



*12, rue Léon Laval  
L-3372 Leudelange  
Tél. : 420 947  
Fax. : 425 462  
Email : [contact@luxempart.lu](mailto:contact@luxempart.lu)  
[www.luxempart.lu](http://www.luxempart.lu)*

***Rapport semestriel 2009***

## **Conseil d'administration**

<i>Gaston Schwertzer</i>	<i>Président, Administrateur exécutif</i>
<i>Frank Wagener</i>	<i>Vice-président, Administrateur non exécutif</i>
<i>François Tesch</i>	<i>Administrateur-délégué, Administrateur exécutif</i>
<i>Ernst Wilhelm Contzen</i>	<i>Administrateur non exécutif et indépendant (à partir du 27.04.2009)</i>
<i>Pierre Drion</i>	<i>Administrateur non exécutif et indépendant</i>
<i>André Elvinger</i>	<i>Administrateur non exécutif</i>
<i>François Gillet</i>	<i>Administrateur non exécutif</i>
<i>Alain Huberty</i>	<i>Administrateur exécutif</i>
<i>Jo Santino</i>	<i>Administrateur exécutif</i>
<i>René Steichen</i>	<i>Administrateur non exécutif (jusqu'au 20.03.2009)</i>

## **Comité de Gestion**

<i>François Tesch</i>	<i>Président</i>
<i>Alain Huberty</i>	<i>Membre</i>
<i>Jo Santino</i>	<i>Membre</i>
<i>Jacquot Schwertzer</i>	<i>Membre</i>

## **Réviseur d'entreprises**

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

## **Registre de Commerce**

*R.C.S. Luxembourg B27846*

## **Siège social**

*12, rue Léon Laval  
L-3372 Leudelange  
Tél. : (352) 420 947  
Fax. : (352) 425 462  
Email : [contact@luxempart.lu](mailto:contact@luxempart.lu)  
[www.luxempart.lu](http://www.luxempart.lu)*



## RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009

Luxempart est une société d'investissement cotée en bourse de Luxembourg et principalement active au Grand-Duché de Luxembourg et dans les pays voisins. Luxempart, de par son actionnariat principalement familial et entrepreneurial, se veut un partenaire stable des actionnaires et de la direction des sociétés composant son portefeuille. Le partenariat s'inscrit dans la durée, la confiance et la volonté de création de valeur.

Luxempart gère un portefeuille de participations cotées et non cotées. Luxempart développe également un pôle « Private Equity » en direct et par le biais de Luxempart Capital Partners (Lucap), une SICAR détenue à 100% et par le biais d'Indufin Capital Partners (ICP), une SICAR spécialisée dans les opérations de capital développement ainsi que dans les opérations de MBO et LBO. ICP est détenue à parts égales par Luxempart et un holding familial belge.

Les représentants de Luxempart siègent dans les principaux organes des sociétés, entretiennent des contacts réguliers avec leurs dirigeants et participent activement à l'élaboration des choix stratégiques des participations. Ainsi, par exemple, Luxempart siège aux Conseils d'administration du Groupe Foyer, de SES, SEO, IEE, Paul Wurth, Utopia, Atenor, DS Care, Quip AG et Poweo.

Les principaux axes d'investissement s'articulent autour des Médias et Communications, de la Finance et Assurance, de l'Energie, du Private Equity et de la Promotion Immobilière.

Depuis son origine, par sa gestion active, Luxempart poursuit avec succès le développement de son portefeuille et sa politique de création de valeur pour ses actionnaires.

### **1. Faits marquants**

Le premier semestre 2009 a été marqué par la cession de Luxempart-Energie, par des investissements en Private Equity et par la constitution d'un portefeuille de valeurs dans le domaine de l'énergie.

#### **Cession de Luxempart-Energie :**

Le 23 janvier 2009, Luxempart a cédé sa participation de 51% dans Luxempart-Energie au groupe énergétique allemand RWE pour un montant de € 187 millions. Luxempart-Energie détenait une participation de plus de 30% dans Cegedel, le principal fournisseur d'électricité au Grand-Duché de Luxembourg. Le taux de rendement interne de cet investissement s'est élevé à 18 % par an sur une période allant de 1994 à 2009.

Dans le cadre de cette cession, Luxempart a acheté à Luxempart-Energie la participation de 5% qu'elle détenait dans la Société Electrique de l'Our (SEO), une entreprise luxembourgeoise principalement active dans la production d'énergie hydroélectrique de pointe.



## **Private Equity :**

Luxempart, au côté des autres actionnaires, a augmenté son investissement de € 3,7 millions dans DS Care pour financer l'acquisition d'une maison de retraite de 140 lits en Lombardie. DS Care est une société luxembourgeoise dont l'objectif est de devenir un important opérateur dans le secteur des maisons de retraite et des soins pour personnes âgées en Italie du Nord. DS Care gère actuellement environ 580 lits. Luxempart s'est engagée à investir dans une première phase un total de € 9,1 millions pour permettre des acquisitions de lits supplémentaires de concert avec les deux autres actionnaires ayant pris des engagements similaires.

Indufin Capital Partners (ICP) Sicar, la filiale de Luxempart active dans le Private Equity en Belgique, a renforcé sa participation dans la société Actief Interim, un groupe de travail intérimaire qui compte 40 agences en Belgique. Ce renforcement de € 1,9 millions porte la participation de ICP Sicar dans Actief à 37,26 %

ICP dispose d'une équipe de plusieurs professionnels du Private Equity qui gère un portefeuille dont la valeur actuelle s'élève à environ € 72 millions répartis en une douzaine de lignes.

### **Portefeuille de valeurs dans le secteur de l'énergie**

Luxempart a constitué en mai 2009 un portefeuille de placement de l'ordre de € 24 millions axé sur quelques valeurs cotées du secteur de l'énergie à potentiel de plus-values et générant un revenu récurrent.

## **2. Résultats consolidés IFRS**

Audiolux S.A. et Luxempart Capital Partners Sicar (LUCAP) sont consolidées par intégration globale.

Les groupes Utopia, Indufin, DS Care et Quip sont intégrés par mise en équivalence. A noter que suite à la cession de Luxempart-Energie en janvier 2009, Luxempart-Energie et Cegedel ne font plus partie du périmètre de consolidation au 30.06.2009, ce qui affecte significativement le montant de la quote-part dans le résultat des entreprises associées.

Luxempart a clôturé le premier semestre 2009 en réalisant un résultat net consolidé (Part du groupe) de € 114,44 millions contre € 23,6 millions en juin 2008.



### 3. Actif net estimé et cours de bourse

L'actif net estimé représente la valeur estimative du portefeuille augmentée de l'actif circulant et diminué du passif à l'égard des tiers. La valeur estimative du portefeuille est déterminée en fonction du cours de bourse pour les valeurs cotées et, pour les valeurs non cotées en fonction de la valeur d'acquisition ou de souscription éventuellement ajustée suivant des évènements significatifs et en appliquant une décote d'illiquidité, si justifiée.

Performance du 1 <sup>er</sup> semestre 2009			
	30.06.2009	31.12.2008	Δ%
Actif net / titre (€)	309	297	4,0
Cours de bourse (€)	225	200	12,5
Actif net (€ M)	740	711	4,0
Capitalisation boursière (€ M)	538	479	12,5

Au 15 août 2009, l'actif net par titre est estimé à € 303 et le cours de bourse s'élève à € 210.

L'évolution du cours de bourse est reprise dans le graphique ci-dessous :



Les résultats consolidés aux 30 juin 2008 et 2009 se présentent synthétiquement comme suit :

(en € millions)	30/06/2009	30/06/2008
Résultat récurrent	14,21	18,64
Résultat en capital	100,23	1,24
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>114,44</b>	<b>19,88</b>
<b>Impôts</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,57</b>
<b>Quote-part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>0,27</b>	<b>4,31</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>114,45</b>	<b>23,62</b>
Part du groupe	114,44	23,60
Part des minoritaires	0,01	0,02

## 2.1. Le Résultat récurrent

Le résultat récurrent se décompose comme suit :

(en € millions)	30/06/2009	30/06/2008
Résultats financiers	18,83	20,26
Prestations de services	0,17	0,23
Frais de personnel	-0,80	-0,53
Autres charges d'exploitation	-3,99	-1,30
<b>Résultat récurrent</b>	<b>14,21</b>	<b>18,64</b>

Au 30 juin 2009, les résultats financiers s'établissent à € 18,83 millions contre € 20,26 millions au 30 juin 2008.

Les résultats financiers incluent :

- les dividendes perçus qui s'élèvent à € 17,16 millions (€ 18,92 millions au 30.06.2008); cette diminution de 9 % est principalement due à la réduction du nombre d'actions SES et à la diminution du dividende extraordinaire payé par RTL Group.



- les intérêts et produits assimilés pour un montant de € 1,69 million (€ 1,50 million au 30.06.2008) ;
- les charges financières, constituées d'intérêts et charges assimilées qui s'élèvent à € -0,02 million (€ -0,11 million au 30.06.2008)

Les frais de personnel s'élèvent à € 0,80 million au 30 juin 2009 (€ 0,53 million au 30 juin 2008).

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à € 3,99 millions (€ 1,3 million au 30 juin 2008) et comprennent essentiellement les frais d'intermédiaires dans le cadre des opérations structurelles (création des Sicar) ainsi que les frais d'experts liés aux cessions et acquisitions de participations.

## **2.2. Le Résultat en capital**

Le résultat en capital se décompose comme suit :

(en € millions)	30/06/2009	30/06/2008
Gains ou pertes réalisés sur cession	102,74	4,75
Gains ou pertes non réalisés	-2,51	-3,51
<b>Résultat en capital</b>	<b>100,23</b>	<b>1,24</b>

Les gains ou pertes réalisés sur cession incluent :

- les gains réalisés sur immobilisations financières qui s'élèvent à € 102,11 millions, dont € 100,83 millions provenant de la plus-value consolidée réalisée sur la cession de la participation Luxempart-Energie (Cegedel) (€ 4,8 millions au 30.06.2008)
- les gains réalisés sur Actifs financiers détenus à des fins de négociation à hauteur de € 0,63 million et sont constitués essentiellement d'une reprise de correction de valeur.

Les gains ou pertes non réalisés comportent des corrections de valeurs sur portefeuille.

## **2.3. Quote-part dans le résultat des entreprises associées**

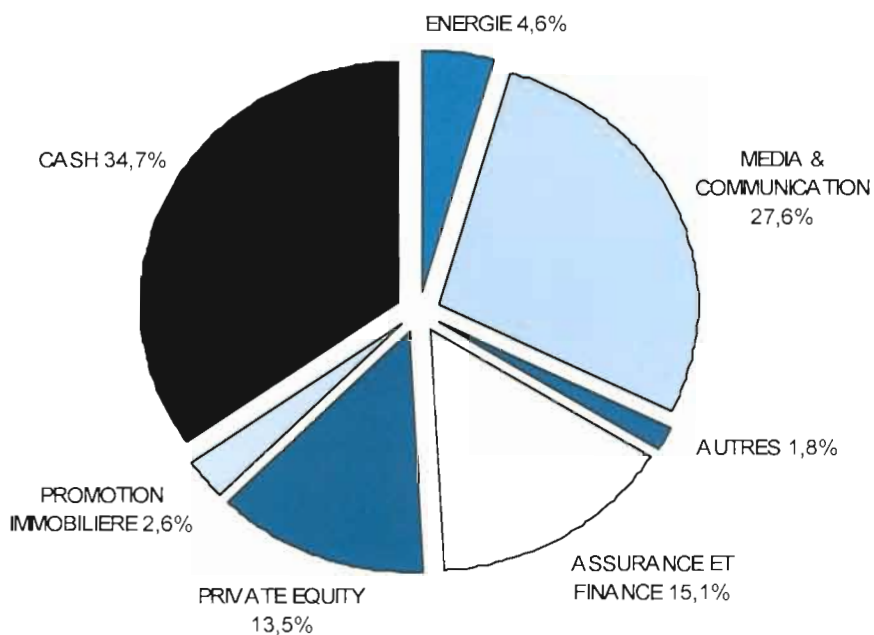
Au 30 juin 2008, ce poste comprenait essentiellement la quote-part dans les résultats de Cegedel à hauteur de € 3,7 millions.

Au 30 juin 2009, ce poste comprend la quote-part dans les résultats de Utopia, Indufin, ICP, DS Care et Quip.



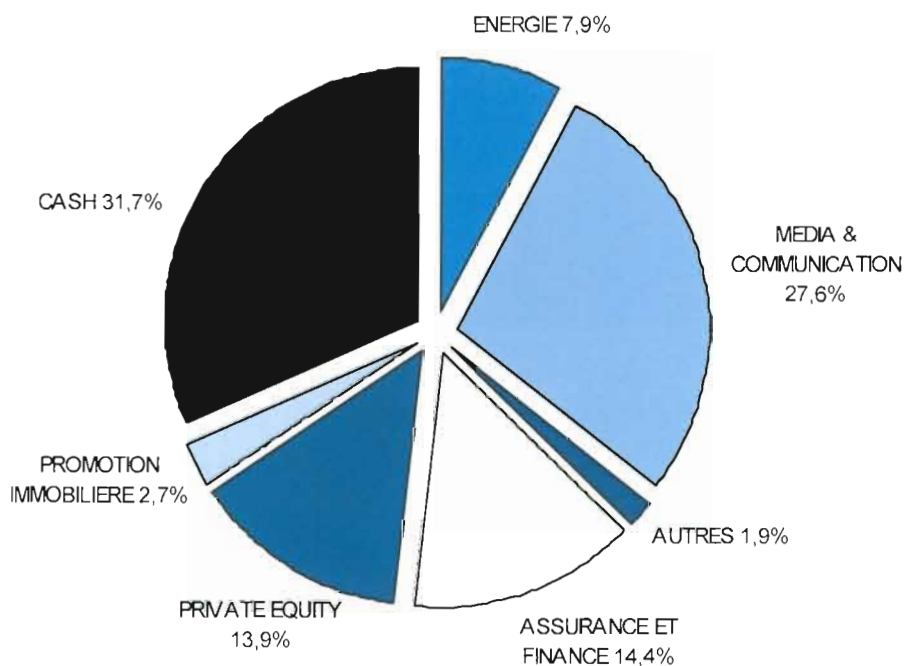
La répartition de l'actif net estimé par secteur au 30 juin 2009 se présente comme suit :

Répartition du portefeuille par secteur au 30.06.2009



L'évolution du secteur de l'énergie suite au renforcement dans Poweo modifie la répartition du portefeuille comme suit :

Répartition du portefeuille par secteur au 15.08.2009



#### 4. Capitaux propres

	30.06.2009	31.12.2008	Δ%
Capitaux propres (part du groupe) € M	716	612	17,0
Nombre de titres en circulation (hors autocontrôle)	2.302.968	2.307.822	-

La différence entre l'estimation de l'actif net consolidé (€ 740 millions) et les capitaux propres (€ 716 millions) s'explique par le fait que certaines lignes du portefeuille, dont notamment les actions propres, sont annulées dans le processus comptable de consolidation alors qu'elles sont reprises à leur valeur estimée (au cours de bourse du 30 juin 2009) dans le calcul de l'actif net.

#### 5. Actions propres

Au 30.06.2009, la société détient 90.732 actions propres (3,8 % du capital) pour une valeur d'acquisition de € 17,1 millions.

#### 6. Perspectives et événements récents

Le résultat 2009 sera marqué par une légère diminution des résultats récurrents et par un résultat en capital substantiel en raison de la cession de la participation en Cegedel. Grâce à cette dernière opération, Luxempart dispose d'une forte position de trésorerie permettant de saisir des opportunités d'investissement et de création de valeur. Ainsi, cette position a déjà été partiellement réinvestie au 1<sup>er</sup> semestre 2009 dans DS Care, dans le portefeuille énergie et un renforcement significatif vient d'être effectué dans Poweo en juillet 2009.

##### **Renforcement de la position en Poweo :**

Poweo, dont les actions sont cotées sur Alternext Paris, est un opérateur d'électricité et de gaz issu de la libéralisation du marché en France. Poweo fournit de l'énergie ou des services d'efficacité énergétique et environnementaux à environ 340 000 sites clients. Poweo développe également un parc de production électrique dans le cadre de sa stratégie d'opérateur intégré, avec un objectif à terme de 25% de ses capacités de production exploitant les différentes énergies renouvelables : éolien, solaire, hydraulique et biomasse. Poweo dispose d'ores et déjà d'une capacité construite supérieure à 500 MW, dont 412 MW pour une 1<sup>ère</sup> centrale de type cycle combiné au gaz naturel située à Pont-sur-Sambre (Nord de la France).

Au début du 2<sup>e</sup> semestre 2009, Poweo a réalisé avec succès une augmentation de capital de € 75 millions destinés à financer le développement de ses capacités de production. Luxempart a participé à cette augmentation de capital en portant sa participation dans le capital de Poweo de 3% à 10%. Luxempart siège dorénavant dans les organes décisionnels de Poweo.



Le principal groupe énergétique autrichien Verbund qui détenait 30% du capital a renforcé sa participation dans Poweo et assurera pleinement son rôle d'actionnaire de référence pour soutenir et développer la position de producteur et distributeur de gaz et d'électricité de Poweo en France.

## **7. Mentions légales**

### **Responsabilité du Conseil d'administration**

La responsabilité du Conseil d'administration est déterminée par la loi. A ce titre il lui incombe la préparation et la présentation fidèle des comptes annuels conformément aux directives européennes telles que transposées par la loi luxembourgeoise, et des comptes consolidés en conformité avec les International Financial Reporting Standards (IFRS), tels qu'arrêtés par les règlements européens. Le Conseil considère qu'il s'est pleinement conformé à ces obligations.

### **Déclaration des personnes responsables**

En application de l'article 3 (2) c) de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs, dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, nous déclarons qu'à notre connaissance, les états financiers, conformément au corps de normes comptable applicables, donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits et pertes de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation. Le rapport de gestion présente fidèlement l'évolution et les résultats de l'entreprise, la situation de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et une description des risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.



François Tesch  
Administrateur-délégué



Alain Huberty  
Administrateur

### **Contact**

M. Alain Huberty  
Secrétaire général  
Luxempart  
12, rue Léon Laval  
L-3372 Luxembourg  
[www.luxempart.lu](http://www.luxempart.lu)  
[contact@luxempart.lu](mailto:contact@luxempart.lu)

Le Conseil d'administration  
25 août 2009

