



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS 2007

Comptes semestriels consolidés et audités pour l'exercice clos le 30 juin 2007 préparés conformément aux normes IFRS, adoptées par l'Union Européenne.

Coil S.A.

Roosveld 5, B-3400 Landen, Belgique

Tel: +32 (0)11 88 01 88 Fax: +32 (0)11 83 19 20

www.coil.be investor.relations@coil.be

INFORMATIONS GENERALES

Forme juridique	Société anonyme de droit belge
Siège social	4, rue de la Presse, B-1000 Bruxelles, Belgique
No. d'immatriculation/TVA	BE 0448 204 633
Bureaux de la Société et ses filiales opérationnelles	<p>Belgique Coil S.A., Roosveld 5, B-3400 Landen. Tél : +32 11 88 01 88 Fax : +32 11 83 19 20</p> <p>Allemagne Coil GmbH, Claude-Breda-Strasse 1, D-06400 Bernburg. Tél : +49 03 47 10 00 23 Fax : +49 03 47 13 00 23 30</p> <p>Royaume Uni Heywood Metal Finishers Limited, Field Hills, Red Doles Lane, Leeds Road, Huddersfield HD2 1YG Tel : +44 1484 533142 Fax: +44 1484 435175 LHT Anodisers Limited, Wallingford Road, Uxbridge, Middlesex UB8 2SR Tél: +44 1895 817709 Fax: +44 1895 274275</p>
Conseil d'administration	<p>M. Laurent Chevalier, Président du Conseil d'Administration Finance & Management International N.V., (représentée par M. Timothy Hutton, Administrateur), Administrateur-délégué</p> <p>M. Charles van der Haegen M. Bernard Legrand M. Yves Willems</p>
Conseillers juridiques	Delwaide Avocats, Avenue Louise 149/5, B-1050 Bruxelles, Belgique
Commissaires	BDO Atrio Réviseurs d'Entreprises Sc. S.C.R.L.. (représentée par M. Lieven van Brussel, Associé-Administrateur), Uitbreidingstraat 66 bus 13, B-2600 Berchem, Belgique
Banques	<p>Commerzbank, Breiter Weg 2000, D-39104 Magdeburg, Allemagne</p> <p>Fortis S.A. Vital Decosterstraat 42, B-3000 Louvain, Belgique</p> <p>ING Belgique S.A. Bondgenotenlaan 31, B-3000 Louvain, Belgique</p> <p>Lloyds TSB Bank PLC Avenue de Terveuren 2, B-1040 Bruxelles, Belgique</p> <p>Monte Paschi Belgio S.A. Rue Joseph II, 24, B-1000 Bruxelles, Belgique</p> <p>Natexis Luxembourg S.A. 51, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg</p> <p>Yorkshire Bank Kingsgate House, Kings Gate, Canal Road, Bradford, West Yorkshire, BD1 4SJ, Royaume Uni</p>
Marché de cotation	Eurolist de Euronext Paris – Compartiment C (Code : BE0160342011)
Liquidity Provider	Portzamparc S.A., Société de Bourse, 13, rue de la Brasserie, 44100 Nantes, France

RAPPORT DE GESTION

Définitions:

« K€ »	'000 Euros
« EBITDA »	Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements et provisions
« M€ »	'000 000 Euros

CHIFFRES-CLÉS				
(K€)	Six mois clos le 30 juin 2007	Au 31 décembre 2006	Six mois clos le 30 juin 2006	Six mois clos le 30 juin 2005
Compte de résultats				
Chiffre d'affaires	15 041		11 271	10 343
Résultat brut	4 099		2 866	2 523
Marge brute	27,3%		25,4%	24,4%
Résultat d'exploitation	1 558		954	527
Marge d'exploitation	10,4%		8,5%	5,1%
Résultat net avant impôts	883		381	(261)
Résultat net	806		381	(261)
Marge nette	5,4%		3,4%	(2,5)%
EBITDA	3 094		2 434	1 985
EBITDA/Chiffre d'affaires	20,6%		21,6%	19,2%
Free Cash Flow (EBITDA - investissements)	2 658		2 054	(1 451)
Fonds de roulement opérationnel (actif circulant - liquidités- passif circulant + dettes bancaires à court terme)	3 475	2 863	2 113	6 221
Actif immobilisé corporel	25 752	23 245	24 139	25 459
Actif Total	41 552	33 682	33 174	38 240
Dettes à long terme	15 718	8 343	14 278	14 676
Capitaux propres	16 698	12 311	12 414	13 579

Croissance externe

Le premier semestre 2007 a été le témoin de la première croissance externe de l'histoire de la société. Dans la ligne de sa stratégie visant à élargir et compléter son offre de services d'anodisation à tous les secteurs de l'industrie, la Société a fait l'acquisition, en date du 7 février 2007, de Heywood Metal Finishers Limited (« HMF ») et de LHT Anodisers Limited (« LHT »). Il s'agit des deux plus grosses sociétés actives dans le secteur de l'anodisation par lots de qualité architecturale au Royaume-Uni.

Les raisons de ces acquisitions peuvent s'exposer comme suit:

1. permettre au Groupe d'offrir la plus large gamme au monde de finitions anodisées pour l'aluminium
2. optimiser les produits et services offerts par HMF et LHT sur le marché britannique
3. développer les ventes en dehors du Royaume-Uni de la gamme exclusive de LHT des finitions anodisées en gris et bleu gris résistants aux UV.
4. avoir accès au savoir-faire marketing unique de LHT basée sur la promotion technique du produit anodisé auprès des architectes (cette méthodologie a été utilisée avec succès ces vingt dernières années au Royaume Uni) et en exporter le concept en Europe continentale.

A travers une nouvelle société holding anglaise, United Anodisers Limited et ses deux filiales anglaises, Gweco 319 Limited et Gweco 342 Limited, la Société a acquis:

- 100% du capital (actions ordinaires) de la société HMF pour un prix de 2 310 K€ (calculé sur la base d'un taux de change de 1.00 £ = 1,48 € au 7 février 2007) incluant le refinancement de la dette bancaire existante de 1 434 K€. HMF est le plus grand anodiseur par lots au Royaume-Uni, basé à Huddersfield. Avec 79 employés, HMF a enregistré un chiffre d'affaires de 4 082 K€ et un EBITDA de 700 K€ en 2006.
- 100% du capital (actions ordinaires) de la société LHT pour un prix de 1 691 K€. LHT est le second plus grand anodiseur par lots anglais, basé à Uxbridge. Avec 41 employés, LHT a enregistré un chiffre d'affaires de 3 702 K€ et un EBITDA de 564 K€ en 2006.

Ces acquisitions, conjointement au financement du fonds de roulement de la société United Anodisers et de ses filiales, ont été financées comme suit:

- 3 675 K€ d'emprunt à long terme sans recours souscrit en livres sterling auprès de la Yorkshire Bank sur des échéances de 5 à 15 ans.
- 1 087 K€ d'obligations remboursables en actions (« ORA ») – exemptes d'intérêts – émises par la société Gweco 342 Limited, la société holding de HMF, obligations remboursables en février 2012. Ces ORA, souscrites par les vendeurs de HMF, leur donnent droit à 46,66% du capital entièrement dilué de Gweco 342 Limited au moment du remboursement.
- 592 K€ d'ORA – exemptes d'intérêts – émises par la société Gweco 319 Limited, la société holding de LHT, remboursables en février 2012. Ces ORA, souscrites par les vendeurs de LHT, leur donnent droit à 35,71% du capital entièrement dilué de Gweco 319 Limited au moment du remboursement.

Pour financer les acquisitions, la Société a investi 66 K€ en actions ordinaires dans la société United Anodisers et a fait un emprunt inter-société à long terme de 733 560 K€.

La Société a une option d'achat sur les ORA susmentionnées jusqu'au 7 février 2012.

Le 3 août 2007, la Société a exercé son option sur les ORA émises par Gweco 342 Limited à leur valeur au pair pour un montant de 435 000 £ ; en conséquence, la Société a acquis des ORA donnant droit à 27,6% du capital entièrement dilué de Gweco 342 Limited au remboursement. Tout nouvel exercice de l'option sur les obligations de Gweco 342 Limited se fera à leur valeur au pair plus :

- une prime calculé au taux de 6% par an calculé à partir du 3 août 2007 s'il est payé au comptant, ou
- une prime de 25% s'il est payé par l'émission d'actions ordinaires de Coil.

L'option sur les ORA émises par Gweco 319 Limited peut être exercée à leur valeur au pair majorée d'une prime de 25%, soit avec paiement au comptant ou soit par l'émission d'actions ordinaires de Coil.

HMF et LHT sont consolidées dans les comptes de la Société à partir de leur date d'acquisition.

Augmentation de capital

Le 21 mars 2007, la Société a renforcé son capital par une émission d'actions ordinaires d'un montant total (prime d'émission incluse) de 1 800 K€. Ce placement privé a été intégralement souscrit par la Banque Privée Edmond de Rothschild Europe agissant pour le compte d'Argos Investment Funds.

Cette opération portait sur la création d'un total de 116 580 actions ordinaires nouvelles, représentant 7,4% du capital et 6,1% des droits de vote. Ces actions s'ajoutent aux 1 457 873 actions ordinaires actuelles, ce qui représente une dilution de 8%.

L'augmentation de capital a été réalisée sur la base de la moyenne du cours de l'action de la Société constatée sur les 30 derniers jours précédant le jour de l'augmentation de capital, soit 15,44 euros par action.

Suite à cette opération, le total du capital de la Société est constitué de 1 574 453 actions ordinaires.

Le marché de l'aluminium anodisé

L'état de santé du marché de l'anodisation en continu est resté excellent tout au long de la période. La Société a pu en tirer un maximum de profit pendant le premier semestre en enregistrant une croissance de 6,7 % par rapport à 2006.

Toutefois, la décision d'un des plus grands clients de la société de recentrer ses activités et d'abandonner une partie de ses activités de distribution de métal en Europe a fait fléchir la croissance au cours du deuxième trimestre. Alors que dans des circonstances normales, les autres clients laminoirs auraient rapidement comblé ce vide au niveau de leurs approvisionnements, ils ont été dans l'incapacité d'augmenter suffisamment leur capacité de production à court terme pour compenser ce déficit, compte tenu du très haut niveau de demande générale de produits laminés en Europe. Ce phénomène à court terme, hors du contrôle de la Société, est provisoire. Il affectera le chiffre d'affaires au niveau de l'anodisation en continu jusqu'à ce que de nouvelles capacités de production soient disponibles fin 2007. Une reprise de la croissance forte est prévue dès que les capacités chez les laminoirs seront réallouées.

Après les bonnes réalisations de 2006, les performances de HMF et LHT ont été satisfaisantes même si le niveau d'activité a été légèrement inférieur au cours du deuxième trimestre. En dépit de la perte d'une partie des affaires de son plus gros client, (transfert de production à l'étranger), la société a été couronnée de succès dans le développement d'une nouvelle relation majeure avec un client spécialisé dans l'architecture et le génie civil au Royaume-Uni et à l'étranger. Les activités de LHT, qui sont plus axées sur des projets que celles de HMF et donc plus soumises à variation, ont connu un ralentissement ponctuel au cours du deuxième trimestre mais se sont fortement redressées au cours du troisième trimestre.

Compte de résultats

Le Compte de résultats inclut les résultats de HMF et LHT depuis la date des acquisitions, soit une période de seulement cinq mois.

Le Chiffre d'affaires a augmenté de 33,4% passant de 11 271 K€ dans le premier semestre 2006 à 15 041 K€ en 2007. 20% de ce montant (ou 3 017 K€) est dû aux nouvelles activités d'anodisation par lots. Le chiffre d'affaires de l'anodisation en continu, activité traditionnelle de la Société, est passé de 11 271 K€ à 12 023 K€, soit une hausse de 6,7%.

Le Résultat brut a augmenté de 43,0%, atteignant 4 099 K€ contre 2 866 K€, ce qui équivaut à une augmentation de la marge brute de 25,4% à 27,3%. Un chiffre d'affaires plus élevé non contrebalancé par une augmentation des coûts fixes a relevé la marge brute de l'anodisation en continu de 25,4% à 26,5%. L'anodisation par lots a enregistré une marge brute de 29,9%.

Le Résultat d'exploitation a augmenté de 63,3%, passant de 954 K€ à 1 558 K€ ; la marge d'exploitation augmente de 8,5% à 10,4%. L'impact des nouvelles activités d'anodisation par lots n'était que de 292 K€, la marge d'exploitation s'élevant à 9,3%. L'accroissement du chiffre d'affaires et l'endiguement des coûts ont permis aux activités d'anodisation en continu de rehausser le bénéfice d'exploitation de 32,7%, passant de 954 K€ à 1 266 K€.

Des emprunts consolidés plus élevés dû aux acquisitions faites au Royaume-Uni ont contribué à l'augmentation des frais financiers nets, qui sont passés de 574 K€ à 675 K€.

Le Résultat net avant impôts a augmenté de 131,8% pour atteindre 883 K€ contre 381 K€. La Société a d'importantes pertes fiscales disponibles pour réduire les futurs bénéfices imposables de ses activités d'anodisation en continu. La Provision d'impôt de 77 K€ représente la provision pour la charge d'impôt sur les bénéfices liés aux activités d'anodisation par lots. En conséquence, le Résultat net après impôts a augmenté de 111,6%, passant de 381 K€ à 806 K€.

Suite à l'augmentation de capital mentionné ci-dessus, la moyenne pondérée des actions en circulation pendant la période a augmenté de 4,4% par rapport au 30 juin 2006, mais le revenu par action a enregistré une hausse de 103,8%, passant de 0,26 € à 0,53 €.

Bilan

Le bilan de la Société a lui aussi été largement modifié par rapport au 31 décembre 2006 avec les acquisitions au Royaume-Uni et l'augmentation de capital de 1 800 K€.

L'anodisation par lots est un procédé qui est beaucoup moins intensif de capital que l'anodisation en continu. L'effet des acquisitions sur les postes Installations et machines, et Mobilier et outillage est resté limité – celui-ci augmentant de 15 825 K€ à 16 834 K€. Les Terrains et constructions ont augmenté de 7 420 K€ à 8 918 K€ suite à l'incorporation de l'immobilier de HMF au Royaume-Uni. L'immobilier de LHT est actuellement loué, bien que la Société dispose d'une option d'achat sur celui-ci. Le total des Immobilisations corporelles a augmenté de 23 245 K€ à 25 752 K€.

Les Immobilisations incorporelles (à l'exclusion du Goodwill) ont diminué de façon marginale, passant de 274 K€ à 221 K€. Les acquisitions au Royaume-Uni ont généré un nouveau Goodwill de 2 354 K€. Les provisions pour impôts différés sont restés inchangés à 836 K€. Le montant des garanties était de 48 K€ (31 décembre 2006: 49 K€).

Le total des Actifs non circulants a progressé de 19,7%, passant de 24 404 K€ à 29 211 K€.

Les Actifs circulants ont considérablement augmenté comparé au 30 juin 2006 en grande partie suite aux acquisitions au Royaume Uni. Les Stocks, constitués principalement de pièces de rechange, de produits chimiques et de matériaux d'emballage, ont augmenté de 1 464 K€ à 1 829 K€. L'augmentation du chiffre d'affaires s'est traduite par des Créances plus importantes, passant de 5 652 K€ à 6 997 K€. Des taux d'intérêt plus élevés ont fait augmenter la valeur des Instruments financiers pour la couverture contre le risque de fluctuation des taux d'intérêt de 81 K€ à 104 K€. Le niveau des Liquidités était nettement plus élevé, atteignant 3 411 K€, contre 2 081 K€ au 31 décembre 2006. Le total des Actifs circulants était de 12 341 K€ (31 décembre 2006 : 9 278 K€).

Le Total de l'actif a augmenté de 33 682 K€ à 41 552 K€.

Le montant des Capitaux propres a progressé de 35,6%, passant de 12 311 K€ à 16 698 K€. Alors qu'une partie de cette augmentation peut être attribuée au résultat net, la majeure partie est due à l'augmentation de capital de 1 800 K€ réalisée en mars 2007 et aux 1 635 K€ d'ORA émises lors des acquisitions au Royaume-Uni (Emprunts convertibles en capital) décrites de façon plus détaillée ci-dessus.

Les acquisitions au Royaume-Uni ont fait augmenter le niveau du total de la dette. La dette à long terme a augmenté de 8 343 K€ à 15 718 K€. Au 31 décembre 2006, la Société avait fait une reclassification, en conformité avec les normes IFRS, de 6 300 K€ de dette bancaire long terme de la Société en dette à court terme. Cette reclassification était due à la renégociation en cours de certains engagements financiers au 31 décembre 2006 avec le consortium des banques de la Société. Après réintégration de celle-ci, la dette à long terme est passée de 14 643 K€ à 15 718 K€. Les échéances de cette dette sont généralement plus longues que les échéances habituelles des sociétés de taille équivalente (voir Note 14).

Une provision pour impôts différés de 459 K€ a été comptabilisée. Les subventions se sont élevées à 42 K€ (51 K€ au 31 décembre 2006).

Après reclassification des Dettes à long terme (voir ci-dessus), les Dettes à court terme ont également augmenté considérablement, passant de 6 677 K€ à 8 635 K€. Ce fait s'explique principalement par l'augmentation des Dettes bancaires à court terme suite aux acquisitions au Royaume Uni, qui est passée de 2 343 K€ à 3 180 K€. L'augmentation du chiffre d'affaires a entraîné une augmentation des Fournisseurs qui sont passées de 2 583 K€ à 3 270 K€. Les Dettes fiscales et sociales ont augmenté de 1 041 K€ à 1 447 K€.

Le ratio d'endettement du Groupe, qui est mesuré par le rapport entre le total de la dette bancaire moins les liquidités et le total des capitaux propres s'est fortement amélioré, passant de 138,0% à 92,7%.

Ressources et Emplois de Fonds

Malgré des frais financiers plus élevés, le Cash Flow des activités d'exploitation a atteint 2 437 K€. Ce chiffre s'explique essentiellement par un résultat d'exploitation nettement plus élevé qu'en 2006. L'augmentation nette du fonds de roulement (à l'exclusion des liquidités et de la dette à court terme) s'est limitée à 25K€.

Le Cash flow des activités d'investissement pour la période a atteint 421 K€, comparé aux 380 K€ pour la même période en 2006.

Après l'investissement dans les nouvelles filiales au Royaume-Uni de l'ordre de 2 890 K€ (repris dans Cash flow d'acquisition des entreprises liées), les Ressources nettes de liquidités avant financement a présenté un solde négatif de 874K€.

Malgré un amortissement de la dette à long terme de 2 599 K€, le Flux net de liquidités provenant des activités de financement a atteint un total de 2 204 K€. Cela est dû essentiellement aux nouveaux emprunts réalisés pour un montant de 3 067 K€ et à l'augmentation de capital de 1 794 K€. Le niveau des Liquidités a dès lors augmenté de 1 330 K€.

Recherche et développement

Le Groupe a une activité de recherche et de développement limitée, actuellement concentrée sur l'anodisation en continu mais qui va dans le futur également être affectée à l'anodisation par lots. L'équipe comporte un consultant externe à temps partiel ainsi que deux techniciens à temps plein. Leurs activités sont actuellement concentrées sur l'amélioration de la fiabilité des processus de coloration utilisés par le Groupe.

Facteurs de risque

Le Groupe est évidemment sujet à des risques industriels normaux, qui affectent toute entreprise, comme la concurrence, le risque de substitution de produit, le risque de liquidité, la capacité à lever des fonds nouveaux, la responsabilité du fait des produits, la qualité et la continuité du management, l'efficacité de la stratégie, la solvabilité des clients et tous les autres risques assurables usuels.

Les activités du Groupe utilisent des produits chimiques et des quantités d'eau importantes. Ceci exige une gestion saine de l'environnement et des investissements afin de rester en conformité avec les lois environnementales. Le procédé de production de la société est électrochimique ; il exige une consommation significative d'énergie et, en conséquence, rend l'entreprise vulnérable à des évolutions à la hausse des coûts énergétiques qu'il pourrait ne pas être en mesure de répercuter intégralement dans les prix de vente..

Alors que le Groupe n'achète ni ne vend le métal qu'il traite, la demande peut périodiquement être influencée par le déstockage ou le réapprovisionnement des distributeurs en métal en réaction aux mouvements marqués dans le prix de l'aluminium. Etant donné le rapport élevé des coûts fixes inhérents à l'activité de la société, des fluctuations importantes dans les ventes peuvent avoir un effet significativement négatif ou positif sur le cash flow et la rentabilité.

A la connaissance de la Société, il n'y a pas d'autres circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement du Groupe.

Toutefois, le Groupe constate que la demande d'aluminium laminé en Europe reste actuellement très élevée et excède la capacité disponible sur le marché. Puisque le Groupe peut uniquement traiter un métal de la plus haute qualité, ce type de métal ne viendra généralement que des laminoirs européens. Le manque ponctuel de capacité peut générer de longs délais de livraison et la capacité des laminoirs est déjà largement engagée pour 2007. Ceci provoque un manque de métal sur le marché, et réduit la quantité de métal disponible pour les traitements du Groupe et, en conséquence, freine ponctuellement la croissance des ventes.

Une société italienne a annoncé l'entrée en production d'une troisième ligne d'anodisation en continu en Italie en 2007. Elle semble se présenter comme un concurrent des clients du Groupe (en vendant le métal et le traitement de surface) plutôt que comme un concurrent du Groupe. Il n'y a pas suffisamment d'information disponible à ce stade pour évaluer les chances de succès de ce projet, ni le prix ou le degré de qualité du produit fini. L'impact potentiel sur les affaires du Groupe demeure donc difficilement évaluable.

Instruments financiers dérivés

Le Groupe a recours à des instruments financiers dérivés pour se couvrir des risques de taux d'intérêt découlant de ses activités de financement (couverture de flux de trésorerie futurs attribuables à des dettes financières comptabilisées). Les critères fixés par le Groupe pour classer un instrument dérivé parmi les instruments de couverture sont les suivantes :

- on s'attend à ce que la couverture soit efficace pour parvenir à compenser les variations de flux de trésorerie attribuables au risque couvert ;
- l'efficacité de la couverture peut être évaluée de façon fiable;
- il existe des documents appropriés décrivant la relation de couverture à l'origine de la couverture.

La politique du Groupe consiste à ne pas s'engager dans des transactions spéculatives ou à effet de levier et à ne pas détenir ou émettre des instruments à des fins de transaction.

Déclaration d'intention de Alucoat Conversion S.A.U.

Le 7 décembre 2006, la société Alucoat Conversion S.A.U. (« Alucoat ») a informé l'Autorité des Marchés Financiers, en France, et la Commission Bancaire, Financière et des Assurances, en Belgique, de son franchissement en hausse du seuil de 10% du capital de la Société. A cette date, Alucoat, filiale du groupe espagnol Aliberico, détenait 10,05 % du capital de la Société, représentant 8,17% des droits de vote.

Dans sa déclaration d'intention, Alucoat précisait qu'elle était susceptible de réaliser de nouvelles opérations d'achat (y compris une prise de contrôle) dans les douze prochains mois.

La Société n'a pas reçu plus d'informations de la part de la société Alucoat concernant ses intentions. Le Conseil d'Administration continue à préciser que cette prise de participation est non sollicitée et qu'il n'existe pas de négociation entre les parties.

Evénements significatifs postérieurs à la date de clôture du 30 juin 2007

Le 3 août 2007, la Société a exercé son option sur les ORA émises par Gweco 342 Limited pour un montant de 435 000 £ ; en conséquence, la Société a acquis des ORA donnant droit à 27,6% du capital entièrement dilué de Gweco 342 Limited au remboursement.

Conclusion

En augmentant de façon substantielle la capacité de production de nos lignes d'anodisation en continu et en ayant la plupart de nos frais fixes déjà en place, nous avons de réelles possibilités d'accroître notre cash flow et nos bénéfices.

Avec l'acquisition de HMF et de LHT, la Société a élargi à la fois sa gamme de produits et son potentiel sur le marché dans le but de promouvoir toutes les formes d'aluminium anodisé par rapport aux matériaux plus traditionnels, en leur offrant une plateforme plus large qui serve de base à leur développement.

Le Conseil d'Administration 13 septembre 2007

COMPTE DE RÉSULTATS

Six mois clos le 30 juin (K€)	Notes	2007	2006	2005
Chiffre d'affaires	2	15 041	11 271	10 343
Coûts de production	3	(10 942)	(8 405)	(7 820)
Résultat brut		4 099	2 866	2 523
Frais des services commerciaux et administratifs	3	(2 426)	(1 784)	(1 927)
Frais de recherche & développement	4	(115)	(128)	(69)
Résultat d'exploitation		1 558	954	527
Frais financiers	6	(675)	(574)	(788)
Résultat net avant impôts		883	381	(261)
Impôts différés reconnus	7	-	-	-
Impôts		(77)	-	-
Résultat net après impôts		806	381	(261)
Résultat par action				
Résultat net par action		0,53€	0,26€	(0,18)€
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation		1 516 163	1 452 655	1 452 655

Les notes des pages 16 à 38 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

BILAN	(K€)	Notes	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006	30 juin 2005
Actifs non circulants						
Immobilisations corporelles	8		25 752	23 245	24 139	25 459
Terrains et constructions			8 918	7 420	7 652	8 266
Installations et machines			16 748	15 777	16 438	17 104
Mobilier et outillage			86	48	49	88
Immobilisations incorporelles			221	274	330	440
Goodwill			2 354	-	-	-
Impôts différés	15		836	836	817	817
Garanties & dépôts			48	49	52	37
Total			29 211	24 404	25 338	26 753
Actifs circulants						
Stocks	9		1 829	1 464	1 377	1 190
Créances	10		6 997	5 652	4 892	8 996
Instruments financiers	20		104	81	70	-
Liquidités	11		3 411	2 081	1 497	1 301
Total			12 341	9 278	7 836	11 487
Total de l'Actif			41 552	33 682	33 174	38 240
Financés par						
Capitaux propres						
Capital appelé	13		4 578	4 211	4 210	4 258
Prime d'émission			2 073	631	569	569
Réserves			8 323	7 517	7 719	9 340
Emprunts convertibles en capital			1 635	-	-	-
Réserve instruments financiers			89	(48)	(84)	(588)
Total			16 698	12 311	12 414	13 579
Établissements de crédit : Dettes à plus d'un an	14		15 718	8 343	14 278	14 676
Impôts différés			459	-	-	-
Autres sources de fonds						
Subventions			42	51	59	76
Dettes à court terme						
Instruments financiers			15	129	155	588
Dettes bancaires à court terme			3 180	8 643	2 042	5 356
Créditeurs	12		5 440	4 205	4 226	3 965
Total			8 635	12 977	6 423	9 909
Total du Passif			41 552	33 682	33 174	38 420

Les notes des pages 16 à 38 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

RESSOURCES ET EMPLOIS DE FOND

Six mois clos le 30 juin (K€)	Notes	2007	2006	2005
Cash flow des activités d'exploitation				
Résultat d'exploitation et autres profits		1 558	954	527
Amortissements normaux	3	1 536	1 480	1 458
Amortissement des subventions		(8)	(8)	(8)
Diminution/(Augmentation) des créances	10	71	(1 069)	(4 853)
Diminution/(Augmentation) des stocks	9	(278)	(133)	(89)
(Diminution)/Augmentation des créditeurs	12	233	(324)	(3 220)
Produits financiers	6	50	17	18
Charges financières <i>dont intérêts payés</i>	6	(725) (578)	(495) (490)	(806) (427)
Cash flow des activités d'exploitation		2 437	422	(6 974)
Cash flow des activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	8	(421)	(379)	(534)
Subventions		-	-	3 930
Remboursements/(Paiements) cautions et dépôts		-	(1)	-
Cash flow des activités d'investissement		(421)	(380)	4 396
Cash flow d'acquisition des entreprises liées		(2 890)	-	-
Ressources nettes de liquidités avant financement		(874)	42	(2 578)
Cash flow des activités de financement				
Remboursement d'emprunts à long terme	19	(2 599)	(1 022)	(5 006)
Nouvel emprunt		3 067	1 000	7 080
Frais financiers sur nouveaux emprunts		(188)	-	-
Amortissements frais financiers		116	-	-
Achat actions (contrat de liquidité)		14	16	-
Augmentation capital		1 794	-	-
Paiement capital		-	-	370
Flux net de liquidités provenant des activités de financement		2 204	(6)	2 446
Augmentation/ (Diminution) des liquidités	11	1 330	36	(132)

Les notes des pages 16 à 38 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

NOTES : RESSOURCES ET EMPLOIS DE FOND

Achat des sociétés HMF et LHT

Six mois clos
le 30 juin 2007

K€

Prix d'achat financé par obligations remboursables en actions 1 635

Paieement en cash 2 897

Coût total d'acquisition des entreprises liées 4 532

Cash reçu -7

Cash flow net d'acquisition des entreprises liées 2 890

Mobilisations corporelles 3 568

Créances 1 414

Stock 86

Cash 7

Dettes -1 515

Créditeurs -915

Impôts différés -459

Goodwill 1 784

Frais d'acquisition 570

Total 4 532

« Intercreditor Agreement »

En vertu d'un « Intercreditor Agreement » daté du 7 février 2007 conclu entre Coil S.A. et Yorkshire Bank, la Société s'est engagée à ne pas retirer de liquidités de United Anodisers et ses filiales sous la forme d'intérêts, avances, dividendes ou sous toute autre forme jusqu'à ce que le crédit d'acquisition ait été entièrement remboursé (échéance finale le 7 février 2012).

MODIFICATIONS AFFECTANT LES FONDS PROPRES

	Notes	Capital souscrit	Capital non appelé	Achat Actions propres	Prime d'émission	Réserves	Réserve instruments financiers	Total
Solde au 1^{er} janvier 2006	13	4 398	(140)	(63)	569	7 338	(358)	11 744
Bénéfice/(Perte) net pour la période		-	-	-	-	381	-	381
Achat action propres (contrat de liquidité)		-	-	16	-	-	-	16
Instruments financiers		-	-	-	-	-	274	274
Solde au 30 juin 2006	13	4 398	(140)	(47)	569	7 719	(84)	12 414
Solde au 1^{er} janvier 2007	13	4 414	(140)	(63)	631	7 517	(48)	12 311
Bénéfice/(Perte) net pour la période		-	-	-	-	806	-	806
Augmentation de capital		358	-	-	1 442	-	-	1800
Achat action propres (contrat de liquidité)		-	-	15	-	-	-	15
Frais augmentation de capital		(6)	-	-	-	-	-	(6)
Instruments financiers		-	-	-	-	-	137	137
Emprunts convertibles en capital		1 635	-	-	-	-	-	1 635
Solde au 30 juin 2007	13	6 401	(140)	(48)	2 073	8 323	89	16 698

Les notes des pages 16 à 38 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

1. RESUME DES PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION

(a) Activités

Coil S.A. (la « Société ») et ses filiales, Coil GmbH, Heywood Metal Finishers Limited et LHT Anodisers Limited ont pour activité le traitement de surface d'aluminium et interviennent en tant que sous-traitants spécialisés dans le traitement de surface, pour le compte des plus grands laminoirs d'aluminium, des transformateurs d'aluminium et de consommateurs finaux, principalement en Europe.

(b) Principes comptables

Coil S.A. est une société de droit belge. La Société tient sa comptabilité en Euros (€).

Les comptes consolidés de Coil S.A. pour les six mois clos le 30 juin 2007 comprennent la Société et ses filiales (ensemble « Coil » ou « le Groupe »). Le conseil d'administration a arrêté les comptes en date du 13 septembre 2007.

(c) Déclaration de conformité

Les comptes consolidés ont été préparés conformément aux normes comptables *International Financial Reporting Standards* (« IFRS ») et les interprétations publiées par le Conseil des Normes Comptables Internationales (« IASB ») telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

(d) Base de la présentation

Les comptes annuels sont présentés en Euros, arrondis au millier le plus proche. Ils sont préparés sur base du coût historique à l'exception des instruments financiers dérivés qui sont repris à leur juste valeur.

Les comptes semestriels consolidés donnent la situation financière en date du 30 juin 2007 et se rapportent à l'exercice se clôturant le 30 juin 2007.

La préparation des comptes annuels en conformité avec les IFRS requiert que le management procède à des estimations et définisse des hypothèses qui impactent le montant des actifs, passifs, charges et produits. La réalité peut différer de ces estimations. Les estimations comptables ainsi que les hypothèses sous-jacentes sont revues régulièrement. Les ajustements des estimations comptables sont comptabilisés dans la période au cours de laquelle elles ont été revues si cette revue ne concerne que cette période, ou dans la période au cours de laquelle la révision a eu lieu et dans les périodes futures si cette révision affecte tant la période actuelle que les périodes future.

(e) Règles de consolidation

La méthode de consolidation par intégration globale concerne toutes les filiales qui sont contrôlées par Coil S.A., la société mère. Les sociétés filiales sont celles dans lesquelles la Société détient, directement ou indirectement, plus de la moitié des droits de vote ou dans lesquelles la Société détient par ailleurs, un contrôle de fait, de façon à obtenir des avantages de ses activités.

Lorsqu'une filiale, au cours de l'exercice, commence à être contrôlée ou cesse d'être contrôlée, ses résultats sont inclus uniquement à partir de, ou jusqu'à la date à laquelle, le contrôle commence ou cesse.

Toute balance ou transaction entre les entreprises du Groupe est éliminée.

Une liste des filiales du Groupe est fournie dans la note 21.

(f) Devises

Les transactions libellées dans d'autres devises que l'Euro sont enregistrées initialement au taux en vigueur au jour de la transaction. Lors de la clôture de l'exercice, les créances et les dettes libellées en devises étrangères sont converties aux taux de change en vigueur à la date de clôture. Les différences de conversion qui en résultent sont prises en résultat.

(g) Instruments financiers dérivés, opérations de couverture

Coil a recours à des instruments financiers dérivés pour se couvrir des risques de taux d'intérêt découlant de ses activités de financement (couverture de flux de trésorerie futurs attribuables à des dettes financières comptabilisées).

La politique de Coil consiste à ne pas s'engager dans des transactions spéculatives ou à effet de levier et à ne pas détenir ou émettre des instruments à des fins de transaction.

Les critères fixés par Coil pour classer un instrument dérivé parmi les instruments de couverture sont les suivantes :

- l'on s'attend à ce que la couverture soit efficace pour parvenir à compenser les variations de flux de trésorerie attribuables au risque couvert ;
- l'efficacité de la couverture peut être évaluée de façon fiable;
- il existe des documents appropriés décrivant la relation de couverture à l'origine de la couverture.

Les instruments financiers dérivés sont valorisés initialement à leur valeur historique. Postérieurement à la comptabilisation initiale, les instruments financiers dérivés sont valorisés à leur juste valeur.

Les variations de la juste valeur d'un instrument de couverture qui correspond à une couverture efficace de flux de trésorerie, sont comptabilisées directement dans la réserve relative aux instruments de couverture sous les capitaux propres. La partie inefficace est comptabilisée directement dans le compte de résultats.

(h) Immobilisations

Immobilisations corporelles

Les immeubles, machines et outillages sont comptabilisés à leur prix d'acquisition, et sont diminués des amortissements cumulés et des dépréciations (voir Note 1(k)). Les terrains ne sont pas amortis. Le prix d'acquisition des immeubles, machines et outillages inclut le prix d'achat des matériaux, la main-d'œuvre, les frais environnementaux et les autres frais.

L'immeuble de Coil S.A. à Landen en Belgique a toutefois fait l'objet d'une réévaluation en 1989. L'écart de réévaluation correspondant, compris dans les fonds propres, est transféré progressivement dans les réserves à concurrence des amortissements annuels actés sur cet écart de réévaluation. Depuis, Coil S.A. n'a plus appliqué que le traitement de référence pour ses immobilisations corporelles.

Les dotations aux amortissements sont calculées de manière à amortir les immobilisations de façon linéaire sur leur durée probable d'utilisation économique. Les amortissements sont calculés à partir de la date à laquelle l'actif est disponible pour utilisation.

Les taux d'amortissement en vigueur sont les suivants :

Constructions	10 – 25 ans
Lignes de production no.4 et no. 5	20 ans
Machines et outillage	3 – 20 ans
Mobilier et matériel roulant	3 – 20 ans

Les subventions non remboursables dont bénéficie la nouvelle ligne de production n° 5 de Coil Gmbh en Allemagne sont déduites de son prix d'acquisition au moment de leur encaissement. L'amortissement des investissements correspondants est calculé sur le montant net de subventions.

Lorsque des éléments d'immobilisations corporelles ont des durées de vie économique utile différentes, ils sont comptabilisés séparément.

Les dépenses ultérieures ne sont portées à l'actif que si elles permettent d'augmenter les avantages économiques futurs générés par l'immobilisation corporelle. Les frais de réparation et d'entretien qui ne permettent pas d'augmenter les avantages économique futurs de l'actif auquel ils ont trait, sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Leasing

Les installations et outillages pris en leasing pour lesquels la Société assume tous les risques et bénéfices sont classés sous la dénomination « leasing financier ». Les autres biens en leasing sont classés sous la dénomination « leasing opérationnel ».

Les leasings financiers sont repris au bilan par l'enregistrement d'un actif et d'une dette d'un montant équivalent à la valeur actuelle des paiements de leasing minima à la date de l'acceptation dudit leasing. Les biens en leasing repris à l'actif sont amortis conformément à la politique d'amortissement de la société. Les dettes de leasing sont diminuées des remboursements en capital, alors que la partie du paiement ayant trait à la charge d'intérêt est directement portée en résultat.

Les paiements effectués dans le cadre des leasings opérationnels sont enregistrés au compte de résultat, par tranches égales, dans chaque période comptable couverte par le leasing, sauf lorsqu'une autre alternative est plus représentative de la durée pendant laquelle la société bénéficie de l'usage de l'immobilisation.

Immobilisations incorporelles

Le programme SAP, ainsi que les coûts de sa mise en place, sont comptabilisés à leur prix d'acquisition et sont amortis sur 10 ans.

Les frais de recherche ainsi que les frais de développement qui ne répondent pas aux critères de comptabilisation d'un actif sont pris en charge au moment où ils sont encourus.

Goodwill

Les acquisitions de filiales et d'activités sont comptabilisées selon la méthode dite de l'acquisition. Le coût du regroupement d'entreprises correspond au total des justes valeurs (à la date d'échange) des actifs remis, des passifs encourus ou assumés, et des instruments de capitaux propres émis par le Groupe en échange du contrôle de l'entreprise acquise, augmenté de tous les coûts directement attribuables au regroupement d'entreprises. Les actifs, les passifs et les passifs éventuels identifiables de l'entreprise acquise qui répondent aux critères de comptabilisation sont portés à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Le goodwill provenant de l'acquisition d'une filiale représente l'excédent du coût d'acquisition par rapport à la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables de la filiale comptabilisés à la date de l'acquisition. Le goodwill est comptabilisé comme un actif évalué au coût diminué du cumul moins values. Si le goodwill est négatif, l'excédent est immédiatement comptabilisé en résultat parmi les « Autres produits ».

Lors de la cession d'une filiale, le montant attribuable au goodwill est inclus dans la détermination du résultat de la cession.

(i) Stocks

Les stocks sont valorisés à la valeur d'acquisition ou à la valeur nette de réalisation si cette dernière est inférieure. La valeur d'acquisition est établie selon la méthode FIFO (« first-in, first-out ») ; elle inclut les frais d'acquisition des stocks ainsi que les frais de transports et de conditionnements encourus. La valeur d'acquisition des stocks selon la méthode FIFO se justifie par le fait que le stock comptable se constitue de produits consommables (par exemple, les produits chimiques) et de pièces de rechange.

La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimé dans des conditions normales de transaction, diminué des frais d'achèvement et des frais nécessaires à la réalisation de la vente.

(j) Créances commerciales

Les créances commerciales sont initialement valorisées à leur valeur réelle et ensuite amorties. A la fin de l'exercice comptable, une estimation des créances commerciales douteuses est faite sur base d'une analyse de tous les montants arriérés. Les réductions de valeur sur créances douteuses sont pratiquées pendant l'exercice au cours duquel elles sont identifiées.

(k) Dépréciation

La valeur recouvrable des autres actifs est le montant le plus élevé entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité est la valeur présente des flux de trésorerie estimés futurs. Afin de déterminer la valeur d'utilité, les flux de trésorerie estimés futurs sont escomptés, en utilisant un taux d'intérêt avant impôts qui reflète à la fois l'intérêt de marché actuel et les risques spécifiques liés à l'actif. Pour les actifs qui eux-mêmes ne génèrent pas de flux de trésorerie, le montant recouvrable est déterminé pour l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient.

Une dépréciation est reprise pour les éléments de l'actif lorsque survient un changement dans les estimations utilisées pour déterminer le montant recouvrable.

(l) Provisions

Des provisions sont constituées lorsque Coil a une obligation juridique ou une obligation implicite résultant d'événements survenus dans le passé, lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources générant des avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et lorsque l'ampleur de cette obligation peut être estimée de manière fiable.

(m) Avantages du personnel

La Société met en œuvre un plan de pension de type cotisations définies et un plan de pension de type prestations définies. Les actifs de ces plans sont détenus par des compagnies d'assurance et sont financés par des contributions de Coil et par les membres du personnel.

Le coût du plan de pension de type prestations définies, lequel ne concerne que quelques employés, est pris en charge au compte de résultats de façon à répartir le coût de manière régulière au cours de la carrière résiduelle des employés participant au plan et ce, sur base des recommandations d'actuaire. La juste valeur des actifs du fonds est déduite des obligations relatives aux pensions.

Les obligations de la Société concernant les contributions au plan de pension de type prestations définies sont prises en charge au compte de résultats quand elles sont subies.

(n) Emprunts portant intérêts

Les emprunts portant intérêts sont valorisés à leur coût initial, diminué des coûts de transaction y afférents. Ensuite, ils sont valorisés à leur « coût amorti », toute différence entre le coût et la valeur de remboursement est reprise au compte de résultats pendant la durée de l'emprunt selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

La valeur d'acquisition des immobilisations corporelles inclut les charges d'intérêts afférentes aux capitaux empruntés pour les finances pour la période qui précède la mise en état d'exploitation effectuer des ces immobilisations.

(o) Dettes commerciales et autres dettes

Les dettes commerciales et les autres dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

(p) Impôts

L'impôt différé actif n'est comptabilisé que s'il est probable qu'un bénéfice imposable futur sera disponible permettant de compenser l'avantage fiscal. L'impôt différé actif sera réduit s'il n'est plus probable que l'avantage fiscal y afférent sera réalisé.

L'impôt sur le résultat de l'exercice consiste en l'impôt courant et l'impôt différé. Les impôts sont comptabilisés au compte de résultats sauf s'ils concernent des éléments qui ont directement été comptabilisés sous la rubrique « capitaux propres » ; dans ce cas, les impôts sont également comptabilisés directement sous cette dernière rubrique.

L'impôt courant est le montant des impôts à payer sur les revenus imposables de l'année écoulée ainsi que tout ajustement aux impôts payés ou à payer relatifs aux années antérieures. Il est calculé en utilisant le taux d'imposition en vigueur à la date de clôture.

L'impôt différé est calculé selon la méthode dite « liability method » sur toutes les différences temporaires existant entre la base fiscale et la base comptable. Ceci est valable aussi bien pour les postes d'actif que pour les postes du passif. Les taux d'imposition en vigueur à la date de la clôture sont utilisés pour le calcul des impôts différés.

(q) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires reprend le montant des ventes aux clients hors TVA et nettes d'autres taxes sur les ventes.

Les ventes de marchandises sont prises en chiffre d'affaires lorsque les risques et bénéfices sont transférés et qu'aucune incertitude significative ne subsiste concernant le paiement, les frais associés, et le retour possible des marchandises.

(r) Subventions

Les subventions gouvernementales ne sont reconnues que lorsque suffisamment de certitudes existent quant à leur octroi et quant au respect par la société des conditions associées à ces subventions. Les subventions sont prises en résultat de manière systématique, conformément au plan d'amortissement des immobilisations à l'origine de ces subventions.

(s) Information sectorielle

Depuis les acquisitions au Royaume Uni en février 2007, le Groupe considère que ses activités sont réparties en deux secteurs :

- l'anodisation en continu (Coil S.A. et Coil GmbH)
- l'anodisation par lots (Heywood Metal Finishers Limited et LHT Anodisers Limited.)

2. INFORMATIONS PAR SEGMENT

K€	Anodisation en continu		Anodisation par lots	Consolidé	
	2007	2006	2007 (5mois)	2007	2006
Compte de résultat					
Chiffre d'affaires	12 023	11 271	3 017	15 040	11 271
Résultat brut	3 196	2 866	903	4 099	2 866
Résultat opérationnel	1 266	954	292	1 558	954
Revenus financiers	-	-	-	50	17
Frais financiers	-	-	-	(725)	(495)
Résultat Net	-	-	-	806	381
Autres informations					
Actifs segmentés	34 020	33 174	5 178	39 198	33 174
Autres actifs	-	-	-	2 354	-
Actif total	-	--	-	41 552	33 174
Dettes	20 383	23 414	4 466	24 854	23 414
Investissement	392	379	29	421	379
Amortissement	1 426	1 480	110	1 536	1 480

Les utilisateurs finaux des produits traités par la société sont géographiquement très dispersés. L'analyse des ventes avec les clients directs par région géographique peut s'établir comme suit:

K€	2007	2006
Allemagne	5 499	4 471
Royaume-Uni	3 247	274
Belgique	2 317	1 984
France	2 276	2 847
Italie	1 626	1 277
Autres pays	76	418
Total	15 041	11 271

Autres informations	Belgique	Allemagne	Total	Royaume Uni	Consolidé	
	2007	2007	2006	2007	2007	2006
Actifs segmentés	22 730	11 290	33 174	5 178	39 198	33 174
Autres actifs	-	-	-	-	2 354	
Actif total	-	-	-	-	41 552	33 174
Investissement	246	146	379	29	421	379
Amortissement	1 139	287	1 480	110	1 536	1 480

3. RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est établi après déduction des coûts de productions et des éléments suivants:

K€	2007	2006
Amortissement (notes 8)	1 536	1 480

4. FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

K€	2007	2006
Total des frais de recherche et développement de l'exercice	115	128

Les frais de recherche et développement ont trait à des charges encourues lors du développement ou de l'amélioration de procédés et produits.

5. ANALYSE DU PERSONNEL

Nombre d'employés et coûts y afférents	2007	2006
Nombre moyen d'employés		
Direction et administration	92	43
Production	165	81
Total	257	124
	K€	K€
Frais de personnel	4 388	3 333

6. RÉSULTAT FINANCIER

K€	2007	2006
Produits financiers	(50)	(17)
Charges de la dette bancaire	575	490
Amortissements frais financiers	116	95
Frais financiers et bancaires	34	5
Total	675	573

7. IMPÔTS

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement entre l'impôt sur le revenu calculé au taux applicable et la charge d'impôt sur le revenu.

K€	2007	2006
Charge d'impôts courants		
Exercice en cours	-	-
(Reprises)/Compléments de provision des exercices antérieurs	-	-
Impôts différés		
Création et reprise de différences temporaires	95	95
Impôt différé actif calculé sur perte des exercices antérieurs	(95)	(95)
Total de (charge)/produit d'impôts repris en compte de résultats	0	0

Réconciliation du taux d'intérêt effectif :

K€	2007	2006
Bénéfice avant impôts	883	381
Ajustement de la base taxable		
Charges non déductibles fiscalement	331	145
Intérêts notionnels	(183)	-
Total	1 026	526
Charge d'impôt sur base du taux applicable en Belgique	(349)	(178)
Effet des pertes de l'exercice pour lesquelles aucun impôt différé n'a été imputé	-	14
Différence de taux d'imposition	49	4
Utilisation de pertes fiscales récupérables	123	764
Impôt différé actif calculé sur pertes fiscales antérieures	177	(601)
Autres ajustements d'impôts	-	-
Total	0	0

Les taux d'imposition applicable au Groupe dans les ressorts fiscaux où il opère est de 33,99% (Belgique), 26,38% (Allemagne), et 25,0% (Royaume Uni).

L'impôt des sociétés est calculé sur base des comptes annuels de la société, établis conformément à la législation belge pour la société mère, conformément à la législation allemande et la législation britannique pour les filiales.

Au 30 juin 2007, la société mère faisait état de pertes fiscales de 12 565 K€ (2006: 12 927 K€) et Coil GmbH de 1 375 K€ (2006: 2 771 K€). Les pertes fiscales de la maison mère peuvent, aux termes de la législation belge en vigueur, être reportées et imputées sur les futurs revenus taxables, sans restriction de durée, à condition toutefois que les entreprises concernées ne modifient pas leurs activités ni leur structure juridique. Les pertes fiscales en Allemagne peuvent, sous certaines conditions, être reportées et imputées sur les futurs revenus taxables.

8. IMMOBILISATIONS

8.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

K€	Terrains	Installations et Constructions	Mobilier Machines et Outillage	Total
Valeur d'acquisition:				
Au 1er janvier 2007	13 410	58 393	584	72 387
Additions	59	351	11	421
Acquisitions entreprises liées	1 853	2 493	310	4 656
Subventions	-	-	-	-
Ventes	-	-	-	-
Au 30 juin 2007	15 322	61 237	905	77 464
Amortissements:				
Au 1er janvier 2007	5 990	42 616	536	49 142
Dotations de l'exercice	340	1 107	30	1 477
Dotation acquit.entreprises liées	74	766	253	1 093
Reprise des amortissements sur l'actif vendu	-	-	-	-
Au 30 juin 2007	6 404	44 489	819	51 712
VNC 30 juin 2007	8 918	16 748	86	25 752
VNC 30 juin 2006	7 652	16 438	49	24 139

8.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

K€	2007	2006
Frais :		
Valeur d'acquisition		
Au 1 ^{er} janvier	946	946
Additions	-	-
Au 30 juin	946	946
Amortissements		
Au 1 ^{er} janvier	672	561
Amortissements	53	55
Au 30 juin	725	616
VNC 30 juin	221	330

9. STOCKS

K€	2007	2006
Matériaux utilisés dans l'anodisation et consommables	1 829	1 377

Une provision de 105K € est prise en charge sur le stock de pièces de rechange.

10. CREANCES

K€	2007	2006
Clients	5 763	4 066
Autres créances	1 141	745
Charges à reporter	93	81
Total	6 997	4 892

Au 30 juin 2007, aucun effet à recevoir n'avait été escompté par le Groupe (2006: idem).

11. LIQUIDITÉS ET VALEURS DISPONIBLES

Les liquidités et valeurs disponibles reprises dans le tableau des ressources et emplois de fonds comprennent les montants suivants:

K€	2007	2006
En début d'exercice	2 081	1 461
Entrée de liquidités	1 330	36
En fin d'exercice	3 411	1 497

Il n'y a pas eu de mouvements non financiers significatifs.

12. DETTES À COURT TERME

€'000	2007	2006
Fournisseurs	3 270	2 740
Charges à imputer	502	397
Dettes fiscales et sociales	1 447	1 029
Autres dettes à payer	221	60
Total	5 440	4 226

13. CAPITAL

Le capital souscrit de la société comprend les actions ordinaires, sans valeur nominale, suivantes:

	Nombre d'actions ordinaires	K€
Au 1er janvier 2007		
Capital souscrit	1 457 873	4 274
Frais liés à l'augmentation de capital (2004)	-	(6)
Capital non appelé	-	-
Augmentation de capital	116 580	358
Au 30 juin 2007	1 574 453	4 626
Actions au porteur	1 563 716	-
Actions nominatives	10 737	-

En application des dispositions de la loi belge et des statuts de la société, chaque action ordinaire confère à son porteur le droit:

- de recevoir les dividendes décidés par le Conseil d'administration, conjointement à d'autres formes de distributions réalisées au prorata
- de voter lors de l'Assemblée Générale annuelle et lors des Assemblées Générales Extraordinaires des actionnaires de la société.

Résultat par action

Résultat de base par action	2007	2006
Actions ordinaires au 1 ^{er} janvier	1 457 873	1 452 655
Effet des actions émises	58 290	-
Nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin	1 516 163	1 452 655

Parts de fondateur

La société a émis 336 449 parts de fondateur (2006: idem), non transférables. Une part de fondateur n'a pas de valeur économique en termes de dividendes ou d'autres distributions, mais il confère le même droit de vote qu'une action ordinaire.

Prime d'émission

€'000	2007	2006
Au 1er janvier 2007	631	569
Prime d'émission	1 442	-
Au 30 juin 2007	2 073	569

14. DETAIL DES EMPRUNTS BANCAIRES

	Echéances	Taux d'intérêt	2007	2006
Coil S.A.				
Crédit d'investissement	1998-2018	5,15%	346	378
Autres emprunts	1998-2009	7.3%	34	51
Crédit à long terme	2004-2010	EURIBOR+2,1%	3 500	4 500
Crédit à long terme	2004-2010	EURIBOR+2,1%	3 600	3 600
Frais de financement	-	-	(159)	(261)
Coil GmbH				
Crédit d'investissement	2004-2019	4,3%	4 625	5 000
Crédit d'investissement	2004-2018	EURIBOR + 1,85%	2 597	2 824
Autres emprunts	2004-2011	EURIBOR+1,83%	1 353	1 692
Autres emprunts	2005-2018	EURIBOR+1,85%	529	575
Frais de financement	-	-	(369)	(439)
United Anodisers Limited				
Crédit d'acquisition	2007-2012	LIBOR + 2,0%	722	-
Crédit immobilier	2007-2022	LIBOR + 1,75%	1402	-
Crédits courte terme		Yorkshire Bank Base Rate + 2%	877	-
Frais de financement			(159)	-
Total			18 898	16 320
Répartition			2007	2006
A moins d'un an (note 12)			3 180	2 042
A plus d'un an			15 718	14 278
Total			18 898	16 320
Échéanciers de remboursement des dettes à long terme:				
Plus d'un an, moins de deux ans			2 292	2 043
Plus de deux ans, moins de trois ans			2 292	2 043
Plus de trois ans, moins de quatre ans			5 392	4 025
Plus de quatre ans, moins de cinq ans			915	1 454
Plus de cinq ans			4 827	4 712
Total			15 718	14 278

Certains actifs de la société font l'objet d'une inscription hypothécaire de premier rang. Au 30 juin 2007, ils se chiffraient à 2 559 K€ (2006: 2 874 K€) pour Coil S.A., 7 980 K€ (2006: 8 523 K€) (en premier et second rang) pour Coil GmbH et 994 K€ pour United Anodisers et ses filiales. Coil S.A. se porte caution de Coil GmbH pour un montant maximum de 13 580 K€

15. IMPÔTS DIFFÉRÉS

IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS ET PASSIFS

K€	Actifs	Actifs	Passifs	Passifs
	2007	2006	2007	2006
Immobilisations corporelles	-	-	(536)	(471)
Pertes fiscales reportées	1 070	1 285	-	-
Autres éléments	74	3	-	-
Impôts différés bruts	1 144	1 288	(536)	(471)
Compensation fiscale	(77)	(471)	-	471
Impôts différés net	836	817	(459)	-

16. DROITS ET ENGAGEMENTS

A) ENGAGEMENTS

Il n'y avait aucun engagement relatif à l'acquisition d'immobilisations, approuvé par les conseils d'administration de Coil S.A. et ses filiales au 30 juin 2007.

Les paiements de loyers minimaux dans le cadre de leasings opérationnels non résiliables s'établissent comme suit:

K€	2007	2005
Payable dans l'exercice	244	247
Payable entre un et cinq ans	495	658
Total	739	905

Le 12 mai 2006, le conseil d'administration a pris la décision de principe, sous réserve d'avis externes, d'offrir à Finance & Management International N.V. (« FMI ») un avantage équivalent à 5% du total des actions émises par la société au moment de l'octroi de cet avantage, à un prix de 0 €. Cet avantage est notamment destiné à inciter le management à poursuivre ses efforts de renforcement de la valeur de l'entreprise pour les actionnaires.

Dans l'attente d'une structuration juridique de cet avantage (qui n'avait pas encore fait l'objet d'un accord à la date de l'approbation des comptes), il a été convenu entre la Société et FMI que FMI serait en droit de réclamer la contre-valeur en cash de cet avantage (soit la valeur de marché d'un nombre d'actions correspondant à 5% du total des actions émises par la société au moment du paiement) dans un nombre limité de circonstances.

La contre-valeur en cash de cet avantage au cours actuel de l'action de la Société et basé sur le capital actuel de 1 574 453 actions ordinaires serait approximativement 1 197 K€.

B) PASSIFS ÉVENTUELS

Il n'y avait pas de passifs éventuels au 30 juin 2007.

Dans l'exercice de ses activités, le Groupe reçoit, de temps à autre, des réclamations concernant les produits traités. Lorsque ce genre de réclamation met clairement en cause sa responsabilité, la politique de la société a toujours été de régler le litige au plus vite. Dans d'autres cas, la société peut être amenée à participer avec d'autres parties à une procédure juridique au terme de laquelle la responsabilité finale pourra être imputée au fournisseur de métal, au fournisseur de matières premières, voire à la partie responsable de l'usage final ou de l'installation du métal traité par la société. Comme il est d'usage dans ce genre de situations, il se peut en outre que le montant réclamé par une tierce partie excède toute indemnisation raisonnable du préjudice que ladite tierce partie affirme avoir subi. Cela étant, le Groupe ne considère pas qu'une ou plusieurs réclamations en suspens puissent avoir une incidence significativement négative sur ses activités ou sa situation financière.

17. PARTIES LIES

A) ADMINISTRATEURS

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

K€	2007	2006
Administrateurs et directeurs	12	12

B) ENTREPRISES AVEC ADMINISTRATEUR COMMUN

Durant la période, 548 K€ (2006: 410 K€) ont été payées à Finance & Management International N.V., administrateur de la Société, pour des services de management et de conseil dispensés à la Société.

18. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 3 août 2007, la Société a exercé son option sur des Obligations remboursables en actions (« ORA ») émises par Gweco 342 Limited pour un montant de 435 000 £ ; en conséquence, la Société a acquis des ORA donnant droit à 27,6% du capital entièrement dilué de Gweco 342 Limited au remboursement.

19. ANALYSE DES MODIFICATIONS DE LA STRUCTURE DE FINANCEMENT

K€	Emprunt à long terme	Capital
Au début de l'exercice:	16 986	4 211
<i>Dont</i>		
A moins d'un an	8 643	-
A plus d'un an	8 343	-
Mouvements de l'exercice:		
Remboursements d'emprunts à long terme	(2 599)	-
Nouveaux emprunts	4 702	-
Frais	(191)	(6)
Rachat actions propres (contrat de liquidité)	-	15
Augmentation de capital	-	358
Au 30 juin 2007:	-	4 578
A moins d'un an	3 180	-
A plus d'un an	15 718	-
Total	18 898	-

20. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs financiers de la Société comprennent des liquidités et des créances commerciales. Les dettes financières comprennent des emprunts et des dettes commerciales.

a) Risques sur taux d'intérêts

Les taux d'intérêts et les échéances de remboursement des emprunts sont détaillés dans la Note 14.

Coil S.A. et Coil GmbH sont couvertes contre les fluctuations des taux d'intérêt variables par les contrats de swap de taux d'intérêt suivants :

Débiteur	Montant (K€)	Echéance	Valeur réelle au 30 juin 2007	Contrepartie	Dû par le débiteur	Dû au débiteur
Coil S.A.	3 750	26/1/11	104	ING	3,07%	EURIBOR 3-mois (3,995%)
Coil GmbH	3 101	30/12/13	(9)	Commerzbank	6,67%	EURIBOR 3-mois + 1,85% (5,764%)
Coil GmbH	1 353	30/6/11	(6)	Commerzbank	6,72%	EURIBOR 3-mois + 1,83% (5,744%)

b) Risques de crédit

Les liquidités sont placées auprès d'institutions financières régies par les autorités nationales de contrôle financier.

Les risques de crédit sur les créances commerciales sont limités dans la mesure où le poste *Créances commerciales* est présenté après déduction des provisions pour créances douteuses ou irrécouvrables.

c) Valeur marchande

Les valeurs marchandes des liquidités, des créances commerciales, des dettes commerciales et des emprunts ne diffèrent pas significativement de leurs valeurs comptables.

21. FILIALES ET ACTIONNARIATS DANS D'AUTRES SOCIÉTÉS

Le tableau ci-dessous reprend la liste des sociétés dans lesquelles la Société détient des actions :

Nom de la société	Pays de constitution	% du capital détenu (directement ou indirectement)
Coil GmbH	Allemagne	100%
United Anodisers Limited	Angleterre	100%
Gweco 342 Limited	Angleterre	100%
Gweco 319 Limited	Angleterre	100%
Heywood Metal Finishers Limited	Angleterre	100%
LHT Anodisers Limited	Angleterre	100%
ΚΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε (« Coil Hellas S.A. »)	Grèce	100%

22. ACQUISITIONS DE FILIALES

Le 7 février 2007, la Société a pris le contrôle de deux sociétés leaders sur le marché de l'anodisation par lots au Royaume-Uni : Heywood Metal Finishers Limited (« HMF ») et LHT Anodisers Limited (« LHT »).

A travers une nouvelle société holding anglaise, United Anodisers Limited et ses deux filiales anglaises, Gweco 319 Limited et Gweco 342 Limited, la Société a acquis:

- 100% du capital (actions ordinaires) de la société HMF pour un prix de 2 310 K€ (calculé sur la base d'un taux de change de £1.00 = 1,48 € au 7 février 2007) incluant le refinancement de la dette bancaire existante de 1 434 K€. HMF est le plus grand anodiseur par lots au Royaume-Uni, basé à Huddersfield. Avec 79 employés, HMF a enregistré un chiffre d'affaires de 4 082 K€ et un EBITDA de 700 K€ en 2006.
- 100% du capital (actions ordinaires) de la société LHT pour un prix de 1 691 K€. LHT est le second plus grand anodiseur par lots anglais, basé à Uxbridge. Avec 41 employés, LHT a enregistré un chiffre d'affaires de 3 702 K€ et un EBITDA de 564 K€ en 2006.

Ces acquisitions, conjointement au financement du fonds de roulement de la société United Anodisers et de ses filiales, ont été financées comme suit:

- 3 675 K€ d'emprunt à long terme sans recours souscrit en Livres Sterling auprès de la Yorkshire Bank sur des échéances de 5 à 15 ans.
- 1 087 K€ d'obligations remboursables en actions (« ORA ») – exemptes d'intérêts – émises par la société Gweco 342 Limited, la société holding de HMF, obligations remboursables en février 2012. Ces ORA, souscrites par les vendeurs de HMF, leur donnent droit à 46,66% du capital entièrement dilué de Gweco 342 Limited au moment du remboursement.

- 592 K€ d'ORA – exemptes d'intérêts – émises par la société Gweco 319 Limited, la société holding de LHT, remboursables en février 2012. Ces ORA, souscrites par les vendeurs de LHT, leur donnent droit à 35,71% du capital entièrement dilué de Gweco 319 Limited au moment du remboursement.

Pour financer les acquisitions, la Société a investi 66 K€ en actions ordinaires dans la société United Anodisers et a fait un emprunt inter-société à long terme de 733 560 K€.

La Société a une option d'achat sur les ORA susmentionnées jusqu'au 7 février 2012.

Le 3 août 2007, la Société a exercé son option sur les ORA émises par Gweco 342 Limited à leur valeur au pair pour un montant de 435 000 £ ; en conséquence, la Société a acquis des ORA donnant droit à 27,6% du capital entièrement dilué de Gweco 342 Limited au remboursement. Tout nouvel exercice de l'option sur les obligations de Gweco 342 Limited se fera à leur valeur au pair plus:

- une prime de 6% par an calculé à partir du 3 août 2007 s'il est payé au comptant, ou
- une prime de 25% s'il est payé par l'émission d'actions ordinaires de Coil.

L'option sur les ORA émises par Gweco 319 Limited peut être exercée à leur valeur au pair majoré d'une prime de 25%, soit avec paiement au comptant ou soit par l'émission d'actions ordinaires de Coil.

Justification du paiement du goodwill

La justification du paiement du Goodwill est comme suite :

1. Permettre au Groupe d'exploiter pleinement les synergies de production et de marketing entre HMF et LHT sur le marché du Royaume-Uni
2. Permettre au Groupe d'exploiter pleinement le potentiel du produit gris et gris-bleu de LHT en Europe continentale
3. Permettre au Groupe d'utiliser le processus d'anodisation par lots de LHT et de HMF comme un moyen de répondre à la demande de nouveaux produits là où les volumes ne justifient pas une anodisation en continu.
4. Permettre au Groupe d'accéder à une meilleure compréhension du marché en aval que celle qui est la sienne à ce jour.
5. Permettre au Groupe d'intégrer l'anodisation par lots dans ses processus de recherche et de développement
6. Permettre au Groupe d'importer l'expérience marketing de LHT sur le continent européen
7. Créer une masse critique permettant au Groupe d'assurer un meilleur support de ses produits pour les produits anodisés selon certaines spécifications, telles celles exigées par les architectes, les designers industriels etc.

Informations pro-forma

Compte de résultats (K€)	Anodisation en continu	Anodisation par lots	Consolidation pro-forma
Pro-forma pour les six mois clos le 30 juin 2007		Chiffre corrigé	
Chiffre d'affaires	12 023	3 666	15 689
Résultat net après impôts	717	134	851



RAPPORT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES DE COIL SA/NV AU 30 JUIN 2007

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière intermédiaire, avec un total de bilan de 41.552 K€ et un bénéfice net de 806 K€ pour les six premiers mois de l'année, soit au 30 juin 2007. Ces comptes consolidés intermédiaires ont été établis 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 sommes d'avis que l'information financière intermédiaire consolidée a été préparée conformément aux IFRS adoptés au sein de l'UE tels qu'adoptés par Coil SA/NV; et
- nous n'avons pas connaissance de corrections significatives à apporter aux comptes consolidés intermédiaires Coil SA/NV.

Anvers, le 17 Septembre 2007

BDO Atrio Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ. SCRL
représentée par Lieven Van Brussel, Réviseur d'Entreprises