



Rapport financier semestriel 2009



# RESILUX – Rapport financier semestriel au 30 juin 2009

## SOMMAIRE

1. Chiffres-clés consolidés
2. Compte de résultats consolidé résumé
3. Bilan consolidé résumé
4. Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé
5. Tableau des mouvements de capitaux propres
6. Commentaires sélectionnés
7. Rapport intermédiaire du conseil d'administration
8. Déclaration concernant l'information reprise dans ce rapport financier semestriel
9. Rapport du commissaire

## 1 CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS (1)

Chiffres-clés relatifs aux comptes de résultats	1° Sem 2009 (EUR '000)	1° Sem 2008 (EUR '000)	Evolution Différence en %
Chiffre d'affaires	99'844	113'170	-11.8%
Ventes et prestations	99'568	112'326	-11.4%
Valeur ajoutée (2)	25'705	24'623	4.4%
Cash flow d'exploitation - EBITDA (3)	14'322	14'069	1.8%
Amortissements et provisions d'exploitation	5'241	6'763	-22.5%
Résultat d'exploitation	9'082	7'306	24.3%
Résultat financier	-1'126	-3'056	63.2%
Résultat de l'exercice avant impôts	7'956	4'250	87.2%
Impôts	-1'735	-1'444	20.2%
Résultat net, part du groupe	6'221	2'806	121.7%
Cash flow net (4)	11'462	9'569	19.8%

Chiffres-clés relatifs au bilan	(EUR '000)	(EUR '000)	Evolution (%)
Fond propres sensu stricto	48'879	43'096	13.4%
Fond propres sensu lato (incl. emprunts différés)	53'414	54'438	-1.9%
Dettes financières nettes (excl. emprunts différés) (5)	42'128	49'816	-15.4%
Total du bilan	150'840	171'726	-12.2%

Chiffres-clés par action (6) (7)	EUR	EUR	Evolution (%)
Cash flow d'exploitation	7.23	7.10	1.8%
Résultat d'exploitation	4.59	3.69	24.3%
Résultat net publié, part du groupe	3.14	1.42	121.7%
Cash flow net	5.79	4.83	19.8%
Nombre d'actions moyen	1'980'410	1'980'410	

(1) Les chiffres sont complètement conformes au IFRS.

(2) Ventes et prestations moins marchandises, matières premières et fournitures moins services et biens divers.

(3) Bénéfice d'exploitation plus les amortissements et dépréciations sur actifs matériels et immatériels, plus dépréciations sur stocks et créances commerciales.

(4) Résultat net plus amortissements et provisions d'exploitation.

(5) Dettes financières – liquidités et placements.

(6) 11.289 droits de souscription sont encore en circulation suite aux plans de warrants en faveur du personnel ; ces droits n'ont pas été repris dans le calcul puisque le prix d'exercice excède largement le cours de bourse actuel.

(7) Dans le cadre du remboursement de l'emprunt subordonné souscrit par la Compagnie du Bois Sauvage, Resilux a racheté 166.665 warrants. Ceux-ci n'ont pas non plus été repris dans le calcul.

## 2 COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

Compte de résultats en 000 Eur	1° Sem 2009	1° Sem 2008	%
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>99'568</b>	<b>112'326</b>	<b>-11.4%</b>
Chiffre d'affaires	99'844	113'170	-11.8%
Variation dans le stock des en-cours de fabrication et produits finis	-1'327	-1'137	16.7%
Autres produits d'exploitation	1'051	293	258.7%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>90'486</b>	<b>105'020</b>	<b>-13.8%</b>
Marchandises, matières premières et fournitures	58'180	72'406	-19.6%
Services et biens divers	15'683	15'297	2.5%
Rémunérations, charges sociales et pensions	10'437	8'727	19.6%
Amortissements et réductions de valeur	5'241	6'763	-22.5%
Autres charges d'exploitation	945	1'827	-48.3%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>9'082</b>	<b>7'306</b>	<b>24.3%</b>
Résultat financier	-1'126	-3'056	-63.2%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>7'956</b>	<b>4'250</b>	<b>87.2%</b>
Impôt sur le résultat	-1'735	-1'444	20.2%
<b>Résultat net</b>	<b>6'221</b>	<b>2'806</b>	<b>121.7%</b>

### 2b ÉTATS RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En 000 Eur	1° Sem 2009	1° Sem 2008
<b>Résultat net des entreprises consolidées</b>	<b>6'221</b>	<b>2'806</b>
<b>Résultats du période non réalisés</b>		
Résultats non réalisé contrats de hedging	-47	18
Ecart de conversion	-1'207	1'392
<b>Résultat global du période</b>	<b>4'967</b>	<b>4'216</b>

### 3 BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

Bilan en 000 Eur	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>62'550</b>	<b>63'602</b>	<b>71'072</b>
Immobilisations corporelles	46'735	47'465	54'673
Immobilisations incorporelles	221	209	245
Ecarts de consolidation (goodwill)	13'685	13'685	13'685
Autres actifs financiers	17	17	17
Impôts différés	1'582	1'867	2'186
Créances à plus d'un an	310	359	266
<b>Actifs circulants</b>	<b>88'290</b>	<b>76'657</b>	<b>100'654</b>
Stocks et commandes en cours	33'742	32'810	42'855
Créances commerciales	40'280	27'812	46'544
Autres actifs	5'591	3'905	7'350
Valeurs disponibles et placements de trésorerie	8'677	12'130	3'905
<b>Total de l'actif</b>	<b>150'840</b>	<b>140'259</b>	<b>171'726</b>
<b>Fonds propres</b>	<b>48'879</b>	<b>44'748</b>	<b>43'096</b>
<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>28'257</b>	<b>34'154</b>	<b>38'162</b>
Emprunt subordonné	4'535	9'038	11'342
Dettes financières porteuses d'intérêts	20'231	21'994	24'293
Provisions	1'111	1'260	626
Impôts différés et latences fiscales	2'380	1'862	1'901
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>73'704</b>	<b>61'357</b>	<b>90'468</b>
Emprunt subordonné	0	3'179	0
Dettes financières porteuses d'intérêts	30'574	24'452	29'427
Dettes commerciales	32'026	24'749	53'249
Impôts	1'120	1'469	1'451
Autres dettes	9'984	7'508	6'341
<b>Total du passif</b>	<b>150'840</b>	<b>140'259</b>	<b>171'726</b>

### 4 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

Tableau des flux de trésorerie en 000 Eur	1° Sem 2009	1° Sem 2008	%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>9'082</b>	<b>7'306</b>	<b>24.3%</b>
Amortissements et réductions de valeur	5'241	6'763	-22.5%
<b>Flux de trésorerie opérationnel brut</b>	<b>14'323</b>	<b>14'069</b>	<b>1.8%</b>
Modifications des fond de roulements nets	-6'782	-6'214	9.1%
<b>Flux de trésorerie opérationnel</b>	<b>7'541</b>	<b>7'855</b>	<b>-4.0%</b>
Résultat financier	-1'126	-3'056	-63.2%
Impôts sur le revenu payés	-1'275	-152	738.8%
<b>Flux de trésorerie net d'activités opérationnelles</b>	<b>5'140</b>	<b>4'647</b>	<b>10.6%</b>
<b>Flux de trésorerie net d'activités d'investissement</b>	<b>-4'590</b>	<b>-4'435</b>	<b>3.5%</b>
<b>Flux de trésorerie net d'activités financières</b>	<b>-3'792</b>	<b>-3'840</b>	<b>-1.3%</b>
Effet de conversion sur les liquidités	-211	59	-457.6%
<b>Mutation des valeurs disponibles</b>	<b>-3'453</b>	<b>-3'569</b>	<b>-3.3%</b>

## **5 TABLEAU DES MOUVEMENTS DE CAPITAUX PROPRES**

<b>Mutation des fonds propres en 000 Eur</b>	
<b>Fonds propres au 31.12.2008</b>	<b>44'748</b>
Résultat de l'exercice	6'221
Résultat non réalisé contrats de hedging	-47
Ecart de conversion	-1'207
Part fonds propres rachat warrants	-836
<b>Fonds propres au 30.06.2009</b>	<b>48'879</b>

<b>Mutation des fonds propres en 000 Eur</b>	
<b>Fonds propres au 31.12.2007</b>	<b>38'880</b>
Résultat de l'exercice	2'806
Résultat non réalisé contrats de hedging	18
Ecart de conversion	1'392
<b>Fonds propres au 30.06.2008</b>	<b>43'096</b>

## **6 COMMENTAIRES SÉLECTIONNÉS AU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

### **6.1 Bases de l'information financière intermédiaire**

Le rapport financier intermédiaire a été rédigé en conformité avec la norme IAS 34 Information Financière Intermédiaire comme approuvée par la Commission européenne. Ce rapport financier intermédiaire satisfait également aux exigences imposées par la CBFA et Euronext.

Les états financiers intermédiaires ont été approuvés par les membres du conseil d'administration le 24 août 2009.

### **6.2 Règles d'évaluation**

Lors de l'établissement du rapport financier intermédiaire, les mêmes bases IFRS d'enregistrement et d'évaluation ont été appliquées que pour les comptes annuels consolidés du 31 décembre 2008.

### **6.3 Information sectorielle**

Les informations relatives aux segments ont été présentées à propos des segments géographiques de la Société basés sur les filiales.

Cette segmentation est conforme au rapport de gestion. Il n'y a pas de segmentation additionnelle, étant donné que les activités sont étroitement liées.

#### **1° Sem 2009**

000 Euro	Chiffre d'affaires	EBIT	EBITDA
Belgique	38'322	1'184	2'785
Espagne	17'135	1'621	2'433
Russie	11'546	1'335	1'603
Grèce	6'082	595	895
Suisse	21'988	4'007	5'158
Etats Unis	10'796	260	1'098
Hongrie	13'215	915	1'262
Holdings	1'547	131	131
Consolidation	-20'787	-966	-1'043
Total	99'844	9'082	14'322

#### **1° Sem 2008**

000 Euro	Chiffre d'affaires	EBIT	EBITDA
Belgique	44'705	1'862	3'640
Espagne	18'440	1'281	2'288
Russie	6'773	-574	-296
Grèce	6'718	-497	221
Suisse	29'063	4'858	6'570
Etats Unis	8'820	26	655
Hongrie	14'983	776	1'545
Holdings	518	-68	-68
Consolidation	-16'850	-358	-486
Total	113'170	7'306	14'069

#### **6.4 Périmètre de consolidation**

Au cours du premier semestre 2009 il n'y a pas des modifications dans la structure du groupe de société.

#### **6.5 Investissements**

Les investissements nets au cours du premier semestre 2009 ont atteint 4,5 millions d'euros, par rapport à 4,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2008. Les principaux investissements ont concerné les économies d'énergie et l'innovation de produits.

#### **6.6 Dettes financières**

Resilux et la Compagnie du Bois Sauvage se sont mis d'accord sur les modalités de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire d'une part et du rachat des 166.665 warrants d'autre part. Ces derniers seront annulés. Le traitement comptable du remboursement n' a pas d'effet sur les résultats.

L'emprunt subordonné, tel que décrit dans la rapport annuel 2008 ( Annex 13) entre la Société belge des Investissements Internationaux (SBI) et Resilux Hungária au montant de 0,7 million d'euros est remboursé au cours de la première moitié de 2009

#### **6.7 Impôts**

L'entreprise a engrangé un bénéfice avant impôts de 8,0 millions d'euros, par rapport à 4,2 millions d'euros au cours du premier semestre 2008. Les impôts s'élèvent à 1,7 millions d'euros. Ceux-ci se composent d'une part des impôts à payer pour un montant de 0,9 million d'euros et des impôts différés pour un montant de 0,8 million d'euros. Le groupe a réalisé un bénéfice après impôts de 6,2 millions d'euros.

#### **6.8 Parties liées**

Les parties liées de Resilux Group sont les filiales, la direction et les administrateurs.

Rien n'a fondamentalement changé dans la composition et la nature des transactions des parties liées par rapport aux comptes annuels au 31 décembre 2008.

#### **6.9 Événements importants intervenus après la date du bilan**

Après le 30 juin 2009, il ne s'est produit aucun événement important de nature à influencer considérablement la position financière de l'entreprise.

#### **6.10 Caractéristiques saisonnières**

Pour le second semestre 2009, Resilux prévoit de nouveau augmenter les volumes de produits vendus. Le deuxième semestre a commencé avec des ventes plus élevées au mois de juillet et d'août.

Resilux continue à restreindre l'influence saisonnière due à la dispersion géographique de ses unités de vente et de production en signant des contrats portant sur des volumes minimums tout au long de l'année et en diminuant la part d'emballages influencés par les saisons.

## **7 RAPPORT INTERMÉDIAIRE**

### **RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Ce rapport annuel intermédiaire doit être lu avec le bilan consolidé et le compte de pertes et profits de Resilux NV (Group), et les commentaires sélectionnés correspondants (voir le point 6). Ce rapport annuel intérimaire a été rédigé conformément à l'Arrête Royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers.

#### **- Principaux événements survenus au cours des six premiers mois de l'exercice**

En ce qui concerne l'énumération des principaux événements survenus au cours des six premiers mois de l'exercice et leur effet sur les états financiers abrégés, nous renvoyons au chapitre 6 'commentaires sélectionnés au rapport financier semestriel'.

Pour un commentaire général des résultats, nous renvoyons au communiqué de presse sous embargo jusqu'au jeudi 27 août à 17.40 heures.

#### **- Principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice**

En ce qui concerne la description des principaux risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée, l'on peut constater que l'exposition aux risques liés aux devises étrangères, aux taux d'intérêt, aux prix des matières premières et à la solvabilité est une conséquence du déroulement normal des activités du groupe. L'objectif du groupe consiste à maîtriser chacun de ces risques comme un couverture presque complète de risque d'intérêt et de couvrir généralement les risques de crédit par des assurances de crédit.

#### **- Principales transactions entre parties liées**

Comme mentionné dans les commentaires (voir point 6.9), aucune modification importante n'est intervenue par rapport aux comptes annuels au 31 décembre 2008.

Etabli à Wetteren, le 24 août 2009

Le Conseil d'Administration

## **8 DÉCLARATION CONCERNANT LES INFORMATIONS FOURNIES DANS CE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Obligations relatives à l'information périodique – Rapport consolidée le 30 juin 2009**

**Déclaration relative aux information fournies dans le rapport financier semestriel.**

Les soussignés déclarent qu'à leur connaissance :

- les états financiers résumés, établis conformément aux normes applicables en matière de comptes annuels et plus précisément à la norme internationale en matière de comptes annuels applicable aux rapports financiers intermédiaires, illustrent fidèlement le patrimoine, la situation financière et les résultats de la Société et des entreprises consolidées ;
- le rapport annuel intermédiaire donne une image fidèle des événements importants qui se sont produits lors des six premiers mois de l'exercice, des transactions importantes avec des parties liées et de l'effet des événements précités sur les états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

---

Dirk De Cuyper  
Administrateur Délégué

---

Peter De Cuyper  
Administrateur Délégué  
CFO ad intérim

**SA RESILUX**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE DE LA REVUE LIMITEE SUR L' INFORMATION  
FINANCIERE CONSOLIDEE SEMESTRIELLE DE LA SA RESILUX POUR LE  
SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN 2009.**

Nous avons effectué une revue limitée du bilan semestriel consolidé, des comptes de résultats consolidés, du tableau consolidé des flux de trésorerie, de l'état consolidé des variations des capitaux propres et des notes sélectives de la SA Resilux pour le semestre clos au 30 juin 2009.

Le conseil d'administration est responsable pour l'établissement et l'image fidèle de ces informations financières intermédiaires conformément à IAS 34 - Information financière intermédiaire. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Notre revue limitée de l'information financière intermédiaire a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

Une revue limitée consiste principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations financières intermédiaires. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, qui aurait eu pour but de donner un avis sur l'image fidèle du patrimoine, de la situation financière, du résultat et des flux de trésorerie à fin d'année. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui impliquerait des corrections significatives des informations financières intermédiaires pour le semestre clos au 30 juin 2009, établies conformément à IAS 34 - Information financière intermédiaire.

Melle, le 26 août 2009

SPRL Baker Tilly JWB Réviseurs d'Entreprises  
Commissaire  
représentée par



Benedikt Joos  
Réviseur d'entreprises