

**OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT SUIVIE D'UN RETRAIT OBLIGATOIRE
VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIETE**



(anciennement 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 5 septembre 2012, 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	5
2.1.5	Durée et date d'immatriculation.....	5
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.....	6
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	15
2.4.3	Salariés.....	15
2.5	INFORMATIONS FINANCIERES DE L’INITIATEUR.....	17
2.5.1	Chiffres clefs.....	17
2.5.2	Etats financiers consolidés résumés au 31 décembre 2011	18
2.5.3	Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2012.....	22
2.5.3	Méthodes comptables mises en œuvre (extrait de la note 29 de l’annexe aux comptes consolidés résumés au 31 décembre 2011).....	23
2.6	ORGANIGRAMME DE L’INITIATEUR	26
3.	PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU PRESENT DOCUMENT	26

1. RAPPEL DES PRINCIPALES CARACTERISITIQUES DE L'OFFRE

En application des articles 236-3 et 237-1 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 Nonwovens A/S** ») s'est engagé irrévocablement auprès de l'AMF à offrir aux actionnaires de la société Fibertex Nonwovens S.A. (anciennement 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 (« **Fibertex Nonwovens S.A.** » 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, la possibilité de lui céder la totalité de leurs actions Fibertex Nonwovens S.A. dans le cadre de la présente offre publique de retrait (l'« **Offre Publique de Retrait** ») qui sera immédiatement suivie d'un retrait obligatoire (le « **Retrait Obligatoire** ») (l'Offre Publique de Retrait et le Retrait Obligatoire étant définis ensemble comme l'« **Offre** »).

Le prix de l'Offre Publique de Retrait sera de 34 euros par action Fibertex Nonwovens S.A.

L'Offre fait suite :

- à l'acquisition par Fibertex Nonwovens A/S, le 11 mai 2011, de la totalité de la participation majoritaire de Finta Technologies, société contrôlée par Monsieur Michel Tharreau, au capital de Tharreau Industries, constituée de 1.132.873 actions représentant autant de droits de vote (soit 85,27% du capital et 85,26% des droits de vote à la date de ladite acquisition) à un prix de 30 euros par action ;
- à l'offre publique d'achat simplifiée initiée par Fibertex Nonwovens A/S le 21 juin 2011 (visa n°11-242) sur les actions de Tharreau Industries, à l'issue de laquelle Fibertex Nonwovens A/S a acquis sur le marché 57.858 actions Tharreau Industries au prix de 31,50 € par action ;
- à l'acquisition sur le marché par Fibertex Nonwovens A/S, le 13 avril 2012, de 500 actions Fibertex Nonwovens S.A. (Tharreau Industries ayant changé de dénomination sociale le 1^{er} janvier 2012) au prix de 29,50 euros par action ;
- à l'acquisition sur le marché par Fibertex Nonwovens A/S, le 23 avril 2012, de 199 actions Fibertex Nonwovens S.A. au prix de 29,99 euros par action ;
- à l'acquisition par Fibertex Nonwovens A/S, le 18 juin 2012, d'un bloc de 91.180 actions Fibertex Nonwovens S.A. auprès de Monsieur et Madame Louis-Paul Tharreau au prix de 34 euros par action ;
- à l'acquisition par Fibertex Nonwovens A/S, le 29 juin 2012, d'un bloc de 30.000 actions Fibertex Nonwovens S.A. auprès de la SCI Thador, société contrôlée par Monsieur Louis-Paul Tharreau, au prix de 34 euros par action.

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 24 juillet 2012.

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, faite au prix de 34 euros par action (aucun dividende n'ayant été distribué au titre de l'exercice 2011) Fibertex Nonwovens S.A., vise 15.615 actions de la Société soit la totalité des actions de la Société non détenues directement et indirectement par l'Initiateur (15.990 actions) exception faite des 375 actions auto-détenues par la Société qui ne seront pas apportées à l'Offre par décision du conseil de surveillance de la Société en date du 23 juillet 2012.

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

Le détail du contexte et des modalités de l'Offre sont décrits dans la note d'information conjointe visée par l'AMF (visa n°12-419 du 4 septembre 2012). 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);
- Fibertex Nonwovens S.A., ZI de la Pierre Blanche, BP 49, 49120 Chemillé (www.tharreau-industries.com).

Le montant en numéraire devant être versé aux actionnaires de Fibertex Nonwovens S.A. aux termes de l'Offre s'élèvera à environ 530.000 euros.

L'acquisition par Fibertex Nonwovens A/S des actions de Fibertex Nonwovens S.A. dans le cadre de l'Offre est financée par Fibertex Nonwovens A/S au moyen de ses fonds propres.

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 13,44 € au 25 juillet 2012, 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 1 à 3 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 Jørgen Iversen, demeurant Hyldehaven 108, DK-8520 Lystrup, Danemark.
- Monsieur Klaus Skov Eskildsen, demeurant Løngangen 4, DK-7100 Vejle, Danemark ;

Siègent également des administrateurs élus par les salariés :

- Monsieur Ole Rosenkilde Hedegaard, demeurant Midgården 45C, 9230 Svenstrup J, Danemark ;
- Monsieur Nicolaj Krogh Klit, demeurant Anders Nielsens Vej 1, 1. mf., DK-9400 Nørresundby, Danemark.

2.3.1.2 Comité exécutif

Le membre unique du comité exécutif est :

- Monsieur Jørgen Bech Madsen, demeurant Bladet 19, DK-9260 Gistrup, Danemark.

2.3.2 Contrôle

Le commissaire aux comptes de l'Initiateur est :

KPMG STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELKAB
Værkmestergade 25
DK-8000 Århus C
Danemark

2.4 DESCRIPTION DES ACTIVITES DE L'INITIATEUR

(Extraits du rapport de gestion du Conseil d'administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 et du rapport semestriel d'activité au 30 juin 2012)

2.4.1 Activités

2.4.1.1 Activité principale et structure

Fondé en 1968, Fibertex Nonwovens A/S est un des leaders du marché européen des non-tissés utilisés dans un grand nombre de secteurs industriels et de domaines d'application (source : société, rapport annuel 2011). Fibertex Nonwovens A/S est organisé autour de divers segments d'activité : l'automobile, les lingettes, le bâtiment et les travaux publics, l'industrie et la filtration. Fibertex Nonwovens A/S a son siège à Aalborg, au Danemark, et des sites de productions dans quatre pays, à savoir le Danemark, la France et la République tchèque ainsi qu'en Afrique du Sud, dans son entreprise associée.

Fibertex Nonwovens A/S commercialise ses produits dans le monde entier, directement à ses clients par le biais du propre réseau commercial du Groupe au Danemark, en France, en République tchèque, au Portugal, en Espagne, en Allemagne et en Afrique du Sud. Par ailleurs, Fibertex Nonwovens A/S dispose dans le monde entier d'un vaste réseau de distributeurs et d'agents.

La clientèle de Fibertex Nonwovens A/S est très largement diversifiée et intervient dans différents secteurs industriels : sous-traitants de l'industrie automobile, fabricants de meubles, de matelas et de moquettes, et producteurs de produits médicaux et de lingettes destinées notamment à l'industrie de l'hygiène. En outre, les produits Fibertex sont utilisés dans un grand nombre de pays dans des projets de BTP d'envergure plus ou moins grande. Certains marchés de niche dans l'acoustique, les produits de filtration et les produits composites ainsi que le marché du bricolage représentent également une part importante du concept commercial de Fibertex Nonwovens A/S.

Pour l'élaboration de ses produits, Fibertex Nonwovens A/S met principalement en œuvre la technologie aiguilletée par voie sèche (*drylaid*) et la technologie par voie fondue (*spunlacing*), ainsi que diverses technologies de transformation. Fibertex Nonwovens A/S fabrique avant tout des produits non-tissés à partir de fibres de polypropylène et de polyester, matières plastiques respectueuses de l'environnement.

2.4.1.2 Scission de la société et acquisition de Tharreau Industries

À effet du 1^{er} janvier 2011, la société initiale Fibertex A/S a été scindée en deux sociétés indépendantes, l'activité de Fibertex Personal Care ayant ainsi été transférée à la société nouvellement créée Fibertex Personal Care A/S, tandis que l'activité de Fibertex Nonwovens se poursuit au sein de l'entité juridique de Fibertex A/S sous la nouvelle raison sociale Fibertex Nonwovens A/S.

Conformément aux International Financial Reporting Standards, Fibertex Personal Care figure comme activité abandonnée dans les chiffres comparatifs des états financiers du Groupe et de la société pour 2010.

En mai 2011, la société a acquis la majorité des actions de la société française Tharreau Industries S.A., qui depuis son rachat figure dans le périmètre de consolidation de Fibertex Nonwovens A/S. Tharreau Industries est un fournisseur de premier plan de non-tissés spécialisés à destination de l'industrie automobile et d'applications industrielles. Tharreau Industries S.A. a changé de nom au 1^{er} janvier 2012 pour prendre celui de Fibertex Nonwovens S.A. La participation dans le capital de Fibertex Nonwovens S.A. représente 98,80% à la date du présent document.

En juin 2012, Fibertex Nonwovens A/S a augmenté sa participation dans le capital de la société française de 9,1 points de pourcentage, la portant à 98,8% au 30 juin 2012. La société a lancé l'Offre sur les actions restantes et espère devenir l'unique propriétaire à l'automne 2012.

2.4.1.3 Chiffre d'affaires et profits

En 2011, le chiffre d'affaires du Groupe a atteint 726,5 millions de DKK (soit environ 97,5 millions d'euros, source Bloomberg) (contre 413,1 millions de DKK, soit environ 55,5 millions d'euros, en 2010).

Le chiffre d'affaires de Fibertex Danemark a représenté 225,8 millions de DKK, soit environ 30,3 millions d'euros (contre 225,7 millions de DKK, soit environ 30,3 millions d'euros, en 2010). La filiale tchèque a atteint un chiffre d'affaires de 240,7 millions de DKK, soit environ 32,3 millions d'euros (contre 187,5 millions de DKK, soit environ 25,2 millions d'euros en 2010). Le groupe initial Fibertex Nonwovens A/S a vu son chiffre d'affaires progresser de 12,9 %, passant de 413,1 millions de DKK, soit environ 55,4 millions d'euros, en 2010 à 466,5 millions de DKK, soit environ 62,6 millions d'euros, en 2011. Celui de Tharreau Industries s'est élevé à 260,0 millions de DKK, soit environ 34,9 millions d'euros, pour la période comprise entre mai et décembre 2011.

Pour 2011, le résultat avant intérêts et impôts (EBIT) s'est établi à -7,1 millions de DKK, soit environ 953 K€, soit une amélioration de 9,2 millions de DKK, soit environ 1,2 million d'euros, par rapport à 2010 (-16,3 millions de DKK, soit environ 2,2 millions d'euros). Le résultat pour 2011 n'a pas été conforme aux attentes et ne reflète pas le potentiel de profits de Fibertex Nonwovens A/S du fait de conditions de marché particulièrement difficiles. Le résultat avant intérêts et impôts a en outre été affecté par les frais d'acquisition et les frais forfaitaires liés au rachat de Tharreau Industries.

L'évolution du chiffre d'affaires et de l'EBIT reflète la poursuite et le développement d'une longue série de mesures stratégiques initiées en 2008, parmi lesquelles on peut citer : une optimisation de l'exploitation de la capacité de production et un ajustement des prix de vente visant à compenser l'évolution des cours des matières premières sur un marché européen marqué par une rude concurrence et une surcapacité sur le marché des non-tissés, la mise en œuvre d'une nouvelle technologie de fabrication et la fermeture de lignes de production relativement anciennes, ainsi qu'une réduction des coûts à tous les niveaux et le développement des ventes de produits à forte valeur ajoutée. Le résultat a été affecté par les hausses défavorables des cours des matières premières au 1^{er} semestre 2011 et par la baisse du volume des ventes au cours du 2^{ème} semestre en raison de la crise de la dette en Europe.

Au premier semestre 2012, Fibertex Nonwovens A/S a généré un chiffre d'affaires de 493 millions de DKK, soit environ 66,2 millions d'euros, contre 325 millions de DKK, soit environ 43,6 millions d'euros, au premier semestre 2011.

Cette performance est due au niveau d'activité, à la hausse des prix de vente de Fibertex Nonwovens A/S et à l'acquisition de sa nouvelle filiale française, dont le chiffre d'affaires a atteint 226 millions de DKK, soit environ 30,3 millions d'euros, au premier semestre 2012 (contre 77 millions de DKK, soit environ 10,3 millions d'euros, au premier semestre 2011).

Le résultat semestriel avant intérêts et impôts (EBIT) s'est établi à 22 millions de DKK, soit environ 2,9 millions d'euros, en comparaison avec la perte de 10 millions de DKK, soit environ 1,3 million d'euros, enregistrée au premier semestre 2011. Cette progression s'explique à la fois par une augmentation de l'EBIT de Fibertex Nonwovens A/S et par la contribution au résultat de sa nouvelle filiale française.

La ventilation du chiffre d'affaires consolidé est la suivante :

EN MILLIONS DE DKK

Chiffre d'affaires	245	205	493	325	726
- dont Danemark	63	63	132	125	226
- dont République tchèque	70	65	135	123	240
- dont France	112	77	226	77	260

2.4.1.4 Flux de trésorerie et passifs portant intérêts

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles du Groupe ont atteint 12,4 millions de DKK, soit environ 1,6 million d'euros, en 2011, contre -21,0 millions de DKK, soit environ 2,8 millions d'euros, en 2010. Les passifs nets portant intérêts du Groupe se sont accrus de 187,8 millions de DKK, soit environ 25,2 millions d'euros, en 2011, atteignant ainsi 495,8 millions de DKK, soit environ 66,5 millions d'euros, contre 308,0 millions de DKK, soit environ 41,3 millions d'euros, en fin d'exercice 2010, du fait de l'acquisition de Tharreau Industries.

Au 30 juin 2012, le fonds de roulement est resté inchangé par rapport au 30 juin 2011, tandis que les passifs nets portant intérêts se sont accrus de 13 millions de DKK, soit environ 1,7 million d'euros, en partie du fait de la récente acquisition d'actions de la filiale française.

2.4.1.5 Evolution du marché et de l'activité

Fibertex Nonwovens A/S est un des leaders de la fabrication de non-tissés sur le segment des produits aiguilletés et spunlaced destinés à des applications industrielles et techniques. L'entreprise intervient dans le développement, la production et la commercialisation de non-tissés dans les secteurs mondiaux suivants :

- automobile (isolation des compartiments moteur, plafonds d'habitacle, garnitures de portières, habillages intérieurs et éléments d'isolation acoustique) ;
- BTP (géotextiles, matériaux de construction et composites ainsi que produits de bricolage) ;
- industries (meubles, matelas, tapis, moquettes et autres revêtements de sol) et industrie des produits médicaux ;
- filtration (filtration de l'air, de liquides et d'odeurs) et acoustique ;
- lingettes (lingettes destinées au grand public et produits spécialisés destinés aux marchés industriels).

En 2011, les ventes ont marqué une progression de l'ordre de 3 à 5% par rapport à 2010, à la fois dans l'activité traditionnelle de Fibertex Nonwovens A/S et dans celle de Tharreau Industries. Sur le plan commercial de l'activité, 2011 a toutefois été une année de défis où l'envolée des cours des matières premières au 1er semestre a pesé sur les profits et où une certaine retenue de la demande a touché les ventes dans les secteurs commerciaux sensibles à la conjoncture lorsque la crise de la dette et la récession ont gagné l'Europe au second semestre.

Il a été fait face à ces difficultés tout au long de l'exercice afin d'asseoir les bases d'une progression des profits en 2012.

Au cours de 2011, Fibertex Nonwovens A/S a mis en œuvre des hausses de tarif nécessaires dans l'ensemble de ses secteurs d'activité afin de compenser l'évolution des cours des matières premières. À la lumière de la situation du marché, un équilibre satisfaisant a ainsi graduellement été rétabli entre les cours des matières premières et les prix de vente ainsi que l'exploitation de la capacité de production.

Les activités de Fibertex Nonwovens A/S sont relativement sensibles à la conjoncture et la demande s'est avérée fluctuante en 2011. Les taux de croissance ont été satisfaisants d'une manière générale au premier semestre, la demande ayant été de bonne tenue, en particulier dans l'industrie automobile et sur les marchés industriels. La situation s'est modifiée au second semestre où la demande dans ces segments, après un ralentissement au cours de l'été, s'est progressivement stabilisée au niveau de 2010, mais le marché reste caractérisé par une incertitude généralisée et une faible conjoncture.

Globalement, la croissance se poursuit sur les marchés utilisant des non-tissés destinés à des applications industrielles.

Sur le plan commercial, Fibertex Nonwovens A/S s'est attaché à s'adapter à la situation concurrentielle et s'appuie en outre sur une action commerciale intensive qui a permis de développer les parts de marché dans ses cœurs de métier. Par ailleurs, l'entreprise s'est assuré une évolution positive dans ses ventes de produits destinées aux industries des composites et des produits spéciaux à forte valeur ajoutée. Elle s'est préparée à pouvoir exploiter son potentiel de croissance dès que la demande reprendra.

Elle renforce en permanence sa position sur le marché ainsi que ses atouts dans ses segments de croissance et dans les régions à fort potentiel. Elle consacre son cœur d'activité à tirer parti du potentiel de croissance des nouveaux produits lancés à l'intention de l'industrie automobile, à développer ses ventes de géotextiles pour projets d'infrastructure et à profiter de la croissance de l'industrie des composites.

En outre, l'entreprise a repéré un certain nombre de nouveaux créneaux offrant un fort potentiel de croissance et de valeur ajoutée, où les ventes devraient commencer au cours de 2012. En matière de développement et d'innovation, il a été constitué un solide portefeuille de projets qui contribuera à étayer la stratégie commerciale visant à accroître la part des produits à forte valeur ajoutée de manière à réduire la dépendance aux grands volumes de ventes qui sont sensibles aux variations de prix.

Avec l'acquisition de Tharreau Industries, qui fabrique des produits spécialisés pour l'industrie automobile et les applications industrielles, Fibertex Nonwovens A/S a encore renforcé ses perspectives de devenir le premier fournisseur européen de non-tissés destinés aux applications industrielles et au secteur du BTP. Au cours de 2011, Tharreau Industries a été pleinement intégré à Fibertex Nonwovens A/S, qui entend à l'avenir tirer profit d'importantes synergies de production et de commercialisation.

Sur le plan opérationnel, les productions ont été satisfaisantes sur tous les sites. En France, la capacité de production s'est avérée insuffisante en particulier au cours du premier semestre. Cette capacité de production est à présent en place dans l'entreprise tchèque, où une ligne de production supplémentaire a été ajoutée pour la fabrication de produits à forte valeur ajoutée, de sorte qu'une capacité de production suffisante sera prête pour exploiter le potentiel de croissance dès que la demande reprendra.

Au début de 2010, Fibertex Nonwovens A/S a implanté en Afrique du Sud, en coopération avec le fonds danois IFU et des partenaires locaux, une usine 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 plein essor. Les deux premières années ont été surtout consacrées à l'implantation du site et à la recherche d'un positionnement fort sur le marché. En 2012, la demande devrait croître du fait de nombreux projets d'infrastructures dans les pays voisins et localement en Afrique du sud. Fibertex Afrique du Sud devrait donc voir ses ventes et ses profits augmenter en 2012.

Au premier semestre 2012, l'amélioration des résultats reflète une bonne performance des ventes et une progression de la marge dans presque tous les secteurs d'activité. Ces résultats positifs sont principalement dus à une amélioration de la performance sur des contrats liés à d'importants volumes, à une hausse des ventes de produits à forte valeur ajoutée, ainsi qu'à une capacité de production globalement bonne.

Néanmoins, la demande reste faible, affectée par l'instabilité économique en Europe, en particulier au deuxième trimestre. Les niveaux d'activité ont chuté par rapport à l'exercice précédent dans le secteur automobile ainsi que dans un grand nombre de secteurs industriels.

Grâce au lancement de nouveaux produits et au développement des ventes hors Europe, Fibertex Nonwovens A/S a conquis de nouvelles parts de marché, compensant ainsi avec succès les effets du ralentissement général de l'économie.

La société maintient sa stratégie commerciale et poursuit ses efforts pour accroître ses ventes, afin d'atteindre un taux d'utilisation élevé et d'améliorer davantage ses résultats. Pour y parvenir, la société a constitué un solide portefeuille de nouveaux projets concernant des produits destinés à l'industrie automobile et des produits qui seront vendus sur de nouveaux marchés géographiques avec des livraisons progressives prévues courant 2012.

2.4.1.6 Achats

2011 a été marquée par de fortes variations des cours du polypropylène et des fibres de polyester. Pour le polypropylène, les cours sont passés de 1 370 EUR/tonne en janvier à 1 540 EUR/tonne sur les cinq premiers mois de l'année avant de redescendre.

Les cours des fibres de polyester recyclé ont fortement augmenté au cours des six premiers mois de l'année, passant de 1 240 EUR/tonne à 1 650 EUR/tonne. En fin d'année, le niveau était redescendu à 1 380 EUR/tonne. Cette évolution s'explique principalement par les fluctuations de la demande face à l'offre de flocons de polyester recyclé sur le marché.

Ces matières premières étant issues de la pétrochimie, leurs cours devraient à l'avenir rester élevés.

Fibertex Nonwovens A/S assure son approvisionnement en matières premières grâce à une collaboration avec des fournisseurs situés principalement en Europe et en Asie ainsi que sur le continent africain, où l'entreprise implantée en Afrique du Sud se fournit pour sa production locale.

2.4.1.7 Innovation

Le développement de nouveaux produits et concepts commerciaux contribue fortement à garantir une croissance rentable et durable à Fibertex Nonwovens A/S ainsi qu'à assurer une offre de produits et solutions innovants et compétitifs.

La stratégie de développement vise à :

- développer continuellement des produits et solutions compétitifs constituant des références en termes de caractéristiques techniques et de prix,
- veiller à ce que les nouveaux produits répondent efficacement aux besoins des clients et soient sélectionnés, et à ce que leur mise en œuvre soit réussie,
- mettre au point et commercialiser des produits innovants à forte valeur ajoutée offrant un fort potentiel de croissance et de valeur ajoutée,
- veiller à la performance et à la compétitivité des processus de production et à l'actualisation des technologies mises en œuvre.

Les travaux de développement sont menés par les propres centres de développement de Fibertex Nonwovens A/S au Danemark, en France et en République tchèque, en étroite coopération avec les clients clés et les fournisseurs ainsi qu'avec des universités et des spécialistes du monde industriel.

2.4.1.8 Systèmes d'information

Fibertex Nonwovens A/S est fortement tributaire de ses systèmes d'information dans sa gestion courante. En 2011, l'entreprise a mis l'accent sur la stabilité de l'exploitation de ses systèmes d'information et sur leur développement permanent. Il convient en particulier de mentionner que la plate-forme informatique a été actualisée et que Tharreau Industries a été intégré aux systèmes d'information du Groupe.

2.4.1.9 Qualité

Fibertex Nonwovens A/S est certifiée ISO 9001:2008. Fibertex a.s., en République tchèque, est certifiée ISO 9001:2008 ainsi que ISO/TS 16949:2009 (Exigences particulières pour l'application de l'ISO 9001:2008 pour la production de série et de pièces de rechange dans l'industrie automobile). Tharreau Industries S.A., en France, est certifiée ISO 9001:2008.

La politique de gestion de la qualité de Fibertex Nonwovens A/S porte sur le développement, la production et la fourniture 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 reposant sur un système intégré d'assurance qualité et le respect des délais de livraison est garanti par un système de planification intégré.

Fibertex Nonwovens A/S définit des objectifs de qualité et se fixe 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. L'entreprise mène des actions de prévention sur la base d'une analyse de propositions d'amélioration et d'actions correctives.

2.4.1.10 Energie

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 Nonwovens A/S 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 Nonwovens 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.

2.4.1.11 Environnement

Les principales incidences de l'entreprise sur l'environnement sont liées à sa consommation d'énergie. En 2003-2005 et 2007-2009, Fibertex Nonwovens A/S a conclu une convention d'amélioration de l'efficacité énergétique avec la direction danoise de l'Énergie (*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 Nonwovens a mis en place des mesures d'économie d'énergie de grande ampleur sur tous ses sites de production. Des mesures supplémentaires seront mises en œuvre dans le courant de l'année 2012. L'entreprise travaille sur des projets concrets visant à réduire la consommation énergétique et le volume de déchets tout en s'efforçant de recycler ses déchets dans toute la mesure du possible. Comme en matière de qualité, l'entreprise mène en permanence des activités de prévention et d'amélioration.

2.4.1.12 Perspectives pour 2012

Malgré une conjoncture restant faible et des conditions de marché difficiles, Fibertex Nonwovens A/S prévoit une amélioration de son résultat par une croissance modérée en 2012.

Fibertex Nonwovens A/S entend en 2012 tirer profit des mesures de rationalisation mises en œuvre et de la progression des ventes des nouveaux produits lancés ces dernières années. L'acquisition de Tharreau Industries devrait en outre influencer favorablement sur le chiffre d'affaires et les profits.

En 2012, l'entreprise continuera de diriger ses efforts sur l'augmentation des profits par une optimisation des lignes de fabrication, le maintien de sa grande efficacité opérationnelle et la pleine exploitation de ses capacités de production.

Du point de vue commercial, l'entreprise s'attachera à développer son chiffre d'affaires et à 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, elle prévoit une progression de ses ventes de produits spéciaux et à haute valeur ajoutée.

Avec les investissements structurels effectués au sein de Fibertex Nonwovens A/S, l'acquisition et l'intégration de Tharreau Industries, l'action commerciale intensive et la progression des ventes de produits à haute valeur ajoutée, Fibertex Nonwovens A/S prévoit une augmentation de ses profits.

2.4.1.13 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 A/S n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice 2011 et la date du présent document.

2.4.1.14 Perspectives pour le second semestre 2012

Le niveau d'activité soutenu durant le premier semestre devrait se maintenir au cours des prochains mois. La demande semble s'être stabilisée à son niveau actuel sur la plupart des marchés industriels. Le marché reste toutefois agité et les cours relativement élevés des matières premières pèseront sur les résultats.

Fibertex Nonwovens prévoit de générer un chiffre d'affaires légèrement supérieur à 900 millions de DKK au cours de l'exercice 2012, en ligne avec les plus récents objectifs annoncés. Par ailleurs, la société augmente sa prévision de l'EBIT, qui devrait s'établir entre 25 et 35 millions de DKK.

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 A/S emploie 520 personnes.

Le capital humain constitue la ressource la plus importante de Fibertex Nonwovens A/S. C'est grâce aux compétences, au bien-être et à l'engagement de son personnel que l'entreprise crée les conditions propices à la poursuite de son développement et de sa croissance. Il est donc tout naturel pour Fibertex Nonwovens A/S 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 2011, l'entreprise 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 rétention des employés ainsi que sur le bien-être général du personnel.

Elle a en outre mis au centre de ses préoccupations l'intégration des employés de Tharreau Industries et la mise en place des futures structures organisationnelles et commerciales.

2.5 INFORMATIONS FINANCIERES DE L'INITIATEUR

2.5.1 Chiffres clefs

RÉSULTAT DU GROUPE EN MILLIERS DE DKK	2011	2010	2009	2008	2007
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	726 499	413 113	415 255	1 589 588	1 591 305
Résultat avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements (EBITDA)	45 675	25 563	26 379	206 715	194 177
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)	(7 073)	(16 340)	(13 466)	75 870	56 247
Résultat financier	(13 174)	(13 251)	(12 426)	(39 632)	(42 315)
Résultat avant impôts	(26 180)	(29 890)	(25 892)	36 238	13 932
Impôts sur le résultat de l'exercice	7 280	12 417	6 267	(8 190)	2 377
Résultat de l'exercice relatif aux activités poursuivies	(18 900)	(17 473)	(19 625)	-	-
Résultat de l'exercice relatif aux activités abandonnées	-	115 576	88 618	-	-
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	(18 900)	98 103	68 993	28 048	16 309

FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	12 360	-20 997	10 097	122 120	104 533
--	--------	---------	--------	---------	---------

TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	355 924	788 286	628 234	562 578	541 161
-----------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------

TOTAL DU BILAN	1 057 909	1 928 336	1 656 959	1 809 786	1 779 253
-----------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

En 2011, intégration de Tharreau Industries S.A. sur 8 mois.

L'activité scindée 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, cf. mention en page 6 du rapport de gestion. Il n'a pas été possible d'ajuster les chiffres comparatifs pour 2007 et 2008.

CHIFFRES CLEFS - GROUPE

Nombre moyen d'employés	449	392	719	765	798
Acquisitions d'immobilisations corporelles	21 894	31 439	53 994	135 731	60 794
Amortissements des immobilisations corporelles	51 055	41 385	130 890	129 578	135 458
EBITDA (%)	6,3%	6,2%	6,4%	13,0%	12,2%
EBIT (%)	-1,0%	-4,0%	-3,2%	4,8%	3,5%
Rendement des capitaux propres (%)	nég.	nég.	11,6	5,1	3,0
Rendement du capital investi (ROIC en %)	nég.	nég.	8,2	5,1	3,8
Ratio de solvabilité (%)	30,7	40,9	40,9	37,9	31,1

Les chiffres pour la période 2007-2009 n'ont pas été ajustés en fonction des activités abandonnées.

Les calculs des chiffres clefs sont basés sur les « Recommandations et chiffres clefs 2010 » (*Anbefalinger og nøgletal 2010*) de l'association danoise d'analystes financiers *Danske Finansanalytikerforening*.

CHIFFRES CLEFS - GROUPE - PREMIER SEMESTRE 2012

	T2 2012	T2 2011	S1 2012	S1 2011	Total 2011
Nombre moyen d'employés	518	436	509	405	449
EBITDA (%)	10,5%	3,1%	11,1%	4,0%	6,3%
EBIT (%)	3,8%	-3,6%	4,5%	-3,1%	-1,0%
Rendement du capital investi (ROIC en % - annualisé)	3,4%	Neg.	3,4%	Neg.	Neg.
Fonds de roulement	296,3	295,9	296,3	295,9	272,0
Passifs nets portant intérêt	521,0	508,2	521,0	508,2	495,8

2.5.2 Etats financiers consolidés résumés au 31 décembre 2011

2.5.2.1 Bilan consolidé

MONTANTS EN MILLIERS DE DKK	2011	2010
ACTIF		
ACTIFS NON COURANTS		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		
Écart d'acquisition (goodwill)	45 626	0
Projets de développement achevés	2 340	129
Projets de développement en cours	0	2 142
Autres immobilisations incorporelles	23 499	0
	71 465	2 271
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
Terrains et bâtiments	233 724	196 387
Immobilisations industrielles et machines	260 511	172 067
Autres installations, outillage et mobilier	8 016	4 508
Actifs en cours de construction	12 752	20 741
	515 003	393 703
AUTRES ACTIFS NON COURANTS		
Participations dans des entreprises associées	19 071	25 189
Actifs d'impôts différés	3 339	0
Autres créances	429	0
	22 839	25 189
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	609 307	421 163
ACTIFS COURANTS		
Stocks	227 251	136 026
Créances	148 614	73 146
Créance fiscale au titre de l'impôt sur les sociétés	12 856	231
Trésorerie et équivalents de trésorerie	59 881	2 487
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	448 602	211 890
ACTIVITÉS ABANDONNÉES	0	1 295 283
TOTAL DE L'ACTIF	1 057 909	1 928 336

MONTANTS EN MILLIERS DE DKK	2011	2010
------------------------------------	-------------	-------------

PASSIF**CAPITAUX PROPRES**

Capital social	150 000	125 000
Réserve de couverture	(4 806)	(13 734)
Réserve de conversion	14 317	93 826
Report du résultat	164 964	583 194
Capitaux propres des actionnaires de la société mère	324 475	788 286
Intérêts minoritaires	31 449	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	355 924	788 286

PASSIFS**PASSIFS NON COURANTS**

Impôts différés passifs	39 281	12 495
Etablissements de crédit	271 594	193 422
Dette liée à des contrats de location-financement	33 424	0
Autres passifs non courants	3 196	0
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	347 495	205 917

PASSIFS COURANTS

Quote-part courante des passifs non courants	36 913	2 505
Etablissements de crédit	213 748	114 562
Fournisseurs et autres créditeurs	103 829	50 466
Produits constatés d'avance	0	451
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	354 490	167 984

ACTIVITÉS ABANDONNÉES	0	766 149
------------------------------	----------	----------------

TOTAL DES PASSIFS COURANTS, NON COURANTS ET LIÉS AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES

	701 985	1 140 050
--	---------	-----------

TOTAL DU PASSIF	1 057 909	1 928 336
------------------------	------------------	------------------

2.5.2.2 Compte de résultat consolidé

MONTANTS EN MILLIERS DE DKK	2011	2010
CHIFFRE D’AFFAIRES NET	726 499	413 113
Coûts de production	(604 266)	(346 020)
MARGE BRUTE	122 233	67 093
Autres produits d'exploitation	1 167	62
Frais commerciaux	(84 403)	(54 257)
Frais administratifs	(46 033)	(29 204)
Autres charges d’exploitation	(37)	(34)
RÉSULTAT AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS (EBIT)	(7 073)	(16 340)
Quote-part du résultat des entreprises associées après impôt	(5 933)	(299)
Produits financiers	2 349	285
Charges financières	(15 523)	(13 536)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(26 180)	(29 890)
Impôts sur le résultat de l'exercice des activités poursuivies	7 280	12 417
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(18 900)	(17 473)
Résultat des activités abandonnées	0	115 576
RÉSULTAT DE L’EXERCICE	(18 900)	98 103
RÉPARTITION COMME SUIVIT:		
Actionnaires de Fibertex Nonwovens A/S	(19 424)	98 103
Intérêts minoritaires	524	0
	(18 900)	98 103
ÉLÉMENTS COMPTABILISÉS DANS LE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ		
Ecart de conversion, entités étrangères	(12 517)	91 590
Réévaluation des instruments de couverture	(1 727)	(2 416)
Réévaluation des instruments de couverture comptabilisés en éléments financiers	1 664	0
Autres éléments des capitaux propres	(2 688)	0
Impôt sur les éléments reconnus directement en capitaux propres	15	2 776
Autres éléments du résultat global après impôt	(15 253)	91 950
Résultat de l'exercice	(18 900)	98 103
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	(34 153)	190 053

2.5.2.3 Tableau de flux de trésorerie du groupe

MONTANTS EN MILLIERS DE DKK	2011	2010
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	(26 180)	(29 890)
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie		
Amortissements et dépréciations	52 748	41 903
Autres éléments d'exploitation, montants nets	(8 769)	22 614
Quote-part du résultat des entreprises associées après impôt	5 933	299
Produits financiers	(2 349)	(285)
Charges financières	15 523	13 536
Capacité d'autofinancement	36 906	48 177
Variation du besoin en fonds de roulement	6 697	(40 613)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	43 603	7 564
Produits d'intérêts perçus	2 349	123
Charges d'intérêts versées	(15 770)	(12 647)
Impôt sur les sociétés acquitté	(17 822)	(16 037)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	12 360	(20 997)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(916)	(447)
Cessions d'immobilisations incorporelles	26	0
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(21 894)	(31 439)
Cessions d'immobilisations corporelles	2 524	8 171
Acquisition d'entreprise	(198 596)	0
Acquisitions d'intérêts minoritaires	(16 282)	0
Apport de capital à une entreprise associée	(4 998)	0
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(240 136)	(23 715)
Remboursements de passifs non courants	(13 562)	(5 004)
Montant reçu lors de la souscription d'emprunts	100 081	0
Augmentation (remboursements) d'emprunts bancaires	98 826	28 256
Augmentation de capital	100 000	0
Dividendes versés	0	(30 000)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	285 345	(6 748)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES	0	55 321
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE	57 569	3 861
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2 487	18 607
Trésorerie transférée aux activités abandonnées	0	(21 041)
Incidence des variations de cours de change	(175)	1 060
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	59 881	2 487

Les commissaires aux comptes de Fibertex Nonwovens A/S n'ont formulé aucune observation dans leurs rapports sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

2.5.3 Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2012

2.5.3.1 Bilan semestriel consolidé

MONTANTS EN MILLIERS DE DKK	T2 2012	T2 2011	S1 2012	S1 2011	Total 2011
ACTIF					
Immobilisations incorporelles *	70,5	72,0	70,5	72,0	71,5
Immobilisations corporelles	496,2	545,6	496,2	545,6	515,0
Autres actifs non courants	22,0	19,5	22,0	19,5	22,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	79,2	39,5	79,2	39,5	59,9
Autres actifs courants	428,7	417,4	428,7	417,4	388,7
TOTAL DE L'ACTIF	1 096,6	1 094,0	1 096,6	1 094,0	1 057,9
PASSIF					
Capitaux propres	332,5	388,4	332,5	388,4	355,9
Passifs portant intérêt	600,2	547,6	600,2	547,6	555,7
Autres passifs	163,9	158,0	163,9	158,0	146,3
TOTAL DU PASSIF	1 096,6	1 094,0	1 096,6	1 094,0	1 057,9

2.5.3.2 Compte de résultat semestriel consolidé

MONTANTS EN MILLIERS DE DKK	T2 2012	T2 2011	S1 2012	S1 2011	Total 2011
Chiffre d'affaires	244,7	204,8	493,4	324,5	726,5
Marge brute	47,6	28,4	100,2	47,2	122,2
Résultat avant intérêts, impôts et dépréciations et amortissements (EBITDA)	25,6	6,3	54,6	13,0	45,6
Amortissements	16,2	13,7	32,3	23,2	52,7
RESULTAT AVANT INTERETS ET IMPOTS (EBIT)	9,4	(7,4)	22,3	(10,2)	(7,1)
Quote-part du résultat des entreprises associées	(1,4)	(1,6)	(2,7)	(3,2)	(5,9)
Produits et charges financiers	(5,7)	(2,3)	(9,5)	(4,7)	(13,2)
RESULTAT AVANT IMPOTS	2,3	(11,3)	10,1	(18,1)	(26,2)
Impôts sur le résultat	(1,2)	1,5	(3,7)	2,9	7,3
RESULTAT DE LA PERIODE	1,1	(9,8)	6,4	(15,2)	(18,9)

2.5.3.3 Tableau de flux de trésorerie semestriels du groupe

MONTANTS EN MILLIERS DE DKK	T2 2012	T2 2011	S1 2012	S1 2011	Total 2011
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	25,1	(32,2)	19,0	(30,7)	12,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(38,3)	(202,6)	(43,5)	(206,3)	(240,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	22,0	271,6	43,8	273,9	285,3

2.5.3 Méthodes comptables mises en œuvre (extrait de la note 29 de l'annexe aux comptes consolidés résumés au 31 décembre 2011)

Fibertex Nonwovens A/S est une société anonyme dont le siège social est établi au Danemark. Le rapport annuel couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2011 regroupe les états financiers du Groupe et ceux, distincts, de la société mère.

Le rapport annuel de Fibertex Nonwovens A/S pour 2011 est établi conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) telles qu'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.

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

Le Conseil d'administration et la Direction ont examiné et approuvé le rapport annuel de Fibertex Nonwovens A/S pour 2011 en date du 20 février 2012. Le rapport annuel est soumis à l'approbation des actionnaires de Fibertex Nonwovens A/S à l'Assemblée générale ordinaire du 6 mars 2012.

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

Les méthodes comptables décrites ci-après ont été mises en œuvre systématiquement durant l'exercice et aux fins de l'établissement des chiffres comparatifs.

À effet du 1er janvier 2011, Fibertex Nonwovens A/S a appliqué IFRIC 14 et 19 amendées, IAS 24 révisée, IFRS 1 amendée, IAS 32 amendée et les améliorations apportées aux IFRS (mai 2010).

Aucune des nouvelles normes comptables et interprétations n'a eu d'incidence sur la comptabilisation et les évaluations en 2011.

Il est précisé en tant que de besoin que les mêmes méthodes comptables ont été mises en œuvre pour l'arrêté des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012.

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.

Coûts de production

Les coûts de production englobent les charges encourues dans le cadre de la réalisation du chiffre d'affaires net. Sont inclus dans les coûts de production 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 utilisées dans le processus de production.

Sont également inclus dans les coûts de production les frais de recherche, les frais relatifs aux projets de développement qui ne répondent pas aux critères applicables pour une inscription 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, notamment 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, notamment 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 réglées en instruments de 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 options que les employés peuvent espérer acquérir. Par la suite, on procède à des réajustements de cette 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 attribuées est évaluée au moyen d'un modèle prenant en compte leurs conditions et modalités d'exécution.

Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits et charges d'exploitation comprennent les produits et charges considérés comme secondaires par rapport aux activités principales du Groupe, notamment les plus et moins-values sur la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles non courantes.

Subventions publiques

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

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 ou déductions d'amortissement se rapportant aux subventions d'aide aux investissements, les emprunts hypothécaires, etc., ainsi que les majorations et remboursements au titre du régime de prélèvement de l'impôt à la source.

Les frais financiers relatifs à la construction d'actifs non courants sont comptabilisés comme une fraction du coût.

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 l'écart entre le coût de la société rachetée et la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels rachetés (cf. description dans les comptes consolidés). Le goodwill est réparti entre les différentes activités du Groupe qui génèrent des entrées de trésorerie indépendantes (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 n'est pas amorti et est soumis au moins une fois par an à un test de dépréciation, cf. ci-dessous.

2.5.3.2 Définitions et formules

Les chiffres clefs sont calculés conformément aux « Recommandations et chiffres clefs 2010 » (*Anbefalinger & Nøgletal 2010*) de l'association danoise d'analystes financiers *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 (%)

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

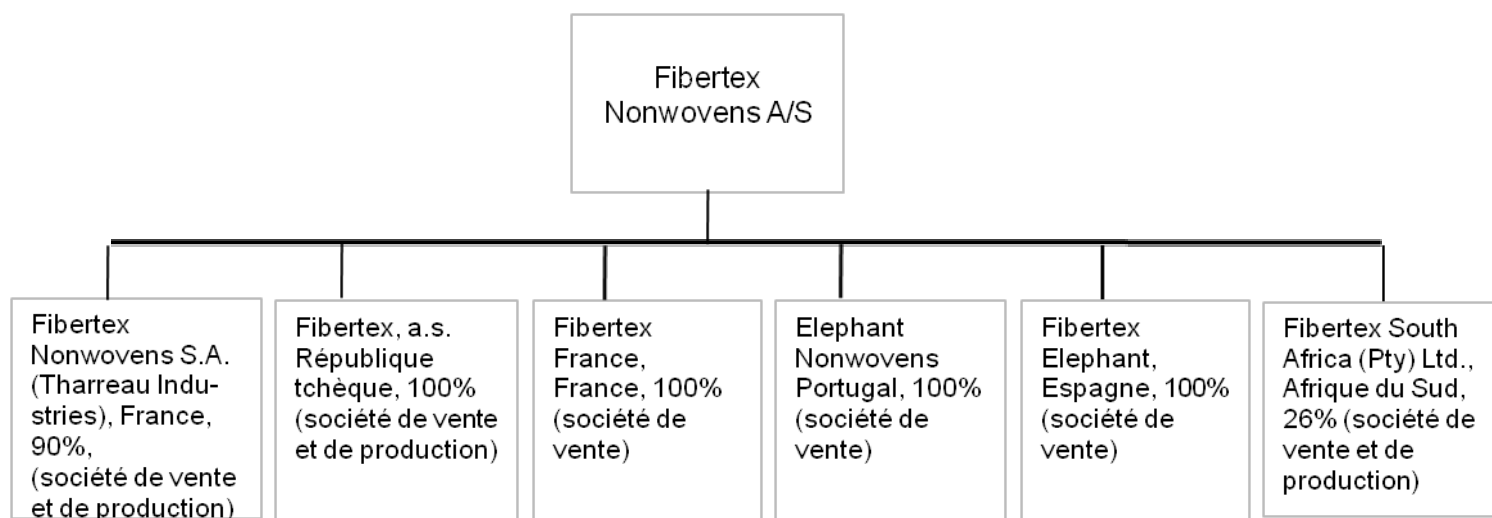
EBITDA (%)

$$\frac{\text{Résultat avant intérêts, dépréciations, amortissements et impôts} \times 100}{\text{Chiffre d'affaires net}}$$

EBIT (%)

$$\frac{\text{Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)} \times 100}{\text{Chiffre d'affaires net}}$$

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 5 septembre 2012 et qui sera diffusé le 6 septembre 2012, 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 Fibertex Nonwovens S.A. Ces informations sont, à notre connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

FIBERTEX NONWOVENS A/S

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

Et par Monsieur Jens Bjerg SØRENSEN
Bestyrelsesmedlem (administrateur)