

**OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE
VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIETE**



THARREAU INDUSTRIES

A L'INITIATIVE DE



PRESENTEE PAR



**INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES, NOTAMMENT
JURIDIQUES, FINANCIERES ET COMPTABLES DE L'INITIATEUR**



Le présent document relatif aux autres informations de la société Fibertex Nonwovens A/S a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») le 21 juin 2011, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF et à l'instruction n° 2006-07 de l'AMF du 25 juillet 2006. Ce document a été établi sous la responsabilité de la société Fibertex Nonwovens A/S.

Le présent document est disponible sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org) et peut être obtenu sans frais auprès de :

- Aurel BGC, 15-17 rue Vivienne, 75002 Paris (www.aurel-bgc.com) ;
- Fibertex Nonwovens A/S, Svendborgvej 16, DK-9220 Aalborg Øst, Danemark (www.fibertex.com).

1. RAPPEL DES PRINCIPALES CARACTERISITIQUES DE L'OFFRE	3
2. PRESENTATION DE L'INITIATEUR : FIBERTEX NONWOVENS A/S.....	4
2.1 INFORMATION GENERALES CONCERNANT L'INITIATEUR	4
2.1.1 Dénomination sociale	4
2.1.2 Siège social	4
2.1.3 Forme et nationalité	4
2.1.4 Registre du commerce	4
2.1.5 Durée et date d'immatriculation.....	4
2.1.6 Objet social	5
2.1.7 Exercice social	5
2.2 INFORMATIONS GENERALES CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL DE L'INITIATEUR	5
2.2.1 Capital social	5
2.2.2 Droits de vote.....	5
2.2.3 Répartition du capital social – Actionnaire unique.....	5
2.2.4 Instruments financiers non représentatifs du capital.....	6
2.2.5 Autres titres donnant accès au capital.....	6
2.2.6 Transmission des titres de l'Initiateur	6
2.2.7 Pacte d'actionnaires	6
2.3 ADMINISTRATION ET CONTROLE DE L'INITIATEUR.....	6
2.3.1 Administration	6
2.3.2 Contrôle	7
2.4 DESCRIPTION DES ACTIVITES DE L'INITIATEUR.....	8
2.4.1 Activités	8
2.4.2 Evènements exceptionnels et litiges significatifs	13
2.4.3 Salariés.....	13
2.5 INFORMATIONS FINANCIERES DE L'INITIATEUR.....	14
2.5.1 Chiffres clefs.....	14
2.5.2 Etats financiers consolidés résumés au 31 décembre 2010	15
2.5.3 Méthodes comptables mises en œuvre (extrait de la note 29 de l'annexe aux comptes consolidés résumés au 31 décembre 2010).....	19
2.6 ORGANIGRAMME DE L'INITIATEUR	22
3. PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU PRESENT DOCUMENT	22

1. RAPPEL DES PRINCIPALES CARACTERISITIQUES DE L'OFFRE

En application du Titre III du Livre II et plus particulièrement des articles 234-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** »), Fibertex Nonwovens A/S, société de droit danois au capital de 150.000.000 couronnes danoises dont le siège social est sis Svendborgvej 16, DK-9220 Aalborg Øst, Danemark, immatriculée au Registre du commerce et des sociétés du Danemark (CVR) sous le numéro 40098216 (l'« **Initiateur** » ou « **Fibertex** ») propose de manière irrévocable aux actionnaires de Tharreau Industries, société anonyme au capital de 7.307.300 euros dont le siège social est sis Z.I. de la Pierre Blanche, BP 49 49120 Chemillé, immatriculée au Registre du commerce et des sociétés d'Angers sous le numéro 301 765 798 (« **Tharreau Industries** » ou la « **Société** »), dont les actions sont admises aux négociations sur le marché Eurolist Compartiment C de NYSE Euronext Paris sous le code ISIN FR0000062739 d'acquérir la totalité de leurs actions Tharreau Industries dans les conditions décrites ci-après (l'« **Offre** »).

Le prix de l'Offre (le « **Prix de l'Offre** ») sera de 31,50 euros par action Tharreau Industries.

L'Offre fait suite à la cession à Fibertex, le 11 mai 2011, de 1.132.873 actions Tharreau Industries par la société Finta Technologies, société anonyme au capital de 205.360 euros, dont le siège social est sis 31, rue des Arènes, 49100 Angers, immatriculée au registre du commerce et des sociétés d'Angers sous le numéro 343 789 798 conformément aux termes et conditions d'un protocole d'acquisition en date du 8 mars 2011 conclu entre l'Initiateur et la société Finta Technologies (ci-après l'« **Accord** »).

Les actions Tharreau Industries cédées représentaient à la date de la cession susvisée 85,27% du capital et 85,26% des droits de vote de la Société (le « **Bloc de Contrôle** »). L'Offre est ainsi déposée en application des articles 234-1 et suivants du Règlement général de l'AMF.

Aurel BGC a, en tant qu'établissement présentateur de l'Offre, déposé le projet d'Offre et un projet de note d'information auprès de l'AMF pour le compte de l'Initiateur le 27 mai 2011. Conformément aux dispositions de l'article 231-13 I du Règlement général de l'AMF, Aurel BGC garantit la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par l'Initiateur dans le cadre de l'Offre.

L'Offre porte sur la totalité des actions Tharreau Industries non détenues directement ou indirectement par l'Initiateur à la date de dépôt de la présente Offre, soit 195.727 actions (compte tenu des Actions issues du Contrat de Liquidité telles que définies ci-après) d'après les statuts de la Société (et indiquant un nombre d'actions en circulation composant le capital social de 1.328.600).

Les 71 actions auto-détenues à la date de dépôt du projet d'Offre, font l'objet d'un contrat de liquidité conclu au mois de février 2007 entre la société Invest Securities, en sa qualité de prestataire de services d'investissement et la Société (les « **Actions issues du Contrat de Liquidité** »). La Société n'a pas l'intention d'apporter à l'Offre les Actions issues du Contrat de Liquidité.

La durée de l'Offre sera de 10 jours de négociation.

Le détail du contexte et des modalités de l'Offre sont décrits dans la note d'information visée par l'AMF (visa n°11-242 du 21 juin 2011). Cette note d'information est disponible sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org) et peut être obtenue sans frais auprès de :

- Aurel BGC, 15-17 rue Vivienne, 75002 Paris (www.aurel-bgc.com) ;
- Fibertex Nonwovens A/S, Svendborgvej 16, DK-9220 Aalborg Øst, Danemark (www.fibertex.com).

Le montant en numéraire devant être versé aux actionnaires de Tharreau Industries aux termes de l'Offre s'élèvera à environ 6,2 millions d'euros, si toutes les actions Tharreau Industries visées sont apportées à l'Offre.

L'acquisition par Fibertex du Bloc de Contrôle ainsi que l'acquisition des actions de Tharreau Industries éventuellement apportées à l'Offre sont financées par Fibertex au moyen de fonds propres, à hauteur de 100 millions de couronnes danoises (environ 13,410 millions d'euros), et au moyen d'emprunts bancaires souscrits auprès des banques danoises Danske Bank et Nordea Bank, à hauteur de 100 millions de couronnes danoises chacune, soit un emprunt bancaire total de 200 millions de couronnes danoises (environ 26,820 millions d'euros).

2. PRESENTATION DE L'INITIATEUR : FIBERTEX NONWOVENS A/S

2.1 INFORMATION GENERALES CONCERNANT L'INITIATEUR

2.1.1 Dénomination sociale

Fibertex Nonwovens A/S.

2.1.2 Siège social

Le siège social de l'Initiateur est situé Svendborgvej 16, DK-9220 Aalborg Øst, Danemark.

2.1.3 Forme et nationalité

L'Initiateur est une société de droit danois.

2.1.4 Registre du commerce

L'Initiateur est immatriculé au Registre du commerce et des sociétés du Danemark (CVR) sous le numéro 40 09 82 16.

2.1.5 Durée et date d'immatriculation

L'Initiateur a été créé et immatriculé le 22 février 1980 pour une durée indéterminée.

2.1.6 Objet social

L'objet social de l'Initiateur est la pratique d'activités commerciales et de production.

2.1.7 Exercice social

L'exercice social commence le 1^{er} janvier de chaque année et s'achève le 31 décembre de chaque année.

2.2 INFORMATIONS GENERALES CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL DE L'INITIATEUR

2.2.1 Capital social

L'Initiateur est une société dont les actions ne sont admises aux négociations ni sur un marché réglementé ni sur un système multilatéral de négociation.

Le capital social de l'Initiateur s'élève à 150.000.000 couronnes danoises. Il est divisé en 1.500.000 actions de cent (100) couronnes danoises (DKK) (soit environ 11,30 € au 31 décembre 2010, source Bloomberg) de valeur nominale chacune, intégralement libérées et toutes de même catégorie.

Les 1.500.000 actions composant le capital social de l'Initiateur sont toutes des actions ordinaires.

2.2.2 Droits de vote

Chaque action de cent couronnes danoises de valeur nominale donne droit à une voix lors des assemblées générales.

2.2.3 Répartition du capital social – Actionnaire unique

A la date du présent document, le capital social de l'Initiateur est entièrement détenu par la société Aktieselskabet Schouw & Co.

Schouw & Co. est un groupe industriel danois détenant des participations dans un certain nombre de secteurs industriels différents, tels que l'emballage, les pièces de rechange pour le secteur agricole, les machines hydrauliques, les processus contrôlés par ordinateur, les non-tissés, les aliments pour poissons, les usines de biogaz, les placements à risque ainsi que l'immobilier et la fabrication d'éoliennes.

Aktieselskabet Schouw & Co. est une société de droit danois dont les titres sont admis sur le marché NASDAQ OMX Copenhague sous le code ISIN DK0010253921. Les informations financières périodiques et permanentes requises par la réglementation boursière sont disponibles sur le site internet de la société Schouw & Co. (www.schouw.dk).

2.2.4 Instruments financiers non représentatifs du capital

Néant.

2.2.5 Autres titres donnant accès au capital

Néant.

2.2.6 Transmission des titres de l'Initiateur

Tout transfert de titres de l'initiateur doit être agréé au préalable par le Conseil d'administration.

2.2.7 Pacte d'actionnaires

Néant.

2.3 ADMINISTRATION ET CONTROLE DE L'INITIATEUR

2.3.1 Administration

L'Initiateur est administré par un conseil d'administration composé de 3 à 5 administrateurs, dont les membres sont nommés par l'assemblée générale des actionnaires de l'Initiateur.

Les administrateurs présentent leur démission chaque année lors de l'assemblée générale appelé à statuer sur les comptes de l'exercice précédent. Ils sont rééligibles.

Le conseil d'administration élit son président parmi ses membres et peut également élire un ou plusieurs vice-président(s), chargé(s) de présider les séances du conseil d'administration en l'absence du président. En cas de partage égal des votes des administrateurs, le président de séance a voix prépondérante.

Le conseil d'administration élit un comité exécutif composé de 3 à 5 membres, chargés de la gestion quotidienne de l'Initiateur.

L'Initiateur est valablement engagé par les actes signés :

- Conjointement par deux membres du comité exécutif ; ou

- Conjointement par un administrateur et par un membre du comité exécutif ; ou
- Par l'ensemble des administrateurs.

2.3.1.1 Conseil d'administration

Les membres du conseil d'administration sont :

- Monsieur Jørn Ankær Thomsen, président, demeurant Strandmarksvej 33, DK-8240 Risskov, Danemark ;
- Monsieur Jens Bjerg Sørensen, demeurant Grumstolsvej 36, DK-8270 Højbjerg, Danemark ;
- Monsieur Klaus Skov Eskildsen, demeurant Løngangen 4, DK-7100 Vejle, Danemark ;
- Monsieur Jørgen Iversen, demeurant Hyldehaven 108, DK-8520 Lystrup, Danemark

Siègent également des administrateurs élus par les salariés :

- Monsieur Ole Rosenkilde Hedegaard, demeurant Midgården 45C, 9230 Svenstrup J, Danemark, ayant pour suppléant :
 - Monsieur Nicolaj Krogh Klit, demeurant Anders Nielsens Vej 1, 1. mf., DK-9400 Nørresundby, Danemark;
- Monsieur Bo Nielsen, demeurant Skovsgårdsvej 37, DK-9370 Hals, Danemark, ayant pour suppléant :
 - Madame Annette Ejstrup, Kongensgade 9, DK-9293 Kongerslev, Danemark.

2.3.1.2 Comité exécutif

Les membres du comité exécutif sont :

- Monsieur Mikael Staal Axelsen, demeurant Hegely 24, DK-9320 Hjallerup, Danemark ;
- Monsieur Jørgen Bech Madsen, demeurant Bladet 19, DK-9260 Gistrup, Danemark ;

2.3.2 Contrôle

Le commissaire aux comptes de l'Initiateur est :

KPMG STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB
 Værkmestergade 25
 DK-8000 Århus C
 Danemark

2.4 DESCRIPTION DES ACTIVITES DE L'INITIATEUR

2.4.1 Activités

2.4.1.1 Activités principales et structure

Fondé en 1968, Fibertex est un des leaders du marché européen des non-tissés utilisés dans un grand nombre de secteurs et de domaines d'application, principalement dans ceux du bâtiment, de l'industrie et de l'automobile (source : société). Le Groupe Fibertex est organisé autour de deux segments d'activité : Fibertex Personal Care (FPC) et Fibertex Nonwovens (FIN). Le siège social de Fibertex est établi à Aalborg.

2.4.1.2 Scission de la société

En vue de garantir toute la visibilité nécessaire et de favoriser un recentrage sur les segments d'activité susmentionnés, la Direction générale de la société a décidé en 2010 de procéder à une scission des activités en deux sociétés indépendantes l'une de l'autre.

Cette opération a scindé la société en deux branches à effet au 1^{er} janvier 2011. L'activité de Fibertex Personal Care a ainsi été transférée à une société nouvellement créée : Fibertex Personal Care A/S. L'activité de Fibertex Nonwovens se poursuit au sein de l'entité juridique Fibertex A/S sous une nouvelle raison sociale : Fibertex Nonwovens A/S.

La décision de procéder à la scission a été adoptée lors d'une assemblée générale extraordinaire tenue le 2 février 2011.

Conformément aux *International Financial Reporting Standards* (IFRS), Fibertex Personal Care figure comme activité abandonnée dans les états financiers du Groupe et de la société pour 2010.

2.4.1.3 Activités de Fibertex Nonwovens A/S

Fibertex Nonwovens est spécialisée dans le développement, la fabrication et la vente de produits non-tissés dans quatre secteurs d'activités mondiaux :

- bâtiment (géotextiles, matériaux de construction et composites, ainsi que produits destinés au secteur du bricolage),
- industries (meubles, matelas, tapis, moquettes et autres revêtements de sol),
- automobile (garnitures de plafond, panneaux de portes et autres garnitures, éléments d'isolation acoustique),
- filtration (filtration de l'air, de liquides et d'odeurs).

A la pointe de la technologie dans tous les sites de production, il en résulte des produits de haute performance disponibles au sein du groupe Fibertex.

Le cardage, le cardage aérodynamique, la liaison par infrarouge et par air, le filage des fibres, l'extrusion de polymères, le laminage et autres traitements de surface font tous partie du portefeuille de technologies de Fibertex Nonwovens A/S.

En 2010, Fibertex Nonwovens a réalisé un chiffre d'affaires de 413,1 millions de DKK (soit environ 46,6 M€ au 31 décembre 2010, source Bloomberg), contre 415,2 millions de DKK en 2009 (soit environ 46,9 M€). Le chiffre d'affaires généré par la production de la filiale en

République tchèque a atteint 187,5 millions de DKK en 2010 (soit environ 21,2 M€).

Les activités menées par Fibertex Nonwovens sont sensibles à la conjoncture, ce qui explique que si certains marchés ont affiché des taux de croissance satisfaisants, d'autres ont parfois enregistré un fléchissement temporaire de la demande. Les marchés industriels traditionnels se sont stabilisés au cours de l'année, et Fibertex Nonwovens a constaté des progrès significatifs de ses ventes au secteur automobile. En revanche, la demande dans l'industrie des composites a été fluctuante et la commercialisation de géotextiles pour des projets d'infrastructure a été affectée par les mauvaises conditions météorologiques en Europe, en particulier au premier trimestre. Par ailleurs, les marchés ont été marqués par une forte augmentation des prix des matières premières tout au long de l'année, des hausses de prix répercutant l'évolution du prix des matières premières ayant donc été mises en œuvre dans l'ensemble des domaines d'activité afin de rétablir progressivement un nouvel équilibre entre les cours des matières premières et les prix de vente.

Au début de 2010, Fibertex Nonwovens a ouvert une usine en Afrique du Sud dédiée à la fabrication et à la vente de produits aiguilletés – en particulier de géotextiles, ainsi que de produits destinés à l'industrie automobile sud-africaine en pleine croissance.

A l'avenir, Fibertex Nonwovens s'emploiera à améliorer sa compétitivité et à poursuivre ses réductions de coûts en renforçant sa plateforme de production en République tchèque par une chaîne de fabrication plus grande qui a été délocalisée du Danemark en 2010 et modernisée sur le plan technologique. La mise en œuvre de ce projet devrait être achevée au 1er semestre 2011.

Sur le plan commercial, Fibertex Nonwovens s'est efforcée de s'adapter à la concurrence et s'est préparée à exploiter son potentiel de croissance dans l'attente d'une reprise de la demande. Elle renforce en permanence sa position sur le marché et ses atouts dans ses segments de croissance et dans les régions à fort potentiel. Elle consacre son cœur d'activité à développer ses ventes de géotextiles pour infrastructures, à profiter de la croissance de l'industrie des composites et à tirer parti du potentiel de développement dans les nouveaux produits lancés destinés à l'industrie automobile.

Fibertex Nonwovens prévoit une croissance modérée en 2011. La demande sur les marchés industriels est sur le point de se redresser et elle progresse sur la plupart des segments, mais les marchés devraient rester marqués par une concurrence féroce et des cours élevés des matières premières.

Cependant, Fibertex Nonwovens profitera pleinement en 2011 des mesures de rationalisation mises en œuvre et de l'accroissement des ventes des nouveaux produits lancés au cours de ces dernières années.

2.4.1.4 Vente des produits et clientèle

Fibertex commercialise ses produits dans le monde entier. La commercialisation se fait soit de manière directe auprès de grands comptes, soit par le biais du propre réseau commercial du Groupe au Danemark, en France, au Portugal, en Espagne, en Allemagne, en République tchèque et en Malaisie. Par ailleurs, Fibertex dispose dans le monde entier d'un vaste réseau de distributeurs et d'agents.

Les clients de Fibertex Personal Care comptent parmi les plus grands producteurs mondiaux de couches vendues sous marques propres ou sous marques de distributeurs, ainsi que des producteurs de textiles et de produits médicaux.

La clientèle de Fibertex Nonwovens est très largement diversifiée. Il s'agit entre autres de fabricants de premier plan de meubles, de matelas, de tapis et de moquettes, ainsi que de sous-traitants de l'industrie automobile. D'autre part, les produits de Fibertex sont utilisés dans un grand nombre de pays dans des projets de BTP d'envergure plus ou moins grande. Par ailleurs, certains marchés de niche dans les produits de filtrage et les produits composites ainsi que le marché du bricolage en pleine croissance représentent une part importante de Fibertex Nonwovens.

2.4.1.5 Technologie et fabrication

Fibertex met en œuvre deux technologies de fabrication de base pour l'élaboration de ses produits : la technologie voie sèche (« *drylaid* ») et la technologie voie fondue (« *spunmelt* »). Fibertex assure sa production dans cinq pays, à savoir le Danemark, l'Allemagne, la République tchèque, la Malaisie et l'Afrique du Sud. Fibertex fabrique avant tout des produits non-tissés à partir de granulés de polypropylène et de fibres de polyester, matières plastiques respectueuses de l'environnement.

2.4.1.6 Evolution du marché

2010 a été marquée d'une manière générale par une rude concurrence et par une hausse des prix des matières premières. La demande sur les marchés industriels s'est globalement stabilisée, mais certains marchés ont continué d'être affectés par un fléchissement de la demande dans le sillage de la récession économique. Sur le marché du Personal Care, la demande a été forte en 2010.

Globalement, l'expansion des capacités de production de produits non-tissés se poursuit.

2.4.1.7 Achats

En Europe comme dans le Sud-Est asiatique, 2010 a été marquée par une pénurie généralisée de polypropylène. En Europe, la cause en a principalement été la réduction de la production de certains fournisseurs en raison de problèmes techniques. Dans le Sud-Est asiatique, la situation de pénurie a été principalement causée par une forte demande généralisée.

La pénurie dans ces deux régions du monde a entraîné une hausse des prix. Ainsi, en Europe, les prix sont passés de 1 050 EUR/tonne en janvier à plus de 1 300 EUR/tonne à la fin de l'année, tandis que dans le Sud-Est asiatique ils passaient de 1 280 USD/tonne au début de l'année à plus de 1 400 USD/tonne en décembre.

Fibertex a maintenu son niveau d'approvisionnement en matières premières grâce à une collaboration avec plusieurs fournisseurs internationaux de matières premières situés en dehors de l'Europe et du Sud-Est asiatique.

Les prix des fibres de polyester recyclé ont progressé de manière régulière au cours du premier semestre, puis ont quasiment bondi à partir du milieu de l'année. Cette évolution s'explique principalement par la pénurie globale de flocons de polyester recyclés.

2.4.1.8 Chiffre d'affaires et marge

En 2010, le chiffre d'affaires du Groupe a atteint 1 649,9 millions de DKK (soit environ 186,2 M€ au 31 décembre 2010, source Bloomberg), contre 1 350,1 millions de DKK en 2009 (soit environ 152,3 M€).

Le résultat de 2010 est satisfaisant pour Fibertex Personal Care. Pour Fibertex Nonwovens, les conditions de marché ont été plus difficiles et, vu sous cet angle, le résultat s'avère également satisfaisant. Le résultat avant impôt (*EBT*) du Groupe est passé de 91,0 millions de DKK en 2009 (soit environ 10,3 M€) à 117,3 millions de DKK (soit environ 13,2 M€) en 2010. Cette évolution reflète la poursuite et le développement d'une longue série de mesures stratégiques initiées en 2008, parmi lesquelles on peut citer : le maintien des prix de vente sur un marché européen marqué par une concurrence féroce et une surcapacité sur le marché des non-tissés, une exploitation optimale de conditions de marché favorables dans le Sud-Est asiatique, la mise en œuvre d'une nouvelle technologie de fabrication et la fermeture de lignes de fabrication relativement anciennes, ainsi que des économies très significatives sur les coûts à tous les niveaux.

2.4.1.9 Flux de trésorerie et passifs portant intérêt

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles du Groupe ont atteint 148,6 millions de DKK en 2010 (soit environ 16,8 M€ au 31 décembre 2010, source Bloomberg), contre 283,1 millions de DKK (soit environ 31,9 M€) en 2009. Les passifs nets portant intérêts se sont accrus de 65,8 millions de DKK en 2010 (soit environ 7,4 M€), atteignant ainsi 779,3 millions de DKK (soit environ 87,9 M€), contre 713,5 millions de DKK à la fin 2009 (soit environ 80,5 M€). En 2010, le Groupe a investi 101,0 millions de DKK (soit environ 11,4 M€) dans une nouvelle ligne de production en Malaisie.

2.4.1.10 Organisation

La Direction du Groupe est constituée de Jørgen Bech Madsen, directeur général de Fibertex Nonwovens, Mikael Staal Axelsen, directeur général de Fibertex Personal Care, Ole Houmann, directeur financier, et Kenneth Mynster Dolmer, directeur des achats.

2.4.1.11 Innovation

Le développement de nouveaux produits et concepts commerciaux contribue à garantir l'avenir et la compétitivité de Fibertex.

2.4.1.12 Systèmes d'information

Fibertex est fortement tributaire de ses systèmes d'information dans sa gestion courante. En 2010, l'entreprise a mis l'accent sur la stabilité de l'exploitation de ses systèmes d'information.

2.4.1.13 Délocalisation

Des éléments essentiels des fonctions financières ont été transférés en 2008 et 2009 d'Aalborg vers les sociétés du Groupe en Malaisie et en République tchèque. Ces mesures se sont poursuivies plus avant en 2010.

2.4.1.14 Exigences en matière de qualité

Fibertex A/S et sa filiale en Malaisie sont toutes deux certifiées ISO 9001:2000. Fibertex, a.s., en République tchèque est certifiée ISO 9001:2000 ainsi que ISO/TS 16949:2002 (Exigences particulières pour l'application de l'ISO 9001:2000 pour la production de série et de pièces de rechange dans l'industrie automobile).

La politique de qualité de Fibertex requiert le développement, la fabrication et la livraison de produits de qualité. Les activités courantes sont centrées sur le client. Les clients collaborent activement à la phase de conception. La fabrication fait l'objet d'un suivi garanti par un système intégré d'assurance qualité et le respect des délais de livraison est garanti par un système de planification intégré.

Le Groupe définit des objectifs de qualité et il est fixé chaque année de nouveaux objectifs, les responsabilités étant clairement définies à tous les niveaux de l'entreprise. La fixation d'objectifs contribue à assurer une amélioration permanente. Le Groupe mène des actions de prévention mises au point par l'analyse de propositions d'amélioration et d'actions correctives.

2.4.1.15 Exigences en matière d'énergie

Les principales incidences de l'entreprise sur l'environnement sont liées à sa consommation d'énergie. Pour soutenir les efforts en matière énergétique, l'entreprise a obtenu en novembre 2003 une certification énergétique selon la norme danoise DS 2403. Elle a élaboré un bilan détaillé de la consommation énergétique de ses différents sous-processus, bilan sur lequel s'est appuyé le choix des processus à cibler plus particulièrement. En 2003-2005 et 2007-2009, Fibertex a conclu une convention d'amélioration de l'efficacité énergétique avec la direction danoise de l'Energie (*Energistyrelsen*), en vertu de laquelle l'entreprise s'est engagée à rechercher toutes les possibilités envisageables pour économiser l'énergie et mettre en œuvre des projets d'économies rentables.

Le Groupe Fibertex a mis en place des mesures d'économie d'énergie de grande ampleur sur tous ses sites de fabrication. De nouvelles mesures de ce type seront mises en œuvre dans le courant de l'année 2011.

2.4.1.16 Exigences environnementales

Fibertex A/S et sa filiale en Malaisie sont certifiées ISO 14001.

Fibertex a pour politique de développer, de fabriquer et de livrer des produits en prenant dûment en compte l'environnement. Depuis de nombreuses années, Fibertex fabrique des produits respectueux de l'environnement et grâce à l'instauration de son système de gestion de l'environnement, Fibertex a encore davantage mis l'accent sur toutes les phases du processus, de la conception du produit jusqu'à sa livraison au client.

Les fournisseurs sont évalués et classés en fonction de critères environnementaux définis. Par ailleurs, Fibertex travaille avec ses fournisseurs pendant la phase de conception afin de garantir le développement de produits respectueux de l'environnement.

Fibertex travaille sur des projets concrets visant à réduire la consommation d'énergie et le volume de déchets et s'efforce de recycler ses déchets chaque fois que c'est possible. Comme en matière de qualité, le Groupe mène en permanence des activités de prévention et d'amélioration.

2.4.1.17 Perspectives pour 2011

En 2011, le Groupe entend diriger ses efforts sur l'augmentation de ses marges par une optimisation de ses lignes de fabrication, le maintien de sa grande efficacité opérationnelle et la pleine exploitation de ses capacités.

Du point de vue commercial, le Groupe entend en 2011 développer son chiffre d'affaires et adapter en permanence ses prix de vente à l'évolution du cours des matières premières afin de compenser la hausse des prix celles-ci. Par ailleurs, le Groupe prévoit une augmentation de ses ventes de produits spéciaux et à haute valeur ajoutée.

2.4.1.18 Evénements postérieurs à la date de clôture

Aucun événement significatif, de nature à avoir un impact sur l'activité ou sur la situation financière de Fibertex Nonwovens n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice 2010 et la scission des activités effective au 1^{er} janvier 2011 et présentée au point 2.4.1.2.

2.4.2 Evénements exceptionnels et litiges significatifs

A la connaissance de l'Initiateur, il n'existe pas d'événement exceptionnel ou de litige significatif susceptible d'affecter défavorablement sons activité, sa situation financière ou ses actifs.

2.4.3 Salariés

A la date du présent document, Fibertex Nonwovens emploie 409 personnes.

Le capital humain constitue la ressource la plus importante de Fibertex. C'est grâce aux compétences, au bien-être et à l'engagement de son personnel que l'entreprise parvient à créer les conditions propices à la poursuite de son développement et à sa croissance. Il est donc tout naturel pour Fibertex d'appliquer une stratégie de RH proactive visant à attirer, développer et retenir des employés compétents et investis dans leur travail à tous les niveaux hiérarchiques.

En 2010, Fibertex a également beaucoup mis l'accent sur la sécurité au travail, la réduction des accidents du travail, la stratégie en matière de maladie et de fidélisation des employés ainsi que sur le bien-être général du personnel.

2.5 INFORMATIONS FINANCIERES DE L'INITIATEUR

2.5.1 Chiffres clefs

RÉSULTAT DU GROUPE EN MILLIERS DE DKK	2010	2009	2008	2007	2006
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	413 113	415 255	1 589 588	1 591 305	1 318 305
Résultat avant intérêts et impôts	-16 340	-13 466	75 870	56 247	65 097
Résultat financier	-13 251	-12 426	-39 632	-42 315	-23 317
Résultat avant impôts	-29 890	-25 892	36 238	13 932	41 780
Impôts sur le résultat de l'exercice	12 417	6 267	-8 190	2 377	-15 532
Résultat de l'exercice relatif aux activités poursuivies	-17 473	-19 625	-	-	-
Résultat de l'exercice relatif aux activités abandonnées	115 576	88 618	-	-	-
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	98 103	68 993	28 048	16 309	26 248
FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	-20 997	10 097	122 120	104 533	60 844
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	788 286	628 234	562 578	541 161	539 876
TOTAL DU BILAN	1 928 336	1 656 959	1 809 786	1 779 253	1 873 626

Fibertex Personal Care figure en tant qu'activité abandonnée dans les chiffres clés du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie pour 2009 et 2010. Il n'a pas été possible d'ajuster les chiffres comparatifs pour 2006-2008.

CHIFFRES CLEFS - GROUPE

Nombre moyen d'employés	392	719	765	798	779
Acquisitions d'immobilisations corporelles	31 439	53 994	135 731	60 794	242 835
Amortissements des immobilisations corporelles	41 385	130 890	129 578	135 458	111 379
Rendement des capitaux propres (%)	nég.	11,6	5,1	3,0	4,7
Rendement du capital investi (ROIC en %)	nég.	8,2	5,1	3,8	4,7
Ratio de solvabilité (%)	40,9	37,9	31,1	30,4	28,8

Les chiffres pour la période 2006-2009 n'ont pas été ajustés en fonction des activités abandonnées. Les calculs des chiffres clefs sont basés sur les « Recommandations et chiffres clefs 2010 » de la *Danske Finansanalytikerforening*.

2.5.2 Etats financiers consolidés résumés au 31 décembre 2010

2.5.2.1 Bilan consolidé

MONTANTS EN MILLIERS DE DKK	2010	2009
ACTIF		
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles	2 271	31 847
Immobilisations corporelles	393 703	1 048 241
Participation dans les entreprises associées	25 189	20 017
Valeurs mobilières	0	512
Créances	0	87 499
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	421 163	1 188 116
ACTIFS COURANTS		
Stocks	136 026	229 237
Créances	73 146	219 225
Impôts différés actifs	231	172
Charges constatées d'avance	0	1 602
Trésorerie et Equivalent de trésorerie	2 487	18 607
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	211 890	468 843
ACTIVITÉS ABANDONNÉES - FIBERTEX PERSONAL CARE		
Immobilisations incorporelles	28 574	0
Immobilisations corporelles	766 095	0
Valeurs mobilières	512	0
Autres actifs financiers	95 928	0
Stocks	160 022	0
Créances et autres débiteurs	223 111	0
Trésorerie et Equivalent de trésorerie	21 041	0
TOTAL DES ACTIFS LIES AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES	1 295 283	0
TOTAL DE L'ACTIF	1 928 336	1 656 959

MONTANTS EN MILLIERS DE DKK	2010	2009
PASSIF		
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	125 000	125 000
Réserves de couverture	-13 734	-11 900
Réserves de conversion	93 826	42
Report du résultat	583 194	485 092
Dividende proposé	0	30 000
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	788 286	628 234
PASSIFS NON COURANTS		
Impôts différés passifs	12 495	86 750
Dettes financières	193 422	414 230
Produits constatés d'avance	0	32 225
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	205 917	533 205
PASSIFS COURANTS		
Part courante des dettes non courantes	2 505	50 785
Dettes financières	114 562	267 120
Fournisseurs et autres créditeurs	50 466	168 348
Impôt sur les sociétés	0	3 731
Produits constatés d'avance	451	5 536
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	167 984	495 520
ACTIVITÉS ABANDONNÉES - FIBERTEX PERSONAL CARE		
Impôts différés	84 829	0
Emprunts et dettes financières	492 312	0
Produits constatés d'avance (subventions)	32 102	0
Fournisseurs, autres créditeurs et produits constatés d'avance	156 906	0
TOTAL DES PASSIFS LIES AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES	766 149	0
TOTAL DES PASSIFS COURANTS, NON-COURANTS ET LIES AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES	1 140 050	1 028 725
TOTAL DU PASSIF	1 928 336	1 656 959

2.5.2.2 Compte de résultat consolidé

MONTANTS EN MILLIERS DE DKK	2010	2009
RÉSULTAT DE FIBERTEX NONWOVENS – ACTIVITES POURSUIVIES		
CHIFFRE D’AFFAIRES NET	413 113	415 255
Charges d'exploitation	-346 020	-346 218
MARGE BRUTE	67 093	69 037
Autres produits d’exploitation	62	11 407
Frais commerciaux	-54 257	-63 693
Frais administratifs	-29 204	-30 154
Autres charges d’exploitation	-34	-63
RÉSULTAT AVANT INTÉRÊT ET IMPÔTS (EBIT)	-16 340	-13 466
Quote-part du résultat des entreprises associées après impôt	-299	0
Produits financiers	285	0
Charges financières	-13 536	-12 426
RÉSULTAT AVANT IMPÔT (EBT)	-29 890	-25 892
Impôts sur les résultats	12 417	6 267
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	-17 473	-19 625
RÉSULTAT DE FIBERTEX PERSONAL CARE – ACTIVITÉS ABANDONNÉES		
CHIFFRE D’AFFAIRES NET	1 236 791	934 856
Charges d'exploitation	-993 426	-730 346
MARGE BRUTE	243 365	204 510
Autres produits d’exploitation	8 822	6 437
Frais commerciaux	-61 191	-49 864
Frais administratifs	-30 573	-30 148
Autres charges d’exploitation	-45	-57
RÉSULTAT AVANT INTÉRÊT ET IMPÔTS (EBIT)	160 378	130 878
Produits financiers	3 961	4 460
Charges financières	-17 136	-18 422
RÉSULTAT AVANT IMPÔT (EBT)	147 203	116 916
Impôts sur les résultats	-31 627	-28 298
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES	115 576	88 618
RÉSULTAT DE L’EXERCICE	98 103	68 993
ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE		
Ecarts de conversion	91 590	-8 542
Réévaluation à la juste valeur des instruments financiers	-2 416	4 299
Effets d'impôt sur les éléments reconnus directement en capitaux propres	2 776	905
Revenus nets comptabilisés directement en capitaux propres	91 950	-3 338
Résultat de l'exercice	98 103	68 993
RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	190 053	65 655

2.5.2.3 Tableau de flux de trésorerie du groupe

MONTANTS EN MILLIERS DE DKK	2010	2009
FIBERTEX NONWOVENS - ACTIVITÉS POURSUIVIES		
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	-29 890	-25 892
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie		
Amortissements et dépréciations	41 903	39 845
Autres éléments d'exploitation, montants nets	22 913	-4 938
Produits financiers	-285	0
Charges financières	13 536	12 426
Capacité d'autofinancement	48 177	21 441
Variation du besoin en fonds de roulement	-40 613	18 592
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	7 564	40 033
Intérêts perçus	123	0
Charges d'intérêts versées	-12 647	-12 154
Impôt sur le résultat payé	-16 037	-17 782
FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITÉS OPERATIONNELLES	-20 997	10 097
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-447	-854
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-31 439	-42 734
Cessions d'immobilisations corporelles	8 171	11 347
Acquisitions d'entreprises associées	0	-13 020
FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-23 715	-45 261
Diminution de la dette non courante	-5 004	-53 004
Augmentation (diminution) des emprunts bancaires	28 256	-17 312
Dividendes versés	-30 000	0
FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-6 748	-70 316
ACTIVITÉS ABANDONNÉES - FIBERTEX PERSONAL CARE		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	169 629	273 050
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-161 722	-12 115
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	47 414	-161 165
FLUX DE TRÉSORERIE TOTAL DE L'ACTIVITÉ ABANDONNÉE	55 321	99 770
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE	3 861	-5 710
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	18 607	24 411
Trésorerie transférée aux activités abandonnées	-21 041	0
Incidence des variations de cours de change	1 060	-94
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	2 487	18 607

2.5.3 Méthodes comptables mises en œuvre (extrait de la note 29 de l'annexe aux comptes consolidés résumés au 31 décembre 2010)

Le rapport annuel 2010 de Fibertex A/S, qui regroupe les états financiers de la société mère et du Groupe, est établi conformément aux *International Financial Reporting Standards* (IFRS) adoptées par l'Union Européenne ainsi qu'aux informations requises dans les comptes annuels pour les entreprises de catégorie comptable C (grandes entreprises) en vertu de la législation danoise, cf. arrêté relatif à l'application des IFRS pris en vertu de la loi danoise sur les comptes annuels.

Le rapport annuel est également conforme aux IFRS publiées par l'IASB.

Le rapport annuel est établi en couronnes danoises (DKK), devise de référence pour les activités du Groupe et devise fonctionnelle de la société mère.

Le rapport annuel est établi sur la base des coûts historiques, hormis certains instruments financiers qui sont évalués à leur juste valeur.

Avec effet au 1er janvier 2010, Fibertex A/S a appliqué IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels ». La mise en œuvre de cette norme modifie la comptabilisation par le Groupe des coûts d'acquisition des entreprises acquises, introduit la possibilité d'une comptabilisation intégrale du goodwill, même en cas d'acquisition de moins de 100 % de l'entreprise rachetée, et modifie le traitement comptable des regroupements d'entreprise réalisés par étapes et des acquisitions et cessions de participations ne donnant pas le contrôle.

Conformément aux dispositions de mise en œuvre, la Société a choisit d'appliquer cette norme aux transactions effectuées à compter du 1er janvier 2010. Ces modifications n'ont pas eu d'incidences sur le rapport annuel.

Par ailleurs, avec effet au 1er janvier 2010, Fibertex A/S applique les amendements des normes IAS 39, IFRS 2, certaines parties des améliorations apportées aux IFRS publiées en mai 2008 et avril 2009 ainsi que les interprétations nouvelles et modifiées apportées à IFRIC 9 et IFRIC 18. Ces modifications n'ont pas eu d'effet significatif sur les comptes.

2.5.3.1 Compte de résultat

Chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires net réalisé par la vente de marchandises et de produits finis est comptabilisé dans le compte de résultat après livraison et transfert des risques à l'acheteur. Le chiffre d'affaires net est évalué à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir.

Le chiffre d'affaires net est indiqué hors TVA, taxes, etc., collectées pour le compte de tiers.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation englobent les charges encourues dans le cadre de la réalisation du chiffre d'affaires net. Sont incluses dans les charges d'exploitation, les achats de matières premières et de consommables, les charges de personnel de production et de maintenance et les amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles qui participent au processus de production.

Sont également incluses dans les charges d'exploitation, les frais de recherche, les charges relatives aux projets de développement, qui ne répondent pas aux critères pour être comptabilisés au bilan, ainsi que les amortissements et dépréciations liés aux projets de développement.

Frais commerciaux

Les frais commerciaux englobent les charges encourues dans le cadre de la distribution des marchandises vendues, ainsi que dans les campagnes de commercialisation, y compris les charges de personnel de vente et de distribution, les charges de publicité et les amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles utilisées dans le processus de distribution.

Frais administratifs

Les frais administratifs englobent les charges encourues dans le cadre des activités de gestion et d'administration du Groupe, y compris les charges de personnel administratif et de Direction et les fournitures de bureau, ainsi que les amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles utilisées dans le cadre des activités administratives du Groupe.

Programme de stocks options

Les stocks options, instrument de rémunération en capitaux propres, sont évaluées à leur juste valeur à la date de leur attribution et sont comptabilisées dans le compte de résultat en charges de personnel sur la période d'acquisition des droits. La contrepartie est comptabilisée au passif.

Lors de cette première comptabilisation, on évalue le nombre de stocks d'options que les collaborateurs peuvent espérer acquérir.

Par la suite, on procède à des réajustements de l'estimation du nombre de stocks options acquises, de manière à ce que la comptabilisation globale repose sur le nombre réel de stocks options acquises.

La juste valeur des stocks options distribuées est évaluée au moyen d'un modèle d'estimation qui prend en compte leurs conditions et modalités d'exécution.

Distribution d'actions au personnel

La valeur des actions distribuées au personnel est comptabilisée en tant que charges de personnel. La contrepartie est comptabilisée au passif.

Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits et charges d'exploitation comprennent les produits et les charges considérés comme secondaires par rapport aux activités principales du Groupe, y compris les gains et pertes liés à la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles non courantes.

Subventions publiques

Les subventions publiques incluent le financement du développement et les subventions d'investissement, etc. Les subventions des charges de recherche et de développement comptabilisées directement dans le compte de résultat sont classées dans les autres produits d'exploitation.

Les subventions d'aide aux investissements constituées de certains régimes d'avantages fiscaux dans certains pays sont comptabilisées au bilan en tant que créances et dans les produits constatés d'avance au passif.

Les subventions sont comptabilisées dans le compte de résultat en autres produits d'exploitation au fur et à mesure des amortissements des investissements sous-jacents. La créance diminue à mesure que la subvention est encaissée, et les produits constatés d'avance diminuent à mesure que les subventions sont passées en produits.

Produits et charges financiers

Les produits et charges financiers regroupent les produits et les charges d'intérêt, la part d'intérêt des prestations de location-financement, les gains et pertes de change réalisés et latents sur les valeurs mobilières, les passifs et transactions en devises étrangères, les majorations/déductions d'amortissement pour les subventions d'aide aux investissements, les emprunts hypothécaires, etc., ainsi que les majorations et remboursements en fonction du régime de prélèvement des impôts à la source.

Les frais financiers relatifs à la construction d'actifs non courants sont inclus dans le coût historique capitalisé.

Les dividendes reçus des participations sont portés au compte de résultat de la société mère une fois que le droit au dividende est définitivement acquis, à savoir généralement au moment où l'assemblée générale ratifie la distribution des bénéfices pour la société en question.

Goodwill

Le goodwill est comptabilisé et évalué lors de la première comptabilisation comme la différence entre le coût de la société rachetée et la juste valeur des actifs, des passifs et passifs éventuels rachetés.

Le goodwill est réparti entre les différentes activités du Groupe qui produisent des revenus autonomes (unités génératrices de trésorerie, UGT). L'identification de ces UGT dépend de la structure de gestion, de la comptabilité interne de gestion et des méthodes de reporting interne du Groupe. Le goodwill ne s'amortit pas, mais se teste au moins une fois par an au regard de son éventuelle diminution de valeur, cf. ci-dessous.

2.5.3.2 Définitions et formules

Les chiffres clefs sont calculés conformément aux « Recommandations et chiffres clefs 2010 » de l'association Den Danske Finansanalytikerforening.

Les chiffres clefs sont calculés de la manière suivante :

Rendement des capitaux propres

$$\frac{\text{Résultat de l'exercice, hors participation} \times 100}{\text{Moyenne des capitaux propres hors participations minoritaires}}$$

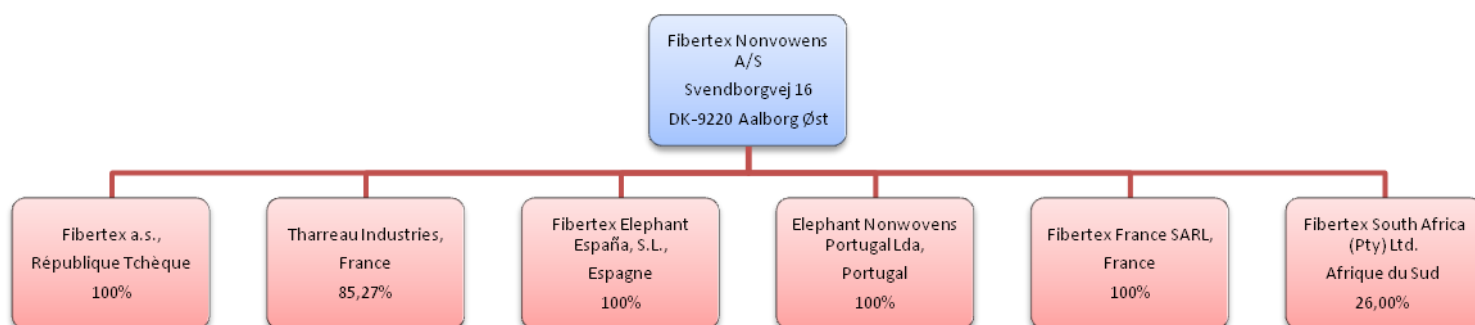
Rendement du capital investi (ROIC en %)

$$\frac{\text{EBITA avant dépréciation du goodwill} \times 100}{\text{Capital investi moyen, hors goodwill}}$$

Ratio de solvabilité (%)

$$\frac{\text{Capitaux propres hors participations minoritaires en fin d'exercice} \times 100}{\text{Total du passif, en fin d'exercice}}$$

2.6 ORGANIGRAMME DE L'INITIATEUR



3. PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU PRESENT DOCUMENT

« Nous attestons que le présent document intitulé « Informations relatives aux caractéristiques notamment juridiques, financières et comptables de l'Initiateur », qui a été déposé le 21 juin 2011 et qui sera diffusé le 22 juin 2011, soit au plus tard la veille du jour de l'offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, et par l'instruction 2006-07 du 25 juillet 2006 de l'Autorité des marchés financiers dans le cadre de l'offre publique initiée par la société Fibertex Nonwovens A/S et visant les actions de la société Tharreau Industries. Ces informations sont, à notre connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

FIBERTEX

Représentée par Monsieur Jørgen Bech MADSEN
Administrerende direktør (directeur général) et
Bestyrelsesmedlem (administrateur)

Et par Monsieur Jens Bjerg SØRENSEN
Bestyrelsesmedlem (administrateur)