



rapport financier semestriel 2011



RESILUX – Rapport financier semestriel au 30 juin 2011

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 consolidés (1)

Chiffres-clés relatifs aux comptes de résultats	1° Sem 2011 (EUR '000)	1° Sem 2010 (EUR '000)	Evolution Différence in %
Chiffre d'affaires	155'259	118'880	30.6%
Ventes et prestations	159'831	121'514	31.5%
Valeur ajoutée (2)	31'977	27'369	16.8%
Cash flow d'exploitation - EBITDA (3)	17'994	15'477	16.3%
Amortissements et provisions d'exploitation	5'919	5'406	9.5%
Résultat d'exploitation	12'075	10'071	19.9%
Résultat financier	-1'489	-1'381	-7.8%
Résultat de l'exercice avant impôts	10'586	8'690	21.8%
Impôts	-2'574	-1'440	-78.8%
Résultat net, part du groupe	8'012	7'250	10.5%
Cash flow net (4)	13'931	12'656	10.1%
Résultat net après la méthode de mise en équivalence	7'566	7'063	7.1%
Chiffres-clés relatifs au bilan	(EUR '000)	(EUR '000)	Evolution (%)
Fond propres sensu stricto	73'523	62'091	18.4%
Fond propres sensu lato (incl. emprunts subord.)	76'241	66'259	15.1%
Dettes financières nettes (excl. emprunts subord.) (5)	47'097	41'406	13.7%
Total du bilan	195'668	174'048	12.4%
Chiffres-clés par action	EUR	EUR	Evolution (%)
Cash flow d'exploitation	9.09	7.82	16.3%
Résultat d'exploitation	6.10	5.09	19.9%
Résultat net publié, part du groupe	4.05	3.66	10.5%
Cash flow net	7.03	6.39	10.1%
Résultat net après la méthode de mise en équivalence	3.82	3.57	7.1%
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.

2 COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

Compte de résultats en 000 Eur	1H 2011	1H 2010	%
Produits d'exploitation	159'831	121'514	31.5%
Chiffre d'affaires	155'259	118'880	30.6%
Variation dans le stock des en-cours de fabrication et produits finis	3'762	2'149	75.1%
Autres produits d'exploitation	810	485	67.0%
Charges d'exploitation	147'756	111'443	32.6%
Marchandises, matières premières et fournitures	109'269	77'397	41.2%
Services et biens divers	18'585	16'748	11.0%
Rémunérations, charges sociales et pensions	13'575	12'005	13.1%
Amortissements et réductions de valeur	5'919	5'406	9.5%
Autres charges d'exploitation	408	-113	-461.1%
Résultat d'exploitation	12'075	10'071	19.9%
Résultat financier	-1'489	-1'381	-7.8%
Résultat avant impôt	10'586	8'690	21.8%
Impôt sur le résultat	-2'574	-1'440	-78.8%
Résultat net	8'012	7'250	10.5%
Résultat selon la méthode de mise en équivalence	-446	-187	-138.5%
Résultat net après la méthode de mise en équivalence	7'566	7'063	7.1%

2b TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES RÉSULTATS RÉALISÉS ET NON RÉALISÉS

Tableau des résultats réalisés et non réalisés en 000 d'euros	1H 2011	1H 2010
Bénéfice ou perte imputable aux: propriétaires de la société mère	7'566	7'063
Aperçu des résultats non réalisés		
Bénéfices et pertes découlant de la conversion d'une entité et étrangère et participations à base de la méthode de la mise en équivalence	343	3'047
Couvertures de flux de trésorerie	-54	261
Total des résultats non réalisés	289	3'308
Total des résultats réalisés et non réalisés	7'855	10'371

3 BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

Bilan en 000 Eur	30.06.11	31.12.2010	30.06.2010
Actifs immobilisés	82'417	74'821	70'781
Immobilisations corporelles	60'073	53'461	53'201
Immobilisations incorporelles	326	300	251
Ecart de consolidation (goodwill)	13'685	13'685	13'685
Autres actifs financiers	4'694	3'533	17
Impôts différés	2'170	2'140	2'672
Créances à plus d'un an	1'469	1'702	955
Actifs circulants	113'251	88'828	103'267
Stocks et commandes en cours	43'833	46'130	46'485
Créances commerciales	54'403	29'659	38'684
Autres actifs	7'530	6'530	10'346
Valeurs disponibles et placements de trésorerie	7'485	6'509	7'752
Total de l'actif	195'668	163'649	174'048
Fonds propres	73'523	68'936	62'091
Dettes à plus d'un an	27'358	25'668	28'645
Emprunt subordonné	718	1'435	3'435
Dettes financières porteuses d'intérêts	18'697	17'029	18'384
Autres dettes	2'865	2'586	1'445
Provisions	1'017	1'295	1'429
Impôts différés et latences fiscales	4'061	3'323	3'952
Dettes à un an au plus	94'787	69'045	83'312
Emprunt subordonné	2'000	2'000	733
Dettes financières porteuses d'intérêts	35'884	20'003	30'774
Dettes commerciales	47'618	40'283	43'338
Impôts	1'070	1'038	977
Autres dettes	8'215	5'721	7'490
Total du passif	195'668	163'649	174'048

4 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

Tableau des flux de trésorerie en 000 Eur	1H 2011	1H 2010	%
Résultat d'exploitation	12'075	10'071	19.9%
Amortissements et réductions de valeur	5'919	5'406	9.5%
Flux de trésorerie opérationnel brut	17'994	15'477	16.3%
Modifications des fonds de roulements nets	-15'135	-20'777	-27.2%
Flux de trésorerie opérationnel	2'859	-5'300	-153.9%
Résultat financier	-1'489	-1'382	-7.7%
Impôts sur le revenu payés	-1'913	-1'288	-48.5%
Flux de trésorerie net d'activités opérationnelles	-543	-7'970	-93.2%
Flux de trésorerie net d'activités d'investissement	-11'522	-7'414	-55.4%
Flux de trésorerie net d'activités financières	16'266	17'415	6.6%
Dividendes payés	-3'268	-2'971	100.0%
Effet de conversion sur les liquidités	43	137	100.0%
Mutation des valeurs disponibles	976	-803	221.5%

5 TABLEAU DES MOUVEMENTS DE CAPITAUX PROPRES

Mutation des fonds propres en 000 Eur	
Fonds propres au 31.12.2010	68'936
Résultat de l'exercice	7'566
Résultat non réalisé contrats de hedging	-54
Ecart de conversion	343
Dividendes payés	-3'268
Fonds propres au 30.06.2011	73'523

Mutation des fonds propres en 000 Eur	
Fonds propres au 31.12.2009	54'691
Résultat de l'exercice	7'063
Résultat non réalisé contrats de hedging	261
Ecart de conversion	3'047
Dividendes payés	-2'971
Fonds propres au 30.06.2010	62'091

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 FSMA et Euronext.

Les états financiers intermédiaires ont été approuvés par les membres du conseil d'administration le 23 août 2011.

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 2010.

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 2011			
000 Euro	Chiffre d'affaires	EBIT	EBITDA
Belgique	38'090	2'045	3'475
Espagne	28'242	1'861	3'047
Russie	21'635	1'450	1'847
Grèce	9'176	-273	348
Suisse	30'907	5'644	6'840
Etats Unis	14'445	883	1'503
Hongrie	21'245	347	1'272
Holdings	1'844	-60	-60
Consolidation	-10'325	178	-278
Total	155'259	12'075	17'994

1° sem 2010			
000 Euro	Omzet	EBIT	EBITDA
Belgique	31'739	2'005	3'446
Espagne	24'426	1'501	2'539
Russie	16'018	980	1'328
Grèce	6'273	-130	217
Suisse	21'985	3'697	4'778
Etats Unis	11'561	664	1'428
Hongrie	17'804	1'150	1'656
Holdings	940	147	-2'044
Consolidation	-11'868	58	2'129
Total	118'878	10'072	15'477

6.4 Périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2011 le nom de deux sociétés ont été changé. La société Hongrie Resilux Hungaria Packaging Kft a été changé en Resilux Central Europe Packaging Kft. Et la société Belge Eastern Investment Holding NV a été changé en Resinvestment NV.

6.5 Investissements

Les investissements nets au cours du premier semestre 2011 ont atteint 11,5 millions d'euros, par rapport à 7,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2010. Les principaux investissements ont concerné les terrains et bâtiments aux Etats Unies et en Suisse, les capacités de production supplémentaires et des nouveaux moyens de production.

6.6 Dettes financières

Au 15 Janvier 2011 Resilux a remboursé 0,7 million d'euros ou 50% de la seconde l'emprunt subordonné entre Resilux America et la Société belge des Investissements Internationaux (SBI)

6.7 Impôts

L'entreprise a engrangé un bénéfice avant impôts de 10,6 millions d'euros, par rapport à 8,7 millions d'euros au cours du premier semestre 2010. Les impôts s'élèvent à 2,6 millions d'euros. Ceux-ci se composent d'une part des impôts à payer pour un montant de 2,0 millions d'euros et des impôts différés pour un montant de 0,6 million d'euros. Le groupe a réalisé un bénéfice après impôts de 8,0 millions d'euros.

Le résultat selon la méthode de mise en équivalence s'élève à -0,4 millions d'euros. Cet résultat concerne la joint venture Air0-Lux AG constitué l'année passée. Le bénéfice net après la méthode de mise en équivalence s'élève à 7,6 millions d'euros par rapport à 7,1 millions d'euros pour le premier semestre 2010.

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 2010.

6.9 Événements importants intervenus après la date du bilan

Après le 30 juin 2011, il ne s'est produit aucun événement important de nature à influencer considérablement la position financière de l'entreprise.

6.10 Caractéristiques saisonnières

Le beau temps du printemps a déjà assuré que les ventes ont atteint un niveau élevé. Les conditions météorologiques mauvaises des mois de juillet et août auront un impact sur les résultats du deuxième semestre de 2011. Resilux prévoit que le cash-flow opérationnel (ebitda) de toute l'année 2011 sera en ligne avec 2010. Aussi durant le deuxième semestre Resilux prévoit d'investir un montant de 4,0 à 5,0 millions d'euros dans des opportunités supplémentaires pour assurer la croissance future.

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 mardi 30 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 2010.

Etabli à Wetteren, le 23 août 2011

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 2011

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



accounting - auditing - consulting

Collegebaan 2d - B-9090 Melle
T : +32 9 272 72 10 - F : +32 9 272 72 30
auditing@bakertillybelgium.be
www.bakertillybelgium.be

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 2011.**

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 2011.

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 Reviseurs 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. Pour cette raison, nous ne sommes pas en mesure d'émettre un rapport de certification.

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 2011, établies conformément à IAS 34 - Information financière intermédiaire.

Melle, le 29 août 2011

Baker Tilly Belgium Bedrijfsrevisoren

représenté par

Willem Waeterloos
Associé

Jan Smits
Associé

Baker Tilly Belgium Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA
BTW BE 0449.065.260
RPR Gent 0449.065.260
BNP Paribas Fortis : BE13 2930 3063 1039
BIC : GERABEBB
KBC : BE78 4483 6315 7186
BIC : KREDBEBB