

**COI**  
**LISTED**  
**NYSE**  
**EURONEXT**



# UNITED ANODISERS S.A.

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

### 2009

Rapport semestriel pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2009, préparé conformément aux normes IFRS.



[Investor.relations@unitedanodisers.com](mailto:Investor.relations@unitedanodisers.com)

## INFORMATIONS GENERALES

<b>Forme juridique:</b>	Société anonyme de droit belge
<b>Siège social:</b>	4, rue de la Presse, B-1000 Bruxelles, Belgique
<b>No. d'immatriculation/TVA:</b>	BE 0448 204 633
<b>Bureaux de la Société et ses filiales opérationnelles:</b>	<p><b>Belgique</b>  <b>United Anodisers S.A.</b>, Roosveld 5, B-3400 Landen.  Tél : +32 11 88 01 88 Fax : +32 11 83 19 20</p> <p><b>France</b>  <b>United Anodisers SAS.</b>, 1 rue Alfred de Vigny, 78112 Fourqueux.  Tél : +33 1 39 04 22 77 Fax : +33 1 39 04 22 79</p> <p><b>Allemagne</b>  <b>Coil GmbH</b>, Claude-Breda-Strasse 1, D-06400 Bernburg.  Tél : +49 03 47 10 00 23 Fax : +49 03 47 13 00 23 30</p> <p><b>Royaume Uni</b>  <b>Heywood Metal Finishers Limited</b>, Field Hills, Red Doles Lane, Leeds Road, Huddersfield HD2 1YG  Tél : +44 1484 533142 Fax: +44 1484 435175  <b>LHT Anodisers Limited</b>, Wallingford Road, Uxbridge, Middlesex UB8 2SR  Tél: +44 1895 817709 Fax: +44 1895 274275</p>
<b>Conseil d'administration:</b>	<p><b>M. Laurent Chevalier, Président du Conseil d'Administration</b>  <b>Finance &amp; Management International N.V.</b> (représentée par M. Timothy Hutton, Administrateur), Administrateur-délégué</p> <p><b>M. Jean-Pierre Castel</b>, Administrateur indépendant (depuis le 10 juin 2009)  <b>Genaxis S.A.</b> (représentée par M. Yves Willems, depuis le 10 juin 2009)  <b>Charles van der Haegen</b> (jusqu'au 10 juin 2009)  <b>M. Bernard Legrand</b>, Administrateur indépendant  <b>M. Bertrand Piens</b>, Administrateur indépendant (depuis le 10 juin 2009)  <b>M. Andrew Reicher</b>, Administrateur indépendant (depuis le 10 juin 2009)  <b>M. Yves Willems</b> (jusqu'au 10 juin 2009)</p>
<b>Conseillers juridiques:</b>	<b>Delwaide Avocats</b> , Chaussée de la Hulpe 187, B-1170 Bruxelles, Belgique
<b>Commissaires:</b>	<b>BDO Atrio Réviseurs d'Entreprises Sc. S.C.R.L.</b> (représentée par M. Lieven van Brussel, Associé-Administrateur), Uitbreidingstraat 66 bus 13, B-2600 Berchem, Belgique
<b>Banques:</b>	<p><b>Commerzbank</b>, Breiter Weg 2000, D-39104 Magdeburg, Allemagne  <b>Fortis S.A.</b> Vital Decosterstraat 42, B-3000 Louvain, Belgique  <b>ING Belgique S.A.</b> Bondgenotenlaan 31, B-3000 Louvain, Belgique  <b>Lloyds TSB Bank PLC</b> Avenue de Terveuren 2, B-1040 Bruxelles, Belgique  <b>Monte Paschi Belgio S.A.</b> Rue Joseph II, 24, B-1000 Bruxelles, Belgique  <b>Natixis Luxembourg S.A.</b> 51, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg  <b>Yorkshire Bank</b> Kingsgate House, Kings Gate, Canal Road, Bradford, West Yorkshire, BD1 4SJ, Royaume Uni</p>
<b>Marché de cotation :</b>	<b>Eurolist de Euronext Paris – Compartiment C</b> (Code : BE0160342011)
<b>Liquidity Provider:</b>	<b>Portzamparc S.A.</b> , Société de Bourse, 13, rue de la Brasserie, 44100 Nantes, France

## ATTESTATION DE RESPONSABILITE

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes semestriels condensés au 30 juin 2009 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation. J'atteste de même par la présente que le rapport d'activité présente une description fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, ainsi que des principaux facteurs de risque et d'incertitude pour les six prochains mois d'exercice. Ces comptes semestriels ont été vus et approuvés par le Conseil d'administration.

Finance & Management International NV, Administrateur délégué représenté par Timothy Hutton  
Bruxelles, le 31 août 2009

## RAPPORT DE GESTION

**Définitions:** « K€ » '000 Euros  
« EBITDA » résultat d'exploitation + dotations aux amortissements et provisions

### Chiffres clés

(K€)	Six mois clos le 30 juin 2009	Six mois clos le 30 juin 2008
Chiffre d'affaires	11 094	15 937
Résultat brut	2 452	3 752
Marge brute	22,1%	23,54%
Résultat d'exploitation	(281)	1 318
Marge d'exploitation	(2,53)%	8,27%
Résultat net avant impôts	(730)	661
Résultat net	(727)	409
Marge nette	(6,55)%	2,57%
EBITDA	982	2 902

### Evènements importants survenus au cours du premier semestre 2009 et commentaire sur les chiffres

Le premier semestre 2009 a été marqué par la forte récession mondiale qui a affecté l'ensemble des secteurs industriels. La baisse significative et soudaine en 2008 des prix des commodités, en combinaison avec une

incertitude économique soutenue et une pénurie du financement, a amené des déstockages massifs chez les stockistes et distributeurs de métal.

Puisque près des deux tiers de la production de la business unit « anodisation en continu » passe par les distributeurs de métal, les revenus de cette activité ont été fortement impactés, et ce de façon encore plus marquée si l'on considère qu'un déstockage récurrent avait déjà affecté le chiffre d'affaires du premier trimestre 2008. Les autres débouchés de la business unit « anodisation en continu » ont aussi subi une baisse importante de leur chiffre d'affaires pendant la période. Au total, le chiffre d'affaires de cette activité a fini sur une baisse de 29.1 %, soit 3 228 K€ de moins par rapport au 1er semestre 2008, pour atteindre 7 867 K€.

Pour l'activité « anodisation par lots », la demande des stockistes a baissé plus que ce qui avait été anticipé. Cependant, cela a surtout impacté le début du semestre car la baisse a été en partie compensée par une augmentation de la demande liée aux projets architecturaux. La baisse du chiffre d'affaires de la business unit a tout de même atteint 33.3 %, soit 1 615 K€ en valeur absolue. La baisse à taux de change constant était limitée à 23.6 %.

L'impact d'une baisse marquée des ventes sur les résultats et le cash flow du groupe est fort puisque les coûts variables ne représentent qu'environ 30 % du chiffre d'affaires.

En réponse à cette situation, le Groupe a pris un certain nombre de mesures afin de réduire la capacité de production et, par conséquent, les charges de la business unit « anodisation en continu ». Ces mesures ont principalement porté sur la concentration de la production sur quelques lignes de production, ce qui a permis de maintenir, voire d'améliorer le pourcentage de marge brute, grâce à des économies sur les charges d'énergie, de produits chimiques et d'emballages. Les charges de personnel ont également pu être réduites, grâce aux mesures de chômage technique.

Pour ce qui concerne la business unit « anodisation par lots », l'amélioration de l'activité lors du deuxième trimestre a nécessité le maintien de la capacité de production.

Les autres initiatives pour préserver les ressources financières du groupe ont inclus une amélioration de la gestion des besoins en fonds de roulement, une réduction des investissements – à l'exception de ceux qui avaient un « pay-back » rapide – ainsi que des réductions de coût dans les fonctions non-opérationnelles de l'activité.

Au total, le Groupe a enregistré des coûts de restructuration pour un montant d'environ 190 K€ pendant la période. Nous nous attendons à ce que ces efforts permettent sur le plus long terme une amélioration de la rentabilité et du cash flow lorsque l'activité reprendra.

Pendant la période, le Groupe a lancé plusieurs produits nouveaux, restructuré sa force de vente et poursuivi le développement de synergies entre ses deux business units au niveau du marketing et du commercial. Des initiatives nouvelles (support technique, garanties, expertises indépendantes pour démontrer la longévité de l'anodisation), lancées pour améliorer l'efficacité du marketing auprès des prescripteurs, devraient générer un retour important, essentiellement à moyen terme cependant.

La mise en place des business units et la réorganisation commerciale a engendré certains changements au niveau des responsabilités du personnel. Il y a eu un transfert de personnes auparavant dédiées à la production vers des tâches plus variées, de type managériales ou technico-commerciales. Ces changements ont conduit à un transfert de

certaines charges, dans la catégorie « Frais des services commerciaux et administratifs ». Par conséquent, la marge brute a augmentée sans que toutefois cela ait un impact positif sur le résultat d'exploitation.

En réponse à cette intégration des activités « anodisation en continu » et « anodisation par lots », les actionnaires ont approuvé le 11 août dernier le changement du nom de la société Coil en « United Anodisers ». Cette dénomination avait été de plus en plus utilisée comme marque commerciale depuis l'acquisition des sociétés d'anodisation par lots en 2007. La dénomination « Coil » va continuer à être utilisée comme marque commerciale pour l'activité d'anodisation en continue.

Enfin, les actionnaires ont nommé lors d'une AGE tenue le 10 juin 2009 trois administrateurs indépendants. Jean-Pierre Castel, Bertrand Piens et Andrew Reicher apporteront au Groupe une expérience industrielle et financière large et variée. Le conseil d'administration est désormais composé de sept administrateurs, dont quatre administrateurs indépendants.

### **Commentaires complémentaires sur les chiffres**

Tel qu'expliqué ci-dessus, le résultat d'exploitation a terminé avec une baisse de 1 599 K€ pour atteindre une perte de 281 K€.

Du fait de la baisse du niveau d'endettement, les frais financiers ont diminué.

Au global, le résultat net au 30 juin 2009 est négatif de 727 K€, à comparer à un résultat net positif de 409 K€ au 30 juin 2008.

Le poste immobilisations corporelles diminue de 23 553 K€ à 20 916 K€. Le Groupe a en effet poursuivi un effort d'investissement minimal au cours de la période.

Le Groupe vise à réduire ses stocks, qui ont de ce fait vu leur valeur baisser de 324 K€ par rapport à leur niveau au 30 juin 2008, pour atteindre 1 499 K€. Les créances ont baissé de 7 133 K€ à 5 479 K€, essentiellement du fait de la baisse générale de l'activité commerciale ainsi que de la récupération d'une importante créance de TVA. Le niveau de la trésorerie a diminué pour atteindre 1 173 K€ par rapport à 1 807 K€ au 30 juin 2008.

Du fait des pertes enregistrées depuis le 30 juin 2008, les fonds propres ont diminué de 14 661 K€ à 12 495 K€.

Les emprunts bancaires à long terme ont diminué de 13 295 K€ à 6 977 K€, du fait d'une part du remboursement des dettes en conformité avec l'échéancier et d'autre part du reclassement d'emprunts long terme (voir emprunts bancaires), en emprunts court terme pour un montant de 4 600 K€.

La Société a remboursé en mars 2009, en Angleterre, par anticipation, un crédit d'acquisition d'un montant d'environ 320 K€. Une importante partie de la dette à long terme résiduelle a des échéances longues, jusqu'à 2019 chez Coil GmbH et jusqu'à 2022 en Angleterre.

Les créiteurs ont diminué de 6 335 K€ à 5 553 K€, du fait de la baisse générale de l'activité.

Le cash flow des activités d'exploitation a diminué d'une contribution de 2 216K€ à une contribution de 1 038 K€. L'EBITDA (résultat d'exploitation et autres profits + amortissements) a diminué de 2 902 K€ à 982 K€. Il représente 8,8 % du chiffre d'affaires, contre 18,2 % au 30 juin 2008. Les mouvements des composants du fond de roulement opérationnel (créances, stocks, créditeurs) ont eu une contribution positive de 593 K€ à la trésorerie.

En ligne avec les efforts d'économies de la Société, les investissements ont atteint seulement 163 K€ dans la période, soit une baisse de 216 K€ par rapport à 2008, année pendant laquelle les investissements avaient déjà été limités. Les investissements effectués au cours du 1er semestre 2009 sont essentiellement composés d'amélioration et de remplacement de parties des lignes de production.

### **Perspectives du second semestre – risques et incertitudes**

Même si le Groupe commence à percevoir les signes précurseurs, l'ampleur et la pérennité d'une reprise demeurent très incertaines. Le prix de l'aluminium sur le LME (London Metal Exchange) a augmenté de façon significative depuis juillet dernier. Traditionnellement, ce type de phénomène a été un signal de reprise à plus ou moins brève échéance pour les activités d'anodisation en continu.

Cependant, étant donné la nature exceptionnelle de la récession actuelle, le Groupe reste prudent en matière de prévisions. Les statistiques montrent que la demande sur le marché final de l'aluminium laminé a enregistré une baisse en 2009. Cette baisse est cependant significativement moins importante que celle de la demande enregistrée par le Groupe. De façon induite, on peut s'attendre à une augmentation de la demande pour l'activité « anodisation en continu ».

En ce qui concerne « l'anodisation par lots », le Groupe s'attend à ce que le niveau de la demande demeure plus bas qu'en 2008 (année de plus haut historique en termes de chiffre d'affaires) mais qu'elle se maintienne néanmoins au niveau de 2007.

Etant donné l'effet habituel de la fermeture annuelle pour maintenance sur les résultats du troisième trimestre, il paraît inévitable que le résultat de l'année pleine soit négatif et que le cash flow enregistre une baisse significative par rapport à 2008.

Malgré les efforts mentionnés ci-dessus, le cash flow disponible (cash flow – investissements) a diminué de façon significative, ce qui a inévitablement conduit à un affaiblissement de la situation financière. Le Groupe continue d'explorer des moyens court-terme afin de renforcer ou restructurer le bilan de la Société et/ou pour réduire le service de la dette.

La récession économique actuelle a dépassé tous les scénarios envisagés à l'époque de la mise en place des engagements financiers (« covenants ») attachés à la mise en place d'un nouveau crédit à long terme en 2005. De la même façon qu'un grand nombre d'autres entreprises, United Anodisers S.A. est en situation de rupture de ses covenants. Aucune action n'a été conduite par les banques de la Société pour précipiter le remboursement des dettes mais il n'y a pas eu non plus, à ce jour, d'accord de la majorité d'entre elles, requise pour lever ou renégocier les conditions financières du Groupe. United Anodisers S.A. a continué à honorer toutes les échéances de service de ses dettes, conformément aux termes contractuels.

### Principales transactions avec parties liées

Le 29 avril dernier, le Conseil d'administration a mis en application une décision précédemment prise le 12 mai 2006, par laquelle Finance & Management International N.V devait recevoir un versement conditionnel d'un montant équivalent à la valeur de 5% du capital social de la Société. Ce versement était soumis aux conditions suivantes :

- (i) que ce versement conditionnel soit immédiatement et intégralement effectué au bénéfice de M. Timothy Hutton
- (ii) que M Timothy Hutton ou une compagnie possédée ou contrôlée par M. Hutton investisse immédiatement et intégralement la somme correspondante à ce versement conditionnel dans de nouvelles actions ordinaires de la Société et
- (iii) qu'une Assemblée Générale Extraordinaire approuve cette augmentation de capital

La transaction susvisée a été approuvée par l'Assemblée générale extraordinaire qui a eu lieu le 11 août 2009 (voir « Evènements postérieurs »).

Cette transaction avait d'abord donné lieu a une provision de 288 K€, enregistrée dans les comptes clôturés au 31 décembre 2008. Un montant complémentaire de 33 K€ a par la suite été provisionné dans les comptes clôturés au 30 juin 2009. Etant donné le réinvestissement immédiat des fonds concernés en actions ordinaires de la Société, les capitaux propres et les liquidités de la société n'ont pas été affectés par cette transaction.

## ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL DE LA PERIODE

Comptes au : (K€)	30 juin 2009	30 juin 2008
Chiffre d'affaires	11 094	15 937
Coûts de production	(8 642)	(12 185)
<b>Résultat brut</b>	<b>2 452</b>	<b>3752</b>
Frais des services commerciaux et administratifs	(2 674)	(2 410)
Frais de recherche & développement	(59)	(24)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(281)</b>	<b>1 318</b>
Frais financiers nets	(449)	(657)
<b>Résultat net avant impôts</b>	<b>(730)</b>	<b>661</b>
Impôts différés reconnus	14	20
Impôts	(11)	(272)
<b>Résultat net après impôts</b>	<b>(727)</b>	<b>409</b>
Part du groupe	(727)	409
Part des tiers	-	-
<b>Autre éléments du résultat global</b>		
Cash flow hedges	(51)	92
Ecart de conversion	285	(231)
<b>Résultat total global</b>	<b>(493)</b>	<b>270</b>
Part du groupe	(493)	270
Part des tiers	-	-
<b>Résultat par action</b>		
<b>Résultat net par action</b>	<b>(0,43)€</b>	<b>0,25€</b>
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	1 622 798	1 622 798



## POSITION FINANCIERE – BILAN

Comptes au : (K€)	Page	30 juin 2009	30 juin 2008
<b>Actifs non circulants</b>			
Immobilisations corporelles	13	20 916	23 553
<i>Terrains et constructions</i>		8 157	8 089
<i>Installations et machines</i>		12 717	15 401
<i>Mobilier et outillage</i>		42	63
Immobilisations incorporelles		2 403	2 391
Impôts différés		836	836
Garanties & dépôts		66	48
<b>Total</b>		<b>24 221</b>	<b>26 828</b>
<b>Actifs circulants</b>			
Stocks		1 499	1 823
Créances		5 479	7 133
Instruments financiers			125
Liquidités		1 173	1 807
<b>Total</b>		<b>8 151</b>	<b>10 888</b>
<b>Total de l'Actif</b>		<b>32 372</b>	<b>37 716</b>
<b>Financés par</b>			
<b>Capitaux propres</b>	11		
Capital appelé		4 889	4 704
Prime d'émission		2 650	2 650
Réserves		5 202	7 182
Emprunts convertibles en capital/minorité		-	-
Intérêt minoritaire		-	-
Réserve instruments financiers		(246)	125
<b>Total</b>		<b>12 495</b>	<b>14 661</b>
Établissements de crédit : Dettes à plus d'un an	14	6 977	13 295
Impôts		235	377
Impôts différés		287	390
<b>Autres sources de fonds</b>			
Subventions		7	25
<b>Dettes à court terme</b>			
Instruments financiers		246	-
Dettes bancaires à court terme	14	6 572	2 633
Créditeurs		5 553	6 335
<b>Total</b>		<b>12 371</b>	<b>8 968</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>32 372</b>	<b>37 716</b>

## ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(K€)	30 juin 2009	30 juin 2008
<b>Cash flow des activités d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation et autres profits	(281)	1 318
Amortissements normaux	1 295	1 584
Amortissement des subventions	(8)	(8)
Impôts	-	-
Rémunération fondée sur des actions	33	-
Diminution/(Augmentation) des créances	615	(1 545)
Diminution/(Augmentation) des stocks	113	(162)
(Diminution)/Augmentation des créditeurs	(135)	1 702
Produits financiers		47
Charges financières	(449)	(704)
Différence de change	(145)	(16)
<b>Total cash flow des activités d'exploitation</b>	<b>1 038</b>	<b>2 216</b>
<b>Cash flow des activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(159)	(379)
Subventions	-	-
Remboursements/(Paiements) cautions et dépôts	(4)	-
<b>Total cash flow des activités d'investissement</b>	<b>(163)</b>	<b>(379)</b>
<b>Cash flow d'acquisition des entreprises liées</b>		-
<b>Ressources nettes de liquidités avant financement</b>	<b>875</b>	<b>1 837</b>
<b>Cash flow des activités de financement</b>		
Remboursement d'emprunts à long terme	(1 715)	(1 469)
Nouvel emprunt	182	-
Frais financiers sur nouveaux emprunts		-
Amortissements frais financiers	76	66
Achat actions (contrat de liquidité)	4	(12)
Augmentation capital		-
Acquisition intérêt minorité		(422)
<b>Flux net de liquidités provenant des activités de financement</b>	<b>(1 453)</b>	<b>(1 837)</b>
<b>Augmentation/ (Diminution) des liquidités</b>	<b>(578)</b>	<b>-</b>
Ecarts de conversion	59	-
<b>Total augmentation/ (diminution) des liquidités</b>	<b>(519)</b>	<b>-</b>

## MODIFICATIONS AFFECTANT LES FONDS PROPRES

K€	Capital souscrit	Capital non appelé	Achat Actions propres	Prime d'émission	Réserves	Réserve instruments financiers	Intérêt minorité	Total
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	4 914	(140)	(60)	2 650	6 933	33	582	14 912
Bénéfice/(Perte) net pour la période	-	-	-	-	409	-	-	409
Achat action propres (contrat de liquidité)	-	-	(10)	-	-	-	-	(10)
Résultat compréhensif	-	-	-	-	(231)	92	-	(139)
Emprunts convertibles en capital/minorité	-	-	-	-	-	-	(511)	(511)
Intérêt minorité	-	-	-	-	71	-	(71)	0
<b>Solde au 30 juin 2008</b>	4 914	(140)	(70)	2 650	7 182	125	0	14 661
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	4 914	0	(29)	2 650	5 619	(195)	0	12 959
Bénéfice/(Perte) net pour la période	-	-	-	-	(727)	-	-	(727)
Achat actions propres (contrat de liquidité)	-	-	4	-	-	-	-	4
Résultat compréhensif	-	-	-	-	277	(51)	-	226
Réserve pour paiement fondés sur des actions	-	-	-	-	33	-	-	33
<b>Solde au 30 juin 2009</b>	4 914	0	(25)	2 650	5 202	(246)	0	12 495

## INFORMATIONS PAR SEGMENT

Par activité K€	Anodisation en continu		Anodisation par lots		Consolidé	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Compte de résultat</b>						
Chiffre d'affaires	7 867	11 095	3 227	4 842	11 094	15 937
Résultat brut	1 685	1 962	767	1 790	2 452	3 752
Résultat d'exploitation	(546)	216	265	1 102	(281)	1 318
Frais financiers nets	-	-	-	-	(449)	(657)
Résultat net avant impôts	-	-	-	-	(730)	661
<b>Autres informations</b>						
Actifs segmentés	25 711	31 404	4 416	4 142	30 127	35 547
Autres actifs	-	-	-	-	2 245	2 169
Actif total	-	-	-	-	32 372	37 716
Dettes	17 449	19 471	2 428	3 584	19 877	23 055
Investissements	159	348	-	31	159	379
Amortissements	1 174	1 479	89	106	1 263	1 584

## IMMOBILISATIONS

### IMMOBILISATIONS CORPORELLES

K€	Terrains	Installations et Constructions	Mobilier Machines et Outillage	Total
<b>Valeur d'acquisition:</b>				
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	14 959	61 850	779	77 588
Différence de conversion	157	221	18	396
Additions	-	64		64
Subventions	-	-	-	
Reclassification	619	-570	-49	0
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>15 735</b>	<b>61 565</b>	<b>748</b>	<b>78 048</b>
<b>Amortissements:</b>				
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	7 428	47 652	743	55 823
Différence de conversion	16	87	15	118
Dotations de l'exercice	134	1 109	-52	1 191
Reprise des amortissements sur l'actif vendu	-			
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>7 578</b>	<b>48 848</b>	<b>706</b>	<b>57 132</b>
<b>VNC 30 juin 2009</b>	<b>8 157</b>	<b>12 717</b>	<b>42</b>	<b>20 916</b>
<b>VNC 30 juin 2008</b>	<b>8 089</b>	<b>15 401</b>	<b>63</b>	<b>23 553</b>

### IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

K€	Software	Goodwill	Total
<b>Frais :</b>			
<b>Valeur d'acquisition</b>			
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	1 012	2 075	3 087
Différence de conversion		170	170
Additions	95		95
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>1 107</b>	<b>2 245</b>	<b>3</b>
<b>Amortissements</b>			
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	870	-	870
Amortissements	79	-	79
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>949</b>	<b>-</b>	<b>949</b>
<b>VNC 30 juin 2009</b>	<b>158</b>	<b>2 245</b>	<b>2 403</b>

## EMPRUNTS BANCAIRES

K€	Echéances	Taux d'intérêt	30 juin 2009	30 juin 2008
<b>United Anodisers S.A.</b>				
Crédit d'investissement	1998-2018	5,15%	285	316
Autres emprunts	1998-2009	7.3%		17
Crédit à long terme	2004-2010	EURIBOR+2,5%	1 500	2 500
Crédit à long terme	2004-2010	EURIBOR+2,5%	3 600	3 600
Frais de financement	-	-	(32)	(85)
<b>Coil GmbH</b>				
Crédit d'investissement	2004-2019	4,3%	3 846	4 230
Crédit d'investissement	2004-2018	EURIBOR +1,85%	2 145	2 371
Autres emprunts	2004-2011	EURIBOR+1,83%	677	1 015
Autres emprunts	2005-2018	EURIBOR+1,85%	437	483
Crédits courte terme	-	-	244	-
Frais de financement			(251)	(302)
<b>United Anodisers Limited</b>				
Crédit d'acquisition	2007-2012	LIBOR + 2,0%	-	454
Crédit immobilier	2007-2022	LIBOR + 1,75%	960	1 079
Crédits courte terme		Yorkshire Bank Base Rate + 2%	202	370
Frais de financement			(64)	(120)
<b>Total</b>			<b>13 549</b>	<b>15 928</b>

### Répartition par type de taux

	A taux fixe		A taux variable		Total	Total
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
A moins d'un an (note 12)	415	433	6 157	2 200	6 572	2 633
A plus d'un an	3 716	4 130	3 261	9 165	6 977	13 295
<b>Total</b>	<b>4 131</b>	<b>4 563</b>	<b>9 418</b>	<b>11 365</b>	<b>13 549</b>	<b>15 928</b>

### Échéanciers de remboursement des dettes à long terme:

K€	A taux fixe		A taux variable		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Plus d'un an, moins de deux ans	415	415	693	1 827	1 108	2 242
Plus de deux ans, moins de trois ans a	415	415	693	4 927	1 108	5 342
Plus de trois ans, moins de quatre ans	415	415	354	426	769	841
Plus de quatre ans, moins de cinq ans	415	415	354	361	769	776
Plus de cinq ans	2 086	2 470	1 514	2 131	3 323	4 601
<b>Total</b>	<b>3 746</b>	<b>4 130</b>	<b>3 608</b>	<b>9 672</b>	<b>7 324</b>	<b>13 802</b>
Frais financiers	-	-	-	-	(347)	(507)
<b>Total</b>	<b>3 716</b>	<b>4 130</b>	<b>3 608</b>	<b>9 672</b>	<b>6 977</b>	<b>13 295</b>

### Covenants

Cfr. IAS 1 § 65-67

Au 31 décembre 2008 et au 30 juin 2009 le Groupe n'a pas pu respecter certaines de ces obligations relatives aux dettes financières (les ratios relatifs aux « covenants »). En application d'IAS 1, la Société a reclassé ces dettes financières à plus d'un an avec les dettes à un an au plus.

### PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2009 sont présentés et ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Cette norme prévoit que s'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS nécessaire à la préparation des comptes consolidés annuels. Les comptes du 30 juin 2009 doivent donc être lus en relation avec les états financiers du 31 décembre 2008. Les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes semestriels sont identiques à ceux retenus pour l'établissement des comptes annuels de l'exercice 2008.

## PARTIES LIES

### A) ADMINISTRATEURS

La rémunération totale des administrateurs et directeurs du Groupe s'établit comme suit:

K€	2009	2008
Administrateurs et directeurs	30	17

### B) ENTREPRISES AVEC ADMINISTRATEUR COMMUN

Durant la période, 365 K€ (2008: 409 K€) ont été payés à Finance & Management International N.V., administrateur de la Société, pour des services de management et de conseil dispensés à la Société.

### EVENEMENTS POSTERIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 11 août dernier, United Anodisers a réuni ses actionnaires lors d'une Assemblée Générale Extraordinaire qui a adopté les résolutions suivantes:

- La modification de la dénomination sociale de la Société en « United Anodisers » avec effet immédiat; utilisée commercialement depuis 2007, cette nouvelle dénomination souhaitée par le Groupe contribue à le doter d'un nom plus en adéquation avec sa vocation, son profil et ses ambitions
- La mise en oeuvre d'un plan de stock options exclusivement réservés aux ouvriers de la Société avec l'émission de 52 917 droits de souscription, chaque droit de souscription permettant à son bénéficiaire d'acquérir une action.
- Une augmentation de capital avec suppression du droit de souscription préférentielle par création de 88 196 actions nouvelles, souscrites et intégralement libérées par Keenexcess Limited (voir « Principales transactions avec parties liées »).

Le capital social du Groupe a ainsi été porté à 1 710 994 actions ordinaires, entièrement libérées, pour représenter un capital social de 5 257 613,80 €.



## **RAPPORT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES DE UNITED ANODISERS (COIL) NV/SA AU 30 JUIN 2009**

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire de United Anodisers (Coil) NV/SA, avec un total de bilan de 32.372 KEUR et une perte nette de 727 KEUR pour les six premiers mois de l'année, soit au 30 juin 2009. Cette information financière consolidée intermédiaire a été établie sous la responsabilité du conseil d'administration de la société et approuvés par celui-ci. Notre responsabilité est de faire rapport sur le résultat de notre examen limité.

Notre mission a principalement consisté en une revue analytique des données financières, en la vérification que les règles d'évaluation comptables ont été appliquées de manière constante et en la discussion avec les responsables comptables et financiers. L'étendue de nos travaux était plus réduite qu'un audit effectué suivant les normes internationales d'audit ; par conséquent, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit relative à cette information financière intermédiaire.

Sur base de notre examen limité nous n'avons pas connaissance de corrections significatives à apporter à l'information financière consolidée intermédiaire de United Anodisers (Coil) NV/SA.

Anvers, le 31 août 2009

BDO Atrio Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ. SCRL  
Commissaire  
Représentée par Lieven van Brussel