

## RHJ INTERNATIONAL PUBLIE SES RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ LE 30 SEPTEMBRE 2009

Bruxelles, le 30 novembre 2009 – RHJ International (la « Société » ou « RHJI ») a publié aujourd'hui ses résultats consolidés condensés pour le semestre clôturé le 30 septembre 2009, établis conformément aux normes comptables internationales IFRS (« International Financial Reporting Standards »).

Au premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010, dans un contexte économique toujours aussi difficile malgré quelques premiers signes modestes de reprise, les filiales de la Société dans le secteur industriel ont poursuivi leurs efforts de restructuration de leurs activités et de sauvegarde de leur liquidité.

RHJI souhaitait depuis quelque temps développer une activité de services financiers en Europe. Le 15 octobre 2009, la Société a annoncé un accord avec Commerzbank AG portant sur le rachat de Kleinwort Benson, une entité de banque privée, de gestion de fortune et de services fiduciaires pour une contrepartie en numéraire de 225 millions GBP.

L'acquisition de Kleinwort Benson est une étape majeure dans la conversion de RHJI, d'une holding diversifiée à un spécialiste des services financiers. Les activités de Kleinwort Benson au Royaume-Uni et dans les Channel Islands serviront de base pour créer une plate-forme de services financiers, l'objectif étant également d'étendre la marque Kleinwort Benson. S'exprimant à propos de l'opération, le Chief Executive Officer de RHJI Leonhard Fischer a déclaré : « Kleinwort Benson apporte ce que nous recherchions : une marque internationalement respectée et une activité de gestion de fortune privée assortie d'excellentes perspectives de croissance dans un secteur attractif et en mutation rapide. » RHJI prévoit par ailleurs de faire de Kleinwort Benson une marque de premier plan pour les activités de services financiers qui seront acquises à l'avenir, et de liquider progressivement ses investissements industriels. L'opération devrait être menée à bonne fin au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2010, sous réserve du visa des autorités de tutelle.

RHJI a déjà acquis des participations dans de petites sociétés de services financiers, dont certaines sont représentatives de l'offre que RHJI souhaite développer dans le cadre de sa stratégie, à savoir bâtir un réseau paneuropéen de prestataires de services financiers intégrés (gestion d'actifs et de fortune,

banque commerciale), principalement sous forme de services générateurs de commissions par opposition à des engagements à grande échelle. RHJI possède une participation de 50 % dans Arecon Independent Asset Managers (« Arecon »), acquise pour 728 millions JPY (5,6 millions EUR) et auparavant comptabilisée comme un investissement non divulgué. Arecon est un gestionnaire d'actifs agréé par l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (FINMA). En juillet 2009, RHJI a également acquis pour 102 millions JPY (0,8 millions EUR) une participation majoritaire dans Belvall Capital S.A. (« Belvall »), originateur et spécialiste des solutions de prêts à destination de PME européennes. Le 29 octobre, RHJI a annoncé avoir investi 1.417 millions JPY (10,8 millions EUR) pour acquérir 20 % de Quirin Bank AG (« Quirin »), une banque allemande cotée spécialisée dans la banque privée.

Les résultats consolidés du semestre clôturé le 30 septembre 2009 traduisent l'impact de la récession qui a particulièrement affecté le secteur automobile, ce qui explique la contraction de 45,4 % en un an du chiffre d'affaires consolidé de la Société. Toutes les sociétés ont mis en œuvre d'importantes mesures de réduction des coûts afin de limiter l'impact de la crise économique mondiale, ce qui n'a pas empêché la Société de subir une perte d'exploitation consolidée de 4.767 millions JPY, soit 36,4 millions EUR. Hors dépréciations (qui ont atteint des sommets le semestre clôturé le 30 septembre 2008), la perte d'exploitation du semestre clôturé le 30 septembre 2009 a atteint 3.890 millions JPY (29,7 millions EUR), soit 35,8 % de mieux que la perte d'exploitation de 6.059 millions JPY (46,2 millions EUR) sur la même période de l'exercice précédent. Le bénéfice net du semestre clôturé le 30 septembre 2009 s'est élevé à 50.086 millions JPY (382,1 millions EUR) et a profité de la plus-value de 47.983 millions JPY (366,1 millions EUR) dans le cadre de l'échange de dettes contre participations et de la restructuration de Honsel. Le bénéfice net du semestre clôturé au 30 septembre 2009 comprend également une plus-value de 9.982 millions JPY (76,2 millions EUR) issue de la déconsolidation de Metaldyne à la suite de son dépôt de bilan le 27 mai 2009. Cette plus-value et les résultats d'exploitation de Metaldyne correspondant à la période du 1<sup>er</sup> avril 2009 au 27 mai 2009 sont comptabilisés en activités abandonnées.

La restructuration financière de Honsel, la déconsolidation de Metaldyne et l'augmentation de capital de Niles ont eu un impact très positif sur la situation financière consolidée de la Société au 30 septembre 2009. Les gains liés à Honsel et à Metaldyne ont contribué à l'augmentation de la valeur d'actif net consolidé, qui est passée de 40.320 millions JPY (307,6 millions EUR) au 31 mars 2009 à 80.860 millions JPY (616,9 millions EUR) au 30 septembre 2009. Par ailleurs, l'endettement financier consolidé a reculé de 189.011 millions JPY (1.442,1 millions EUR) à 90.680 millions JPY (691,8 millions EUR). Au 30 septembre 2009, le bilan consolidé assaini affichait un actif total de 257.069 millions JPY (1.961,3 millions EUR), contre

357.617 millions JPY (2.728,4 millions EUR) au 31 mars 2009. Un montant supplémentaire de 12.807 million JPY (97,7 million EUR) d'endettement d'Honsel International Technologies (« Honsel ») devrait être abandonné d'ici au 31 mars 2010, ce qui devrait renforcer les fonds propres consolidés de la Société.

En raison de la pertinence limitée de comptes consolidés pour un holding diversifié, la section 2 de ce rapport présente une synthèse des résultats financiers de chaque entité présente dans le portefeuille de la Société.

## 1. PORTEFEUILLE AU 30 SEPTEMBRE 2009

Le portefeuille de la Société est constitué de 6 filiales, 4 sociétés associées et plusieurs participations minoritaires sans contrôle.

## Évolution de la valeur comptable

<i>(En millions de JPY)</i>	31 mars 2009	Acquisitions	Cessions	Ajustements à la juste valeur	Dépréciations	30 septembre 2009
<b>Participations dans les filiales - Prix d'acquisition après dépréciations</b>						
Asahi Tec	14.000	-	-	-	-	14.000
Belvall	-	102	-	-	-	102
CME	3.000	-	-	-	-	3.000
Honsel	-	6.648	-	-	-	6.648
Niles	16.619	3.500	-	-	-	20.119
Phoenix Seagaia Resort	5.500	-	-	-	-	5.500
	<b>39.119</b>	<b>10.250</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49.369</b>
<b>Participations dans les entreprises associées - Prix d'acquisition après dépréciations</b>						
Quirin	-	1.417	-	-	-	1.417
Shaklee	6.470	-	-	-	-	6.470
SigmaXYZ	1.085	-	-	-	-	1.085
U-shin	3.200	-	-	-	-	3.200
	<b>10.755</b>	<b>1.417</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.172</b>
Autres participations - Valeur de marché	6.082	327	(4.914)	(439)	-	1.056
<b>Total des participations</b>	<b>55.956</b>	<b>11.994</b>	<b>(4.914)</b>	<b>(439)</b>	<b>-</b>	<b>62.597</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (uniquement au niveau de la maison mère)	58.726	-	(8.127)	(369)	-	50.230
Prêts	4.945	487	-	67	-	5.499
<b>Total du portefeuille</b>	<b>119.627</b>	<b>12.481</b>	<b>(13.041)</b>	<b>(741)</b>	<b>-</b>	<b>118.326</b>
Valeur comptable par action (en JPY)	1.398	146	(152)	(9)	-	1.383

<i>(En millions d'EUR)</i>	31 mars 2009	Acquisitions	Cessions	Ajustements à la juste valeur	Dépréciations	30 septembre 2009
<b>Participations dans les filiales - Prix d'acquisition après dépréciations</b>						
Asahi Tec	106,8	-	-	-	-	106,8
Belvall	-	0,8	-	-	-	0,8
CME	22,9	-	-	-	-	22,9
Honsel	-	50,7	-	-	-	50,7
Niles	126,8	26,7	-	-	-	153,5
Phoenix Seagaia Resort	42,0	-	-	-	-	42,0
	<b>298,5</b>	<b>78,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>376,7</b>
<b>Participations dans les entreprises associées - Prix d'acquisition après dépréciations</b>						
Quirin	-	10,8	-	-	-	10,8
Shaklee	49,4	-	-	-	-	49,4
SigmaXYZ	8,3	-	-	-	-	8,3
U-shin	24,4	-	-	-	-	24,4
	<b>82,1</b>	<b>10,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92,9</b>
Autres participations - Valeur de marché	46,4	2,5	(37,5)	(3,4)	-	8,0
<b>Total des participations</b>	<b>426,9</b>	<b>91,5</b>	<b>(37,5)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>-</b>	<b>477,6</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (uniquement au niveau de la maison mère)	448,1	-	(62,0)	(2,8)	-	383,2
Prêts	37,7	3,7	-	0,5	-	42,0
<b>Total du portefeuille</b>	<b>912,7</b>	<b>95,2</b>	<b>(99,5)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>-</b>	<b>902,8</b>
Valeur comptable par action (en EUR)	10,7	1,1	(1,2)	(0,1)	-	10,6

## Acquisitions et cessions de participations

Évolution des investissements de la Société au cours du semestre clôturé le 30 septembre 2009 :

- Le 20 mai 2009, Niles Co., Ltd. (« Niles ») a augmenté son capital social de 6.000 millions JPY (45,8 millions EUR), dont 3.500 millions JPY (26,7 millions EUR) apportés par la Société et 2.500 millions JPY (19,1 millions EUR) par un tiers.
- Le 22 juillet 2009, dans le cadre de la restructuration financière de Honsel AG (« Honsel »), la Société a investi 50 millions EUR (6.648 millions JPY) dans ce dernier, moyennant une participation majoritaire de 51 %. Les 49 % restants sont détenus par les anciens prêteurs de premier rang de Honsel dans le cadre d'un échange de dettes contre participations. À la suite de cette restructuration financière, ce n'est plus HIT qui détient les actions de Honsel, mais le nouveau holding luxembourgeois Shelon Holdings Sarl (« Shelon »). L'investissement dans HIT a été intégralement déprécié le 31 mars 2009 ;
- En juillet 2009, RHJI a investi 102 millions JPY (0,8 million EUR) pour acquérir une participation majoritaire de 50 % dans Belvall.
- Le 11 septembre 2009, la Société a acquis 20 % de Quirin pour une contrepartie en numéraire de 1.417 millions JPY (10,8 millions EUR).
- La Société a cédé la totalité de sa participation dans Commercial International Bank (Egypt) SAE (« CIB »), acquise pour 40,7 millions USD et revendue pour 86,8 millions USD dans le cadre d'une cession sur le marché libre organisée du 15 juillet au 3 septembre 2009. La Société a ainsi réalisé une plus-value de 113 %.

## Ajustements liés à la juste valeur

Parmi les autres investissements figurent plusieurs participations sans contrôle, ainsi que des investissements n'ayant pas été divulgués. Les participations minoritaires sont comptabilisées à leur juste valeur de marché comme des « actifs financiers disponibles à la vente ». Le recul des autres investissements constaté depuis le 31 mars 2009 est imputable principalement à (a) la liquidation de la participation dans CIB, comptabilisée à une juste valeur de 5.353 millions JPY (40,8 millions EUR) au 31 mars 2009, et (b) une nouvelle participation minoritaire de 294 millions JPY (2,2 millions EUR).

## Dépréciation

La Société ne prépare ses comptes non consolidés qu'à une fréquence annuelle. La Société révisera le montant recouvrable de ses investissements dans les filiales et sociétés associées afin de préparer les résultats non consolidés de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010. Au 31 mars 2009, la Société a enregistré 87.959 millions JPY (671,1 millions EUR) de charges de dépréciation sur ses investissements, du fait de la révision du montant recouvrable des investissements fondé sur les prévisions de résultats et flux de trésorerie non actualisés. Bien qu'aujourd'hui, rien ne laisse penser que ces estimations ne sont plus valides, nous ne pouvons garantir que le montant recouvrable de ces investissements sera supérieur à leur valeur comptable figurant dans les comptes non consolidés de l'exercice clôturé le 31 mars 2009, de sorte que la Société pourrait être amenée à enregistrer des charges de dépréciation supplémentaires en conséquence dans son compte de résultat de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010. En ce qui concerne les investissements cotés publiquement de la Société dans les filiales et les sociétés associées, le montant recouvrable sera déterminé sur la base de différentes approches de valorisation, y compris, mais non exclusivement, sur la base de leurs valeurs boursières. Au 30 septembre 2009, Asahi Tec Corporation (« Asahi Tec ») et Columbia Music Entertainment, Inc. (« CME ») affichaient une décote par rapport aux cours affichés ci-avant.

Si les performances financières des investissements de la Société dans des filiales et entreprises associées venaient à dépasser les prévisions de résultat et de flux de trésorerie, les charges de dépréciation enregistrées au 31 mars 2009 pourraient être partiellement, voire totalement reprises.

## Espèces et valeurs disponibles

Trésorerie non consolidée de la société holding mère correspondant au semestre clôturé le 30 septembre 2009 :

Etat résumé des flux de trésorerie non-consolidée pour la période de six mois prenant fin le 30 septembre

<i>(En millions)</i>	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Flux de trésorerie net des activités d'exploitation	(3.016)	(1.627)	(23,0)	(12,4)
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	(4.817)	26.530	(36,8)	202,4
Flux de trésorerie net des activités de financement	(663)	(456)	(5,1)	(3,5)
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(8.496)</b>	<b>24.447</b>	<b>(64,9)</b>	<b>186,5</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	58.726	50.347	448,1	384,1
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>50.230</b>	<b>74.794</b>	<b>383,2</b>	<b>570,6</b>

La trésorerie non consolidée issue des activités d'investissement fait principalement ressortir :

- Les investissements dans Shelon, Niles, Belvall et Quirin, pour un total de 11.667 millions JPY (89 millions EUR) ;
- L'augmentation de capital de 1.446 millions JPY mise en œuvre par RHJI Services, filiale qui participe entre autres au financement intragroupe.
- La cession de la participation dans CIB pour 8.194 millions JPY (62,5 millions EUR).

Les liquidités utilisées pour financer les activités liées à la mise en œuvre du programme de rachat d'actions annoncé le 17 mars 2009. Depuis le 31 mars 2009, la Société a racheté 1.344.424 actions pour 663 millions JPY (5,1 millions EUR). La Société possède 2.489.428 de ses propres actions (soit 2,9 % du total en circulation) qui devraient être octroyées aux employés de la Société dans le cadre de son plan d'intéressement.

La trésorerie non consolidée totale de 50.230 millions JPY ou 383,2 millions EUR est principalement investie en EUR.

## 2. ANALYSE DES ACTIVITÉS DU SEMESTRE CLÔTURÉ LE 30 SEPTEMBRE 2009

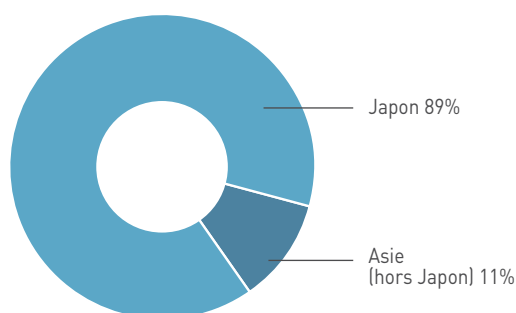
Les comptes semestriels consolidés des sociétés individuelles qui sont présentés ci-dessous ont été préparés en conformité avec les normes comptables internationales dites IFRS (« International Financial Reporting Standards ») et sont fournis dans leur devise fonctionnelle respective. À des fins pratiques, toutes les informations financières concernant les sociétés japonaises ont été converties en euros et celles de Honsel en yens au taux de change en vigueur au 30 septembre 2009 (EUR/JPY = 131,07).

### 2.1 PARTICIPATIONS DANS LES FILIALES

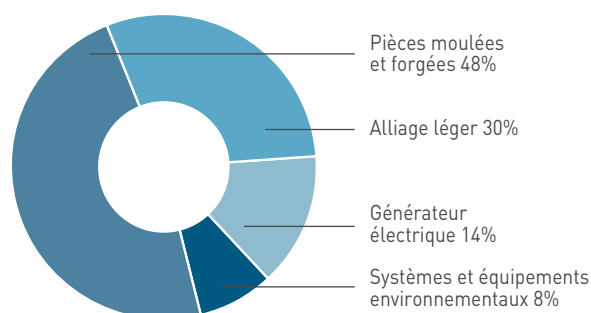
### Asahi Tec Corporation

- Siège social : Japon
- Secteur : composants automobiles – segment des pièces moulées pour le secteur automobile
- Code boursier Tokyo Stock Exchange : 5606.T
- Total des actions en circulation : 479.717.658
- Participation de RHJI au 30 septembre 2009 : 60,1 % (286.314.061 actions)
- Prix de contribution par action (23 mars 2005) : 250 JPY
- Cours de clôture de l'action (31 mars 2009) : 35 JPY
- Cours de l'action à la clôture au 30 septembre 2009 : 31 JPY

### Répartition géographique du chiffre d'affaires



### Chiffre d'affaires par secteur d'activité



### Chiffres clés

Compte de résultats consolidés condensés relatifs à la période de six mois prenant fin le <sup>(1)</sup>

<i>(En millions)</i>	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008 <sup>(2)</sup>	30 septembre 2009	30 septembre 2008 <sup>(2)</sup>
Chiffre d'affaires	23.491	50.491	179,2	385,2
Marge brute	954	5.802	7,3	44,3
% de marge brute	4,1 %	11,5 %	4,1 %	11,5 %
EBITDA	373	4.025	2,8	30,7
% d'EBITDA	1,6 %	8,0 %	1,6 %	8,0 %
Bénéfice (perte) d'exploitation	(1.955)	1.638	(14,9)	12,5
Bénéfice (perte) des activités abandonnées (net d'impôts)	6.834	(9.243)	52,1	(70,5)
Bénéfice (perte) de la période	4.321	(9.283)	33,0	(70,8)

(1) Dont l'impact de l'affectation du coût d'acquisition liée à la contribution des participations dans la Société au 31 mars 2005.

(2) Retraité de façon à présenter les activités de Metaldyne comme abandonnées.

### Trésorerie et équivalents de trésorerie et emprunts et dettes financières consolidés au

<i>(En millions)</i>	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	31 mars 2009	30 septembre 2009	31 mars 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.677	5.350	28,1	40,8
Emprunts et dettes financières	25.702	79.366	196,1	605,5

## C'est au prix d'un contrôle rigoureux de ses coûts qu'Asahi Tec a pu limiter l'impact de la faiblesse persistante de la demande et obtenir une dérogation au titre des clauses de ses facilités de crédit

Asahi Tec a publié un chiffre d'affaires consolidé de 23.491 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009, contre 50.491 millions JPY un an plus tôt (chiffre retraité pour inclure la déconsolidation de Metaldyne, la filiale américaine d'Asahi Tec). Metaldyne, qui a volontairement déposé le bilan le 27 mai 2009 afin de se restructurer en vertu du Chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites, a contribué à hauteur de 86.981 millions JPY au chiffre d'affaires consolidé d'Asahi Tec au cours de la période de six mois clôturée au 30 septembre 2008. Hormis Metaldyne, le chiffre d'affaires consolidé d'Asahi Tec a reculé de 53,5 % en conséquence de la crise économique mondiale qui a lourdement pesé sur l'économie japonaise, qui repose en grande partie sur les exportations. Au premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010, Asahi Tec a pâti d'une reprise moins forte que prévue de la demande de pièces détachées pour camions et machines de construction. La demande intérieure de voitures et de camions demeure faible, mais les niveaux de production de certains grands clients d'Asahi Tec devraient progresser légèrement au second semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010. On attend en effet un rebond de la demande en provenance de certains marchés émergents et des États-Unis, où une modification de la réglementation sur le contrôle des émissions devrait favoriser les ventes de camions de petite et moyenne taille. D'après les prévisions de son management calculées conformément aux

J-GAAP, le chiffre d'affaires consolidé d'Asahi Tec devrait être de 60.200 millions JPY sur l'ensemble de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010, contre 85.332 millions JPY sur l'exercice clôturé le 31 mars 2009.

La baisse du chiffre d'affaires consolidé s'est traduite par une perte d'exploitation de 1.955 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009. Au premier semestre du dernier exercice, Asahi Tec avait enregistré un bénéfice d'exploitation (hors Metaldyne) de 1.638 millions JPY. Malgré sa perte, Asahi Tec a généré un EBITDA positif de 373 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009. Le management d'Asahi Tec s'est attaché avec une grande rigueur à limiter l'impact de la chute des volumes sur sa liquidité. Portant sur une baisse des dépenses d'investissement, la réduction des charges de personnel et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, la mise en application d'un programme exhaustif a contribué à générer un flux positif de trésorerie disponible et permis à Asahi Tec d'assurer le service de sa dette. Le management d'Asahi Tec maintiendra ses initiatives de préservation de ses liquidités et étudiera d'autres sources de financement comme la cession d'actifs non fondamentaux, une nouvelle restructuration et la délocalisation de ses capacités de production.

## Violation des clauses financières

Asahi Tec n'a plus été en mesure de respecter certaines clauses relatives à ses facilités de crédit, mais sa capacité à assurer le service de sa dette malgré le contexte de marché très difficile lui a permis d'obtenir une dérogation au cours du semestre clôturé le 30 septembre 2009. Asahi Tec risque de manquer à de nouvelles clauses d'ici la fin de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010, et cherchera à obtenir de nouvelles dérogations auprès de ses prêteurs, car le management estime que la liquidité restera suffisante pour financer et assurer le service de sa dette au second semestre de l'exercice se clôturant le

31 mars 2010. Si la société ne parvenait pas à les obtenir, elle s'avérerait défaillante sur ses dettes, ce qui mettrait largement en doute sa capacité à poursuivre ses activités. Le management d'Asahi Tec maintient ses prévisions sur l'exercice se clôturant le 31 mars 2010 basées sur les normes comptables japonaises J-GAAP, à savoir une perte d'exploitation de 300 millions JPY et une perte nette de 1.400 millions JPY.

## Déconsolidation de Metaldyne depuis le 27 mai 2009

En conséquence de son dépôt de bilan le 27 mai 2009 afin de se restructurer en vertu du Chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites, Metaldyne a été déconsolidée à la même date. Le résultat d'exploitation de Metaldyne sur la période du 1<sup>er</sup> avril 2009 au 27 mai 2009 a été comptabilisé sous le poste « Activités abandonnées » dans le compte de résultat consolidé de la Société correspondant au semestre clôturé le 30 septembre 2009. Le résultat des activités abandonnées comprend également une plus-value de 9.982 millions JPY liée à la déconsolidation de Metaldyne. Au 31 mars 2009, Metaldyne contribuait négativement aux fonds propres consolidés de la Société en raison principalement des charges de dépréciation.

Étant donné que ni la Société, ni Asahi Tec n'ont l'obligation de couvrir ces pertes et qu'elles ne contrôlent plus Metaldyne, cette contribution négative a été reprise au moment de la déconsolidation.

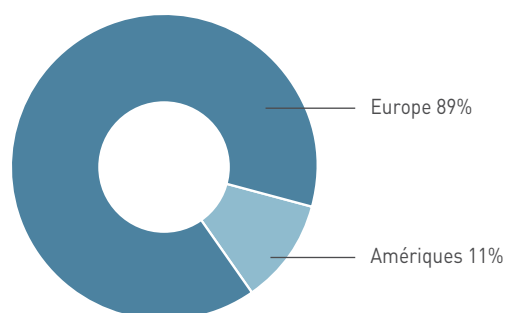
Le 24 novembre 2009, Metaldyne a remboursé 7 millions EUR du crédit à vue de 1.966 millions JPY (15,0 millions EUR) qui lui avait été accordé par la Société le 26 février 2008. Le solde a été converti en crédit à terme remboursable en six versements trimestriels, le premier étant dû le 15 février 2010.



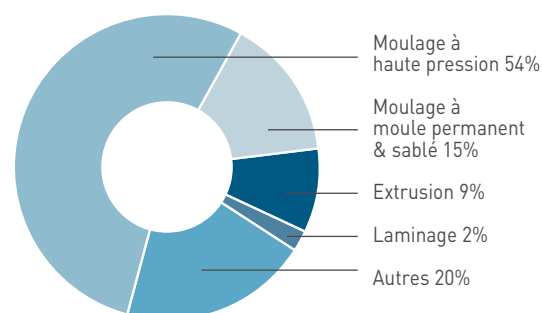
## Honsel

- Siège social : Luxembourg
- Secteur : composants automobiles – segment des pièces moulées pour le secteur automobile
- Société non cotée
- Participation de RHJI au 30 septembre 2009 : 51 %

### Répartition géographique du chiffre d'affaires



### Chiffre d'affaires par secteur d'activité



## Chiffres clés

Compte de résultats consolidés condensés relatifs à la période de six mois prenant fin le

(En millions)

	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Chiffre d'affaires	32.447	56.963	247,6	434,6
Marge brute	1.490	4.758	11,4	36,3
% de marge brute	4,6 %	8,4 %	4,6 %	8,4 %
EBITDA	1.845	4.784	14,1	36,5
% d'EBITDA	5,7 %	8,4 %	5,7 %	8,4 %
Perte d'exploitation	(1.739)	(12.661)	(13,3)	(96,6)
Bénéfice (perte) avant activités abandonnées	44.883	(13.762)	342,4	(105,0)
Bénéfice d'activités abandonnées (net d'impôts)	-	721	-	5,5
Bénéfice (perte) de la période	44.883	(13.055)	342,4	(99,6)

### Trésorerie et équivalents de trésorerie et emprunts et dettes financières consolidées au

(En millions)

	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	31 mars 2009	30 septembre 2009 <sup>(1)</sup>	31 mars 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	779	1.874	5,9	14,3
Emprunts et dettes financières	37.268	71.577	284,3	546,1

(1) Inclus la dette nette de Honsel qui consiste en 0,1 million EUR en trésorerie et équivalents de trésorerie et 97,7 millions EUR de prêt et emprunts.

## Honsel s'engage dans la restructuration de son capital et de ses activités pour résister à un contexte de marché toujours difficile

Le chiffre d'affaires consolidé de Honsel au premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010 a atteint 247,6 millions EUR, soit 43 % de moins que le dernier exercice (434,6 millions EUR), ce qui illustre clairement la gravité de la contraction du secteur automobile. Au troisième trimestre notamment, les volumes ont poursuivi leur recul, une tendance qui ne s'est progressivement inversée que cet été pour atteindre un niveau de ventes qui devrait être stable ces prochains mois.

La marge brute du semestre clôturé le 30 septembre 2009 s'est élevée à 11,4 millions EUR (4,6 %), contre 36,3 millions EUR (8,4 %) un an plus tôt. Honsel a passé la majeure partie du premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010 à négocier la restructuration de son capital avec ses prêteurs et la Société, de sorte qu'elle ne possédait pas suffisamment de liquidités pour mettre en œuvre son plan de restructuration et ajuster sa structure de coûts à l'effondrement des volumes de production. La restructuration financière a pris fin le 22 juillet 2009, puis Honsel a repris ses efforts de restructuration opérationnelle, cette fois-ci pour réaliser des économies importantes de

charges de personnel, améliorer son efficacité opérationnelle et mettre en œuvre des initiatives de génération de revenus. La vaste restructuration du personnel a inclus une palette de mesures comme la réduction des effectifs, des accords salariaux avec les syndicats, la résiliation des contrats de travail temporaire et des accords de réduction du temps de travail. L'impact positif de la restructuration des activités ne se traduit que partiellement dans la perte d'exploitation de 13,3 millions EUR sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009, qui comprend une charge de restructuration de 1,7 million EUR. La perte d'exploitation de 96,6 millions EUR encourue sur le semestre clôturé le 30 septembre 2008 comprenait une charge de dépréciation exceptionnelle des relations clientèle et du goodwill de 90,5 millions EUR. Hors charges de dépréciation et charges de restructuration exceptionnelles sur les semestres clôturés le 30 septembre 2009 et le 30 septembre 2008, la perte d'exploitation a été de 11,6 millions EUR et 2 millions EUR respectivement.

## Nouvelle structure de capital

Selon les dispositions de la restructuration financière, la Société a investi 50,0 millions EUR dans le groupe Honsel, moyennant une participation majoritaire de 51 %. À la suite d'un échange de dettes contre participations, les 49 % restants sont détenus par les anciens prêteurs de premier rang de Honsel. Au 30 septembre 2009, la dette de Honsel était de 284,3 millions EUR, contre 546,1 millions EUR au 31 mars 2009. En outre, les 97,7 millions EUR du dispositif PIK et d'intérêts cumulés de HIT (l'ancienne holding de Honsel) seront annulés dès l'obtention d'une décision favorable du Service des Décisions Anticipées en matière fiscale (SDA). Désormais, l'endettement de Honsel comprend : (a) dette de premier rang de 110 millions EUR, (b) une ligne de crédit mezzanine de 30 millions EUR, (c) une ligne de crédit revolving de 40 millions EUR, (d) 30 millions EUR de prêts accordés par des clients et un fournisseur important, (e) une facilité de garantie et une facilité de liquidité de 10 millions EUR chacune et (f) un financement de 20 millions EUR sous

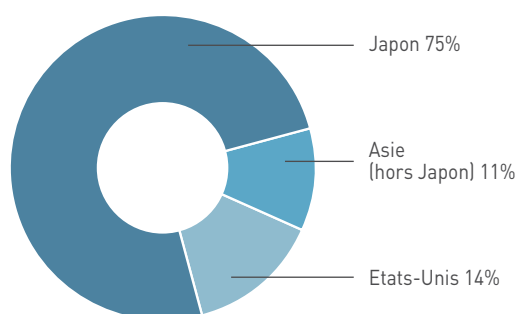
forme d'affacturage et de cession-bail. Le montant total de la facilité de garantie, la facilité de liquidité, de l'affacturage et du financement par cession-bail, qui sont tous fournis par la Société, atteint 21,4 millions EUR au 30 septembre 2009. La nouvelle dette de premier rang et la nouvelle ligne de crédit mezzanine seront soumises à certaines conditions financières à compter de juin 2010.

En conséquence de l'échange de dettes contre participations, la Société a comptabilisé un gain de 350,8 millions EUR après imputation des charges de restructuration. Ce gain représente l'écart entre (a) le solde de l'ancienne dette à sa valeur comptable et (b) le montant reçu (à savoir les capitaux propres injectés à leur valeur théorique et les nouvelles facilités de premier rang et de crédit mezzanine à leur valeur comptable).

### Niles Co., Ltd.

- Siège social : Japon
- Secteur : composants automobiles – segment des composants électroniques
- Société non cotée
- Participation de RHJI au 30 septembre 2009 : 77,3 %

### Répartition géographique du chiffre d'affaires (secteur d'activité unique)



### Chiffres clés

#### Compte de résultats consolidés condensés relatifs à la période de six mois prenant fin le <sup>(1)</sup>

<i>(En millions)</i>	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Chiffre d'affaires	19.420	27.664	148,2	211,1
Marge brute	3.251	4.435	24,8	33,8
% de marge brute	16,7 %	16,0 %	16,7 %	16,0 %
EBITDA	2.391	2.481	18,2	18,9
% d'EBITDA	12,3 %	9,0 %	12,3 %	9,0 %
Bénéfice d'exploitation	361	357	2,8	2,7
Perte de la période	(356)	(320)	(2,7)	(2,4)

(1) Dont l'impact de l'affectation du coût d'acquisition liée à la contribution des participations dans la Société au 31 mars 2005.

#### Trésorerie et équivalents de trésorerie et emprunts et dettes financières consolidées au

<i>(En millions)</i>	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	31 mars 2009	30 septembre 2009	31 mars 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.697	2.078	20,6	15,9
Emprunts et dettes financières	19.058	28.326	145,4	216,1

## Porté par le léger redressement des volumes de production, Niles enregistre des performances conformes aux anticipations

Niles a enregistré un chiffre d'affaires de 19.420 millions JPY au cours du semestre clôturé le 30 septembre 2009. Malgré un recul par rapport aux 27.664 millions JPY générés un an plus tôt, le chiffre d'affaires est néanmoins conforme aux prévisions du management qui tenaient compte de la restructuration financière de mai 2009. La chute des volumes dans le secteur automobile a progressivement atteint un point bas et depuis juin 2009, la production pour son principal client dépasse légèrement les anticipations.

Le 5 août 2009, Niles a signé un accord portant sur la cession de Fuji Electronics Industries (« Fuji »), une filiale acquise en avril 2006. Menée à bien en septembre 2009, cette cession a renforcé la trésorerie de Niles de 1.548 millions JPY, pour une plus-value de 215 millions JPY. Hormis la contribution de Fuji sur les semestres clôturés le 30 septembre 2009 et le 30 septembre 2008, le chiffre d'affaires consolidé de Niles a atteint 17.451 millions JPY et 24.910 millions JPY respectivement.

La marge brute sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009 s'est établie à 3.251 millions JPY, contre 4.435 millions JPY un an plus tôt. La hausse de cette dernière de 16,0 % à 16,7 % s'explique par les efforts de restructuration des activités, y

compris la réduction importante des charges de personnel. Le bénéfice d'exploitation continuera de s'améliorer en raison de la délocalisation de la production de Wintech aux États-Unis vers le Japon et la Thaïlande. Depuis septembre 2009, Wintech est devenu un centre de distribution uniquement. En conséquence de la restructuration draconienne des activités et du léger redressement des volumes de production, le bénéfice d'exploitation du semestre clôturé le 30 septembre 2009 a atteint 361 millions JPY et est resté stable par rapport au dernier exercice.

Grâce à une maîtrise stricte des dépenses d'investissement, à un EBITDA de 2.391 millions JPY et à la cession de Fuji, la trésorerie de Niles s'est trouvée renforcée de 2.078 millions JPY au 31 mars 2009 à 2.697 millions JPY au 30 septembre 2009. A la suite de l'augmentation de capital de 6.000 millions JPY, la dette nette de Niles au 30 septembre 2009 était de 16.361 millions JPY, contre 26.239 millions JPY au 31 mars 2009.



Columbia  
Music  
Entertainment

## Columbia Music Entertainment, Inc.

- Siège social : Japon
- Secteur : industrie des médias et des loisirs – segment musique
- Code boursier Tokyo Stock Exchange : 6791.T
- Total des actions en circulation : 260.870.117
- Participation de RHJI au 30 septembre 2009 : 25,5 % (66.503.000 actions)
- Prix de contribution par action (23 mars 2005) : 118 JPY
- Cours de clôture de l'action (31 mars 2009) : 23 JPY
- Cours de l'action à la clôture au 30 septembre 2009 : 33 JPY

## Chiffres clés

Compte de résultats consolidés condensés relatifs à la période de six mois prenant fin le <sup>(1)</sup>

<i>(En millions)</i>	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Chiffre d'affaires	8.165	8.945	62,3	68,2
Marge brute	4.162	3.375	31,8	25,7
% de marge brute	51,0 %	37,7 %	51,0 %	37,7 %
EBITDA	3.068	340	23,4	2,6
% d'EBITDA	37,6 %	3,8 %	37,6 %	3,8 %
Bénéfice (perte) d'exploitation	1.769	(484)	13,5	(3,7)
Bénéfice (perte) de la période	1.647	(479)	12,6	(3,7)

(1) Dont l'impact de l'affectation du coût d'acquisition liée à la contribution des participations dans la Société au 31 mars 2005.

## Trésorerie et équivalents de trésorerie et emprunts et dettes financières consolidées au

<i>(En millions)</i>	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	31 mars 2009	30 septembre 2009	31 mars 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.818	1.832	13,9	14,0
Emprunts et dettes financières	878	1.457	6,7	11,1

## CME poursuit sa restructuration et réduit sa perte d'exploitation dans un contexte de marché toujours éprouvant

CME a publié un chiffre d'affaires de 8.165 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009, soit 8,7 % de moins que la même période du dernier exercice malgré l'augmentation du chiffre d'affaires généré par l'activité interne de production musicale et la croissance supérieure aux attentes des activités numérique et Internet. La hausse du chiffre d'affaires des productions internes dans les segments éducatif et de l'animation, ainsi que des titres de J-Pop, a été compensée par le recul des ventes dans l'activité de distribution, les performances décevantes de l'activité de développement du produit Creative Core et de la division B2B de CME qui est spécialisée dans la production de CD et DVD personnalisés pour les distributeurs par correspondance et les entreprises.

La marge brute sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009 s'est établie à 4.162 millions JPY, soit 51 %, contre 37,7 % au cours de la même période de l'année dernière. Cette amélioration s'explique en partie par une réorganisation du régime de retraite de CME, mais aussi par (a) l'aménagement de la gamme de produits engendré par la croissance de l'activité interne de production musicale et du segment numérique, et (b) par les efforts soutenus de CME pour éliminer les activités non rentables et se recentrer sur les segments de croissance rentable du marché du divertissement. Son régime de retraite était sensiblement déficitaire en raison des performances médiocres générées par les actifs du plan. La majorité des participants au régime a accepté de recevoir une somme forfaitaire à la place d'une pension de retraite régulière, ce qui a réduit de 2.567 millions JPY les engagements de CME contractés au titre du régime de retraite. Le versement a été effectué à partir des actifs du plan et n'a eu aucun impact sur la trésorerie nette. Le gain issu de la réorganisation s'est élevé à

1.578 millions JPY et s'est répercuté sur la marge brute à hauteur de 504 millions JPY.

Outre l'amélioration de la marge brute, une rationalisation supplémentaire des coûts (dont une baisse des salaires) a généré un bénéfice d'exploitation de 1.769 millions JPY sur le premier semestre de l'exercice en cours, contre une perte de 484 millions JPY un an plus tôt. Le bénéfice d'exploitation du semestre clôturé le 30 septembre 2009 a également bénéficié d'un gain de 285 millions JPY lié à la résiliation anticipée d'un bail, dans le cadre du transfert du siège social de CME en août 2009. En raison de performances inférieures aux anticipations, CME a enregistré une charge de dépréciation de 580 millions JPY sur le goodwill lié à Creative Core.

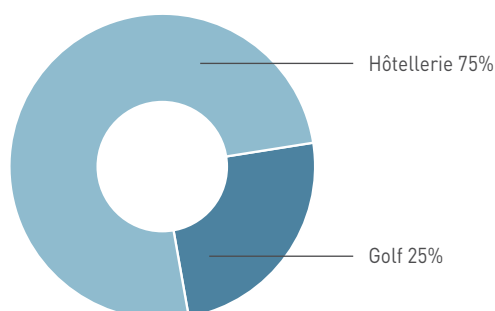
Le management de CME s'engage à rationaliser encore davantage la société et à aligner sa structure de coûts sur la dynamique de ses principaux marchés du divertissement. Des indicateurs, comme l'intégration de l'activité de développement du produit Creative Core, sont conçus pour maintenir la rentabilité de CME malgré une baisse de son chiffre d'affaires. D'après les prévisions de son management calculées conformément aux J-GAAP, le chiffre d'affaires de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010 devrait reculer à 17.500 millions JPY, contre 18.500 millions JPY précédemment. En revanche, les prévisions de bénéfice d'exploitation ont été révisées à la hausse de 100 millions JPY à 250 millions JPY. Le bénéfice net attendu de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010 devrait atteindre 70 millions JPY.



### Phoenix Resort K.K.

- Siège social : Japon
- Secteur : secteur hôtelier
- Société non cotée
- Participation de RHJI au 30 septembre 2009 : 100,0 %

### Chiffre d'affaires par secteur (secteur géographique unique)



### Chiffres clés

Compte de résultats consolidés condensés relatifs à la période de six mois prenant fin le <sup>(1)</sup>

(En millions)

	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Chiffre d'affaires	5.318	5.756	40,6	43,9
Marge brute	793	129	6,1	1,0
% de marge brute	14,9 %	2,2 %	14,9 %	2,2 %
EBITDA	392	(494)	3,0	(3,8)
% d'EBITDA	7,4 %	(8,6)%	7,4 %	(8,6)%
Perte d'exploitation	(65)	(1.064)	(0,5)	(8,1)
Perte de la période	(193)	(1.298)	(1,5)	(9,9)

(1) Dont l'impact de l'affectation du coût d'acquisition liée à la contribution des participations dans la Société au 31 mars 2005.

### Trésorerie et équivalents de trésorerie et emprunts et dettes financières consolidées au

(En millions)

	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	31 mars 2009	30 septembre 2009	31 mars 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	329	455	2,5	3,5
Emprunts et dettes financières	6.778	7.144	51,7	54,5

## La gestion rigoureuse des coûts et les initiatives de sauvegarde de la trésorerie compensent le recul du taux d'occupation et engendrent un EBITDA positif

Au premier semestre de l'exercice clôturé le 31 mars 2010, le tourisme japonais est demeuré faible, mais certaines initiatives comme la réduction des prix aux péages d'autoroute ont eu un impact positif sur l'afflux local de visiteurs. Cela dit, comme prévu, le chiffre d'affaires de Phoenix Seagaia Resort a reculé à 5.318 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009, contre 5.756 millions JPY un an plus tôt. Le taux global d'occupation de la station balnéaire a chuté à 38,9 % au premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010, contre 41,6 % un an plus tôt. Sur fond de crise économique, l'hôtel SUN de gamme inférieure a attiré plus de clients que prévu, tandis que le Sheraton Grande Ocean Resort (5 étoiles) a eu moins de réservations au cours de la période de six mois clôturée au 30 septembre 2009. Le segment Corporate est resté sous pression et a pesé sur le taux d'occupation de Sheraton puisque les conférences, réunions et événements d'entreprises sont une cible facile de réduction de coûts des entreprises. Grâce à la hausse de l'afflux de touristes locaux et à la mise au point de programmes de tarification compétitive, la fréquentation du golf a dépassé les anticipations à 87.708 parcours, soit 3 % de plus que l'année dernière.

L'impact de la baisse du chiffre d'affaires a été largement compensé par la gestion disciplinée des coûts de Phoenix Seagaia Resort, qui a réduit ses charges de personnel de 800 millions JPY. La marge brute est passée de 2,2 % sur le semestre clôturé le 30 septembre 2008 à 14,9 % sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009. De la même manière, l'EBITDA a atteint 392 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009, contre un EBITDA négatif de 494 millions JPY un an plus

tôt. Phoenix Seagaia Resort restera axée sur la baisse des coûts, et de nouvelles initiatives structurelles sont actuellement à l'étude pour rester rentable et générer un flux de trésorerie disponible. La Société souhaite améliorer ses performances financières en transformant Phoenix Seagaia Resort en un complexe 5 étoiles articulé autour de l'hôtel Sheraton et certaines autres activités rentables qui améliorent l'expérience des clients. Outre la fermeture potentielle de certains actifs, ce projet prévoit également la vente des terrains Kogen et Kitago.

Malgré un flux de trésorerie disponible légèrement positif au premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010, Phoenix Seagaia Resort a accru l'encours de la facilité de crédit revolving intragroupe de 400 millions JPY au 31 mars 2009 à 600 millions JPY au 30 septembre 2009. Parallèlement, la dette de premier rang a reculé de 390 millions JPY depuis le 31 mars 2009, à 6.778 millions JPY au 30 septembre 2009. En conséquence, le montant de la dette de premier rang garantie par la Société a été réduit d'environ 2.000 millions JPY. Au 30 septembre 2009, Phoenix Seagaia Resort respectait les clauses financières de sa facilité de crédit de premier rang. La Société pourrait apporter des capitaux supplémentaires à Phoenix Seagaia Resort au cours du semestre se clôturant le 31 mars 2010, dans la limite de la réduction correspondante d'exposition de la Société à la garantie et à la facilité revolving intragroupe.

## 2.2 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES



### Shaklee Global Group, Inc.

- Secteur : produits de consommation – segment des produits alimentaires
- Code boursier Jasdax Stock Exchange : 8205.Q
- Total des actions en circulation : 25.920.000
- Participation de RHJI au 30 septembre 2009 : 42,5 % (10.531.000 actions)
- Prix de contribution par action (23 mars 2005) : 1.269 JPY
- Cours de clôture de l'action (31 mars 2009) : 635 JPY
- Cours de l'action à la clôture au 30 septembre 2009 : 710 JPY

### Chiffres clés

#### Compte de résultats consolidés condensés relatifs à la période de six mois prenant fin le

(En millions)

	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Chiffre d'affaires	11.751	12.907	89,7	98,5
Bénéfice d'exploitation	2.543	1.698	19,4	13,0
EBITDA	3.098	1.979	23,6	15,1
% d'EBITDA	26,4 %	15,3 %	26,4 %	15,3 %
Bénéfice de la période	1.439	698	11,0	5,3

#### Trésorerie et équivalents de trésorerie et emprunts et dettes financières consolidées au

(En millions)

	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	31 mars 2009	30 septembre 2009	31 mars 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.761	5.273	44,0	40,2
Emprunts et dettes financières	17.563	18.529	134,0	141,4

Shaklee a publié un chiffre d'affaires de 11.751 millions JPY pour le semestre clôturé le 30 septembre 2009, soit 9 % de moins qu'il y a un an. Hormis l'impact de l'appréciation du yen face au dollar et malgré un contexte de marché éprouvant, le recul du chiffre d'affaires s'est limité à 2 %. Le bénéfice d'exploitation du semestre clôturé le 30 septembre 2009 a atteint 2.543 millions JPY, soit une hausse de 49,8 % par rapport à l'année dernière en conséquence des programmes de maîtrise des coûts. Le bénéfice net a progressé de 698 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2008 à 1.439 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009, et comprend un

gain hors trésorerie lié à la modification du régime d'indemnisation médicale des retraités aux États-Unis.

D'après les prévisions de son management calculées conformément aux J-GAAP, Shaklee maintient ses perspectives précédemment publiées sur l'exercice clôturé le mars 31, 2010, dont un chiffre d'affaires de 23.013 millions JPY, un bénéfice d'exploitation de 3.132 millions JPY et un bénéfice net de 1.452 millions JPY.



## U-shin Ltd.

- Siège social : Japon
- Secteur : composants automobiles – segment des composants électroniques
- Code boursier Tokyo Stock Exchange : 6985.T
- Total des actions en circulation : 31.995.502
- Participation de RHJI au 30 septembre 2008 : 20,0 % (6.400.000 actions)
- Prix d'acquisition par action (13 avril 2006) : 1.244 JPY
- Cours de clôture de l'action (31 mars 2009) : 259 JPY
- Cours de l'action à la clôture au 30 septembre 2009 : 472 JPY

## Chiffres clés

### Compte de résultats consolidés condensés relatifs à la période de six mois prenant fin le

(En millions)	JPY		EUR	
	31 août 2009	31 août 2008	31 août 2009	31 août 2008
Chiffre d'affaires	24.086	39.655	183,8	302,5
Bénéfice d'exploitation	757	2.509	5,8	19,1
EBITDA	2.624	4.240	20,0	32,3
% d'EBITDA	10,9 %	10,7 %	10,9 %	10,7 %
Bénéfice de la période	377	2.011	2,9	15,3

### Trésorerie et équivalents de trésorerie et emprunts et dettes financières consolidées au

(En millions)	JPY		EUR	
	31 août 2009	28 février 2009	31 août 2009	28 février 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18.073	15.997	137,9	122,0
Emprunts et dettes financières	23.069	24.888	176,0	189,9

Étant donné que U-shin clôture son exercice le 30 novembre, la Société a utilisé les informations financières du semestre clôturé le 31 août 2009, calculées à partir des informations financières publiées tous les trimestres, afin de préparer les résultats financiers consolidés de la Société au 30 septembre 2009 et correspondant au semestre clôturé à cette date. Les informations financières du semestre clôturé le 31 août 2008 ont été compilées sur la même base à des fins de comparaison.

Sur fond de récession mondiale, U-shin a publié un chiffre d'affaires de 24.086 millions JPY sur le semestre clôturé le 31 août 2009, soit une baisse de 39,3 % par rapport aux 39.655 millions JPY générés un an plus tôt. Le chiffre d'affaires de la division des équipements industriels d'U-shin est resté déprimé sur le semestre clôturé le 31 août 2009, tandis que celui généré dans l'automobile s'est redressé pendant les mois d'été. La demande de machines de construction a chuté plus brutalement que celle de pièces détachées automobiles, qui ont bénéficié des programmes de mise à la casse subventionnés par plusieurs gouvernements. Les initiatives de baisse des coûts ont permis

de limiter l'impact de la baisse de la demande et contribué à maintenir une marge d'EBITDA stable de 10,9 %. Le bénéfice net sur le semestre clôturé le 31 août 2009 a atteint 377 millions JPY, contre 2.011 millions JPY au cours de la même période de l'année dernière.

D'après les prévisions de son management calculées conformément aux J-GAAP, U-shin a révisé à la baisse ses prévisions pour l'exercice clôturé le 30 novembre 2009. Le chiffre d'affaires devrait désormais atteindre 50.000 millions JPY, soit 10.000 millions JPY de moins que précédemment. Le bénéfice d'exploitation et la perte nette de l'exercice se clôturant le 30 novembre 2009 s'établissaient à 740 millions JPY et 550 millions JPY auparavant.

### 3. COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU SECOND SEMESTRE CLÔTURÉ LE 30 SEPTEMBRE 2009

#### Compte de résultat

Etat résumé du résultat consolidé pour la période de six mois prenant fin le

(En millions)

	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008 <sup>(1)</sup>	30 septembre 2009	30 septembre 2008 <sup>(1)</sup>
<b>Activités poursuivies</b>				
Chiffre d'affaires	89.374	163.646	681,9	1.248,5
Coûts des ventes et prestations	(78.642)	(143.865)	(600,0)	(1.097,6)
<b>Marge brute</b>	<b>10.732</b>	<b>19.781</b>	<b>81,9</b>	<b>150,9</b>
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(12.817)	(22.223)	(97,8)	(169,6)
Amortissements des immobilisations incorporelles	(1.016)	(2.376)	(7,8)	(18,1)
Dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(877)	(15.209)	(6,7)	(116,0)
Autres produits (charges)	(789)	(1.241)	(6,0)	(9,5)
<b>Perte d'exploitation</b>	<b>(4.767)</b>	<b>(21.268)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(162,3)</b>
Produits financiers	51.478	7.917	392,8	60,4
Charges financières	(6.504)	(10.316)	(49,6)	(78,7)
<b>Résultat financier net</b>	<b>44.974</b>	<b>(2.399)</b>	<b>343,2</b>	<b>(18,3)</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (net d'impôts)	174	639	1,3	4,9
<b>Bénéfice (perte) avant impôts</b>	<b>40.381</b>	<b>(23.028)</b>	<b>308,1</b>	<b>(175,7)</b>
Bénéfice d'impôts	1.211	3.202	9,2	24,4
<b>Bénéfice (perte) après impôts des activités poursuivies</b>	<b>41.592</b>	<b>(19.826)</b>	<b>317,3</b>	<b>(151,3)</b>
<b>Activités abandonnées</b>				
Bénéfice des activités abandonnées (net d'impôts)	8.494	1.733	64,8	13,3
<b>Bénéfice (perte) de la période</b>	<b>50.086</b>	<b>(18.093)</b>	<b>382,1</b>	<b>(138,0)</b>
<b>Répartition</b>				
Propriétaires de la Société	37.983	(10.066)	289,8	(76,8)
Intérêts minoritaires	12.103	(8.027)	92,3	(61,2)
<b>Bénéfice (perte) de la période</b>	<b>50.086</b>	<b>(18.093)</b>	<b>382,1</b>	<b>(138,0)</b>
<b>Résultat par action (en JPY et EUR)</b>				
De base et dilué	602	(214)	4,6	(1,6)
De base et dilué pour les activités poursuivies	500	(234)	3,8	(1,8)

(1) Retraité pour présenter les activités abandonnées de Metaldyne.

Les résultats de Metaldyne correspondant à la période du 1<sup>er</sup> avril 2009 au 27 mai 2009 ont été présentés comme des activités abandonnées à la suite de son dépôt de bilan le 27 mai 2009. Le compte de résultat du semestre clôturé le 30 septembre 2008 a été retraité en conséquence.

**Le chiffre d'affaires** sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009 s'élevait à 89.374 millions JPY, contre 163,646 millions JPY à la même période un an plus tôt. Ce recul s'explique en grande partie par la contraction sans précédent des volumes dans l'industrie automobile.

**La marge brute** du premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2010 a atteint 10.732 millions JPY, soit 12 %, un niveau stable par rapport au dernier exercice. La chute des volumes des fournisseurs du secteur automobile a été partiellement compensée par la hausse de la marge brute de CME et Phoenix Seagaia issue des initiatives de rationalisation des coûts.

**Les frais généraux, administratifs et commerciaux** se sont élevés à 12,817 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009, contre 22.223 millions JPY un an plus tôt, en raison des efforts de rationalisation des coûts dans toutes les filiales consolidées.

**La perte d'exploitation** a atteint 4,767 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009, contre 21.268 millions JPY un an plus tôt, et comprenait des charges d'amortissement et de dépréciation sur les immobilisations incorporelles de 15.209 millions JPY. Hormis ces charges hors trésorerie sur les deux périodes, la perte d'exploitation s'est établie à 3,890 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009, contre 6.059 millions JPY un an plus tôt, ce qui traduit l'impact de la restructuration considérable des activités malgré un contexte économique toujours éprouvant.

**Le résultat financier** net de 44.974 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009 comprenait principalement : (a) un gain de 45,616 millions JPY lié à la restructuration financière de Honsel, après imputation des charges, et (b) un gain net de 3.720 millions JPY lié à la cession de CIB et certains autres titres de placement, partiellement compensés par (c) une charge financière nette de 3.125 millions JPY liée aux filiales

consolidées, et (d) une perte de change nette de 1.218 millions JPY. Principalement grâce à l'assainissement du bilan de Honsel et de Niles à la suite de leur restructuration financière, la charge d'intérêt sur la dette financière de filiales consolidées a reculé de 6.351 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2008, à 3,380 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009.

**Les bénéfices d'impôts** sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009 ont atteint 1.211 millions JPY, contre 3.202 millions JPY un an plus tôt, du fait principalement de la comptabilisation par Honsel d'un actif d'impôts différés de 1.195 millions JPY sur la perte d'exploitation encourue depuis la restructuration financière, car Honsel pense être en mesure de compenser ces pertes par un bénéfice imposable futur.

**Les activités abandonnées** sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009 ont reflété la perte d'exploitation de 1,488 millions JPY de Metaldyne entre le 1<sup>er</sup> avril 2009 et le 27 mai 2009, compensée par un bénéfice de 9.982 millions JPY à la suite de sa déconsolidation et de la reprise des pertes précédemment consolidées. Les activités abandonnées du semestre clôturé le 30 septembre 2008 comprenait la perte d'exploitation de 9.243 millions JPY de Metaldyne, compensée par un bénéfice de 10.976 millions JPY à la suite de la cession de D&M et de la liquidation d'Amcan, l'ancienne filiale d'exploitation de HIT au Canada. Ventilation des activités abandonnées pour les semestres clôturés les 30 septembre 2009 et 2008 :

## Activités abandonnées pour la période de six mois prenant fin le

*(En millions)*

	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008 <sup>(1)</sup>	30 septembre 2009	30 septembre 2008 <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13.533</b>	<b>136.534</b>	<b>103,3</b>	<b>1.041,7</b>
Coûts des ventes et prestations	(12.323)	(111.959)	(94,1)	(854,2)
<b>Marge brute</b>	<b>1.210</b>	<b>24.575</b>	<b>9,2</b>	<b>187,5</b>
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(1.421)	(20.336)	(10,8)	(155,2)
Amortissements des immobilisations incorporelles	(160)	(1.908)	(1,2)	(14,6)
Dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	-	(7.050)	-	(53,8)
Autres produits (charges)	(99)	(2.638)	(0,8)	(20,1)
<b>Pertes d'exploitation</b>	<b>(470)</b>	<b>(7.357)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(56,2)</b>
Produit de la cession	-	11.975	-	91,4
Produit de la déconsolidation de Metaldyne	9.982	-	76,2	-
Résultat financier net	(902)	(2.150)	(6,9)	(16,4)
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>8.610</b>	<b>2.468</b>	<b>65,7</b>	<b>18,8</b>
Impôts	(116)	(735)	(0,8)	(5,6)
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>8.494</b>	<b>1.733</b>	<b>64,8</b>	<b>13,2</b>
<b>Répartition</b>				
Propriétaires de la Société	8.494	7.551	64,8	57,6
Intérêts minoritaires	-	(5.818)	-	(44,4)
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>8.494</b>	<b>1.733</b>	<b>64,8</b>	<b>13,2</b>

(1) Retraité pour présenter les activités abandonnées de Metaldyne

Le bénéfice de 50.086 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009 a été largement tiré par le gain lié à l'annulation partielle de la dette de Honsel et le gain issu de la déconsolidation de Metaldyne. Hormis ces éléments exceptionnels et toutes charges de dépréciation hors trésorerie, la perte nette s'est élevée à 5.512 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009, contre 2.884 millions JPY un an plus tôt.

## Liquidités et capitaux

La restructuration financière de Honsel, la déconsolidation de Metaldyne et l'augmentation de capital de Niles ont eu un impact très positif sur la situation financière consolidée de la Société au 30 septembre 2009. Les gains liés à Honsel et à Metaldyne ont contribué à l'augmentation de la valeur liquidative, qui est passée de 40.320 millions JPY (307,7 millions EUR) au 31 mars 2009 à 80.860 millions JPY (616,9 millions EUR) au 30 septembre 2009. Par ailleurs, l'endettement financier consolidé a reculé de 189.011 millions JPY (1.442,1 millions EUR) à 90.680 millions JPY (691,8 millions EUR). Au 30 septembre 2009, le bilan consolidé assaini affichait un actif total de 257.069 millions JPY (1.961,3 millions EUR), contre 357.617 millions JPY (2.728,4 millions EUR) au 31 mars 2009.

### Etat résumé de la situation financière consolidée au

<i>(En millions)</i>	JPY		EUR	
	30 septembre 2009	31 mars 2009	30 septembre 2009	31 mars 2009
Actifs non courants	148.702	220.496	1.134,5	1.682,3
Actifs courants	108.367	137.121	826,8	1.046,1
<b>Total des actifs</b>	<b>257.069</b>	<b>357.617</b>	<b>1.961,3</b>	<b>2.728,4</b>
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	80.860	40.320	616,9	307,6
Intérêts minoritaires	11.044	7.146	84,3	54,5
Passifs non courants	104.822	145.818	799,7	1.112,5
Passifs courants	60.343	164.333	460,4	1.253,8
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>257.069</b>	<b>357.617</b>	<b>1.961,3</b>	<b>2.728,4</b>

### Etat résumé des flux de trésorerie consolidée pour la période de six mois prenant fin le

<i>(En millions)</i>	30 septembre 2009					
	JPY			EUR		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Flux de trésorerie net des activités d'exploitation	(6.715)	1.482	(5.233)	(51,2)	11,3	(39,9)
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	2.073	(4.252)	(2.179)	15,8	(32,4)	(16,6)
Flux de trésorerie net des activités de financement	(5.104)	738	(4.366)	(39,0)	5,6	(33,4)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(9.746)</b>	<b>(2.032)</b>	<b>(11.778)</b>	<b>(74,4)</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(89,9)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	70.339	1.996	72.335	536,7	15,2	551,9
Effet de la variation du taux de change	(887)	36	(851)	(6,8)	0,3	(6,5)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>59.706</b>	<b>-</b>	<b>59.706</b>	<b>455,5</b>	<b>-</b>	<b>455,5</b>
dont trésorerie et équivalents de trésorerie	61.882	-	61.882	472,1	-	472,1
dont découverts bancaires	(2.176)	-	(2.176)	(16,6)	-	(16,6)

## Etat résumé des flux de trésorerie consolidée pour la période de six mois prenant fin le

(En millions)

30 septembre 2008<sup>(1)</sup>

	JPY			EUR		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Flux de trésorerie net des activités d'exploitation	4.592	(10.883)	(6.291)	35,0	(83,0)	(48,0)
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	18.222	(3.282)	14.940	139,0	(25,0)	114,0
Flux de trésorerie net des activités de financement	(4.170)	17.111	12.941	(31,8)	130,5	98,7
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>18.644</b>	<b>2.946</b>	<b>21.590</b>	<b>142,2</b>	<b>22,5</b>	<b>164,7</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	70.555	1.722	72.277	538,3	13,1	551,4
Effet de la variation du taux de change	61	(28)	33	0,5	(0,2)	0,3
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>89.260</b>	<b>4.640</b>	<b>93.900</b>	<b>681,0</b>	<b>35,4</b>	<b>716,4</b>
dont trésorerie et équivalents de trésorerie	89.302	4.640	93.942	681,3	35,4	716,7
dont découverts bancaires	(42)	-	(42)	(0,3)	-	(0,3)

(1) Retraité pour présenter les activités abandonnées de Metaldyne.

## Trésorerie

Les flux de trésorerie consolidés issus des activités d'investissement dans les activités poursuivies sur le semestre clôturé le 30 septembre 2009 comprennent :

- Le produit de la cession de la participation dans CIB et certains autres titres de placement (8.196 millions JPY) ;
- Des dividendes reçus pour 180 millions JPY ;
- Des investissements totalisant 1.814 millions JPY, dont Quirin; et
- Des investissements nets en immobilisations de 4.432 millions JPY.

Le flux net de trésorerie issu des activités de financement des activités poursuivies pour le semestre clôturé le 30 septembre 2009 comprend :

- Le service programmé de la dette d'Asahi Tec, CME, Niles et Phoenix Seagaia Resort pour un total de 2.329 millions JPY ;
- Un décaissement net de 3.500 millions JPY lié à une injection de 2.500 millions JPY de fonds propres dans Niles par une partie prenante majeure et le remboursement d'une dette de 6.000 millions JPY ;
- Le rachat par la Société de ses propres actions (663 millions JPY) ;
- Le prêt d'un fournisseur de 1.422 millions JPY à Honsel, et
- Les coûts de transaction de 2.367 million JPY liés à la restructuration financière de Honsel.

## Dettes

La dette financière consolidée au 30 septembre 2009 s'élevait à 90.680 millions JPY, contre 189.011 millions JPY au 31 mars 2009. Ce recul s'explique principalement par (a) la déconsolidation de Metaldyne, dont la dette était de 52.878 millions JPY au 31 mars 2009, (b) la restructuration financière de Honsel (34.363 millions JPY), (c) le remboursement d'une dette par Niles (9.268 millions JPY) et (d) le remboursement programmé de dettes par Asahi Tec, CME et Phoenix Seagaia Resort (1.954 millions JPY). La dette consolidée sera de nouveau réduite de 12.807 millions JPY dès lors que le dispositif PIK de HIT sera annulé.

Synthèse de la dette financière consolidée aux 30 septembre 2009 et 31 mars 2009 :

### Echéances des paiements par période au

(En millions de JPY)

	30 septembre 2009				31 mars 2009			
	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Prêts et emprunts incluant la partie venant à échéance dans l'année	14.448	63.293	9.482	87.223	92.983	79.848	11.264	184.095
Dettes de location-financement	1.729	1.728	-	3.457	2.251	2.575	90	4.916
<b>Total</b>	<b>16.177</b>	<b>65.021</b>	<b>9.482</b>	<b>90.680</b>	<b>95.234</b>	<b>82.423</b>	<b>11.354</b>	<b>189.011</b>
Total en millions d'EUR	123,4	496,1	72,3	691,8	726,6	628,9	86,6	1.442,1

Répartition par société de la dette financière consolidée aux 30 septembre et 31 mars 2009 :

### Echéances des paiements par période par société au

(En millions de JPY)

	30 septembre 2009				31 mars 2009			
	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Asahi Tec	5.155	15.094	5.453	25.702	5.765	62.388	11.213	79.366
CME	685	193	-	878	1.240	217	-	1.457
Honsel	3.934	29.362	3.972	37.268	68.992	2.639	-	71.631
Niles	5.667	13.334	57	19.058	18.502	9.683	141	28.326
Phoenix Seagaia Resort	735	6.043	-	6.778	733	6.411	-	7.144
Autres	1	995	-	996	2	1.085	-	1.087
<b>Total</b>	<b>16.177</b>	<b>65.021</b>	<b>9.482</b>	<b>90.680</b>	<b>95.234</b>	<b>82.423</b>	<b>11.354</b>	<b>189.011</b>
Total en millions d'EUR	123,4	496,1	72,3	691,8	726,6	628,9	86,6	1.442,1

## Rapport de KPMG, commissaire de la Société

La société KPMG Réviseurs d'Entreprises, représentée par M. Benoit Van Roost, a procédé à l'examen limité des comptes intermédiaires consolidés condensés de RHJ International SA au 30 septembre 2009 et sur le semestre clôturé à cette même date. Cet examen a été mené conformément à la norme ISRE 2410 sur l'examen limité de l'information financière intermédiaire intitulée « Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity ». Le rapport daté du 27 novembre 2009 est joint aux présentes informations financières intermédiaires.

Le rapport du semestre clôturé le 30 septembre 2009, qui comprend également une version condensée des comptes consolidés, est disponible sur le site Internet de la Société à l'adresse [www.rhji.com](http://www.rhji.com).

### À propos de RHJ International :

RHJ International (Euronext : RHJI) est une société anonyme régie par la législation belge, dont le siège est sis Avenue Louise 326 à 1050 Bruxelles, Belgique. C'est une société de holding diversifiée misant sur la création de valeur à long terme pour ses actionnaires par l'acquisition et l'exploitation de sociétés au Japon et ailleurs. Pour plus d'informations, consultez le site [www.rhji.com](http://www.rhji.com).

### Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Arnaud Denis  
Investor Relations Director  
Tél: +32 2 643 60 13  
E-mail: [adenis@rhji.com](mailto:adenis@rhji.com)

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. Elles 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. La Société n'est pas tenue de mettre à jour ni de publier les modifications apportées aux indications prévisionnelles afin de refléter des événements survenus après la publication de ce communiqué de presse.