 863 313,68
Comptes de régularisation	52 806,14	11 836,08
Total de l'actif	145 170 333,22	143 509 261,92

* Situation non révisée

** Situations comparées : 30 juin 2005 – 31 décembre 2004

Bilan

Situation au 30 juin 2005

(exprimée en €)

Passif	30/06/2005	31/12/2004
	€	€
Capitaux propres		
Capital souscrit	33 319 500,00	33 319 500,00
Prime d'émission	59 696 000,00	59 696 000,00
Réserves		
Réserve légale	3 331 950,00	3 331 950,00
Réserve "Impôt fortune imputé "	1 468 474,00	2 046 859,00
Réserve pour actions propres	3 646 908,00	3 646 908,00
Autres réserves	36 726 511,31	31 865 174,91
Résultats reportés	1 000 000,00	5 074 775,11
Total des capitaux propres	139 189 343,31	138 981 167,02
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour impôts	1 360 297,75	1 310 866,50
Total des provisions pour risques et charges	1 360 297,75	1 310 866,50
Dettes		
Autres dettes	201 831,31	210 214,11
Total des dettes	201 831,31	210 214,11
Bénéfice de l'exercice	4 418 860,85	3 007 014,29
Total du passif	145 170 333,22	143 509 261,92

Compte de profits et pertes pour la période du 1er janvier 2005 au 30 juin 2005 *

(exprimé en €)

	30/06/2005	30/06/2004
	€	€
Charges		
Corrections de valeur sur éléments d'actifs Corrections de valeur sur immobilisations financières	-	6 512 992,32
Intérêts et charges assimilées	7 505,84	9 497,33
Autres charges d'exploitation	253 046,70	109 755,60
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	15 900,85	-
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus	33 530,40	47 000,00
Bénéfice de l'exercice	4 418 860,85	-
Total des charges	4 728 844,64	6 679 245,25
Produits		
Produits provenant de l'actif immobilisé Produits provenant des immobilisations financières	4 520 599,75	3 099 282,80
Autres intérêts et produits assimilés	199 990,39	239 756,08
Plus-values réalisées sur cessions d'immobilisations financières	8 254,50	-
Perte de l'exercice	-	3 340 206,37
Total des produits	4 728 844,64	6 679 245,25

* Compte de profits et pertes non révisé