Coil S.A./N.V.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2026

États financiers consolidés intermédiaires résumés pour le semestre clos le 30 juin 2026, établis conformément à la norme IAS 34.

Roosveld 5, 3400 Landen, Belgium.
investor.relations@coil.be
www.investors.coil.be

Chiffres clés du premier semestre 2026

K€	S1 2026	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	8 909	8 631	+3,2 %
dont sous-traitance	7 679	6 937	+10,7 %
dont ventes packagées	1 230	1 694	-27,4 %
EBITDA	924	-2 322	+3 246
Marge d'EBITDA	10,4 %	-26,9 %	
Résultat opérationnel	-128	-3 417	+3 289
Résultat net	-366	-3 557	+3 191
Résultat par action	-0,07 €	-1,27 €	

K€	30 juin 2026	31 déc. 2025 (audité)
Trésorerie	1 795	1 294
Endettement financier net	3 839	3 327
Capitaux propres	14 470	14 768
Gearing (endettement net / capitaux propres)	26,5 %	22,5 %

- **Chiffre d'affaires en hausse de 3,2 %**, porté par la sous-traitance, qui représente désormais 86 % du chiffre d'affaires.
- **Retour à un EBITDA positif** de 924 K€, contre -2 322 K€ au premier semestre 2025.
- **Refinancement finalisé en mars 2026** : nouveaux emprunts à long terme de 3 625 K€ et nouvelle ligne d'affacturage ; trésorerie de 1 795 K€ au 30 juin 2026.
- **Perspectives** : activité attendue au second semestre à un niveau globalement comparable à celui du premier semestre ; le chiffre d'affaires annuel pourrait rester inférieur à celui de 2025.

Rapport de gestion intermédiaire

Activité.
Le chiffre d'affaires du premier semestre 2026 s'établit à 8 909 K€, en hausse de 3,2 %. Dans un marché marqué par une incertitude géopolitique persistante, notamment au Moyen-Orient, la volatilité des prix de l'aluminium a conduit les distributeurs de métaux à acheter avec prudence et certains clients à différer l'attribution de projets. Les ventes de sous-traitance progressent de 10,7 % à 7 679 K€ (86 % du chiffre d'affaires), reflet de la stratégie développée avec les principaux laminoirs européens. Les ventes packagées s'élèvent à 1 230 K€ (14 % du chiffre d'affaires) et sont délibérément recentrées sur les fabricants de panneaux composites en aluminium et les projets architecturaux à forte valeur ajoutée.

Résultats.
L'EBITDA progresse de 3 246 K€ pour atteindre 924 K€. L'amélioration de la marge brute contribue à cette progression à hauteur de 725 K€, sous l'effet de la hausse du chiffre d'affaires et de la baisse des coûts des matières premières, de l'énergie et de l'eau (le premier semestre 2025 comprenait une provision de 419 K€ au titre du remboursement d'une subvention énergétique allemande). Les charges opérationnelles diminuent de 2 520 K€ : les charges de personnel baissent de 503 K€ et les autres charges de 2 017 K€, principalement sous l'effet de la baisse des honoraires de management, de conseil et de consultance. Après comptabilisation de 1 052 K€ d'amortissements, de 217 K€ de charges financières et de 23 K€ d'impôt, la perte nette s'établit à 366 K€, contre 3 557 K€ au premier semestre 2025.

Trésorerie et financement.
En mars 2026, comme annoncé le 30 avril 2026, la Société a finalisé le refinancement global de ses lignes de financement auprès d'un établissement bancaire de premier plan. Les nouveaux crédits d'investissement, d'un montant de 3 625 K€, ont permis de rembourser les emprunts à terme contractés auprès de l'ancienne banque, y compris ceux de Coil GmbH. Parallèlement, une ligne d'affacturage a remplacé le dispositif d'escompte de factures. Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ressortent à -291 K€, après le règlement de 748 K€ de dettes fournisseurs, tandis que les investissements ont été limités à 95 K€. Au 30 juin 2026, la trésorerie s'élève à 1 795 K€ et l'endettement financier net à 3 839 K€, soit un gearing de 26,5 %. À cette date, la Société respectait l'ensemble de ses engagements au titre de ses contrats de financement.

Gouvernance.
Le 29 mai 2026, le conseil d'administration a mis fin au mandat de M. Jean Schroyen en qualité d'administrateur délégué et a nommé M. Jan Robeyns administrateur délégué (cf. communiqué de presse du 5 juin 2026).

Principaux risques et incertitudes.
Les principaux risques sont décrits dans les comptes consolidés annuels 2025 et restent applicables au second semestre. Les principales évolutions portent sur la volatilité des prix de l'aluminium, les risques logistiques liés au Moyen-Orient pouvant entraîner des retards ou reports de projets de construction, ainsi que sur le risque de liquidité associé au covenant annuel de levier financier décrit en note 8.

Parties liées.
Les transactions avec les parties liées au cours du semestre sont décrites en note 11. Aucune transaction n'a affecté de manière significative la situation financière ou les résultats.

Perspectives.
Au troisième trimestre 2026, le chiffre d'affaires (non audité) s'établit à 4 524 K€, contre 5 297 K€ au troisième trimestre 2025 (-14,6 %), dont 3 597 K€ de ventes de sous-traitance (-15,8 %) et 927 K€ de ventes packagées (-9,6 %). Sur les neuf premiers mois de l'exercice, le chiffre d'affaires s'élève à 13 433 K€ (contre 13 929 K€ sur la même période en 2025). Dans un contexte économique incertain, COIL prévoit au second semestre 2026 un niveau d'activité globalement comparable à celui du premier semestre. Compte tenu d'une base de comparaison plus élevée au second semestre 2025, le chiffre d'affaires de l'exercice 2026 pourrait être inférieur à celui de l'exercice 2025. La Société poursuit la transformation de son modèle opérationnel en s'appuyant sur une optimisation stricte de ses frais généraux et le développement de son activité de sous-traitance avec les principaux laminoirs européens.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

État du résultat net et des autres éléments du résultat global

K€, semestre clos le 30 juin	Note	2 026	2 025
Chiffre d'affaires	5	8 909	8 631
Variation des stocks		-61	22[2]
Matières premières		-3 579	-4 109
Charges de personnel		-2 621	-3 126
Autres charges		-1 723	-3 740
EBITDA[1]		**924**	**-2 322**
Amortissements et dépréciations	7	-1 052	-1 095
Résultat opérationnel		**-128**	**-3 417**
Produits financiers		2	7
Charges financières	8	-217	-143
Résultat avant impôt		**-343**	**-3 553**
Impôt sur le résultat		-23	-4
Résultat net		**-366**	**-3 557**
Autres éléments du résultat global		-	-
Résultat global total		**-366**	**-3 557**
Attribuable aux propriétaires de la société mère		-366	-3 557
Résultat de base et dilué par action	9	-0,07 €	-1,27 €

[1] L'EBITDA est un indicateur alternatif de performance, défini en note 2.

[2] Le rapport du premier semestre 2025 indiquait -22 ; +22 est le signe cohérent avec le total de la colonne.

État de la situation financière

K€	Note	30 juin 2026	31 déc. 2025 (audité, retraité)
Immobilisations corporelles	7	17 400	18 235
Immobilisations incorporelles et goodwill	7	697	702
Actifs d'impôt différé		759	759
Autres actifs non courants		67	61
Actifs non courants		**18 923**	**19 757**
Stocks		1 933	1 990
Clients et autres débiteurs		3 345	3 003
Actifs d'impôt exigible		-	19
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 795	1 294
Actifs courants		**7 073**	**6 305**
Total de l'actif		**25 996**	**26 062**
Capital social (net des actions propres)		8 840	8 840
Primes d'émission		6 252	6 252
Réserves		-622	-324
Capitaux propres	**9**	**14 470**	**14 768**
Emprunts et dettes locatives	8	3 353	120
Passifs non courants		**3 353**	**120**
Emprunts, affacturage et dettes locatives[1]	8	2 281	4 501
Provisions	10	156	245
Fournisseurs et autres créditeurs		5 736	6 428
Passifs courants		**8 173**	**11 174**
Total des capitaux propres et du passif		**25 996**	**26 062**

[1] Au 31 décembre 2025, comprend 1 208 K€ de dettes à long terme reclassées à court terme à la suite des bris de covenants, tels que publiés.

État des variations des capitaux propres

K€	Capital social	Actions propres	Primes d'émission	Réserves	Total
Au 1er janvier 2025	**7 541**	**-2**	**6 252**	**4 433**	**18 224**
Résultat global total				-3 557	-3 557
Au 30 juin 2025	**7 541**	**-2**	**6 252**	**876**	**14 667**
Au 31 décembre 2025, tel que publié	**8 841**	**-1**	**6 252**	**-324**	**14 768**
Ajustements d'ouverture (note 6)				68	68
Au 1er janvier 2026, ajusté	**8 841**	**-1**	**6 252**	**-256**	**14 836**
Résultat global total				-366	-366
Au 30 juin 2026	**8 841**	**-1**	**6 252**	**-622**	**14 470**

Tableau des flux de trésorerie

K€, semestre clos le 30 juin	2 026	2 025
Résultat opérationnel	-128	-3 417
Amortissements	1 052	1 097
Variation du besoin en fonds de roulement	-997	2 903
Impôt sur le résultat payé	-3	-3
Intérêts nets payés	-215	-136
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**-291**	**445**[1]
Investissements	-95	-286
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**-95**	**-286**
Nouveaux emprunts	3 816	-
Remboursements d'emprunts	-2 638	-560
Affacturage et escompte de factures, net	-204	296
Remboursement des dettes locatives	-87	-96
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**887**	**-360**
Variation nette de la trésorerie	**501**	**-202**
Trésorerie au 1er janvier	1 294	496
Trésorerie au 30 juin	**1 795**	**294**

[1] Tel que publié dans le rapport du premier semestre 2025 ; en raison des arrondis, la somme des lignes opérationnelles 2025 s'établit à 444.

Sélection de notes explicatives

1. Informations générales et base de préparation.
Coil S.A./N.V. est une société de droit belge, cotée sur Euronext Growth Paris. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés couvrent Coil S.A./N.V. (Landen, Belgique), Coil GmbH (Bernburg, Allemagne) et United Anodisers srl. Ils sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union européenne, sont présentés en milliers d'euros (K€) et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Ils n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'un examen limité par le commissaire. Ils ont été arrêtés par le conseil d'administration le 29 octobre 2026.

2. Méthodes comptables.
Les méthodes comptables sont les mêmes que celles appliquées au 31 décembre 2025. Les amendements aux normes IFRS applicables à compter du 1er janvier 2026 n'ont pas eu d'incidence significative sur le Groupe. La norme IFRS 18, applicable à compter du 1er janvier 2027, modifiera la présentation du compte de résultat ; son incidence est en cours d'évaluation. L'EBITDA correspond au résultat opérationnel augmenté des dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions ; il ne s'agit pas d'un indicateur IFRS. L'impôt sur le résultat est comptabilisé sur la base du résultat imposable estimé de chaque entité pour la période.

3. Continuité d'exploitation, estimations et jugements.
Les jugements et estimations sont ceux décrits dans les comptes annuels 2025. Le conseil d'administration a évalué la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation pendant au moins douze mois à compter de la date d'arrêté des comptes, en tenant compte d'une trésorerie de 1 795 K€ au 30 juin 2026, du refinancement finalisé en mars 2026, de la ligne d'affacturage et des prévisions pour le reste de l'exercice 2026 et pour 2027. Le Groupe a renoué avec un EBITDA positif de 924 K€ sur le semestre et respectait l'ensemble de ses engagements financiers au 30 juin 2026. Sur cette base, le conseil d'administration considère que le Groupe dispose de ressources suffisantes pour honorer ses engagements à leur échéance et que le principe de continuité d'exploitation demeure approprié pour l'établissement des présents comptes semestriels consolidés résumés.

4. Saisonnalité.
L'activité du Groupe ne présente pas de caractère significativement saisonnier, bien que le premier trimestre soit traditionnellement plus faible.

5. Chiffre d'affaires et information sectorielle.
Le Groupe dispose d'un seul secteur opérationnel, l'anodisation en continu de l'aluminium ; Coil GmbH intervient principalement en tant que sous-traitant de Coil S.A. et son chiffre d'affaires est éliminé en consolidation. L'évolution du chiffre d'affaires par nature est la suivante :

K€	S1 2026	S1 2025
Sous-traitance	7 679	6 937
Ventes packagées (métal et anodisation)	1 230	1 694
Total	**8 909**	**8 631**

La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique, selon la localisation des clients, a évolué comme suit :

K€	S1 2026	S1 2025
Europe	8 813	8 124
Asie	7	180
Moyen-Orient	50	241
Autres pays	39	86
Total	**8 909**	**8 631**

6. Ajustements des capitaux propres d'ouverture.
Deux ajustements ont été comptabilisés dans les réserves d'ouverture au 1er janvier 2026. D'une part, l'engagement de retraite à prestations définies de Coil NV a été réduit de 78 K€ afin d'être aligné sur l'évaluation actuarielle au 31 décembre 2025. D'autre part, les contrats de location de Coil GmbH ont été comptabilisés conformément à IFRS 16 et les dettes locatives de Coil NV ont été réévaluées sur la base des loyers contractuels, entraînant un ajustement de -10 K€. Aucun de ces ajustements n'étant significatif, l'information comparative n'a pas été retraitée.

7. Immobilisations corporelles, immobilisations incorporelles et goodwill.
Les investissements réalisés au cours du semestre s'élèvent à 95 K€ (contre 286 K€ au premier semestre 2025) et les dotations aux amortissements atteignent 1 047 K€, nets de 23 K€ de reprise de subventions d'investissement. Les droits d'utilisation s'élèvent à 230 K€ au 30 juin 2026. Aucune cession ni aucun engagement d'investissement significatifs ne sont à signaler. Le goodwill de 665 K€ est affecté à l'unité génératrice de trésorerie de l'activité d'anodisation en continu et fait l'objet d'un test de dépréciation annuel. Aucun test de dépréciation n'a été réalisé au 30 juin 2026 ; le prochain test sera effectué au 31 décembre 2026.

8. Dettes financières et covenant.

K€	30 juin 2026	31 déc. 2025 (audité)
Crédits d'investissement (taux fixe)	3 708	173
Crédit à court terme	96	-
Anciens prêts à terme (remboursés en mars 2026)	-	2 453
Affacturage (taux variable)	1 591	-
Escompte de factures (clôturé)	-	1 795
Dettes locatives	239	200
Total des dettes financières	**5 634**	**4 621**
dont échéance à plus d'un an	3 353	120
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-1 795	-1 294
Endettement financier net	**3 839**	**3 327**

En mars 2026, le Groupe a souscrit de nouveaux crédits d'investissement pour un montant total de 3 625 K€, avec des échéances comprises entre 2031 et 2036. Sur la même période, il a remboursé 2 638 K€ d'emprunts. Ces crédits d'investissement imposent un ratio endettement financier net / EBITDA inférieur ou égal à 2,75, ainsi qu'un EBITDA positif. Ce ratio est testé annuellement sur la base des comptes consolidés, pour la première fois au 31 décembre 2026. Au 30 juin 2026, le Groupe respectait l'ensemble de ses engagements financiers et n'était en situation de défaut au titre d'aucun contrat de financement. Par ailleurs, les covenants ayant fait l'objet de dérogations en 2025 ne sont désormais plus applicables. La valeur comptable des actifs et passifs financiers est proche de leur juste valeur ; les emprunts à taux fixe ont été tirés en mars 2026 aux conditions de marché.

9. Capitaux propres et résultat par action.
Aucune action n'a été émise ni rachetée au cours du semestre hormis dans le cadre du contrat de liquidité, et aucun dividende n'a été versé. Le capital social s'élève à 8 841 124,87 € et est représenté par 5 392 387 actions, sans modification depuis octobre 2025. Le résultat par action correspond au résultat net divisé par 5 392 387 actions (contre 2 792 387 au premier semestre 2025) ; il n'existe aucun instrument dilutif.

10. Provisions, passifs éventuels et litiges.
Les provisions se décomposent comme suit :

K€	30 juin 2026	31 déc. 2025 (audité, retraité)
Provision pour réclamations qualité	346	397
Réclamations clients spécifiques, déduites des créances	-190	-227
Provision générale (2 % du chiffre d'affaires des offres packagées)	156	170
Provision pour pensions	-	75
Provisions	**156**	**245**

La provision générale est déterminée à hauteur de 2 % du chiffre d'affaires des offres packagées et couvre les réclamations qualité non encore rattachées à une créance client spécifique. Les réclamations clients spécifiques concernent des créances clients en cours et sont déduites des clients et autres débiteurs. Les réclamations qualité étaient jusqu'alors présentées au sein du poste fournisseurs et autres créditeurs ; le bilan comparatif a été retraité, sans incidence sur les capitaux propres ni sur le résultat. La provision pour pensions de 75 K€ comptabilisée au 31 décembre 2025 a été reprise dans le cadre de l'ajustement décrit à la note 6. La situation relative à la procédure engagée par des actionnaires minoritaires de Coil SA, décrite dans les comptes consolidés 2025, est inchangée.

11. Parties liées.
Les rémunérations et autres avantages des principaux dirigeants comptabilisés au cours du semestre, qui constituent tous des avantages à court terme, se présentent comme suit :

K€	S1 2026	S1 2025
Administrateurs (non exécutifs)	125	128
Administrateur délégué et gestion journalière	536	1 323
Direction exécutive	25	381
Total	**686**	**1 832**

Les transactions entre les sociétés du Groupe sont éliminées en consolidation.

12. Événements postérieurs à la clôture.
Lors de sa réunion du 26 août 2026, le conseil d'administration a pris acte de la renonciation, par la société de gestion du président, à un bonus de 500 K€ octroyé en 2024 et enregistré en charges à payer au cours des exercices antérieurs. Le montant correspondant sera repris dans le compte de résultat au second semestre 2026.

Déclaration des personnes responsables

Nous attestons qu'à notre connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2026, établis conformément à la norme IAS 34, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société et des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion intermédiaire présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les états financiers, des principales transactions entre parties liées ainsi que des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Bruxelles, le 29 octobre 2026.
Le conseil d'administration.