

RHJ INTERNATIONAL PUBLIE SES COMPTES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS POUR LE SEMESTRE CLOTURE LE 30 SEPTEMBRE 2008

Bruxelles, le 28 novembre 2008 – RHJ International (la « Société ») a publié aujourd'hui ses comptes intermédiaires consolidés condensés pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008. Ceux-ci ont été préparés conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards, « IFRS »).

Dans un contexte d'aggravation de la crise financière et de craintes généralisées de récession économique, les filiales de la Société ont subi un ralentissement de leurs activités. Les participations de la Société dans les équipementiers automobiles ont particulièrement souffert du repli de la demande, qui pourrait se dégrader davantage pendant et au-delà de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009.

Le ralentissement économique n'a cependant pas empêché la vente précédemment annoncée de D&M Holdings Inc. (« D&M ») à K.K. BCJ-2, société détenue par des fonds d'investissement conseillés par Bain Capital Partners, LLC. La vente s'est conclue avec succès le 18 septembre 2008 à 510 JPY par action, générant ainsi une plus-value nette totale de 12.600 millions JPY, soit un rendement en valeur absolue de 120 % sur la valeur comptable de 10.515 millions JPY.

La cession de D&M et d'une participation minoritaire, générant un produit total de 32.145 millions JPY, ont permis de renforcer la trésorerie de la Société qui se situe actuellement à 59 milliards JPY, soit approximativement 5,6 EUR par action. A propos du premier semestre de l'exercice, le Co-CEO Timothy C. Collins a déclaré : « Sa trésorerie confortable permettra à RHJ International et aux sociétés constituant son portefeuille d'affronter un environnement économique continuellement éprouvant. En ces temps d'incroyable incertitude, nous continuerons à déployer nos ressources avec grande prudence et circonspection ».

Et le Co-CEO Leonhard Fischer d'ajouter : « Le ralentissement économique a indéniablement affecté les performances financières de la plupart de nos sociétés portefeuilles, mais comme l'a démontré notre contribution récente au rachat d'actions de Metaldyne à une forte décote, nous restons

convaincus que certaines d'entre elles seront en mesure de générer des rendements à long terme». Le 25 novembre 2008, Metaldyne, filiale d'Asahi Tec Corporation (« Asahi Tec »), a annoncé la souscription réussie d'environ 90 % de ses obligations de premier rang et obligations subordonnées de premier rang par la Société et certains des principaux clients de Metaldyne.

Les résultats consolidés du semestre clôturé le 30 septembre 2008 traduisent clairement une contraction du chiffre d'affaires consolidé, qui est passé de 275.206 millions JPY pour le semestre clôturé le 30 septembre 2007, à 250.627 millions JPY sur le semestre clôturé le 30 septembre 2008. C'est Metaldyne, la filiale américaine d'Asahi Tec, qui a pâti de la plus forte baisse de chiffre d'affaires, étant donné que le ralentissement au sein du secteur automobile a d'abord frappé les États-Unis avant de s'étendre progressivement à l'Europe puis à l'Asie au cours du semestre écoulé. Un nouveau repli des prévisions de demande de la plupart des constructeurs automobiles a engendré une charge de dépréciation de 22.259 millions JPY, notamment en ce qui concerne certaines immobilisations incorporelles de Metaldyne et de Honsel International Technologies (« HIT »). Si l'on exclut les charges de dépréciations, la Société a comptabilisé une perte d'exploitation consolidée de 6.097 millions JPY au cours du semestre clôturé le 30 septembre 2008, contre un bénéfice d'exploitation de 2.352 millions JPY un an plus tôt. Ce résultat comprend également les pertes encourues par Columbia Music Entertainment, Inc. (« CME ») et Phoenix Resort K.K. (« Phoenix Seagaia Resort »), qui ont toutes deux subi l'impact de la baisse des dépenses de leurs clients. Les pertes d'exploitation ont été partiellement compensées par la plus-value de 14.376 millions JPY réalisée sur la cession de D&M et d'une participation minoritaire.

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

1. Le portefeuille au 30 septembre 2008

Le portefeuille de la Société est constitué de 5 filiales, 3 participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence et plusieurs participations minoritaires sans contrôle. Les participations dans Asahi Tec, HIT, Niles Co., Ltd. (« Niles »), CME, Phoenix Seagaia Resort et Shaklee Global Group, Inc. (« Shaklee ») ont été apportées à la Société dans le cadre de l'introduction en Bourse de ses actions ordinaires sur Euronext Bruxelles, le 31 mars 2005. L'investissement dans U-shin Ltd. (« U-shin ») a été effectué au cours de l'exercice clôturé le 31 mars 2007. Ci-après figure un résumé de l'évolution du coût d'acquisition (autre que « Autres participations » valorisées à la juste valeur) du portefeuille de la Société depuis le 31 mars 2008 :

(En millions)	JPY		EUR	
	30 Septembre 2008	31 Mars 2008	30 Septembre 2008	31 Mars 2008
Participations dans les filiales - Prix d'acquisition				
Asahi Tec	27.784	25.984	184,6	172,7
CME	7.817	7.817	52,0	52,0
D&M	-	10.515	-	69,9
HIT	33.000	32.993	219,3	219,3
Niles	16.619	16.619	110,4	110,4
Phoenix Seagaia Resort	22.409	21.709	148,9	144,3
	107.629	115.637	715,3	768,5
Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence - Prix d'acquisition				
Shaklee	12.244	12.244	81,4	81,4
SigmaXYZ	1.088	-	7,2	-
U-shin	8.038	8.038	53,4	53,4
	21.370	20.282	142,0	134,8
Autres participations - Juste valeur	10.273	21.530	68,3	143,1
Total des investissements	139.272	157.449	925,6	1.046,4
Espèces et valeurs disponibles (uniquement au niveau de la maison mère)	74.794	50.347	497,1	334,6
Total du portefeuille	214.066	207.796	1.422,6	1.381,0

Note: Le coût d'acquisition des filiales et sociétés mises en équivalence tel qu'exposé dans le tableau ci-dessus n'est ni une indication de la juste valeur, ni de la valeur intrinsèque, ni de la valeur recouvrable du portefeuille. Veuillez consulter les paragraphes suivants.

Le recul des investissements dans les filiales est imputable à la cession de la participation dans D&M (10.515 millions JPY, soit 69,9 millions EUR), partiellement compensé par une injection de capitaux de 1.800 millions JPY (12 millions EUR) dans Asahi Tec et 700 millions JPY (4,6 millions EUR) dans Phoenix Seagaia Resort, ainsi qu'un investissement de 1.088 millions JPY (7,2 millions EUR) dans la nouvelle joint-venture de consultance informatique avec Mitsubishi Corporation, SigmaXYZ Inc. (« SigmaXYZ »).

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 comme des « actifs financiers disponibles à la vente ». Le recul des autres investissements depuis le 31 mars 2008 s'explique essentiellement par : (a) une baisse de 3.069 millions JPY (soit 20,4 millions EUR) de la juste valeur de l'investissement dans Commercial International Bank (Egypt) SAE (« CIB »), (b) la cession d'une participation minoritaire (9.030 millions JPY, soit 60 millions EUR) et (c) un nouvel investissement de 730 millions JPY (4,9 millions EUR).

La Société ne prépare ses comptes non consolidés qu'à une fréquence annuelle. En conséquence, le coût de ses investissements dans ses filiales et ses participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence (participations qui représentent une influence significative) tel que présenté dans le tableau ci-dessus, ne représente aucune valeur comptable au 30 septembre 2008. La Société révisera le montant recouvrable de ses investissements dans ses filiales et ses participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence afin de préparer les comptes non consolidés pour l'exercice se clôturant le 31 mars 2009. Il ne peut être nullement garanti que le montant de ces investissements sera excédentaire par rapport à leur valeur comptable, inscrite dans les comptes non consolidés de l'exercice clôturé le 31 mars 2008. En conséquence, il est possible que la Société enregistre des dépréciations d'actifs à cet égard dans le compte de résultats pour l'exercice se clôturant le 31 mars 2009. En ce qui concerne les investissements cotés publiquement de la Société dans les filiales et les sociétés mises en équivalence, le montant recouvrable sera déterminé sur la base de différentes approches de valorisation, y compris, mais non exclusivement, une révision sur base de leurs valeurs boursières. Le 30 septembre 2008, ces valeurs boursières ont été largement inférieures au coût tel qu'illustré dans le tableau ci-dessus.

Cependant, afin de préparer les comptes intermédiaires consolidés à la date du et pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008, et compte tenu du ralentissement économique mondial, la Société a analysé minutieusement les performances de ses entreprises consolidées pour identifier toute dépréciation possible de leurs immobilisations incorporelles respectives. Cette analyse comprenait une étude des perspectives sectorielles et de l'impact de performances inférieures aux anticipations de certaines entreprises du portefeuille sur la valeur recouvrable du goodwill et d'autres immobilisations incorporelles. Elle a engendré une charge de dépréciation de 22.259 millions JPY (soit 147,9 millions EUR) sur le semestre clôturé le 30 septembre 2008, liée principalement aux immobilisations incorporelles de Metaldyne et de HIT, eu égard au ralentissement considérable des activités du secteur automobile aux États-Unis et en Europe. La dépréciation cumulative d'immobilisations incorporelles au 30 septembre 2008 s'élevait à 51.703 millions JPY (soit 343,6 millions EUR). Le total des immobilisations incorporelles s'élevait au 30 septembre 2008 à un montant de 136.980 million JPY, y inclus 67.750 million de goodwill.

Le flux de trésorerie non consolidé de la société holding mère pour les semestres clôturés le 30 septembre s'établissent comme suit :

Tableau non consolidé intermédiaire condensé des flux de trésorerie pour les six mois clôturés au 30 septembre

(En millions)	JPY		EUR	
	2008	2007	2008	2007
Flux de trésorerie net des activités d'exploitation	(1.627)	(561)	(10,8)	(3,7)
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	26.530	(10.730)	176,3	(71,3)
Flux de trésorerie net des activités de financement	(456)	-	(3,0)	-
Augmentation (diminution) nette des espèces et valeurs disponibles	24.447	(11.291)	162,5	(75,0)
Espèces et valeurs disponibles au début de la période	50.347	79.887	334,6	530,9
Impact des variations des taux de change sur les valeurs disponibles	-	97	-	0,6
Espèces et valeurs disponibles à la fin de la période	74.794	68.693	497,1	456,5

Le flux de trésorerie non consolidé issu des activités d'investissement traduit le produit de la vente de D&M et de la participation minoritaire pour un total de 32.145 millions JPY (soit 213,6 millions EUR), compensé en partie par (a) des investissements supplémentaires de 2.500 millions JPY (soit 16,6 millions EUR) dans Asahi Tec et Phoenix Seagaia Resort, (b) le financement de la filiale de gestion de RHJI Services à hauteur de 1.609 millions JPY (soit 10,7 millions EUR), (c) la création de SigmaXYZ pour 1.088 millions JPY (soit 7,2 millions EUR) et (d) une nouvelle participation minoritaire à hauteur de 730 millions JPY (soit 4,9 millions EUR). La Société a également achevé le rachat de 2 % de ses actions propres le 22 avril 2008 et possède désormais 1.710.910 actions propres acquises au prix moyen unitaire de 10 EUR, qui seront octroyées aux employés de la Société dans le cadre de son plan d'intéressement. La trésorerie non consolidée totale de 74.794 millions JPY (soit 497,1 millions EUR) est investie principalement dans des titres garantis par l'État libellés en EUR, USD et JPY.

2. Analyse des activités pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008

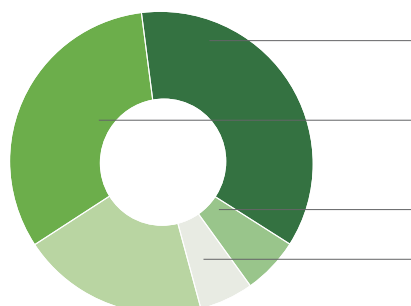
Les comptes intermédiaires consolidés des sociétés individuelles qui sont présentés ci-dessous ont été préparés en conformité avec les normes comptables internationales dites IFRS et sont fournis dans leur devise fonctionnelle respective. A des fins pratiques, toutes les informations financières concernant les sociétés japonaises ont été converties en euros et celles de HIT en yens au taux de change en vigueur au 30 septembre 2008 (EUR/JPY = 150,47).



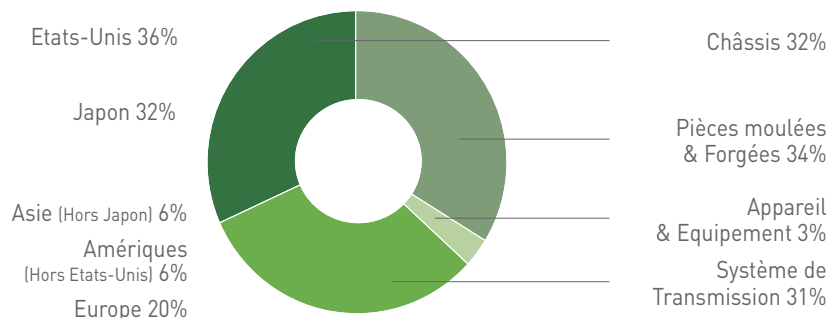
Asahi Tec Corporation

- 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 : 321.505.853
- Participation de RHJI au 30 septembre 2008 : 40,8% (131.275.435 actions)
- Prix de contribution par action (23 mars 2005) : 250 JPY
- Cours de clôture de l'action (31 mars 2008) : 88 JPY
- Cours de clôture de l'action au 30 septembre 2008 : 49 JPY

Répartition géographique du chiffre d'affaires



Chiffre d'affaires par secteur d'activité



Chiffres clés

Compte de résultats consolidés intermédiaires condensés relatifs aux 6 mois clôturés au 30 septembre⁽¹⁾

(En millions)

	JPY		EUR	
	2008	2007	2008	2007
Chiffres d'affaires	137.472	161.365	913,6	1.072,4
Marge brute	11.196	16.412	74,4	109,1
% de marge brute	8,1 %	10,2 %	8,1 %	10,2 %
EBITDA	11.140	15.421	74,0	102,5
% d'EBITDA	8,1 %	9,6 %	8,1 %	9,6 %
Bénéfice (perte) d'exploitation	(5.228)	4.949	(34,7)	32,9
Perte pour la période	(9.234)	(3.008)	(61,4)	(20,0)

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

(En millions)

	JPY		EUR	
	30 Septembre 2008	31 Mars 2008	30 Septembre 2008	31 Mars 2008
Espèces et valeurs disponibles	9.109	6.530	60,5	43,4
Dettes financières	125.543	117.457	834,3	780,6

Effondrement record des ventes américaines de véhicules ; l'augmentation du prix des matières premières compense l'impact du plan de restructuration de Metaldyne

A 137.472 millions JPY pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008, le chiffre d'affaires consolidé a reculé de 14,8 % par rapport à la même période de l'année dernière, principalement en raison du ralentissement du marché automobile américain, étant donné que Metaldyne, filiale américaine d'Asahi Tec, représente quelque 63 % du chiffre d'affaires consolidé total. Portées par les exportations solides de pièces détachées pour camions et machines de construction, les ventes asiatiques d'Asahi Tec sont restées stables au premier semestre de l'exercice. En revanche, le chiffre d'affaires réalisé par Metaldyne aux États-Unis a été largement affecté par une baisse record des ventes des « big 3 » (trois principaux constructeurs automobiles américains : Ford, General Motors et Chrysler). Au deuxième trimestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009, les volumes des principaux clients de Metaldyne ont fortement reculé du fait de l'effondrement des ventes de véhicules légers et de la fermeture estivale des usines des « big 3 ». Au terme du premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009, les composants européens ont également commencé à pâtir de la perte de confiance des ménages et des répercussions du resserrement mondial du crédit. Enfin, le chiffre d'affaires consolidé libellé en JPY a ployé sous l'impact de l'appréciation du yen sur le dollar et l'euro.

La baisse des volumes en Amérique du Nord a été conjuguée à l'augmentation du prix des matières premières et à la contraction des marges brutes, qui sont passées de 10,2 % sur le semestre clôturé le 30 septembre 2007 à 8,1 % un an plus tard. Asahi Tec et Metaldyne ont néanmoins poursuivi la mise en œuvre du plan de restructuration annoncé précédemment. Hormis une réduction substantielle des coûts annualisés, les activités peu rentables ont été de nouveau rationalisées : trois sites de production de châssis ont ainsi cessé leurs activités de manière anticipée et la fermeture de deux usines de systèmes de transmission a été annoncée. Malgré ces efforts, l'EBITDA du semestre clôturé le 30 septembre 2008 a atteint 11.140 millions JPY, contre 15.421 millions JPY un an plus tôt.

A la suite du recul considérable des volumes prévus dans la production nord-américaine de véhicules utilitaires légers et voitures particulières, Metaldyne a enregistré une dépréciation d'actifs de 7.050 millions JPY sur certaines immobilisations incorporelles, principalement le goodwill, pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008.

Asahi Tec a publié ses prévisions consolidées conformément aux J-GAAP pour l'exercice se clôturant au 31 mars 2009, soit un chiffre d'affaires net de 258.900 millions JPY et une perte d'exploitation de 3.700 millions JPY. Ces prévisions sont plus mauvaises que les précédentes, étant donné que les contractions des volumes prévus ont également affecté les constructeurs automobiles japonais.

Injection de capital de 120 millions USD pour financer les besoins de liquidités et réduire l'endettement de 460 millions USD.

Metaldyne, possède plusieurs lignes de crédit, y inclus une ligne de crédit à terme, une ligne renouvelable (« revolving ») et une ligne basée sur Lettre de Credit dite synthétique. Chacune d'entre elles est assortie de certaines clauses : (a) un ratio minimum de couverture des intérêts et des charges fixes, calculés dans chaque cas sur quatre trimestres mobiles, et (b) un ratio d'endettement maximum (ratio d'endettement total sur EBITDA consolidé) calculé tous les trimestres. Le 15 juillet 2008, par le biais d'une souscription de 1.800 millions JPY au capital d'Asahi Tec, la Société a aidé Metaldyne à remédier à un manquement aux clauses de ses lignes de crédit au 30 juin 2008. Le 14 octobre 2008, une injection de capital par la Société de 1.051 millions JPY dans Asahi Tec a permis de renforcer les liquidités de Metaldyne.

Le 30 octobre 2008, Metaldyne a lancé une offre d'achat de toutes ses obligations de premier rang et obligations subordonnées de premier rang, pour une valeur faciale totale de 392,2 millions USD. Le 25 novembre 2008, Metaldyne annonçait avoir accepté le paiement d'environ 90 % des obligations valablement présentées à l'offre au cours de la période de participation précoce, représentant un prix d'acquisition de 60,1 million USD pour une valeur faciale totale de 353,5 millions USD, et qu'elle renonçait à la condition de souscription minimum de 95 %. L'offre d'achat expirait le 26 novembre 2008. Les résultats définitifs de l'offre seront annoncés par Metaldyne le 28 novembre 2008.

Dans le cadre de cette offre d'achat, Asahi Tec a investi 50 millions USD dans Metaldyne, une somme provenant de la souscription par la Société d'actions Asahi Tec nouvellement émises pour un montant de 4.917 millions JPY (la participation de la Société dans Asahi Tec passe ainsi de 45,3 % à 60,18%). En outre, certains des principaux clients de Metaldyne lui ont apporté 60 millions USD sous forme de prêts pour contribuer au rachat d'obligations. Sur un produit total de 110 millions USD, Metaldyne utilisera jusqu'à 65 millions USD pour payer les obligations soumissionnées. Le solde restant sera utilisé à des fins de financements généraux, et pour contribuer à la poursuite des efforts de restructuration dans le cadre du Plan to Win précédemment annoncé par Metaldyne.

Sur base du nombre d'obligations valablement présentées au cours de la période de participation précoce, Metaldyne a réduit son endettement d'environ 908,4 millions USD à 583,2 millions USD. Cette réduction de la dette comprend également l'annulation, effective à partir du 26 septembre 2008, de quelque 31,7 millions USD d'obligations subordonnées garanties suite à un accord d'annulation de dette signé entre Chrysler Corporation et Metaldyne. En outre, et sous réserve de la mise en œuvre de l'offre de rachat, Chrysler Corporation a convenu d'annuler 97.098 actions prioritaires de Classe C qu'elle détient dans Asahi Tec.

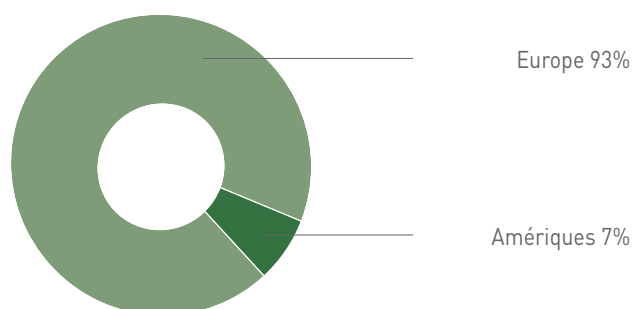
Outre l'offre de rachat, Metaldyne et ses prêteurs (emprunt à terme et ligne de crédit adossée à des actifs) ont convenu d'assouplir les conditions financières pour permettre une plus grande flexibilité. Les modifications comprennent également une hausse des taux d'intérêt et une garantie supplémentaire pour les prêteurs.



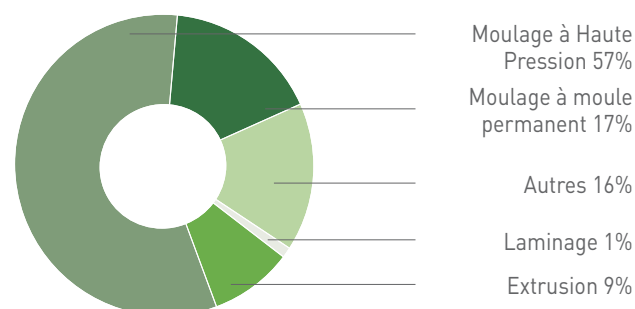
Honsel International Technologies SA

- Siège social : Belgique
- Secteur : composants automobiles – segment des pièces moulées pour le secteur automobile
- Société non cotée
- Participation de RHJI au 30 septembre 2008 : 81,8 %

Répartition géographique du chiffre d'affaires



Chiffre d'affaires par secteur d'activité



Chiffres clés

Compte de résultats consolidés intermédiaires condensés relatifs aux 6 mois clôturés au 30 septembre

(En millions)	JPY		EUR	
	2008	2007	2008	2007
Chiffres d'affaires	65.388	64.356	434,6	427,7
Marge brute	5.462	5.703	36,3	37,9
% de marge brute	8,4 %	8,9 %	8,4 %	8,9 %
EBITDA ⁽¹⁾	5.487	6.425	36,5	42,7
% d'EBITDA	8,4 %	10,0 %	8,4 %	10,0 %
Bénéfice (perte) d'exploitation	(14.533)	15	(96,6)	0,1
Perte après taxes, avant activités abandonnées	(15.802)	(5.056)	(105,0)	(33,6)
Perte pour la période	(14.980)	(6.816)	(99,6)	(45,3)

(1) Après ajustement des frais de restructuration non récurrents

(En millions)	JPY		EUR	
	30 Septembre 2008	31 Mars 2008	30 Septembre 2008	31 Mars 2008
Espèces et valeurs disponibles	2.382	5.959	15,8	39,6
Dettes financières	73.546	70.345	488,8	467,5

Forte contraction des volumes conjuguée à des problèmes de productivité et des retards dans la mise en œuvre des efforts de restructuration

HIT a enregistré un chiffre d'affaires de 434,6 millions EUR au premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009, contre 427,7 millions EUR un an plus tôt, dont 35 millions EUR générés par la société Tafime acquise en décembre 2007. Si l'on exclut Tafime, le chiffre d'affaires a reculé de 6,6 %. Au deuxième trimestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009, les immatriculations de voitures ont sensiblement reculé en Europe et pesé sur les volumes des principaux clients de HIT.

Au cours du semestre clôturé le 30 septembre 2008, la marge brute a atteint 36,3 millions EUR, soit 8,4 %, contre 37,9 millions EUR ou 8,9 % un an plus tôt. Les charges variables n'ont pas été ajustées en fonction de la baisse rapide des volumes. HIT a encouru des coûts de main-d'œuvre supérieurs aux anticipations en raison de retards pris dans la mise en œuvre de son plan de restructuration « Plan4Growth ». En outre, la contraction des volumes et les économies de main-d'œuvre non réalisées se sont conjuguées à une hausse des coûts énergétiques, de maintenance et d'élimination des déchets. En conséquence, après ajustement des frais de restructuration non récurrents, l'EBITDA a reculé de 42,7 millions EUR pour le semestre clôturé le 30 septembre 2007 à 36,5 millions EUR un an plus tard.

Compte tenu des prévisions de nouveau tassement de la demande, HIT a procédé à un test de dépréciation sur ses immobilisations incorporelles et comptabilisé une dépréciation d'actifs sur les relations de clientèle et le goodwill, d'un montant de 90,5 millions EUR pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008. Si l'on exclut cette dépréciation d'actifs, la perte d'exploitation au premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009 a atteint 6,1 millions EUR, contre un résultat nul un an plus tôt.

Un plan de relance pour préserver la position unique de HIT et son avantage technologique sur un marché en mutation

Si HIT table sur la progression de son marché à moyen terme grâce à l'utilisation croissante des alliages légers dans les composants automobiles, les volumes devraient enregistrer une nouvelle baisse au second semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009. HIT réagira à toute nouvelle dégradation du marché avec un plan de relance complet ciblé sur les aspects suivants : (a) renégociation des prix avec ses clients pour compenser les chutes de volume, (b) rattrapage du retard dans la mise en œuvre du programme de réduction des coûts, (c) nouvel ajustement de la structure des coûts et des capacités de production en fonction des baisses de volume attendues et (d) minimisation de l'impact lié au recul du résultat d'exploitation sur son flux de trésorerie disponible, par la réduction des dépenses d'investissement et le durcissement de la gestion du fonds de roulement. Pour faciliter la mise en œuvre des plans de relance et de restructuration et sous réserve de certaines conditions, la Société pourrait apporter à HIT ou à ses filiales opérationnelles des liquidités supplémentaires par le biais d'un financement garanti d'un montant allant jusqu'à 25 millions EUR.

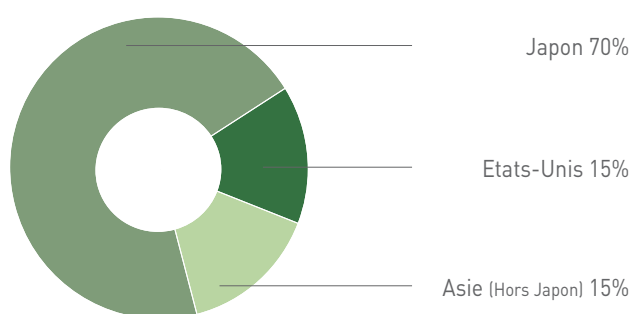
Avec son plan de relance, HIT souhaite préserver sa position unique dans un environnement en mutation. Forte de ses technologies de production évoluées et de ses propres capacités de conception et d'ingénierie, HIT est en mesure de s'adapter aux tendances du marché comme la réduction de la taille des moteurs et les innovations en matière de fabrication des transmissions. Toutefois, la capacité des filiales de HIT à se conformer aux clauses dont leurs lignes de crédit sont assorties dépend de la mise en œuvre des mesures de restructuration dans les délais requis. Si les clauses ne sont pas satisfaites, HIT devra trouver un moyen d'empêcher ou de remédier à toute violation de ces clauses, ce qui pourrait nécessiter la levée de capitaux supplémentaires.



Niles CO., Ltd.

- Siège social : Japon
- Secteur : composants automobiles – segment des composants électroniques
- Société non cotée
- Participation de RHJI au 30 septembre 2008 : 95,3 %

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



Chiffres clés

Compte de résultats consolidés intermédiaires condensés relatifs aux 6 mois clôturés au 30 septembre⁽¹⁾

(En millions)	JPY		EUR	
	2008	2007	2008	2007
Chiffres d'affaires	27.664	28.428	183,9	188,9
Marge brute	4.420	4.726	29,4	31,4
% de marge brute	16,0 %	16,6 %	16,0 %	16,6 %
EBITDA	2.609	2.969	17,3	19,7
% d'EBITDA	9,4 %	10,4 %	9,4 %	10,4 %
Bénéfice d'exploitation	444	847	3,0	5,6
Bénéfice (perte) pour la période	(297)	1.798	(2,0)	11,9

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

(En millions)	JPY		EUR	
	30 Septembre 2008	31 Mars 2008	30 Septembre 2008	31 Mars 2008
Espèces et valeurs disponibles	2.742	2.957	18,2	19,7
Dettes financières	27.411	27.741	182,2	184,4

Malgré la contribution croissante des nouveaux clients, le ralentissement américain pèse sur les ventes.

Conformément aux prévisions, Niles a pâti du ralentissement du marché américain et vu les volumes réalisés auprès de ses grands clients se contracter au premier semestre de l'exercice se clôturant au 31 mars 2009. En poursuivant la diversification de sa clientèle, Niles est néanmoins parvenu à limiter l'impact de la baisse des volumes aux États-Unis. Malgré le contexte de marché actuel, Niles a ainsi profité d'une hausse de la demande en provenance de nouveaux clients comme Subaru, Honda et Suzuki. Faisant l'objet d'une concurrence féroce sur le marché mondial des téléphones portables, les volumes d'interrupteurs de Fuji Electronics, filiale de Niles, ont été inférieurs aux prévisions. Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre clôturé le 30 septembre 2008 a atteint 27.664 millions JPY, contre 28.428 millions JPY un an plus tôt.

La marge brute pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008 a atteint 4.420 millions JPY, contre 4.726 millions JPY un an plus tôt. Malgré l'impact favorable de l'affaiblissement du baht thaïlandais sur le coût des biens acquis auprès des activités de Niles en Thaïlande, la baisse des volumes dans la filiale américaine, Wintech, a engendré une contraction de la marge brute de 16,6 à 16,0 %. D'un montant de 2.609 millions JPY pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008, l'EBITDA représentait 9,4 % du chiffre d'affaires, contre 10,4 % un an plus tôt. Sur base de prévisions de nouvelle érosion des volumes au second semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009, Niles va renforcer ses efforts pour ajuster la structure de coûts de ses activités aux États-Unis.

Au premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009, la perte a atteint 297 millions JPY, contre un bénéfice net de 1.798 millions JPY un an plus tôt, qui incluait un crédit d'impôt différé de 1.157 millions JPY consécutif à une révision de la méthodologie de recouvrement des pertes fiscales récupérables.

Refinancement accompli

Le 10 juillet 2008, Niles a refinancé sa dette à hauteur de 19.356 millions JPY. La nouvelle ligne de crédit syndiqué a une durée de 3 ans et consiste en un prêt à terme garanti et une ligne de crédit de 6.500 millions JPY et 8.160 millions JPY respectivement. Les taux d'intérêt de chaque prêt sont calculés à partir du TIBOR plus une marge variable en fonction du niveau d'endettement consolidé de Niles. Étant donné que le prêt syndiqué ne suffisait pas à rembourser sa dette existante, Niles a emprunté 700 millions JPY à la Société et mis en place ensuite un nouvel emprunt de 2.500 millions JPY affecté en partie au remboursement du crédit relais de 700 millions JPY que la Société lui a accordé. L'emprunt à court terme de 2.500 millions JPY est garanti par la Société.



**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 2008 : 25,5 % (66.503.000 actions)
- Prix de contribution par action (23 mars 2005) : 118 JPY
- Cours de clôture de l'action (31 mars 2008) : 60 JPY
- Cours de l'action à la clôture au 30 septembre 2008 : 49 JPY

Chiffres clés

Compte de résultats intermédiaires consolidés condensés relatifs aux 6 mois clôturés au 30 septembre⁽¹⁾

(En millions)	JPY		EUR	
	2008	2007	2008	2007
Chiffres d'affaires	8.945	8.703	59,4	57,8
Marge brute	3.375	4.044	22,4	26,9
% de marge brute	37,7 %	46,5 %	37,7 %	46,5 %
EBITDA	340	279	2,3	1,9
% d'EBITDA	3,8 %	3,2 %	3,8 %	3,2 %
Bénéfice (perte) d'exploitation	(503)	57	(3,3)	0,4
Bénéfice (perte) pour la période	(498)	23	(3,3)	0,2

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

(En millions)	JPY		EUR	
	30 Septembre 2008	31 Mars 2008	30 Septembre 2008	31 Mars 2008
Espèces et valeurs disponibles	1.648	2.506	11,0	16,7
Dettes financières	433	517	2,9	3,4

Les efforts de diversification de CME impactés par la faiblesse de son activité interne de production musicale dans un marché du CD en déclin

CME a enregistré un chiffre d'affaires de 8.945 millions JPY pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008, dont 1.520 millions JPY issus de l'entité Creative Core acquise en novembre 2007. Si l'on exclut la contribution de Creative Core et malgré la hausse de 18,0 % en un an de l'activité numérique de CME, le chiffre d'affaires sur le semestre clôturé le 30 septembre 2008 a reculé de 14,7 % par rapport à la même période de l'année dernière. Cette contraction s'explique principalement par le chiffre d'affaires inférieur aux prévisions généré par les titres J-Pop et J-Rock produits en interne, et par la baisse du chiffre d'affaires 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 du semestre clôturé le 30 septembre 2008 a atteint 3.375 millions JPY, soit 37,7 % du chiffre d'affaires, contre 46,5 % un an plus tôt. La marge brute a pâti des retards et annulations de parutions, ainsi que de la baisse des ventes personnalisées qui sont traditionnellement assorties de marges élevées. Au cours du premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009, CME a poursuivi la diversification et l'évolution de sa structure, passant d'une activité conventionnelle centrée sur la vente de produits musicaux emballés à un élargissement des activités vers le secteur global du divertissement musical avec des produits d'animation, d'éducation et de jeux. Si la rentabilité de ces nouveaux secteurs d'activité était conforme aux attentes du management de CME, leurs marges brutes sont inférieures à celles de ses activités traditionnelles de divertissement musical.

Lancé l'année dernière pour contrer les effets du déclin du marché du CD, le programme de rationalisation des coûts a été mis en œuvre progressivement et s'est traduit par une baisse des effectifs telle que prévue. En revanche, la poursuite de l'érosion du marché du divertissement musical a neutralisé les économies réalisées. En conséquence, la perte d'exploitation a atteint 503 millions JPY au cours du semestre clôturé le 30 septembre 2008, contre un bénéfice d'exploitation de 57 millions JPY un an plus tôt, dont un gain exceptionnel de 384 millions JPY lié au reversement de royalties.

A la suite d'une performance financière qui s'est détériorée, la Société a enregistré une dépréciation du goodwill de 500 millions JPY pour la période de six mois se clôturant au 30 septembre 2008.

CME étudie actuellement quelques mesures structurelles supplémentaires qui permettront de garantir sa rentabilité future. Il s'agira d'évaluer à nouveau les départements non rentables et de miser davantage sur la génération et la stimulation des profits dans les secteurs d'activité où CME possède une part de marché conséquente, ainsi que dans des segments à forte croissance du secteur du divertissement. Le 25 novembre 2008, CME annonçait la mise en œuvre de mesures de restructuration, y compris un second programme de carrière, avec l'objectif d'une réduction de personnel d'approximativement 70 personnes. La direction de CME maintient ses prévisions préparées conformément aux J-GAAP jusqu'à la publication du plan détaillé de réduction de personnel, soit un chiffre d'affaires de 20.000 millions JPY et un bénéfice net de 10 millions JPY.

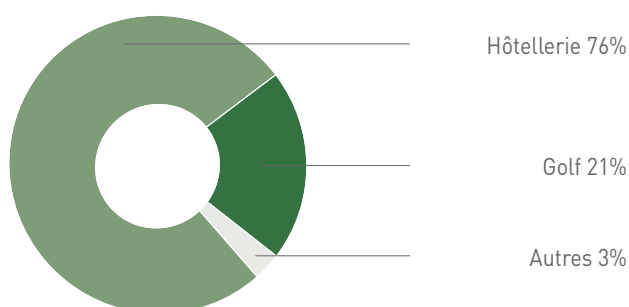


PHOENIX
SEAGAIA
RESORT

Phoenix Resort K.K.

- Siège social : Japon
- Secteur : secteur hôtelier
- Société non cotée
- Participation de RHJI au 30 septembre 2008 : 100,0 %

Chiffre d'affaires par secteur
(secteur géographique unique)



Chiffres clés

Compte de résultats intermédiaires consolidés condensés relatifs aux 6 mois clôturés au 30 septembre⁽¹⁾

[En millions]	JPY		EUR	
	2008	2007	2008	2007
Chiffres d'affaires	5.756	7.238	38,3	48,1
Marge brute	358	1.232	2,4	8,2
% de marge brute	6,2 %	17,0 %	6,2 %	17,0 %
EBITDA	(509)	409	(3,4)	2,7
% d'EBITDA	(8,8) %	5,7 %	(8,8) %	5,7 %
Bénéfice (perte) d'exploitation	(850)	60	(5,6)	0,4
Perte pour la période	(1.084)	(182)	(7,2)	(1,2)

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

[En millions]	JPY		EUR	
	30 Septembre 2008	31 Mars 2008	30 Septembre 2008	31 Mars 2008
Espèces et valeurs disponibles	292	644	1,9	4,3
Dettes financières	7.508	7.777	49,9	51,7

Les activités hôtelières de Phoenix Seagaia Resort affectées davantage que prévu par la faiblesse du marché touristique

Au premier semestre de l'exercice se clôturant au 31 mars 2009, Phoenix Seagaia Resort a enregistré un chiffre d'affaires de 5.756 millions JPY, contre 7.238 millions JPY un an plus tôt. Ce recul s'explique essentiellement par une baisse du taux d'occupation dans tous les hôtels du complexe, et par la fermeture de l'Ocean Dome, qui avaient contribué à hauteur de 592 millions JPY au chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice précédent. Le taux d'occupation des hôtels a reculé en un an, pour passer de 51,2 % à 41,6 % au cours du semestre clôturé le 30 septembre 2008. Ce phénomène s'explique par l'augmentation des prix du carburant et l'augmentation afférente des billets d'avion, exerçant un impact négatif sur le nombre de voyageurs étrangers et nationaux. En effet, le ralentissement économique mondial a également provoqué un report des dépenses par les voyageurs d'agrément et la réduction du budget événementiel des entreprises, des facteurs qui sont décisifs pour le taux d'occupation de l'hôtel cinq étoiles de Phoenix Seagaia Resort. Malgré de faibles taux d'occupation et une météo peu clémente au mois d'août, la fréquentation du golf est restée stable par rapport à l'année dernière.

L'EBITDA sur le semestre clôturé le 30 septembre 2008 a atteint -509 millions JPY, contre 409 millions JPY un an plus tôt. Cette dégringolade est imputable en majeure partie au repli du taux d'occupation des hôtels et au tarif journalier moyen. Durant le semestre clôturé au 30 septembre 2007, l'Ocean Dome avait contribué positivement à l'EBITDA de Phoenix Seagaia Resort car s'il générait des pertes, l'annonce de sa fermeture a eu un impact positif non récurrent sur le nombre de visiteurs. L'Ocean Dome a fermé le 1er octobre 2007, et d'autres attractions tel que le nouveau concept de plage n'ont que progressivement contribué aux ventes de chambres et nécessiteront une promotion supplémentaire pour devenir des points d'attraction clés pour le complexe. Phoenix Seagaia Resort renforcera sa maîtrise des coûts, étant donné que l'économie en berne risque de peser sur ses performances financières au second semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009.

Eu égard aux résultats inférieurs aux prévisions et pour permettre à Phoenix Seagaia Resort d'effectuer les remboursements échelonnés de sa ligne de crédit, la Société a injecté 300 millions JPY le 18 juin 2008, et 400 millions JPY supplémentaires le 23 septembre 2008.

Le 31 mars 2008, Phoenix Seagaia Resort a revu les valeurs recouvrables de ses immobilisations corporelles. La valeur recouvrable a été déterminée au moyen de l'approche basée sur les bénéfiques. Bien que cette révision n'ait révélé aucune charge d'amortissement, les calculs ont été particulièrement sensibles à certaines hypothèses, y compris la croissance et les taux d'actualisation présumés. Phoenix Seagaia Resort procédera également à la révision de la valeur recouvrable de ses propriétés sur la base d'une évaluation des biens immobiliers au 31 mars 2009.

Phoenix Seagaia Resort refinance l'intégralité de sa dette

Le 29 septembre 2008, Phoenix Seagaia Resort est parvenu à un accord avec ses prêteurs pour modifier certaines conditions de sa ligne de crédit existante de 7.508 millions JPY. La durée du prêt modifié est de 3 ans et les nouvelles conditions prévoient des remboursements trimestriels de 195 millions JPY garantis par la Société, ainsi qu'un remboursement final de 5.497 millions JPY le 30 septembre 2011. Outre cet accord de modification du crédit, la Société a étendu la ligne de crédit renouvelable (« revolving ») de 500 millions à 1.000 millions JPY jusqu'au 30 septembre 2011. Le solde impayé de ce prêt intra-groupe s'élève actuellement à 500 millions JPY.



Shaklee Global Group, Inc.
(Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence)

- Secteur : produits de consommation – segment Produits alimentaires
- Code boursier Jasdaq Stock Exchange : 8205.Q
- Total des actions en circulation : 25.920.000
- Participation de RHJI au 30 septembre 2008 : 40,7 % (10.074.000 actions)
- Prix de contribution par action (23 mars 2005) : 1.269 JPY
- Cours de clôture de l'action (31 mars 2008) : 709 JPY
- Cours de clôture de l'action au 30 septembre 2008 : 590 JPY

Chiffres clés

Compte de résultats intermédiaires consolidés condensés relatifs aux 6 mois clôturés au 30 septembre

(En millions)	JPY		EUR	
	2008	2007	2008	2007
Chiffres d'affaires	12.907	13.708	85,8	91,1
Bénéfice d'exploitation	1.698	1.183	11,3	7,9
EBITDA	1.979	1.473	13,2	9,8
% d'EBITDA	15,3 %	10,7 %	15,3 %	10,7 %
Bénéfice pour la période	698	691	4,6	4,6

(En millions)	JPY		EUR	
	30 Septembre	31 Mars	30 Septembre	31 Mars
	2008	2008	2008	2008
Espèces et valeurs disponibles	5.129	4.699	34,1	31,2
Dettes financières	18.248	18.177	121,3	120,8

Le chiffre d'affaires généré par Shaklee pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008 s'est élevé à 12.907 millions JPY, soit 5,8 % de moins qu'il y a un an. Conformément aux attentes, l'augmentation du chiffre d'affaires des activités américaines de Shaklee a été neutralisée par l'appréciation du yen face au dollar. Porté par la hausse des prix, la baisse des tarifs en fonction du volume et l'impact favorable de l'appréciation du yen sur la portion libellée en dollars des frais généraux, administratifs et commerciaux de Shaklee, le bénéfice d'exploitation sur le semestre clôturé le 30 septembre 2008 a progressé de 43,5 % à 1.698 millions JPY. A 698 millions JPY, le bénéfice net sur le semestre clôturé le 30 septembre 2008 est resté stable par rapport à l'année dernière. En revanche, le premier semestre de l'exercice clôturé le 31 mars 2008 comprenait des plus-values non récurrentes sur des compressions de retraite de 846 millions JPY, compensées partiellement par l'amortissement accéléré des coûts de financement de 240 millions JPY payés anticipativement suite au refinancement des emprunts bancaires de Shaklee.

D'après les prévisions de la direction calculées conformément aux J-GAAP, Shaklee estime que son chiffre d'affaires passera de 27.322 millions JPY à 27.578 millions JPY pour l'exercice se clôturant au 31 mars 2009. Le bénéfice d'exploitation de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009 devrait se positionner à 2.481 millions JPY. Il comprend cependant une charge de 584 millions JPY découlant de l'adoption de nouvelles règles J-GAAP qui exigent l'amortissement du goodwill.



U-shin Ltd.
(Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence)

- 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 2008) : 401 JPY
- Cours de clôture de l'action au 30 septembre 2008 : 713 JPY

Chiffres clés

Compte de résultats intermédiaires consolidés condensés relatifs aux 6 mois clôturés au 31 août

(En millions)	JPY		EUR	
	2008	2007	2008	2007
Chiffres d'affaires	39.655	37.667	263,5	250,3
Bénéfice d'exploitation	2.509	71	16,7	0,5
EBITDA	4.240	2.072	28,2	13,8
% d'EBITDA	10,7 %	5,5 %	10,7 %	5,5 %
Bénéfice pour la période	2,011	577	13,4	3,8

(En millions)	JPY		EUR	
	31 Août 2008	28 Février 2008	31 Août 2008	28 Février 2008
Espèces et valeurs disponibles	13.894	9.290	92,3	61,7
Dettes financières	24.822	22.472	165,0	149,3

L'exercice comptable d'U-shin prend fin au 30 novembre. En conséquence, la Société a utilisé les informations financières non auditées de la période de 6 mois clôturée le 31 août 2008 calculées à partir des informations financières non auditées publiées tous les trimestres, afin de préparer les comptes consolidés de la Société au 30 septembre 2008. Les informations financières pour le semestre clôturé le 31 août 2007 ont été compilées sur la même base à des fins de comparaison indicative.

U-shin a rapporté un chiffre d'affaires de 39.655 millions JPY pour le semestre clôturé le 31 août 2008, en progression de 5 % par rapport aux 37.667 millions JPY un an plus tôt. Malgré le contexte défavorable de marché, le chiffre d'affaires automobile d'U-shin s'est inscrit en hausse grâce au lancement réussi de produits destinés à de nouveaux modèles et à ses performances solides en Thaïlande. L'EBITDA du premier semestre de l'exercice d'U-shin a atteint 4.240 millions JPY, contre 2.072 millions JPY un an plus tôt (qui comprenait des dépréciations exceptionnelles sur des stocks et provisions pour garantie de produits). Le bénéfice pour le semestre clôturé le 31 août 2008 s'élevait à 2.011 millions JPY, contre un bénéfice de 577 millions JPY au cours de la même période un an plus tôt (qui avait profité d'une plus-value de 1.059 millions JPY sur des titres de placement).

D'après les prévisions de sa direction calculées conformément aux J-GAAP, U-shin a relevé ses prévisions pour l'exercice clôturé le 30 novembre 2008 : le chiffre d'affaires devrait donc désormais atteindre 79.800 millions JPY, soit une révision en hausse de 4,5 % par rapport aux prévisions antérieures et le bénéfice s'élèvera à 2.400 millions JPY contre 1.780 millions JPY auparavant.

3. Comptes consolidés condensés du semestre clôturé le 30 septembre 2008

Compte de résultats

Comptes de résultats intermédiaires consolidés condensés relatifs au semestre clôturé au 30 septembre,

(En millions)	JPY		EUR	
	2008	2007 ⁽¹⁾	2008	2007 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	250.627	275.206	1.665,6	1.829,0
Coûts des ventes et prestations	(225.452)	(242.902)	(1.498,3)	(1.614,3)
Marge brute	25.175	32.304	167,3	214,7
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(25.334)	(23.391)	(168,4)	(155,5)
Amortissements des immobilisations incorporelles identifiables	(3.561)	(4.071)	(23,7)	(27,1)
Autres produits (charges) d'exploitation	(2.377)	(2.490)	(15,8)	(16,5)
Bénéfice (perte) d'exploitation avant perte de valeur sur immobilisations incorporelles identifiables	(6.097)	2.352	(40,5)	15,6
Perte de valeur sur immobilisations incorporelles identifiables	(22.259)	-	(147,9)	-
Bénéfice (perte) d'exploitation avant coûts de financement	(28.356)	2.352	(188,4)	15,6
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence	639	462	4,2	3,1
Coûts de financement nets	(3.820)	(11.186)	(25,4)	(74,3)
Perte avant impôts	(31.537)	(8.372)	(209,6)	(55,6)
Impôts sur le résultat	2.468	(1.870)	16,4	(12,4)
Perte après impôts, avant abandon d'activités	(29.069)	(10.242)	(193,2)	(68,1)
Activités abandonnées, nettes d'impôts	10.976	(1.602)	72,9	(10,6)
Perte pour la période	(18.093)	(11.844)	(120,2)	(78,7)
Répartition:				
Part du Groupe	(10.066)	(7.514)	(66,9)	(49,9)
Intérêts minoritaires	(8.027)	(4.330)	(53,3)	(28,8)
Résultat par action (en JPY et EUR)				
De base et diluée	(119)	(87)	(0,8)	(0,6)
De base et diluée pour les activités continues	(253)	(72)	(1,7)	(0,5)

(1) Les chiffres reflètent la reclassification de D&M en tant qu'activité abandonnée

Le chiffre d'affaires du semestre clôturé le 30 septembre 2008 s'élevait à 250.627 millions JPY, contre 275.206 millions JPY à la même période un an plus tôt. Hormis la croissance externe issue de Creative Core et Tafime, qui ont été acquis respectivement par CME et HIT, toutes les filiales consolidées ont contribué à la contraction du chiffre d'affaires, principalement les activités automobiles américaines et européennes.

La marge brute sur le semestre clôturé le 30 septembre 2008 s'est établie à 25.175 millions JPY, soit 10,0 % du chiffre d'affaires, contre 11,7 % un an plus tôt. La baisse s'explique principalement par une baisse des volumes et l'incapacité d'adapter les coûts en conséquence.

Les frais généraux, administratifs et commerciaux ont atteint 25.334 millions JPY au cours du semestre clôturé le 30 septembre 2008, soit 10,1 % du chiffre d'affaires, contre 8,5 % un an plus tôt. Cette hausse tient principalement à l'augmentation des dépenses de la société mère dans le cadre (a) projets d'acquisitions ou cessions qui n'ont finalement pas abouti et (b) d'une charge liée aux rémunérations en actions.

La perte d'exploitation du premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2009 a atteint 28.356 millions JPY, dont des charges d'amortissements et de dépréciation des immobilisations incorporelles de 3.561 millions JPY et 22.259 millions JPY, respectivement. Si l'on exclut ces charges non décaissées sur les deux périodes, la perte d'exploitation était de 2.536 millions JPY pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008, contre un bénéfice d'exploitation de 6.423 millions JPY pour le semestre clôturé le 30 septembre 2007, ce qui traduit la dégradation des résultats d'exploitation de toutes les filiales consolidées.

Les coûts de financement nets de 3.820 millions JPY pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008 comprennent principalement : (a) une charge financière nette de 11.021 millions JPY liée aux filiales consolidées, compensée par (b) un produit de 3.312 millions JPY lié à l'accord entre Chrysler et Metaldyne sur l'annulation de 31,7 millions USD d'obligations subordonnées garanties de Metaldyne, (c) des plus-values de change nets de 544 millions JPY, (d) un produit financier de 1.024 millions JPY issu principalement des placements de trésorerie de la société mère et (e) des plus-values de 3.303 millions JPY sur la cession d'investissements disponibles à la vente.

Les impôts sur le résultat pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008 se sont élevés à un bénéfice d'impôts de 2.468 millions JPY, contre une charge d'impôts de l'exercice de 1.870 millions JPY un an plus tôt, qui s'explique en grande partie par une reprise d'impôts différés de 3.610 millions JPY résultant de la dépréciation enregistrée sur certaines immobilisations incorporelles par HIT.

Les activités abandonnées reflètent D&M et les activités de HIT au Canada. Le résultat de D&M comprend une perte sur la période de 999 millions JPY pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008 et une plus-value sur sa cession de 11.073 millions JPY. La plus-value sur cession telle que reflétée dans le compte de résultats consolidé de la Société correspond à la plus-value de 12.600 millions JPY sur les coûts d'acquisition, moins 1.527 millions JPY de contribution de D&M aux réserves consolidées du 1er avril 2005 à la date de constatation de la cession. La plus-value enregistrée sur la liquidation d'Amcan, filiale canadienne de HIT, s'élevait à 902 millions JPY. Ventilation des activités abandonnées pour les semestres clôturés les 30 septembre 2008 et 2007 :

Activités abandonnées pour les 6 mois clôturés au 30 septembre

(En millions)	JPY		EUR	
	2008	2007 ⁽¹⁾	2008	2007 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	49.553	56.869	329,3	377,9
Coûts des ventes et prestations	(30.372)	(37.890)	(201,8)	(251,8)
Marge brute	19.181	18.979	127,5	126,1
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(17.225)	(16.967)	(114,5)	(112,8)
Amortissement et ajustement de valeur des immobilisations incorporelles identifiables	(723)	(1.302)	(4,8)	(8,7)
Autres produits (charges) d'exploitation	(1.502)	(1.502)	(10,0)	(10,0)
Perte opérationnelle	(269)	(792)	(1,8)	(5,3)
Coûts de financement net	(729)	(589)	(4,8)	(3,9)
Bénéfice sur vente	11.975	-	79,6	-
Bénéfice (perte) avant impôts	10.977	(1.381)	73,0	(9,2)
Impôts	(1)	(221)	-	(1,5)
Bénéfice (perte) de la période	10.976	(1.602)	72,9	(10,6)

(1) Données retraitées afin de refléter les activités abandonnées de D&M.

La perte du semestre clôturé le 30 septembre 2008 s'élevait à 18.093 millions JPY, dont 10.066 millions JPY en part du Groupe, contre 7.514 millions JPY un an plus tôt.

Liquidités et capitaux

Bilans intermédiaires consolidés condensés au

(En millions)

	JPY		EUR	
	30 Septembre 2008	31 Mars 2008	30 Septembre 2008	31 Mars 2008
Actifs immobilisés	369.650	405.729	2.456,6	2.696,4
Actifs circulants	197.990	267.295	1.315,8	1.776,4
Total de l'actif	567.640	673.024	3.772,4	4.472,8
Capitaux propres	151.666	166.898	1.007,9	1.109,2
Intérêts minoritaires	16.706	38.328	111,0	254,7
Dettes à long terme	273.659	263.648	1.818,7	1.752,2
Dettes à court terme	125.609	204.150	834,8	1.356,7
Total des capitaux propres et des dettes	567.640	673.024	3.772,4	4.472,8

Tableau condensé intermédiaire des flux de trésorerie consolidé relatif au semestre clôturé au 30 septembre 2008

(En millions)

	JPY			EUR		
	Activités continues	Activités abandonnées	Total	Activités continues	Activités abandonnées	Total
Flux de trésorerie net des activités d'exploitation	(493)	(5.798)	(6.291)	(3,3)	(38,5)	(41,8)
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	16.238	(1.298)	14.940	107,9	(8,6)	99,3
Flux de trésorerie net des activités de financement	5.653	7.288	12.941	37,6	48,4	86,0
Variation nette des espèces et valeurs disponibles.	21.398	192	21.590	142,2	1,3	143,5
Espèces et valeurs disponibles au début de la période	72.458	(181)	72.277	481,5	(1,2)	480,3
Impact des variations des taux de change sur les valeurs disponibles.	44	(11)	33	0,3	(0,1)	0,2
Espèces et valeurs disponibles en fin de période	93.900	-	93.900	624,0	-	624,0

Tableau des flux de trésorerie consolidés condensés intermédiaires relatif au semestre clôturé au 30 septembre 2007⁽¹⁾

(En millions)

	JPY			EUR		
	Activités continues	Activités abandonnées	Total	Activités continues	Activités abandonnées	Total
Flux de trésorerie net des activités d'exploitation	4.993	(2.036)	2.957	33,2	(13,5)	19,7
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	(16.114)	(7.037)	(23.151)	(107,1)	(46,8)	(153,9)
Flux de trésorerie net des activités de financement	(6.981)	9.147	2.166	(46,4)	60,8	14,4
Variation nette des espèces et valeurs disponibles.	(18.102)	74	(18.028)	(120,3)	0,5	(119,8)
Espèces et valeurs disponibles au début de la période	106.554	2.997	109.551	708,1	19,9	728,1
Impact des variations des taux de change sur les valeurs disponibles.	430	(1)	429	2,9	-	2,9
Espèces et valeurs disponibles en fin de période	88.882	3.070	91.952	590,7	20,4	611,1

(1) Après retraitement pour tenir compte de la reclassification de D&M et des activités canadiennes de HIT en tant qu'activités abandonnées

Trésorerie

Les flux de trésorerie consolidés issus des activités d'investissement dans les activités continues sur le semestre clôturé le 30 septembre 2008 comprennent :

- (a) le produit de la cession de D&M et d'une participation minoritaire (32.145 millions JPY) ;
- (b) les dividendes reçus pour 535 millions JPY ;
- (c) les investissements de 2.257 millions JPY, dont 1.085 millions JPY dans la nouvelle joint-venture de conseil informatique avec Mitsubishi Corporation ; et
- (d) les investissements en immobilisations (14.048 millions JPY).

Le flux net de trésorerie issu des activités de financement pour le semestre clôturé le 30 septembre 2008 comprend :

- (a) l'augmentation de la dette consolidée détaillée ci-après ; et
- (b) le rachat par la Société de ses actions propres (454 millions JPY).

Dettes

La dette financière consolidée au 30 septembre 2008 s'élevait à JPY 235.592 millions par rapport à 228.148 millions JPY au 31 mars 2008. Cette hausse s'explique essentiellement par (a) l'augmentation nette de la dette d'Asahi Tec, notamment la ligne de crédit renouvelable de Metaldyne (5.560 millions JPY), (b) l'effet d'opérations de change sur la dette libellée en USD de Metaldyne (4.668 millions JPY), partiellement compensée par (c) l'annulation de 3.081 millions JPY d'obligations subordonnées de premier rang de Metaldyne détenues par Chrysler.

La dette financière consolidée aux 30 septembre et 31 mars 2008 peut se résumer comme suit :

Echéances des paiements par période

(En millions de JPY)	Total	Moins de 1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
30 Septembre 2008				
Prêts et emprunts incluant la partie venant à échéance dans l'année	230.348	22.271	109.331	98.746
Dettes de location-financement	5.244	2.130	3.007	107
Total	235.592	24.401	112.338	98.853
Total en millions d'EUR	1.565,7	162,2	746,6	657,0
31 Mars 2008				
Prêts et emprunts incluant la partie venant à échéance dans l'année	222.738	29.261	101.467	92.010
Dettes de location-financement	5.410	2.118	3.083	209
Total	228.148	31.379	104.550	92.219
Total en millions d'EUR	1.516,2	208,5	694,8	612,9

La répartition par société de la dette financière consolidée aux 30 septembre et 31 mars 2008 est la suivante:

Echéances des paiements par période

(En millions de JPY)	Total	Moins de 1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
30 Septembre 2008				
Asahi Tec	125.543	5.563	45.593	74.387
CME	433	215	218	-
HIT	73.546	1.393	47.799	24.354
Niles	27.411	16.496	10.803	112
Phoenix Seagaia	7.508	730	6.778	-
Autres	1.151	4	1.147	-
Total	235.592	24.401	112.338	98.853
Total en millions d'EUR	1.565,7	162,2	746,6	657,0
31 Mars 2008				
Asahi Tec	117.457	7.329	44.520	65.608
HIT	73.576	137	46.888	26.551
Niles	27.741	23.019	4.662	60
CME	517	220	297	-
Phoenix Seagaia	7.777	671	7.106	-
Autres	1.080	4	1.076	-
Total	228.148	31.380	104.549	92.219
Total en millions d'EUR	1.516,2	208,5	694,8	612,9

Rapport de KPMG, commissaire de la Société

KPMG Réviseurs d'Entreprises a procédé à l'examen limité des comptes intermédiaires consolidés condensés de RHJ International SA au 30 septembre 2008 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 2008 est joint au rapport semestriel complet.

Le rapport semestriel complet pour les six mois clôturés le 30 Septembre 2008, y inclus les comptes intermédiaires consolidés condensés correspondant, est disponible sur le site de la Société: www.rhji.com.

Au sujet 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.

Pour plus d'informations, veuillez contacter:

Arnaud Denis

Directeur des relations d'investissement

Tél.: +32 2 643 60 13

E-mail : 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, 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 ou de publier des modifications apportées aux indications prévisionnelles afin de refléter des événements survenus après la publication de ce communiqué de presse.