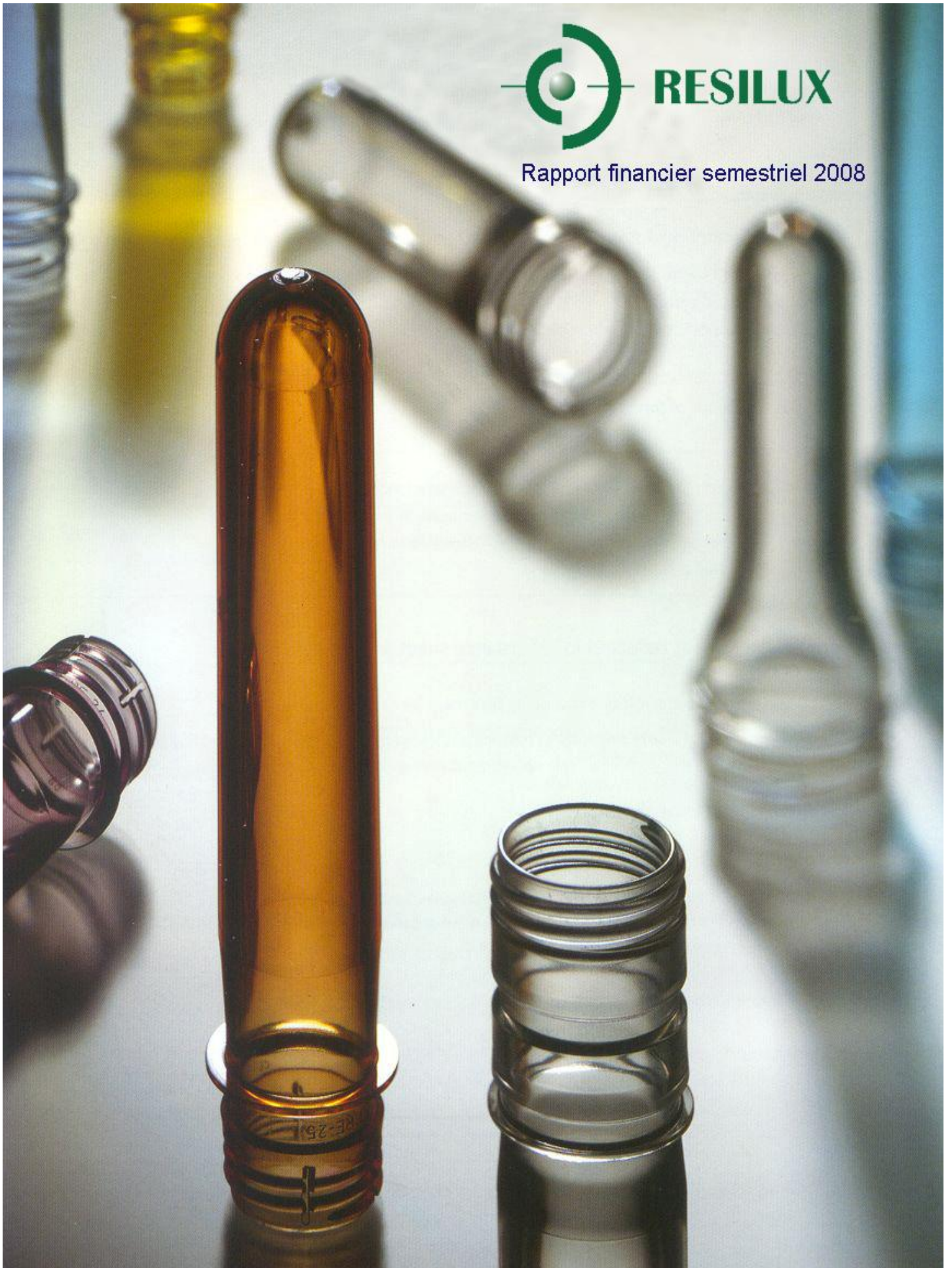




**RESILUX**

Rapport financier semestriel 2008



# RESILUX – Rapport financier semestriel 2008

## 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 2008 (EUR '000)	1° Sem 2007 (EUR '000)	Evolution Différence in %
Chiffre d'affaires	113'170	105'528	7.2%
Ventes et prestations	112'326	102'903	9.2%
Valeur ajoutée (2)	24'623	21'476	14.7%
Cash flow d'exploitation - EBITDA (3)	14'069	12'339	14.0%
Amortissements et provisions d'exploitation	6'763	7'367	-8.2%
Résultat d'exploitation	7'306	4'972	46.9%
Résultat financier	-3'056	-2'689	-13.6%
Résultat de l'exercice avant impôts	4'250	2'283	86.2%
Impôts	-1'444	-273	428.9%
Résultat net, part du groupe	2'806	2'011	39.5%
Cash flow net (4)	9'569	9'378	2.0%

Chiffres-clés relatifs au bilan	(EUR '000)	(EUR '000)	Evolution (%)
Fond propres sensu stricto	43'096	37'596	14.6%
Fond propres sensu lato (incl. emprunts différés)	54'438	48'069	13.2%
Dettes financières nettes (excl. emprunts différés) (5)	49'816	56'774	-12.3%
Total du bilan	171'726	172'832	-0.6%

Chiffres-clés par action (6) (7)	EUR	EUR	Evolution (%)
Cash flow d'exploitation	7.10	6.23	14.0%
Résultat d'exploitation	3.69	2.51	46.9%
Résultat net publié, part du groupe	1.42	1.02	39.5%
Cash flow net	4.83	4.74	2.0%
Nombre d'actions moyen	1'980'410	1'874'800	

(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) En plus, en décembre 2006, la Compagnie du Bois Sauvage SA a acquis 166.665 warrants à un prix d'exercice de €45 par action dans le cadre d'une émission d'un emprunt obligatoire subordonné avec des 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	1H 2008	1H 2007	%
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>112'326</b>	<b>102'902</b>	<b>9.2%</b>
Chiffre d'affaires	113'170	105'528	7.2%
Variation dans le stock des en-cours de fabrication et produits finis	-1'137	-2'984	-61.9%
Autres produits d'exploitation	293	358	-18.2%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>105'020</b>	<b>97'930</b>	<b>7.2%</b>
Marchandises, matières premières et fournitures	72'406	66'849	8.3%
Services et biens divers	15'297	14'577	4.9%
Rémunérations, charges sociales et pensions	8'727	8'487	2.8%
Amortissements et réductions de valeur	6'763	7'367	-8.2%
Autres charges d'exploitation	1'827	650	181.1%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>7'306</b>	<b>4'972</b>	<b>46.9%</b>
Résultat financier	-3'056	-2'689	13.6%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>4'250</b>	<b>2'283</b>	<b>86.2%</b>
Impôt sur le résultat	-1'444	-272	430.9%
<b>Résultat net</b>	<b>2'806</b>	<b>2'011</b>	<b>39.5%</b>

## 3 BILAN CONSOLIDÉS RÉSUMÉ

Bilan en 000 Eur	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>71'072</b>	<b>72'527</b>	<b>78'381</b>
Immobilisations corporelles	54'673	55'856	61'505
Immobilisations incorporelles	245	288	331
Ecarts de consolidation (goodwill)	13'685	13'685	13'685
Autres actifs financiers	17	17	17
Impôts différés	2'186	2'416	2'582
Créances à plus d'un an	266	265	261
<b>Actifs circulants</b>	<b>100'654</b>	<b>77'760</b>	<b>94'451</b>
Stocks et commandes en cours	42'855	37'458	38'686
Créances commerciales	46'544	27'076	38'178
Autres actifs	7'350	5'752	6'175
Valeurs disponibles et placements de trésorerie	3'905	7'474	11'412
<b>Total de l'actif</b>	<b>171'726</b>	<b>150'287</b>	<b>172'832</b>
<b>Fonds propres</b>	<b>43'096</b>	<b>38'880</b>	<b>37'596</b>
<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>38'162</b>	<b>39'611</b>	<b>41'374</b>
Emprunt subordonné	11'342	10'617	10'473
Dettes financières porteuses d'intérêts	24'293	26'597	28'177
Provisions	626	780	834
Impôts différés et latences fiscales	1'901	1'617	1'890
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>90'468</b>	<b>71'796</b>	<b>93'862</b>
Dettes financières porteuses d'intérêts	29'427	31'475	40'009
Dettes commerciales	53'249	35'429	48'481
Impôts	1'451	777	800
Autres dettes	6'341	4'115	4'572
<b>Total du passif</b>	<b>171'726</b>	<b>150'287</b>	<b>172'832</b>

#### 4 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORIE CONSOLIDÉS RÉSUMÉ

Tableau des flux de trésorie en 000 Eur	1H 2008	1H 2007	%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>7'306</b>	<b>4'972</b>	<b>46.9%</b>
Amortissements et réductions de valeur	6'763	7'367	-8.2%
<b>Flux de trésorie opérationnel brut</b>	<b>14'069</b>	<b>12'339</b>	<b>14.0%</b>
Modifications des fond de roulements nets	-6'214	-8'363	-25.7%
<b>Flux de trésorie opérationnel</b>	<b>7'855</b>	<b>3'976</b>	<b>97.6%</b>
Résultat financier	-3'056	-2'689	13.6%
Impôts sur le revenu payés	-152	-118	28.8%
<b>Flux de trésorie net d'activités opérationnelles</b>	<b>4'647</b>	<b>1'169</b>	<b>297.5%</b>
<b>Flux de trésorie net d'activités d'investissement</b>	<b>-4'435</b>	<b>-3'246</b>	<b>36.6%</b>
<b>Flux de trésorie net d'activités financières</b>	<b>-3'840</b>	<b>5'592</b>	<b>-168.7%</b>
Effet de conversion sur les liquidités	59	-22	-368.2%
<b>Mutation des valeurs disponibles</b>	<b>-3'569</b>	<b>3'493</b>	<b>-202.2%</b>

#### 5 TABLEAU DES MOUVEMENTS DE CAPITAUX PROPRES

Mutation des fonds propres en 000 Eur	
<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 SELECTIONNES 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 25 août 2008.

### **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 2007.

### **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.

#### **1er semestre 2008**

000 Euro	Chiffres 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
États-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

#### **1er semestre 2007**

000 Euro	Chiffres d'affaires	EBIT	EBITDA
Belgique	38'594	1'409	3'666
Espagne	17'731	1'333	2'103
Russie	6'671	-984	-564
Grèce	7'711	236	857
Suisse	27'220	4'411	6'207
États-Unis	7'127	-1'077	-50
Hongrie	11'902	237	860
Holdings	142	-20	-20
Consolidation	-11'570	-573	-721
Total	105'528	4'972	12'338

#### **6.4 Passif éventuel**

En ce qui concerne la dispute fiscale avec les autorités fiscales russes, la cour de cassation avait décidé fin 2007 d'annuler les décisions antérieures – particulièrement le rejet de la demande des autorités fiscales russes en première instance et en appel – et de renvoyer la cause à la première instance.

La cour en première instance, et entretemps également celle en appel, ont à nouveau rejeté la demande des autorités fiscales russes. Contre ce dernier rejet, une nouvelle procédure en cassation a été initiée après le 30 juin 2008 par les autorités fiscales russes.

#### **6.5 Périmètre de consolidation**

Début 2008, deux sociétés Belge Eastern Holding NV et Eastern Investment Holding NV ont été fondées. Depuis leur fondation, les deux sociétés sont reprises dans le périmètre de consolidation sur la base de la méthode de consolidation intégrale.

#### **6.6 Investissements**

Les investissements nets au cours du premier semestre 2008 ont atteint 4,4 millions d'euros, par rapport à 3,2 millions d'euros au cours du premier semestre 2007. Les principaux investissements ont concerné une ligne de production supplémentaire en Espagne et l'extension des bâtiments en Hongrie.

#### **6.7 Eléments exceptionnels**

Un tremblement de terre a secoué la Grèce, entraînant une interruption temporaire de la production. À la suite de ce séisme, le stock de produits finis est porté en déduction pour un montant de 0,6 million d'euros. Le montant de la franchise relative au total des dégâts assurés s'élève également à 0,6 million d'euros. Aucune autre réduction de valeur n'a été enregistrée pour l'instant, étant donné que l'analyse et le calcul des dommages subis par les équipements de production ne sont pas encore terminés.

#### **6.8 Dettes financières**

Dans le courant du premier semestre 2008, la Société Belge d'Investissement International (SBI) a octroyé un nouvel emprunt subordonné à Resilux America, pour un montant de 643 €.

#### **6.9 Impôts**

L'entreprise a engrangé un bénéfice avant impôts de 4,2 millions d'euros, par rapport à 2,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2007. Les impôts s'élèvent à 1,4 millions d'euros. Ceux-ci se composent d'une part des impôts à payer pour un montant de 0,8 million d'euros et des impôts reportés pour un montant de 0,6 million d'euros. Le groupe a réalisé un bénéfice après impôts de 2,8 millions d'euros.

#### **6.10 Parties liées**

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

À l'exception de l'événement mentionné au point 6.5 et de la nature des transactions, rien n'a fondamentalement changé dans la composition des parties liées par rapport aux comptes annuels au 31 décembre 2007.

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

Après le 30 juin 2008, il ne s'est produit aucun événement important de nature à influencer considérablement la position financière de l'entreprise.

#### **6.12 Caractéristiques saisonnières**

Pour le second semestre 2008, Resilux prévoit une amélioration des résultats par rapport à l'exercice précédent, bien que les mois de juillet et août soient marqués par une conjoncture du marché défavorable, sauf dans la péninsule ibérique.

## **7 RAPPORT INTERMEDIAIRE**

### **RAPPORT INTERMEDIAIRE 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 7). 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 28 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.

Il est en outre renvoyé à la plainte des autorités fiscales russes dont le verdict des juges en Cassation pourrait avoir un impact majeur.

Il convient également d'attendre la constatation définitive des dommages subis en Grèce et leur règlement.

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

Comme mentionné dans les commentaires (voir point 6.10), aucune modification importante n'est intervenue par rapport aux comptes annuels au 31 décembre 2007.

Etabli à Wetteren, le 25 août 2008

Le conseil d'administration



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

**Obligations relatives à l'information périodique – Rapport consolidée le 30 juin 2008.**

**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

## **9 RAPPORT DU COMMISSAIRE**

### **S.A. RESILUX**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE DE LA REVUE LIMITEE SUR L' INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE SEMESTRIELLE DE LA S.A. RESILUX POUR LE SEMESTRE CLOTUREE AU 30 JUIN 2008.**

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 S.A. Resilux pour le semestre clôturé au 30 juin 2008. 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 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 clôturé au 30 juin 2008, établies conformément à IAS 34 - Information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur l'annexe sélective 'passifs éventuels' de ces informations financières intermédiaires et le rapport de gestion intermédiaire du Conseil d'Administration qui fait état d'un litige entre une société étrangère du groupe et l'administration fiscale Russe. Selon les responsables de la société, les conséquences de ce contentieux ne peuvent être valablement estimées au stade actuel. Par conséquent, aucune provision pour ce litige n'a été enregistrée dans les informations financières intermédiaires.

Melle, le 27 août 2008  
SPRL Baker Tilly JWB Réviseurs d'Entreprises  
Commissaire  
représentée par

---

Benedikt Joos  
Réviseur d'entreprises