



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2015

Rapport semestriel de la société
Coil S.A./N.V.
pour la période de six mois close le 30 juin 2015,
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 2015

30 juin 2014

Compte de résultats

Chiffre d'affaires	12 658	12 007
Résultat d'exploitation	2 073	2 167
Marge d'exploitation	16,4%	18,0%
Résultat avant impôts	1 816	1 848
Résultat net	1 810	1 816
Marge nette	14,3%	15,1%

Cash Flow

EBITDA	3 136	3 255
--------	-------	-------

EBITDA /Chiffre d'affaires	24,8%	27,1%
Free Cash Flow (EBITDA— Investissements + Subventions)	-2 686	3 137

Bilan

Fonds de roulement opérationnel (Stocks + Créances — Créiteurs — Provisions)	2 539	2 971
Actif immobilisé corporel	25 615	19 490
Actif Total	37 357	29 669
Dettes à long terme	10 034	5 850
Capitaux propres	18 342	15 257

Evènements importants survenus au cours du premier semestre 2015 et commentaires sur les chiffres

Les ventes et les résultats du premier semestre 2015 ont été affectés par des perturbations dans l'approvisionnement du plus grand client de la Société, Novelis. Face à la demande croissante du secteur automobile, Novelis a décidé de reporter sa production de métal de qualité anodique de son laminoir Nachterstedt vers son usine de Göttingen. Du fait que le métal de qualité anodique a une finition de surface de très haute qualité, les problèmes techniques liés à ce transfert, désormais résolus, ont perturbé au cours du semestre les livraisons à destination de la Société. Dans ce contexte, d'autres laminoirs en Europe ont augmenté leur production de métal de qualité anodique, mais cette augmentation n'a pas été suffisante pour compenser la baisse temporaire de production de Novelis.

Des problèmes informatiques ponctuels chez un important distributeur allemand d'aluminium anodisé en continu ont également impacté significativement les livraisons clients et indirectement les commandes aux laminoirs. Si ce problème est aujourd'hui résolu, il est probable qu'il faudra quelques mois pour revenir à une situation normalisée.

Malgré ces éléments, l'augmentation de prix de 25%, entrée en vigueur le 1er Janvier 2015, a eu un impact positif important sur le chiffre d'affaires et la rentabilité de la Société.

Depuis environ deux ans, la Société a également commencé à fournir des produits anodisés en continu de calibre fin pour le marché des panneaux composites, permettant ainsi aux fabricants de proposer pour la première fois une finition métallique authentique. Cette action a été permise notamment par l'investissement de rénovation dans la ligne de production n° 1 en Belgique. La Société a également établis des relations solides avec les deux leaders mondiaux des panneaux composites, Alpoli et Alubond. Dans ce contexte, les ventes devraient croître rapidement dans les années à venir.

La Société a continué parallèlement à élargir sa gamme de produits avec de nouvelles couleurs et de nouvelles textures. Elle est confiante quant à l'avenir de ses finitions brillants, cuivre et zinc sur le marché de l'architecture.

Hors d'Europe, le développement de nouveaux marchés s'est poursuivi. En Thaïlande, des premières commandes ont été reçues. Les perspectives y sont prometteuses : un certain nombre de projets futurs sont en cours et un accord de partenariat a été signé avec un distributeur local. En Chine, plusieurs projets importants, dans lesquels l'aluminium anodisé en continu a été spécifié, sont en suspens. La Société est également impliquée dans un projet d'envergure en Corée, ainsi que dans le rebranding global d'un constructeur automobile. Ces nouveaux marchés géographiques devraient permettre de soutenir la croissance future de la Société à long terme.

Enfin, 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 fin 2016. Au cours du semestre, la Société a investi 7 099 K€ dans cette nouvelle ligne de production. Parallèlement, la Société a reçu des subventions pour un montant de 1 808 K€.

Sur le semestre, la Société a enregistré un chiffre d'affaires de 12 658 K€, en augmentation de 5,4% comparé au premier semestre 2014. Malgré des efforts de restructurations et les coûts liés à l'investissement en Italie, les charges ont été maîtrisées et la Société a dégagé un EBITDA de 3 136 K€, soit 24,8% du chiffre d'affaires. Après des amortissements de 1.062 K€ et un résultat financier de -257 K€, le résultat net s'est établi à 1 810K€ pour le semestre.

La Société a remboursé des dettes financières pour un montant de 1 254 K€. Au total, les dettes financières ont diminué de 1 114 K€ après prise en compte des amortissements des frais financiers pour 13 K€.

Le fonds de roulement opérationnel a diminué de 433 K€ comparé à son niveau au 30 juin 2014. Le stock, principalement de métal, a diminué de 466K€, alors que les créances et les créditeurs ont augmenté de façon quasi identique.

Les capitaux propres se sont établis à 18 342 K€, en augmentation de 1 808 K€ par rapport au 31 décembre 2014.

La trésorerie de la Société au 30 juin 2015 s'est établi à un niveau solide de 1 842 K€ contre 1 013 K€ au 30 juin 2014, l'importante trésorerie qui existait à la fin de l'année 2014 ayant été utilisée comme prévu pour l'investissement dans la nouvelle ligne de production en Allemagne.

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 en a été donnée dans le rapport financier annuel 2014.

Pour la seconde moitié de l'exercice 2015, la plupart des problèmes d'approvisionnement de la Société ont été résolus et la production se situe actuellement à des niveaux élevés. Suite à la hausse de ses tarifs, la Société prévoit une augmentation de ses ventes, de ses flux de trésorerie et de ses bénéfices sur l'ensemble de l'exercice.

Les perspectives de la société sont intactes. La Société est la référence mondiale de l'aluminium anodisé en continu en termes de qualité et de capacité dimensionnelle avec une position de marché dominante dans le monde entier. Il existe de nombreuses opportunités pour une nouvelle croissance géographique à travers un large éventail de marchés. De nouveaux marchés, tels que les panneaux composites et les barrières acoustiques pour la voirie, offrent un potentiel additionnel important. Les nouvelles couleurs, finitions et textures contribuent à stimuler l'intérêt pour l'aluminium anodisé en continu.

L'aluminium anodisé en continu demeure un matériau très recherché : son extrême durabilité, sa résistance aux-UV et à la corrosion, ainsi que sa finition métallique authentique et sa recyclabilité totale, contribuent à en faire un choix de référence pour des projets architecturaux haut de gamme.

Evènements postérieurs au 30 juin 2015

Le 28 août 2015, la Société a annoncé l'acquisition d'Italfinish. Basée à Capestrano, Italie, Italfinish est une ancienne entreprise familiale spécialisée à la fois dans l'anodisation en continu et l'anodisation par lots. Après avoir fait faillite, les installations de production d'Italfinish ont été louées auprès du liquidateur par le Groupe United Anodisers en 2012, qui les a récemment achetées.

La Société a acquis 100% du capital social émis d'United Anodisers srl. Les actifs de production acquis par la Société sont complémentaires avec ses opérations existantes, tout en offrant des synergies stratégiques, notamment à travers :

- une ligne d'anodisation en continu pour les produits laminés plats d'aluminium en bobine
- une ligne automatisée d'anodisation par lots spécialisée dans l'anodisation de tôles d'aluminium
- une ligne de coupe à longueur

La ligne d'anodisation en continu en Italie sera intégrée dans les opérations en continu existantes au sein de la Société. Notamment, les lignes de production en Belgique et en Italie seront progressivement spécialisées sur les marchés en croissance rapide des matériaux de calibre fin.

La ligne automatisée d'anodisation par lots représente un ajout important aux capacités de production et de R&D de la Société. Elle permet de soutenir le développement de l'activité de la Société alors qu'elle évolue vers les projets architecturaux et les marchés des utilisateurs finaux, en particulier hors d'Europe. Plus précisément, cette ligne, qui est exceptionnellement optimisée pour le traitement exclusif de tôles d'aluminium, permettra de produire des maquettes pour des projets architecturaux et de petits lots de production très difficiles à fournir économiquement dans des courts délais à partir de lignes à grande échelle d'anodisation en continu. Elle contribuera également à stimuler l'expansion des gammes de produits Coil dans de nouvelles textures et couleurs.

Le prix d'achat est de 8,654 M€ payables en cash, dont 4,7 M€ seront réinvestis dans la Société à travers de nouvelles actions ordinaires souscrites par le vendeur. United Anodisers Limited, le propriétaire ultime de l'entreprise Italfinish, a accordé un crédit vendeur à court terme de 1,85 M€ pour la réalisation de cette acquisition, ainsi qu'une garantie sur les passifs existants d'Italfinish et sa performance commerciale future.

Les principales transactions entre parties liées

Il n'y a pas eu de transactions entre parties liées durant le premier semestre 2015, qui ont influé significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société au cours de cette période.

Attestation de responsabilité

Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes semestriels condensés au 30 juin 2015 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.

Finance & Management International N.V.
Administrateur délégué
représentée par Timothy Hutton
Bruxelles, le 23 octobre 2015

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Exercice clos le 30 juin (K€)	30 juin 2015	30 juin 2014
Chiffre d'affaires	12 658	12 007
Variation des stocks	-238	801
Matières premières	-3 204	-3 851
Charges de personnel	-3 525	-3 279
Amortissements et dépréciations	-1 062	-1 088
Autres charges	-2 555	-2 423
Résultat opérationnel	2 073	2 167
Produits financiers	1	2
Charges financières	-258	-321
Résultat net avant impôts	1 816	1 848
Impôts différés		
Impôts	-6	-32
Résultat net	1 810	1 816
Part du groupe	1 810	1 816
Part des minoritaires	-	-
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation pour le calcul du résultat de base par action	1 854 858	1 854 858
Résultat de base par action	0,98 €	0,98 €
Résultat dilué par action	0,98€	0,98€

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

Résultat net après impôts	1 810	1 816
Autres éléments du résultat global	-	-
Cash flow hedges	-	-
Rémunération en capital	-	-
Effet d'impôt	-	-
Résultat total global	1 810	1 816
Part du groupe	1 810	1 816
Part des minoritaires	-	-
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation pour le calcul du résultat global par action	1 854 858	1 854 858
Résultat global par action	0,98 €	0,98 €
Résultat global dilué par action	0,98 €	0,98 €

POSITION FINANCIERE – BILAN CONSOLIDE

Position en K€ au:	30 juin 2015	31 déc 2014	30 juin 2014
Actifs non courant			
Immobilisations corporelles	25 615	20 852	19 490
Immobilisations incorporelles	18	22	44
Immobilisations financières	-	-	-
Impôts différés	1 637	1 637	836
Garanties & dépôts	35	36	36
Total	27 305	22 547	20 406
Actifs courants			
Stocks	1 621	1 868	2 087
Créances	6 589	4 388	6 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 842	7 230	1 013
Total	10 052	13 486	9 263
Total de l'Actif	37 357	36 034	29 669
Capitaux propres			
Capital appelé	5 624	5 626	5 624
Prime d'émission	3 278	3 278	3 278
Réserves	9 439	7 630	6 355
Réserve instruments financiers	-	-	-
Total	18 342	16 534	15 257
Passifs non courants			
Établissements de crédit : Dettes à plus d'un an	10 034	9 961	5 850
Total	10 034	9 961	5 850
Passifs courants			
Instruments financiers dérivés	-	-	-
Dettes bancaires à court terme	3 309	4 497	3 283
Impôt courant			
Provisions	355	420	372
Créditeurs	5 317	4 622	4 906
Total	8 981	9 539	8 561
Total du Passif	37 357	36 034	29 669

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Au 30 juin (K€)	2015	2014
Liquidités en début d'exercice	7 230	974
Cash flow des activités d'exploitation:		
Résultat d'exploitation et autres profits	2 073	2 167
Amortissements normaux	1 062	1 088
Impôts	-6	-32
Diminution/(Augmentation) des créances	-2 201	-1 998
Diminution/(Augmentation) des stocks	247	-801
(Diminution)/Augmentation des créditeurs et provisions	630	-1 510
Produits financiers	1	2
Charges financières	-258	-321
<i>dont intérêts payés aux banques</i>	<i>-243</i>	<i>-263</i>
Total cash flow des activités d'exploitation	1 548	-1 405
Cash flow des activités d'investissement:		
Acquisitions et reclassements d'immobilisations	-7 630	-1 342
Subventions	1 808	1 224
Remboursements/(paiements) cautions et dépôts	1	-
Total cash flow des activités d'investissement	- 5 821	-118
Ressources nettes de liquidités avant financement	-4 273	-1 523
Cash flow des activités de financement:		
Remboursement d'emprunts à long terme	-1 254	-1 134
Nouvel emprunt à long terme	127	2 179
(Augm)/Amortissements frais financiers	13	20
Achat actions (contrat de liquidité)	-1	-3
Total cash flow provenant des activités de financement	-1 115	1 562
Augmentation/ (Diminution) des liquidités	-5 388	39
Liquidités en fin de période	1 842	1 013

MODIFICATIONS AFFECTANT LES FONDS PROPRES

K€	Capital souscrit	Achat actions propres	Prime d'émission	Réserves	Total
Solde au 31 décembre 2013	5 632	-4	3 278	4 538	13 444
Bénéfice/(Perte) net pour la période 2014				1 816	1 816
Couverture de flux de trésorerie					
Résultat global de la période				1 816	1 816
Augmentation de capital					
Achat action propres (contrat de liquidité)		-3			-3
Solde au 30 juin 2014	5 632	-7	3 278	6 354	15 257
Solde au 31 décembre 2014	5 632	-6	3 278	7 630	16 534
Bénéfice/(Perte) net pour la période				1 810	1 810
Résultat global de la période				1 810	1 810
Achat action propres (contrat de liquidité)			-1		
Solde au 30 juin 2015	5 632	-7	3 278	9 439	18 342

METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2015 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 2015 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2014.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2014 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2015. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés annuels 2014 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

Nouvelles normes d'application obligatoire au 30 juin 2015 :

De nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations sont entrés en vigueur à compter du 1er janvier 2015 et n'ont pas été appliqués par le groupe. Il s'agit de :

- IFRIC 21 « Droits et Taxes » en raison de son impact non significatif sur les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2015 ;
- Les améliorations annuelles (Cycle 2011 – 2013), qui n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

Nouvelles normes, amendements ou interprétations applicables par anticipation dès l'exercice 2015

Le Groupe n'a pas opté en 2015 pour une application anticipée des amendements ou interprétations suivants :

- Amendement IAS 19 Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel ;
- Amendements à IAS 1
- Améliorations annuelles (Cycle 2010-2012).

La mise en œuvre de ces amendements et interprétations ne devrait pas avoir d'impact significatif sur le Groupe.

Nouvelles normes non encore applicables en 2015 :

Les textes potentiellement applicables au groupe, publiés par l'IASB, mais non encore adoptés par l'Union Européenne sont décrits ci-dessous. Ils seront applicables de manière obligatoire, sous réserve de leur approbation par l'Union Européenne, à compter du 1er janvier 2018 :

- IFRS 9 Instruments Financiers ;
- IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients

Le Groupe n'a pas anticipé de normes, interprétations ou amendements dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2015.

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 1 410 K€ des ventes incluant une part de métal contre 905 K€ pour le premier semestre 2014.

IMMOBILISATIONS

Immobilisations corporelles

K€	Terrains et bâtiments	Terrains et bâtiments - en cours	Installations et constructions	Installations et constructions - en cours	Installations et constructions - en leasing	Petit mobilier et outillage	Total
Valeur d'acquisition							
Au 1er janvier 2015	14 538	3 258	63 266	4 387	1 470	749	87 668
Additions	194	8	197	7 091	127	2	7 619
Subventions	-	-	0	-1 808	0	-	-1 808
Reclassement balance d'ouverture	0	0	1 955	-1 955	0	0	0
Au 30 juin 2015	14 732	3 265	65 418	7 715	1 597	751	93 479
Amortissements							
Au 1er janvier 2015	9 678	0	56 524	0	0	614	66 816
Dotations de l'exercice	165	0	744	0	114	24	1 047
Au 30 juin 2015	9 843	0	57 269	0	114	637	67 863
Au 1er janvier 2015	4 860	3 258	6 741	4 387	1 470	135	20 852
Au 30 juin 2015	4 889	3 265	8 149	7 715	1 483	113	25 615

Immobilisations incorporelles

K€	Software
Valeur d'acquisition	
Au 1er janvier 2015	1 276
Additions	11
Au 30 Juin 2015	1 287
Amortissements	
Au 1er janvier 2015	1 254
Dotations de l'exercice	15
Au 30 Juin 2015	1 269
VNC 1 janvier 2015	22
VNC 30 Juin 2015	18

Emprunts bancaires

K€ au 30 juin	Echéances	Taux d'intérêt	2015	2014
Coil S.A.				
Crédit d'investissement	1998-2018	5,15%	100	131
Crédit d'investissement	2011-2015	5,075%	117	343
Crédit d'investissement	2011-2015	EURIBOR+2,5%	105	315
Crédit d'investissement	2013-2016	3,79%	346	679
Crédit d'investissement	2013-2016	3,81%	333	667
Crédit bail	2014-2021	-	1 442	0
Autres emprunts	31/12/2015	EURIBOR+3,5%	750	1 000
Autres emprunts	31/12/2015	EURIBOR+3%	750	1 000
Frais de financement	-	-	-7	-22
Coil GmbH				
Crédit d'investissement	2004-2019	4,30%	1 539	1 923
Crédit d'investissement	2004-2018	EURIBOR +1,85%	791	1 016
Autres emprunts	2005-2018	EURIBOR+1,85%	161	207
Crédit d'investissement	2017-2022	3,10%	6 956	1 930
Frais de financement	-	-	-39	-56
Total			13 344	9 133

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

K€ au 30 juin	Au taux fixe		Au taux variable		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A moins d'un an	1 432	2 301	1 877	982	3 309	3 283
Plus d'un an, moins de deux ans	1 305	2148	272	1 877	1 577	4 025
Plus de deux ans, moins de trois ans a	1 974	415	272	272	2 246	687
Plus de trois ans, moins de quatre ans	1 958	415	136	272	2 094	687
Plus de quatre ans, moins de cinq ans	1 573	392	0	137	1 573	529
Plus de cinq ans	2 574	0	0	0	2 591	0
Total	10 816	5 671	2 557	3 540	13 390	9 211
Frais financiers	-	-	-	-	-46	-78
Total	10 816	5 671	2 557	3 540	13 344	9 133

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 2015 :

Catégorie partie liée	2015	2014
Administrateurs	226	214
Administrateur délégué (CEO)	505	400
Management exécutif	507*	341

* Incluant indemnité de départ

Au 30 juin, le Groupe avait enregistrée une provision totale de 164 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.