

COMMUNIQUE DE PRESSE

Pour publication immédiate

RHJ INTERNATIONAL PUBLIE SES RÉSULTATS CONSOLIDÉS CONDENSÉS POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 SEPTEMBRE 2006

Bruxelles, le 29 décembre 2006 – RHJ International (la « Société ») a publié aujourd’hui ses résultats financiers consolidés condensés pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006. Les résultats financiers consolidés condensés de la Société, établis conformément aux normes comptables internationales IFRS (« IFRS »), sont joints au présent communiqué de presse.

Au cours des six premiers mois de l’exercice financier se clôturant le 31 mars 2007, la Société a continué à mettre en œuvre sa stratégie de création de valeur à long terme.

- La Société a continué à renforcer ses positions existantes dans des entreprises concurrentielles au niveau mondial. Asahi Tec Corporation (« Asahi Tec ») a annoncé qu’elle comptait faire l’acquisition de l’entreprise américaine Metaldyne Corporation (« Metaldyne »), un fournisseur leader mondial 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. La Société a acquis une participation de 20 % dans U-Shin Ltd (« U-Shin »), un fabricant japonais de composants électriques pour automobiles. En novembre, D&M Holdings Inc. (« D&M ») a annoncé son intention de racheter Philips Sound Solutions, renforçant ainsi sa présence dans le secteur des pièces détachées automobiles.
- La Société a continué à explorer les opportunités de création de nouvelles plateformes industrielles. Elle a confirmé en octobre qu’elle concluait un protocole d’accord non contraignant, en consortium avec Videocon Industries Ltd., pour l’achat envisagé de Daewoo Electronics Corporation, dans le secteur des biens de consommation durables.
- La Société a également cherché à créer de la valeur pour l’actionnaire par le biais de prises de participation minoritaires mais influentes et de co-investissements opportunistes. Au 30 septembre 2006, la Société avait enregistré une augmentation de JPY 687 millions de la juste valeur sur les investissements possédés à cette date, et réalisé un bénéfice de JPY 206 millions sur la cession d’un tel investissement.
- Les sociétés du portefeuille ont continué à viser une amélioration durable de leurs résultats d’exploitation. Asahi Tec, D&M et Phoenix Resort K.K. (« Phoenix Seagaia Resort ») ont fait part d’améliorations de leurs résultats financiers par rapport au semestre clôturé au 30 septembre 2005. Honsel International Technologies SA (« HIT »), Columbia Music Entertainment Inc. (« CME ») et Niles Co. Ltd (« Niles ») ont été confrontées à des défis opérationnels et ont fait état de résultats d’exploitation

en recul au cours du semestre clôturé au 30 septembre 2006 par rapport à la même période un an plus tôt.

- La Société a renforcé son réseau de partenariat industriel avec le recrutement de Hideki Kurashige, ancien Président et Chief Executive Officer de Japan Telecom, et l'affiliation à Greg Brenneman, ancien Chief Executive Officer de Burger King.

Des informations plus détaillées sur les activités et les résultats financiers de la Société pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 figurent ci-après.

1. Le portefeuille au 30 septembre 2006

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 d'un placement privé et d'une offre globale de ses actions ordinaires sur Euronext Brussels en mars 2005. La valeur comptable nette du portefeuille telle qu'elle est reflétée dans son bilan non consolidé peut être résumée comme suit :

<i>(En millions de JPY)</i>	30 septembre, 2006	31 mars, 2006
<u><i>Participation dans des filiales</i></u>		
Asahi Tec	15.951	15.951
CME	7.817	7.817
D&M	10.515	10.515
HIT	16.496	15.314
Niles	16.605	15.108
Phoenix Seagaia Resort	<u>21.827</u>	<u>17.927</u>
	89.211	82.632
<u><i>Les sociétés de management liées à RHJ International</i></u>		
	1.512	428
<u><i>Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence</i></u>		
Shaklee	12.244	12.244
U-Shin	<u>8.010</u>	-
	20.254	12.244
<u><i>Autres participations</i></u>		
	15.109	13.895
<u><i>Total des investissements</i></u>		
	126.086	109.199
<u><i>Espèces et valeurs et disponibles (uniquement au niveau de la maison mère)</i></u>		
	<u>89.559</u>	<u>101.615</u>
	215.645	210.814

L'augmentation des investissements dans les filiales est imputable au capital additionnel investi dans HIT (JPY 1.181 millions), Niles (JPY 1.497 millions) et Phoenix Seagaia Resort (JPY 3.900 millions) ; 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 JPY 8.010 millions. En plus de ces investissements pour un montant global de JPY 14.588 millions, les autres sources et utilisations principales de cash au niveau de la société mère au cours du semestre clôturé au 30 septembre 2006 ont concerné (a) le financement de filiales de management (JPY 1.083 millions), (b) les charges d'exploitation (JPY 849 million), (c) un résultat net provenant de la vente et de l'achat d'investissements disponibles à la vente (JPY 1.200 millions) et (d) des variations de change favorables (JPY 3.063 millions).

Les autres investissements dans les filiales et les sociétés associées sont présentés au coût historique. Les autres investissements, qui comprennent plusieurs participations sans contrôle, telles que l'investissement dans la Commercial International Bank of Egypt S.A.E., sont comptabilisés comme « actifs financiers disponibles à la vente » et à la juste valeur de marché. Depuis le 31 mars 2006, la Société a vendu un investissement disponible à la vente, en réalisant ainsi un gain de JPY 206 millions. Au 30 septembre 2006, la juste valeur des investissements disponibles à la vente avait enregistré une hausse de JPY 687 millions.

La valeur comptable nette du portefeuille de la Société n'est pas censée constituer une indication de sa valeur intrinsèque. Les inadéquations inhérentes à la valeur comptable peuvent entraîner des disparités significatives par rapport à la juste valeur des investissements. 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.

2. Revue des activités pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006

Les états financiers consolidés des sociétés individuelles qui sont présentés ci-dessous ont été préparés en conformité avec les normes comptables internationales dites *International Financial Reporting Standards*. Toutes les informations financières ont été traduites en euro pour des raisons de commodité et en se basant sur le taux de change en vigueur au 30 septembre 2006 (EUR/JPY = 149,622).

Les informations financières présentées ci-après ne reflètent pas les effets de l'allocation du prix d'achat effectuée dans le cadre de l'apport des participations à la Société au 31 mars 2005 dans le but de préparer les états financiers consolidés de la Société.

ASAHI TEC

Siège social : Japon

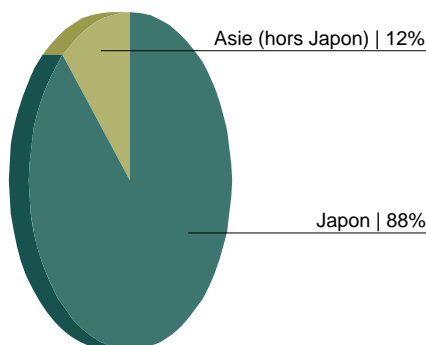
Secteur : composants automobiles – segment des pièces moulées pour le secteur automobile

Tokyo Stock Exchange ticker : 5606.T

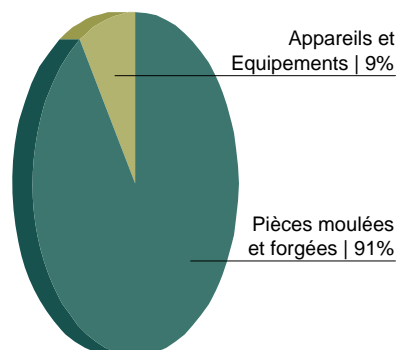
Total des actions en circulation : 99.398.397

Participation de RHJI au 30 septembre 2006 : 62,8% (62.394.316 actions)

Répartition géographique des ventes nettes



Répartition des ventes nettes par segment



Chiffres clés

	Semestre clôturé au 30 septembre,			
	2006	2005	2006	2005
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'EUR</i>	
Chiffre d'affaires net	43.837	26.439	293,0	176,7
Marge brute	5.165	4.313	34,5	28,8
% de marge brute	11,8%	16,3%	11,8%	16,3%
Bénéfice d'exploitation	814	1.123	5,4	7,5
EBITDA	3.231	2.261	21,6	15,1
% d'EBITDA	7,4%	8,6%	7,4%	8,6%
Bénéfice net	38	626	0,25	4,2

	30 septembre,	31 mars,	30 septembre,	31 mars,
	2006	2006	2006	2006
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'EUR</i>	
Espèces et valeurs disponibles	4.664	4.119	31,2	27,5
Dettes financières	25.053	25.572	167,4	170,9

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 l'on observe une préférence de plus en plus marquée de la part des fabricants de pièces détachées automobiles de s'adresser à des fournisseurs mondiaux. Avec l'annonce, le 1^{er} septembre 2006 de l'intention d'Asahi Tec de racheter la société américaine Metaldyne, un fournisseur leader mondial de systèmes et de modules qui utilisent l'aluminium et les pièces moulées pour l'industrie automobile, la Société entend étendre au plan mondial la portée de ses activités dans le secteur des pièces moulées pour automobiles. Asahi Tec bénéficie d'une présence importante au Japon, mais mène également des activités en Thaïlande et en Chine, alors que Metaldyne est très présent en Amérique du Nord, en Europe, en Chine et en Corée, et développe aussi des activités en Inde et au Brésil. Le montant total représenté par la transaction envisagée, en ce compris l'apurement de la dette porteuse d'intérêts de Metaldyne devrait être approximativement de USD 1,2 milliard. La Société s'est engagée à investir USD 85 millions dans Asahi Tec dans le cadre d'un placement privé de USD 213 millions. A l'issue de la transaction, qui devrait intervenir au plus tard le 16 janvier 2007, la Société détiendra approximativement à ce moment 41% d'Asahi Tec et restera

l'actionnaire de contrôle via sa capacité à nommer la majorité du Conseil d'Administration. Suite à cette acquisition, Asahi Tec devrait atteindre un chiffre d'affaires annuel combiné d'environ JPY 318 milliards ou EUR 2,1 milliards.

Grâce à cette transaction, Asahi Tec aura accès à la valeur ajoutée offerte par l'engineering de Metaldyne, à ses conceptions et à ses capacités de fabrication tout en renforçant son portefeuille de produits. Asahi Tec sera ainsi mieux positionné pour répondre en souplesse aux besoins des fabricants de pièces détachées, en termes de produits à valeur ajoutée plus élevée sur le plan global, et de modules du produit sur le plan local. En outre, l'entreprise offrira un éventail plus large 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.

L'acquisition de Techno Metal entraîne une hausse des ventes nettes pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006

La hausse de 65,8 % du chiffre d'affaires net de Asahi Tec, qui est passé de JPY 26.439 millions pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005 à JPY 43.837 millions pour le premier semestre de l'exercice financier en cours, est dans une large mesure imputable à l'acquisition, en février 2006, de Mitsubishi Fuso Techno-Metal (« MFTM »), le fabricant de produits en fonte ductile, responsable à raison de 97 % de cette hausse. Avec des ventes nettes de JPY 16.830 millions et une marge d'exploitation de 2,5 % des ventes nettes pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006, MTFM a dépassé les attentes.

Au cours du semestre clôturé au 30 septembre 2005, le bénéfice brut a été affecté par une reprise de la réserve pour contrats à perte à hauteur de JPY 561 millions. Lors des six premiers mois du présent exercice, la réserve a été réduite en raison de l'amélioration des perspectives futures, mais l'impact a été limité à JPY 309 millions. En outre, les performances de la première moitié de l'exercice financier se clôturant le 31 mars 2007 ont été affectées par la hausse des cours de l'aluminium et par l'impact négatif de l'appréciation du baht thaïlandais sur les coûts de fabrication. Les marges brutes pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 ont par conséquent reculé à 11,8 % contre 16,3 % durant la même période de l'année précédente.

Le bénéfice net pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 s'est élevé à JPY 38 millions et a été affecté par la hausse des charges financières, qui a suivi l'augmentation de la dette liée à l'acquisition de MFTM.

La relocalisation en Thaïlande de la production de roues en aluminium commence à générer des bénéfices

Asahi Tec a transféré la production des roues en aluminium en Thaïlande et est revenu à une technologie éprouvée pour améliorer la rentabilité. Alors que les économies de coûts visées ont été dans un premier temps compensées par les problèmes opérationnels liés au démarrage de l'activité, cette relocalisation, conjuguée à l'impact moindre des hausses des cours de l'aluminium, devrait apporter une contribution positive aux résultats de la seconde moitié de l'exercice qui, selon les prévisions d'Asahi Tec, devraient s'inscrire dans la ligne des projections antérieures de son management.

HIT

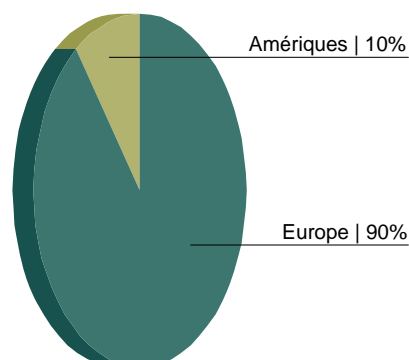
Siège social : Allemagne

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

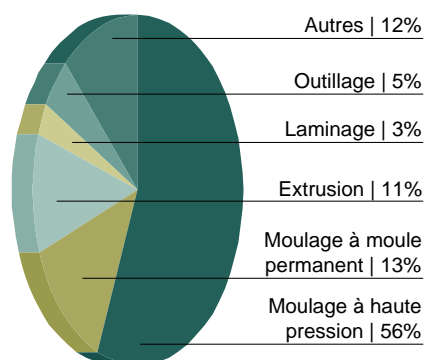
Société non cotée

Participation de RHJI au 30 septembre 2006 : 57,9 %

Répartition géographique des ventes nettes



Répartition des ventes nettes par segment



Chiffres clés

	Semestre clôturé au 30 septembre,			
	2006	2005	2006	2005
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'EUR</i>	
Chiffre d'affaires net	66.659	58.303	445,5	389,7
Marge brute	5.433	5.074	36,3	33,9
% de marge brute	8,2%	8,7%	8,2%	8,7%
Perte d'exploitation	(16.884)	(657)	(112,8)	(4,4)
EBITDA	3.814	5.120	25,5	34,2
% d'EBITDA	5,7%	8,8%	5,7%	8,8%
Perte après taxes, avant activités abandonnées	(13.391)	(2.623)	(89,5)	(17,5)
Perte nette	(13.391)	(1.331)	(89,5)	(8,9)

	30 septembre,	31 mars,	30 septembre,	31 mars,
	2006	2006	2006	2006
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'EUR</i>	
Espèces et valeurs disponibles	3.001	3.831	20,1	25,6
Dettes financières	68.223	63.388	456,0	423,7

Les prestations des filiales américaines et les problèmes opérationnels en Allemagne pèsent sur les résultats du premier semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2007

Pendant la première moitié de l'exercice financier se clôturant le 31 mars 2007, HIT a enregistré un chiffre d'affaires net de JPY 66.659 millions, soit une hausse de 14,3 % par rapport aux JPY 58.303 millions du semestre clôturé au 30 septembre 2005. Si l'on exclut l'impact de la conversion en JPY, plus faible, du revenu de HIT libellé en euros, le revenu a progressé de 6,2 %. Le solde de cette progression est attribuable essentiellement à l'impact de la hausse des prix des métaux, qui s'est répercutée dans les prix de vente et une demande supérieure aux prévisions de

certain clients européens. En revanche, les ventes aux clients nord-américains ont baissé : les opérations de HIT au Canada ont souffert d'une baisse des volumes et d'une pression sur les prix.

Les bénéfices d'exploitation pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 sont inférieurs aux attentes. Compte tenu de ces performances moins favorables que prévu, HIT a enregistré une réduction de valeur de JPY 15.836 millions, principalement lié aux immobilisations incorporelles liées aux relations avec la clientèle. Si l'on exclut cette réduction de valeur, la perte d'exploitation pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 s'élève à JPY 1.048 millions, par rapport à une perte d'exploitation de JPY 657 millions pendant la même période de l'exercice précédent. La dégradation des résultats résulte à la fois de la faible performance des opérations au Canada et du coût élevé de la main-d'œuvre pour soutenir le lancement de nouveaux produits en Allemagne. En plus de la baisse des volumes de ses clients nord-américains, les opérations de HIT au Canada ont souffert de la hausse des cours des matières premières et de coûts de main-d'œuvre élevés. HIT a également supporté des dépenses non récurrentes liées à la renégociation des conditions d'octrois de crédit et à l'examen de différents plans visant à rétablir la rentabilité.

HIT renégocie les conditions de ses facilités de crédit principale et subordonnée.

Au 30 septembre 2006, les dettes impayées de HIT s'élevaient à JPY 68.223 millions contre JPY 61.645 millions au 30 septembre 2005 et JPY 63.388 millions au 31 mars 2006. Si l'on exclut l'impact de l'affaiblissement du cours du yen sur une dette nette de HIT libellée en euro, l'augmentation survenue depuis le 31 mars 2006 s'élève à JPY 1.424 millions.

En raison des performances financières pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006, HIT ne respectait plus certaines clauses de sa ligne de crédit, une facilité principale de EUR 395 millions et sa ligne de crédit mezzanine de EUR 110 millions. Après avoir initialement modifié les conditions en juin, HIT a conclu un nouvel accord avec ses banques le 15 novembre 2006. En vertu de l'accord conclu avec les prêteurs, ceux-ci renoncent à invoquer la violation des engagements et les engagements conclus dans le cadre des accords initiaux sont suspendus et remplacés par un nouveau seuil minimum convenu pour l'EBITDA, jusqu'au 30 juin 2007.

Afin d'éviter à l'avenir de possibles violations des clauses définies dans la convention modifiée, HIT se livre à l'heure actuelle (a) à une réorganisation de ses activités visant à réduire les frais fixes, comprenant des réductions d'effectifs et d'autres mesures d'économies de coûts ; (b) au lancement d'un refinancement de la dette actuelle et (c) à la vente de Grenville Castings Limited (Grenville), une filiale canadienne. Si (a) Grenville n'est pas vendu au 30 avril 2007 ou (b) s'il y a violation de l'exigence relative au niveau d'EBITDA minimum d'ici le 30 juin 2007 ou (c) dans tous les cas de violation survenant le 30 juin 2007 et au-delà, un investissement supplémentaire de 10 millions d'euros est requis selon les termes de cette convention.

Dans le cadre des amendements apportés à ses lignes de crédit en juin et subséquent au 30 septembre 2006, en novembre 2006, HIT a augmenté son capital par une contribution en cash de EUR 31,6 millions (JPY 4.732 millions) depuis le 31 mars 2006. RHJ International SA (« RHJI ») a financé EUR 29,8 millions de cette augmentation dont 21,6 millions en souscrivant à des actions préférentielles.

Plus d'informations sur les termes et conditions des modifications de lignes de crédit figurent dans les notes des états financiers consolidés condensés relatif au semestre clôturé au 30 septembre 2006, en annexe A de ce communiqué de presse et également disponible sur le site internet de la Société (www.rhji.com)

NILES

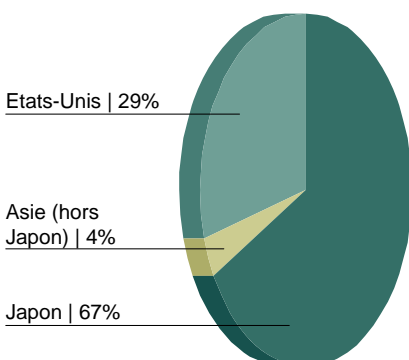
Siège social : Japon

Secteur : composants automobiles – segment des composants électroniques

Société non cotée

Participation de RHJI au 30 septembre 2006 : 96,2%

Répartition géographique des ventes nettes (un seul segment d'activité)



Chiffres clés

	Semestre clôturé au 30 septembre,			
	2006	2005	2006	2005
	En millions de JPY		En millions d'EUR	
Chiffre d'affaires net	26.433	26.287	176,7	175,7
Marge brute	3.632	4.011	24,3	26,8
% de marge brute	13,7%	15,3%	13,7%	15,3%
Perte d'exploitation	(724)	(73)	(4,8)	(0,5)
EBITDA	1.345	1.673	9,0	11,2
% d'EBITDA	5,1%	6,4%	5,1%	6,4%
Bénéfice/ (perte) net(te)	(1.401)	73	(9,4)	0,5

	30 septembre,	31 mars,	30 septembre,	31 mars,
	2006	2006	2006	2006
	En millions de JPY		En millions d'EUR	
Espèces et valeurs disponibles	4.735	2.876	31,6	19,2
Dettes financières	29.368	26.720	196,3	178,6

La contribution positive de Fuji Electronics aux résultats financiers de Niles pour la première moitié de l'exercice financier se clôturant le 31 mars 2007 est compensée par la faible performance des opérations de Niles en Amérique du Nord

Niles a fait état de revenus consolidés de JPY 26.433 millions pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006, contre JPY 26.287 millions pour la même période de l'année précédente. Niles a fait l'acquisition de Fuji Electronics Industries en juin 2006. Fuji Electronics est spécialisée dans l'estampage de précision, le moulage d'inserts et l'assemblage de composants électroniques, principalement à destination de l'industrie automobile et des télécommunications. Fuji Electronics a apporté une contribution de JPY 1.586 millions au revenu consolidé de Niles, représentant 3 mois de ventes.

Le chiffre d'affaires net a continué de souffrir du déclin des ventes pour deux des principaux clients de Niles. Niles a également souffert d'une pression sur les prix. Les ventes en Amérique du Nord ont été particulièrement affectées par la faiblesse de la demande de ces clients et on a observé un recul des ventes nettes de 6,9 % par rapport au semestre clôturé au 30 septembre 2005, en excluant l'impact du renforcement de l'USD.

Le bénéfice brut pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 s'élève à JPY 3.632 millions, soit 13,7 % du chiffre d'affaires net, contre JPY 4.011 millions ou 15,3 % du chiffre d'affaires net pour la même période de l'année précédente. En dépit d'une baisse globale des volumes et d'une réduction des marges de Fuji Electronics, l'expansion accélérée des capacités de production thaïlandaises a commencé à générer des économies de coûts.

La perte d'exploitation de JPY 724 millions était supérieure à la perte enregistrée au cours du premier semestre de l'exercice financier précédent. En dépit des efforts visant à améliorer les opérations chez Microcraft, fabricant d'interrupteurs électriques pour sièges et rétroviseurs, et après avoir délocalisé la fabrication du Michigan en Georgie (Etats-Unis), cette filiale a continué à afficher des résultats en baisse, parce qu'elle a subi le contrecoup de la faiblesse de la demande provenant de General Motors. Les frais d'exploitation pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 comprennent notamment des frais d'expédition supérieurs aux prévisions, résultant de problèmes logistiques persistants. Durant la première moitié de l'exercice fiscal précédent, le bénéfice d'exploitation avait souffert d'une provision pour créances douteuses de JPY 418 millions, qui a été extournée durant la seconde moitié de l'exercice.

Niles étudie à l'heure actuelle diverses options touchant ses activités aux États-Unis, qui pourraient se traduire par une rationalisation de ses activités de fabrications dans ce pays, un transfert de la production et des mesures de restructuration pendant la seconde moitié de l'exercice financier en cours.

D&M

Siège social : Japon

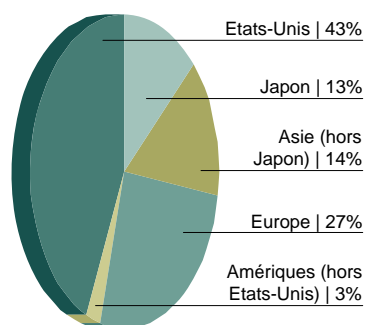
Secteur : Biens électroniques de consommation – Segment audiovisuel/« home cinema »

Tokyo Stock Exchange ticker : 6735

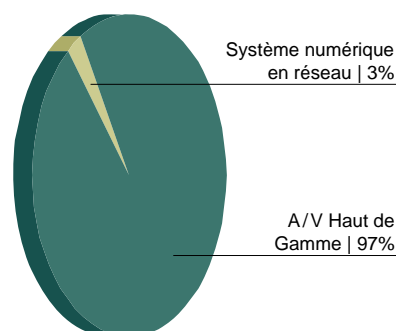
Total des actions en circulation : 88.730.894

Participation de RHJI au 30 septembre 2006 : 51,1 % (45.232.160 actions)

Répartition géographique des ventes nettes



Répartition des ventes nettes par segment



Chiffres clés

	Semestre clôturé au 30 septembre,			
	2006	2005	2006	2005
	En millions de JPY		En millions d'EUR	
Chiffre d'affaires net	41.706	36.444	278,7	243,6
Marge brute	16.212	14.480	108,4	96,8
% de marge brute	38,9%	39,7%	38,9%	39,7%
Bénéfice d'exploitation	1.016	765 (1)	6,8	53,2
EBITDA	2.141	1.472 (1)	14,3	9,8
% d'EBITDA	5,1%	4,0% (1)	5,1%	4,0%
Bénéfice après taxes, avant activités abandonnées	473	4.688	3,2	31,3
Bénéfice net	464	1.257	3,1	8,4

(1) N'inclut pas le gain sur la vente d'un bâtiment du siège social pour JPY 7,189 millions

	30 septembre,	31 mars,	30 septembre,	31 mars,
	2006	2006	2006	2006
	En millions de JPY		En millions d'EUR	
Espèces et valeurs disponibles	(71)	1.294	(0,5)	8,6
Dettes financières	14.185	11.070	94,8	74,0

Excellents résultats financiers dans les activités Audio/Video (AV) Haut de Gamme de D&M grâce au succès de l'expansion du réseau de vente au détail aux États-Unis

D&M a publié des résultats supérieurs aux attentes et a revu à la hausse ses prévisions pour la seconde moitié de l'exercice financier se clôturant le 31 mars 2007. Le revenu consolidé s'élève à JPY 41.706 millions, soit une hausse de 14,4 % par rapport à la même période un an plus tôt. Si l'on exclut Boston Acoustics, acquis en août 2005, le revenu net a augmenté de 2,8 %. La progression est attribuable au segment *AV haut de gamme* de D&M avec une belle performance de la marque Denon aux États-Unis. L'adjonction de *Circuit City* aux canaux de distribution de D&M aux États-Unis a contribué à cette progression : les produits Denon, notamment un système co-marqué de *Home Cinema* sont ainsi distribués dans plus de 600 magasins *Circuit City*.

Les ventes en Europe ont également connu une progression sensible par rapport au semestre clôturé au 30 septembre 2005, avec une forte contribution des marchés émergents d'Europe de l'Est et de Russie, où les ventes ont bénéficié d'un taux de change EUR/JPY favorable.

La première contribution de Boston Acoustics aux résultats d'exploitation pour le semestre entier clôturé au 30 septembre 2006 était conforme aux attentes, puisque l'entreprise a continué à élargir ses activités de fabrication de pièces d'origine avec Chrysler. Les haut-parleurs de Boston Acoustics sont à présent disponibles sur dix modèles de véhicules Chrysler.

En excluant le gain de JPY 7.189 millions sur la vente d'un bâtiment du siège social réalisée pendant le semestre clôturé au 30 septembre 2005, le bénéfice d'exploitation a progressé de JPY 765 millions pour cette même période un an plus tôt à JPY 1.016 millions pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006. Comme les frais d'exploitation sont en ligne avec ceux de l'année dernière, à hauteur de 31 % du revenu net, la hausse du bénéfice d'exploitation résulte principalement (a) du dynamisme accru sur le segment *AV haut de gamme* et (b) de la contribution positive de la division *système numérique en réseau*. La division *système numérique en réseau* a transformé sa perte d'exploitation assez considérable de JPY 859 millions en un

bénéfice d'exploitation de JPY 85 millions à la suite de la décision de D&M d'abandonner les activités de Rio, un baladeur portable numérique, lors du dernier exercice fiscal.

D&M table sur une poursuite de l'amélioration de ses performances lors de la seconde moitié de l'année, traditionnellement plus favorable, avec un pic des ventes d'octobre à décembre. Les perspectives pour l'ensemble de l'année ont été revues à la hausse avec un revenu dont on s'attend à ce qu'il soit de JPY 93.000 millions et un bénéfice d'exploitation de JPY 5.000 millions. Ces prévisions ont été rendues publiques par D&M au Japon et se basent sur les projections de son management établies selon les normes comptables en vigueur au Japon.

D&M poursuit le développement de ses activités dans le secteur des pièces détachées pour l'industrie automobile et acquiert Philips Sound Solutions pour compléter Boston Acoustics

Le 28 novembre 2006, D&M a annoncé son intention de racheter Philips Sound Solutions (« PSS ») à Royal Philips Electronics. À côté de ses produits audio hi-fi de haute qualité, l'acquisition de PSS aura un effet dynamisant sur les activités de D&M dans le secteur des pièces détachées pour automobiles. PSS fournit des produits audio à des clients importants de l'industrie automobile comme BMW, Volkswagen et Toyota (Europe) et viendra compléter les systèmes audio haut de gamme de Boston Acoustics produits pour de nombreux modèles du groupe Chrysler Group.

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 30 septembre 2006 : 25,5% (66.503.000 actions)

Chiffres clés

	Semestre clôturé au 30 septembre,			
	2006	2005 (1)	2006	2005 (1)
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'EUR</i>	
Chiffre d'affaires net	7.881	9.633	52,7	64,4
Marge brute	4.474	4.904	29,9	32,8
% de marge brute	56,8%	50,9%	56,8%	50,9%
Bénéfice d'exploitation	221	318	1,5	2,1
EBITDA	431	487	2,9	3,3
% d'EBITDA	5,5%	5,1%	5,5%	5,1%
Bénéfice après taxes, avant activités abandonnées	78	331	0,5	2,2
Bénéfice net	141	4.533	0,9	30,3

(1) Les chiffres reflètent la reclassification des activités de pressage CD/DVD en tant qu'activité abandonnée

	30 septembre, 2006 <i>En millions de JPY</i>	31 mars, 2006	30 septembre, 2006 <i>En millions d'EUR</i>	31 mars, 2006
Espèces et valeurs disponibles	3.350	3.610	22,4	24,1
Dettes financières	929	928	6,2	6,2

Le retard pris par des sorties majeures repousse le résultat au second semestre de l'exercice se clôturant le 31 mars 2007

CME a fait état d'un chiffre d'affaires net de JPY 7.881 millions pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006, contre JPY 9.633 millions durant la même période l'année précédente. Un tel recul résulte essentiellement du fait que plusieurs lancements importants ont été postposés, tant dans le domaine des loisirs musicaux à domicile que dans celui de la presse et distribution au cours de la deuxième moitié de l'exercice financier en cours. Par conséquent, CME maintient pour cet exercice se clôturant le 31 mars 2007, ses prévisions basées sur les normes comptables japonaises, telles qu'elles avaient été publiées précédemment au Japon par CME. D'autres divisions, comme le numérique et les ventes personnalisées ont affiché des résultats supérieurs à ceux enregistrés pendant le semestre clôturé au 30 septembre 2005.

Malgré le retard encouru par des sorties majeures pendant, les marges bénéficiaires brutes se sont améliorées de manière significative, grâce à la part moins importante des activités de distribution de tiers, pour lesquelles les marges sont plus faibles. Le bénéfice d'exploitation pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 s'élève à JPY 221 millions contre JPY 318 millions un an plus tôt. En plus de la baisse des ventes, ce recul est également imputable à la hausse des charges locatives suite au déménagement du siège en juillet 2005.

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

Durant la première moitié de l'exercice financier précédent, CME a abandonné ses activités non stratégiques de pressage de CD/DVD au Japon. Durant la seconde moitié de ce même exercice financier, CME a mis fin aux activités de pressage de CD/DVD aux États-Unis. Le bénéfice d'exploitation pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005 a été corrigé pour refléter les deux activités en tant qu'activités abandonnées. Le résultat de ces activités abandonnées pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005 s'élevait à JPY 4.202 millions et comprenait un gain de JPY 5.540 millions sur la vente de la propriété sur laquelle l'usine japonaise de pressage était située.

CME a achevé la vente des activités de pressage CD/DVD aux États-Unis durant les six premiers mois de l'exercice financier en cours et a enregistré un bénéfice net de JPY 63 millions.

PHOENIX SEAGAIA RESORT

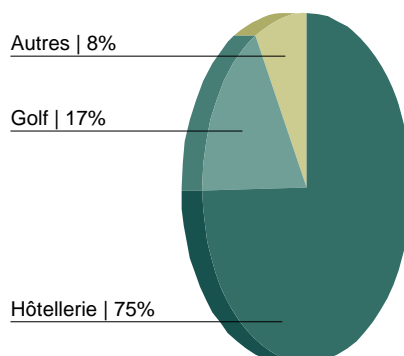
Siège social : Japon

Secteur : Segment hôtelier

Société non cotée

Participation de RHJI au 30 septembre 2006 : 100,0%

Répartition des ventes nettes par segment (un seul segment géographique)



Chiffres clés

	Semestre clôturé au 30 septembre,			
	2006	2005	2006	2005
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'EUR</i>	
Chiffre d'affaires net	7.109	6.886	47,5	46,0
Marge brute	1.110	659	7,4	4,4
% de marge brute	15,6%	9,6%	15,6%	9,6%
Bénéfice/(perte) d'exploitation	47	(568)	0,3	(3,8)
EBITDA	374	(188)	2,5	(1,3)
% d'EBITDA	5,3%	(2,7%)	5,3%	(2,8%)
Perte nette	(261)	(847)	(1,7)	(5,7)

	30 septembre,	31 mars,	30 septembre,	31 mars,
	2006	2006	2006	2006
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'EUR</i>	
Espèces et valeurs disponibles	1.429	1.070	9,6	7,2
Dettes financières	9.026	10.670	60,3	71,3

L'EBITDA reste positif grâce à la croissance des activités hôtelières et à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle

Durant le semestre clôturé au 30 septembre 2006, Phoenix Seagaia Resort a enregistré un revenu de JPY 7.109 millions soit une augmentation de 2,3 % par rapport aux six premiers mois de l'exercice financier précédent. Les ventes ciblées, les promotions de marketing et la tendance générale à l'augmentation des arrivées de touristes venus de l'étranger ont entraîné une évolution favorable de l'activité hôtelière de Phoenix. Le taux d'occupation de l'ensemble du site hôtelier de 48,7 % montre une amélioration par rapport au taux de 45,9 % observé durant la première moitié du dernier exercice financier. En outre, les taux moyens journaliers d'occupation des chambres ont également progressé de 9,3 %. Les voyages en groupe et le secteur des réunions, des voyages cadeaux, des colloques et des foires et salons ont été les principaux facteurs de l'augmentation du revenu hôtelier. Les températures plus élevées en saison et le nombre plus élevé de jours de pluie ont entraîné un recul de la fréquentation des golfs de 3,2 %.

En plus de l'augmentation des activités, la poursuite des initiatives de réduction des coûts, le passage d'un contrat de gestion à un contrat de franchise pour certaines installations hôtelières et l'amélioration de la productivité des secteurs de la restauration et des boissons ont également

contribué à la réalisation d'un EBITDA positif de JPY 374 millions, à comparer avec une perte de JPY 188 millions un an plus tôt. Les frais de vente, les frais généraux et les frais de marketing sont passés, en termes de pourcentage du revenu, de 18 % durant la première moitié du dernier exercice financier à 15,2 % cette année.

La perte nette pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 s'élève à JPY 261 millions, par rapport à la perte nette de JPY 847 millions durant la même période du dernier exercice financier. Les terrains de golf non stratégiques de Kogen et Kitago sont en vente et sont classés comme disponibles à la vente.

RHJI injecte du capital pour réduire la dette financière

Durant le semestre clôturé au 30 septembre 2006, RHJI a fourni à Phoenix Seagaia Resort un financement en capital supplémentaire de JPY 3.900 millions, ce qui a permis à Phoenix Seagaia Resort de procéder à des remboursements échelonnés de sa dette financière, y compris des obligations du type crédit fournisseur inscrites comme autres dettes au 31 mars 2006. La dette nette au 30 septembre 2006 s'élevait à JPY 7.597 millions, soit en réduction de JPY 2.003 millions par rapport au 31 mars 2006. Le crédit fournisseur lié à la Phase II du programme de développement de Phoenix est aujourd'hui entièrement remboursé. La Phase II était centrée sur l'expansion des sites hôteliers avec de nouvelles installations thermales (*onsen*). Au 30 septembre 2006, RHJI garantissait le paiement du principal et des intérêts pour un montant total de JPY 1.645 millions sur un endettement total de Phoenix de JPY 9.026 millions.

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 30 septembre 2006 : 40,7% (10.074.000 actions)

Chiffres clés

	Semestre clôturé au 30 septembre,			
	2006	2005	2006	2005
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'EUR</i>	
Chiffre d'affaires net	13.111	12.786	87,6	85,5
Bénéfice d'exploitation	1.138	1.985	7,6	13,3
EBITDA	1.433	2.227	9,6	14,9
% d'EBITDA	10,9%	17,4%	10,9%	17,4%
Bénéfice net	54	613	0,4	4,1

	30 septembre, 2006	31 mars, 2006	30 septembre, 2006	31 mars, 2006
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'EUR</i>	
Espèces et valeurs disponibles	4.089	4.851	27,3	32,4
Dettes financières	19.311	18.664	129,1	124,7

Les résultats financiers de Shaklee pour le premier semestre ont été affectés par la campagne pour son 50^e anniversaire. Le revenu net a progressé de 2,5 %, grâce à la demande soutenue qui a suivi la campagne. Dans le même temps, la campagne pour le 50^e anniversaire a aussi entraîné une augmentation des frais de vente, des frais généraux et des frais de marketing. En septembre, Shaklee a obtenu une nouvelle ligne de crédit, qui a entraîné la prise en charge des coûts de financement différés. Si l'on exclut cet amortissement ainsi que le supplément de dépenses non récurrentes liées au 50^e anniversaire, le bénéfice d'exploitation aurait affiché une hausse de 4,1 % par rapport à la même période de l'année dernière, représentant ainsi 17,4 % des ventes nettes.

U-SHIN

Siège social : Japon

Secteur : Composants automobiles - Segment des composants électroniques

Tokyo Stock Exchange ticker : 6985.T

Total des actions en circulation : 31.955.502

Participation de RHJI au 30 septembre 2006 : 20,0% (6.400.000 actions)

Chiffres clés

	Semestre clôturé au 31 août,			
	2006	2005	2006	2005
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'EUR</i>	
Chiffre d'affaires net	35.083	31.324	234,5	209,4
Bénéfice d'exploitation	465	881	3,1	5,9
EBITDA	947	3.426	6,3	22,9
% d'EBITDA	2,7%	10,9%	2,7%	10,9%
Bénéfice/(perte) net(te)	(670)	1.393	(4,5)	9,3

	31 août, 2006	28 février, 2006	31 août, 2006	28 février, 2006
	<i>En millions de JPY</i>		<i>En millions d'EUR</i>	
Espèces et valeurs disponibles	10.260	9.921	68,6	66,3
Dettes financières	22.917	26.891	153,2	179,7

En avril 2006, la Société a acquis 20 % de U-Shin, un fabricant de composants électriques pour automobiles. Pour établir les comptes financiers consolidés et pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006, la Société a utilisé les résultats semestriels de U-Shin au 31 août 2006, l'exercice financier de U-Shin se clôturant le 30 novembre.

La vigueur des ventes de composants automobiles et des équipements industriels a entraîné une hausse des ventes nettes de 12 % pour les six mois précédant le 31 août 2006 si l'on compare avec la même période un an plus tôt. La hausse des prix des matières premières comme le zinc, le cuivre, le laiton et l'acier ont toutefois entraîné une baisse de la marge brute de 11,5 % l'année

dernière à 10,5 % cette année. Le bénéfice d'exploitation a également souffert de l'augmentation de la provision pour garantie des réductions de valeur de certaines immobilisations corporelles. Le revenu net pour les six mois précédant le 31 août 2005 bénéficiait de l'impact de la liquidation d'une filiale (JPY 1.022 millions).

3. Etats financiers consolidés condensés pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006

Compte de résultats

	Comptes de résultats consolidés condensés relatifs au semestre clôturé au 30 septembre,			
	2006 <i>En millions de JPY</i>	2005 (1)	2006 <i>En millions d'EUR</i>	2005 (1)
Chiffre d'affaires net	193.625	163.995	1.294	1.096
Coûts des ventes et prestations	(158.209)	(135.196)	(1.057)	(904)
Marge brute	35.416	28.799	237	192
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(33.437)	(32.200)	(223)	(215)
Amortissements et réduction de valeur des immobilisations incorporelles identifiables	(17.857)	(2.774)	(119)	(19)
Autres produits d'exploitation	(3.555)	7.643	(24)	51
Profit / (perte) d'exploitation	(19.433)	1.468	(130)	10
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence	(198)	65	(1)	0
Produits / (coûts) de financement nets	560	(1.873)	4	(13)
Perte avant impôts	(19.071)	(340)	(127)	(2)
Impôts sur le résultat	2.413	(702)	16	(5)
Perte après impôts, avant abandon d'activités	(16.658)	(1.042)	(111)	(7)
Activités abandonnées, nettes d'impôts	63	(3.656)	0	(24)
Intérêts minoritaires	6.330	2.274	42	15
Perte nette	(10.265)	(2.424)	(69)	(16)
Perte par action (en JPY et EUR)	(119,99)	(31,14)	(0,80)	(0,21)

(1) Retraité en vue de refléter l'abandon de l'activité de gravure de CD et DVD de CME.

Le chiffre d'affaires net pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 comprend 3 mois de ventes de Fuji Electronics acquis en avril 2006 et la contribution pour les six mois de MFTM et

Boston Acoustics. A l'exception de CME, toutes les entreprises consolidées ont contribué à l'augmentation des ventes comparées à la même période de l'année précédente.

La marge brute de la période s'élevait à JPY 35.416 millions, soit 23% de plus que l'année précédente à la même période. La marge brute au 30 septembre 2005 incluait l'effet négatif de la revalorisation des stocks à leur juste valeur suite à l'affectation du prix d'acquisition au 31 mars 2005. En excluant cet impact, la marge brute au 30 septembre 2006 augmente de JPY 2.413 millions soit 7.3%.

Les frais généraux, administratifs et commerciaux s'élèvent à JPY 33.437 millions pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 et incluent JPY 2.510 millions relatifs aux opérations effectuées par la maison mère. L'augmentation se rapporte principalement à la contribution des entreprises nouvellement acquises.

La perte d'exploitation de JPY 19.433 millions pour le semestre écoulé est fortement affectée par la réduction de valeur de JPY 15.836 millions de certaines immobilisations incorporelles liés aux relations avec la clientèle de HIT suivant la révision des prévisions de ventes, résultant de sa faible performance d'exploitation. En dehors de cette réduction de valeur, la perte d'exploitation au 30 septembre 2006 s'élève à JPY 3.597 millions. L'amortissement des immobilisations incorporelles identifiables au 30 septembre 2006 s'élève à JPY 2.021 millions comparé à JPY 2.774 millions pour l'année précédente. Le bénéfice d'exploitation pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005, comprenait un gain de JPY 7,189 million sur la vente du bâtiment du siège de D&M.

Le bénéfice de financement net au 30 septembre 2006 comprend des charges d'intérêts pour JPY 4.527 millions, compensées par (a) des produits d'intérêts de JPY 1.200 millions sur des placements financiers opérés par la maison mère, (b) de JPY 425 millions de gain sur la vente d'actifs financiers et (c) des gains de change sur devises étrangères de JPY 3.669 millions.

L'augmentation des charges financières de JPY 3.500 millions pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005 à JPY 4.527 millions au 30 septembre 2006 est principalement due à une dette supérieure auprès de HIT, Asahi Tec et Niles comparé au 30 septembre 2006. Les écarts de conversion sont principalement attribuables à l'impact d'un faible JPY sur les placements de trésorerie en EUR et en USD détenus par la maison mère.

L'impôt de JPY 2.408 millions est principalement influencé par la reprise d'impôts différés de JPY 6.538 millions résultant de la réduction de valeur enregistrée sur certaines immobilisations incorporelles de HIT et de la reprise de JPY 2.993 millions d'impôts différés actifs suite à la revue de l'utilisation des pertes nettes d'exploitation de certaines filiales de Niles et Asahi Tec.

Le résultat des activités abandonnées, net d'impôts comprend le résultat d'exploitation, net d'impôts, des activités de pressage de CD/DVD de Rio et CME au Japon et aux USA. Le résultat des activités abandonnées pour le semestre clôturé au 30 septembre 2005 incluait également un gain net de JPY 1.292 millions sur la vente de Norcast par HIT.

Liquidités et ressources en capital

	Bilans consolidés condensés au			
	30 septembre, 2006 <i>En millions de JPY</i>	31 mars, 2006	30 septembre, 2006 <i>En millions d'EUR</i>	31 mars, 2006
Actifs immobilisés	301.735	301.319	2.017	2.014
Actifs circulants	227.681	234.682	1.522	1.568
Total de l'actif	529.416	536.001	3.538	3.582
Capitaux propres	196.035	201.963	1.310	1.350
Intérêts minoritaires	31.136	36.973	208	247
Dettes à long terme	173.434	173.706	1.159	1.161
Dettes à court terme	128.811	123.359	861	824
Total du passif	529.416	536.001	3.538	3.582

	Tableau condensé consolidé des flux de trésorerie relatif au semestre clôturé au 30 septembre,			
	2006 <i>En millions de JPY</i>	2005	2006 <i>En millions d'EUR</i>	2005
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	545	(2.771)	4	(19)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(17.922)	7.558	(120)	51
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	2.550	(7.365)	17	(49)
Variation nette des espèces et valeurs disponibles	(14.827)	(2.578)	(99)	(17)
Espèces et valeurs disponibles au 31 mars	119.339	118.449	798	792
Impact des fluctuations de taux de change sur les valeurs disponibles détenues	3.493	930	23	6
Espèces et valeurs disponibles au 30 septembre	108.005	116.801	722	781

Trésorerie

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissement pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 comprend (a) l'acquisition d'une participation dans U-Shin (JPY 8.010 millions) et Fuji Electronics (JPY 1.254 million, net du cash acquis). (b) un résultat net provenant de la vente et de l'achat d'investissements disponibles à la vente (JPY 1.200 millions) et (c) les investissements en immobilisations (JPY 10.009 millions).

Le flux de trésorerie provenant des activités de financement au 30 septembre 2006 reflète l'augmentation nette de la dette consolidée comme discuté ci-dessous.

Dettes

La dette financière consolidée au 30 septembre 2006 s'élevait à JPY 148.019 millions comparé à JPY 139.567 millions au 31 mars 2006. L'augmentation provient de (a) l'impact de la différence de change sur la dette de HIT (JPY 3.410 millions) et (b) des augmentations nettes de la dette de HIT (JPY 1.424 millions), Niles (JPY 2.648 millions) et D&M (JPY 3.115 millions), partiellement compensées par les remboursements échelonnés nets de Phoenix Seagaia et Asahi Tec.

La dette financière consolidée au 31 mars 2006 et au 30 septembre 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
30 septembre, 2006				
Prêts et emprunts à long terme incluant la partie venant à échéance dans l'année	142.469	34.306	60.723	47.440
Dettes de location-financement	5.550	1.711	3.839	0
Total	148.019	36.017	64.562	47.440
Total en millions d'EUR	389	241	431	317
31 mars, 2006				
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
Total	139.567	28.831	60.133	50.603
Total en millions d'EUR	933	193	402	338

La répartition par société de la dette financière consolidée au 31 mars 2006 et au 30 septembre 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
30 septembre, 2006				
Asahi Tec	25.053	5.086	19.922	46
HIT	68.223	9.017	11.811	47.394
Niles	29.368	15.613	13.755	
D&M	14.185	5.160	9.025	
CME	929	225	704	
Phoenix Seagaia	9.026	916	8.110	
RHJ Shaklee Holding	1.235		1.235	
Total	148.019	36.017	64.562	47.440
31 mars, 2006				
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	
CME	928	211	717	
Phoenix Seagaia	10.670	2.148	8.522	
RHJ Shaklee Holding	1.219	0	1.219	
Total	139.567	28.831	60.133	50.603

Rapport du Commissaire

Nous avons procédé à l'examen limité des comptes intermédiaires consolidés condensés de RHJ International SA pour le semestre arrêté au 30 septembre 2006. Notre examen limité, préparé selon la norme internationale d'examen limité (International Standard on Review Engagements 2400) est daté 28 décembre 2006 et contient une clause de division de la responsabilité, conformément au §18 de la norme ISA 600, "Utilisation du travail d'un autre vérificateur", étant donné qu'un certain nombre de filiales ont été revues par d'autres cabinets d'audit. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, et fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un contrôle plénier. Cet examen limité n'a pas identifié des corrections importantes qui devraient être apportées aux informations financières mentionnées ci-dessus.

Au sujet de RHJ International:

RHJ International (Euronext: RHJI) est une société anonyme sujette aux lois belges, ayant son siège Avenue Louise 326 à 1050 Bruxelles, Belgique. C'est une société de holding diversifiée, visant la création de valeur à long terme pour ses actionnaires par l'acquisition et l'opération d'affaires au Japon et ailleurs. Pour plus d'informations, www.rhji.com.

Pour plus d'informations, veuillez contacter:

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

Annexe A: Etats financiers consolidés condensés non audités relatif au semestre clôturé au 30 septembre 2006

Ce communiqué de presse contient certaines indications de nature prévisionnelle relatives aux activités de la Société, à son rendement économique et à sa situation financière. Ces indications prévisionnelles sont fondées sur les attentes actuelles de la direction, sur des estimations et prévisions, dépendent d'un certain nombre d'hypothèses et s'accompagnent de risques connus et inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient aboutir à des résultats, performances ou prestations réels de la Société sensiblement différents des résultats, performances ou prestations futurs exposés ou suggérés dans les indications de nature prévisionnelle. Les facteurs susceptibles d'engendrer de telles différences incluent notamment les facteurs décrits dans le document intitulé Certain Information Document (et son Supplément N° 1) daté du 13 mars 2006. Nous avertissons les investisseurs qu'ils ne doivent pas accorder une confiance injustifiée à ces états prévisionnels. La Société n'est pas tenue de mettre à jour ou de publier des modifications apportées aux indications prévisionnelles afin de refléter des événements survenus après la publication de ce communiqué de presse.

Annexe A: Etats financiers consolidés condensés non audités relatif au semestre clôturé au 30 septembre 2006

Les états financiers consolidés condensés non audités pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 ne reflètent que les changements significatifs et ne doivent être lus qu'en tenant compte des Etats Financiers Consolidés de la Société publiés dans le rapport annuel pour l'année fiscale se clôturant au 31 mars 2006.

Comptes de Résultats Consolidés non audités pour le semestre clôturé au 30 septembre,

<i>(En millions de JPY)</i>	2006	2005(1)
Chiffre d'affaires net	193.625	163.995
Coûts des ventes et prestations	(158.209)	(135.196)
Marge brute	35.416	28.799
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(33.437)	(32.200)
Amortissement et ajustement de valeur des immobilisations incorporelles identifiables	(17.857)	(2.774)
Autres produits (charges) d'exploitation	(3.555)	7.643
Perte d'exploitation avant coûts de financement	(19.433)	1.468
Produits financiers	5.680	2.377
Charges financières	(5.120)	(4.250)
Coûts de financement net	560	(1.873)
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	(198)	65
Perte avant impôts	(19.071)	(340)
Impôts	2.413	(702)
Perte après impôts, avant abandon d'activités	(16.658)	(1.042)
Abandon d'activités, net d'impôts	63	(3.656)
Perte nette	(16.595)	(4.698)
Répartition:		
Part du Groupe	(10.265)	(2.424)
Intérêts minoritaires	(6.330)	(2.274)
Perte nette	(16.595)	(4.698)
Perte de base par action (En JPY)	(119.99)	(31.14)
Perte diluée par action (En JPY)	(119.99)	(31.14)

Tableau Consolidé Non Audité des Produits et Charges Comptabilisés pour le semestre clôturé au 30 septembre,

<i>(En millions de JPY)</i>	2006	2005
Produits (charges) comptabilisé(e)s directement en capitaux propres		
Différences de change	2.571	1.764
Couvertures de flux de trésorerie	(352)	
Couvertures d'investissements dans des filiales étrangères	179	
Variation nette de juste valeur de titres disponibles à la vente	1.976	
Autres	56	37
Résultat net reconnu directement dans les fonds propres	4.430	1.801
Perte nette	(16.595)	(4.698)
Pertes et profits pris en compte pour la période	(12.165)	(2.897)
Répartition:		
Part de Groupe	(5.995)	(1.928)
Intérêts minoritaires	(6.170)	(969)
Pertes et profits pris en compte pour la période	(12.165)	(2.897)

Bilans Consolidés Non Audités au 30 Septembre et au 31 Mars 2006

<i>(En millions de JPY)</i>	30 septembre 2006	31 mar 2006
Actif		
Immobilisations corporelles	147.193	143.420
Immobilisations incorporelles	102.751	116.514
Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence	21.765	13.738
Autres participations	18.150	16.690
Impôts différés	9.026	8.939
Autres	2.850	2.018
Total des actifs immobilisés	301.735	301.319
Stocks	44.529	39.191
Créances commerciales et autres créances	71.660	71.994
Espèces et valeurs disponibles	108.005	119.339
Avoirs fiscaux	684	449
Actifs détenus en vue de la vente	1.286	2.930
Autres	1.517	779
Total des actifs circulants	227.681	234.682
Total de l'actif	529.416	536.001
Capitaux propres		
Capital et prime d'émission	209.910	209.784
Réserves	5.046	835
Résultats reportés	(18.921)	(8.656)
Total des capitaux propres part du Groupe	196.035	201.963
Intérêts minoritaires	31.136	36.973
Total des capitaux propres	227.171	238.936
Passif		
Prêts et emprunts portant intérêts	112.002	110.736
Avantages sociaux	29.941	29.901
Impôts différés	26.683	28.923
Provisions	2.792	2.270
Autres	2.016	1.876
Total des dettes à long terme	173.434	173.706
Prêts et emprunts portant intérêts	36.017	28.831
Provisions	1.432	3.374
Dettes fiscales	2.730	3.269
Dettes commerciales et autres dettes	84.766	83.527
Passifs détenus en vue de la vente	745	2.177
Autres	3.122	2.181
Total des dettes à court terme	128.811	123.359
Total des dettes	302.245	297.065
Total du passif	529.416	536.001

Tableau des Flux de Trésorerie Consolidé Non Audité pour le semestre clôturé au 30 septembre,

<i>(En millions de JPY)</i>	2006	2005
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</i>		
Perte nette	(16.595)	(4.698)
Ajustements pour:		
Amortissements sur immobilisations corporelles	9.390	8.012
Amortissements sur immobilisations incorporelles	2.459	3.360
Pertes liées à la juste valeur	16.323	525
Différences de change	(3.522)	(1.196)
Coûts de financement	4.925	2.815
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	(55)	(80)
Produits sur les cessions d'actifs corporels	250	(5.958)
Produits réalisés sur les activités abandonnées	(237)	0
Paielements fondés sur des actions	417	473
Impôts sur le résultat	(1.642)	712
Impôts différés	(1.895)	0
Autres	(1.785)	1.152
Résultat opérationnel avant variations du fond de roulement	8.034	5.117
Diminution (augmentation) des créances commerciales et autres créances	3.792	(2.190)
Diminution (augmentation) des stocks	(3.675)	1.513
Diminution des dettes commerciales et autres dettes	(972)	(1.574)
Diminution des avantages sociaux	(951)	(114)
Autres variations du fond de roulement	(1.253)	0
Flux de trésorerie généré par les opérations	4.973	2.752
Intérêts payés	(5.839)	(2.125)
Impôts sur le résultat payés	1.411	(3.398)
Flux de trésorerie net généré par les activités d'exploitation	545	(2.771)
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>		
Produits de la vente d'immobilisations corporelles	309	17.110
Produits de la vente d'immobilisations incorporelles	0	998
Produits provenant de la vente de filiales, espèces et valeurs disponibles net de dépenses	0	7.498
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(10.317)	(10.108)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(271)	(776)
Acquisitions de placements de trésorerie	(6.710)	0
Acquisitions de filiales, net des espèces et valeurs acquises	(1.262)	(7.411)
Dividendes reçus	279	0
Autres	50	247
Flux de trésorerie net généré par les activités d'investissement	(17.922)	7.558

<i>(En millions de JPY)</i>	2006	2005
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>		
Produits provenant d'augmentation de capital	308	
Produits provenant d'émissions d'obligations	1.315	
Produits provenant de nouveaux emprunts	4.625	
Remboursements d'emprunts	(3.309)	(6.940)
Paiements des dettes de location-financement	(515)	
Paiements des coûts de transactions	(40)	
Paiements de dividendes	(256)	
Autres	422	(425)
Flux de trésorerie net généré par les activités de financement	2.550	(7.365)
Augmentation / (diminution) net(te) des espèces et valeurs disponibles	(14.827)	(2.578)
Espèces et valeurs disponibles au 31 Mars 2006	119.339	118.449
Effet des différences de change sur les espèces et valeurs disponibles détenues	3.493	930
Espèces et valeurs disponibles au 30 Septembre 2006	108.005	116.801

Annexes aux Etats Financiers Consolidés Condensés

Table des matières

1. Principales règles d'évaluation
2. Estimations
3. Informations Sectorielles
4. Les acquisitions
5. Réduction de valeur sur immobilisations incorporelles
6. Le capital et les réserves
7. Prêts et emprunts portant intérêts
8. Abandon d'activités
9. Parties liées
10. Evénements postérieurs à la date de clôture

1. Principales règles d'évaluation

RHJ International S.A. ("RHJI") est une entreprise dont le siège social est situé en Belgique. Les Etats Financiers Consolidés Condensés pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 comprennent RHJI, ses filiales et les sociétés mises en équivalence (ensemble « la Société »).

Les Etats Financiers Consolidés Condensés pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 relative aux Informations Financières Intermédiaires.

La société a appliqué les mêmes principes d'évaluation en ce qui concerne ses Etats Financiers Consolidés Condensés pour le semestre clôturé au 30 Septembre 2006 ainsi que pour ses Etats Financiers Consolidés publiés dans les Comptes Annuels pour l'année fiscale clôturée à la date du 31 March 2006.

2. Estimations

L'établissement des états financiers en conformité avec les normes comptables IFRS requiert du management d'établir un jugement, une estimation et des hypothèses qui affecteront les règles applicables et les montants des actifs et passifs, des charges et produits ainsi comptabilisés. Les estimations et les hypothèses y associées sont basées sur l'expérience du passé et une multitude de facteurs reconnus comme raisonnables selon les circonstances et forment ainsi une base pour l'établissement des jugements sur les valeurs historiques des actifs et passifs qui ne sont pas évidents pour d'autres sources. Les résultats actuels peuvent être différents de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses s'y rattachant sont revues de manière régulière. Les révisions des estimations comptables sont enregistrées dans la période dans laquelle les estimations sont revues si seulement la révision porte sur cette période, ou dans la période de révision et des périodes suivantes si la révision affecte aussi bien la période actuelle que les périodes ultérieures.

Durant la période de 6 mois se clôturant le 30 septembre 2006, les révisions des estimations comptables ont entraîné :

- Une charge de réduction de valeur de JPY 15.836 millions sur les immobilisations incorporelles de HIT liées aux relations avec la clientèle suite à une révision des estimations du chiffre d'affaires résultant de sa faible performance opérationnelle (voir note 5).
- Une extourne de JPY 2.993 des impôts différés actifs suite à la revue de l'utilisation des pertes nettes d'exploitation de certaines filiales de Niles et Asahi Tec.

3. Informations sectorielles

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

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

- Niles Co. Ltd. ("Niles");
- D&M Holdings Inc. ("D&M");
- Columbia Music Entertainment, Inc. ("CME");

- Honsel International Technologies SA (“HIT”);
- Asahi Tec Corporation (“Asahi”);
- Phoenix Resort KK (“Phoenix”);
- Sièges Sociaux.

30 Septembre 2006	Asahi	Niles	D&M	Phoenix Seagaia	CME	HIT	Sièges sociaux	Eliminations	Total
<i>(En millions de JPY)</i>									
Chiffre d'affaires net	43.837	26.433	41.706	7.109	7.881	66.659	1.273	(1.273)	193.625
Bénéfice/(perte) d'exploitation (a)	814	(724)	1.016	47	221	(16.884)	(2.655)		(18.166)
Effets du prix d'acquisition (b)	(532)	(32)	133	(291)	(545)				(1.267)
Bénéfice/(perte) d'exploitation	282	(756)	1.149	(244)	(324)	(16.884)	(2.655)		(19.433)
Bénéfice/(perte) net(te) (a)	38	(1.401)	464	(261)	141	(13.391)	2.479	(794)	(12.725)
Intérêts minoritaires	647	150	(283)		301	5.640			6.455
Effets du prix d'acquisition (b)	(1.775)	(1.718)	114	(71)	(545)				(3.995)
Bénéfice/(perte) net(te)	(1.090)	(2.969)	295	(332)	(103)	(7.751)	2.479	(794)	(10.265)

(a) Sur base des résultats financiers non audités présentés par les entreprises consolidées

(b) Conséquences de l'affectation du prix d'acquisition. Ces conséquences ne sont reflétées que dans les états financiers consolidés de la Société et ne sont pas comptabilisées dans les états financiers des entreprises individuelles.

4. Les acquisitions

En Juin 2006, Niles a acquis Fuji Electronics Industries, élargissant ainsi ses capacités d'estampage, de moulage d'inserts et d'assemblage. Les Etats Financiers Consolidés pour le semestre clôturé au 30 Septembre 2006, comprennent les résultats de Fuji Electronics pour le trimestre clôturé au 30 Septembre 2006. Le montant total de l'investissement s'élève à JPY 1.354 millions. Le total des actifs acquis s'élève à JPY 3.954 millions.

En avril 2006, la société a acquis une participation de 20% dans U-Shin Ltd, un fabricant de composants électriques pour automobiles pour un montant de JPY 8.010 millions. Pour les besoins de la préparation des comptes consolidés en date du et pour la période de 6 mois se clôturant le 30 septembre 2006, la société a repris les résultats opérationnels du premier semestre en date du 31 août 2006 étant donné son exercice fiscal se clôturant le 30 novembre.

Les comptes de résultats condensés pro forma non audité partant de l'hypothèse que l'acquisition a eu lieu au début de la période, se présentent comme suit :

Comptes de résultats condensé consolidé (non-audité)	
relatif au semestre clôturé au 30 septembre	
<i>(En JPY million)</i>	
Chiffres d'affaires net	195.065
Marge brute	35.609
Perte d'exploitation	(19.411)
Perte net(te) part du Groupe	(10.252)

Au 30 septembre 2006 le goodwill résultant de ces deux acquisitions a été provisoirement alloué à la juste valeur des actifs et passifs ainsi établie. L'allocation du goodwill sera présentée dans sa version finale dans les états financiers consolidés de l'année fiscale se clôturant le 31 mars 2007.

5. Réduction de valeur sur immobilisation incorporelles

En raison d'indicateurs de moins-value, tels que les flux de trésorerie nettement plus faible que ceux budgétés, les immobilisations incorporelles de HIT liées aux relations de clientèle on fait l'objet d'un test de moins-value. Le test a révélé que les relations de clientèle d'Honsel, filiale de HIT, étaient moindres de JPY 15.836 millions en addition de la moins-value de JPY 3.375 millions enregistrée au 31 mars 2006 sur les relations de clientèle de Grenville, filiale Canadienne de HIT. HIT a connu des volumes de ses clients plus faibles que ceux estimés. Durant le second trimestre de l'année se clôturant au 31 mars 2007, HIT ne respectait plus certaines clauses de ses lignes de crédit auprès des banques. En conséquence, HIT a revu l'estimation de ces flux futurs de trésorerie. La mise à jour de ces flux futurs de trésorerie a entraîné la moins-value sur les immobilisations incorporelles mentionnée ci-dessus étant donné que les flux de trésorerie à court terme ont été revus à la baisse. Si des moins-values sur la période actuelle réapparaissent en raison d'estimations non atteintes, ceci entraînera un impact sur la capacité de HIT d'assurer sa viabilité.

La valeur recouvrable des immobilisations incorporelles de HIT liées aux relations de clientèle est déterminée sur base de l'approche fondée sur les bénéfices. L'approche fondée sur les bénéfices était basée sur les flux de trésorerie prévisionnels. La valeur actuelle des flux de trésorerie attendus et des flux de trésorerie résiduels a été déterminé en utilisant le coût moyen pondéré du capital (« weighted average cost of capital » ou « WACC ») d'un groupe d'entreprises cotées comparables. Le calcul prend en compte le taux d'intérêt réel de la dette à long terme de HIT comme référence pour le coût de la dette, le ratio d'endettement du secteur, la médiane des betas observés dans le groupe. Le WACC utilisé dans l'analyse s'élève à 5,9%. Une valeur terminale ou résiduelle a été calculée pour la période au-delà des projections en utilisant le Modèle de Croissance de Gordon. Les valeurs terminales étaient basées sur des taux de croissance à long terme de 0,5%.

6. Le capital et les réserves

<i>(En millions de JPY)</i>	Capital	Prime d'émission	Ecart de conversion	Réserve de couverture	Stock Option	Réserve de juste valeur	Réserves consolidées	Résultats reportés	Total	Intérêts minoritaires	Total equity
Total au 1 avril 2006	118.493	91.291	1.053	436	782	(1.282)	(154)	(8.656)	201.963	36.973	238.936
Paiements fondés sur des actions					378				378	143	521
Pertes et profits totaux pris en compte			2.278	(94)		2.086		(10.265)	(5.995)	(6.170)	(12.165)
Frais de transaction		126							126		126
Changements de périmètre							(946)		(946)	946	0
Dilutions							520		520	(520)	0
Dividendes										(249)	(249)
Autres				(104)	93				(11)	13	2
Total au 30 septembre 2006	118.493	91.417	3.331	238	1.253	804	(580)	(18.921)	196.035	31.136	227.171

7. Prêts et Emprunts Portant Intérêts

La dette financière consolidée au 30 septembre 2006 s'élevait à JPY 148.019 millions comparé à JPY 139.567 millions au 31 mars 2006.

<i>(En millions de JPY)</i>	30 septembre 2006	31 mars 2006
<i>Dettes long terme</i>		
Dettes de location-financement	3.839	3.618
Emprunts bancaires	103.095	103.096
Autres	5.068	4.022
Total	112.002	110.736
<i>Dettes court terme</i>		
Dettes de location-financement	1.711	1.471
Emprunts bancaires	33.655	26.975
Autres	651	385
Total	36.017	28.831

<i>(En millions de JPY)</i>	30 septembre 2006	31 mars 2006
Asahi Tec	25.053	25.572
HIT	68.223	63.388
Niles	29.368	26.720
D&M	14.185	11.070
CME	929	928
Phoenix Seagaia	9.026	10.670
RHJ Shaklee Holding	1.235	1.219
Total	148.019	139.567

Au 31 Mars 2006, HIT était en conformité avec les clauses revues de ses accords portant sur ses lignes de crédit de premier range et de Mezzanine. Au 13 Juin 2006, HIT a annoncé qu'il avait conclu un nouvel accord avec ses prêteurs concernant la modification des conditions d'endettement afin de compenser une réduction de trésorerie suite à une augmentation du prix de l'aluminium. Selon les termes de cet accord, les actionnaires de HIT ont accepté d'injecter EUR 10 millions sous la forme de capital et les prêteurs ont consenti d'augmenter la capacité de HIT d'effectuer de l'affacturage à concurrence de EUR 10 millions pour un montant maximum de EUR 40 millions. Durant le second trimestre de l'année se clôturant au 31 mars 2007, HIT ne respectait plus certaines clauses de ses lignes de crédit auprès des banques. Le 15 novembre 2006, HIT a conclu un amendement qui renonce à l'invocation de la violation des engagements jusqu'à cette date et suspend certaines clauses jusqu'au 30 juin 2007. De plus, cet amendement requiert une contribution additionnelle en capital de EUR 21,6 millions (en actions préférentielles) et comprend un accord sur un investissement supplémentaire de EUR 10 millions si le niveau minimum d'EBITDA consolidé selon les clauses financières ainsi établies dans l'amendement n'est pas respecté pour les périodes se clôturant les 31 janvier 2007 et 30 avril 2007. De plus, si la vente de Grenville Casting Limited (« Grenville »), une filiale Canadienne, n'est pas réalisée au ou avant le 30 avril 2007, ou si la trésorerie moyenne de HIT est inférieure à EUR 10 millions ou dans tous les cas de violation survenant au ou après le 30 juin 2007, une contribution additionnelle de EUR 10 millions sera due. L'amendement comprend également la conversion de 1 million d'actions ordinaires détenues par les actionnaires en actions préférentielles (relatives à

l'augmentation de capital du 13 juin 2006), l'augmentation des taux d'intérêts sur les emprunts, des honoraires pour cet amendement, *ring fencing* de Amcam Consolidated Technologies Corp. (« ACT ») et ses filiales et d'autres modifications et amendements spécifiques aux accord de crédit.

Afin d'éviter à l'avenir de possibles violations des clauses définies dans la convention modifiée, HIT se livre à l'heure actuelle (a) à une réorganisation de ses activités visant à réduire les frais fixes, comprenant des réductions d'effectifs et d'autres mesures d'économies de coûts ; (b) au lancement d'un refinancement de la dette actuelle et (c) à la vente de Grenville, une filiale canadienne. Les risques associés à ce plan d'actions et leurs impacts sur la capacité de HIT de respecter les futures clauses indiquent l'existence d'une incertitude importante qui pourrait mettre en doute la capacité de HIT à assurer sa viabilité.

HIT croit pouvoir être en conformité avec les modalités du 31 janvier 2007 et du 30 avril 2007, maintenir un niveau de liquidité suffisant et vendre Grenville. Au cas où un refinancement n'aurait pas lieu au printemps 2007, les modalités initiales comme définies dans les clauses amendées devront être respectées et ce, à partir du 30 juin 2007. HIT pense être en mesure d'améliorer sa rentabilité et de réduire sa dette, et donc d'être en conformité avec de telles modalités et ce, jusque au 31 décembre 2007, sous condition de la réalisation de leurs prévisions internes pour l'EBITDA, du succès de la mise en place d'un plan de réduction des coûts fixes, de l'ajustement des modalités financières permettant l'élimination d'ACT, et que les contributions additionnelles en capital servent à réduire l'endettement. Si HIT n'atteint pas le niveau de conformité requis pour les modalités futures ou venait à ne pas pouvoir respecter ses engagements, le prêteur serait en mesure de réclamer la dette et HIT devra trouver les moyens de rembourser. Ceci aussi instaure un doute important quant à la capacité de HIT à poursuivre ses activités.

Durant la période de 6 mois se clôturant le 30 septembre 2006, RHJI a injecté à Phoenix Seagaia Resort un capital supplémentaire de JPY 3.900 millions pour lui permettre d'assurer le paiement des échéances de sa dette, y compris les obligations les obligations de type crédit fournisseur inscrites comme autres dettes au 31 mars 2006.

8. Abandon d'activités

Lors de la première moitié de l'année fiscale précédente, CME a procédé à un désinvestissement de ses activités non stratégiques de pressage de CD/DVD au Japon. Durant la seconde moitié de ce même exercice fiscal, CME a cessé l'activité de pressage des CD/DVD aux Etats-Unis. Les résultats de ces opérations pour le semestre se clôturant au 30 septembre 2006 ont été retraités afin de refléter les deux activités en tant qu'activités abandonnées et comprennent un chiffre d'affaires net de JPY 1.931 millions, une perte opérationnelle de JPY 1.529 et une perte nette de JPY 1.528 millions.

CME a achevé la vente des activités de pressage CD/DVD aux Etats-Unis durant les six premiers mois de l'exercice financier en cours et a enregistré un bénéfice net de JPY 63 millions.

<i>(En million de JPY)</i>	2006	2005
Chiffre d'affaires net	941	7.278
Coûts des ventes et prestations	(620)	(7.808)
Marge brute	321	(530)
Frais généraux, administratifs et commerciaux	(57)	(7.020)
Autres produits d'exploitation	(472)	481
Gain sur vente	237	1.219
Bénéfice/(perte) d'exploitation	29	(5.850)
Produits / (coûts) de financement nets	34	(10)
Impôts sur le résultat	0	2.204
Bénéfice/(perte) net(te)	63	(3.656)

9. Parties liées

Les parties liées avec lesquelles la Société entretient des relations sont des entreprises consolidées et ses participations mises en équivalence, ses administrateurs et ses cadres supérieurs, ainsi que Ripplewood Holdings LLC et ses sociétés liées.

Transactions avec les cadres supérieurs

Le 22 septembre 2006, Harvey Golub a été nommé comme administrateur au conseil d'administration et remplacé ainsi le siège vacant suite à la démission de Jeffrey M. Hendren de cette fonction. Monsieur Golub est Président Exécutif de Ripplewood Holdings, LLC, Président Non-Exécutif des conseils de Campbell Soup Company, ClientLogic et Sentient Jet et directeur chez Dow Jones and Co.

Autres transactions avec des parties liées

Au 30 septembre 2006, des dettes nettes de JPY 286 millions avec Ripplewood Holdings LLC restent dues suite à la facturation des charges opérationnelles de la Société. Des charges provenant de Ripplewood Holdings LLC pour un total de JPY 185 million ont été comptabilisés en charges au cours de la période de 6 mois se clôturant le 30 septembre 2006.

10. Événements Postérieurs à la Date de Clôture

La Société est toujours à la recherche d'opportunités pour construire de nouvelles plateformes industrielles. En octobre 2006, cela s'est confirmé par la signature d'un protocole d'entente non contraignant dans un consortium avec Videocon Industries Ltd, en vue de l'acquisition de Daewoo Electronics Corporation active dans le secteur des biens durables.

Etant donné les mauvaises performances financières pour le semestre clôturé au 30 septembre 2006, HIT se trouvait dans une situation de non respect de certaines clauses financières de ses lignes de crédit de premier rang de EUR 395 millions (JPY 59 milliards) et de Mezzanine de EUR 110 millions (JPY 16,5 milliards). Après avoir initialement modifié les conditions en juin en juin, HIT a conclu un nouvel accord avec ses banques le 15 novembre 2006 permettant de

modifier une fois encore les modalités des deux lignes. Les conditions revues sont décrites dans la section 4 prêts et emprunts portant intérêts.

Le 28 novembre 2006, D&M a annoncé son intention de racheter Philips Sound Solutions (“PSS”) à Royal Philips Electronics. A côté de ses produits audio hi-fi de haute qualité, l’acquisition de PSS aura un effet dynamisant sur les activités de D&M dans le secteur des pièces détachées pour automobiles. PSS fournit des produits audio à des clients importants de l’industrie automobile comme BMW, Volkswagen, et Toyota (Europe) et viendra compléter les systèmes audio haut de gamme de Boston Acoustics produits pour de nombreux modèles du Groupe Chrysler.

Avec l’annonce, le 1^{er} septembre 2006 de l’intention d’Asahi Tec de racheter la société américaine Metaldyne, un fournisseur leader mondial de systèmes et de modules qui utilisent l’aluminium et les pièces moulées pour l’industrie automobile. Le 28 novembre 2006, Asahi Tec a annoncé qu’elle avait un accord de principe concernant certains points financiers clés avec les détenteurs d’obligations et actionnaires de Metaldyne. Le montant total représenté par la transaction envisagée, en ce compris l’apurement de la dette porteuse d’intérêts de Metaldyne devrait être approximativement de USD 1,2 milliard. La Société s’est engagée à investir USD 85 millions dans Asahi Tec dans le cadre d’un placement privé de USD 213 millions. A l’issue de la transaction, qui devrait intervenir au plus tard le 16 janvier 2007, la Société détiendra approximativement à ce moment 41% d’Asahi Tec et restera l’actionnaire de contrôle via sa capacité à nommer la majorité du Conseil d’Administration. Suite à cette acquisition, Asahi Tec devrait atteindre un chiffre d’affaires annuel combiné d’environ JPY 318 milliards ou EUR 2,1 milliards.



KPMG Réviseurs d'Entreprises
Bourgetlaan - Avenue du Bourget 40
1130 Brussel - Bruxelles
Belgium

Tel. +32 2 708 43 00
Fax +32 2 708 43 99
www.kpmg.be

Rapport d'examen limité des comptes intermédiaires consolidés condensés

Aux actionnaires de RHJ International S.A.

Nous avons procédé à l'examen limité des comptes intermédiaires consolidés condensés (bilan, compte de résultats, tableau des bénéfices et pertes comptabilisés et tableau de flux de trésorerie consolidés) de RHJ International S.A. (« la Société ») pour le semestre arrêté au 30 septembre 2006, dont le total du bilan s'élève à ¥ 529.416 millions et dont le compte de résultats se solde par une perte nette de ¥ 16.595 millions. Les comptes intermédiaires consolidés condensés relèvent de la responsabilité du Conseil d'administration de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur les comptes intermédiaires consolidés condensés sur la base de notre examen limité. Nous n'avons pas examiné les comptes intermédiaires de plusieurs filiales, dont les états financiers présentent un total d'actifs (goodwill exclu) et un total de revenus représentant respectivement 38% et 52% du total des actifs consolidés et des revenus consolidés. Ces comptes ont fait l'objet d'un examen limité par d'autres cabinets d'audit, dont les rapports nous ont été fournis. Nous nous sommes basés sur ces rapports pour exprimer notre rapport d'examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité (International Standard on Review Engagements 2400). Cette norme professionnelle requière que notre examen soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'inexactitudes significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux comptes intermédiaires consolidés condensés. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un contrôle plénier. Nous avons effectué un examen limité et non une révision qui aurait pour but un contrôle plénier et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité et des rapports de nos confrères, nous n'avons pas relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les comptes intermédiaires consolidés condensés n'ont pas été préparés, à tous les égards importants, conformément à la Norme Comptable Internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire*.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur l'annexe 7 des comptes intermédiaires consolidés condensés indiquant la possibilité qu'une activité de la Société puisse être en violation avec les clauses financières liées à sa dette. Cette situation, ainsi que d'autres éléments relatifs à cette activité, sont développés à l'annexe 7.

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
représentée par

Benoit Van Roost

Bruxelles, le 28 décembre 2006