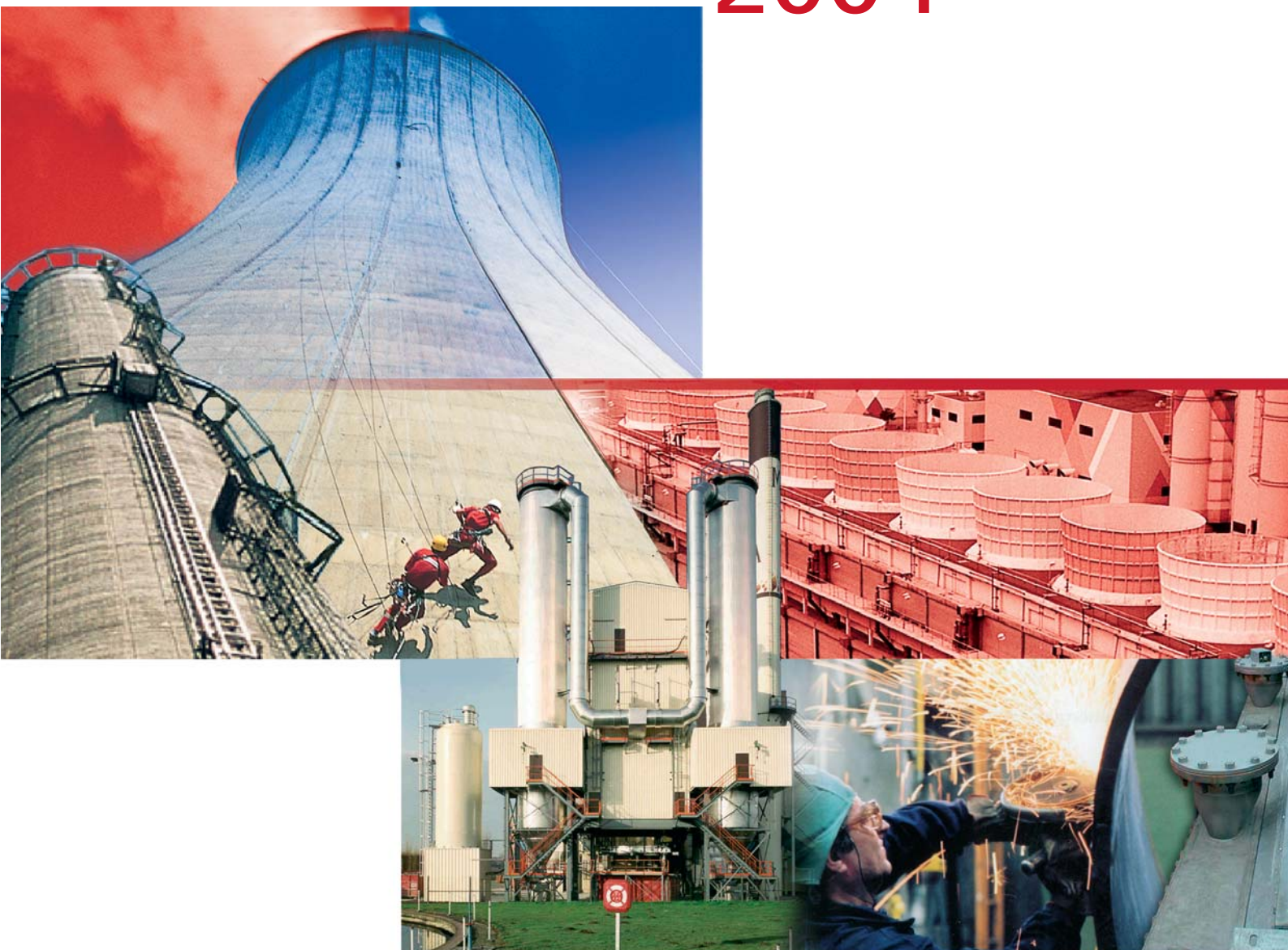


HAMON

RAPPORT FINANCIER **2004**



Rapport Financier 2004

Table des matières

Bilan consolidé	2
Compte de résultats consolidé	4
Tableau de financement	6
Commentaires aux comptes annuels consolidés	7
Critères et périmètre de consolidation	9
Règles d'évaluation	11
Annexe aux comptes consolidés	14
Rapport du Commissaire	20
Comptes sociaux de Hamon & Cie (International) S.A.	24
Proposition à l'Assemblée Générale de Hamon & Cie (International) S.A.	29
Comment nous contacter ?	30

Bilan consolidé au 31 décembre

Actif en EUR milliers

Annexes	2004	2003	2002
Actifs immobilisés	66 228	94 563	119 049
VII I. Frais d'établissement	11 527	13 924	10 523
VIII II. Immobilisations incorporelles	4 662	11 944	17 454
XII III. Ecarts de consolidation	14 836	16 815	29 084
IX IV. Immobilisations corporelles	21 229	46 990	57 953
1. Terrains et constructions	5 160	11 407	18 946
2. Machines, installations et outillage	6 765	21 599	24 607
3. Mobilier et matériel roulant	1 178	1 944	3 484
4. Financements et droits similaires	7 495	7 966	8 770
5. Autres immobilisations corporelles	213	3 704	183
6. Immobilisations corporelles en cours et acomptes versés	418	370	1 963
X V. Immobilisations financières	13 974	4 890	4 035
A. Entreprises mises en équivalence			
1. Participations	229	69	557
2. Créances	69	123	134
B. Autres entreprises			
1. Participations, actions et parts	12 846	3 714	2 268
2. Créances	830	984	1 076
Actifs circulants	146 698	268 321	495 235
VI. Créances à plus d'un an	6 623	8 475	2 914
A. Créances commerciales	567	1 768	1 678
B. Autres créances	6 056	6 707	1 236
VII. Stocks & commandes en cours d'exécution	64 519	103 364	279 156
A. Stocks	5 402	44 778	71 005
B. Commandes en cours d'exécution	59 117	58 586	208 151
VIII. Créances à un an au plus	62 200	119 941	183 268
A. Créances commerciales	51 125	97 854	150 719
B. Autres créances	11 075	22 087	32 549
IX. Placements de trésorerie	6 000	5 984	4 214
A. Actions propres	0		2
B. Autres placements	6 000	5 984	4 212
X. Valeurs disponibles	5 868	27 469	19 569
XI. Comptes de régularisation	1 488	3 088	6 114
TOTAL DE L'ACTIF	212 926	362 884	614 284

Bilan consolidé au 31 décembre

Passif en EUR milliers

Annexes	2004	2003	2002
Capitaux propres	(11 282)	8 911	22 636
I. Capital	43 700	43 700	43 700
A. Capital souscrit	43 700	43 700	43 700
III. Plus-values de réévaluation	896	1 752	0
XI IV. Réserves consolidées	(51 153)	(32 411)	(20 443)
VI. Ecart de conversion	(6 049)	(4 962)	(1 419)
VII. Subsidés en capital	1 324	832	798
VIII. Intérêts de tiers	79	632	990
IX. Provisions, impôts différés et latences fiscales	11 645	24 639	33 451
A. Provisions pour risques et charges	11 645	22 727	32 452
1. Pensions et obligations similaires	1 798	8 236	22 566
2. Charges fiscales	505	503	154
3. Grosses réparations et gros entretiens	113	109	0
4. Autres risques et charges	9 229	13 879	9 732
B. Impôts différés et latences fiscales	0	1 912	999
XIII X. Dettes à plus d'un an	11 026	17 568	26 943
A. Dettes financières			
1. Emprunts subordonnés	6 250	5 000	5 000
2. Dettes de location, financement et assimilés	4 058	4 765	6 190
3. Etablissements de crédit	269	6 250	10 443
4. Autres emprunts	58	800	572
B. Dettes commerciales	19	25	33
C. Acomptes reçus sur commandes	26	0	0
D. Autres dettes	346	728	4 705
XIII XI. Dettes à un an au plus	200 406	308 299	525 432
A. Dettes à + d'un an, échéant dans l'année	1 438	2 581	5 815
B. Dettes financières			
1. Etablissements de crédit	71 486	110 409	130 615
2. Autres emprunts	2 413	3 193	2 624
C. Dettes commerciales			
1. Fournisseurs	44 407	99 313	152 589
2. Effets à payer	2 675	1 274	13 527
D. Acomptes reçus sur commandes	59 064	59 619	190 897
E. Dettes fiscales, salariales et sociales			
1. Impôts	6 801	12 642	9 523
2. Rémunérations et charges sociales	9 288	14 805	15 450
F. Autres dettes	2 834	4 463	4 392
XII. Comptes de régularisation	1 052	2 835	4 832
TOTAL PASSIF	212 926	362 884	614 284

Compte de résultats consolidé au 31 décembre en EUR milliers

Annexes	2004	2003	2002
I. Ventes et prestations	213 117	394 312	625 959
XIV A. Chiffre d'affaires	193 390	498 426	592 207
B. Variation des en-cours de fabrication des produits finis & commandes en cours d'exécution	14 317	(111 306)	22 126
C. Production immobilisée	381	3 372	4 642
D. Autres produits d'exploitation	5 029	3 820	6 984
II. Coûts des ventes et des prestations (-)	211 651	414 001	619 778
A. Approvisionnements et marchandises			
1. Achats	132 860	241 230	379 008
2. Variation des stocks (augmentation (-)/réduction (+))	1 377	(2 028)	1 361
B. Services et biens divers	24 265	52 972	74 361
XIV,B C. Rémunérations, charges sociales et pensions	47 526	100 678	145 469
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles	7 787	13 516	14 754
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et créances commerciales (dotations (+) / reprises (-))	593	2 261	(5)
F. Provisions pour risques et charges (dotations (+)/utilisations et reprises (-))	(5 285)	(1 305)	(533)
G. Autres charges d'exploitation	3 211	7 875	5 917
H. Charges d'exploitation portées à l'actif pour frais de restructuration	(683)	(1 198)	(554)
Bénéfice (+) / Perte (-) d'exploitation avant amort. écart de consolidation	1 466	(19 689)	6 181
I. Amortissements écart de consolidation	(1 233)	(1 293)	(2 357)
III. Bénéfice (+) / Perte (-) d'exploitation	233	(20 982)	3 824
IV. Produits financiers	2 341	7 698	5 455
A. Produits des immobilisations financières	77	816	332
B. Produits des actifs circulants	120	79	443
C. Autres produits financiers	2 144	6 803	4 680
V. Charges financières	8 790	20 168	19 969
A. Charges des dettes	5 299	10 109	11 916
C. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sur II.E (dotation (=) / reprises (-))	0	4	0
D. Autres charges financières	3 491	10 055	8 053
VI. Bénéfice / Perte courant(e) avant impôt	(6 216)	(33 452)	(10 690)

Annexes	2004	2003	2002
VII. Produits exceptionnels	1 720	51 186	4 582
A. Reprise d'amortissements	61	0	14
C. Reprise de réductions de valeur sur immobilisations financières	145	0	0
D. Reprise de provisions pour risques et charges exceptionnels	0	86	203
E. Plus-values sur réalisation d'actifs Immobilisés	159	41 228	3 686
F. Autres produits exceptionnels	1 355	9 872	679
VIII. Charges exceptionnelles	11 861	29 068	19 350
A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, immobilisations incorporelles et corporelles	-	0	246
B. Amortissements exceptionnels sur écarts de consolidation positifs	648	0	2 692
C. Réductions de valeur sur immobilisations finan.	4 690	7 937	190
D. Provisions pour risques et charges exceptionnels	(5 192)	8 893	1 480
E. Moins-values sur réalisations d'actifs immobilisés	190	1 335	58
F. Autres charges exceptionnelles	12 568	17 879	14 684
G. Charges exceptionnelles portées à l'actif, au titre de frais de restructuration	(1 043)	(6 976)	0
IX. Bénéfice de l'exercice avant impôts	(16 357)	(11 334)	(25 458)
X. Prélèvement (transfert) aux impôts différés et latences fiscales	282	51	892
XI. Impôts sur le résultat	988	1 174	790
A. Impôt (+) (-)	990	1 174	947
B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	(2)	0	(157)
XII. Bénéfice de l'exercice	(17 063)	(12 457)	(25 356)
XIII. Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	(3 442)	70	(1 035)
XIV. Bénéfice consolidé	(20 505)	(12 387)	(26 391)
A. Part des tiers dans le résultat	(1)	(349)	(7)
B. Part du Groupe dans le résultat	(20 504)	(12 038)	(26 384)

Tableau de financement au 31 décembre en EUR milliers

	2004	2003	2002
I. Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement	7 222	(10 627)	20 486
A. Résultat d'exploitation	232	(20 982)	3 824
B. Amortissements	9 020	14 809	20 035
C. Charges d'exploitations portées à l'actif	(683)	(1 198)	0
D. Autres revenus (charges) financiers	(1 347)	(3 256)	(3 373)
II. Variation du fonds de roulement hors acquisition/vente	(4 881)	38 100	27 418
A. Diminution (augmentation) des stocks	(226)	23 399	(20 300)
B. Diminution (augmentation) des travaux en cours	4 709	15 872	25 525
C. Diminution (augmentation) des créances	15 454	38 408	15 034
D. Augmentation (diminution) des dettes non financières	(20 735)	(38 297)	9 517
E. Augmentation (diminution) des provisions	(4 083)	(1 282)	(2 358)
III. Flux de trésorerie généré par les opérations	2 341	27 473	47 904
IV. Flux de trésorerie utilisé par les opérations	(6 203)	(9 424)	(11 971)
A. Impôts	(1 101)	(210)	(830)
B. Intérêts payés	(5 299)	(10 109)	(11 916)
C. Intérêts perçus	197	895	775
V. Flux de trésorerie avant éléments exceptionnels	(3 862)	18 049	35 933
VI. Revenus (charges) exceptionnels	(11 213)	(8 007)	(14 005)
VII. Flux de trésorerie net provenant de l'exploitation	(15 075)	10 042	21 928
VIII. Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	(558)	27 734	(7 740)
A. Acquisitions d'immobilisations	(3 227)	(10 369)	(16 592)
B. Cessions d'immobilisations	2 669	38 103	8 852
C. Acquisitions de filiales (hors trésorerie)	0	0	0
IX. Flux de trésorerie des activités de financement	(2 558)	(28 104)	(11 866)
A. Augmentation de capital	0	0	0
B. Dividende	0	0	0
C. Différence de change, etc...	(564)	121	(1 188)
D. Variation des subsides	492	34	(11)
E. Variation des emprunts subordonnés	1 250	0	5 000
F. Variation des emprunts long terme	(1 503)	(8 624)	(957)
G. Variation des crédits court terme	(2 234)	(19 637)	(14 710)
H. Rachat d'actions propres	0	2	0
X. Augmentation (diminution) des liquidités et équivalents de liquidité	(18 191)	9 672	2 322
XI. Liquidités et équivalents de liquidités à l'ouverture de l'exercice*	30 059	23 781	21 459
XII. Liquidités et équivalents de liquidités à la clôture de l'exercice	11 868	33 453	23 781

* sur base d'un pro forma hors FBM et HRCI en 2004

Commentaires aux comptes annuels consolidés

Le bilan, le compte de résultats et le tableau de financement consolidés 2004 appellent les commentaires suivants (les comparaisons sont faites avec les chiffres publiés en 2003).

I. Bilan

Frais d'établissement

Le poste «frais d'établissement» comprend essentiellement les coûts de restructuration, les frais d'augmentation de capital de nos filiales ainsi que les frais de réorganisation de 2001 à 2003, dont l'impact s'est mesuré essentiellement dans les filiales majeures de l'activité systèmes de refroidissement.

Aucun mouvement significatif n'a été enregistré sur l'exercice 2004. L'essentiel des coûts prévus pour les plans de réorganisation lancés début d'année ont été actés dans les comptes 2003.

Immobilisations incorporelles

Le poste «immobilisations incorporelles» reprend les frais de mise au point de nouveaux produits et procédés industriels, d'acquisition de brevets et licences, de développement d'outils informatiques, restant à amortir.

La forte diminution enregistrée sur l'exercice 2004 (baisse de EUR 11,9 millions à EUR 4,7 millions) provient essentiellement de la déconsolidation des filiales italiennes (EUR 3,8 millions), de la cession de AIT en France (EUR 1,9 million) et d'un amortissement 2004 supérieur aux nouveaux investissements.

Écarts de consolidation

Hormis la prise en charge d'un amortissement exceptionnel sur une partie des écarts de consolidation de HRCI et les amortissements normaux, le poste «écarts de consolidation» reste stable.

Immobilisations corporelles

Le poste «immobilisations corporelles» diminue significativement, suite à la déconsolidation de l'Italie (EUR 24,3 millions dont EUR 21,9 millions pour la société FBM qui dispose d'un important parc de bâtiments industriels et de machines). De plus, le Groupe a fortement limité ses investissements en 2004.

Immobilisations financières

Le poste «immobilisations financières» augmente fortement suite à la déconsolidation de FBM.

Besoins en fond de roulement

Le besoin en fond de roulement diminue de EUR 18 millions par rapport à fin 2003 :

- > Diminution des créances de EUR 60 millions
- > Diminution des stocks & commandes en cours d'exécution de EUR 39 millions
- > Diminution des dettes commerciales de EUR 54 millions
- > Les acomptes restent stables : Hamon a réussi à obtenir des conditions de paiement plus favorables (à périmètre égal)
- > Diminution des dettes fiscales, salariales & sociales de EUR 11 millions
- > Diminution des provisions et des impôts différés de EUR 13 millions.

Ces variations sont principalement dues à la sortie de FBM et de Hamon Research Cottrell Italie du périmètre des sociétés consolidées.

Placements de trésorerie et valeurs disponibles

Ce poste enregistre une baisse sensible : de EUR 33,5 millions à fin 2003 à EUR 11,9 millions à fin 2004.

Ce poste comprenait fin 2003 le produit de la cession d'une partie des activités «Réfrigérants», qui a été utilisée en 2004 pour :

- > Le financement de la variation en besoin en fonds de roulement
- > Le financement des plans de réorganisations
- > Le retour à une meilleure gestion des délais de paiement fournisseurs
- > Le remboursement partiel des lignes de crédit du Groupe, comme convenu lors de la cession de décembre.

Dettes financières

La dette envers les établissements de crédit a diminué d'environ EUR 45 millions (mais uniquement EUR 1,5 million à périmètre identique). La dette financière nette (= dette financière hors emprunt subordonné moins trésorerie & valeurs disponibles) a diminué de EUR 27 millions.

Cette réduction de la dette provient principalement :

- > De la déconsolidation des filiales italiennes (EUR -43,4 millions)
- > Du remboursement partiel des lignes de crédit des banques du Groupe, comme convenu lors de la cession de décembre.

Provisions

Les provisions pour risque et charge ont diminué de EUR 11,1 millions. Cette diminution est principalement due à la déconsolidation des filiales italiennes

(EUR 7,9 millions de provisions fin 2003) et à l'utilisation d'une grande partie des provisions pour restructurations enregistrées dans les comptes de l'exercice précédent. Par ailleurs, les provisions incluent EUR 4 millions qui représentent la quote-part négative des fonds propres de Hamon Research Cottrell Italie suite à sa mise en équivalence.

Fonds propres

Les fonds propres passent de EUR 8,9 millions en 2003 (hors tiers) à EUR -11,3 millions, en 2004. Cette diminution est due principalement à :

- > la perte de EUR 20,5 millions (quote-part du Groupe dans le résultat consolidé, impactant les réserves consolidées);
- > la variation des écarts de conversion de EUR 1,1 million, due principalement à l'effet de change du dollar américain.

Le capital souscrit reste inchangé à EUR 43,7 millions.

II. Compte de résultats

Le montant des **ventes et prestations** s'élève à EUR 213 millions en 2004, en diminution de 46% par rapport à 2003 (mais en augmentation de 3% à périmètre identique).

Les ventes de l'ensemble des Business Units (BU) du core business de Hamon sont stables ou en augmentation : la BU Systèmes de refroidissement voit ses ventes augmenter de EUR 12 millions (+ 18 %) et la BU Dépollution de l'air américaine voit ses ventes augmenter légèrement (+ 2 %) malgré la nouvelle baisse du dollar (- 9 % par rapport à 2003).

La diminution des ventes et prestations provient donc exclusivement de la déconsolidation des filiales italiennes (EUR 122 millions pour l'année 2003) et de l'impact de la vente, fin 2003, d'une partie des activités Réfrigérants (EUR 70 millions pour l'année 2003).

Le **bénéfice d'exploitation hors amortissements** (EBITDA) s'élève à EUR 9,3 millions en 2004, contre EUR - 6,2 millions en 2003 (EUR - 13,5 millions à périmètre identique). Ce redressement significatif est principalement dû à :

- > La forte diminution des frais de fonctionnement suite aux divers plans de restructuration lancés début 2004.
- > Une meilleure performance de l'ensemble des BU, et en particulier de la BU Dépollution de l'air US en amélioration de EUR 11,9 millions par rapport à l'exercice précédent, et ce malgré une évolution défavorable du taux de change du dollar U.S.

Les amortissements sont en forte baisse, de EUR 13,5 millions en 2003 à EUR 7,8 millions en 2004; cela est principalement dû à la déconsolidation des sociétés italiennes (EUR 4,2 millions en 2003) et à la fin des amortissements sur des frais d'établissement activés avant 2000.

Le résultat courant s'élève à EUR - 6,2 millions en 2004, contre EUR -33,5 millions en 2003.

Le résultat exceptionnel s'élève à EUR - 10,1 millions et provient essentiellement de frais actés sur activités arrêtées et d'abandons de créances et réductions de valeur sur les sociétés italiennes déconsolidées.

Le résultat net part du Groupe s'élève à une perte de EUR 20,5 millions, contre une perte de EUR 12,0 millions en 2003 (EUR 54,1 millions à périmètre identique).

III. Tableau de financement

Le flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement est positif en 2004 (EUR + 7 millions, contre EUR - 11 millions en 2003). Cette amélioration illustre l'amélioration de la rentabilité du Groupe.

Par rapport au pro forma fin 2003, le besoin en fonds de roulement augmente de EUR 5 millions en 2004, grâce à des délais de paiement des fournisseurs plus normaux, et à la légère augmentation du volume d'activités.

La somme de ces deux éléments donne un flux de trésorerie généré par les opérations positif (EUR + 2 millions), duquel il faut ensuite déduire les flux utilisés par les opérations : EUR 6 millions pour les impôts et intérêts nets.

Le flux de trésorerie est négativement impacté par les éléments exceptionnels (EUR - 11 millions), principalement dus aux frais de restructuration importants.

Le flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement et désinvestissement est faible (EUR -0.6 million).

L'ensemble de ces flux de trésorerie, soit EUR -16 millions, est financé par l'augmentation de l'emprunt subordonné (EUR 1,25 million) et par la trésorerie accumulée fin 2003 suite à la vente d'actifs intervenue en décembre 2003.

Critères et périmètre de consolidation au 31 décembre 2004

Listes des sociétés consolidées

Les comptes consolidés reprennent les états financiers de toutes les filiales ayant un caractère **significatif** et sur lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement le contrôle; celles-ci sont comprises dans les comptes consolidés par la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés associées sur lesquelles Hamon & Cie (International) S.A. exerce directement ou indirectement une influence notable, sont reprises dans les comptes consolidés par la méthode de la mise en équivalence. L'ensemble des transactions effectuées entre sociétés ainsi que les comptes intra-Groupe sont éliminés dans les comptes annuels consolidés.

9

Sociétés consolidées	T.V.A.	Pays	% intérêts Groupe
A) Sociétés consolidées par intégration globale			
Hamon & Cie (International) S.A.	BE 402 960 467	Belgique	Société mère
Hamon Thermal Europe S.A.	BE 425 256 215	Belgique	100 %
Hamon Research-Cottrell S.A.	BE 401 881 292	Belgique	99,95 %
Compagnie Financière Hamon S.A.	FR 87 562 079 038	France	99,10 %
Hamon Thermal Europe (France) S.A.	FR 19 331 693 507	France	99,10 %
Comelec S.A.R.L.		France	99,10 %
Hamon D'Hondt S.A.	FR 28 602 014 565	France	99,10 %
Biraghi S.A.	FR 78 333 107 948	France	99,10 %
Brown Fintube France S.A.	FR 45 796 680 023	France	99,10 %
Hamon Environmental S.A.R.L.	FR 47 818 005 023	France	99,95 %
Hacom Energiesparsysteme GmbH	DE 124 081 186	Allemagne	100 %
Hamon Thermal Germany GmbH	DE 811 173 195	Allemagne	100 %
Hamon Polska Sp.Zo.O	PL 677 204 1982	Pologne	99,10 %
Hamon UK Ltd.	GB 241 182 102	Grande-Bretagne	100 %
Hamon Dry Cooling Ltd	GB 552 006 285	Grande-Bretagne	100 %
Hamon (Nederland) B.V.	NL 83 60 248/B01	Pays-Bas	100 %
Heat Transfer Ré Services S.A.		Luxembourg	100 %
Hamon Corporation Inc.		Etats-Unis	100 %
Hamon Cooling Towers Inc.		Etats-Unis	100 %
American Tower Plastics Inc.		Etats-Unis	100 %
Hamon Custodis Inc. ⁽¹⁾		Etats-Unis	100 %
Hamon Research-Cottrell Inc.		Etats-Unis	100 %
Thermal Transfer Corporation		Etats-Unis	100 %
Hamon Power Services Inc.		Etats-Unis	100 %
Hamon Australia Pty Ltd.		Australie	100 %
Hamon (South Africa) Pty Ltd.		Afrique du Sud	100 %
Hamon Korea Co Ltd.		Corée	89,73 %
Hamon Korea Youngnam Ltd.		Corée	45,76 %
Hamon - B.Grimm Ltd.		Thaïlande	49,20 %
Hamon India PVT Ltd.		Inde	100 %
Hamon Thermopack Engineers PVT Ltd		Inde	74 %
Hamon Malaysia SDN. BHD.		Malaisie	100 %
Hamon Do Brazil Ltda.		Brésil	100 %

(1) Inclut la société Hamon Custodis Cottrell Canada Inc , filiale à 100%

Sociétés consolidées	T.V.A.	Pays	Raison exclusion ⁽³⁾	% intérêts Groupe
B) Sociétés mises en équivalence				
Hamon Research-Cottrell Italia Srl	IT 117 086 10 156	Italie	L	100 %
GEI Hamon Industries Ltd.		Inde		29,73 %
Hamon Research-Cottrell do Brazil		Brésil		45 %
C) Sociétés liées non consolidées				
Sonoxide Sprl	BE 463 226 369	Belgique	A	70 %
Undatim Ultrasonics S.A.	BE 452 671 581	Belgique	A	70 %
Air Industrie Thermique - LOREATT S.A.	FR 55 410 112 296	France	A	30 %
Hamon Custodis UK Ltd	GB 609 069 041	Grande-Bretagne	E	100 %
Hamon Research-Cottrell Deutschland GmbH	DE 121 969 645	Allemagne	E	100 %
FBM Hudson Italiana SpA ⁽²⁾	IT 025 700 90 163	Italie	C	93,93 %
Hamon Environmental Italia Srl		Italie	A	99,95 %
Hamon Thermal Italia Srl		Italie	A	100 %
Mariani Battista Srl		Italie	A	100 %
Hamon Research-Cottrell Poland Sp.Zo.O	PL 954 001 6475	Pologne	E	100 %
P.T. Hamon Indonesia		Indonésie	A	100 %
Mariani Battista (Thailand) Co Ltd		Thaïlande	L	48 %
Mariani Battista de Venezuela CA		Vénézuéla	L	49 %
Mariani Battista Arabia Ltd.		Arabie Saoudite	L	49 %
Hamon Thermal Equipment (Shanxi) Co Ltd		Chine	E	90 %
Hamon Philippines Inc		Philippines	E	100 %
Hamon Thermal (Singapore) PTE Ltd		Singapour	E	100 %
Hamon Grey Ltd.		Australie	E	75 %

(2) Détient les sociétés FBM Iccoss (Italie) à 100% et FBM KNM FZCo (Jebel Ali) à 50%.

(3) L : en liquidation

A : importance négligeable

E : intérêt négligeable pour l'image fidèle

C : détenue en vue de la cession

En 2004, le périmètre de consolidation a été modifié de la manière suivante:

1. déconsolidation et maintien au coût historique au 1^{er} janvier 2004 de FBM Hudson Italiana en vertu de l'article 107, alinéa 4. Cette société est destinée à être revendue.
2. déconsolidation de Hamon Mariani Battista au 1^{er} janvier 2004 suite à sa fusion, à cette date, avec Hamon Research-Cottrell Italia.
3. déconsolidation et mise en équivalence au 1^{er} janvier 2004 de Hamon Research-Cottrell Italia (y compris Hamon Mariani Battista) en vertu de l'article 109. Cette société a été mise en liquidation en avril 2005.
4. déconsolidation de AIT suite à la cession de 70% des parts en mai 2004.

Des informations détaillées sur l'impact des points 1, 2 et 3 sont données dans le rapport de gestion, le point 4 n'ayant qu'un impact mineur sur les comptes consolidés.

Règles d'évaluation

Généralités

Les comptes consolidés de Hamon & Cie (International) S.A ("le Groupe") sont établis conformément aux dispositions de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 relatif aux comptes annuels et consolidés des entreprises.

Les états financiers des filiales du Groupe ont été retraités afin de les rendre conformes aux règles d'évaluation de Hamon & Cie (International) S.A. Toutefois, la présentation des comptes des filiales, notamment en ce qui concerne les stocks et commandes en cours d'exécution et les mouvements de provisions, ne permet pas actuellement d'assurer une présentation de ces éléments dans le compte de résultats (variation de produits finis, en cours de fabrication, commandes en cours d'exécution, dotations et utilisations) qui soit parfaitement conforme aux dispositions du droit comptable belge.

Ces différences de présentation n'ont aucun impact ni sur la situation nette ni sur le résultat.

Conversion des opérations, actifs, passifs, droits et engagements libellés en devises étrangères et des états financiers des filiales libellés en devises étrangères

Les opérations libellées en devises étrangères sont converties en euro aux cours de change à la date de l'opération. En fin d'exercice, les actifs, passifs, droits et engagements monétaires sont convertis au taux de clôture. Les écarts de conversion résultant de l'application de cette méthode, ainsi que les différences de change réalisées, sont pris en résultat.

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis en euro selon la méthode du taux de clôture. En application de cette méthode, tous les actifs et passifs sont convertis au taux de clôture, à l'exception des capitaux propres et des financements destinés à maintenir durablement l'activité d'une filiale qui sont convertis au taux historique, tandis que les charges et produits sont convertis au cours moyen de l'année. Les écarts de conversion résultant de l'application de cette méthode sont repris dans la rubrique "Ecart de conversion" des capitaux propres.

Frais d'établissement

Les frais d'établissement comprennent des frais d'augmentation de capital et d'émission d'emprunt, des coûts de démarrage relatifs aux investissements ainsi que les frais de restructuration. Ces frais sont amortis sur une période de 5 ans, à l'exception des frais d'émission d'emprunts qui sont amortis sur la durée de l'emprunt concerné. En ce qui concerne les frais de restructuration, un amortissement n'intervient qu'à partir du moment où la restructuration commence à produire ses effets.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les frais de recherche, de développement de prototypes, de produits, d'invention, de processus et de savoir-faire utiles à l'activité future du Groupe. Ces frais sont portés à l'actif dans la mesure où ils ne dépassent pas une estimation prudente de leur valeur d'utilisation ou de rendement futur pour le Groupe.

Les frais de recherche et développement sont amortis sur la durée d'utilisation ou de vente probable des produits ou processus, et au maximum sur une période limitée à 5 ans.

Concessions, brevets, licences

Les concessions, brevets, licences comprennent les frais capitalisés de brevets, licences et marques qui sont la propriété du Groupe ainsi que la valeur d'acquisition des droits d'exploitation de brevets, licences et marques appartenant à des tiers. Ces actifs sont évalués à leur valeur d'acquisition et amortis sur leur durée de vie économique.

Ecart de consolidation

Des écarts de consolidation, tant positifs que négatifs, sont constatés entre le coût d'acquisition d'une entreprise ou d'une branche d'activité et la valeur retraitée de ses fonds propres. Les retraitements opérés relèvent le plus souvent de l'existence de plus ou de moins-values latentes sur les actifs et passifs acquis. Les écarts sont inscrits sous la rubrique "Ecart de consolidation", à l'actif ou au passif.

Les écarts positifs font l'objet d'un amortissement annuel à charge du compte de résultats sur une période de 20 ans. Les écarts de consolidation négatifs ne sont pas amortis.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition qui comprend, outre le prix d'achat, les coûts accessoires nécessaires à la mise en exploitation de celles-ci.

Les intérêts intercalaires sont compris dans la valeur d'acquisition lorsque la construction ou l'acquisition du bien immobilisé s'étend sur une longue période.

Les immobilisations mises hors exploitation ou destinées à la revente sont reprises en "Autres immobilisations corporelles".

Certaines immobilisations corporelles dont la valeur présentait un excédent certain et durable par rapport à leur valeur comptable, justifié par la rentabilité de l'entreprise, ont fait l'objet d'une réévaluation en 1990. Par ailleurs, des machines appartenant à une société du Groupe ont été réévaluées en 2004 sur la base de leur valeur d'usage.

Les immobilisations détenues en location-financement sont portées à l'actif, sous déduction des amortissements ou réductions de valeur cumulée si c'est le cas, à concurrence de la partie des versements échelonnés prévus au contrat, représentant la reconstitution en capital de la valeur du bien, objet du contrat. Les engagements corrélatifs portés au passif sont évalués chaque année à la fraction des versements échelonnés afférents aux exercices ultérieurs, représentant la reconstitution en capital de la valeur du bien, objet du contrat.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur base de leur durée d'utilisation probable, lesquelles sont résumées ci-après.

Durée d'utilisation probable (en années)

Terrains	x
Bâtiments	33
Machines, installations et outillages	
- machines	10
- équipements:	
- informatique	4
- autres	10
- installations	10
- outillage	4
Mobilier et matériel roulant	
- mobilier de bureau	10
- matériel roulant	4

Immobilisations financières

Les participations détenues dans des entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont reprises sous la rubrique "entreprises mises en équivalence" et sont évaluées à la valeur de la quote-part du Groupe dans les capitaux propres de ces entreprises. Les autres participations, actions et parts, sont évaluées au coût d'acquisition et font l'objet de réductions de valeur en cas de moins-value durable.

Les créances reprises dans les immobilisations financières sont évaluées à leur valeur nominale; elles font l'objet de réductions de valeur lorsque leur remboursement à l'échéance est, en tout ou en partie, incertain ou compromis.

Stocks et commandes en cours d'exécution

A. Stocks

Les matières premières, fournitures et marchandises, sont évaluées au prix d'acquisition qui comprend le prix d'achat et les frais accessoires sur base de la méthode du prix moyen pondéré.

Les produits finis et les en-cours de fabrication sont évalués au coût de revient complet de production qui comprend, outre les coûts directs de fabrication, une quote-part des coûts indirects de fabrication déterminée sur base d'un niveau normal d'activité.

Les stocks font l'objet de réductions de valeur appropriées en cas d'obsolescence, de non conformité aux normes techniques exigées, ou de valeur de réalisation inférieure à la valeur d'acquisition (prix d'acquisition ou coût de revient).

B. Commandes en cours d'exécution

Les commandes en cours d'exécution sont évaluées selon la méthode du degré d'avancement et comprennent le coût de revient complet, une quote-part de l'excédent de prix stipulé au contrat par rapport au coût de revient, déterminée compte tenu du degré d'avancement lorsque cet excédent est devenu raisonnablement certain. Elles comprennent en outre des frais d'offres commerciales dans la mesure où il est raisonnablement certain que ces frais soient recouvrables par une prise de commande qui se matérialisera l'année suivante.

Des réductions de valeur sont actées lorsque le coût de revient, majoré du montant estimé des coûts restant

à exposer, dépasse le prix de vente net à la date de clôture de l'exercice ou le prix prévu au contrat.

De par la nature même des activités du Groupe et du secteur de la fabrication et de la construction d'ensembles industriels, les dispositions contractuelles donnent très souvent lieu à des recours contre le Groupe pour divers motifs tels des retards de livraison, des performances techniques non conformes ainsi qu'à des réclamations du Groupe visant à obtenir des majorations de prix pour modification des spécifications ou pour des retards imputables aux cocontractants. La détermination des résultats sur commandes en cours tient compte d'une estimation prudente de ces recours actifs et passifs. L'issue de ces négociations est difficilement estimable avant la conclusion de celles-ci; toutefois, le Conseil d'Administration estime que les résultats ont été actés de manière prudente dans les comptes consolidés.

Créances et Dettes

Les créances et dettes sont évaluées à leur valeur nominale. Les créances font l'objet de réductions de valeur lorsque leur remboursement à l'échéance est, en tout ou en partie, incertain ou compromis.

Provisions pour risques et charges

Les provisions pour pensions, prépensions et obligations similaires ont été constituées compte tenu des législations et des obligations de provisionnement en vigueur dans les différents pays dans lesquels le Groupe déploie ses activités.

Les provisions pour autres risques et charges sont constituées pour faire face aux engagements du Groupe résultant :

- > de garanties techniques
- > de litiges en cours
- > de la restructuration de certaines activités
- > de la liquidation de filiale, cette provision étant évaluée sur la base des fonds propres négatifs de la filiale en question complétée d'une revue de provisions éventuelles complémentaires nécessaires.

Les provisions pour garanties techniques sont constituées sur une base statistique pour l'ensemble du Groupe.

Impôts

Les impôts courants sont comptabilisés conformément aux dispositions fiscales en vigueur dans chaque pays. Des impôts différés sont calculés sur l'ensemble des retraitements et ajustements de consolidation aux taux applicables dans chaque pays concerné. Les pertes reportées donnent également lieu à la reconnaissance d'impôts différés actifs, mais leur montant est pris en considération dans le respect des règles de prudence dans la mesure où il existe un degré de certitude suffisant quant à leur caractère recouvrable.

Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2004

Annexes VII et VIII en EUR milliers

VII. Frais d'établissement

Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	13 924
Mutations de l'exercice:	
Nouveaux frais	1 076
Amortissements	(2 844)
Autres	(625)
Ecart de conversion	(5)
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	11 527
Dont frais de constitution et d'augmentation de capital	1 032
Frais de restructuration	10 495

VIII. Immobilisations incorporelles

	Frais R&D	Concessions, brevets, licences etc.	Goodwill	Acomptes versés	TOTAL
a) Valeur d'acquisition					
Au terme de l'exercice précédent	9 639	13 137	1 935	0	24 711
Mutations de l'exercice :					
Acquisitions y compris la partie immobilisée	293	147	0	0	441
Cessions et désaffectations	(668)	(196)	0	0	(864)
Transfert d'une rubrique à une autre	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	(22)	(159)	0	0	(180)
Autres variations	(5 094)	(2 737)	(1 935)	0	(9 766)
Au terme de l'exercice	4 149	10 192	0	0	14 342
b) Amortissements et réductions de valeur					
Au terme de l'exercice précédent	4 894	7 873	0	0	12 767
Mutations de l'exercice :					
Actées	779	1 133	0	0	1 912
Reprises car excédentaires	0	0	0	0	0
Acquises de tiers	0	0	0	0	0
Annulées à la suite de cessions et désaffectations	(668)	(207)	0	0	(875)
Transfert d'une rubrique à une autre	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	(11)	(43)	0	0	(54)
Autres variations	(1 967)	(2 104)	0	0	(4 070)
Au terme de l'exercice	3 027	6 652	0	0	9 680
Valeur comptable nette au terme de l'exercice (a-b)	1 122	3 540	0	0	4 662

Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2004

Annexe IX en EUR milliers

IX. Immobilisations corporelles	Terrains & constructions	Installations machines & outils	Mobilier & matériel roulant	Locations financement & droits similaires	Autres immobil. corporelles	Immobil. en cours/ acomptes	TOTAL
a) Valeur d'acquisition							
Au terme de l'exercice précédent	16 676	49 543	8 143	9 698	2 409	429	86 898
Mutations de l'exercice :							
Acquisitions, y compris production immobilisée	773	521	401	0	6	102	1 803
Cessions et désaffectations	(572)	(3 954)	(635)	(75)	0	(171)	(5 407)
Transfert rubrique	(153)	(1 006)	0	0	140	1 020	0
Ecart de conversion	(97)	(362)	(123)	(185)	(1)	(1)	(770)
Autres variations	(7 296)	(23 357)	(2 419)	0	(2 050)	(0)	(35 122)
Au terme de l'exercice	9 330	21 385	5 367	9 437	504	1 379	47 403
b) Plus-values							
Au terme de l'exercice précédent	0	98	0	0	1 752	0	1 850
Mutations de l'exercice :							
Actées	0	904	0	0	0	0	904
Acquises de tiers	0	0	0	0	0	0	0
Cessions & désaffectations	0	0	0	0	0	0	0
Transfert rubrique	0	0	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	(6)	0	0	0	0	(6)
Autres variations	0	0	0	0	(1 752)	0	(1 752)
Au terme de l'exercice	0	996	0	0	0	0	996
c) Amortissements et réductions de valeur							
Au terme de l'exercice précédent	5 269	28 041	6 199	1 732	457	59	41 757
Mutations de l'exercice :							
Actées	461	1 628	613	307	21	1	3 031
Reprises car excédentaires	0	0	(2)	0	0	(58)	(61)
Acquises de tiers	0	0	0	0	0	0	0
Annulées à la suite de cessions et désaffectations	(267)	(3 731)	(615)	(75)	0	0	(4 688)
Transfert rubrique	(70)	(956)	0	0	67	958	0
Ecart de conversion	(27)	(124)	(98)	(21)	(1)	0	(270)
Autres variations	(1 196)	(9 243)	(1 907)	0	(255)	0	(12 602)
Au terme de l'exercice	4 170	15 616	4 190	1 943	290	960	27 169
d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice (a + b - c)							
	5 160	6 765	1 178	7 495	213	418	21 229

Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2004

Annexe X en EUR milliers

16

X. A. Immobilisations financières – participations	Participations mises en équivalence	Autres participations
a) Valeur d'acquisition		
Au terme de l'exercice précédent	69	3 920
Mutations de l'exercice :		
Acquisitions	0	1 284
Cessions et retraits	0	(1 514)
Transfert rubrique	0	9 493
Ecart de conversion	(31)	32
Au terme de l'exercice	38	13 215
c) Réductions de valeur		
Au terme de l'exercice précédent		206
Mutations de l'exercice :		
Actées		306
Reprises car excédentaires		(145)
Acquises de tiers		0
Annulées à la suite de cessions et retraits		0
Ecart de conversion		2
Transfert d'une rubrique à une autre		0
Au terme de l'exercice		369
e) Variation des capitaux propres de l'entreprise mise en équivalence		
Quote-part dans le résultat de l'exercice	(3 443)	
Autres types de variation des capitaux propres	3 634	
Au terme de l'exercice	191	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice (a + e - c)	229	12 846
B. Immobilisations financières - créances	Participations mises en équivalence	Autres entreprises
Au terme de l'exercice précédent	123	984
Mutations de l'exercice :		
Additions	0	4 733
Remboursements	0	(478)
Réductions de valeur actées	0	(4 384)
Ecart de conversion	0	21
Autres	(55)	(46)
Au terme de l'exercice	69	830

Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2004

Annexes XI, XII et XIII en EUR milliers

XI. Etat des réserves et du résultat reporté

Réserves consolidées au terme de l'exercice précédent	(32 411)
Mutations de l'exercice:	
Quote-part du Groupe dans le résultat consolidé	(20 505)
Dividendes	0
Autres variations	11
Réintégration plus-values de réévaluation sociétés déconsolidées	1 752
Au terme de l'exercice	(51 153)

XII. Ecart de consolidation et de mise en équivalence (M.E.E.)

	Ecart de consolidation positifs	Ecart de M.E.E. positifs	TOTAL
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	16 137	678	16 815
Mutations de l'exercice :			
Variations dues à une augmentation du % de détention	0	0	0
Variations dues à une diminution du % de détention	0	0	0
Amortissements	(1 072)	(808)	(1 880)
Autres variations	(2 205)	2 106	(99)
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	12 860	1 976	14 836

XIII. A. Dettes - Ventilation des dettes à l'origine à plus d'un an en fonction de leur durée résiduelle

	Echéant dans l'année	Ayant plus de 1 an à courir	Ayant plus de 5 ans à courir
Dettes financières			
1. Emprunts subordonnés	0	6 250	0
2. Dettes de locations - financement	734	2 318	1 740
3. Etablissements de crédit	133	269	
4. Autres emprunts	39	58	
Dettes commerciales	0	19	
Acomptes reçus sur commandes		26	
Autres dettes	532	346	
Total	1 438	9 286	1 740

B. Dettes (ou partie de dettes) garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs des entreprises comprises dans la consolidation

	2004	2003
Emprunts subordonnés	0	0
Dettes location-financement	0	0
Etablissements de crédit	0	6 756
Total	0	6 756

Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2004

Annexe XIV en EUR milliers

XIV. Données relatives au compte de résultats

A.1. Chiffre d'affaires consolidé par business unit	2004	%	2003	%
Systèmes de refroidissement	74 888	38,7%	132 728	26,6%
Echangeurs de chaleur - France	21 883	11,3%	34 541	6,9%
Echangeurs de chaleur process - Italie	0	0,0%	82 512	16,6%
Dépollution de l'air & Récupération d'énergie - Europe	11 878	6,1%	20 265	4,1%
Dépollution de l'air & Récupération d'énergie - USA	62 442	32,3%	99 549	20,0%
Cheminées	22 105	11,4%	84 069	16,9%
Autres	194	0,1%	44 763	9,0%
Total	193 390	100%	498 426	100%
A.2. Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique	2004	%	2003	%
Benelux	8 037	4,2%	12 528	2,5%
France	42 746	22,1%	47 445	9,5%
Allemagne	12 825	6,6%	23 247	4,7%
Autres pays européens	14 990	7,8%	97 261	19,5%
Amérique	86 104	44,5%	178 257	35,8%
Asie & Australie	20 005	10,3%	72 671	14,6%
Afrique	6 419	3,3%	20 455	4,1%
Moyen-Orient	2 264	1,2%	46 562	9,3%
Total	193 390	100%	498 426	100%

B. Données relatives au personnel	Entreprises consolidées par intégration globale		Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	
	2004	2003	2004	2003
Effectif du personnel et frais de personnel				
Effectif moyen du personnel (en unités)	783	1 760	0	0
Ouvriers	246	681	0	0
Employés	494	996	0	0
Direction	43	83	0	0
Autres	0	0	0	0
Nombre moyen de membres du personnel employés en Belgique par les entreprises du groupe	93	175	0	0
Frais de personnel				
Rémunérations et charges sociales	46 831	98 220	0	0
Coût des pensions	696	2 457	0	0
C. Résultats exceptionnels				
Vente d'actifs à SPX	0			41 476
Autres ventes d'actifs et déconsolidations	0			100
Liquidation Rothemühle	0			(7 828)
Frais actés pour abandon d'activités	(1 325)			(4 685)
Frais de restructuration et autres	(8 908)			(13 921)
Activation et utilisation de provisions	6 503			6 976
Réduction de valeur FBM	(4 384)			
Réduction de valeur HRCI	(2 077)			
Total	(10 191)			22 118
D. Impôts sur le résultat				
Pertes fiscales recouvrables non encore imputées dans le calcul de l'impôt différé	50 250			69 582

Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2004

Annexes XV, XVI et XVII en EUR milliers

XV. Droits et engagement hors bilan

A 1. Garanties personnelles constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation pour sûretés de dettes ou d'engagements de tiers	179 956
2. Garanties réelles contituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation sur leurs actifs propres, pour sûretés de dettes et engagements respectivement :	
- d'entreprises comprises dans la consolidation	
5. a) Droits résultant d'opérations relatives :	
aux taux de change	
5. b) Engagements résultant d'opérations relatives :	
aux taux de change	
B. Engagements résultant de garanties techniques attachées à des ventes ou des prestations déjà effectuées	
Garanties d'acomptes et de bonne fin en faveur de tiers:	99 702

19

XVI. Relations avec les entreprises liées et les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation, non comprises dans la consolidation

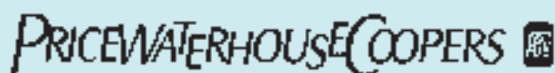
	Entreprises liées	Entreprises avec lien de participation
1. Immobilisations financières, participations et actions	12 523	193
2. Créances	5 003	13
4. Dettes		
A plus d'un an	6 250	0
A un an au plus	3 580	0
6. Garanties personnelles et réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées	84 151	
7. Résultats financiers		
Produits des actifs circulants	55	
Charges des dettes	536	
Autres charges financières	0	

XVII. Rémunérations attribuées aux administrateurs et aux membres du Comité exécutif de l'entreprise consolidante

Le montant global des rémunérations allouées en raison de leurs fonctions dans celle-ci, dans ses filiales et dans ses sociétés associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées au même titre aux anciens administrateurs ou gérant, s'élevait en 2004 à EUR 1,985 million.

Rapport du Commissaire

sur les comptes consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2004



PricewaterhouseCoopers
Reviseurs d'Entreprises
PricewaterhouseCoopers
Bedrijfsrevisoren
Woluwe Garden
Woluwedal 18
B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
Telephone +32 (0)2 710 4211
Facsimilie +32(0)2 710 4299
www.pwc.com

20

RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOTURE LE 31 DECEMBRE 2004 PRESENTE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE HAMON & CIE (INTERNATIONAL) S.A.

1. Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.
2. Nous avons procédé à la révision des comptes consolidés établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2004, dont le total du bilan s'élève à EUR 212.926 (000) et dont le compte de résultats se solde par une perte consolidée de l'exercice, part du groupe, de EUR 20.505 (000). Nous avons également procédé à la vérification du rapport consolidé de gestion.

Refus d'attestation, motivé par une déclaration d'abstention et une opinion négative sur les comptes consolidés

3. Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de révision belges, telles que publiées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
4. Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu les explications et informations requises pour nos contrôles et avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.
5. Le groupe a été confronté cette année encore à des pertes importantes qui ont provoqué une dégradation complémentaire de sa solvabilité et de sa liquidité. Plusieurs filiales font individuel-

lement face à une crise de liquidités importante qui met en péril la continuité de leur exploitation. Malgré cette situation financière, les comptes consolidés ont été établis en supposant la poursuite des activités et conservent à l'actif d'importants écarts de consolidation ainsi que des frais de réorganisation, de restructuration et de développement destinés à améliorer la rentabilité future du groupe. Cette présentation des comptes n'est justifiée que dans la mesure où, d'une part, le groupe continue à recevoir le concours financier de ses banquiers, de ses autres créanciers et de ses clients, et où, d'autre part, les restructurations entreprises permettent de dégager à l'avenir des excédents de trésorerie. Le conseil d'administration justifie le maintien des règles comptables de continuité par le retour à la rentabilité opérationnelle, par les perspectives offertes par le carnet de commandes et par une augmentation de capital projetée de EUR 13,0 à EUR 16,3 millions, elle-même conditionnelle à l'octroi par les banquiers du groupe d'un rééchelonnement du remboursement de dettes de EUR 80 millions. Les informations dont nous disposons à ce jour ne nous permettent pas d'assurer la réalisation de ces hypothèses, de sorte qu'une incertitude majeure pèse sur la continuité d'exploitation du groupe et sur la pertinence des évaluations retenues pour les actifs immatériels à long terme précités dans ses comptes consolidés.

6. Ainsi qu'indiqué à l'annexe II aux comptes consolidés et au rapport de gestion, la filiale FBM Hudson Italiana SpA a été sortie du périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2004, au motif qu'elle est dorénavant détenue en vue de sa cession ultérieure. La participation du groupe dans cette filiale figure donc parmi les immobilisations financières à son coût historique, soit EUR 9,4 millions. Toutefois, durant l'exercice 2004 et jusqu'à la date du présent rapport, le groupe a continué d'exercer un contrôle de droit et de fait sur cette filiale et d'y poser des actes de gestion. La filiale avait ainsi été consolidée dans l'information semestrielle au 30 juin 2004. Par ailleurs, aucun élément tangible ne permet de confirmer à ce jour que les conditions de la vente ont été approuvées et que la cession est quasiment finalisée, voire d'attendre raisonnablement que la participation soit réalisée dans un avenir proche. Nous sommes dès lors d'avis que l'exclusion du périmètre de consolidation est injustifiée au regard de la réglementation comptable applicable. L'incidence qu'aurait eu la consolidation de la filiale sur les comptes consolidés peut se résumer comme suit :
- Sur la base des chiffres soumis par la filiale, sa perte d'exploitation et sa perte de l'exercice s'établissent à respectivement EUR 7,0 et EUR 3,2 millions. Sur cette même base, sa dette financière s'élève à EUR 30,1 millions.
 - A l'analyse du rapport que nous a soumis l'auditeur de la filiale, des corrections doivent être apportées à ces montants, qui ont pour effet d'augmenter la perte d'exploitation de la filiale de EUR 3,9 millions et sa perte de l'exercice de EUR 6,8 millions, pour les porter à respectivement EUR 10,9 et EUR 10,0 millions.
 - Indépendamment de celles qui pèsent sur l'adéquation de l'hypothèse de continuité d'exploitation retenue pour la préparation des comptes de la filiale, le rapport de son auditeur fait par ailleurs état d'incertitudes portant sur des montants de l'ordre de EUR 10 millions, dont la résolution pourrait dégrader davantage les données financières reprises ci-dessus.

En conséquence, l'image fidèle à donner par les comptes consolidés est affectée de manière essentielle par l'exclusion de la filiale FBM Hudson Italiana SpA.

7. En contravention aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, le produit de l'abandon d'une dette bancaire de EUR 2,0 millions fondé sur une convention de règlement datée du 27 avril 2004 et dont toutes les conditions n'ont été remplies qu'au cours de l'exercice 2004 avait été anticipé dans les comptes consolidés de l'exercice précédent. Sans que l'erreur ait un impact sur le montant des capitaux propres au 31 décembre 2004, ce produit exceptionnel de EUR 2,0 millions aurait dû être intégré au résultat de l'exercice sous revue, de sorte que ce dernier est sous-évalué à due concurrence.

Rapport du Commissaire

22

8. En conséquence, compte tenu de l'incertitude majeure décrite au paragraphe 5 de cette déclaration, nous ne sommes pas en mesure d'émettre une opinion sur le fait que les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 2004 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe. En outre, à supposer que la situation de continuité de l'exploitation soit appropriée, en raison de l'incidence sur les résultats et la situation financière du désaccord renseigné au paragraphe 6 et de la réserve formulée au paragraphe 7 ci-dessus, les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 2004 ne donnent pas une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble consolidé et les informations données dans l'annexe ne sont pas adéquates. Lesdits désaccord et réserve indiquent au total une sous-estimation de la perte d'exploitation et de la perte consolidée de l'exercice de montants de respectivement EUR 10,9 millions et EUR 8,0 millions, sans préjudice d'incertitudes non résolues susceptibles d'augmenter ces montants. Des dettes financières de EUR 30,1 millions n'ont pas été consolidées.
9. Nous attirons également l'attention sur le rapport de gestion, où le conseil d'administration exprime sa position sur les points suivants :
- Parmi les créances à long terme figure un montant de EUR 5,0 millions en reconnaissance du solde à verser du prix d'acquisition par la société américaine SPX Corporation des opérations de la division de refroidissement sec du groupe. L'acheteur n'a pas exécuté le paiement de la moitié de cette somme dû en 2004, invoquant un appel aux garanties fournies par le cédant. Le groupe conteste formellement l'argumentaire développé par SPX Corporation pour justifier l'absence de règlement des sommes contractuellement prévues, et a intenté une contre-action et une procédure d'arbitrage. Le recouvrement de la créance dépend de l'issue de cette procédure, laquelle ne peut être présumée à la date du présent rapport.
 - La filiale Hamon Research-Cottrell Italia Srl a été mise en équivalence, la perspective de continuité de ses activités ne pouvant être maintenue. La mise en liquidation de la filiale a été décidée par ses actionnaires le 1^{er} avril 2005. La partie négative des capitaux propres de la filiale, soit EUR 4,4 millions, a été portée sous la rubrique des provisions pour risques et charges. Le conseil d'administration estime que le groupe n'aura pas à enregistrer de charge complémentaire en considération des résultats de la clôture de la liquidation, qui devrait intervenir en 2006.
 - Une provision de EUR 1,0 million constituée à la clôture de l'exercice précédent a été maintenue aux comptes consolidés pour refléter l'état des négociations avec le curateur et les créanciers de la filiale Hamon Rothemühle Cottrell GmbH, en attente de finalisation.

Attestation et informations complémentaires

Nous complétons notre rapport par les attestation et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de notre refus d'attestation des comptes consolidés :

- Le rapport consolidé de gestion contient les informations requises par la loi. Il concorde avec les comptes consolidés mais doit être lu en relation avec les incertitudes, désaccord et réserve exprimés dans la première partie du présent rapport.
- Vu que les comptes consolidés et le rapport consolidé de gestion n'ont été arrêtés par le conseil d'administration que le 13 mai dernier, nous avons été dans l'impossibilité matérielle d'établir notre rapport dans le délai prévu par l'article 553 du Code des Sociétés.

- Compte tenu du désaccord et de la réserve formulés aux paragraphes 6 et 7 de la première partie du présent rapport, nous sommes d'avis que les comptes consolidés ne sont pas établis conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique. Par ailleurs, ces comptes ont été préparés sous l'hypothèse d'une poursuite des activités; toutefois, compte tenu de l'incertitude majeure décrite au paragraphe 5 de la première partie de ce rapport, nous ne sommes pas en mesure de nous exprimer sur cette hypothèse qui, si elle ne se réalise pas, nécessitera d'adapter l'évaluation et la classification de certaines rubriques du bilan à l'absence d'une continuité d'exploitation conformément aux articles 125 et 28 § 2 de l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001.

- Le conseil d'administration décrit au rapport de gestion mais sans les quantifier les principaux retraitements que devrait entraîner la préparation des comptes consolidés dans le référentiel des normes comptables internationales à partir de l'exercice 2005.

Bruxelles, le 20 mai 2005

Le commissaire
PricewaterhouseCoopers Reviseurs d'Entreprises
représentée par



Robert Peirce
Reviseur d'Entreprises

Comptes sociaux de Hamon & Cie (International) S.A.

Bilan résumé au 31 décembre, après répartition

Les comptes sociaux de la société mère, Hamon & Cie (International) S.A. sont présentés ci-dessous de manière synthétique. Le rapport de gestion et les comptes annuels de Hamon & Cie (International) S.A., ainsi que le rapport du Commissaire seront, conformément aux articles 98, 100, 101 et 102 du Code des Sociétés publiés le 6 août 1999, déposés à la Banque Nationale de Belgique après leur approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2005.

Ces rapports sont disponibles, sur demande, au 50-58 rue Capouillet, 1060 Bruxelles, Belgique.

Le Commissaire a émis un rapport d'abstention sur les comptes sociaux de Hamon & Cie (International) S.A.

24

EUR milliers	2004	2003	2002
Actifs immobilisés	64 714	72 419	75 476
I. Frais d'établissement	1 419	2 236	3 053
II. Immobilisations incorporelles	1 846	3 008	3 936
III. Immobilisations corporelles	215	267	347
IV. Immobilisations financières	61 234	66 909	68 140
Actifs circulants	28 634	27 515	37 913
VII. Créances à un an au plus	28 366	26 261	35 367
VIII. Placements de trésorerie	15	15	15
IX. Valeurs disponibles	97	1 112	2 138
X. Comptes de régularisation d'actif	156	127	393
Total de l'actif	93 348	99 935	113 389
Capitaux propres	374	14 796	30 383
I. Capital	43 700	43 700	43 700
II. Prime d'émission	191	191	191
IV. Réserves	11 569	11 569	11 569
V. Bénéfice reporté	(55 086)	(40 664)	(25 078)
Provisions et impôts différés	44	0	0
Dettes	92 930	85 139	83 006
VIII. Dettes à plus d'un an	7 643	5 000	7 859
IX. Dettes à un an au plus	85 154	80 072	74 947
X. Comptes de régularisation de passif	133	67	200
Total du passif	93 348	99 935	113 389

Comptes sociaux de Hamon & Cie (International) S.A.

Compte de résultats résumé au 31 décembre

EUR milliers	2004	2003	2002
I. Ventes et prestations	4 765	6 411	8 835
A. Chiffre d'affaires	4 765	6 160	8 035
C. Production immobilisée	0	0	379
D. Autres produits d'exploitation	0	251	421
II. Coût des ventes et prestations	6 737	8 964	8 395
A. Approvisionnement	0	0	0
B. Services et biens divers	2 932	4 411	4 061
C. Rémunérations	1 984	2 663	2 550
D. Amortissements	1 856	1 882	1 554
E. Réductions de valeur s/ stock, commandes en cours, créances commerciales	(92)	0	201
G. Autres charges d'exploitation	57	8	29
H. Charges d'exploitation portée à l'actif au titre de frais de restructuration	0	0	0
III. Résultat d'exploitation	(1 972)	(2 553)	440
IV. Produits financiers	3 991	2 866	4 034
V. Charges financières	(4 201)	(5 064)	(4 586)
VI. Résultat courant avant impôt	(2 182)	(4 751)	(112)
VII. Produits exceptionnels	1 818	5 428	0
VIII. Charges exceptionnelles	(14 057)	(16 263)	(24 965)
IX. Résultat avant impôts	(14 421)	(15 586)	(25 077)
X. Impôts	0	0	0
XI. Résultat de l'exercice	(14 421)	(15 586)	(25 077)

Comptes sociaux de Hamon & Cie (International) S.A.

La mission de Hamon & Cie (International) S.A. consiste essentiellement à définir la stratégie du Groupe. La société nomme également la direction des différentes sociétés du Groupe, et les assiste dans les domaines des ressources humaines, la gestion financière, la trésorerie, l'obtention de financements, l'établissement des budgets, l'informatique et le marketing.

26

Commentaires

1. Bilan

Le total du bilan au 31 décembre 2004 s'élève à EUR 93,3 millions.

Les frais d'établissement représentent principalement les frais consentis dans le cadre d'une étude confiée à des consultants extérieurs. Cette étude visait à réorganiser principalement les activités Systèmes de refroidissement ainsi que les services administratifs et financiers du Groupe. Les frais avaient déjà été enregistrés avant 2002 et n'ont pas subi de modifications en 2004.

Les amortissements sont facturés aux sociétés faisant partie de l'activité Systèmes de refroidissement, laquelle a amélioré nettement sa rentabilité grâce aux mesures prises au cours de cette réorganisation. Les frais d'établissement passent de EUR 2,2 millions à EUR 1,4 million suite aux amortissements pratiqués en 2004.

Les immobilisations incorporelles représentent essentiellement les investissements réalisés par la société en outils informatiques. Il s'agit entre autre de l'implantation d'un logiciel intégré. Les immobilisations incorporelles passent de EUR 3,0 millions à EUR 1,8 million suite aux amortissements pratiqués et à la sortie de certains investissements qui ont été facturés aux filiales bénéficiant de ces actifs.

Les immobilisations financières passent de EUR 66,9 millions à EUR 61,2 millions, suite à la réduction de valeur actée sur la participation détenue dans Hamon Research Cottrell Italia et à des abandons de créances à certaines filiales.

Les actifs circulants passent de EUR 27,5 millions à EUR 28,6 millions. Ceux-ci sont influencés par l'évolution de prêts octroyés aux filiales, notamment dans le cadre de contrats de cash pooling.

Au passif, le capital reste inchangé et s'élève à EUR 43,7 millions.

Les dettes à long terme passent de EUR 5,0 millions à EUR 7,6 millions EUR. Ces dettes sont principalement constituées du prêt subordonné octroyé par l'actionnaire

de référence, SOPAL S.A., à concurrence de EUR 6,25 millions, dont EUR 1,25 million octroyé fin 2004.

Les dettes à court terme passent de EUR 80,1 millions à EUR 85,2 millions, principalement suite à une augmentation des dettes inter-sociétés résultantes du contrat de cash pooling.

Dans le cadre de la liquidation de la filiale allemande Hamon Rothemühle Cottrell Deutschland GmbH, la société conserve une dette à son bilan qui a été évaluée à EUR 1 million, et qui tient compte des dernières négociations avec le curateur de cette filiale.

2. Compte de résultats

Les ventes et prestations s'élèvent à EUR 4,8 millions contre EUR 6,4 millions EUR en 2003. Cette baisse résulte de la diminution des prestations facturées par le Groupe aux filiales. En effet, la vente de certains actifs à SPX a diminué de facto le nombre de prestations effectuées donc facturées par Hamon & Cie. De plus, l'équipe a consacré beaucoup de temps à la recherche de capitaux et au processus de vente d'actifs. Ces activités ne sont pas facturées aux filiales.

La société clôture l'exercice 2004 avec une perte d'exploitation de EUR 2,0 millions contre une perte d'exploitation de EUR 2,6 millions en 2003. Cette réduction de la perte s'explique principalement par la diminution des frais généraux – rubrique services et biens divers et rubrique rémunérations. Les amortissements se montent à EUR 1,9 million. Ils résultent de la charge annuelle d'amortissement des projets de réorganisation au sein de l'activité Systèmes de refroidissement.

Hamon & Cie a enregistré un résultat courant négatif de EUR 2,2 millions, en nette amélioration par rapport à 2003. Cette diminution de la perte courante résulte de la hausse de produits financiers, provenant des sociétés filiales.

Quant aux résultats exceptionnels, la société a enregistré quelques produits provenant de la conclusion positive de certains litiges. Elle a également refacturé les coûts enregistrés dans le cadre de la vente de certains actifs de l'activité Systèmes de refroidissement aux sociétés

ayant bénéficié de la plus-value sur cette opération. En outre, le Conseil d'Administration du Groupe a décidé d'acter des réductions de valeur sur certaines créances au profit d'Hamon Research Cottrell Italia Srl. Cette activité a été mise en liquidation en avril 2005. Il a également été décidé d'acter des abandons de créances au profit de la Compagnie Financière Hamon SA, de FBM Hudson Italiana Spa et d'Hamon Research Cottrell Italia Srl.

Suite à la prise en compte de ces éléments exceptionnels, la perte de l'exercice diminue et s'élève à EUR 14,4 millions contre une perte de EUR 15,6 millions en 2003.

3. Evènements récents

Parmi les évènements significatifs postérieurs à la date de clôture des comptes et susceptibles d'influencer de manière significative les comptes arrêtés au 31 décembre 2004, signalons :

- La mise en liquidation de la société italienne Hamon Research Cottrell Italia Srl pour laquelle une recapitalisation suivie d'un amortissement de la participation ont été enregistrés dans les comptes en 2004. La clôture de la liquidation devrait intervenir fin 2006 au plus tard et ne devrait pas engendrer de charge supplémentaire pour la société.
- L'annonce d'une recapitalisation de Hamon & Cie (International). Cette recapitalisation a pour objectif le renforcement du fond de roulement. Cela permettra d'assurer le développement des activités clés qui connaissent une croissance importante, et corollairement d'améliorer la structure du bilan et les ratios bilantaires. Cette recapitalisation sera opérée en deux temps : réduction de capital à concurrence de EUR 32,9 millions, suivie d'une augmentation de capital pour un total de EUR 16,3 millions :
 - EUR 13,0 millions constitueront un apport en nature;
 - EUR 3,3 millions seront amenés par apport en espèces.

Cette recapitalisation est conditionnée à un accord des principaux banquiers de rééchelonner leurs créances dans le temps.

4. Perspectives pour 2005

Les premiers résultats positifs des restructurations effectuées en 2004 ont pu être constatés en 2004 dans les résultats de nombreuses filiales faisant partie des activités clés du Groupe. En 2005, ces restructurations porteront leurs pleins effets sur 12 mois, avec des frais généraux réduits et des résultats opérationnels en amélioration.

L'année 2005 a bien commencé pour nos activités clés, avec un carnet de commandes bien rempli et des prises de commandes des trois premiers mois 2005 en avance sur les prévisions budgétaires.

Le Groupe poursuit néanmoins la réorganisation de ses activités, notamment en Italie, via la recherche de partenariats dans les activités qui ont un caractère moins stratégique. Ainsi, il a décidé de vendre certaines d'entre elles, afin de se recentrer sur les activités à fort potentiel. Ce qui permet une meilleure allocation des ressources humaines et financières, le rétablissement de ratios bilantaires adéquats, la diminution des frais financiers et l'amélioration des produits financiers de façon durable.

Règles d'évaluation

Malgré les résultats déficitaires depuis 2001, qui font apparaître une importante perte reportée au bilan, le Conseil d'Administration a justifié l'application des règles comptables de continuité par le retour de la rentabilité opérationnelle des filiales, leur excellent carnet de commandes et le projet de recapitalisation.

Etat du capital

1. Capital souscrit

Le capital social au 31 décembre 2004 se montait à EUR 43,7 millions, représenté par 2 703 579 actions sans désignation de valeur nominale, numérotées de 1 à 2 703 579, chacune représentant 1/2 703 579^{ème} du capital social, et toutes entièrement libérées.

2. Capital autorisé

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 décembre 2000 a autorisé le Conseil d'Administration à augmenter le capital social en une ou plusieurs fois à concurrence de EUR 12 394 676 pour une durée de 5 ans.

3. Historique du capital

Aucune modification n'a été opérée au niveau du capital en 2004.

4. Déclaration

En application de la loi du 2 mars 1989, art. 1 à 4, relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'achat, le premier seuil applicable est fixé à 3% (art. 9 des statuts).

En application de cette loi, nous avons reçu les déclarations des participations suivantes dans l'actionnariat qui représente le capital de la société :

Composition de l'actionnariat au 31 décembre 2004

Actionnaire	Nombre actions	% capital
Sopal International S.A., Avenue des Celtes 10, B – 1040 Bruxelles	2 164 304	80,05%
Eco Services Capital ⁽¹⁾ Tour Maine Montparnasse 33 Avenue du Maine F-75755 Paris Cedex 15	161 805	5,98%
Nombre total d'actions déclarées	2 326 109	86,03%
Actions détenues par le grand public	377 470	13,97%
Nombre total actions	2 703 579	100,00%

(1) Eco Services Capital a racheté en 2004 la participation précédemment détenue par Euro-Environnement Investment & Cie

Proposition à l'Assemblée Générale des actionnaires de Hamon & Cie (International) S.A. du 31 mai 2005

La société clôture l'année 2004 par une perte de EUR -14 421 milliers, contre une perte de EUR -15 587 milliers en 2003.

Le Conseil d'Administration de Hamon & Cie (International) S.A. propose de ne pas distribuer de dividendes.

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale d'approuver les comptes en date du 31 décembre 2004, et de donner son accord sur l'affectation du résultat.

Affectation du résultat 2004	EUR milliers
> Résultat de l'exercice 2004	(14 421)
> Résultat reporté de l'exercice précédent	(40 664)
> Prélèvement sur les réserves	0
> Perte à reporter	(55 086)

Comment nous contacter ?

30

Hamon & Cie (International)

Siège social

Rue Charles Trichet
Parc Industriel de Seneffe - Zone C
B-7180 Seneffe
Belgique

T.V.A.: BE 402.960.467
N° d'entreprise : 0402.960.467

Siège d'exploitation

Rue Capouillet 50-58
B-1060 Bruxelles
Belgique

Téléphone : +32 (0)2 535 12 39
Fax : +32(0)2 537 00 39
Courriel : corporate@hamon.com

Agenda financier

Assemblée Générale des Actionnaires	31 mai 2005
Publication des résultats du 1 ^{er} semestre 2005	fin septembre 2005
Publication des résultats 2005	fin mars 2006
Assemblée Générale des Actionnaires	30 mai 2006

Relations investisseurs et communication financière

Bernard Van Diest, directeur financier du Groupe
Téléphone : +32 (0)2 535 12 22
Fax : +32 (0)2 537 00 39
Courriel : bernard.vandiest@hamon.com

Editeurs responsables

Francis Lambilliotte
Bernard Van Diest

This activity report is also available in English



Group Headquarters

Hamon & Cie (International) sa
50 - 58 rue Capouillet
B - 1060 Brussels
Belgium

www.hamon.com