



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2013

Rapport semestriel de la société
Coil S.A./N.V.
pour la période de six mois close le 30 juin 2013,
préparé conformément aux normes IFRS

ALCOI
LISTED
NYSE
ALTERNEXT

Roosveld 5, 3400 Landen, Belgique
investors@coil.be
www.investors.coil.be

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 2013

30 juin 2012

Compte de résultats

Chiffre d'affaires	11 034	11 939
Résultat d'exploitation	(359)	1 591
Marge d'exploitation	-3,2%	13,3%
Résultat avant impôts	(716)	1 032
Résultat net	(789)	975
Marge nette	-7,1%	8,2%

Cash Flow

EBITDA	637	2 533
EBITDA corrigé (hors prime FMI et provision L6 cités ci-dessous)	2 225	2 533
EBITDA corrigé/Chiffre d'affaires	20,2%	21,2%
Free Cash Flow (EBITDA corrigé — Investissements)	653	218

Bilan

Fonds de roulement opérationnel (Stocks+Créances-Créditeurs))	374	1 323
Actif immobilisé corporel	17 938	15 767
Actif Total	26 589	26 173
Dettes à long terme	5 285	4 879
Capitaux propres	13 874	13 583

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2013 ET COMMENTAIRES SUR LES CHIFFRES

L'activité de la Société a enregistré un ralentissement au premier semestre 2013.

La conjoncture économique difficile en Europe et l'atonie de la demande, en particulier en Europe du sud, ont pesé sur les ventes d'aluminium « pré-anodisé » à destination des laminoirs. Cette situation a été alimentée par la faible demande des distributeurs de métaux européens. Dans un contexte de baisse du prix de l'aluminium, ces derniers sont restés conservateurs dans leur anticipation d'évolution du marché et ont maintenu leurs stocks à des niveaux minima.

Malgré cet environnement, la Société a réussi à conforter ses positions commerciales en s'appuyant sur la conquête de nouveaux clients finaux avec le développement et la valorisation des gammes de produits, notamment sur de nouveaux marchés industriels (panneaux composites, barrières antibruit...).

Le dynamisme des marchés émergents n'a pas permis de compenser le ralentissement conjoncturel en Europe. En Asie, si la demande coréenne a été soutenue, le marché chinois a été ponctuellement impacté par le contexte de transition politique. Après une année 2012 marquée par d'importantes réalisations, notamment dans le cadre de l'édification du Dalian International Conference Center, plus grand bâtiment en aluminium anodisé au monde, le changement de gouvernement en Chine a conduit localement au report temporaire de nombreux projets de bâtiments et infrastructures. Cette situation ne remet toutefois pas en cause le potentiel du marché chinois dont les perspectives restent fortement porteuses.

Sur le plan industriel, la Société a mis à profit la période pour renforcer son outil de production en Belgique avec la rénovation de la première ligne de production, nécessitant sa fermeture sur une partie du semestre. Cette rénovation importante doit soutenir non seulement la croissance anticipée des ventes futures, mais aussi l'élargissement des gammes de produits.

Comme précédemment annoncé, le Conseil d'Administration avait décidé en juillet 2012 de suspendre les investissements dans la création d'une sixième ligne de production à Bernburg (Allemagne), en raison des perspectives économiques incertaines et de la structure du financement proposé. Au cours du semestre, tenant compte des signes de stabilisation dans la zone euro et de la négociation d'une nouvelle structure de financement, le Conseil a relancé l'investissement avec pour objectif de le rendre opérationnel dès janvier 2015 conformément au budget initial de 20,9 M€. Une fois l'investissement réalisé, l'usine de Bernburg allemande sera alors un site de production de référence dans le monde avec la capacité de produire et fournir une gamme complète de produits de tôles architecturales.

Au final, le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 s'établit à 11.034 K€, en retrait de 7,6% par rapport au premier semestre 2012. Les charges opérationnelles atteignent un montant de 11 393 K€, en hausse de 10,0% par rapport au premier semestre 2012. Cette hausse est en grande partie expliquée par deux dépenses imprévues. Une charge de 568K€ a été comptabilisée pour prendre en compte des frais d'arrêt et de redémarrage du projet de ligne 6 en cours à Bernburg. Une provision de 1 020K€ a été comptabilisée dans les comptes du semestre ; elle correspond à la somme dû à Finance Management International en remplacement d'un plan de bonus long terme qui à l'origine devait être acquitté par le biais d'une opération en capital.

Cette opération, étudiée depuis 2011, et qui concernait tous les membres du Conseil d'administration, a été abandonnée lors du conseil d'administration du 5 juin. En effet, lors de cette réunion, le conseil d'administration a été informé du fait que certains actionnaires minoritaires n'approuveraient pas le plan lors de l'assemblée générale concernée. Ces mêmes actionnaires ont ensuite tenté de prendre le contrôle de la Société par le biais du remplacement de certains membres du conseil d'administration (voir « Evènements postérieurs »). En conséquence, Finance & Management International N.V. a exercé son droit contractuel à un paiement en cash pour les années 2011, 2012 et 2013. La société n'avait pas jugé nécessaire d'enregistrer une provision auparavant, car la probabilité de la mise en place de l'opération en capital était jugée très élevée. .

Cette prime n'a pas eu d'effet sur les liquidités de la Société car assortie de l'obligation de placer la même somme en actions de la Société. Ce placement a été réalisé par le biais d'une augmentation de capital, décrite en « Evènements postérieurs ».

Le résultat opérationnel est en baisse de 1 950 K€ pour atteindre -359 K€. Après prise en compte du résultat financier en amélioration à 358K€, le résultat avant impôt ressort à -716K€, en baisse de 1 748 K€ par rapport à l'an dernier. Le résultat net finit à -789 K€, en baisse de 1 764K€ par rapport au premier semestre 2012.

L'EBITDA corrigé s'établit à 2 225 K€, en baisse de 308K€ par rapport au premier semestre 2012.

Au cours du semestre, la Société a notamment investi dans la rénovation de sa première ligne d'anodisation située en Belgique, ce qui engendre une augmentation de l'actif immobilisé de 2 171 K€ par rapport au 31 décembre 2012 et une augmentation des dettes financières de 1 702 K€ sur la même période.

Le groupe a en parallèle remboursé des dettes financières pour un montant de 1 178K€. Au total, les dettes financières augmentent de 548K€ après prise en compte des amortissements des frais financiers pour 24K€.

Le fonds de roulement opérationnel reste assez stable comparé à son niveau de fin décembre 2012 et de fin juin 2012.

Les capitaux propres atteignent 13 874K€, soit une baisse de 756K€ par rapport au 31 décembre 2012.

La trésorerie de la Société demeure à un niveau solide de 1 494 K€ au 30 juin 2013 contre 1 386 K€ au 31 décembre 2012 et 2 050 K€ au 30 juin 2012.

PERSPECTIVES, RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux facteurs de risques et incertitudes propres à la Société n'ont pas évolué par rapport à la description, qui a été donnée dans le rapport financier annuel 2012.

Le ralentissement de l'activité de la Société reste tout relatif par rapport à l'importante contraction du secteur de la construction en général, notamment en Europe. L'aluminium anodisé est un produit haut de gamme à forte valeur ajoutée, historiquement moins sensible aux cycles économiques.

Tout en restant prudent à court terme compte-tenu de la morosité économique, la Société dispose de fondamentaux solides pour engager favorablement une nouvelle phase d'investissement et conforter à moyen et long terme un développement créateur de valeur. Les perspectives capitalisent sur un produit d'exception adapté aux besoins des temps présents, l'aluminium anodisé. Sa légèreté, sa durabilité, ses propriétés écologiques et son aspect métallique authentique le placent en première ligne dans les nouveaux projets de construction, notamment face à l'aluminium laqué.

Les nouveaux marchés géographiques, en particulier hors d'Europe, présentent d'importantes opportunités. Les récents efforts menés pour développer notamment les marchés sud asiatiques devraient contribuer au développement de la Société dans un futur proche. Le délai de développement de ces nouveaux marchés est toutefois lié à la maturité des nouveaux projets de construction.

EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2013

Andrew Reicher, Administrateur, a quitté ses fonctions le 7 septembre 2013 pour poursuivre sa carrière en Afrique.

Pendant la période de septembre au novembre 2013, un groupe d'actionnaires minoritaires ont tenté de prendre le contrôle de la Société par le biais du remplacement de certains administrateurs. Cette demande a été rejetée par la majorité des actionnaires lors de l'assemblée générale du 6 novembre 2013 et le mandat de Philip Hughes a été terminé avec effet immédiat.

Le 24 octobre 2013, le conseil d'administration a voté une augmentation de capital de 1 019 996€ au profit de Finance Management International, qui a apporté ladite somme en numéraire. Finance Management International a souscrit à 143 864

actions au prix de 7,09€ par action. 442 094€ ont été affectés au capital social et 577 902€ à la prime d'émission. Le capital social s'élève désormais à 5 699 707,87€ pour un total de 1 854 858 actions.

LES PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

En dehors de la prime payée à Finance Management International (voir rapport de gestion) qui a été suivie par l'augmentation de capital décrite en « Evènements postérieurs », il n'y a pas eu de transactions entre parties liées durant le premier semestre 2013, qui ont influé significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société au cours de cette période. Pendant cette même période, aucune modification n'affectant les transactions entre parties liées décrites dans le dernier rapport annuel, qui pourrait influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société, n'est intervenue.

ATTESTATION DE RESPONSABILITE

Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes semestriels condensés au 30 juin 2013 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. De même, nous attestons par la présente que le rapport d'activité présente une description fidèle de l'évolution des activités, 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 incertitudes pour les six prochains mois d'exercice. Ce rapport financier semestriel a été vu et approuvé par le Conseil d'Administration.

Finance & Management International N.V.
Administrateur délégué
représentée par Timothy Hutton
Bruxelles, le 12 décembre 2013

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Exercice clos le 30 juin (K€)	30 juin 2013	30 juin 2012
Chiffre d'affaires	11 034	11 939
Variation des stocks	49	257
Matières premières	-2 945	-3 830
Charges de personnel	-3 488	-3 023
Amortissements et dépréciations	-996	-942
Autres charges	-4 013	-2 810
Résultat opérationnel	-359	1 591
Produits financiers	1	4
Charges financières	-359	-563
Résultat net avant impôts	-717	1 032
Impôts différés		
Impôts	-72	-57
Résultat net	-789	975
Part du groupe	-789	975
Part des minoritaires	-	-
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation pour le calcul du résultat de base par action	1 710 994	1 710 994
Résultat de base par action	-0,46 €	0,57 €
Résultat dilué par action	-0,46€	0,57 €

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

Résultat net après impôts	-789	975
Autres éléments du résultat global	36	22
Cash flow hedges	36	22
Rémunération en capital	-	-
Effet d'impôt	-	-
Résultat total global	-753	997
Part du groupe	-753	997
Part des minoritaires	-	-
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation pour le calcul du résultat global par action	1 710 994	1 710 994
Résultat global par action	-0,44 €	0,58 €
Résultat global dilué par action	-0,44 €	0,58 €

POSITION FINANCIERE – BILAN CONSOLIDE

Position en K€ au:

30 juin 2013

31 déc 2012

30 juin 2012

Actifs non courant

Immobilisations corporelles	17 938	17 329	15 767
Immobilisations incorporelles	93	126	116
Immobilisations financières	152	152	152
Impôts différés	836	836	836
Garanties & dépôts	40	40	43
Total	19 059	18 483	16 914

Actifs courants

Stocks	1 542	1 493	1 741
Créances	4 494	4 379	5 468
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 494	1 386	2 050
Total	7 530	7 258	9 259
Total de l'Actif	26 589	25 741	26 173

Capitaux propres

Capital appelé	5 179	5 182	5 185
Prime d'émission	2 700	2 700	2 700
Réserves	6 025	6 814	5 793
Réserve instruments financiers	-31	-67	-96
Total	13 874	14 630	13 583

Passifs non courants

Établissements de crédit : Dettes à plus d'un an	5 285	3 332	4 879
Impôts différés			
Subventions			
Total	5 285	3 332	4 879

Passifs courants

Instruments financiers dérivés	31	67	96
Dettes bancaires à court terme	1 767	3 172	1 102
Impôt courant			
Provisions	355	470	627
Créditeurs	5 277	4 070	5 886
Total	7 430	7 779	7 711
Total du Passif	26 589	25 741	26 173

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 30 juin (K€)	2013	2012
Liquidités en début d'exercice	1 386	2 240
Cash flow des activités d'exploitation:		
Résultat d'exploitation et autres profits	-359	1 591
Amortissements normaux	996	942
Amortissement des subventions		
Impôts	-72	-57
Diminution/(Augmentation) des créances	-115	-1 530
Diminution/(Augmentation) des stocks	-49	-230
(Diminution)/Augmentation des créditeurs et provisions	1 092	2 478
Produits financiers	1	4
Charges financières	-359	-563
<i>dont intérêts payés aux banques</i>	<i>-303</i>	<i>-236</i>
Total cash flow des activités d'exploitation	1 135	2 634
Cash flow des activités d'investissement:		
Acquisitions et reclassements d'immobilisations	-1 572	-2 315
Subventions	-	-
Remboursements/(Paiements) emprunts financiers	-	-
Remboursements/(Paiements) cautions et dépôts	-	-
Total cash flow des activités d'investissement	-1 572	-2 315
Ressources nettes de liquidités avant financement	-437	319
Cash flow des activités de financement:		
Remboursement d'emprunts à long terme	-1 178	-547
Nouvel emprunt à long terme	1 702	-
(Augm)/Amortissements frais financiers	24	26
Achat actions (contrat de liquidité)	-3	12
Augmentation capital		
Total cash flow provenant des activités de financement	545	-509
Augmentation/ (Diminution) des liquidités	108	-190
Liquidités en fin de période	1 494	2 050

MODIFICATIONS AFFECTANT LES FONDS PROPRES

K€	Capital souscrit	Achat actions propres	Prime d'émission	Réserves	Réserve instruments financiers	Total
Solde au 31 décembre 2011	5 190	-17	2 700	4 819	-117	12 575
Bénéfice/(Perte) net pour la période				975		975
Couverture de flux de trésorerie					21	21
Résultat global de la période				975	21	996
Achat action propres (contrat de liquidité)		12				12
Solde au 30 juin 2012	5 190	-5	2 700	5 794	-96	13 583
Solde au 31 décembre 2012	5 190	-7	2 700	6 814	-67	14 630
Bénéfice/(Perte) net pour la période				-789		-789
Couverture de flux de trésorerie					36	36
Résultat global de la période				-789	36	-753
Achat action propres (contrat de liquidité)		-3				-3
Solde au 30 juin 2013	5 190	-10	2 700	6 025	-31	13 874

METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2013 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires résumés, et n'incluent pas l'intégralité de des informations nécessaires aux états financiers annuels. Les états financiers consolidés au 30 juin 2013 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2012.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2013 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2012 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2013. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés annuels 2012 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les états financiers sont présentés en K€ arrondis au millier d'euros le plus proche.

Application de normes, amendements et interprétations applicables pour les états financiers

De nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations sont entrés en vigueur à compter du 1er janvier 2013. Il s'agit de :

- IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur »
- Amendements d'IAS 12 « Impôts sur le résultat » - Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents
- Amendements d'IAS 19 « Avantages du personnel » - Régimes à prestations définies
- Amendements d'IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » - Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers
- Améliorations des IFRS publiées en mai 2012

- Amendements d'IAS 1 « Présentation des autres éléments du résultat global »

Ces normes, amendements de normes ou interprétations, en particulier la norme IFRS 13 et l'amendement d'IAS 19, n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2013.

De nouvelles normes, amendements et interprétations ont été publiés par l'IASB mais non applicables au 30 juin 2013, il s'agit de :

- Amendements d'IAS 32 « Instruments financiers : Présentation » - Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers
- IFRS 9 « Instruments financiers » et amendements subséquents - Classification et évaluation des actifs financiers et passifs financiers
- IFRS 10 « Etats financiers consolidés »
- IFRS 11 « Partenariats »
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités »
- IAS 27 révisée (version 2011) « Etats financiers individuels »
- IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »
- Amendements d'IAS 36 « Pertes de valeur » - Information à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers
- Amendements d'IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » - Novation des dérivés et continuation de la comptabilité de couverture
- Amendements d'IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » - Application rétrospective
- Amendements d'IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » et IAS 27 révisée « Etats financiers individuels » - Sociétés d'investissement
- IFRIC 21 « Taxes »

Le Groupe n'a pas anticipé de normes, interprétations ou amendements dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2013.

L'impact de l'application de ces nouvelles normes sur les états financiers est en cours d'analyse par le Groupe. Aucun impact significatif n'est cependant anticipé concernant leur future application, notamment en ce qui concerne les normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12.

INFORMATION PAR SEGMENT

Depuis la cession des filiales anglaises dont l'activité consistait entièrement d'anodisation par lots, il n'y a plus de segments à rapporter. La totalité du chiffre d'affaires correspond à l'activité anodisation en continu et il contient pour 450 K€ des ventes incluant une part de métal contre 910 K€ pour le premier semestre 2012.

IMMOBILISATIONS

Immobilisations corporelles

K€	Terrains et bâtiments	Installations et Constructions	Petit Mobilier et Equipement	Total
Valeur d'acquisition				
Au 31 décembre 2012	15 434	64 263	596	80 294
Additions	-	1 567	4	1 571
Au 30 Juin 2013	15 435	65 830	601	81 865
Amortissements				
Au 31 décembre 2012	8 890	53 498	576	62 965
Amortissements	204	753	6	963
Au 30 juin 2013	9 095	54 251	582	63 928
VNC 31 décembre 2012	6 544	10 765	20	17 329
VNC 30 juin 2013	6 340	11 579	19	17 938

Immobilisations incorporelles

K€	Software	Goodwill	Total
Valeur d'acquisition			
Au 31 décembre 2012	1 266	-	1 266
Additions	-	-	-
Au 30 juin 2013	1 266	-	1 266
Amortissements			
Au 31 décembre 2012	1 140	-	1 140
Amortissements	33	-	33
Au 30 juin 2013	1 173	-	1 173
VNC 31 décembre 2012	126	-	126
VNC 30 juin 2013	93	-	93

Emprunts bancaires

K€	Echéances	Taux d'intérêt	2013	2012
Coil S.A.				
Crédit d'investissement	1998-2018	5,15%	162	193
Crédit d'investissement	2011-2015	5,075%	557	762
Crédit d'investissement	2011-2015	EURIBOR+2,5%	525	735
Crédit d'investissement	2013-2016	3,79%	1000	-
Crédit d'investissement	2013-2016	3,81%	1000	-
Autres emprunts	31/12/2015	EURIBOR+3,5%	125	-
Autres emprunts	31/12/2015	EURIBOR+3%	-	-
Frais de financement	-	-	-36	-51
Coil GmbH				
Crédit d'investissement	2004-2019	4,30%	2 308	2 692
Crédit d'investissement	2004-2018	EURIBOR +1,85%	1 242	1 468
Autres emprunts	2005-2018	EURIBOR+1,85%	253	299
Frais de financement	-	-	-84	-117
Total			7 052	5 981

Échéanciers de remboursement des dettes à long terme, par type de taux (avant couverture de taux):

K€ au 30 juin	A taux fixe		A taux variable		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
A moins d'un an	1 285	620	482	482	1 767	1 102
Plus d'un an, moins de deux ans	1 308	630	482	482	1 790	1 112
Plus de deux ans, moins de trois ans	1 212	641	502	482	1 714	1 123
Plus de trois ans, moins de quatre ans	415	533	272	377	687	910
Plus de quatre ans, moins de cinq ans	415	415	272	272	687	687
Plus de cinq ans	392	808	135	407	527	1 215
Total	5 027	3 647	2 145	2 502	7 172	6 149
Frais financiers	-	-	-	-	-120	-168
Total	5 027	3 647	2 145	2 502	7 052	5 981

PARTIES LIEES

Le Groupe a enregistré les charges suivantes (en K€) pour rémunération et autres avantages pendant la période du 1er janvier au 30 juin 2013 :

Catégorie partie liée	2013	2012
Administrateurs	119	113
Administrateur délégué (CEO)	1 420	417
Management exécutif	201	155

Au 30 juin, le Groupe avait enregistrée une provision totale de 1 027 K€ pour rémunération due aux administrateurs. Les seules autres créances et dettes existantes avec parties liées étaient celles avec d'autres entreprises du groupe et ont en conséquence été éliminées dans les états financiers présentés.

Le Groupe a enregistré une provision pour paiement de prime à Finance Management International de 1 020K€. Cette provision a été décrite en détail dans le rapport de gestion.

COIL NV/SA

Rapport du commissaire sur l'examen limité de l'information financière consolidée intérimaire résumée pour le semestre clôturé le 30 juin 2013

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière consolidée intérimaire résumée ci-jointe, comprenant le bilan consolidé de Coil NV/SA et de ses filiales au 30 juin 2013, l'état consolidé du résultat global, le tableau consolidé des flux de trésorerie et l'état consolidé des variations des capitaux propres du semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes explicatives résumées. L'établissement et la présentation de cette information financière consolidée intérimaire résumée conformément à IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intérimaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de notre revue

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la recommandation de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises relative à la mise en place d'un examen limité. Cet examen a donc consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion de l'information financière consolidée intérimaire résumée et a, dès lors, été moins étendu qu'une révision effectuée conformément aux normes de contrôle de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises qui aurait eu pour but le contrôle plénier de l'information. L'examen limité ne garantit pas que nous aurions connaissance de tous les éléments importants qui émaneraient lors d'un contrôle plénier, en conséquence nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments qui nous laissent penser que l'information financière consolidée intérimaire résumée ci-jointe ne soit pas établie, à tous égards importants, conformément à IAS 34 telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Anvers, le 9 janvier 2014



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

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA / BTW BE 0431 088 289 RPR Brussel

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, a limited liability company incorporated in Belgium, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.