

COMMUNIQUE DE PRESSE

Pour publication immédiate

RHJ INTERNATIONAL PUBLIE SES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 SEPTEMBRE 2005

Bruxelles, le 30 décembre 2005 – RHJ International (la “Société”) a publié aujourd’hui ses états financiers consolidés condensés pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, conformément à la législation belge. A côté de cette publication, la Société fait paraître ce communiqué de presse afin d’offrir l’accès à cette information à tous les investisseurs.

La Société détient des participations dans sept entreprises qui lui ont été apportées, le 31 mars 2005, dans le cadre d’un placement privé et d’une offre globale de ses actions ordinaires sur Euronext Brussels en mars 2005. A des fins de comparaison avec son compte de résultats consolidé condensé clôturé au 30 septembre 2005 et présenté ci-dessous, la Société a utilisé le compte de résultats consolidé pro forma non audité du semestre clôturé au 30 septembre 2004 qui a été présenté dans le cadre de la cotation de ses actions ordinaires. Etant donné que les résultats d’exploitation consolidés sont essentiellement une agrégation des résultats d’exploitation de ses six entreprises consolidées, la Société présente également des comptes de résultats condensés pour ces entreprises, sur base individuelle.

1. Etats financiers consolidés condensés pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005 (non audités)

Les états financiers consolidés condensés de la Société, relatifs au semestre clôturé au 30 septembre 2005, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 relative aux informations financières intermédiaires et se conforment aux normes comptables internationales IFRS (« International Financial Reporting Standards »). Depuis le 1er avril 2005, la Société a adopté les normes IFRS 2 (Rémunérations sous forme d’actions) et IFRS 5 (Actifs non courants détenus en vue de la vente et abandon d’activités). Conformément à la norme IFRS 3 (Regroupement d’entreprises), la Société a, de manière provisionnelle, affecté le goodwill émanant de l’apport des entreprises, le 31 mars 2005, à la juste valeur des actifs acquis et des dettes prises en charge. L’affectation du goodwill sera présentée dans sa forme finale dans les états financiers consolidés de la Société de l’exercice clôturé au 31 mars 2006.

La monnaie de référence pour la présentation des états financiers est le yen japonais. Pour plus de commodité, les états financiers consolidés condensés de la Société, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, ont été convertis en euro, en utilisant le taux de change en vigueur au 30 septembre 2005 (Euro/JPY = 136,1, à l'exception du bilan au 31 mars 2005, qui a été converti au taux Euro/JPY = 138,352).

Les participations de la Société dans les sept entreprises lui ont été apportées, le 31 mars 2005, à leur juste valeur. Le 30 septembre 2005, la Société a, de manière provisionnelle, affecté le goodwill émanant de l'apport à la juste valeur des actifs acquis et des dettes prises en charge. L'affectation du prix d'acquisition a été réalisée pour l'ensemble des entreprises apportées. Elle se base sur l'opinion d'évaluation d'un expert indépendant relative aux justes valeurs des actifs corporels et incorporels identifiables et des passifs, au 31 mars 2005. Les stocks de produits finis acquis et les en-cours de fabrication acquis ont été évalués à leur juste valeur, à savoir à leur valeur nette de revente, déduction faite des frais de vente. Le bilan consolidé de la Société au 31 mars 2005 a été retraité afin de refléter les conséquences de l'affectation provisionnelle du prix d'acquisition. Ces conséquences ne sont reflétées que dans les états financiers consolidés de la Société et, conformément aux normes IFRS, ne seront pas comptabilisées dans les états financiers des entreprises individuelles et ne sont, par conséquent, pas reflétées dans leurs comptes de résultats condensés présentés dans la seconde partie.

RHJI – Bilans consolidés condensés non audités au						
	30 sept. 2005	31 mars 2005 (a)	31 mars 2005 (b)	30 sept. 2005	31 mars 2005 (a)	31 mars 2005
	en millions de JPY			en millions d'€		
Actifs immobilisés	275.796	287.982	249.507	2.026	2.082	1.803
Actifs circulants	221.065	223.283	219.079	1.624	1.614	1.583
Total de l'actif	496.861	511.265	468.586	3.650	3.696	3.386
Capitaux propres	188.333	190.078	190.078	1.384	1.374	1.374
Intérêts minoritaires	38.740	39.572	22.086	284	286	159
Dettes à long terme	160.788	167.481	142.288	1.181	1.211	1.028
Dettes à court terme	109.000	114.134	114.134	801	825	825
Total des capitaux propres et dettes	496.861	511.265	468.586	3.650	3.696	3.386

(a) retraité en vue de refléter l'affectation provisionnelle du prix d'acquisition

(b) tel que publié dans le Rapport Annuel de la Société de l'exercice clôturé au 31 mars 2005

RHJI – Affectation provisionnelle du prix d’acquisition au 31 mars 2005			
<i>(en millions de JPY)</i>	Valeur comptable (a)	Juste valeur (b)	Différence
Stocks	33.331	37.535	4.204
Immobilisations corporelles	99.794	142.999	43.205
Immobilisations incorporelles autres que le goodwill	6.078	79.449	73.371
Goodwill	117.079	37.705	(79.374)
Actif (passif) d’impôts différés net	3.547	(19.340)	(22.887)
Intérêts minoritaires	(22.086)	(39.572)	(17.486)
Avantages du personnel	(28.148)	(29.181)	(1.033)
Total	209.595	209.595	-

(a) telle que publiée dans le Rapport Annuel de la Société de l’exercice clôturé au 31 mars 2005

(b) basée sur le rapport d’évaluation de l’expert indépendant

RHJI – Comptes de résultats consolidés condensés non audités relatifs au semestre clôturé au 30 septembre				
	2005	2004 (a) (b)	2005	2004 (a) (b)
	en millions de JPY		en millions d’€	
Chiffre d’affaires net	165.926	172.799	1.219	1.270
Coûts des ventes et prestations	(136.586)	(138.885)	(1.004)	(1.020)
Bénéfice brut	29.340	33.914	215	250
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(34.081)	(34.112)	(250)	(251)
Amortissement des immobilisations incorporelles identifiables	(2.774)	-	(20)	-
Autres produits d’exploitation	7.454	1.531	55	11
Bénéfice (perte) d’exploitation	(61)	1.333	-	10
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	80	78	1	1
Coûts de financement nets	(1.877)	(2.324)	(14)	(17)
Perte avant impôts	(1.858)	(913)	(14)	(7)
Impôts	(712)	(1.475)	(5)	(11)
Perte après impôts avant abandon d’activités	(2.570)	(2.388)	(19)	(18)
Abandon d’activités, net d’impôts	(2.128)	-	(16)	-
Intérêts minoritaires	2.274	(177)	17	(1)
Perte nette	(2.424)	(2.565)	(18)	(19)
BPA (en JPY et €)	(31,14)		(0,23)	

(a) compte de résultats consolidé pro forma non audité présenté dans le prospectus d’introduction en bourse daté du 23 mars 2005, comprenant les résultats d’exploitation de Honsel International Technologies (“HIT”) pour le semestre clôturé au 30 juin 2004

(b) non retraité afin de refléter la présentation d’abandon d’activités

Les résultats d'exploitation consolidés, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, comprennent l'impact (a) de l'affectation provisionnelle du goodwill émanant de l'apport des sept entreprises (dont six sont consolidées) à la Société, le 31 mars 2005, et (b) de l'adoption de la norme IFRS 2, entrée en vigueur au 1er avril 2005.

L'affectation provisionnelle du goodwill a eu pour résultat (a) une augmentation des stocks de JPY 4,2 milliards, au 31 mars 2005, dont l'intégralité a été enregistrée dans le compte de résultats (augmentant le coût des ventes et prestations), au cours du semestre clôturé au 30 septembre 2005 et (b) un ajustement à la juste valeur, des immobilisations corporelles et incorporelles, totalisant JPY 116,6 milliards, ce qui a eu pour conséquence une dotation totale aux amortissements s'élevant à JPY 11,4 milliards (comprenant l'amortissement des immobilisations incorporelles identifiables, à hauteur de JPY 2.774 millions), au cours du semestre clôturé au 30 septembre 2005 (JPY 2,6 milliards de plus que les amortissements inclus dans le compte de résultats pro forma de la période précédente).

Depuis le 1er avril 2005, la Société a adopté la norme IFRS 2. Certaines entreprises consolidées disposent de plan de stock options pour les directeurs et les employés. En outre, un actionnaire important de la Société avait attribué des actions à certains membres de la direction de la Société ainsi qu'à d'autres employés. Conformément à la norme IFRS 2, les justes valeurs, au 1er avril 2005, des stock options et des actions attribuées en rémunération de services futurs ont été déterminées et seront amorties durant la période au cours de laquelle elles seront obtenues. Pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, les charges relatives aux transactions pour lesquelles a eu lieu une rémunération en actions s'élèvent à JPY 473 millions et sont comptabilisées en tant qu'élément des frais généraux, administratifs et commerciaux.

La Société a adopté la norme IFRS 5 et a présenté les résultats de l'activité Rio de D&M Holdings Inc. (D&M) et de la filiale Norcast de HIT, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, en tant qu'abandon d'activités. Le chiffre d'affaires net retraité en abandon d'activités s'élevait à JPY 5,3 milliards, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005.

Chiffre d'affaires net – Hormis le reclassement d'une partie du chiffre d'affaires en abandon d'activités, le chiffre d'affaires net, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, est comparable à celui de la même période de l'année précédente. Un chiffre d'affaires plus élevé a été comptabilisé pour Asahi Tec, D&M (sans Rio) et Phoenix Seagaia Resort.

Marge brute – La marge brute consolidée de la période tenait compte de l'impact de coûts des ventes et prestations plus élevés résultant de la valorisation, à la juste valeur, des stocks au 31 mars 2005; en dehors de cet impact, la marge brute s'élève à 20,2%. Les marges brutes de Asahi Tec, Niles et D&M (sans Rio) se sont améliorées.

Autres produits d'exploitation – Les autres produits d'exploitation consolidés s'élevant à JPY 7,5 milliards comprennent (a) la plus-value de la vente du siège social actuel de D&M à Tokyo (JPY 6,2 milliards) et (b) la part de la Société (JPY 1,1 milliard) dans les

indemnités de rupture, nettes de charges, liées à la rupture du contrat d'acquisition relatif à Maytag Corporation, partiellement compensées par (c) la perte (JPY 972 millions) sur la vente des activités de pressage de CD/DVD de Columbia Music Entertainment (CME) au Japon.

Coûts de financement nets – Les coûts de financement nets consolidés comprennent des charges d'intérêts de JPY 3,5 milliards, partiellement compensées par (a) des produits d'intérêts de JPY 720 millions et (b) des gains de change nets latents.

Des commentaires complémentaires relatifs aux résultats opérationnels des entreprises consolidées sont présentés dans la seconde partie.

RHJI – Tableau condensé consolidé des flux de trésorerie non audité		
relatif au semestre clôturé au 30 septembre 2005		
	en millions de JPY	en millions d'€
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(2.771)	(20)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	7.558	56
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(7.365)	(54)
Diminution nette des espèces et valeurs disponibles	(2.578)	(18)
Espèces et valeurs disponibles au 31 mars 2005	118.449	870
Impact des fluctuations de taux de change sur les espèces détenues	930	7
Espèces et valeurs disponibles au 30 septembre 2005	116.801	859

Les flux de trésorerie consolidés provenant des opérations d'investissement, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, comprennent les effets (a) des produits de la vente de biens immobiliers de D&M (JPY 11 milliards) et CME (JPY 5,9 milliards), (b) des produits de la vente de Norcast (JPY 7,3 milliards), (c) de l'acquisition par D&M de Boston Acoustics (JPY 8,3 milliards) et (d) des dépenses d'investissement (JPY 10,1 milliards).

Les flux de trésorerie consolidés provenant des activités de financement reflètent la diminution nette de la dette existante au cours du semestre clôturé au 30 septembre 2005. L'endettement total consolidé existant au 30 septembre 2005 s'élève à 124,2 milliards, comparé à JPY 132,1 milliards, au 31 mars 2005. La dette en cours a été fortement réduite, en ce qui concerne CME, grâce au produit de la vente d'actifs immobiliers.

2. Commentaire relatif aux entreprises consolidées de la Société pour les semestres clôturés aux 30 septembre 2005 et 2004

Etant donné que les résultats d'exploitation consolidés sont essentiellement une agrégation des résultats d'exploitation de ses six entités consolidées, la Société présente, ci-dessous, les comptes de résultats condensés pour ces activités, sur base individuelle. Les résultats de Shaklee Global Group Inc. ne sont pas consolidés mais sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence; par conséquent, aucune information financière séparée n'est présentée.

Les résultats des activités des entreprises, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, ont été préparés conformément aux normes IFRS. En ce qui concerne les cinq entreprises consolidées, dont le siège social est situé au Japon, les résultats opérationnels comparatifs, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2004, ont été préparés sur base d'une date de conversion présumée vers les normes IFRS établie au 1^{er} avril 2003 et ont été présentés dans le cadre de la cotation des actions ordinaires de la Société sur Euronext Brussels. Pour HIT, aucune information comparative n'est disponible, étant donné que la structure de l'actionnariat de la société était différente pour le semestre clôturé au 30 septembre 2004.

Asahi Tec

Asahi Tec – Comptes de résultats condensés non audités		
relatifs au semestre clôturé au 30 septembre		
<i>(En millions de JPY)</i>	2005	2004
Chiffre d'affaires net	26.441	23.929
Bénéfice brut	4.321	2.264
Marge brute	16,3%	9,5%
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(3.361)	(3.218)
Bénéfice/ (perte) d'exploitation	1.128	(667)
Bénéfice / (perte) net(te)	628	(569)

Résultats opérationnels

Le chiffre d'affaires net, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, a été 10,5% plus élevé que celui de la même période de l'année précédente et reflétait l'importance continue de la demande générée par les modifications des réglementations environnementales relatives aux camions au Japon, et la force de l'industrie automobile

en Thaïlande. Une augmentation des ventes a été enregistrée pour l'ensemble des catégories de produits. Le plan de la direction visant à (a) mettre fin à la production de roues en aluminium utilisant la technologie ATREX au Japon a été réalisé à la fin du mois de septembre, et (b) à transférer, en Thaïlande, la production utilisant une autre technologie existante est attendu d'ici la fin de l'exercice.

L'amélioration de la marge brute comprend l'impact de la reprise de JPY 561 millions (montant principalement lié à la fabrication de roues en aluminium) suivant la révision de la provision pour contrats déficitaires. En dehors de cet impact, l'amélioration de la marge brute de 9,5%, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2004, à 14,2% peut être attribuée aux volumes plus importants (fonte ductile et alliage d'aluminium) et à des pertes réduites pour les roues en aluminium. Les frais généraux, administratifs et commerciaux ont été 4,4% plus élevés que ceux de la même période de l'année précédente mais, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, ces frais ont été moins élevés. Les frais de financement nets ont été favorablement influencés par les bénéfices de JPY 505 millions issus de la vente de titres de placement, au cours du semestre clôturé au 30 septembre 2004.

L'EBITDA du semestre clôturé au 30 septembre 2005 s'est élevé à JPY 1,7 milliard (en dehors de l'impact de la reprise de la provision pour contrats déficitaires), comparé à JPY 1,1 milliard pour le semestre clôturé au 30 septembre 2004. Les dettes financières nettes (endettement existant, hors trésorerie), au 30 septembre 2005, s'élevaient à JPY 12,9 milliards comparées à JPY 12,5 milliards, au 30 septembre 2004.

Liquidités et capitaux

Au 30 septembre 2005, Asahi Tec avait un endettement net de JPY 16 milliards, sur base consolidée, dont JPY 1,9 milliard de dettes à court terme (la portion des dettes à long terme échéant dans l'année s'élevait à JPY 749 millions). Au 30 septembre 2004, l'endettement total en cours s'élevait à JPY 16,7 milliards, comprenant un montant de JPY 1,4 milliard classé dans la catégorie des dettes à court terme. Au 30 septembre 2005, le taux d'intérêt en vigueur sur les emprunts en cours était de 4,1%.

HIT

Aperçu

HIT a modifié sa clôture d'exercice pour la fixer au 31 mars, à dater du 31 mars 2005. Le compte de résultats condensé, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, est présenté ci-dessous, mais il n'existe pas d'information comparative pour le même semestre de l'année précédente, étant donné que la structure de l'actionnariat de la société était différente pour le semestre clôturé au 30 septembre 2004.

Les pourcentages utilisés ci-dessous, à titre de comparaison, pour la marge brute et les frais généraux, administratifs et commerciaux sont issus des résultats de l'exercice clôturé au 31 décembre 2004, publiés précédemment dans le Rapport Annuel de la Société de l'exercice clôturé au 31 mars 2005.

HIT – Compte de résultats condensé non audité relatif au semestre clôturé au 30 septembre	
<i>(En millions de JPY)</i>	2005
Chiffre d'affaires net	58.303
Bénéfice brut	5.115
Marge brute	8,8%
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(4.099)
Amortissements des actifs incorporels identifiables	(2.115)
Perte d'exploitation	(650)
Perte avant impôts avant abandon d'activités	(2.616)
Abandon d'activités, net d'impôts	1.292
Perte nette	(1.402)

Résultats opérationnels

Le chiffre d'affaires net de JPY 58,3 milliards a été inférieur aux attentes de la direction et a reflété la faiblesse de la demande de voitures particulières en Europe et de camions / SUV (« Sport Utility Vehicles ») en Amérique du Nord, partiellement compensée par les effets de nouveaux contrats, essentiellement en Europe. Le chiffre d'affaires net de l'Europe s'est élevé à JPY 46,7 milliards, avec, au cours du premier trimestre, des volumes fortement réduits relatifs à un client important qui a annoncé une restructuration et des modifications de la structure de la direction. Le chiffre d'affaires net issu de l'Amérique s'est élevé à 11,6 milliards.

Il a été procédé au désinvestissement de Norcast, une activité canadienne secondaire dans l'industrie minière, au cours du mois de juin 2005; les résultats liés à Norcast, incluant un chiffre d'affaires net de JPY 1,1 milliard, un bénéfice opérationnel de JPY 120 millions, et un gain avant impôts de JPY 1,2 milliard sur la vente, ont été reclassifiés en tant qu'abandon d'activités.

En excluant les résultats de Norcast au cours des deux périodes, la marge brute de 8,8%, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, a été comparable aux 8,7% pour les douze mois clôturés au 31 décembre 2004. Les marges brutes, au cours de cette période, ont été négativement influencées par l'impact (a) de la baisse des volumes et (b) des questions d'ordre opérationnel, incluant des coefficients de rebuts élevés et de l'efficacité de l'équipement de deux de ses usines

Les frais généraux, administratifs et commerciaux ont représenté 7% du chiffre d'affaires net (en excluant Norcast), pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, en comparaison des 5,8% pour la période de douze mois clôturée au 31 décembre 2004 (à

l'exclusion de l'impact des dépréciations du goodwill). Les charges relatives au semestre clôturé au 30 septembre 2005 comprennent (a) JPY 102 millions de charges liées à l'implémentation initiale de la norme IFRS 2, (b) JPY 114 millions de provisions pour retraite anticipée et indemnités de départ et (c) JPY 122 millions de coûts liés à la renégociation des conditions des facilités de crédit. JPY 2,1 milliards ont été inclus dans les résultats d'exploitation, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, au titre d'amortissements d'immobilisations incorporelles identifiables, résultant de l'affectation récente du goodwill issu de l'acquisition de HIT.

Etant donné l'impact des volumes plus faibles et les questions d'ordre opérationnel mentionnées ci-dessus, HIT se trouvait, au 30 juin 2005, dans une situation de non respect des clauses financières de ses facilités de crédit de premier rang et mezzanine. Des négociations en vue de remédier à de telles violations ont été menées avec succès, en novembre 2005 et les conditions révisées sont décrites ci-dessous, comme événements postérieurs à la clôture.

L'EBITDA, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, s'est élevé à JPY 5 milliards. Les dettes financières nettes, au 30 septembre 2005, s'élevaient à JPY 55,8 milliards.

Evénements postérieurs à la clôture

En novembre 2005, certaines conditions liées aux facilités de crédit de premier rang et mezzanine ont été modifiées afin de résoudre les problèmes liés au non respect des clauses. Les modifications comprenaient (a) le remplacement des tests originaux liés au respect des clauses par de nouvelles clauses liées au niveau minimum d'EBITDA, pour les trimestres clôturés au 31 décembre 2005 et au 31 mars 2006, (b) la révision des seuils originaux prévus dans les clauses, pour les périodes courant jusqu'au 31 décembre 2007 (date après laquelle les seuils originaux seront en vigueur), (c) une augmentation de 0,25% de la marge, pour les facilités de crédit de premier rang et 0,25% et 0,50%, respectivement, sur les éléments en espèces et les éléments payables en nature des facilités de crédit mezzanine, et (d) des frais de 30 points de base sur tous les soldes ouverts.

Liquidités et capitaux

Au 30 septembre 2005, le niveau d'endettement de HIT s'élevait à JPY 61,6 milliards, sur base consolidée, dont JPY 9 milliards de dette à court terme (la portion de la dette à long terme échéant dans l'année s'élevait à JPY 574 millions).

HIT maintient une facilité de crédit de JPY 50 milliards, composée de tranches de crédit à long terme et d'une facilité de crédit renouvelable et d'une facilité de crédit mezzanine de JPY 15,6 milliards. Les taux d'intérêt de ces facilités de crédit sont le LIBOR ou l'EURIBOR, augmenté des marges applicables (a) s'étalant de 1,50% à 3,50% pour la facilité de crédit de premier rang et (b) de 5,5% payables en espèces et 5,5% payables en nature pour la facilité de crédit mezzanine. Au 30 septembre 2005, le taux d'intérêt réel de ces facilités de crédit était de 6,9%.

Niles

Niles – Comptes de résultats condensés non audités		
relatifs au semestre clôturé au 30 septembre		
<i>(En millions de JPY)</i>	2005	2004
Chiffre d'affaires net	26.287	27.590
Bénéfice brut	4.011	4.123
Marge brute	15,3%	14,9%
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(4.201)	(3.090)
Bénéfice/(Perte) d'exploitation	(73)	1.345
Bénéfice net	73	949

Résultats opérationnels

Le chiffre d'affaires net, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, a été 4,7% plus bas que celui de la même période de l'année précédente et a reflété la faiblesse des volumes et l'impact continu de la pression des prix provoquée par des clients importants. Le chiffre d'affaires, au Japon, s'élevant à JPY 17,4 milliards a été 7,4% plus bas, notamment en raison de la baisse de 10,6% des ventes à Nissan. Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a été 7,7% plus bas, essentiellement à cause de la faiblesse de la demande provenant de General Motors. En dehors des deux clients les plus importants de Niles, les activités ont continué à croître, avec des commandes de modèles futurs émanant des nouveaux clients Daihatsu et Mazda et des commandes de modèles supplémentaires provenant de Honda et de Suzuki.

La perte d'exploitation de JPY 73 millions a été JPY 1,4 milliard plus faible que celle de la même période de l'année précédente. L'amélioration de la marge brute a été compensée par (a) des volumes plus faibles, (b) des frais généraux, administratifs et commerciaux plus élevés et (c) des provisions pour créances douteuses, totalisant JPY 418 millions, relatives à la faillite d'un client aux Etats-Unis. Malgré l'impact des volumes réduits et des niveaux de prix, la marge brute s'est améliorée, passant de 14,9% à 15,3% et a reflété les initiatives visant à diminuer les coûts, incluant l'expansion accélérée de la capacité de production en Thaïlande, la centralisation des activités d'achat et des investissements en équipement et en capacités informatiques. La direction a lancé un certain nombre d'initiatives visant à améliorer les activités de la facilité de production en Géorgie (Etats-Unis), qui a continué à réaliser des performances inférieures aux attentes de la direction. Les frais généraux, administratifs et commerciaux ont été JPY 1,1 milliard plus élevés que ceux de la même période, au

cours de l'année précédente, principalement à cause de l'augmentation des provisions pour créances douteuses, des activités de recherche et développement (y compris le développement du détecteur de pluie), des coûts liés aux ventes et au marketing engendrés par le bureau européen, des frais liés à l'implémentation d'un nouveau système SAP ERP et des JPY 210 millions de perte de valeur de certains actifs immobiliers.

Les produits d'impôts, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, se sont élevés à JPY 406 millions, suite à l'évaluation du caractère recouvrable de certains actifs d'impôts différés.

L'EBITDA, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, s'est élevé à JPY 1,9 milliard, comparé à JPY 3 milliards pour la même période, au cours de l'année précédente. Au 30 septembre 2005, les dettes financières nettes s'élevaient à JPY 20,7 milliards, comparées à JPY 18,8 milliards, au 30 septembre 2004.

Liquidités et capitaux

Au 30 septembre 2005, l'endettement total de Niles s'élevait à JPY 22,5 milliards, sur base consolidée, dont JPY 8,5 milliards de dette à court terme (la portion de la dette à long terme échéant dans l'année s'élevait à JPY 2 milliards). Au 30 septembre 2004, l'endettement total s'élevait à JPY 20,6 milliards, dont JPY 5,5 milliards classés de dette à court terme. Au 30 septembre 2005, le taux d'intérêt réel sur les crédits en cours s'élevait à 2,9%.

D&M

D&M – Comptes de résultats condensés non audités		
relatifs au semestre clôturé au 30 septembre		
<i>(En millions de JPY)</i>	2005	2004 (a)
Chiffre d'affaires net	36.444	34.693
Bénéfice brut	14.480	13.157
Marge brute	39,7%	37,9%
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(14.096)	(13.847)
Bénéfice d'exploitation	7.954	285
Bénéfice après impôts avant abandon d'activités	4.687	153
Abandon d'activités, net d'impôts	(3.420)	(405)
Bénéfice/(perte) net(te)	1.257	(262)

(a) retraité afin de refléter la présentation des activités abandonnées

Résultats opérationnels

Le chiffre d'affaires net, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, s'est amélioré de 5% par rapport à la même période, au cours de l'année précédente et a inclus les résultats du mois de septembre de Boston Acoustics, un fabricant de systèmes de haut-parleurs haute performance aux Etats-Unis qui a été acquis en date du 26 août 2005. En excluant Boston Acoustics, le chiffre d'affaires net a été 2,9% plus élevé. Le secteur de l'audiovisuel haut de gamme a enregistré une augmentation de son chiffre d'affaires net de 2,4% avec des gains significatifs de parts de marché, dans la plus grande catégorie de récepteurs et d'amplificateurs vendus dans les magasins spécialisés en audiovisuel, en dépit d'un déclin global à deux chiffres de l'industrie, dans cette catégorie. De nouveaux produits ont été lancés avec succès par Denon (Série S de systèmes de home cinéma tout intégré), Marantz (lecteur SACD) et McIntosh (Série Big Flagship de composants audiovisuels de très haut de gamme, et un serveur de musique capable d'envoyer des fichiers musicaux vers un réseau local). D'un point de vue géographique, l'Amérique du Nord est en tête, toutes ses branches enregistrant une croissance du chiffre d'affaires.

Le bénéfice d'exploitation, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, a inclus un gain de JPY 7,2 milliards provenant de la vente du siège social actuel de la Société à Tokyo. A l'exclusion de ce gain, le bénéfice opérationnel de JPY 765 millions a été plus élevé que celui de JPY 285 millions enregistré au cours de la période précédente. La marge brute s'est améliorée, passant de 37,9%, l'année passée, à 39,7% principalement

en raison (a) de coûts réduits pour certains composants qui avaient affecté négativement les marges brutes, au cours de la même période de l'année précédente et (b) des marges brutes plus élevées de Boston Acoustics et ReplayTV (modèle d'abonnement). Au cours de la période, l'usine de production de D&M en Chine a commencé à expédier les produits de la nouvelle Série S de Denon. Les frais généraux, administratifs et commerciaux ont augmenté, par rapport au semestre clôturé au 30 septembre 2004 et ont reflété (a) des frais de vente et de marketing plus élevés, incluant l'addition de Boston Acoustics, (b) des frais de JPY 101 millions liés à l'implémentation initiale de la norme IFRS 2, partiellement compensés par (c) certains frais de licence pour des périodes précédentes comptabilisés au cours de la même période de l'année précédente. Certains gains immobiliers, à hauteur de JPY 900 millions, étaient inclus dans les autres produits d'exploitation, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2004.

D&M a abandonné l'activité Rio, au 30 septembre 2005. La décision de D&M a fait suite à la décision de la direction tendant à conclure que l'activité de grande distribution de lecteurs portables de données audio numériques ne s'intégrait pas suffisamment dans la stratégie de ses marques principales et rentables de produits électroniques de consommation de haut de gamme pour justifier des investissements additionnels. Les résultats de Rio (comprenant un chiffre d'affaires de JPY 4,2 milliards, une perte opérationnelle de JPY 5,7 milliards et une perte nette de JPY 3,4 milliards), ainsi que des coûts et des réductions de valeur liés à la fermeture, ont été présentés en tant qu'abandon d'activités dans les Comptes de Résultats Condensés présentés ci-dessus.

A l'exclusion du gain issu de la vente du siège social, l'EBITDA, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, s'est élevé à JPY 1,5 milliard, comparé à JPY 1,1 milliard, pour la même période de l'année précédente. Au 30 septembre 2005, les dettes financières nettes s'élevaient à JPY 10,5 milliards; il s'agit d'une diminution de JPY 3,2 milliards par rapport à la même période de l'année précédente, principalement due au remboursement provenant du produit de la vente de la propriété immobilière, partiellement compensée par le financement de l'acquisition de Boston Acoustics.

Liquidités et capitaux

Au 30 septembre 2005, l'endettement de D&M s'élevait à JPY 12,7 milliards, sur base consolidée, dont JPY 3,4 milliards de dettes à court terme (JPY 2,3 milliards représentant la portion de la dette à long terme échéant dans l'année). Au 30 septembre 2004, l'endettement total s'élevait à JPY 15,7 milliards dont JPY 9,1 milliards de dettes à court terme.

D&M a une facilité de crédit de premier rang de JPY 18,5 milliards, comprenant un crédit à long terme de JPY 7,5 milliards et une facilité de crédit renouvelable de JPY 11 milliards. Au 30 septembre 2005, JPY 9,2 milliards d'emprunts étaient utilisés dans le cadre de ces facilités de crédit, incluant un crédit à long terme de JPY 7,5 milliards qui a été utilisé pour financer l'acquisition de Boston Acoustics. Le crédit à long terme est remboursable périodiquement, jusqu'en 2010. En août 2005, D&M a utilisé les produits de la vente du siège social à Tokyo pour rembourser des dettes, en ce compris un crédit à long terme de JPY 4 milliards qui était en cours au 31 mars 2005.

Le taux d'intérêt de la facilité de crédit de premier rang est basé sur le TIBOR augmenté de la marge applicable, oscillant de 0,75 à 1,5%. Au 30 septembre 2005, le taux d'intérêt réel sur les crédits en cours, dans le cadre de cette facilité de crédit, était de 2,1%.

Phoenix Seagaia Resort

Phoenix Seagaia Resort - Comptes de résultats condensés non audités		
relatifs au semestre clôturé au 30 septembre		
<i>(En millions de JPY)</i>	2005	2004
Chiffre d'affaires net	6.886	6.330
Bénéfice brut	659	731
Marge brute	9,6%	11,5%
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(1.242)	(1.509)
Perte d'exploitation	(568)	(778)
Perte nette	(847)	(1.001)

Résultats opérationnels

Le chiffre d'affaires net, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, s'est amélioré de 8,8%, par rapport à celui de la même période au cours de l'année précédente. Le taux d'occupation d'hôtel de Phoenix Seagaia Resort de 47%, au cours de la première moitié de l'exercice constitue une évolution favorable par rapport au taux de 42,9% réalisé au cours de la même période de l'année précédente. Au cours du mois d'août, qui représente traditionnellement un mois au cours duquel des records d'occupation sont atteints, le temps plus sec qu'à la normale a influencé favorablement le taux d'occupation, alors que ce taux avait été durement affecté par les typhons au cours du mois d'août 2004. Le tarif journalier moyen pour une chambre a été 10% plus élevé que celui de l'année passée et a reflété une plus grande proportion de clients particuliers, par rapport aux voyages en groupe. Le nombre de parties de golf a également augmenté de 1,7%, tandis que le revenu moyen par partie de golf a été légèrement plus faible que l'année dernière.

La perte opérationnelle de JPY 568 millions a été JPY 210 millions moins élevée que celle de la même période de l'année précédente. La marge brute a chuté de 11,5% l'an passé, à 9,6%, principalement à cause de l'augmentation des amortissements provenant du nouveau centre de thalasso (thermes) et du restaurant (JPY 143 millions) et des coûts liés au nouveau plan de pension à prestations définies implémenté au début de

l'exercice. En pourcentage du chiffre d'affaires, les frais généraux, administratifs et commerciaux se sont élevés à 18%, comparés à 23,8% l'année dernière et ont reflété un effort continu d'amélioration de la rentabilité, par le biais d'une réduction de personnel, d'un meilleur contrôle des frais liés aux heures supplémentaires et des frais d'alimentation et à une réduction de la sous-traitance. Phoenix Seagaia Resort est en train de négocier des révisions de l'accord (relatif à certaines infrastructures hôtelières) avec le Groupe Starwood afin de passer d'un contrat de gestion à un contrat de franchise.

L'EBITDA, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, correspond à une perte de JPY 186 millions, comparée à une perte de JPY 490 millions pour la même période de l'année précédente. Au 30 septembre 2005, les dettes financières nettes s'élevaient à JPY 10,5 milliards, soit JPY 900 millions de moins que l'année précédente.

Liquidités et capitaux

Au 30 septembre 2005, l'endettement de Phoenix Seagaia Resort s'élevait à JPY 13,2 milliards, dont JPY 4,1 milliards de dettes à court terme (JPY 2,1 milliards représentant la portion de la dette à long terme échéant dans l'année). Au 30 septembre 2004, l'endettement total s'élevait à JPY 11,8 milliards, dont JPY 2 milliards étaient classés dans la catégorie des dettes à court terme.

Phoenix Seagaia Resort a une facilité de crédit de premier rang de JPY 11,3 milliards, dont l'intégralité était utilisée au 30 septembre 2005. Au 30 septembre 2005, RHJ International avait garanti le paiement du principal et des intérêts, pour un montant de 4,2 milliards, de la dette existante de Phoenix Seagaia Resort. Les taux d'intérêt réels, relatifs à cette facilité de crédit, étaient de 4% au 30 septembre 2005, après prise en compte de l'impact des contrats de swaps de taux d'intérêt.

Le financement des fournisseurs, à hauteur de JPY 2 milliards, relatif à l'acquisition et à la construction de biens immobiliers et d'équipement (Phase II du programme de développement), a été reclassifiée dans les autres dettes à court terme, au 30 septembre 2005.

En juin 2005, Phoenix Seagaia Resort a reçu, de la Société, un financement par fonds propres de JPY 500 millions, qui a été suivi d'un financement additionnel de JPY 700 millions, en novembre 2005.

CME

CME - Comptes de résultats condensés non audités		
relatifs au semestre clôturé au 30 septembre		
<i>(En millions de JPY)</i>	2005	2004
Chiffre d'affaires net	11.564	11.747
Bénéfice brut	5.445	5.697
Marge brute	47,1%	48,5%
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(5.360)	(4.878)
Bénéfice d'exploitation	4.519	819
Bénéfice net	4.533	741

Résultats opérationnels

Le chiffre d'affaires net, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, a chuté de 1,6%, par rapport à la même période de l'année précédente, principalement à cause du désinvestissement de l'activité de pressage de CD/DVD au Japon. En ce qui concerne le secteur des médias et des loisirs de la musique, le chiffre d'affaires net a été en ligne avec l'année précédente, avec une amélioration de l'activité des P&D (Presse & Distribution – distribution par des tiers), compensée par une diminution de 1,8% pour l'activité A&R (Artistes et Répertoire – production intégrée). Au sein de A&R, les ventes de J-Pop et J-Rock se sont situées en dessous des attentes, en l'absence de hits et eu égard à certains retards dans les sorties d'albums. Bien que toujours modeste, le chiffre d'affaires de l'activité de distribution numérique a continué à croître rapidement.

Le 22 juillet 2005, CME a abandonné l'activité de pressage de CD/DVD au Japon qui ne faisait pas partie des activités principales, ainsi que le bien immobilier sur lequel l'activité était située. Les gains provenant de la vente de l'immobilier (JPY 5,5 milliards) ont été partiellement diminués par la perte (JPY 972 millions) sur la vente de l'activité. A l'exclusion de ce gain net de JPY 4,6 milliards, la perte d'exploitation de JPY 49 millions a été inférieure au profit de JPY 819 millions enregistré pour le semestre clôturé au 30 septembre 2004. La marge brute de 47,1% est plus faible que les 48,5% de la période comparative, principalement à cause de la détérioration des marges dans les activités de pressage de CD/DVD (pression des prix et coûts de matériaux plus élevés) et aux marges plus basses de l'activité A&R. Les frais généraux, administratifs et commerciaux ont augmenté de 9,9%, à cause d'une augmentation des frais de promotion des ventes et des frais de publicité, ainsi que des frais de déménagement vers les nouveaux bureaux.

L'EBITDA du semestre clôturé au 30 septembre 2005 s'est élevé à JPY 487 millions (à l'exclusion du gain net de JPY 4,6 milliards provenant du désinvestissement de l'activité et du bien immobilier), comparé à JPY 1,2 milliard au cours de l'année précédente. Au 30 septembre 2005, la position de trésorerie nette s'élevait à JPY 3,8 milliards, comparée avec une dette financière nette de JPY 3,9 milliards, au 30 septembre 2004.

Liquidités et capitaux

Au 30 septembre 2005, l'endettement de CME s'élevait à JPY 213 millions, dont l'intégralité représentait des soldes relatifs à des contrats de location-financement, dont JPY 58 millions de dettes à court terme. Au 30 septembre 2004, l'endettement s'élevait à JPY 4,6 milliards, dont la majeure partie représentait des dettes à court terme. Toutes les dettes bancaires ont été remboursées avec les produits de la vente de l'immobilier.

Au 30 septembre 2005, CME avait une facilité de crédit garantie s'élevant à JPY 2,25 milliards et des facilités de crédit non garanties totalisant JPY 1,5 milliard. La facilité de crédit de premier rang est garantie par un gage sur les créances clients. Le 9 décembre 2005, ces facilités de crédit ont été remplacées par une nouvelle facilité de crédit renouvelable de JPY 5 milliards, portant intérêt au taux TIBOR augmenté d'une marge oscillant de 1,05% à 2% et garantie par des comptes clients et des effets à recevoir.

Déclaration de l'Auditeur

“Nous avons procédé à l'examen limité des comptes intermédiaires consolidés condensés de RHJ International SA, pour le semestre arrêté au 30 septembre 2005. Notre examen limité, préparé selon la norme internationale d'examen limité (International Standard on Review Engagements 2400) est daté du 29 décembre 2005 et contient une clause de division de la responsabilité, conformément au § 18 de la norme ISA 600, 'Utilisation du travail d'un autre vérificateur', étant donné qu'un certain nombre de filiales ont été revues par d'autres cabinets d'audit. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, et fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un contrôle plénier. Cet examen limité n'a pas identifié de corrections importantes qui devraient être apportées aux informations financières mentionnées ci-dessus.”

A propos de RHJ International:

RHJ International (Euronext: RHJI) est une société à responsabilité limitée organisée selon les dispositions de la législation belge, dont le siège social est situé Avenue Louise 326, 1050 Bruxelles, Belgique. Il s'agit d'un holding diversifié qui se concentre sur la création de valeur à long terme pour ses actionnaires en acquérant et gérant les activités d'entreprises actives dans des secteurs attrayants au Japon et ailleurs.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

Arnaud Denis
Investor Relations Manager
e-mail: adenis@rhji.com
www.rhji.com

Annexe A: Participations

Annexe B: Etats financiers consolidés condensés non audités relatif au semestre clôturé au 30 septembre 2005

Ce communiqué de presse contient certaines indications de nature prévisionnelle relatives aux activités de la Société, à son rendement économique et à sa situation financière. Ces indications prévisionnelles sont fondées sur les attentes actuelles de la direction, sur des estimations et prévisions et dépendent d'un certain nombre d'hypothèses et s'accompagnent de risques connus et inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient aboutir à des résultats, performances ou prestations réels de la Société sensiblement différents des résultats, performances ou prestations futurs exposés ou suggérés dans les indications de nature prévisionnelle. Les facteurs susceptibles d'engendrer de telles différences incluent notamment les facteurs décrits dans le prospectus d'admission daté du 23 mars 2005 qui a été préparé dans le cadre de la cotation de ses actions ordinaires sur Euronext Brussels (l'admission à la cote a eu lieu en mars 2005). Nous avertissons les investisseurs qu'ils ne doivent pas accorder une confiance injustifiée à ces états prévisionnels. La Société n'est pas tenue de mettre à jour ou de publier des modifications apportées aux indications prévisionnelles afin de refléter des événements survenus après la publication de ce communiqué de presse.

Annexe A: Participations

Nom	Symbole	Secteur	Participation / Droits de vote**
Asahi Tec Corporation	TSE*: 5606	Industrie des pièces automobiles, segment pièces automobiles moulées	58,4% / 65,4%
Honsel International Technologies S.A.	non cotée	Industrie de pièces automobiles, segment pièces automobiles moulées	57,8% / 88,8%
Niles Co., Ltd.	non cotée	Industrie de pièces automobiles, segment composants électroniques	96,2% / 96,2%
D&M Holdings Inc.	TSE: 6735	Produits électroniques de grande consommation, segment produits audiovisuels/home cinéma	51,7% / 51,7%
Phoenix Resort K.K.	Non cotée	Industrie hôtelière	100% / 100%
Columbia Music Entertainment, Inc.	TSE: 6791	Industrie des médias et des loisirs, segment musique	25,5% / 49,6%
Shaklee Global Group, Inc.	Jasdaq: 8205	Industrie de produits de consommation, segment produits alimentaires	40,7% / 40,7%

* TSE =Tokyo Stock Exchange

** Au 30 septembre 2005

Annexe B: Etats financiers consolidés condensés non audités relatifs au semestre clôturé au 30 septembre 2005

Les états financiers consolidés condensés non audités relatifs au semestre clôturé au 30 septembre 2005 devraient être lus avec les états financiers consolidés publiés dans le Rapport Annuel de l'exercice clôturé au 31 mars 2005 et ne reflètent que les changements importants par rapport à ces états financiers.

Compte de résultats consolidé non audité relatif au semestre clôturé au 30 septembre 2005

<i>(en millions de JPY)</i>	<i>Annexe</i>	2005
Chiffre d'affaires net	(2)	165.926
Coûts des ventes et prestations		(136.586)
Bénéfice brut		29.340
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(5)	(34.081)
Amortissements des immobilisations incorporelles identifiables	(1)	(2.774)
Autres produits d'exploitation		7.454
Perte d'exploitation	(2)	(61)
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		80
Coûts de financement nets		(1.877)
Perte avant impôts		(1.858)
Impôts		(712)
Perte après impôts avant abandon d'activités		(2.570)
Abandon d'activités, net d'impôts	(6)	(2.128)
Intérêts minoritaires		2.274
Perte nette	(2)	(2.424)
Perte de base par action		(31,14)
Perte diluée par action		(31,14)

Tableau consolidé non audité des produits et charges comptabilisés relatif au semestre clôturé au 30 septembre 2005

<i>(En millions de JPY)</i>	2005
Produits (charges) comptabilisé(e)s directement en capitaux propres	
Différences de change	1.764
Rémunérations en actions	473
Autres	34
Produits comptabilisés directement en capitaux propres	2.271
Perte de la période, avant intérêts minoritaires	(4.698)
Imputable à:	
Part de groupe	(1.595)
Intérêts minoritaires	(832)
Total des produits et charges comptabilisés pour la période	(2.427)

Bilans consolidés non audités au 30 septembre 2005 et au 31 mars 2005

	<i>Annexe</i>	30 sept. 2005	31 mars 2005 (a)	31 mars 2005 (b)
Actif				
Immobilisations corporelles	(1)	132.678	142.999	99.794
Immobilisations incorporelles	(1)	115.685	117.154	123.157
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		12.392	12.312	12.312
Autres participations		2.564	2.672	2.672
Actifs d'impôts différés	(1)	10.879	11.371	10.098
Autres		1.598	1.474	1.474
Total des actifs immobilisés		275.796	287.982	249.507
Stocks	(1)	35.490	37.535	33.331
Placements		505	466	466
Impôts sur le résultat à récupérer		362	244	244
Créances commerciales et autres créances		67.907	66.589	66.589
Espèces et valeurs disponibles		116.801	118.449	118.449
Total des actifs circulants		221.065	223.283	219.079
Total de l'actif		496.861	511.265	468.586
Capitaux propres				
Capital libéré		107.701	107.701	107.701
Prime d'émission		83.252	83.402	83.402
Résultats reportés		(2.620)	(1.025)	(1.025)
Total des capitaux propres en part de groupe		188.333	190.078	190.078
Intérêts minoritaires		38.740	39.572	22.086
Total des capitaux propres		227.073	229.650	212.164
Passif				
Prêts et emprunts portant intérêts	(4)	101.345	105.234	105.234
Avantages du personnel	(1)	27.952	29.181	28.148
Provisions		727	87	87
Passifs d'impôts différés		26.212	30.711	6.551
Dettes commerciales et autres dettes		4.552	2.268	2.268
Total des dettes à long terme		160.788	167.481	142.288
Prêts et emprunts portant intérêts	(4)	22.851	26.855	26.855
Provisions		1.702	3.492	3.492
Dettes fiscales		2.822	3.442	3.442
Dettes commerciales et autres dettes		79.158	78.188	78.188
Autres		2.467	2.157	2.157
Total des dettes à court terme		109.000	114.134	114.134
Total des dettes		269.788	281.615	256.422
Total des capitaux propres et des dettes		496.861	511.265	468.586

(a) retraité afin de refléter les conséquences de l'affectation provisionnelle du prix d'acquisition – voir annexe (1) aux états financiers

(b) tel que publié dans le Rapport Annuel de la Société de l'exercice clôturé au 31 mars 2005

Tableau de flux de trésorerie consolidé non audité relatif au semestre clôturé au 30 septembre 2005

<i>(en millions de JPY)</i>	<i>Annexe</i>	2005
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</i>		
Perte de la période, avant intérêts minoritaires		(4.698)
Ajustements pour:		
Dépréciation		8.012
Amortissements		3.360
Pertes de valeur, provisions et réductions de valeur		525
Gains de change, nets		(1.196)
Charges d'intérêts, nettes		2.815
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		(80)
Gain sur la vente d'immobilisations corporelles		(5.958)
Charges liées à des paiements en actions		473
(Produits) charges d'impôts		712
Autres		1.152
Bénéfice d'exploitation avant variations du fonds de roulement et des provisions		5.117
Diminution (augmentation) des créances commerciales et autres créances		(2.190)
Diminution (augmentation) des stocks		1.513
Augmentation (diminution) des dettes commerciales et autres dettes		(1.574)
Augmentation (diminution) des provisions et avantages du personnel		(114)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		2.752
Intérêts payés		(2.125)
Impôts payés		(3.398)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation		(2.771)
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>		
Produits de la vente d'immobilisations corporelles		17.110
Produits de la vente d'immobilisations incorporelles		998
Acquisition d'une filiale, hors trésorerie acquise	(3b)	(7.411)
Vente d'une filiale, hors trésorerie cédée		7.498
Acquisition d'immobilisations corporelles		(10.108)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(776)
Autres		247
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		7.558
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>		
Remboursement d'emprunts	(4)	(6.940)
Autres		(425)
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		(7.365)
Augmentation nette des espèces et valeurs disponibles		(2.578)
Espèces et valeurs disponibles au 31 mars 2005		118.449
Impact des fluctuations de taux de change sur les espèces détenues		930
Espèces et valeurs disponibles au 30 septembre 2005		116.801

Annexes aux états financiers consolidés condensés

Table des matières

1	Principales règles d'évaluation	25
2	Informations sectorielles	27
3a	Compte de résultats consolidé pro forma comparatif non audité	28
3b	Impact des acquisitions	29
4	Prêts et emprunts portant intérêts	29
5	Avantages du personnel	30
6	Abandon d'activités	31
7	Parties liées	32
8	Événements postérieurs à la date de clôture	32

1. Principales règles d'évaluation

RHJ International S.A. ("RHJI") est une entreprise dont le siège social est situé en Belgique. Les états financiers consolidés condensés pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005 comprennent RHJI, ses filiales et les sociétés mises en équivalence (ensemble « la Société »).

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés condensés pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 relative aux informations financières intermédiaires et se conforment aux normes comptables internationales IFRS (« International Financial Reporting Standards ») et leurs interprétations, publiées par l'« International Accounting Standards Board » (« IASB »), suivant leur adoption par l'Union Européenne jusqu'au 30 septembre 2005 et en conformité avec l'Arrêté Royal belge du 30 janvier 2001 relatif aux comptes consolidés des entreprises cotées. La Société n'a appliqué aucune norme et interprétation publiée avant le 30 septembre 2005, ayant une date d'entrée en vigueur postérieure au 30 septembre 2005.

Immobilisations incorporelles

Goodwill

Les participations dans les sept entreprises de RHJI lui ont été apportées le 31 mars 2005, à leur juste valeur. Au 30 septembre 2005, la Société a affecté, de manière provisionnelle, le goodwill provenant de l'apport, à la juste valeur des actifs acquis et des dettes prises en charge. L'affectation du prix d'acquisition a été réalisée pour l'ensemble des entreprises apportées. Elle se base sur l'opinion d'évaluation d'un expert indépendant relative aux justes valeurs des actifs corporels et incorporels identifiables et des passifs, au 31 mars 2005. Les stocks de produits finis et les en-cours de fabrication acquis ont été évalués à leur juste valeur, à savoir à leur valeur nette de revente, déduction faite des frais de vente. Le bilan consolidé de la Société au 31 mars 2005 a été retraité afin de refléter les conséquences de l'affectation provisionnelle du prix d'acquisition.

Au 31 mars, les valeurs comptables et les justes valeurs se présentaient comme suit:

RHJI – Affectation provisionnelle du prix d’acquisition au 31 mars 2005			
<i>(en millions de JPY)</i>	Valeur comptable (a)	Juste valeur (b)	Différence
Stocks	33.331	37.535	4.204
Immobilisations corporelles	99.794	142.999	43.205
Immobilisations incorporelles autres que le goodwill	6.078	79.449	73.371
Goodwill	117.079	37.705	(79.374)
Actif (passif) d’impôts différés net	3.547	(19.340)	(22.887)
Intérêts minoritaires	(22.087)	(39.573)	(17.486)
Avantages du personnel	(28.148)	(29.181)	(1.033)
Total	209.594	209.594	-

(a) telle que publiée dans le Rapport Annuel de la Société de l’exercice clôturé au 31 mars 2005

(b) basée sur le rapport d’évaluation de l’expert indépendant

Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles identifiables, provenant de l’affectation provisionnelle du prix d’acquisition sont amorties, de manière linéaire, sur leur durée de vie utile estimée. Les durées de vie utile sont estimées de la manière suivante:

Propriété intellectuelle	3 – 10 ans
Contrats avec la clientèle	8 – 25 ans
Licences	10 ans
Autres droits et contrats	4 – 15 ans

Avantages du personnel

Avantages sur capitaux propres ou liés aux capitaux propres

A dater du 1er avril 2005, la Société a adopté la norme IFRS 2. Conformément à la norme IFRS 2, les justes valeurs, au 1er avril 2005, des stock options et des actions attribuées en contrepartie de services futurs ont été déterminées et seront amorties sur la période au cours de laquelle elles seront obtenues.

Abandon d’activités

A dater du 1er avril 2005, la Société a adopté la norme IFRS 5. Un abandon d’activités est relatif à une composante de l’activité de la Société qui représente une ligne d’activité ou une zone géographique majeure et distincte ou une filiale acquise dans le but exclusif de la revendre. La classification en tant qu’abandon d’activités a lieu lors de la vente ou lorsque l’opération remplit les critères permettant de classer les actifs en tant qu’actifs

détenus en vue de la vente, si cela a lieu antérieurement. Un groupe à céder qui doit être abandonné peut également répondre aux critères.

2. Informations sectorielles

Les informations sectorielles s’articulent autour des activités de la Société. Le premier niveau, à savoir les secteurs d’activité, est basé sur le mode de gestion de la Société et sur sa structure interne de reporting interne.

Secteurs d’activité

La Société se compose des secteurs d’activité principaux suivants:

- Niles Co. Ltd. (“Niles”)
- D&M Holdings Inc. (“D&M”)
- Columbia Music Entertainment, Inc. (“CME”)
- Honsel International Technologies SA (“HIT”)
- Asahi Tec Corporation (“Asahi”)
- Phoenix Resort KK (“Phoenix”)
- Sièges Sociaux.

	Asahi	Niles	D&M	Phoenix Seagaia	CME	HIT	Sièges sociaux	Eliminations	Total
<i>(En millions de JPY)</i>									
Chiffre d’affaires net	26.441	26.287	36.444	6.886	11.564	58.303	449	(448)	165.926
Bénéfice (perte) d’exploitation (a)	1.128	(73)	7.954	(568)	4.519	(650)	(559)		11.751
Affectation provisionnelle du prix d’acquisition (b)	(776)	(469)	(2.516)	(290)	(6.368)	(1.393)	-	-	(11.812)
Bénéfice (perte) d’exploitation	352	(542)	5.438	(858)	(1.849)	(2.043)	(559)	-	(61)
Bénéfice (perte) net(te) (c)	628	73	1.257	(847)	4.533	(1.402)	1.115	(84)	5.273
Intérêts minoritaires	(261)	5	(608)	-	(3.377)	593	-	-	(3.648)
Affectation provisionnelle du prix d’acquisition	(565)	(458)	(603)	(290)	(1.650)	(483)	-		(4.049)
Bénéfice (perte) net(te)	(198)	(380)	46	(1.137)	(494)	(1.292)	1.115	(84)	(2.424)

- (a) bénéfice (perte) d’exploitation sur base des résultats financiers non audités présentés par les entreprises consolidées
- (b) conséquences de l’affectation provisionnelle du prix d’acquisition. Ces conséquences ne sont reflétées que dans les états financiers consolidés de la Société et ne sont pas comptabilisées dans les états financiers des entreprises individuelles.
- (c) bénéfice (perte) net(te) sur base des résultats financiers non audités présentés par les entreprises consolidées

3a. Compte de résultats consolidé pro forma comparatif non audité

RHJI détient des participations dans sept entreprises. Ces participations ont été apportées à RHJI, le 31 mars 2005. Par conséquent, il n'existe pas de réels résultats consolidés comparatifs. A des fins de comparaison avec son compte de résultats consolidé non audité clôturé au 30 septembre 2005, présenté ci-dessous, la Société a utilisé le compte de résultats consolidé pro forma non audité du semestre clôturé au 30 septembre 2004, présenté dans le cadre de la cotation de ses actions ordinaires.

Comptes de résultats consolidés non audités		
relatifs au semestre clôturé au 30 septembre		
	2005	2004 (a) (b)
<i>(en millions de JPY)</i>		
Chiffre d'affaires net	165.926	172.799
Coûts des ventes et prestations	(136.586)	(138.885)
Marge brute	29.340	33.914
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(34.081)	(34.112)
Amortissements des immobilisations incorporelles identifiables	(2.774)	-
Autres produits d'exploitation	7.454	1.531
Bénéfice (perte) d'exploitation	(61)	1.333
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	80	78
Coûts de financement nets	(1.877)	(2.324)
Perte avant impôts	(1.858)	(913)
Impôts	(712)	(1.475)
Perte après impôts avant abandon d'activités	(2.570)	(2.388)
Abandon d'activités, net d'impôts	(2.128)	-
Intérêts minoritaires	2.274	(177)
Perte nette	(2.424)	(2.565)

- (a) Le Compte de résultats consolidé pro forma non audité pour le semestre clôturé au 30 septembre 2004 inclut les résultats d'exploitation de HIT pour le semestre clôturé au 30 juin 2004.
- (b) Le Compte de résultats consolidé pro forma non audité pour le semestre clôturé au 30 septembre 2004 n'a pas été retraité en vue de refléter les résultats de Rio et de Norcast en tant qu'abandon d'activités.

3b. Impact des acquisitions

Le 26 août 2005, D&M a acquis Boston Acoustics, un fabricant de systèmes de haut-parleurs haute performance aux Etats-Unis. Le Compte de résultats consolidé, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, comprenait les résultats de Boston Acoustics pour le mois de septembre. Les comptes de résultats consolidés condensés pro forma non audités, partant de l'hypothèse que l'acquisition a eu lieu au début de la période, se présentent comme suit:

Compte de résultats consolidé condensé pro forma non audité relatif au semestre clôturé au 30 septembre 2005	
<i>(en millions de JPY)</i>	
Chiffre d'affaires net	169.643
Bénéfice brut	31.102
Bénéfice d'exploitation	393
Perte nette	(2.262)

Le goodwill provenant de l'acquisition de Boston Acoustics n'a pas été affecté par D&M à la juste valeur des actifs acquis et des dettes prises en charge.

4. Prêts et emprunts portant intérêts

L'endettement consolidé existant au 30 septembre 2005 s'élevait à JPY 124,2 milliards, comparés à JPY 132,1 milliards, au 31 mars 2005.

<i>(en millions de JPY)</i>	30 septembre 2005	31 mars 2005
Dettes à long terme		
Dettes de location-financement	2.490	1.960
Emprunts bancaires	96.252	94.997
Autres	2.603	8.277
Total	101.345	105.234
Dettes à court terme		
Dettes de location-financement	1.178	1.218
Emprunts bancaires	21.662	25.164
Autres	11	473
Total	22.851	26.855

HIT maintient une facilité de crédit de premier rang de JPY 50 milliards, composée de tranches de crédit à long terme et d'une facilité de crédit renouvelable et d'une facilité de crédit mezzanine de JPY 15,6 milliards. Etant donné l'impact de volumes plus faibles et des questions d'ordre opérationnel (incluant des coefficients de rebuts élevés et l'efficacité de l'équipement de deux de ses usines), HIT se trouvait, au 30 juin 2005,

dans une situation de non respect des clauses financières de ses facilités de crédit de premier rang et mezzanine. Des négociations en vue de remédier à de telles violations ont été menées avec succès en novembre 2005 et les conditions révisées sont décrites à l'annexe 8 « Evénements postérieurs à la date clôture ».

Au 30 septembre 2005, le niveau d'endettement de HIT s'élevait à JPY 61,6 milliards, sur base consolidée, dont JPY 9 milliards de dettes à court terme (la portion de la dette à long terme échéant dans l'année s'élevait à JPY 574 millions).

D&M a une facilité de crédit de premier rang de JPY 18,5 milliards, comprenant un crédit à long terme de JPY 7,5 milliards et une facilité de crédit renouvelable de JPY 11 milliards. Au 30 septembre 2005, JPY 9,2 milliards d'emprunts étaient utilisés dans le cadre de ces facilités de crédit, incluant un crédit à long terme de JPY 7,5 milliards qui a été utilisé pour financer l'acquisition de Boston Acoustics. Le crédit à long terme est remboursable périodiquement, jusqu'en 2010. En août 2005, D&M a utilisé les produits de la vente du siège social à Tokyo pour rembourser des dettes, en ce compris un crédit à long terme de JPY 4 milliards qui était en cours au 31 mars 2005.

Au 31 mars 2005, le niveau d'endettement de CME s'élevait à JPY 4,7 milliards, dont JPY 4,6 milliards constituaient des dettes bancaires. Toutes les dettes bancaires ont été remboursées avec les produits de la vente d'un bien immobilier.

5. Avantages du personnel

Certaines entreprises consolidées disposent de plans de stock options pour les directeurs et employés. Les stock options seront attribuées sur une période de 2 à 5 ans et ont une durée de vie de maximum 10 ans. En outre, un actionnaire important de RHJI a attribué 913.200 actions de RHJI à certains membres de la direction de la Société et à d'autres employés. Ces actions sont attribuées sur 5 ans et sont soumises à une période de blocage (lock-up) de 5 ans. Conformément à la norme IFRS 2, les justes valeurs, au 1er avril 2005, des stock options et des actions attribuées en contrepartie de services futurs ont été déterminées et seront amorties durant la période au cours de laquelle elles seront obtenues.

	Asahi	Niles	HIT	D&M	CME
Total des options en circulation au 1er avril 2005	2.769.773	1.170.650	-	9.593.676	7.485.000
Exercées	(3.000)	-	-	(6.844)	-
Attribuées	1.354.000	997.900	623.001	433.000	550.000
Déchues	(348.000)	(58.200)	-	(699.334)	(50.000)
Total des options en circulation au 30 septembre 2005	3.772.773	2.110.350	623.001	9.320.498	7.985.000
Exerçables au 30 septembre 2005	218.097	546.000	-	6.804.442	6.461.000

La juste valeur totale, au 1er avril 2005, des stock options et des actions attribuées en contrepartie de services futurs s'élevait à JPY 2,6 milliards, dont JPY 473 millions ont été comptabilisés en charges pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005.

La juste valeur, au 1er avril 2005, des stock options et des actions attribuées, a été calculée en utilisant, respectivement, les méthodes de Black-Scholes-Merton et Finnerty. Le tableau suivant indique la fourchette dans laquelle se trouvent les hypothèses utilisées pour les différentes stock options et actions attribuées:

Volatilité des actions:	27% - 64%
Taux d'intérêt sans risque:	0,27% - 3,4%
Taux de déchéance:	0% - 13,47%
Durée:	66% - 100%
Taux de rendement:	0%

6. Abandon d'activités

D&M a abandonné l'activité Rio, au 30 septembre 2005. La décision de D&M faisait suite à la décision de la direction tendant à conclure que l'activité de grande distribution de lecteurs portables de données audio numériques ne s'intégrait pas suffisamment dans la stratégie de ses marques principales et rentables de produits électroniques de consommation de haut de gamme pour justifier des investissements additionnels. Les résultats de Rio, en liaison avec des coûts et des réductions de valeur liés à la fermeture, ont été présentés dans les informations relatives à l'abandon d'activités, dans le compte de résultats consolidé.

HIT a procédé au désinvestissement de Norcast, une activité canadienne secondaire dans l'industrie minière, au cours du mois de juin 2005.

Les résultats suivants ont été reclassés en tant qu'abandon d'activités pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005:

<i>(en millions de JPY)</i>	Rio	Norcast	Total
Chiffre d'affaires net	4.228	1.119	5.347
Coûts des ventes et prestations	(5.571)	(847)	(6.418)
Marge brute	(1.343)	272	(1.071)
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(4.986)	(152)	(5.139)
Autres produits d'exploitation	670	-	670
Gain sur la vente de Norcast	-	1.219	1.219
Bénéfice (perte) d'exploitation	(5.659)	1.339	(4.320)
Produits (charges) d'impôts	2.239	(46)	2.193
Bénéfice (perte) net(te)	(3.420)	1.292	(2.128)

7. Parties liées

Le 23 août, RHJI a annoncé que l'accord définitif d'acquisition entre un groupe d'investisseurs dirigé par Ripplewood Holdings LLC, et le fabricant américain d'appareillages, Maytag Corporation, avait été rompu par Maytag. Comme stipulé dans les conditions de l'accord, Maytag a payé une indemnité de rupture à Ripplewood Holdings LLC, dont RHJI a reçu une partie, s'élevant à JPY 1,1 milliard, montant net de charges.

8. Evénements postérieurs à la date de clôture

HIT

En novembre 2005, certaines conditions liées aux facilités de crédit de premier rang et mezzanine ont été modifiées afin de résoudre les problèmes liés au non respect des clauses. Les modifications comprenaient (a) le remplacement des tests originaux liés au respect des clauses par de nouvelles clauses liées au niveau minimum d'EBITDA, pour les trimestres clôturés au 31 décembre 2005 et au 31 mars 2006, (b) la révision des seuils originaux prévus dans les clauses, pour les périodes courant jusqu'au 31 décembre 2007 (date après laquelle les seuils originaux seront en vigueur), (c) une augmentation de 0,25% de la marge, pour les facilités de crédit de premier rang et 0,25% et 0,50%, respectivement, sur les éléments en espèces et les éléments payables en nature des facilités de crédit mezzanine, et (d) des frais de 30 points de base sur tous les soldes ouverts.