

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Informations réglementées

RHJ INTERNATIONAL PUBLIE SES RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ LE 30 SEPTEMBRE 2010

Bruxelles, le 30 novembre 2010 – RHJ International (ci-après la « Société ») publie aujourd’hui ses comptes consolidés condensés pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010.

Faits marquants

- Acquisition du groupe bancaire et financier Kleinwort Benson pour un montant total en espèces de 256,1 millions EUR.
- Acquisition de KBC Asset Management Limited à Dublin pour 23,7 millions EUR, une opération qui vient enrichir le portefeuille d’activités et étendre l’offre de produits Kleinwort Benson.
- Accélération de la transformation de la Société d’un holding industriel vers un groupe dynamique de services financiers.
- Malgré un contexte difficile, Kleinwort Benson a progressé dans ses plans de développement, tout en concentrant son attention sur la maîtrise des coûts.
- Performances mitigées des investissements industriels historiques de la Société, mais amélioration de l’activité pour Niles Co. et Asahi Tec Corporation.
- Honsel AG a déposé le bilan le 25 octobre. La valeur comptable de l’investissement de RHJI dans Honsel était de 52,8 millions EUR avant le dépôt de bilan. Celle-ci sera intégralement dépréciée au bilan. De plus, des lignes de crédit de premier rang de 20 millions EUR et des lignes de crédit-bail et d’affacturation de 15 millions EUR fournies par la Société sont en cours.
- La Société a modifié le terme de son exercice à décembre et publiera ses comptes pour un exercice de neuf mois prenant fin au 31 décembre 2010. La devise comptable de la Société n’est plus le yen mais l’euro.

Leonhard Fischer, *Chief Executive Officer* de RHJ International, commente :

« Nous réalisons d’excellents progrès dans notre stratégie de transformation de RHJ International en un groupe dynamique de services financiers reposant sur le modèle de la banque d’affaires indépendante. Les résultats obtenus démontrent que nous ne sommes qu’au début du processus mais les premiers signes de progrès après les modifications déjà mises en œuvre sont encourageants. »

Nous constatons d'importantes opportunités dans le secteur des services financiers. Forts de l'image de marque Kleinwort Benson, nous allons développer notre implication, à la fois de manière organique et au travers d'acquisitions stratégiques, et prévoyons d'établir RHJ International en tant qu'intervenant majeur du secteur ».

Opérations actuelles et perspectives

La transformation de la Société d'un holding industriel vers un groupe dynamique de services financiers va se poursuivre. Le plan à moyen terme de reconception et de modernisation des activités de Kleinwort Benson est en cours et devrait conduire à l'amélioration des performances financières de la Société au fil du temps. La poursuite d'une croissance organique et d'acquisitions stratégiques dans le secteur des services financiers constitue l'élément clé de notre vision pour RHJ International et de la voie à suivre pour satisfaire au mieux les intérêts des actionnaires.

Dans le contexte général de redressement de l'économie mondiale, les performances financières des investissements industriels historiques de la Société devraient vraisemblablement demeurer mitigées. Niles Co. et Asahi Tec Corporation bénéficient de l'augmentation des volumes de production, tandis que le complexe Phoenix Seagaia Resort continue de subir les effets de l'épidémie de fièvre aphteuse.

Une conférence téléphonique destinée aux analystes et aux investisseurs se tiendra aujourd'hui à 9h30 (New York) / 14h30 (Londres) / 15h30 (Bruxelles). Pour prendre part à cette conférence téléphonique, composez l'un des numéros suivants ou alternativement connectez-vous sur le site de la société à l'adresse suivante : www.rhji.com.

Détails pour accéder à la conférence téléphonique

Date : Mardi 30 novembre 2010

Heure : 9h30 (New York) / 14h30 (Londres) / 15h30 (Bruxelles)

Code d'accès pour les numéros ci-dessous : 391881#

UK (appel gratuit)	08000 517099
US (appel gratuit)	(1) 866 345 5 250
Japon (appel gratuit)	0053 1160556
Belgique (appel gratuit)	0800 72499
Suisse (appel gratuit)	0800 001873
Allemagne (appel gratuit)	0800 1816420
France (appel gratuit)	0805 110 277
Autres pays (Standard International)	+32 (0)2 401 95 01

Veuillez vous connecter 5 à 10 minutes avant l'heure de début prévue afin de vous inscrire.

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

RHJ International
Arnaud Denis
Directeur des Relations Investisseurs
Tél. : +32 2 643 60 13
Courriel : adenis@rhji.com

Maitland
William Clutterbuck
Tél. : +44 20 7379 5151
Email : wclutterbuck@maitland.co.uk

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 segment représenté dans le portefeuille de la Société. Les comptes consolidés intermédiaires de la Société ont été préparés conformément aux normes comptables internationales IFRS (« International Financial Reporting Standards »). Le 22 septembre 2010, l'Assemblée générale extraordinaire a approuvé la modification de la date de clôture de l'exercice de la Société, qui passe du 31 mars au 31 décembre. Dans le cadre de cette transition, l'exercice ayant débuté le 1^{er} avril 2010 sera clôturé au 31 décembre 2010.

1. Portefeuille au 30 septembre 2010

Le portefeuille de la Société comprend cinq investissements dans le secteur des services financiers ainsi qu'un portefeuille historique de six investissements industriels représentant respectivement 43 % et 57 %, d'une valeur comptable totale de 660 millions EUR, à l'exclusion des liquidités.

Évolution de la valeur comptable ^①

(En millions d'EUR)	Participation	31 mars 2010	Acquisitions	Cessions	Ajustements à la juste valeur	Dépréciations	30 septembre 2010
Investissements en services financiers							
Arecon	50%	5,8	-	-	-	-	5,8
Belvall	75%	0,8	0,2	-	-	-	1,0
Kleinwort Benson	100%	-	254,7	-	-	-	254,7
Quirin	27,8%	19,3	-	-	-	-	19,3
Other investment		1,3	-	-	-	-	1,3
		27,2	254,9	-	-	-	282,1
Investissements industriels historiques							
Asahi Tec	54,5%	111,2	-	-	-	-	111,2
Honsel	51%	52,8	-	-	-	(52,8)	-
Niles	77,9%	159,8	-	-	-	-	159,8
Phoenix Seagaia Resort	100%	46,8	-	-	-	-	46,8
Shaklee	42,5%	51,4	-	-	-	-	51,4
SigmaXYZ	21,8%	8,6	-	-	-	-	8,6
		430,5	-	-	-	(52,8)	377,7
Total des investissements		457,7	254,9	-	-	(52,8)	659,9
Espèces et valeurs disponibles (y inclus le cash détenu par les filiales de management et les dépôts > 3 mois)		421,9	-	(296,0)	-	-	125,9
Prêts		32,7	11,5	(2,6)	-	-	41,6
Total du portefeuille		912,4	266,4	(298,6)	-	(52,8)	827,4
Valeur comptable par action (en EUR)		10,7	3,1	(3,5)	-	-	10,3

^① Sur une base non consolidée

Acquisitions et cessions de participations

Évolution des investissements de la Société au cours du semestre clôturé le 30 septembre 2010 :

- Le 1^{er} juillet 2010, la Société a finalisé l'acquisition de Kleinwort Benson pour 251,9 millions EUR, à l'exclusion des régularisations post-clôture. Un prix d'acquisition définitif de 256,1 millions EUR a été calculé, dont 254,7 millions EUR avaient été payés à la Commerzbank le 30 septembre 2010. Le solde sera versé pour le 31 décembre 2010.
- Le portefeuille total des prêts a augmenté de 8,9 millions EUR, à la suite de l'octroi de 11,5 millions EUR à Honsel dans le cadre de facilités de crédit existantes et de contrats d'affacturation, partiellement compensé par le remboursement planifié de 2,6 millions EUR à Metaldyne.
- La valeur comptable de l'investissement dans Honsel au moment de son dépôt de bilan le 25 octobre 2010, reprise dans les comptes non consolidés de RHJI, s'élevait à 52,8 millions EUR. Celle-ci sera intégralement dépréciée au bilan. De plus, des lignes de crédit de premier rang de 20 millions EUR et des lignes de crédit-bail et d'affacturation de 15 millions EUR étaient en cours. Le recouvrement du solde actuellement en souffrance de 34,4 millions EUR est vraisemblable mais dépendra en dernier recours de l'issue de la procédure d'insolvabilité.
- La position de liquidités de la Société a diminué à 125,9 millions EUR, principalement à la suite du paiement de l'acquisition de Kleinwort Benson, des décaissements nets découlant des prêts, des pertes de change et du paiement des charges d'exploitation et des frais afférents aux transactions conclues.

2. Analyse des activités pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010

Les résultats financiers consolidés intermédiaires de la Société reprennent Kleinwort Benson pour les trois mois clôturés au 30 septembre 2010, ainsi que les résultats financiers des investissements industriels, destinés à être cédés dans le cadre de la stratégie de développement de la Société en un groupe exclusivement axé sur les services bancaires et financiers.

Les informations financières présentées ci-dessous découlent des comptes semestriels consolidés des sociétés individuelles préparés en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (« International Finance Reporting Standards ») et sont fournis dans leur devise fonctionnelle respective. La conversion des informations financières en euro, qui est la devise comptable de la Société, a été effectuée conformément à la norme IAS 21 sur la base des taux de change suivants :

	EUR/JPY	EUR/GBP
Taux de change de clôture (actif et passif)	113,675	0,86
Taux de change moyen (revenus et dépenses)	113,843	0,833

2.1. Services financiers

Chiffres clés

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

(En millions d'EUR)

	30 september 2010	30 september 30, 2009 ^①
Revenus d'exploitation	25,4	23,4
Coûts d'exploitation	(25,3)	(24,1)
Quote-part du résultat dans les entreprises associées	(0,9)	(1,4)
Résultat d'exploitation avant impôts	(0,9)	(2,1)
Impôts	-	(0,2)
Résultat d'exploitation après impôts	(0,9)	(2,3)
Actifs sous gestion ^②	5.458	6.139
Actifs sous contrôle ^③	6.049	6.799

① Information financière consolidée proforma préparée à des fins de comparaison

② A l'exclusion des actifs sous gestion chez Arecon et Quirin et y inclus les dépôts et activités d'investissement issus des mandats de gestion discrétionnaires et de conseil de clients

③ Actifs sous gestion, y inclus les prêts

Stratégie

La Société jouit d'une solide situation financière et est engagée dans la transformation de son modèle d'entreprise, avec pour objectif de devenir un groupe dynamique de services financiers. La Société entrevoit des opportunités importantes à moyen terme dans le secteur des services financiers compte tenu de sa stratégie de banque d'affaires axée sur le service au client. Les clients se tournent aujourd'hui plus volontiers vers des institutions indépendantes de qualité supérieure dotées d'un modèle de conseil et de partenariat. Ce modèle offre des possibilités de croissance considérables pour RHJ International, compte tenu de la réorientation des activités.

La Société entend exploiter ces opportunités par le développement de son modèle de banque d'affaires indépendante autour de trois piliers de croissance. Il s'agit des services bancaires avec

Kleinwort Benson et ses activités de gestion de patrimoine, de fiducie et ses services connexes ; de la gestion d'actifs avec Kleinwort Benson Investors et sa stratégie innovante multi-actifs et de sa stratégie d'investissement spécialisée (*Environment* et *Dividend Plus*) ; et enfin des activités de banque d'affaires. Kleinwort Benson et sa solide réputation constituent la pierre angulaire de cette stratégie. Afin de parfaire sa transformation, la Société vise à la fois une croissance organique et des acquisitions stratégiques. Le 15 octobre, la Société s'est alignée stratégiquement avec Timothy Collins et Ripplewood Holdings LLC (« Ripplewood ») en fusionnant ses activités d'investissements et celles de Ripplewood et en acquérant une participation de 13% de l'associé gérant de Ripplewood Partners II, L.P. (le « Fonds »), un fond de capital-investissement actuellement géré par Ripplewood. Ripplewood se concentrera désormais exclusivement sur les investissements liés au Fonds existant, tous les nouveaux investissements seront réalisés dans le cadre des activités de banque d'affaires de RHJI ou de ses filiales.

Acquisition de Kleinwort Benson

La Société a finalisé l'acquisition de Kleinwort Benson Private Bank Limited et Kleinwort Benson Channel Islands Holdings Limited (ci-après conjointement dénommées « Kleinwort Benson ») auprès de Commerzbank AG le 1^{er} juillet 2010, après obtention de l'ensemble des autorisations réglementaires requises. Ces activités ont été acquises pour un montant total en espèces de 251,9 millions EUR, sous réserve des régularisations post-clôture.

Les activités de Kleinwort Benson dans le secteur bancaire remontent à 1786. Après s'être bâti une solide réputation pour ses services bancaires aux particuliers, ses services de gestion de fonds et ses services de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et dans les îles Anglo-Normandes, l'ambition de la Société est de développer les services de gestion d'actifs et de conseil de Kleinwort Benson.

Le plan stratégique global destiné à reconcevoir les activités a été lancé le 30 juin 2010, et les différents avantages s'en feront ressentir à mesure de l'implémentation des modifications.

Analyse des activités de Kleinwort Benson

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

(En millions)

	GBP		EUR	
	30 september 2010	30 september 30, 2009	30 september 2010	30 september 30, 2009
Revenus d'exploitation	18,0	19,5	21,6	23,4
Coûts d'exploitation	(18,3)	(20,1)	(22,0)	(24,1)
Résultat d'exploitation avant impôts	(0,3)	(0,6)	(0,4)	(0,8)
Impôts	-	(0,2)	-	(0,2)
Résultat d'exploitation après impôts	(0,3)	(0,8)	(0,4)	(1,0)
Actifs sous gestion	4.693	5.280	5.458	6.139
Actifs sous contrôle	5.202	5.847	6.049	6.799

Kleinwort Benson a comptabilisé un produit de 18 millions GBP au cours des 3 mois clôturés au 30 septembre 2010, une diminution de 1,5 million GBP ou 8 % par rapport aux 19,5 millions GBP de l'exercice précédent. Le total des actifs contrôlés, prêts inclus, est passé de 5,8 milliards GBP au moment de l'annonce de l'acquisition en octobre 2009 à 5,2 milliards GBP au 30 septembre 2010.

Les actifs sous contrôle comprennent les dépôts, les prêts et les activités d'investissement issus des mandats de gestion discrétionnaire et de conseil des clients. La réduction des dépôts s'explique par la nouvelle notation de crédit de la banque autonome et du passage de la licence

bancaire pour les îles Anglo-Normandes de Jersey à Guernesey. Les produits des activités bancaires ont subi des pressions, reflétant la diminution du poste des dépôts et la pression sur les marges, ces dernières subissant l'effet de la faiblesse des taux d'intérêts et de la concurrence en matière de dépôts. Depuis la date de finalisation, l'érosion du poste des dépôts s'est largement stabilisée.

Les commissions et marges des activités d'investissement ont bien résisté au cours de la période et moins de mandats d'investissement que prévus ont été perdus compte tenu de la longue période menant à la clôture. Les décaissements pourraient se poursuivre dans les mois à venir alors que l'investissement consenti dans l'activité commencera à porter ses fruits. Afin d'encore renforcer les activités de Kleinwort Benson Bank, Sally Tennant a été nommée *Chief Executive Officer* avec effet à la mi-janvier 2011 (sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires). Sally travaillait auparavant chez Lombard Odier Darier Hentsch, la banque privée suisse, où elle était *Chief Executive Officer* des services bancaires pour la succursale londonienne. Au cours de sa carrière remarquable de plus de trente ans dans les services bancaires aux particuliers et la gestion de fortune, Sally a occupé des fonctions de gestion importantes au sein d'organisations de grande renommée.

Le service est essentiel dans ce domaine, et un élément important de la stratégie de croissance de Kleinwort Benson Bank est d'augmenter le nombre des chargés de clientèle hautement qualifiés.

L'accent mis sur la maîtrise des coûts discrétionnaires ainsi que le lancement des programmes de réduction des coûts et d'efficacité en juin 2010 ont commencé à montrer leurs résultats. Ceci explique partiellement la diminution des dépenses totales à 18,3 millions GBP, contre 20,1 millions GBP pour la même période en 2009. Les coûts de restructuration annualisés supportés doivent encore porter des effets positifs. Les effectifs ont été réduits de 8 % en glissement annuel, avec de nouvelles diminutions devant prendre effet à la mi-2011.

Le maintien d'un solide capital géré avec prudence demeure un principe clé pour Kleinwort Benson et la Société. L'approche repose sur un modèle d'entreprise fortement axé sur le client et minimisant les risques, qui s'appuie sur une gestion du risque dynamique et globale de même que sur des principes stricts de gouvernance d'entreprise. Avec un ratio de niveau 1 excédant les 20 % en septembre 2010, Kleinwort Benson continue d'être largement au-delà des exigences en matière de fonds propres minimaux. Kleinwort Benson maintient des liquidités élevées grâce à la grande proportion de dépôts provenant des activités de financement et à un important portefeuille de titres négociables. Le poste des prêts hypothécaires maintient ses bonnes performances et aucune provision supplémentaire n'a été constituée au cours du trimestre. Cette situation financière saine permet à Kleinwort Benson de poursuivre, voire même d'accélérer, les initiatives de croissance de la banque.

À moyen terme, Kleinwort Benson devrait bénéficier des effets positifs des progrès effectués dans l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et dans la refonte et le recentrage des activités.

Acquisition de KBC Asset Management

La stratégie de Kleinwort Benson consistant à renforcer son offre de gestion d'actifs fut encore démontrée par la finalisation le 11 octobre 2010 de l'acquisition de KBC Asset Management Limited (Dublin), avec 3,9 milliards EUR d'actifs sous gestion. Le montant total versé en espèces était de 23,7 millions EUR, sous réserve des régularisations post-clôture. La société a été rebaptisée Kleinwort Benson Investors Dublin Limited (ci-après « Kleinwort Benson Investors »).

Kleinwort Benson Investors est une société de gestion d'actifs de qualité supérieure qui gère des actifs discrétionnaires pour des clients institutionnels internationaux. Kleinwort Benson Investors propose des produits stratégiques multi-actifs essentiellement sur son marché national, l'Irlande, ainsi que deux stratégies spécialisées en actions dans des secteurs à forte croissance pour des clients nationaux et internationaux, à savoir les actions du secteur de l'environnement (*Environmental*) et les actions à dividendes élevés (*Dividend Plus*). Kleinwort Benson Investors possède son siège social à Dublin, en Irlande, et sa clientèle est située principalement en Irlande, en Asie et en Amérique du Nord.

Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de la Société visant à construire une activité de gestion de fortune et de conseil sous la dénomination Kleinwort Benson. Elle porte le total des actifs sous gestion de la Société à près de 10 milliards EUR.

2.2. Portefeuille historique

2.2.1. Filiales consolidées

ASAHI TEC CORPORATION



Siège social: Japon

Secteur: Composants automobiles - segment des pièces moulées pour le secteur automobile

Code boursier Tokyo: 5606.T

Total des actions en circulation: 526.013.014

Participation de RHJI au 30 septembre 2010: 54,5% (286.314.061 actions) *selon l'hypothèse d'une conversion complète au 30 sept. des actions préférentielles de Class C*

Prix de contribution par action (mars 2005): JPY 250

Cours de clôture

31 mars 2009 : 35 JPY

31 mars 2010 : 47 JPY

30 septembre 2010: 27 JPY

Chiffres clés

Compte de résultats consolidés condensés relatifs à la période de de six mois prenant fin le ①

(En millions)	JPY		EUR	
	30 septembre 2010	30 septembre 2009 ②	30 septembre 2010	30 septembre 2009 ②
Chiffre d'affaires	37.999	23.491	333,8	186,5
Marge brute	4.901	954	43,1	7,6
% de marge brute	12,9 %	4,1 %	12,9 %	4,1 %
EBITDA	3.461	373	30,4	3,0
% d'EBITDA	9,1 %	1,6 %	9,1 %	1,6 %
Résultat d'exploitation	1.437	(1.955)	12,6	(15,5)
Résultat des activités abandonnées (net d'impôts)	-	6.834	-	54,3
Résultat de la période	4.403	4.321	38,7	34,3

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

② Retraité pour présenter les activités abandonnées de Metaldyne

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

(En millions)	JPY		EUR	
	30 septembre 2010	31 mars 2010	30 septembre 2010	31 mars 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.608	2.764	49,3	21,9
Emprunts et dettes financières	16.279	24.089	143,2	191,3

Le redressement du marché et l'accent soutenu mis sur la maîtrise des coûts permettent de renouer avec la rentabilité

Le chiffre d'affaires consolidé d'Asahi Tec pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 s'élève à 37.999 millions JPY, une augmentation de 14.508 millions JPY ou 61,8 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Tout au long de 2010, la reprise de la demande des consommateurs s'est confirmée et les ventes de voitures de tourisme, de camions et de poids lourds ont progressivement augmenté au Japon et sur les marchés émergents asiatiques, avec pour conséquence une augmentation du volume des commandes. Le chiffre d'affaires a été particulièrement robuste pour la division Pièces Moulées et Forgées (*Iron Forging & Casting*) d'Asahi Tec, alimenté par de solides exportations de machines de construction, de camions et de

véhicules automobiles vers la Chine et par de solides ventes de véhicules automobiles et de camions au Japon sous l'effet des programmes incitatifs du gouvernement.

Cette augmentation du chiffre d'affaires consolidé a engendré un bénéfice d'exploitation de 1.437 millions JPY pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010, contre une perte d'exploitation de 1.955 millions JPY pour le semestre clôturé au 30 septembre 2009. Hormis cette augmentation du chiffre d'affaires, l'accent soutenu mis sur la maîtrise des coûts d'exploitation a significativement contribué à rétablir la rentabilité d'Asahi Tec. La gestion rigoureuse des coûts restera au centre des objectifs d'Asahi Tec, qui va élargir ses capacités de fabrication dans les pays où le coût des ressources est moins élevé, afin de répondre à la solide demande thaïlandaise, chinoise et indienne sans perdre de vue la rentabilité.

Sur la base des prévisions établies pour l'exercice prenant fin au 31 mars 2011 sur la base des règles comptables J-GAAP, la direction d'Asahi Tec projette un chiffre d'affaires et un résultat net de respectivement 74.000 millions JPY et 50 millions JPY pour l'exercice prenant fin au 31 mars 2011, contre 58.241 millions JPY et 421 millions JPY pour l'exercice prenant fin au 31 mars 2010.

Le retour de la rentabilité permet le respect de toutes les clauses financières

L'amélioration de la rentabilité a permis à Asahi Tec de générer des flux de trésorerie positifs et de réduire son endettement financier net de 21.325 millions JPY au 31 mars 2010 à 10.671 millions JPY au 30 septembre 2010. Cette diminution s'explique partiellement par la conversion des actions prioritaires de classe C détenues par Masco Corporation. En vertu d'une convention approuvée par les créanciers d'Asahi Tec et par l'assemblée générale des actionnaires, Masco Corporation a accepté de convertir ses actions prioritaires de classe C en actions ordinaires au 28 février 2011, en échange d'une réduction du prix de conversion. Le 4 novembre, Asahi Tec a annoncé la finalisation de la conversion de ces actions prioritaires de classe C en 49.295.356 actions ordinaires. Les actions prioritaires de classe C étaient précédemment comptabilisées comme des instruments hybrides comportant un poste de passif. À la suite de la conversion convenue, un poste de passif de 5.783 millions JPY a été supprimé au 30 septembre 2010 et remplacé par la juste valeur des actions ordinaires, via un poste de fonds propres de 1.882 millions JPY. La plus-value résultante de 3.901 millions JPY a été comptabilisée comme produit au 30 septembre 2010. Cette conversion des actions prioritaires de classe C a engendré la dilution de la participation de la Société de 60,1 % à 54,5 %.

Au 30 septembre 2010, Asahi Tec respectait toutes les clauses financières de ses contrats de crédit et la direction prévoit le respect des clauses financières pour le restant de l'exercice. Les lignes de crédit de premier et second rang d'Asahi Tec viennent à échéance en février 2011 et des discussions sont actuellement en cours en vue du refinancement de ces facilités.

Les remboursements afférents au prêt octroyé par la Société en février 2008 à l'ancienne filiale d'Asahi Tec, Metaldyne, sont effectués comme prévu. Le solde restant dû au 30 septembre 2010 s'élève à 4 millions EUR. Il sera remboursé en trois versements trimestriels, le dernier étant prévu pour le 15 mai 2011.

Le 22 novembre 2010, Asahi Tec a annoncé que la PBGC (Pension Benefit Guaranty Corporation, ci-après dénommée « PBGC ») avait introduit une action à son encontre devant les tribunaux fédéraux américains. La PBGC est une entité américaine qui gère le programme d'assurance contre la cessation des régimes de retraite et veille à son application en vertu de l'*Employee Retirement Income Security Act of 1974* américain. Sa réclamation porte sur le régime de retraite de Metaldyne Corporation (ci-après « Metaldyne »), qui était une filiale américaine d'Asahi Tec

et qui a introduit une demande de restructuration en vertu du chapitre 11 du code de la faillite américain (*Bankruptcy Code*) en mai 2009.

Selon la plainte introduite, PBGC, en tant qu'administrateur provisoire du programme d'assurance contre la cessation des régimes de retraite de Metaldyne, soutient que le régime de retraite de Metaldyne comportait des avantages et autres engagements de retraite non financés et qu'Asahi Tec, en tant que membre du groupe de contrôle de Metaldyne, est responsable desdits engagements. Les sommes faisant l'objet de la réclamation comprennent (i) approximativement 135,2 millions USD d'engagements de retraite présumés non financés pour la cessation du régime de retraite, auxquels s'ajoutent les intérêts courus à la date du paiement, (ii) approximativement 40,4 millions USD de primes de cessation présumées, auxquelles s'ajoutent les intérêts courus à la date du paiement et (iii) les frais judiciaires et connexes encourus par PBGC.

La plainte a été déposée devant les tribunaux américains mais n'a pas encore été officiellement signifiée à Asahi Tec. Asahi Tec juge l'action infondée et entend mettre tout en œuvre pour sa défense.

HONSEL AG



Siège social: Luxembourg

Secteur: Composants automobiles segment des pèves moulées pour le secteur automobile

Société non cotée

Participation de RHJI au 30 septembre 2010: 51,0 % (511.342 actions)

Chiffres clés

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

(En millions)

	30 septembre 2010	30 septembre 2009
Chiffre d'affaires	353,6	247,6
Marge brute	(3,6)	11,4
% de marge brute	(1,0)%	4,6 %
EBITDA	3,6	14,1
% d'EBITDA	1,0 %	5,7 %
Résultat d'exploitation	(132,4)	(13,3)
Résultat de la période	(141,6)	342,4

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

(En EUR millions)

	30 septembre 2010	31 mars 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,8	5,2
Emprunts et dettes financières	238,8	210,4

Dépôt de bilan de Honsel malgré une augmentation de la demande

Au cours du semestre prenant fin au 30 septembre 2010, Honsel a constaté une augmentation du volume des commandes à la suite du redressement global du marché international des pièces destinées aux voitures de tourisme et aux poids lourds. En conséquence, le chiffre d'affaires consolidé de Honsel a augmenté de 247,6 millions EUR pour le semestre clôturé au 30 septembre 2009 à 353,6 millions EUR pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010. L'augmentation des ventes s'explique principalement par une hausse des volumes et, dans une moindre mesure, par l'augmentation des prix des métaux.

Malgré cette augmentation des ventes, le bénéfice brut pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 s'élevait à -3,6 millions EUR, contre 11,4 millions EUR pour le semestre clôturé au 30 septembre 2009. Dans le cadre d'une restructuration en juillet 2009, la Société a investi 50 millions EUR dans Honsel en échange d'une participation à 51 % dans la société, les 49 % restants étant détenus par les créanciers privilégiés de Honsel. Malgré les capitaux apportés par la Société pendant la crise et les efforts considérables de la direction de Honsel afin de faire face aux problèmes opérationnels de production liés aux nouveaux lancements de produits, Honsel a continué de subir des pertes importantes. À l'exclusion des réductions de valeur, Honsel a enregistré une perte d'exploitation de 22,7 millions EUR pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010, ce qui a abouti à un manque de liquidités. Plusieurs tentatives ont échoué en vue d'un accord avec tous les actionnaires concernant un plan de restructuration viable permettant la poursuite des activités, et Honsel a déposé le bilan le 25 octobre 2010.

Étant donné le dépôt de bilan de Honsel après le 30 septembre 2010, les informations sont entièrement consolidées en date du et pour le semestre prenant fin au 30 septembre 2010. Les

actifs de Honsel au 30 septembre ont été pris en compte à leur valeur comptable minimale ou à la valeur recouvrable après analyse de leur valeur de liquidation sur base de l'hypothèse que Honsel sera vendue tantôt société en activité. Les justes valeurs de ces divisions et succursales étrangères ont été déterminées en appliquant les multiples de marché aux résultats prévisionnels de trésorerie. Afin de refléter l'impact vraisemblable de la procédure d'insolvabilité sur la juste valeur, les multiples de marché applicables au moment des calculs ont été réduits de 33 %. Le montant recouvrable estimé total, net des dettes financières, déterminé par un expert indépendant s'élève à -113,2 millions EUR et a engendré une perte de valeur de 110,8 millions EUR sur les immobilisations corporelles et incorporelles. La perte nette résultante de 141,6 millions EUR pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 a engendré une contribution négative de Honsel de 90,4 millions EUR aux fonds propres consolidés de la Société. Honsel sera déconsolidée à la date du dépôt de bilan et présentée en tant qu'activité interrompue dans les comptes consolidés de la Société pour l'exercice prenant fin au 31 décembre 2010. Étant donné que la Société n'est tenue d'aucune obligation de couvrir lesdites pertes au-delà de son investissement de 52,8 millions EUR, la contribution négative aux fonds propres excédant 52,8 millions EUR au 30 septembre 2010 fera l'objet d'une extourne et n'affectera par conséquent pas la situation financière de la Société au 31 décembre 2010. Une déconsolidation pro forma de Honsel au 30 septembre 2010 aurait engendré la comptabilisation d'une plus-value de 37,6 millions EUR, réduisant ainsi la part de la Société dans les pertes de Honsel de 71,2 millions EUR comme indiqué au compte de résultat consolidé afférent au semestre clôturé le 30 septembre 2010.

L'estimation du montant total recouvrable auprès de Honsel implique d'importantes incertitudes, principalement quant à l'issue de la procédure d'insolvabilité. La juste valeur est particulièrement sensible au multiple appliqué aux résultats prévisionnels. Une diminution du multiple appliqué de 1 réduit le montant recouvrable, net des dettes financières, de 68 millions EUR.

Le recouvrement des facilités de crédit octroyées à Honsel est possible mais pas certain

Au 30 septembre 2010, l'endettement de Honsel représentait 238,8 millions EUR, ce qui inclut les engagements de leasing financier. Les facilités de crédit de Honsel comprennent : (a) une 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 20 millions EUR et (f) un financement de 20 millions EUR sous forme d'affacturage et de cession-bail.

Le solde restant dû des facilités de garantie et de liquidité, et des facilités d'affacturage et de cession-bail, toutes fournies par la Société, s'élevait à 35 millions EUR au moment du dépôt de bilan de Honsel. Conformément à l'accord de priorité régissant les dettes financières de Honsel, les facilités de garantie et de liquidité ont un rang inférieur à la facilité de crédit revolving et aux prêts des clients et du fournisseur totalisant 70 millions EUR, mais un rang supérieur au prêt de premier rang de 110 millions EUR et au prêt mezzanine de 30 millions EUR. Le solde restant dû afférent aux facilités d'affacturage sans recours s'élevait à 7,5 millions EUR au moment du dépôt de bilan de Honsel, dont 5,7 millions EUR se rapportent à certaines filiales étrangères de Honsel qui poursuivent leurs activités. Ces installations n'ont pas fait l'objet d'un arrêt de production et sont toujours en fonctionnement. Le solde restant dû actuel afférent aux facilités d'affacturage s'élève à 6,6 millions EUR. Les créances afférentes à la convention de leasing conclue avec la filiale de Honsel, Tafime Mexico, s'élèvent actuellement à 7,5 millions EUR et devraient être entièrement recouvrées.

NILES CO. LTD.



Siège social: Japan
Secteur: Composants automobiles segment des composants électroniques
Société non cotée
Participation de RHJI au 30 septembre 2010: 77,9 % (35.871.007 actions)

Chiffres clés

Compte de résultats consolidés condensés relatifs à la période de six mois prenant fin le ①

(En millions)	JPY		EUR	
	30 septembre 2010	30 septembre 2009	30 septembre 2010	30 septembre 2009
Chiffre d'affaires	24.093	19.420	211,6	154,2
Marge brute	4.624	3.251	40,6	25,8
% de marge brute	19,2 %	16,7 %	19,2 %	16,7 %
EBITDA	2.682	2.391	23,6	19,0
% d'EBITDA	11,1 %	12,3 %	11,1 %	12,3 %
Résultat d'exploitation	1.312	361	11,5	2,9
Résultat de la période	413	(356)	3,6	(2,8)

① Y inclut 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 31 mars

(En millions)	JPY		EUR	
	30 septembre 2010	31 mars 2009	30 septembre 2010	31 mars 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.413	3.301	38,8	26,2
Emprunts et dettes financières	15.249	17.108	134,1	135,9

La rentabilité de Niles s'améliore avec la poursuite du redressement des volumes et de la relocalisation des installations de fabrication dans des pays où les ressources sont moins coûteuses

Niles a enregistré un chiffre d'affaires de 24.093 millions pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010, une augmentation de 24 % par rapport au semestre clôturé au 30 septembre 2009, qui s'explique par une hausse des ventes pour tous les clients à la suite de la solidité des ventes à l'exportation et de la demande nationale. Les constructeurs automobiles japonais ont constaté une augmentation de la demande de véhicules, tant au niveau national qu'à l'étranger, ce qui confirme la reprise progressive du marché mondial des voitures de tourisme. La Chine demeure en particulier le marché en plus forte croissance et Niles est occupé à y établir des ressources commerciales et des installations de fabrication afin de faciliter l'approvisionnement des clients existants et nouveaux.

Le bénéfice brut pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 s'élevait à 4.624 millions JPY, contre 3.251 millions JPY au cours de la même période de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de marge de 16,7 % à 19,2 %. Le résultat net s'est également nettement amélioré grâce au maintien d'un contrôle serré des coûts par Niles et à la poursuite du transfert des installations de fabrication dans des pays où les ressources sont moins coûteuses. Niles poursuivra l'extension des capacités de production en Thaïlande afin de garantir les approvisionnements dans le cadre d'un programme important récemment obtenu auprès d'un

nouveau client. La Chine représentant un marché de croissance essentiel pour la plupart de ses clients, Niles a mis en place des ressources commerciales et des installations de fabrication à Guangzhou, conformément à la tendance à l'internationalisation des approvisionnements, et poursuivra le développement de ces ressources. Enfin, une nouvelle rationalisation des installations de fabrication japonaises de Niles est prévue en 2011, ce qui viendra encore renforcer la compétitivité de Niles en matière de coûts. La relocalisation dans des pays où les ressources sont moins coûteuses a également eu un impact positif sur les dépenses d'investissement, compte tenu du coût moindre de la main-d'œuvre, qui réduit le besoin en équipements automatisés coûteux.

Associées à un EBITDA de 2.682 millions JPY, ces dépenses d'investissement réduites et ciblées ont encore diminué les dettes nettes de 13.807 millions JPY au 31 mars 2010 à 10.836 millions JPY au 30 septembre 2010. Niles respectait toutes les clauses financières afférentes à ses facilités d'emprunt syndiquées.

PHOENIX SEAGAIA RESORT K.K.



Siège social: Japon
Secteur: Hôtelier
Société non cotées
Participation de RHJL au 30 septembre 2010: 100,0 %

Chiffres clés

Compte de résultats consolidés condensés relatifs à la période de six mois prenant fin le ①

(En millions)	JPY		EUR	
	30 septembre 2010	30 septembre 2009	30 septembre 2010	30 septembre 2009
Chiffre d'affaires	4.620	5.318	40,6	42,2
Marge brute	185	793	1,6	6,3
% de marge brute	4,0 %	14,9 %	4,0 %	14,9 %
EBITDA	162	392	1,4	3,1
% d'EBITDA	3,5 %	7,4 %	3,5 %	7,4 %
Résultat d'exploitation	(478)	(65)	(4,2)	(0,5)
Résultat de la période	(423)	(193)	(3,7)	(1,5)

① Y inclus 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 2010	31 mars 2009	30 septembre 2010	31 mars 2009
Espèces et valeurs disponibles	327	667	2,9	5,3
Dettes financières	5.505	5.878	48,4	46,7

La fièvre aphteuse ralentit la reprise

Malgré un début d'exercice prometteur à la faveur d'une augmentation des golfeurs membres, le chiffre d'affaires du complexe Phoenix Seagaia Resort pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 a subi l'impact négatif de la déclaration d'une épidémie de fièvre aphteuse dans la préfecture de Miyazaki en avril 2010 et s'élève à 4.620 millions JPY, contre 5.318 millions JPY pour la même période de l'exercice précédent. L'épidémie a restreint les possibilités de voyage à destination de Miyazaki jusqu'à la fin août 2010, ce qui a engendré de nombreuses annulations de réservations d'hôtel, de banquets et de plusieurs autres événements. Malgré des tarifs moyens d'hébergement par nuitée plus faibles, le taux d'occupation est passé de 39,1 % pour le semestre clôturé au 30 septembre 2009 à 37,6 % pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010.

La diminution du chiffre d'affaires s'explique aussi partiellement par la vente de l'hôtel et du cours de golf Kitago le 31 mars 2010. La contribution du Kitago pour le semestre clôturé au 30 septembre 2009 représentait 366 millions JPY. À l'exclusion du Kitago, le chiffre d'affaires pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 a diminué de 332 millions JPY ou de 6,7 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

La dette financière au 30 septembre 2010 s'élevait à 5.178 millions JPY, contre 5.211 millions JPY au 31 mars 2010. L'emprunt de premier rang du Phoenix Seagaia Resort de 5.505 millions JPY est remboursable en trois versements trimestriels de 178 millions JPY, avec un remboursement in fine en septembre 2011. Les remboursements trimestriels et les intérêts totaux

variables sont garantis par la Société. Le solde restant dû de la dette garantie au 30 septembre 2010 est estimé à 855 millions JPY. La Société a également octroyé au Phoenix Seagaia Resort une facilité de crédit revolving de 1.000 millions JPY. Bien qu'aucun tirage n'ait été effectué sur cette facilité au cours du semestre clôturé au 30 septembre 2010, elle devrait être utilisée avant la fin de l'exercice compte tenu de l'impact négatif de la fièvre aphteuse sur les liquidités du Phoenix Seagaia Resort.

Au 30 septembre 2010, le Phoenix Seagaia Resort respectait les clauses financières de sa facilité de crédit de premier rang. Toutefois, à la suite de l'impact négatif de la fièvre aphteuse sur les résultats financiers afférents au semestre clôturé le 30 septembre 2010, il n'existe aucune assurance que le Phoenix Seagaia Resort respectera lesdites clauses financières au 31 mars 2011. Dans l'éventualité où le Phoenix Seagaia Resort ne respecterait pas ces clauses financières et s'il ne parvenait pas à obtenir de dérogation, il se trouverait alors en défaut de remboursement dans le cadre de sa facilité de crédit de premier rang, ce qui mettrait largement en doute sa capacité à poursuivre ses activités.

2.2.2. Participations dans des entreprises associées

SHAKLEE GLOBAL GROUP, INC.



Siège social: Japon

Secteur: Produits de consommation segment des produits alimentaires

Code boursier Jasdaq: 8205.Q

Total des actions en circulation: 25,920,000

Participation de RHJI au 30 septembre : 42,5 % (10,531,000 actions)

Prix de contribution par action (mars 2005): 1,269 JPY

Cours de clôture

31 mars 2009 : 635 JPY

31 mars 2010: 635 JPY

30 septembre 2010: 540 JPY

Chiffres clés

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

(En millions)	JPY		EUR	
	30 septembre 2010	30 septembre 2009	30 septembre 2010	30 septembre 2009
Chiffre d'affaires	11.255	11.751	89,4	93,3
Résultat d'exploitation	1.862	1.973	14,8	15,7
EBITDA	2.367	3.098	18,8	24,6
% d'EBITDA	21,0 %	26,4 %	21,0 %	26,4 %
Résultat de la période	744	1.176	5,9	9,3

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

(En millions)	JPY		EUR	
	30 septembre 2010	31 mars 2009	30 septembre 2010	31 mars 2009
Espèces et valeurs disponibles	6.295	6.810	50,0	54,1
Dettes financières	16.111	17.244	127,9	136,9

① Information financière publique préparée selon les normes J-GAAP.

SIGMAXYZ INC.



Siège social: Japon
Secteur: Service de conseil informatique
Société non cotée
Participation de RHJI au 30 septembre 2010: 21,8 % (980 actions)
Total des actions en circulation: 4.500
Prix d'acquisition par action: 1.000.000 JPY

Chiffres clés

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

(En millions)	JPY		EUR	
	30 septembre 2010	30 septembre 2009	30 septembre 2010	30 septembre 2009
Chiffre d'affaires	2.569	1.091	20,4	8,7
Résultat d'exploitation	(417)	(1.132)	(3,3)	(9,0)
EBITDA	(319)	(1.096)	(2,5)	(8,7)
% d'EBITDA	(12,4)%	(100,5)%	(12,4)%	(100,5)%
Résultat de la période	(418)	(1.137)	(3,3)	(9,0)

Trésorerie et équivalents de trésorerie et emprunts et dettes financières consolidées au 31 mars

(En millions)	JPY		EUR	
	30 septembre 2010	31 mars 2010	30 septembre 2010	31 mars 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	232	381	1,8	3,0
Emprunts et dettes financières	464	72	3,7	0,6

Comptes consolidés condensés du semestre clôturé le 30 septembre 2010^①

Résultats opérationnels

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

(En millions d'EUR)

	30 septembre 2010	31 mars 2010 ^②
Compte de résultats		
<i>Services financiers</i>		
Produits d'intérêts	7,8	-
Charges d'intérêts	(3,0)	-
Produits nets d'intérêts	4,8	-
Produits de commissions et d'honoraires	18,6	-
Charges de commissions et d'honoraires	(1,1)	-
Produits nets de commissions et d'honoraires	17,5	-
Autres produits et charges des investissements dans les services financiers	2,1	-
Résultat d'exploitation net des services financiers	24,4	-
<i>Investissements industriels</i>		
Chiffre d'affaires	939,6	644,9
Coût des ventes et prestations	(854,6)	(592,7)
Marge brute des investissements industriels	85,0	52,2
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(139,4)	(89,0)
Frais de recherche et de développements	(1,0)	(1,2)
Amortissements des immobilisations incorporelles	(5,6)	(5,3)
Dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(110,9)	(0,4)
Dépréciations des actifs financiers	(1,7)	2,5
Autres produits et charges des investissements industriels	0,9	(8,2)
Résultat d'exploitation	(148,3)	(49,4)
Produits financiers	46,8	406,3
Charges financières	(33,7)	(51,6)
Résultat financier net	13,1	354,7
Quote-part du résultat dans les entreprises associées (net d'impôt)	1,7	0,8
Résultat avant impôt	(133,5)	306,1
Bénéfice d'impôt	0,4	10,5
Résultat des activités abandonnées (net d'impôt)	-	81,1
Résultat de la période	(133,1)	397,7
Autres éléments du résultat global		
Différences de change liées aux activités des filiales étrangères, avant impôt	5,7	(5,9)
Couverture de flux de trésorerie	0,7	2,1
Réserve de juste valeur des actifs financiers destinés à la vente		
Changement net de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente, avant impôt	0,2	0,1
Net amount transferred to profit or loss, before tax	-	(3,5)
Impôt sur les autres éléments du résultat global	-	0,1
Activités abandonnées (net d'impôt)	-	8,4
Autres éléments du résultat global pour la période (net d'impôt)	6,6	1,3
Résultat global total de la période	(126,5)	399,0
Résultat de la période attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	(78,1)	301,6
Participations ne donnant pas le contrôle	(55,0)	96,1
Bénéfice (perte) de la période	(133,1)	397,7
Résultat global total de la période attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	(77,7)	299,9
Participations ne donnant pas le contrôle	(48,8)	99,1
Résultat global total de la période	(126,5)	399,0
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	84,7	84,2
Résultat par action (en JPY et EUR)		
De base et dilué	(0,9)	3,6
De base et dilué pour les activités poursuivies	(0,9)	2,7

^① La présentation des comptes consolidés condensés a été modifiée pour refléter les activités de services financiers de la Société.

^② Après retraitement afin de présenter CME, Metaldyne et U-shin comme activités abandonnées.

Lors de la comparaison des résultats opérationnels consolidés de la Société pour les semestres clôturés au 30 septembre 2010 et au 30 septembre 2009, il convient de noter ce qui suit :

- Kleinwort Benson a été inclus dans les comptes consolidés de la Société pour les trois mois prenant fin au 30 septembre 2010, à la suite de la finalisation de l'acquisition le 1^{er} juillet 2010 ;
- Les résultats de Columbia Music Entertainment pour le semestre clôturé au 30 septembre 2009 ont été présentés comme activité interrompue à la suite de la cession de janvier 2010 ; et
- La devise comptable de la Société n'est plus le yen mais l'euro, à dater du 1^{er} avril 2010. Les comptes pour le semestre clôturé au 30 septembre 2009 ont été convertis du yen vers l'euro sur la base du taux de change en vigueur le 1^{er} avril 2010 (EUR/JPY = 125,93). Les comptes des filiales étrangères dont la devise comptable n'est pas l'euro, pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010, ont été convertis en euro conformément à la norme IAS 21, sur la base des taux de change suivants :

	EUR/JPY	EUR/GBP
Taux de change de clôture (actif et passif)	113,675	0,86
Taux de change moyen (revenus et dépenses)	113,843	0,833

Le résultat d'exploitation net des services financiers est presque entièrement imputable à Kleinwort Benson comme décrit à la section 2 ci-dessus.

Le chiffre d'affaires des investissements industriels pour le semestre clôturé le 30 septembre 2010 s'élevait à 939,6 millions EUR, une augmentation de 45,7 % par rapport aux 644,9 millions EUR réalisés pour la même période de l'exercice précédent. L'augmentation reflète le redressement des volumes de production du secteur automobile et l'impact du raffermissement du yen sur la conversion en euro des produits libellés en yen d'Asahi Tec, de Niles et du Phoenix Seagaia Resort. À l'exclusion de cet impact des taux de change, le chiffre d'affaires pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 a augmenté de 237,6 millions EUR ou 33,8 %, par comparaison à la même période un an plus tôt.

Le bénéfice brut des investissements industriels pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 s'élevait à 85 millions EUR. La marge brute a augmenté de 8,1 % pour le semestre clôturé au 30 septembre 2009 à 9,0 % pour la même période de cet exercice, malgré la marge brute négative de Honsel. À l'exclusion de Honsel, la marge brute pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 s'élevait à 15,1 %, ce qui reflète l'augmentation du chiffre d'affaires d'Asahi Tec et Niles, ainsi que l'amélioration de leur efficacité opérationnelle.

Les frais généraux, administratifs et commerciaux s'élevaient à 139,4 millions EUR pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010, contre 98,4 millions EUR pour la même période de l'exercice précédent, à l'exclusion de l'impact des taux de change. Cette augmentation résulte principalement de la consolidation de Kleinwort Benson.

La perte d'exploitation pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 s'élevait à 148,3 millions EUR et comprenait 110,8 millions EUR de pertes de valeur liées à Honsel. À l'exclusion des pertes de valeur afférentes aux deux périodes, la perte d'exploitation pour les semestres clôturés au 30 septembre 2010 et au 30 septembre 2009 s'élevait respectivement à 35,7 millions EUR et 51,5 millions EUR.

Le résultat financier net de 13,1 millions EUR pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 comprend principalement la plus-value de 34,3 millions EUR liée à la conversion des actions prioritaires de classe C d'Asahi Tec, partiellement compensée par (a) une charge d'intérêts nette de 14,4 millions EUR et (b) des pertes nettes de change de 3,9 millions EUR. Le résultat financier net de 354,7 millions EUR pour le semestre clôturé au 30 septembre 2009 résultait largement d'une plus-value de 362,2 millions EUR afférente à la restructuration financière de Honsel en juillet 2009.

Le produit d'impôt pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 s'élevait à 0,4 million EUR, contre 10,5 millions EUR pour la même période de l'exercice précédent, ce qui inclut la comptabilisation d'un impôt différé créditeur de 9,5 millions EUR sur la perte d'exploitation nette.

Les activités interrompues pour le semestre clôturé au 30 septembre 2009 se rapportaient principalement à Metaldyne et CME.

La perte de 133,1 millions EUR pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 résulte de l'impact négatif de la perte de 142,5 millions EUR de Honsel, qui sera déconsolidé au 25 octobre 2010 dans les comptes de la Société afférents à l'exercice clôturé au 31 décembre 2010.

Liquidités et capitaux

Etat résumé de la situation financière consolidée au

(En millions d'EUR)

	30 septembre 2010	31 mars 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	171,4	489,6
Actifs financiers dérivés à usage de couverture	0,1	0,1
Prêts et avances aux banques et clients	1.482,6	-
Titres de placements	468,9	3,0
Participations dans les entreprises associées	108,7	107,4
Inventaires	157,0	136,6
Avoirs fiscaux	5,6	3,4
Créances commerciales, produits acquis et autres actifs	335,3	262,0
Immobilisations corporelles	733,5	725,6
Immobilisations incorporelles	122,3	196,7
Actif d'impôt différé	37,7	35,4
Total des actifs	3.623,1	1.959,8
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	652,4	722,7
Participations ne donnant pas le contrôle	64,5	104,3
Passifs financiers dérivés de couverture	3,9	4,9
Découverts bancaires	0,5	0,4
Prêts et dépôts des établissements de crédit et clients	2.204,9	517,4
Dettes subordonnées	-	45,0
Dettes de location-financement	18,4	19,7
Passif d'impôt différé	44,9	39,0
Avantages du personnel	142,2	130,8
Provisions	78,7	43,0
Dettes fiscales	14,7	9,2
Dettes commerciales, charges à imputer et autres passifs	398,0	323,4
Total des capitaux propres et passifs	3.623,1	1.959,8

La consolidation de Kleinwort Benson Group au 30 septembre 2010 a eu un impact significatif sur le bilan de la Société, avec un actif total consolidé de 3.623,1 millions EUR, contre 1.959,8 millions EUR au 31 mars 2010. L'actif total de Kleinwort Benson Group au 30 septembre 2010 s'élevait à 2.036,7 millions EUR, et comprenait des prêts et avances à des

banques et des clients d'un montant de 1.482,6 millions EUR, des liquidités d'un montant de 11,7 millions EUR et des titres négociables d'un montant de 466,9 millions EUR. Le prix d'acquisition de Kleinwort Benson a été provisoirement affecté à la juste valeur de ses actifs et engagements, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'immobilisations incorporelles pour un montant de 20,3 millions EUR, net d'impôt différé. Ces immobilisations incorporelles se rapportent à l'image de marque, aux relations clients et au goodwill de Kleinwort Benson. Cette affectation provisoire du prix d'acquisition est susceptible de révisions potentielles jusqu'à douze mois de la finalisation de l'acquisition. Les actifs de Kleinwort Benson sont principalement financés par les dépôts des clients, avec un appel minime au financement de gros déposants.

Les dettes financières consolidées totales des investissements industriels de la Société s'élevaient à 552,9 millions EUR, dont 218,8 millions EUR afférents à Honsel. À l'exclusion de Honsel, les dettes consolidées totales des filiales industrielles au 30 septembre 2010 s'élevaient à 334,1 millions EUR, contre 362,6 millions EUR au 31 mars 2010. La diminution s'explique par une réduction des dettes d'Asahi Tec, de Niles et du Phoenix Seagaia Resort, comme illustré dans le tableau ci-dessous.

Echéances des paiements par période par société au

<i>(En millions d'EUR)</i>	30 septembre 2010			
	Moins de 1 an	De 1 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Asahi Tec	143,2	-	-	143,2
Honsel	218,8	-	-	218,8
Niles	127,7	6,2	0,3	134,2
Phoenix Seagaia Resort	48,4	-	-	48,4
RHJ Shaklee Holding	8,3	-	-	8,3
Total	546,4	6,2	0,3	552,9

<i>(En millions d'EUR)</i>	31 mars 2010			
	Moins de 1 an	De 1 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Asahi Tec	106,5	32,2	45,0	183,7
Honsel	36,4	163,8	-	200,2
Niles	25,2	98,6	0,3	124,1
Phoenix Seagaia Resort	5,3	41,2	-	46,5
RHJ Shaklee Holding	-	8,3	-	8,3
Total	173,4	344,1	45,3	562,8

La dette financière consolidée aux 30 septembre 2010 et 31 mars 2010 peut également se résumer comme suit :

Echéances des paiements par période au

<i>(En millions d'EUR)</i>	30 septembre 2010			
	Moins de 1 an	De 1 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Découverts bancaires	0,5	-	-	0,5
Prêts bancaires	501,7	6,2	0,3	508,2
Prêts de clients	20,0	-	-	20,0
Prêts de fournisseurs	10,0	-	-	10,0
Autres prêts et emprunts	14,2	-	-	14,2
Total	546,4	6,2	0,3	552,9

(En millions d'EUR)

31 mars 2010

	Moins de 1 an	De 1 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Découverts bancaires	0,4	-	-	0,4
Prêts bancaires	171,0	305,8	0,3	477,1
Prêts de clients	-	20,0	-	20,0
Prêts de fournisseurs	-	10,0	-	10,0
Dettes subordonnées	-	-	45,0	45,0
Autres prêts et emprunts	2,0	8,3	-	10,3
Total	173,4	344,1	45,3	562,8

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

(En millions d'EUR)

	30 septembre 2010			30 septembre 2009 [Ⓞ]		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Flux de trésorerie net des activités d'exploitation	(442,3)	-	(442,3)	(43,2)	20,5	(22,7)
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	624,6	-	624,6	20,3	(37,6)	(17,3)
Flux de trésorerie net des activités de financement	(2,2)	-	(2,2)	(54,5)	0,9	(53,6)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	180,1	-	180,1	(77,4)	(16,2)	(93,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	489,2	-	489,2	544,0	30,4	574,4
Effet de la variation du taux de change	(9,8)	-	(9,8)	(6,9)	0,2	(6,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	659,5	-	659,5	459,7	14,4	474,1
dont trésorerie et avoirs auprès de banques	171,4	-	171,4	477,0	14,4	491,4
dont prêts et avances octroyés à des institutions de crédit	488,6	-	488,6	-	-	-
dont découverts bancaires	(0,5)	-	(0,5)	(17,3)	-	(17,3)

[Ⓞ] Retraité pour présenter les activités abandonnées de CME, Metaldyne et U-shin

La trésorerie consolidée des différentes activités pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 incluait la diminution des dépôts de Kleinwort Benson.

La trésorerie consolidée issue des activités d'investissement pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 comprend :

- (a) 705,1 millions EUR de trésorerie acquise, nets du prix d'acquisition payé pour Kleinwort Benson ;
- (b) un investissement net en titres de 51,9 millions EUR ; et
- (c) des dépenses d'investissement nettes de 35,5 millions EUR.

La trésorerie des activités de financement des opérations pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010 se rapporte principalement au remboursement net des dettes d'Asahi Tec, de Niles et du Phoenix Seagaia Resort.

Rapport de KPMG, commissaire de la Société

La société KPMG Réviseurs d'Entreprises, représentée par M. Olivier Macq, a procédé à l'examen limité des comptes intermédiaires consolidés condensés de RHJ International SA au 30 septembre 2010 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 29 novembre 2010 est joint aux présentes informations financières intermédiaires.

Le rapport intermédiaire pour le semestre clôturé au 30 septembre 2010, qui comprend également les comptes consolidés condensés intermédiaires, est disponible sur le site Internet de la Société à l'adresse 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. D'un holding industriel diversifié, RHJI effectue actuellement une conversion pour devenir un groupe de services financiers actif et dynamique.

Pour plus d'informations, veuillez consulter le site web www.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.