

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Pour publication immédiate

### **RHJ INTERNATIONAL PUBLIE SES RÉSULTATS CONSOLIDÉS CONDENSÉS POUR L'EXERCICE CLÔTURÉ AU 31 MARS 2007**

Bruxelles, 29 juin 2007 – RHJ International (la « Société ») a publié ses résultats financiers consolidés condensés pour l'exercice clôturé au 31 mars 2007. Les résultats financiers consolidés audités de la Société seront divulgués dans son Rapport Annuel qui sera publié mi-août en vue de l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui se tiendra à Bruxelles le 18 septembre 2007.

#### *La Société renforce son équipe dirigeante.*

Au cours de l'exercice clôturé au 31 mars 2007, la Société a renforcé son équipe dirigeante, y inclus:

- La nomination de Leonhard Fischer en tant que Co-CEO, à partir de mai 2007. Avant de rejoindre la Société, M. Fischer était Chief Executive Officer de Crédit Suisse pour l'Europe, le Moyen Orient et l'Afrique. En tant que Co-CEO, il viendra compléter l'équipe dirigeante existante et élargira les compétences de la Société en vue de la poursuite de la stratégie d'investissement mondiale de celle-ci. Son expérience et ses compétences viendront conforter l'aptitude de la Société à explorer de nouvelles opportunités dans les services financiers et plus généralement, dans d'autres activités en Europe.
- La nomination de Hideki Kurashige, l'ancien Président et Chief Executive Officer de Japan Telecom, qui aidera au développement de nouvelles plates-formes stratégiques de la Société au Japon et la consolidation de son avantage concurrentiel sur ce marché.

#### *La Société élargit son portefeuille de sociétés et améliore leur rentabilité opérationnelle.*

Au cours de l'exercice clôturé au 31 mars 2007, la Société a continué à mettre en œuvre son approche de partenariat industriel éprouvée et disciplinée en vue d'identifier des opportunités d'acquisition dans des secteurs déterminés. Cette approche a été déterminante pour l'expansion stratégique de certaines de ses participations, ainsi que pour l'amélioration de leurs résultats d'exploitation.

- La Société a continué à renforcer ses positions existantes dans des entreprises concurrentielles au niveau mondial:
  - Asahi Tec Corporation (« Asahi Tec ») a racheté la société américaine Metaldyne Corporation (« Metaldyne »), fournisseur de renommée mondiale d'aluminium et de pièces moulées destinées à l'industrie automobile.

- Niles Co. Ltd. (« Niles ») a acquis Fuji Electronics Industries, étendant ainsi ses capacités en matière d'estampage de précision, de moulage d'inserts et d'assemblage.
- D&M Holdings Inc. (« D&M ») a racheté Philips Sound Solutions, renforçant ainsi sa présence dans le secteur des pièces détachées automobiles et de l'électronique grand public.
- La Société a acquis une participation de 20 % dans U-Shin Ltd. (« U-Shin »), un fabricant japonais de composants électromécaniques pour automobiles. La Société estime que les secteurs d'activité d'U-Shin viennent compléter ceux de ses entreprises existantes spécialisées dans l'automobile, ce qui procurera des opportunités d'alliances et de synergies.
- L'exercice clôturé au 31 mars 2007 a mis en évidence une amélioration substantielle du résultat d'exploitation d'Asahi Tec, de D&M, de Columbia Music Entertainment (« CME ») et de Phoenix Resort K.K. (« Phoenix Seagaia Resort »). Sur la période, le résultat d'exploitation de Honsel International Technologies SA (« HIT ») et Niles a pâti de la perte de parts de marché des équipementiers automobiles nord-américains, ainsi que des difficultés opérationnelles liées au lancement de nouveaux produits. Ces deux entités ont toutefois recruté des talents au sein de leur équipe dirigeante et initié des mesures concrètes pour aligner leurs performances financières sur leur potentiel stratégique à long terme.

Vous trouverez ci-après des informations détaillées sur les activités et les résultats financiers de la Société sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007.

## **1. Portefeuille au 31 mars 2007**

Le portefeuille de la Société est constitué de 6 participations de contrôle, 2 participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence et plusieurs participations minoritaires sans contrôle. Les intérêts dans Asahi Tec, HIT, Niles, D&M, CME, Phoenix Seagaia Resort et Shaklee Global Group Inc. (« Shaklee ») ont été apportés à la Société le 31 mars 2005 dans le cadre de l'offre initiale et de la cotation de ses actions ordinaires sur Euronext Brussels en mars 2005. Voici un résumé de l'évolution du portefeuille de la Société depuis le 31 mars 2006 :

	Exercice fiscal au 31 mars,			
	2007 <i>En millions de JPY</i>	2006	2007 <i>En millions d'€</i>	2006
<i>Participation dans des filiales</i>				
Asahi Tec	25.984	15.951	165	101
CME	7.817	7.817	50	50
D&M	10.515	10.515	67	67
HIT	19.757	15.314	126	97
Niles	16.619	15.108	106	96
Phoenix Seagaia Resort	<u>21.709</u>	<u>17.927</u>	<u>138</u>	<u>114</u>
	<b>102.401</b>	<b>82.632</b>	<b>651</b>	<b>525</b>
<i>Les sociétés de management liées à RHJ International</i>				
	<b>2.342</b>	<b>428</b>	<b>15</b>	<b>3</b>
<i>Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence</i>				
Shaklee	12.244	12.244	78	78
U-Shin	<u>8.038</u>	-	<u>51</u>	-
	<b>20.282</b>	<b>12.244</b>	<b>129</b>	<b>78</b>
<i>Autres participations</i>				
	<b>12.802</b>	<b>13.895</b>	<b>81</b>	<b>88</b>
<i>Total des investissements</i>				
	<b>137.827</b>	<b>109.199</b>	<b>877</b>	<b>694</b>
<i>Espèces et valeurs et disponibles (uniquement au niveau de la maison mère)</i>				
	<u><b>79.887</b></u>	<u><b>101.615</b></u>	<u><b>508</b></u>	<u><b>646</b></u>
	<b>217.714</b>	<b>210.814</b>	<b>1.385</b>	<b>1.341</b>

L'augmentation des investissements dans les filiales est imputable au capital supplémentaire investi dans Asahi Tec (10.033 millions de JPY), HIT (4.443 millions de JPY), Niles (1.511 millions de JPY) et Phoenix Seagaia Resort (3.900 millions de JPY). Les investissements dans les participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence comprennent la participation de 20 % dans U-Shin, acquise en avril pour 8.038 millions de JPY.

Les flux de trésorerie non consolidés sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 peuvent être résumés comme suit :

	Tableaux non-consolidé condensé des flux de trésorerie pour l'exercice clôturé au 31 mars,			
	2007 <i>En millions de JPY</i>	2006	2007 <i>En millions d'€</i>	2006
Flux de trésorerie net généré par les activités d'exploitation	1.046	(1.377)	7	(9)
Flux de trésorerie net utilisé par les activités d'investissement	(24.331)	(19.855)	(155)	(126)
Flux de trésorerie net généré par les activités de financement	(40)	14.992	(0)	95
Diminution nette des espèces et valeurs disponibles.	(23.325)	(6.240)	(148)	(40)
<b>Espèces et valeurs disponibles au début de l'exercice</b>	<b>101.615</b>	<b>104.195</b>	<b>646</b>	<b>663</b>
Impact des variations des taux de change sur les valeurs disponibles.	1.597	3.660	10	23
<b>Espèces et valeurs disponibles à la fin de l'exercice</b>	<b>79.887</b>	<b>101.615</b>	<b>508</b>	<b>646</b>

Les investissements dans les filiales et les sociétés associées (participations qui représentent une influence significative) sont présentés au coût historique, ce qui n'est pas censé constituer une indication de sa valeur intrinsèque. Comme la valeur intrinsèque est basée sur une variété d'éléments y compris les estimations et projections, la Société ne donne pas d'avis quant à la valeur intrinsèque. La Société a toutefois révisé les valeurs recouvrables de ses investissements dans les filiales et entreprises associées au 31 mars 2007 et conclu qu'au total, elles étaient supérieures aux valeurs comptables.

Les autres investissements comprennent plusieurs participations sans contrôle, telles que l'investissement dans la Commercial International Bank (Égypte) SAE (« CIB ») et certains investissements non dévoilés. Ils sont comptabilisés comme des « actifs financiers disponibles à la vente » et à leur juste valeur de marché. Au cours de l'exercice clôturé au 31 mars 2007, la Société a vendu des investissements disponibles à la vente pour un montant de 4.479 millions de JPY, réalisant ainsi une plus-value de 904 millions de JPY et une juste valeur de marché en hausse de 3.385 millions de JPY.

## 2. Revue des activités pour l'exercice clôturé au 31 mars 2007

Les états financiers consolidés des sociétés individuelles qui sont présentés ci-dessous ont été préparés en conformité avec les normes comptables internationales dites IFRS (« International Finance Reporting Standards ») et sont fournis dans leur devise fonctionnelle respective. Pour faciliter la lecture, toutes les informations financières concernant les sociétés japonaises ont été converties en euros et celles de HIT en yens japonais (JPY) au taux de change en vigueur au 31 mars 2007 (EUR/JPY = 157,246).

### ASAHI TEC

Siège social : Japon

Secteur : composants automobiles – segment des pièces moulées pour le secteur automobile

Tokyo Stock Exchange ticker: 5606.T

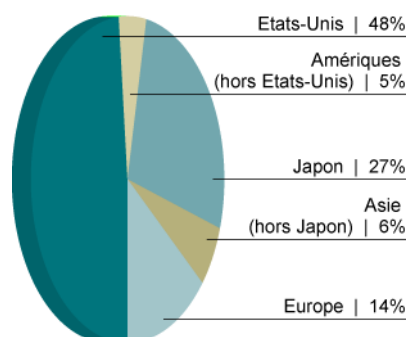
Total des actions en circulation : 299.179.032

Participation de RHJI au 31 mars 2007 : 36,9% (110.450.678 actions)

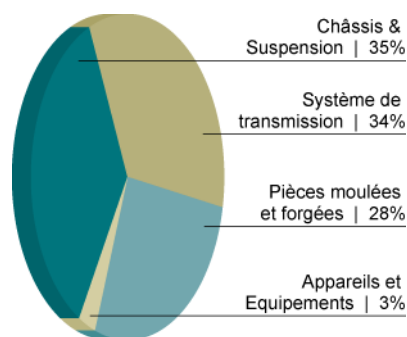
Cours de l'action (31 mars 2006) : JPY 318

Cours de l'action (31 mars 2007) : JPY 208

**Répartition géographique du chiffre d'affaires net** (\*)



**Répartition du chiffre d'affaires net par segment** (\*)



(\*) Y compris le chiffre d'affaires net pro forma de Metaldyne sur les 12 mois clôturés au 31 mars 2007

### Chiffres clés

	Compte de résultat consolidés condensés relatifs à l'exercice clôturé au 31 mars, <sup>(1)</sup>			
	2007	2006	2007	2006
	En millions de JPY		En millions d'€	
Chiffres d'affaires net	145.208	60.907	923,4	387,3
Marge brute	16.863	9.055	107,2	57,6
% de marge brute	11,6%	14,9%	11,6%	14,9%
EBITDA	11.270	4.838	71,7	30,8
% d'EBITDA	7,8%	7,9%	7,8%	7,9%
Bénéfice d'exploitation	2.767	2.286	17,6	14,5
Bénéfice net	2.203	715	14,0	4,5

	31 mars, 2007	31 mars, 2006	31 mars, 2007	31 mars, 2006
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'€</i>	
Espèces et valeurs disponibles	8.732	4.119	55,5	26,2
Dettes financières	131.818	25.572	838,3	162,6

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

### **Consolidation de la position dans le secteur des pièces moulées pour l'industrie automobile**

Dans le secteur des pièces moulées pour l'industrie automobile, la Société estime que les équipementiers automobiles préfèrent de plus en plus s'adresser à des fournisseurs mondiaux. Le 11 janvier 2007, Asahi Tec a conclu le rachat de la société américaine Metaldyne, un fournisseur de renommée mondiale de systèmes et de modules qui utilisent l'aluminium et les pièces moulées pour l'industrie automobile. Avec cette acquisition, la Société a substantiellement élargi la portée mondiale de ses activités dans le secteur des pièces moulées pour automobiles. Asahi Tec est solidement implanté au Japon et intervient également en Thaïlande et en Chine, tandis que Metaldyne est très présent en Amérique du Nord, en Europe, en Chine et en Corée, avec des activités en développement en Inde et au Brésil. Asahi Tec a ainsi accédé à la valeur ajoutée offerte par les compétences en ingénierie, conception et fabrication de Metaldyne et élargi son portefeuille de produits. Asahi Tec bénéficie donc d'une souplesse accrue pour répondre aux besoins des équipementiers en termes de produits à valeur ajoutée supérieure sur le plan mondial et de modules produit sur le plan local. En outre, l'entreprise peut désormais offrir un plus large éventail de capacités de production complémentaires, notamment pour les pièces moulées en aluminium, les pièces moulées en fonte ductile, les poudres métalliques et les machines de précision.

Le coût total de la transaction, qui comprend le refinancement de la dette actuelle soumise à intérêts de Metaldyne, était de près de 141,5 milliards de JPY (900 millions d'euros). Dans le cadre d'un placement privé de 25,1 milliards de JPY (160 millions d'euros), la Société a investi 10.033 millions d'euros (64 millions d'euros) dans des actions ordinaires Asahi Tec. En février 2007, Asahi Tec est parvenu à lever 8,3 milliards de JPY (52,5 millions d'euros) de fonds propres par le biais d'une émission d'actions nouvelles, qu'il a affecté à la réduction de l'endettement de Metaldyne dans le cadre de la restructuration prévue de sa structure financière. La dernière phase de restructuration envisagée en ce moment porte sur un refinancement mondial de la dette d'Asahi Tec qui représenterait une occasion de réduire les charges d'intérêt. Au 31 mars 2007, la Société détenait environ 37 % d'Asahi Tec et demeure l'actionnaire dominant puisqu'elle a la capacité de nommer la majorité des administrateurs de ce dernier.

### **Expansion stratégique et croissance interne**

Le chiffre d'affaires net d'Asahi Tec a bondi de 138,4 %, passant de 60.907 millions de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2006 à 145.208 millions de JPY un an plus tard, en raison essentiellement de la contribution pendant 81 jours de Metaldyne (51.030 millions de JPY) et de Mitsubishi Fuso Techno-Metal (« MFTM ») (32.007 millions de JPY), le fabricant de produits en fonte ductile acquis en février 2006. Hormis ces deux acquisitions, son chiffre d'affaires a progressé de 7,4 % en glissement annuel.

La marge brute sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 a reculé de 14,9 à 11,6 %. Cette baisse s'explique essentiellement par la marge brute de 10,8 % de Metaldyne et par l'impact de l'affectation du coût d'acquisition. Elle a également été affectée par la hausse des cours de

l'aluminium et de l'énergie, et par l'impact négatif de l'appréciation du baht thaïlandais sur les coûts de fabrication.

Asahi Tec et Metaldyne ont commencé leur intégration en une organisation mondiale. Si cette approche porte ses fruits, les effets de la rationalisation des installations et de l'élimination des excédents de ressources permettront de réaliser des économies estimées à environ 1,2 milliard de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2008. Les charges liées à l'effort d'intégration ont atteint 729 millions de JPY au 31 mars 2007 et sur la période de 81 jours clôturée à cette date.

Asahi Tec a transféré la production des roues en aluminium en Thaïlande et s'est recentré sur une technologie éprouvée pour améliorer la rentabilité. Les économies visées ont été dans un premier temps limitées par les problèmes opérationnels liés au démarrage de l'activité en Thaïlande. Toutefois, l'impact de la hausse des cours de l'aluminium a été limité puisque la Société bénéficie d'une flexibilité accrue pour la répercuter sur ses clients. En conséquence, cette délocalisation a contribué positivement aux résultats de l'exercice clôturé au 31 mars 2006.

D'après les prévisions de son équipe dirigeante préparées conformément aux normes comptables en vigueur au Japon (« J-GAAP »), Asahi Tec table sur un chiffre d'affaires de 329 millions de JPY et un bénéfice d'exploitation de 10,5 milliards de JPY pour l'exercice clôturé au 31 mars 2008.

## **HIT**

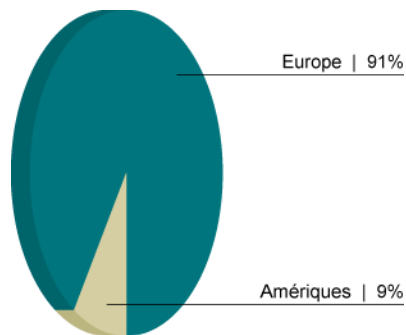
Siège social : Belgique

Secteur : composants automobiles – segment des pièces moulées pour le secteur automobile

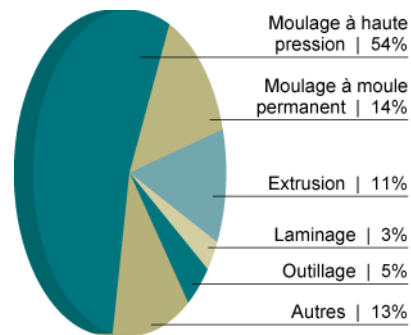
Société non cotée

Participation de RHJI au 31 mars 2007 : 62,6%

**Répartition géographique des ventes nettes**



**Répartition des ventes nettes par segment**



## Chiffres clés

	Compte de résultat consolidés condensés relatifs à l'exercice clôturé au 31 mars,			
	2007	2006	2007	2006
	En millions de JPY		En millions d'€	
Chiffres d'affaires net	146.975	137.108	934,7	871,9
Marge brute	11.358	12.282	72,2	78,1
% de marge brute	7,7%	9,0%	7,7%	9,0%
EBITDA	8.306	11.174	52,8	71,1
% d'EBITDA	5,7%	8,1%	5,7%	8,1%
Bénéfice d'exploitation	(21.641)	(8.744)	(137,6)	(55,6)
Perte après taxes, avant activités abandonnées	(22.445)	(11.859)	(142,7)	(75,4)
Perte nette	(22.441)	(10.624)	(142,7)	(67,6)

	31 mars,	31 mars,	31 mars,	31 mars,
	2007	2006	2007	2006
	En millions de JPY		En millions d'€	
Espèces et valeurs disponibles	5.172	4.242	32,9	27,0
Dettes financières	71.116	70.202	452,3	446,4

**Les performances des filiales nord-américaines et les difficultés opérationnelles liées au lancement de nouveaux produits ont pesé sur les résultats de l'exercice clôturé au 31 mars 2007. Un nouveau contrat signé avec un gros client confirme le leadership de Honsel sur le marché du moulage en alliages légers.**

L'information financière ci-dessous est fournie en euros, la monnaie dans laquelle HIT opère et présente ses comptes. Le chiffre d'affaires net est passé de EUR 871,9 millions sur l'exercice clôturé au 31 mars 2006 à 934,7 millions d'euros sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007, soit une hausse de 7,2 %. Cette progression s'explique essentiellement par l'impact de la hausse des prix des métaux répercutée sur les clients et une demande supérieure aux prévisions en provenance de certains clients européens. En revanche, les ventes aux clients nord-américains ont baissé : les activités de HIT au Canada ont souffert d'une baisse des volumes et d'une pression sur les prix.

Sur la période, le résultat d'exploitation était en deçà des attentes de la direction de HIT. Compte tenu de ses performances inférieures aux anticipations, HIT a enregistré une charge de dépréciation de 122,9 millions d'euros (soit 72,5 millions d'euros nets d'impôt) liée essentiellement à certaines immobilisations incorporelles. Hormis les charges de dépréciation et les amortissements sur immobilisations incorporelles identifiables sur les deux exercices, le bénéfice d'exploitation sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 s'est élevé à 1 million d'euros, contre 14,8 millions d'euros un an plus tôt. Les faibles performances des activités canadiennes et les difficultés opérationnelles liées au lancement de nouveaux produits en Allemagne constituent les principaux facteurs de dégradation des résultats d'exploitation de HIT. Outre la baisse des volumes de ses clients nord-américains, les activités de HIT au Canada ont fait les frais de la hausse des cours des matières premières et d'un coût élevé de la main d'œuvre. Les résultats opérationnels ont également été creusés par des charges exceptionnelles liées à la renégociation des conditions de crédit et à l'étude de projets destinés à rétablir la rentabilité.

HIT a commencé à mettre en œuvre un projet ciblé sur l'amélioration de la productivité et sur la réduction des dysfonctionnements opérationnels. HIT a récemment obtenu un nouveau contrat

important auprès d'un équipementier nord-américain de premier plan, ce qui devrait contribuer à renforcer sa rentabilité et sa présence dans cette région.

**HIT renégocie les conditions de ses facilités de crédit principal et subordonnée.**

Au 31 mars 2007, HIT affichait un endettement de 452,3 millions d'euros, contre 446,4 millions d'euros un an plus tôt.

En raison des performances financières décevantes pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice clôturé au 31 mars 2006, HIT ne respectait plus certaines clauses de sa ligne de crédit, une facilité principale de 395 millions d'euros et sa ligne de crédit mezzanine de 110 millions d'euros. Après avoir initialement modifié les conditions en juin, HIT a conclu un nouvel accord avec ses prêteurs le 15 novembre 2006, en vertu duquel ceux-ci renoncent à invoquer la violation des conditions de crédit et les conditions initiales ont été suspendues et remplacées par une nouvelle valeur d'EBITDA minimum jusqu'au 30 juin 2007.

Dans le cadre des amendements apportés à ses lignes de crédit en juin et le novembre 2006, HIT a augmenté ses fonds propres avec 31,6 millions d'euros d'espèces sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007. La Société a financé cette augmentation à hauteur de 29,8 millions d'euros, dont 21,6 millions par le biais d'une souscription à des actions préférentielles. Le contrat prévoyait également une injection de capital supplémentaire de 10 millions d'euros en cas de survenue de certains événements, dont l'échec de la cession avant le 30 avril 2007 de la filiale canadienne de HIT, Grenville Castings Limited (« Grenville »). Étant donné que Grenville n'était toujours pas cédée au 30 avril 2007, la Société a injecté 10 millions d'euros. HIT souhaite toujours se séparer de Grenville.

Afin d'éviter une violation des clauses révisées en vertu de ses facilités de crédit modifiées décrites ci-dessus, HIT a conclu le 27 juin 2007 des accords définitifs de refinancement de ces facilités avec ses prêteurs. Les nouvelles facilités portent ainsi sur 335 millions d'euros de ligne de premier rang et 75 millions d'euros de crédit mezzanine, ainsi que 71,4 millions d'euros de type PIK et 2.053.580 warrants HIT. Dans le cadre de son refinancement, la Société a procédé à une nouvelle souscription de capital de 40 millions d'euros dans HIT. Depuis le 31 mars 2007, la participation de la Société dans HIT est passée de 62,6 à 78,5 %. La direction de HIT estime que la structure financière ajustée et les conditions et clauses (qui sont désormais limitées aux activités allemandes de HIT) des nouvelles facilités de crédit devraient contribuer à renforcer la flexibilité opérationnelle et contribuer à la croissance à court terme, pourvu que HIT parvienne à réaliser ses objectifs d'amélioration des performances.

## NILES

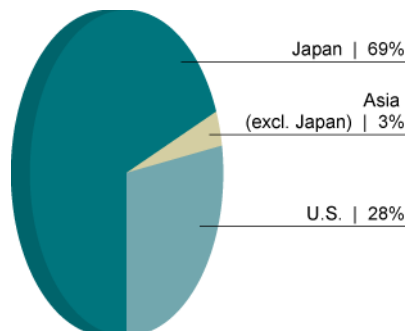
Siège social : Japon

Secteur : composants automobiles – segment des composants électroniques

Société non cotée

Participation de RHJI au 31 mars 2007 : 95,3%

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



### Chiffres clés

	Compte de résultat consolidés condensés relatifs à l'exercice clôturé au 31 mars,			
	2007	2006	2007	2006
	En millions de JPY		En millions d'€	
Chiffres d'affaires net	55.800	53.547	354,9	340,5
Marge brute	7.510	7.770	47,8	49,4
% de marge brute	13,5%	14,5%	13,5%	14,5%
EBITDA	3.759	4.130	23,9	26,3
% d'EBITDA	6,7%	7,7%	6,7%	7,7%
Bénéfice d'exploitation	(716)	668	(4,6)	4,2
Bénéfice/ (perte) net(te)	(2.327)	134	(14,8)	0,9

	31 mars,	31 mars,	31 mars,	31 mars,
	2007	2006	2007	2006
	En millions de JPY		En millions d'€	
Espèces et valeurs disponibles	4.869	2.876	31,0	18,3
Dettes financières	29.807	26.720	189,6	169,9

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

### Le programme d'expansion stratégique porte sur la mise au point de produits à forte valeur ajoutée.

Le chiffre d'affaires consolidé de Niles sur l'exercice a atteint 55.800 millions de JPY, soit une hausse de 4,2 % en glissement annuel. Niles a fait l'acquisition de Fuji Electronics Industries en juin 2006. Fuji Electronics est spécialisé dans l'estampage de précision, le surmoulage et l'assemblage de composants électroniques essentiellement pour le secteur automobile et des télécommunications. Fuji Electronics a contribué au chiffre d'affaires consolidé de Niles à hauteur de 4.806 millions de JPY, soit 9 mois de chiffre d'affaires. Fuji Electronics a contribué positivement au résultat financier de Niles et apporte une technologie qui permet à Niles de continuer à mettre au point des produits à forte valeur ajoutée.

Hormis la contribution de Fuji Electronics, le chiffre d'affaires a reculé de 4,6 % par rapport à l'exercice clôturé au 31 mars 2006. Cette baisse s'explique essentiellement par de fortes pressions pesant sur les prix dans un marché des interrupteurs autrement en progression. Niles est parvenu à élargir son portefeuille de clients, mais la contribution croissante de ces nouveaux clients au chiffre d'affaires consolidé n'a pas permis de compenser les pressions sur les prix exercées par deux grands comptes en Amérique du Nord et sur le marché local.

**Niles a lancé un programme destiné à rétablir la rentabilité de ses activités nord-américaines.**

La marge brute a atteint 13,5 % sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007, contre 14,5 % un an plus tôt. Ce recul s'explique essentiellement par les faibles performances de Microcraft, le fabricant nord-américain d'interrupteurs électriques pour sièges et rétroviseurs de Niles. En outre, les activités ont été perturbées au premier semestre par des complications logistiques issues de problèmes de mise en œuvre d'un système ERP qui se sont traduits par des coûts de transport supérieurs aux anticipations. Sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007, la perte d'exploitation s'est élevée à 716 millions de JPY, contre un bénéfice de 668 millions de JPY un an plus tôt. Cette perte comprenait une provision de 221 millions de JPY constituée au titre de la fermeture de Microcraft.

La fermeture de Microcraft fait partie d'un effort global visant à rétablir la rentabilité. Outre la fermeture du site, cet effort porte sur le transfert du reste de la production de Microcraft destinée à certains clients vers Wintech, l'usine d'assemblage nord-américaine de Niles, sur l'expansion accélérée de la production et de l'approvisionnement de pays « low cost », sur l'amélioration de la logistique et sur la poursuite de la réduction des coûts.

La perte nette subie par Niles sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 s'est élevée à 2.327 millions de JPY, dont des coûts de financement net de 848 millions de JPY.

## **D&M**

Siège social : Japon

Secteur : Biens électroniques de consommation – Segment audiovisuel/« home cinema »

Tokyo Stock Exchange ticker : 6735.T

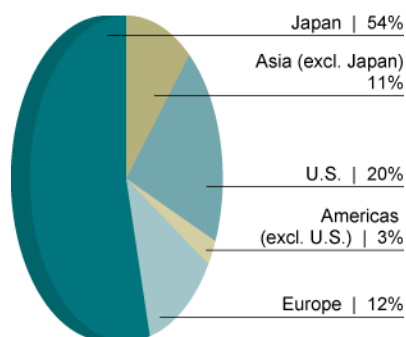
Total des actions en circulation : 89.507.514

Participation de RHJI au 31 mars 2007 : 50,6% (45.323.160 actions)

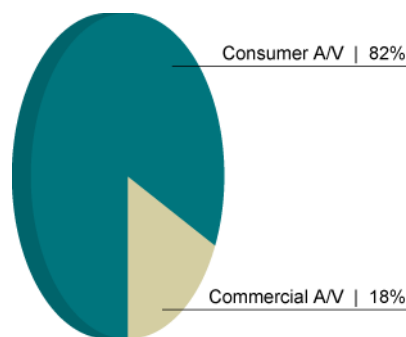
Cours de l'action (31 mars 2006) : 460 JPY

Cours de l'action (31 mars 2007) : 456 JPY

## Répartition géographique des ventes nettes



## Répartition des ventes nettes par segment



### Chiffres clés

	Compte de résultat consolidés condensés relatifs à l'exercice clôturé au 31 mars, <sup>(1)</sup>			
	2007		2006	
	En millions de JPY		En millions d'€	
Chiffres d'affaires net	100.040	86.765	636,2	551,8
Marge brute	38.652	33.727	245,8	214,5
% de marge brute	38,6%	38,9%	38,6%	38,9%
EBITDA	7.551	5.001	48,0	31,8
% d'EBITDA	7,5%	5,8%	7,5%	5,8%
Bénéfice d'exploitation	5.367	10.152	34,1	64,6
Bénéfice après taxes, avant activités abandonnées	3.004	6.009	19,1	38,2
Activités abandonnées nettes d'impôts	0	(3.818)	0,0	(24,3)
Bénéfice net	2.975	2.153	18,9	13,7

	31 mars, 2007		31 mars, 2006	
	En millions de JPY		En millions d'€	
	Espèces et valeurs disponibles	2.801	1.294	17,8
Dettes financières	19.942	11.070	126,8	70,4

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

### Des performances financières record tirées par la croissance continue des marques AV haut de gamme de D&M et par l'expansion dans le segment des pièces détachées automobiles.

Avec l'acquisition de Boston Acoustics en août 2005 et de Philips Sound Solutions (« PSS ») en janvier 2007, D&M a pénétré avec succès le marché des pièces détachées automobiles et renforce le potentiel des produits Audio/Video (« AV ») haut de gamme aux applications commerciales. Compte tenu de sa sortie du secteur des lecteurs audio numériques portatifs grand public et de l'abandon consécutif de Rio, le segment des systèmes numériques en réseau est devenu insignifiant et D&M mise désormais sur les produits Premium Consumer AV et Commercial AV. En outre, les produits automobiles de marque et sans marque, les produits Commercial AV concernent également les équipements AV professionnels et les produits de loisirs.

D&M a publié un chiffre d'affaires net supérieur aux prévisions : à 100.040 millions de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007, cela représente une hausse de 15,3 % par rapport aux 86.765 millions de JPY enregistrés un an plus tôt. Hormis la contribution de Boston Acoustics pour la première fois sur l'ensemble de l'exercice, et la contribution de 4.454 millions de JPY de

PSS depuis son acquisition, le chiffre d'affaires net a progressé de 6 %. Le chiffre d'affaires issu du segment Consumer AV de D&M a atteint 81.894 millions de JPY. Ce segment comprend également les produits grand public à usage domestique. Le chiffre d'affaires issu de l'ensemble des marques haut de gamme de D&M a progressé du fait de la diversification réussie des canaux de distribution. L'ajout de Circuit City au canal de distribution américain de D&M et l'augmentation du nombre de boutiques spécialisées dans les points de vente Best Buy ont contribué à la croissance soutenue des produits Denon et Boston Acoustics principalement. D&M est également parvenu à pénétrer les marchés d'Europe de l'Est et a annoncé une expansion majeure en Amérique latine.

Avec la contribution de PSS, le segment de produits Consumer AV a enregistré un chiffre d'affaires net de 18.145 millions de JPY. PSS fournit ses produits audio aux grands constructeurs automobiles, tels que BMW, Volkswagen et Toyota (Europe). Il vient compléter la gamme de systèmes audio haut de gamme de Boston Acoustics, qui sont fabriqués pour de plus en plus de véhicules Chrysler.

Hormis la plus-value de 7.189 millions de JPY réalisée sur la vente du bâtiment du siège social au cours de l'exercice clôturé au 31 mars 2006, le bénéfice d'exploitation est passé de 2.963 à 5.367 millions de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007. Cette hausse s'explique essentiellement par l'accroissement des activités dans les segments Consumer AV et Commercial AV et par la poursuite de la maîtrise des coûts. Hormis la plus-value immobilière (7.189 millions de JPY) et la perte issue de l'abandon des activités de Rio (3.856 millions de JPY) sur l'exercice clôturé au 31 mars 2006, le résultat net sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 a atteint 2.975 millions de JPY, contre une perte nette de 1.180 millions un an plus tôt.

Grâce à son organisation stable et évolutive, D&M affiche un potentiel de croissance considérable et a démontré sa capacité à intégrer les sociétés acquises. D'après les prévisions de l'équipe dirigeante calculées conformément aux J-GAAP, le chiffre d'affaires de D&M devrait atteindre 108,5 milliards de JPY pour l'exercice clôturé au 31 mars 2008, soit 8,5 % de plus que pour l'exercice clôturé au 31 mars 2007. Le bénéfice d'exploitation devrait progresser de 10,7 % à 6.400 millions de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2008.

## **CME**

Siège social : Japon

Secteur : Industrie des médias et des loisirs – segment musique

Tokyo Stock Exchange ticker: 6791.T

Total des actions en circulation : 260.870.117

Participation de RHJI au 31 mars 2007 : 25,5% (66.503.000 actions)

Cours de l'action (31 mars 2006) : JPY 171

Cours de l'action (31 mars 2007) : JPY 113

## Chiffres clés

	Compte de résultat consolidés condensés relatifs à l'exercice clôturé au 31 mars, <sup>(1)</sup>			
	2007	2006	2007	2006
	En millions de JPY		En millions d'€	
Chiffres d'affaires net	22.359	20.488	142,2	130,3
Marge brute	11.122	10.196	70,7	64,8
% de marge brute	49,7%	49,8%	49,7%	49,8%
EBITDA	2.085	1.052	13,3	6,7
% d'EBITDA	9,3%	5,1%	9,3%	5,1%
Bénéfice d'exploitation	1.649	688	10,5	4,4
Bénéfice après taxes, avant activités abandonnées	1.497	667	9,5	4,2
Activités abandonnées nettes d'impôts	111	2.585	0,7	16,4
Bénéfice net	1.608	3.252	10,2	20,7

	31 mars,	31 mars,	31 mars,	31 mars,
	2007	2006	2007	2006
	En millions de JPY		En millions d'€	
Espèces et valeurs disponibles	5.233	3.610	33,3	23,0
Dettes financières	375	928	2,4	5,9

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

### **CME enregistre un bénéfice record et continue à améliorer la qualité de ses résultats.**

CME a enregistré un chiffre d'affaires net en augmentation de 9,1 %, de 20.488 millions de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2006 à 22.359 millions de JPY un an plus tard. Dans un marché caractérisé par le recul généralisé des ventes de CD, l'activité de production musicale interne de CME a progressé grâce aux performances solides de ses artistes à succès dans les genres musicaux Enka et J-Pop. Dans le secteur en forte croissance de la distribution musicale numérique, le chiffre d'affaires de musique numérique de CME ont bondi de 65 %.

Sa marge brute sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 a atteint 11.122 millions de JPY, soit 49,7 %, ce qui est stable par rapport à l'exercice clôturé au 31 mars 2006. Les frais de vente, les frais généraux et les frais administratifs ont reculé de 46,6 % en glissement annuel à 42,4 % l'exercice clôturé au 31 mars 2007. Cela s'est traduit par une augmentation en glissement annuel du bénéfice d'exploitation et de l'EBITDA de 139,6 % et 98,2 % respectivement sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007.

### **CME achève la cession de ses activités non essentielles de pressage de CD/DVD.**

Au cours de l'exercice clôturé au 31 mars 2007, CME a achevé la cession de ses activités de pressage de CD/DVD et réalisé une plus-value de 111 milliards de JPY. En conséquence de l'abandon de cette activité au cours de l'exercice clôturé au 31 mars 2006, la vente du terrain sur lequel l'usine de pressage était implantée a permis de réaliser une plus-value immobilière de 5.541 millions de JPY. Hormis l'impact de l'abandon de l'activité de pressage de CD/DVD et du fait des performances excellentes des activités de production musicale, le bénéfice net s'établit à 1.497 millions de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007, contre 667 millions de JPY un an plus tôt. Tirée par le développement du contenu numérique pour un large choix de supports et par la poursuite de la stratégie de production d'artistes à succès, la croissance accélérée de l'activité de musique numérique devrait dynamiser la rentabilité. D'après les prévisions de l'équipe dirigeante établies conformément aux J-GAAP, le chiffre d'affaires net et le bénéfice d'exploitation de CME

devraient atteindre 20 milliards et 500 millions de JPY respectivement sur l'exercice clôturé au 31 mars 2008.

## **PHOENIX SEAGAIA RESORT**

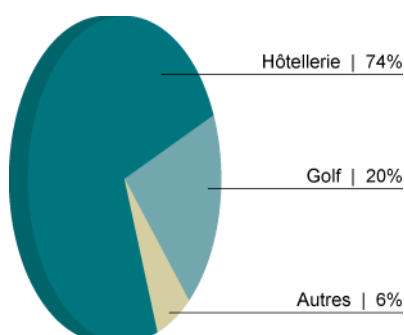
Siège social : Japon

Secteur : Industrie hôtelière

Société non cotée

Participation de RHJI au 31 mars 2007 : 100%

### **Répartition des ventes nettes par segment (segment géographique unique)**



### **Chiffres clés**

	Compte de résultat consolidés condensés relatifs à l'exercice clôturé au 31 mars, <sup>(1)</sup>			
	2007	2006	2007	2006
	En millions de JPY		En millions d'€	
Chiffres d'affaires net	14.569	14.215	92,7	90,4
Marge brute	2.501	1.970	15,9	12,5
% de marge brute	17,2%	13,9%	17,2%	13,9%
EBITDA	925	169	5,9	1,1
% d'EBITDA	6,3%	1,2%	6,3%	1,2%
Bénéfice d'exploitation	164	(596)	1,0	(3,8)
Perte nette	(391)	(1.175)	(2,5)	(7,5)

	31 mars,	31 mars,	31 mars,	31 mars,
	2007	2006	2007	2006
	En millions de JPY		En millions d'€	
Espèces et valeurs disponibles	1.034	1.085	6,6	6,9
Dettes financières	8.570	10.670	54,5	67,9

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

### **Forte hausse de l'EBITDA grâce à des gains de productivité et à l'augmentation du taux d'occupation des hôtels**

Au cours de l'exercice clôturé le 31 mars 2007, le redressement du site a continué avec la poursuite des efforts de maîtrise des coûts et de renforcement de la productivité. L'EBITDA est passé de 169 millions de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2006 à 925 millions de JPY au

cours de l'exercice clôturé au 31 mars 2007. Le passage d'un contrat de gestion à un contrat de franchise portant sur certaines installations hôtelières, l'amélioration de la productivité en matière de restauration et la fermeture de la piscine couverte Ocean Dome en hiver ont permis de réaliser des économies substantielles. Les frais de vente, les frais généraux et les frais de marketing sont passés, en termes de pourcentage du revenu, de 18% durant le dernier exercice financier à 13,7% cette année. Après avoir mis en œuvre une stratégie disciplinée de maîtrise des coûts, Phoenix Seagaia Resort mise désormais sur la poursuite de sa croissance ; il fera ainsi la promotion accrue de sa marque et replacera l'accent sur sa clientèle.

L'amélioration de l'exploitation a également été tirée par une activité hôtelière en légère progression. Le chiffre d'affaires net a atteint 14.569 millions de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007, soit une hausse en glissement annuel de 2,4 %. Cette progression s'explique essentiellement par l'accroissement des activités hôtelières puisque le taux d'occupation de l'ensemble du site hôtelier a atteint 50,1 %, soit 3 % de plus qu'il y a un an, franchissant le seuil des 50 % pour la première fois depuis son entrée en exploitation.

La perte nette subie sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 était de 391 millions de JPY, soit une contraction marquée par rapport à la perte de 1.175 millions de JPY enregistré sur l'exercice précédent.

Sur la période, la Société a continué à alimenter Phoenix Seagaia Resort en fonds propres (3.900 millions de JPY), qui ont été affectés aux remboursements échelonnés de dettes financières, y compris les obligations de financement des fournisseurs comptabilisées en tant qu'autres dettes au 31 mars 2006. Au 31 mars 2007, la dette nette s'élevait à 7.536 millions de JPY, soit 2.049 millions de moins qu'un an plus tôt. Au 31 mars 2007, la Société garantissait le paiement du principal et des intérêts pour un montant total de 1.171 millions de JPY sur un endettement total de 8.570 millions de JPY.

### **RHJI explore des opportunités d'aménagement de terrains**

La direction de Phoenix Seagaia Resort et la Société ont engagé un consultant pour évaluer le potentiel d'aménagement de terrains au cours des prochaines années. La Société poursuivra l'étude de faisabilité de tels projets sur l'exercice en cours.

## **PARTICIPATIONS COMPTABILISÉES SELON LA MÉTHODE DE MISE EN ÉQUIVALENCE**

### **SHAKLEE**

Secteur : Produits de consommation – Segment Produits alimentaires  
Jasdaq Stock Exchange ticker: 8205.Q  
Total des actions en circulation : 25.920.000  
Participation de RHJI au 31 mars 2007 : 40,7% (10.074.000 actions)  
Cours de l'action (31 mars 2006) : JPY 1.132  
Cours de l'action (31 mars 2007) : JPY 844

## Chiffres clés

	Compte de résultat consolidés condensés relatifs à l'exercice clôturé au 31 mars,			
	2007	2006	2007	2006
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'€</i>	
Chiffres d'affaires net	26.540	26.429	168,8	168,1
Bénéfice d'exploitation	2.466	3.420	15,7	21,7
EBITDA	3.049	3.983	19,4	25,3
% d'EBITDA	11,5%	15,1%	11,5%	15,1%
Bénéfice net	377	1.118	2,4	7,1

	31 mars,	31 mars,	31 mars,	31 mars,
	2007	2006	2007	2006
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'€</i>	
Espèces et valeurs disponibles	3.504	4.851	22,3	30,8
Dettes financières	19.266	19.787	122,5	125,8

Le chiffre d'affaires net sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 a progressé de 0,4 % en glissement annuel. Le recul en glissement annuel du bénéfice d'exploitation de 3.420 à 2.466 millions de JPY au 31 mars 2007 s'explique essentiellement par (a) des charges exceptionnelles liées à la campagne du 50<sup>e</sup> anniversaire de Shaklee et (b) des frais liés au démarrage des activités de Taiwan et de la Chine.

Au cours de l'exercice clôturé au 31 mars 2007, Shaklee a refinancé ses emprunts bancaires afin de réduire ses charges d'intérêt. L'amortissement accéléré des coûts de financement constatés d'avance liés à la précédente facilité de crédit a été influencé négativement par le bénéfice net de Shaklee de 377 millions de JPY.

D'après les prévisions de l'équipe dirigeante calculées conformément aux J-GAAP, le chiffre d'affaires et le bénéfice d'exploitation de Shaklee devraient atteindre respectivement 27.025 millions et 2.115 millions de JPY pour l'exercice clôturé au 31 mars 2008.

## **U-SHIN**

Siège social : Japon

Secteur : Composants automobiles - Segment des composants électroniques

Tokyo Stock Exchange ticker : 6985.T

Total des actions en circulation : 31.995.502

Participation de RHJI au 31 mars 2007 : 20,0% (6.400.000 actions)

Cours de l'action (31 mars 2006) : JPY 1.330

Cours de l'action (31 mars 2007) : JPY 792

## Chiffres clés

	Compte de résultat consolidés condensés relatifs à l'exercice clôturé au 30 novembre,			
	2006	2005	2006	2005
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'€</i>	
Chiffres d'affaires net	70.016	62.834	445,3	399,6
Bénéfice d'exploitation	1.406	1.168	8,9	7,4
EBITDA	4.814	3.890	30,6	24,7
% d'EBITDA	6,9%	6,2%	6,9%	6,2%
Bénéfice/(perte) net(te)	(594)	943	(3,8)	6,0

	30 novembre,	30 novembre,	30 novembre,	30 novembre,
	2006	2005	2006	2005
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'€</i>	
Espèces et valeurs disponibles	8.804	10.419	56,0	66,3
Dettes financières	22.218	26.875	141,3	170,9

En avril 2006, la Société a acquis 20 % d'U-Shin, un fabricant de composants électromécaniques pour automobiles. La Société estime que les secteurs d'activité d'U-Shin viennent compléter ceux de ses entreprises existantes spécialisées dans l'automobile, ce qui procurera des opportunités d'alliances et de synergies. L'exercice comptable d'U-Shin prend fin au 30 novembre. En conséquence, la Société a utilisé les informations financières des 12 mois clôturés au 28 février 2007 calculées à partir des données publiées tous les trimestres, afin de préparer les états financiers consolidés de la Société au 31 mars 2007 et correspondant à l'exercice clôturé à cette date. Étant donné qu'aucune information financière n'est disponible pour les 12 mois clôturés au 28 février 2006, la Société a utilisé les comptes de résultat audités d'U-Shin pour les exercices clôturés au 30 novembre 2006 et 2005 en vue de réaliser des comparaisons à titre indicatif.

Le chiffre d'affaires net sur l'exercice clôturé au 30 novembre 2006 s'est élevé à 70.016 millions de JPY, contre 62.834 millions de JPY un an plus tôt. Le bénéfice net d'U-Shin sur l'exercice clôturé au 30 novembre 2006 a été affecté par des charges liées (a) à l'augmentation de la provision pour garantie, (b) à la réduction de valeur de certaines immobilisations corporelles et (c) aux prestations de retraite partiellement compensées par la vente de placements de trésorerie.

D'après les prévisions de l'équipe dirigeante calculées conformément aux J-GAAP, U-Shin anticipe un chiffre d'affaires net de 68.000 million de JPY et un bénéfice d'exploitation de 1.800 millions de JPY pour l'exercice clôturé au 30 novembre, 2007.

### 3. États financiers consolidés condensés pour l'exercice clôturé au 31 mars 2007

#### Compte de résultat

	Compte de résultat consolidés condensés relatifs à l'exercice clôturé au 31 mars,			
	2007 <i>En millions de JPY</i>	2006	2007 <i>En millions d'€</i>	2006
Chiffres d'affaires net	478.198	355.959	3.041	2.264
Coûts des ventes et prestations	(391.496)	(287.353)	(2.490)	(1.827)
<b>Marge brute</b>	<b>86.702</b>	68.606	<b>551</b>	436
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(77.739)	(63.496)	(494)	(404)
Amortissements des immobilisations incorporelles identifiables	(5.416)	(5.877)	(34)	(37)
Autres produits d'exploitation	(4.158)	(912)	(26)	(6)
Perte d'exploitation avant réduction de valeur sur immobilisations incorporelles identifiables	(611)	(1.679)	(4)	(11)
Réduction de valeur sur immobilisations incorporelles identifiables	(20.498)	(3.713)	(130)	(24)
Perte d'exploitation avant coûts de financement	(21.109)	(5.392)	(134)	(34)
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence	445	440	3	3
Produits / (coûts) de financement nets	(5.362)	(3.011)	(34)	(19)
Perte avant impôts	(26.026)	(7.963)	(166)	(51)
Impôts sur le résultat	3.505	(901)	22	(6)
Perte après impôts, avant abandon d'activités	(22.521)	(8.864)	(143)	(56)
Activités abandonnées, nettes d'impôts	111	(5.133)	1	(33)
Intérêts minoritaires	7.762	6.366	49	40
Perte nette	(14.648)	(7.631)	(93)	(49)
Perte par action (en JPY et EUR)	(171,23)	(98)	(1)	(1)

*Le chiffre d'affaires net* de l'exercice clôturé au 31 mars 2007 a progressé de 34,3 % en glissement annuel et il traduit la contribution des sociétés nouvellement acquises : Metaldyne (51.040 millions de JPY), Fuji Electronics (4.806 millions de JPY) et PSS (4.454 millions de JPY). En outre, les sociétés MFTM et Boston Acoustics acquises au cours de l'exercice clôturé au 31 mars 2006 ont contribué pendant la totalité de l'exercice clôturé au 31 mars 2007. Toutes les entreprises consolidées ont contribué à la hausse du chiffre d'affaires net.

La marge brute sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 s'est élevée à 86.702 millions de JPY, soit 18,1 % du chiffre d'affaires net, contre 19,3 % un an plus tôt. La contraction de la marge brute est imputable essentiellement à l'ajout de Metaldyne. Le bénéfice brut de l'exercice clôturé au 31 mars 2006 incluait l'effet négatif (4.205 millions de JPY) de la revalorisation des stocks à leur juste valeur liée à l'affectation du prix d'acquisition au 31 mars 2005.

Les frais généraux, administratifs et commerciaux se sont élevés à 77.739 millions de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007, soit 16,3 % du chiffre d'affaires net, contre 17,8 % un an plus tôt. Ils comprenaient 5.579 millions de JPY liés à l'exploitation du siège social.

La perte d'exploitation avant coûts de financement de 21.109 millions de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 est largement imputable (a) à la charge pour dépréciation de 20.498 millions de JPY concernant principalement certaines immobilisations incorporelles de HIT et Niles suite à la révision des prévisions de chiffre d'affaires du fait de leurs performances d'exploitation inférieures aux anticipations et (b) à l'amortissement d'un montant de 5.416 millions de JPY sur immobilisations incorporelles identifiables. Hormis ces charges hors caisse sur les deux exercices, le bénéfice d'exploitation sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 s'est élevé à 4.536 millions de JPY, soit une hausse de 607 millions en glissement annuel. En outre, le bénéfice d'exploitation pour l'exercice clôturé au 31 mars 2006 comprenait une plus-value de 7.189 millions de JPY sur la vente du bâtiment du siège de D&M.

Les coûts de financement net de 5.362 millions de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 comprenaient une charge d'intérêt de 12.617 millions de JPY issue des filiales consolidées et compensée par (a) un produit d'intérêt de 2.458 millions de JPY sur les placements de trésorerie de la maison mère, (b) une plus-value de 1.251 millions de JPY sur la cession d'actifs financiers et (c) un gain de change de 4.364 millions de JPY.

L'augmentation de la charge d'intérêt de 7.605 millions de JPY sur l'exercice clôturé au 31 mars 2006 à 12.617 millions un an plus tard est imputable essentiellement (a) à l'acquisition de Metaldyne, qui a renforcé la charge d'intérêt consolidée de 2.709 millions de JPY et (b) à l'augmentation en glissement annuel des niveaux de dette de HIT, Asahi Tec, D&M et Niles.

Les gains de change de 4.364 millions de JPY portent principalement sur des profits latents de 3.832 millions de JPY issus de l'appréciation de l'euro et du dollar face au yen sur les placements de trésorerie en euros et en dollars détenus par la maison mère.

Les produits fiscaux de 3.505 millions de JPY comprenaient la reprise d'impôts différés de 7.719 millions de JPY résultant de la réduction de valeur enregistrée sur certaines immobilisations incorporelles de HIT.

Les activités abandonnées sur l'exercice clôturé au 31 mars 2006 ont porté sur (a) le résultat opérationnel, net d'impôts, et de l'activité de pressage de CD/DVD de CME et de Rio au Japon et aux États-Unis, ainsi que sur (b) une plus-value nette de 1.292 millions de JPY sur la vente de la participation de HIT dans Norcast. Au cours de l'exercice clôturé au 31 mars 2007, CME a achevé la cession de son activité de pressage de CD/DVD aux États-Unis et enregistré une plus-value nette de 111 millions de JPY.

## Liquidités et ressources en capital

	Bilan consolidé condensé au 31 mars,			
	2007 <i>En millions de JPY</i>	2006	2007 <i>En millions d'EUR</i>	2006
Actifs immobilisés	485.229	301.319	3.086	1.916
Actifs circulants	273.081	234.682	1.737	1.492
<b>Total de l'actif</b>	<b>758.310</b>	<b>536.001</b>	<b>4.822</b>	<b>3.409</b>
Capitaux propres	196.925	201.963	1.252	1.284
Intérêts minoritaires	64.178	36.973	408	235
Dettes à long terme	314.639	173.706	2.001	1.105
Dettes à court terme	182.568	123.359	1.161	784
<b>Total du passif</b>	<b>758.310</b>	<b>536.001</b>	<b>4.822</b>	<b>3.409</b>

	Tableaux condensés des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clôturé au 31 mars			
	2007 <i>En millions de JPY</i>	2006	2007 <i>En millions d'€</i>	2006
Flux de trésorerie net généré par les activités d'exploitation	15.346	5.495	98	35
Flux de trésorerie net utilisé par les activités d'investissement	(68.838)	(19.241)	(438)	(122)
Flux de trésorerie net généré par les activités de financement	41.259	10.319	262	66
Diminution nette des espèces et valeurs disponibles.	(12.233)	(3.427)	(78)	(22)
<b>Espèces et valeurs disponibles au début de l'exercice</b>	<b>119.339</b>	<b>118.449</b>	<b>759</b>	<b>753</b>
Impact des variations des taux de change sur les valeurs disponibles.	2.445	4.317	16	27
<b>Espèces et valeurs disponibles à la fin de l'exercice</b>	<b>109.551</b>	<b>119.339</b>	<b>697</b>	<b>759</b>

### Les acquisitions

La hausse substantielle des actifs consolidés de la Société est issue de la consolidation de Metaldyne au 31 mars 2007. L'acquisition a consisté en une fusion avec règlement en espèces conclue le 11 janvier 2007. Le prix d'achat de 41.907 millions de JPY (268 millions d'euros) a été imputé à la valeur estimée des justes valeurs d'éléments d'actif et de passif spécifiques à la date d'acquisition, avec un goodwill de 43.926 millions de JPY (279 millions euros). Les justes valeurs estimées des éléments d'actif et de passif à la date d'acquisition figurent ci-après sont fondés sur des estimations préliminaires de la juste valeur et sont susceptibles d'être révisés :

	Allocation du Prix d'Achat au 11 janvier 2007	
	en millions de JPY	en millions d'€
Actifs Circulants	44.872	285
Immobilisations corporelles	69.737	443
Goodwill	43.926	279
Immobilisations incorporelles et autres actifs	60.948	388
Total Actif	219.484	1.396
Total Passif	177.577	1.129
Actif Net	41.907	267

### Trésorerie

La trésorerie consolidée issue des activités d'investissement sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 comprend :

- (a) l'acquisition de participations dans U-Shin (8.038 millions de JPY), Metaldyne (36.763 millions de JPY hors trésorerie acquise), Fuji Electronics (1.254 millions de JPY hors trésorerie acquise) et PSS (8.613 millions de JPY hors trésorerie acquise);
- (b) un résultat net provenant de la vente d'investissements disponibles à la vente (5.516 millions de JPY) et ;
- (c) les investissements nets en immobilisations (19.100 millions de JPY).

La trésorerie issue des activités de financement sur l'exercice clôturé au 31 mars 2007 comprend :

- (a) l'augmentation nette de la dette consolidée détaillée ci-après ;
- (b) le produit du placement privé et de l'émission d'actions d'Asahi Tec (34.389 millions de JPY) liée à l'acquisition de Metaldyne. Le produit de l'émission a été affecté au remboursement d'une partie de la dette de Metaldyne ;
- (c) le produit des titres émis par D&M (9.935 millions de JPY) pour financer l'acquisition de PSS.

### Dettes

La dette financière consolidée au 31 mars 2007 s'élevait à 262.895 millions de JPY, contre 139.567 millions au 31 mars 2006. L'augmentation s'explique par (a) l'ajout de Metaldyne (97.095 millions de JPY), (b) l'impact du taux de change sur la dette de HIT (6.814 millions de JPY) et (c) l'accroissement net de la dette de HIT (914 millions de JPY), Niles (3.087 millions de JPY), Asahi Tec (9.151 millions de JPY) et D&M (8.872 millions de JPY). L'augmentation a été partiellement compensée par les remboursements échelonnés nets sur les dettes de Phoenix Seagaia (2.100 millions de JPY) et CME (553 millions de JPY).

À l'exception de HIT, l'alourdissement de l'endettement s'explique essentiellement par la dette associée aux sociétés nouvellement acquises. D&M a émis des obligations pour financer l'acquisition de PSS et en plus un financement par fonds propres, Asahi Tec a émis des actions à dividende prioritaire au profit des précédents détenteurs d'obligations Metaldyne.

En ce qui concerne l'acquisition réalisée par Asahi Tec, les facilités de crédit de Metaldyne en place avant l'acquisition ont été remplacées par les facilités suivantes :

- (a) les facilités dites Metaldyne Term Facilities, qui portent sur 460 millions de dollars maximum (soit 54,2 milliards de JPY) ;

- (b) la facilité dite Metaldyne Revolving Facility, qui porte sur 150 millions de dollars maximum (soit 17,7 milliards de JPY) ; et
- (c) la facilité dite Metaldyne Synthetic Facility, qui porte sur 60 millions de dollars maximum (soit 7, milliard de JPY).

La dette financière consolidée au 31 mars 2007 et 2006 peut être résumée comme suit :

<i>(En millions de JPY)</i>	Échéance des paiements par période			
	Total	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Supérieur à 5 ans
<b>31 mars, 2007</b>				
Prêts et emprunts à long terme incluant la partie venant à échéance dans l'année	256.402	32.882	49.853	173.667
Dettes de location-financement	6.493	2.085	4.404	3
<b>Total</b>	<b>262.895</b>	<b>34.967</b>	<b>54.257</b>	<b>173.670</b>
Total en millions d'EUR	1.672	222	345	1.104
<b>31 mars, 2006</b>				
Prêts et emprunts à long terme incluant la partie venant à échéance dans l'année	134.478	27.360	56.517	50.601
Dettes de location-financement	5.089	1.471	3.616	2
<b>Total</b>	<b>139.567</b>	<b>28.831</b>	<b>60.133</b>	<b>50.603</b>
Total en millions d'EUR	888	183	382	322

La répartition par société de la dette financière consolidée au 31 mars 2007 et 2006 est la suivante :

<i>(En millions de JPY)</i>	Échéance des paiements par période			
	Total	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Supérieur à 5 ans
<b>31 mars, 2006</b>				
Asahi Tec	131.819	6.714	13.395	111.709
HIT	71.116	9.748	144	61.223
Niles	29.807	16.616	12.454	737
D&M	19.942	973	18.969	0
CME	375	120	255	0
Phoenix Seagaia	8.570	793	7.777	0
Autres	1.266	3	1.263	1
<b>Total</b>	<b>262.895</b>	<b>34.967</b>	<b>54.257</b>	<b>173.670</b>
Total en millions d'EUR	1.672	222	345	1.104
<b>31 mars, 2006</b>				
Asahi Tec	25.572	5.212	16.312	4.048
HIT	63.388	7.036	9.798	46.554
Niles	26.720	12.491	14.228	1
D&M	11.070	1.733	9.337	0
CME	928	211	717	0
Phoenix Seagaia	10.670	2.148	8.522	0
Autres	1.219	0	1.219	0
<b>Total</b>	<b>139.567</b>	<b>28.831</b>	<b>60.133</b>	<b>50.603</b>
Total en millions d'EUR	888	183	382	322

## Rapport du Commissaire

Les informations comptables du communiqué n'ont pas été vérifiées par le commissaire de la société, KPMG. L'audit statutaire est en cours et sera terminé lors de la publication du Rapport Annuel de l'exercice se clôturant au 31 mars, 2007, prévue au plus tard le 3 septembre 2007.

### **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 Web : [www.rhji.com](http://www.rhji.com).

*Pour plus d'informations, veuillez contacter :*

Arnaud Denis  
Investor Relations Director  
e-mail : [adenis@rhji.com](mailto:adenis@rhji.com)

*Ce communiqué de presse contient certaines indications de nature prévisionnelle relatives aux activités de la Société, à son rendement économique et à sa situation financière. Ces indications prévisionnelles sont fondées sur les attentes actuelles de la direction, sur des estimations et prévisions et dépendent d'un certain nombre d'hypothèses et s'accompagnent de risques connus et inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient aboutir à des résultats, performances ou prestations réels de la Société sensiblement différents des résultats, performances ou prestations futurs exposés ou suggérés dans les indications de nature prévisionnelle. 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.*