

## 6. ACTIVITÉS DE L'EXERCICE

### 2. Pôle industriel



#### Umicore (via Parfina, sa)

Umicore concentre ses activités dans quatre secteurs : « Catalysis, Energy Materials, Performance Materials et Recycling ». Le Groupe développe ses activités industrielles sur tous les continents pour servir ses clients sur une base globale.

■ Les performances d'Umicore ont rebondi de façon significative en 2010, soutenues par la demande dans tous ses secteurs d'activité. L'augmentation des ventes couplée à l'impact positif des mesures de réductions de coût, ont conduit à une amélioration significative de l'EBIT récurrent.

- En 2010, Umicore a enregistré :
  - Un chiffre d'affaires d'EUR 2 milliards (en hausse de 16%)
  - Un EBITDA récurrent d'EUR 469 millions (en hausse de 78%)
  - Un EBIT récurrent d'EUR 342 millions (en hausse de 134%)
  - Un bénéfice par action ajusté à EUR 2,33 contre EUR 0,73 en 2009

Umicore proposera lors de son Assemblée générale un dividende brut d'EUR 0,80 par action (dont un acompte d'EUR 0,325 a déjà été versé en octobre 2010). La société prévoit une amélioration de ses revenus en 2011. Umicore continuera à intensifier ses principaux programmes d'investissement en 2011 (voir aussi [www.umicore.com](http://www.umicore.com)).

#### COMPTES CONSOLIDÉS (audités IFRS)

(en millions EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Revenus (hors métaux)	2.000	1.723	2.100
Résultat net groupe	249	74	122
EBIT récurrent	343	146	355
Fonds propres groupe	1.517	1.314	1.291
Total bilan	3.511	2.826	3.025
<b>% de participation</b>	<b>1,56%</b>	<b>1,65%</b>	<b>2,15%</b>



## Recticel

Le Groupe Recticel se compose d'un ensemble de quatre domaines d'applications sélectionnées : les mousses flexibles, le confort du sommeil, l'isolation et l'automobile. Bien que le Groupe produise essentiellement des produits semi-finis (mousse souple et automobile), il est également présent dans un nombre de secteurs en tant que fabricant de produits finis et de consommation pour la vente au détail. (Confort du sommeil et isolation). Avec son slogan « The passion for comfort », Recticel a pour but de se démarquer en tant qu'important producteur de mousse de polyuréthane dans le confort quotidien de chacun.

On retrouve dans la division Confort du sommeil, des matelas et cadres de lit commercialisés sous des marques connues (Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Superba®, Swiss Flex®, ...).

La division Isolation s'occupe de produits thermiques isolants de haute qualité qui peuvent être immédiatement utilisés dans des projets de construction. Ces produits d'isola-

tion sont commercialisés sous des marques connues (Euro Wall®, Powerroof®, Powerdeck® et Powerwall®).

En outre, Recticel attache une grande importance à l'innovation et au progrès technologique. Les différents produits du Groupe trouvent donc de plus en plus d'applications innovantes et nouvelles.

En tant que leader du marché dans la plupart de ses activités, Recticel emploie aujourd'hui un total de 8.300 personnes dans 110 implantations à travers 27 pays. Le Groupe est globalement présent en Europe mais possède également un certain nombre d'activités aux États-Unis et en Asie. En 2010, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires d'EUR 1.348 millions.

La participation de Compagnie du Bois Sauvage est restée inchangée en 2010 à 28,65%.

## COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Ventes	1.348,40	1.276,70	1.555,45
Résultat net groupe	14,40	20,70	11,50
EBITDA	83,50	102,30	108,80
Fonds propres groupe	241,7	225,50	210,60
Total bilan	777,50	757,90	898,80
Dividende distribué	7,81	7,23	4,91
<b>% de participation</b>	<b>28,65%</b>	<b>28,65%</b>	<b>28,65%</b>

## 6. ACTIVITÉS DE L'EXERCICE



### Noël Group

**Société holding américaine spécialisée dans l'extrusion plastique et organisée autour de ses pôles principaux d'activité : l'isolation, les profilés spécialisés de mousse extrudée, les bouchons synthétiques pour bouteilles de vin, la décoration et les produits 'Loisir' en mousse expansée.**

En 2010, Noël Group a amélioré de façon significative son résultat opérationnel. L'année a été marquée par la récession et une situation macroéconomique qui a continué à affecter les ventes et les résultats du Groupe. Les meilleurs progressions de ventes ont été enregistrées par Jyco, producteur de joint d'étanchéité pour le secteur automobile en Europe, et par la division « Isolation ».

Cette hausse des ventes a été contrebalancé par une baisse des ventes et des marges des produits « Home Furnishing ». Cette tendance se poursuivra vraisemblablement en 2011.

L'augmentation des prix des matières premières a aussi impacté la marge du Groupe.

Les activités de Spongex continuent de s'améliorer suite à la réorganisation opérée durant les deux exercices précédents.

Jyco est toujours en phase de croissance et bénéficie d'un marché automobile plus dynamique.

Nomacorc (bouchons synthétiques), dans lequel Noël Group à une participation minoritaire, a eu une activité soutenue en 2010 et a dépassé en vente, en volume et en résultat opérationnel ceux de l'année 2009.

Vu les incertitudes économiques, Noël Group reste prudent mais prévoit une amélioration pour 2011. L'innovation technologique qui continue d'être un pilier fort du Groupe devrait contribuer au développement de celui-ci.

### COMPTES CONSOLIDÉS (US GAAP)

(en millions US\$)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires	88,34	85,32	99,50
Résultat net groupe <sup>(1)</sup>	-2,07	-17,47	0,54
EBITDA	4,86	0,80	-2,50
Fonds propres groupe	47,61	44,95	61,57
Total bilan	74,62	75,61	94,71
Dividende distribué	-	-	0,5
<b>% de participation</b>	<b>30,5%</b>	<b>30,5%</b>	<b>29,3%</b>

(1) Hors plus-value sur le « Sale et Lease back » d'un bâtiment de production.



## Satair

**Société danoise cotée à la bourse de Copenhague, Satair est l'un des leaders mondiaux dans la distribution de services logistiques et de pièces de rechange pour la maintenance des avions.**

La Compagnie détient une participation de 5,8 % à fin 2010 pour un total d'EUR 11,3 millions.

Satair a été confrontée à la crise économique qui a particulièrement touché le secteur aéronautique. Dans cet environnement difficile, Satair est parvenu à stabiliser son chiffre d'affaires durant l'exercice 2009/10.

- Le chiffre d'affaires 2009/10 s'établit à USD 406,5 millions en baisse de 1% par rapport à l'exercice précédent ;
- L'EBITDA 2009/10 est d'USD 35,1 millions à comparer à USD 26,8 millions l'année précédente ;
- Le bénéfice net de l'exercice s'élève à USD 19,8 millions à comparer à USD 7,7 millions au terme de l'exercice précédent.

Depuis l'été 2010, le secteur aéronautique a connu un redressement sensible, qui a été mis à profit par la société:

- En octobre 2010, Satair a cédé sa division OEM (pièces d'assemblage) , qui représentait environ 25% de son chiffre d'affaires, pour un prix d'USD 162 millions. La plus-value dégagée lors de cette cession s'élève à USD 67 millions.
- Un chiffre d'affaires à fin décembre 2010 (1<sup>er</sup> semestre) d'USD 185 millions, en hausse de 30% (hors activité OEM). Sur la même période, l'EBITDA s'élève à USD 17,6 millions à comparer à USD 11,1 millions un an plus tôt.

Au vu de cette évolution, le management a revu ses prévisions de résultats à la hausse pour l'exercice 2010/11. A périmètre constant, un chiffre d'affaires annuel d'USD 380 millions (en hausse de 25%). Un résultat net, après plus-value, d'USD 85 millions correspondant à un free cash-flow d'USD 162 millions. Au 31 décembre 2010, les fonds propres de la société s'élèvent à USD 126,74 millions.

Comme mentionné dans la lettre aux actionnaires en page 2 et 3, le Groupe Bois Sauvage a réduit en 2010 sa participation en Satair en passant de 7% à 5,8% de détention dans le capital de celui-ci.

## COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS (IFRS)

(en millions USD)	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2008
Chiffre d'affaires	406,51	410,56	423,71
Résultat net groupe	19,77	7,71	14,84
EBITDA	35,06	26,80	37,31
Fonds propres groupe	126,74	119,81	117,40
Total bilan	315,81	298,97	310,51
Dividende distribué	5,60	2,40	5,00
<b>% de participation</b>	<b>5,8%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,0%</b>

## 6. ACTIVITÉS DE L'EXERCICE



### **Biofirst**

**Compagnie du Bois Sauvage et Floridienne ont créé en 2008, en partenariat 50/50, le holding Biofirst afin de développer les projets et les synergies de quatre sociétés : Biobest (99%), Chemcom (36%), Sopral Madagascar (100%) et Sotecna (78%). Ce holding 'vert' développera des produits et des solutions naturelles orientés vers l'agriculture et le bien-être de l'être humain.**

Au travers de ces différentes structures, Biofirst souhaite jouer un rôle clé dans la recherche, la découverte et l'industrialisation de solutions de développement durable, dans des domaines comme le bien-être (olfaction, goût), l'alimentation (vanille, poivre...) et l'agriculture (pollinisation, lutte intégrée, chimie verte).

BIOBEST est le numéro 2 mondial de la lutte intégrée (integrated crop protection). Elle est spécialisée dans la pollinisation biologique par les bourdons et dans la lutte biologique grâce aux insectes auxiliaires et acariens utiles (beneficial insects and mites). Biobest continue sa croissance, vend ses activités dans plus de 57 pays et a continué à intensifier ses efforts de recherche pour faire face aux nombreux enjeux du marché. Biobest a ouvert une nouvelle unité de production au Mexique, étend ses activités en Amérique latine et en Asie. Biobest a également développé avec succès une espèce native locale pour le marché anglais (*Bombus terrestris audax*) qui permet maintenant d'étendre l'utilisation des bourdons pollinisateurs aux champs ouverts.

A travers sa filiale Tecnoscent (joint venture 50/50 avec Givaudan, leader mondial des arômes et des parfums), Chemcom est aujourd'hui leader mondial de la biologie olfactive humaine. Chemcom a développé un nez humain artificiel clonant et exprimant l'ensemble des récepteurs olfactifs (GPCR). Ce "nez" représente un outil puissant, robuste et industriel. Ses recherches sur les récepteurs de l'olfaction ont débouché sur la découverte des premières molécules inhibitrices de mauvaises odeurs de transpiration. Une découverte qui pourrait être à l'origine d'une nouvelle génération de déodorants. ChemCom développe également des technologies dans le domaine de l'agriculture en étudiant les communications chimiques des plantes et des insectes. Des produits «verts» brevetés, et non toxiques pour l'homme, à action très spécifique et utilisables en très faible concentration, pourraient ainsi voir le jour.

Sopral est principalement active dans la vanille, le poivre vert, les huiles essentielles à Madagascar. Sopral a sécurisé un développement durable tout le long de la filière vanille, depuis les planteurs, les collecteurs jusqu'à la transformation. Elle a signé un partenariat long terme avec un des plus grands acteurs de la vanille.

Sotecna est spécialisée dans la production d'huiles essentielles 100% pures et naturelles pour l'industrie alimentaire. Elle a développé un deuxième site de production en Roumanie.



### **Groupe Ceran**

**Société belge spécialisée dans l'enseignement des langues en immersion complète.**

Après une baisse générale des activités en 2009 et malgré le contexte économique difficile, le groupe Ceran a connu en 2010 une phase de stabilisation de ses activités Adultes et une année record pour ses activités Juniors. Les tendances des ventes enregistrées en fin d'année 2010 laissent envisager pour 2011 une poursuite du redressement des activités Adultes.

Fin 2010, le groupe Ceran affiche un chiffre d'affaires consolidé de EUR 8,5 millions, soit une progression de 5% par rapport à 2009. L'exercice 2010 se termine avec un bénéfice net d'EUR 0,4 million. Les fonds propres et la position de trésorerie (EUR 2,2 millions) se trouvent renforcés et l'endettement reste maîtrisé.

La remise à niveau des infrastructures s'est poursuivie en 2010 (rénovation de 22 chambres et des départements pédagogiques de français et d'anglais). Un nouveau CRM a également été intégré.

Une réflexion stratégique approfondie sur le marché des langues et les axes de développement futurs a été menée tout au long de l'année 2010. Le plan stratégique retenu prévoit le développement de l'offre de produits à destination de la clientèle professionnelle sur les marchés proches, à savoir la Belgique, le Luxembourg, les Pays-Bas, l'Allemagne et la France.

### **Matignon Technologie II**

**Ce fonds commun de placement à risque a été créé en 2006 et a pour objet la constitution d'un portefeuille de participation dans des sociétés actives dans les technologies et services médicaux présentant des perspectives de croissance, de rentabilité et d'accroissement de valeur estimées importantes à échéance de cinq à six ans.**

La Compagnie détient une participation de 6,3% dans ce fonds.

L'engagement initial de Compagnie du Bois Sauvage d'EUR 5 millions est libéré à hauteur d'EUR 3,1 millions au 31 décembre 2010. Durant l'année 2010, le fonds a procédé à un remboursement d'EUR 0,2 million suite à la cession de sa participation dans la société belge Eurogentec.