



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2014

Rapport semestriel de la société
Coil S.A./N.V.
pour la période de six mois close le 30 juin 2014,
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 2014

30 juin 2013

Compte de résultats

Chiffre d'affaires	12 007	11 034
Résultat d'exploitation	2 167	(359)
Marge d'exploitation	18,0%	-3,2%
Résultat avant impôts	1 848	(716)
Résultat net	1 816	(789)
Marge nette	15,1%	-7,1%

Cash Flow

EBITDA	3 255	637
EBITDA corrigé (2013 hors prime FMI et provision L6)	3 255	2 225
EBITDA corrigé/Chiffre d'affaires	27,1%	20,2%
Free Cash Flow (EBITDA corrigé – Investissements + Subventions)	3 137	653

Bilan

Fonds de roulement opérationnel (Stocks + Créances - Créiteurs)	2 971	374
Actif immobilisé corporel	19 490	17 938
Actif Total	29 669	26 589
Dettes à long terme	5 850	5 285
Capitaux propres	15 257	13 874

Evènements importants survenus au cours du premier semestre 2014 et commentaires sur les chiffres

Les résultats du premier semestre 2014 sont en forte amélioration par rapport au premier semestre 2013.

Au cours de la période, l'Europe, principal marché géographique du Groupe, a montré de timides signes d'amélioration malgré les difficultés des économies du sud-européennes. Dans ce contexte, les ventes semestrielles ont augmenté, portées par la bonne tenue des marchés industriels et la diversification du mix-produit. L'élargissement de la clientèle finale a également permis de compenser la faiblesse des ventes aux clients laminoirs, même si les problèmes d'approvisionnement en métal de qualité de certains de ces clients se sont en partie estompés sur le semestre. Notamment, deux des plus gros clients de la

Société ont été affectés par des problèmes de qualité au cours du premier trimestre 2014, ce qui a impacté ponctuellement les volumes vendus aux laminoirs. Ce retard a été partiellement compensé au deuxième trimestre.

Les ventes hors d'Europe se sont redressées par rapport à 2013, en particulier en Chine dans le prolongement des contrats signés en début d'exercice. Ce développement tient à deux facteurs principaux :

- Un accroissement des projets de construction sous l'effet conjugué de la politique mise en œuvre par la nouvelle administration chinoise et de la restauration de la confiance des entreprises ;
- La mise en œuvre depuis fin 2013 d'un important partenariat avec un distributeur chinois, qui permet de disposer d'une vingtaine de commerciaux pour développer le marché local.

Des mesures pour améliorer les marges commerciales des offres packagées (anodisation métal inclus) contribuent à conforter la marge brute du semestre.

Le Conseil d'administration a poursuivi la revue stratégique de la Société. Plusieurs actions ont été engagées, dont une plus précisément décrite dans le paragraphe « Evénements postérieurs au 30 juin 2014 ». Par ailleurs, la Société a maintenu le cap de l'investissement dans la sixième ligne de production à Bernburg en Allemagne avec l'objectif d'une entrée en production en fin d'année 2015.

Au cours du semestre, la Société a investi 1 178 K€ dans cette nouvelle ligne de production. Parallèlement, la Société a emprunté 2 679 K€, dont environ 1 M€ pour le paiement des investissements facturés en 2013 et 500 K€ pour le financement du fonds de roulement lié aux activités de vente.

La croissance significative des ventes sur le semestre conduit la Société à enregistrer un chiffre d'affaires de 12 007K€, en augmentation de 8.8% comparé au premier semestre 2013. Les charges ont été maîtrisées et la Société a dégagé un EBITDA de 3 255K€, soit 27,1% du chiffre d'affaires. Après des amortissements de 1 088K€ et un résultat financier de -319K€, le résultat net s'établit à 1 816K€ pour le semestre.

La Société a remboursé des dettes financières pour un montant de 1 134K€. Au total, les dettes financières ont augmenté de 1 565 K€ après prise en compte des amortissements des frais financiers pour 20 K€.

Le fonds de roulement opérationnel a augmenté de façon significative, comparé à son niveau de fin décembre 2013 et de fin juin 2013. D'une part, le groupe a payé des dettes fournisseurs significatives et financé un stock de produits destinés au marché chinois. D'autre part, la croissance de l'activité a générée une augmentation significative des créances clients.

Les capitaux propres se sont établis à 15 257 K€, en augmentation de 1 813K€ par rapport au 31 décembre 2013.

La trésorerie de la Société au 30 juin 2014 s'est établi à un niveau solide de 1 013 K€ contre 974 K€ au 31 décembre 2013 et 1494 K€ au 30 juin 2013.

Perspective, risques et incertitudes

Les principaux facteurs de risques et incertitudes propres à la Société n'ont pas évolué par rapport à la description qui en a été donnée dans le rapport financier annuel 2013.

La Société anticipe favorablement le deuxième semestre 2014 avec l'amélioration de la visibilité sur son activité en Europe et le développement de nouveaux marchés géographiques hors d'Europe. Tout en restant prudent à court terme compte-tenu de la morosité économique, la Société dispose de fondamentaux solides pour renforcer durablement son modèle économique et sa création de valeur.

Les perspectives capitalisent en outre 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. Il surpasse largement l'aluminium laqué et remplace désormais de plus en plus l'acier inoxydable, le zinc ou le cuivre avec un prix plus compétitif pour une finition et des performances équivalentes.

Le renforcement des efforts commerciaux pour améliorer la diffusion de l'aluminium anodisé sur des nouveaux marchés à fort potentiel (Asie, Amérique du Sud et Moyen-Orient) devrait contribuer à soutenir le développement de la Société à long terme.

Evènements postérieurs au 30 juin 2014

Le 6 octobre 2014, la Société a annoncé une augmentation moyenne de 25% de tous ses produits à destination des laminaires. Cette augmentation, effective au 1^{er} janvier 2015, devrait se traduire par une augmentation correspondante des prix aux distributeurs de métal sur le marché européen. Une concurrence très forte entre laminaires a conduit à une érosion des prix de ce produit à haute valeur ajoutée et une rentabilité insuffisante de ce produit pour la Société ou ses clients. L'augmentation des prix permettra de soutenir un niveau de prix de marché plus viable sur l'ensemble de la chaîne de valeur du produit. Compte tenu du fait que le coût de l'anodisation ne représente qu'une partie limitée du prix du produit fini, l'augmentation des prix sur le marché final sera donc modeste.

Les principales transactions entre parties liées

Il n'y a pas eu de transactions entre parties liées durant le premier semestre 2014, 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 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 responsabilité

Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes semestriels condensés au 30 juin 2014 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 13 octobre 2014

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Exercice clos le 30 juin (K€)	30 juin 2014	30 juin 2013
Chiffre d'affaires	12 007	11 034
Variation des stocks	801	49
Matières premières	-3 851	-2 945
Charges de personnel	-3 279	-3 488
Amortissements et dépréciations	-1 088	-996
Autres charges	-2 423	-4 013
Résultat opérationnel	2 167	-359
Produits financiers	2	1
Charges financières	-321	-359
Résultat net avant impôts	1 848	-717
Impôts différés		
Impôts	-32	-72
Résultat net	1 816	-789
Part du groupe	1 816	-789
Part des minoritaires	-	-
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation pour le calcul du résultat de base par action	1 854 858	1 710 994
Résultat de base par action	0,98 €	-0,46 €
Résultat dilué par action	0,98€	-0,46€

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

Résultat net après impôts	1 816	-789
Autres éléments du résultat global	-	36
Cash flow hedges	-	36
Rémunération en capital	-	-
Effet d'impôt	-	-
Résultat total global	1 816	-753
Part du groupe	1 816	-753
Part des minoritaires	-	-
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation pour le calcul du résultat global par action	1 854 858	1 710 994
Résultat global par action	0,98 €	-0,44 €
Résultat global dilué par action	0,98 €	-0,44 €

POSITION FINANCIERE – BILAN CONSOLIDE

Position en K€ au:	30 juin 2014	31 déc 2013	30 juin 2013
Actifs non courant			
Immobilisations corporelles	19 490	20 444	17 938
Immobilisations incorporelles	44	61	93
Immobilisations financières	-	-	152
Impôts différés	836	836	836
Garanties & dépôts	36	36	40
Total	19 059	21 377	19 059
Actifs courants			
Stocks	2 087	1 286	1 542
Créances	6 162	4 164	4 494
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 013	974	1 494
Total	9 263	6 424	7 530
Total de l'Actif	29 669	27 801	26 589
Capitaux propres			
Capital appelé	5 624	5 628	5 179
Prime d'émission	3 278	3 278	2 700
Réserves	6 355	4 538	6 025
Réserve instruments financiers	-	-	-31
Total	15 257	13 444	13 874
Passifs non courants			
Établissements de crédit : Dettes à plus d'un an	5 850	2 722	5 285
Total	5 850	2 722	5 285
Passifs courants			
Instruments financiers dérivés	-	-	31
Dettes bancaires à court terme	3 283	4 847	1 767
Impôt courant			
Provisions	372	424	355
Créditeurs	4 906	6 364	5 277
Total	8 561	11 635	7 430
Total du Passif	29 669	27 801	26 589

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 30 juin (K€)	2014	2013
Liquidités en début d'exercice	974	1 386
Cash flow des activités d'exploitation:		
Résultat d'exploitation et autres profits	2 167	-359
Amortissements normaux	1 088	996
Impôts	-32	-72
Diminution/(Augmentation) des créances	-1 998	-115
Diminution/(Augmentation) des stocks	-801	-49
(Diminution)/Augmentation des créditeurs et provisions	-1 510	1 092
Produits financiers	2	1
Charges financières	-321	-359
<i>dont intérêts payés aux banques</i>	<i>-263</i>	<i>-303</i>
Total cash flow des activités d'exploitation	-1 405	1 135
Cash flow des activités d'investissement:		
Acquisitions et reclassements d'immobilisations	-1 342	-1 572
Subventions	1 224	-
Total cash flow des activités d'investissement	-118	-1 572
Ressources nettes de liquidités avant financement	-1 523	-437
Cash flow des activités de financement:		
Remboursement d'emprunts à long terme	-1 134	-1 178
Nouvel emprunt à long terme	2 179	1 702
(Augm)/Amortissements frais financiers	20	24
Achat actions (contrat de liquidité)	-3	-3
Augmentation (diminution) crédits court terme	500	-
Total cash flow provenant des activités de financement	1 562	545
Augmentation/ (Diminution) des liquidités	39	108
Liquidités en fin de période	1 013	1 494

MODIFICATIONS AFFECTANT LES FONDS PROPRES

K€	Capital souscrit	Achat actions propres	Prime d'émission	Réserves	Réserve instruments financiers	Total
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
Solde au 31 décembre 2013	5 632	-4	3 278	4 538	-	13 444
Bénéfice/(Perte) net pour la période				1 816		1 816
Résultat global de la période				1 816		1 816
Achat action propres (contrat de liquidité)		-3				-3
Solde au 30 juin 2014	5 632	-7	3 278	6 354	-	15 257

METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2014 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 des informations nécessaires aux états financiers annuels. Les états financiers consolidés au 30 juin 2014 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2013.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2013 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2014. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés annuels 2013 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 2014. Il s'agit de :

- 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'IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités »
- IAS 27 révisée « Etats financiers individuels » - Sociétés d'investissement

- 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'IAS 32 « Instruments financiers : Présentation » - Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

Ces normes, amendements de normes ou interprétations, en particulier les normes IFRS 10, 11 et 12 n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2014.

De nouvelles normes, amendements et interprétations ont été publiés par l'IASB mais non applicables au 30 juin 2014, il s'agit de :

- IFRIC 21 « Taxes »
- IFRS 9 « Instruments financiers »
- Amendements à IAS 19 « Avantages au personnel » : Contribution des salariés
- Améliorations annuelles — cycle 2010-2012
- Améliorations annuelles — cycle 2011-2013
- IFRS 15 « Produits provenant de contrats avec les clients »
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 : Clarification sur les modes d'amortissement acceptables
- Amendements à IFRS 11 : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune

Le Groupe n'a pas anticipé de normes, interprétations ou amendements dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2014.

L'impact de l'application de ces nouvelles normes sur les états financiers est en cours d'analyse par le Groupe.

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 905 K€ des ventes incluant une part de métal contre 450 K€ pour le premier semestre 2013.

IMMOBILISATIONS

Immobilisations corporelles

K€	Terrains et bâtiments	Installations et Constructions	Petit Mobilier et Equipement	Total
Valeur d'acquisition				
Au 1er janvier 2014	16 909	67 845	627	85 381
Additions	223	1 074	36	1 333
Subventions	-	-1 224	-	-1 224
Au 30 juin 2014	17 132	67 694	664	85 490
Amortissements				
Au 1er janvier 2014	9 298	55 050	589	64 937
Dotations de l'exercice	211	843	8	1 062
Au 30 juin 2014	9 509	55 892	597	65 999
VNC 1 janvier 2014	7 610	12 795	38	20 444
VNC 30 Juin 2014	7 622	11 802	67	19 491

Immobilisations incorporelles

K€	Software
Valeur d'acquisition	
Au 1er janvier 2014	1 267
Additions	10
Au 30 Juin 2014	1 276
Amortissements	
Au 1er janvier 2014	1 206
Dotations de l'exercice	26
Au 30 Juin 2014	1 232
VNC 1 janvier 2014	61
VNC 30 Juin 2014	44

Emprunts bancaires

K€	Echéances	Taux d'intérêt	2014	2013
Coil S.A.				
Crédit d'investissement	1998-2018	5,15%	131	162
Crédit d'investissement	2011-2015	5,075%	343	557
Crédit d'investissement	2011-2015	EURIBOR+2,5%	315	525
Crédit d'investissement	2013-2016	3,79%	679	1000
Crédit d'investissement	2013-2016	3,81%	667	1000
Autres emprunts	31/12/2015	EURIBOR+3,5%	1 000	125
Autres emprunts	31/12/2015	EURIBOR+3%	1 000	-
Frais de financement	-	-	-22	-36
Coil GmbH				
Crédit d'investissement	2004-2019	4,30%	1 923	2 308
Crédit d'investissement	2004-2018	EURIBOR +1,85%	1 016	1 242
Autres emprunts	2005-2018	EURIBOR+1,85%	207	253
Crédit d'investissement	2014-2016	3,10%	1 930	-
Frais de financement	-	-	-56	-84
Total			9 133	7 052

Échéanciers de remboursement des dettes à long terme, par type de taux :

K€	Au taux fixe		Au taux variable		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A moins d'un an	2 301	1 285	982	482	3 283	1 767
Plus d'un an, moins de deux ans	2 148	1 308	1 877	482	4 025	1 790
Plus de deux ans, moins de trois ans a	415	1 212	272	502	687	1 714
Plus de trois ans, moins de quatre ans	415	415	272	272	687	687
Plus de quatre ans, moins de cinq ans	392	415	137	272	529	687
Plus de cinq ans	0	392	0	135	0	527
Total	5 671	5 027	3 540	2 145	9 211	7 172
Frais financiers	-	-	-	-	-78	-120
Total	5 671	5 027	3 540	2 145	9 133	7 052

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 2014 :

Catégorie partie liée	2014	2013
Administrateurs	214	119
Administrateur délégué (CEO)	400	1 420
Management exécutif	341	201

Au 30 juin, le Groupe avait enregistrée une provision totale de 267 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.