



## **COMPTES SEMESTRIELS 2004**

Comptes semestriels pour l'exercice des six mois clos le 30 juin 2004  
(normes IAS)

**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](http://www.coil.be) [investor.relations@coil.be](mailto:investor.relations@coil.be)

## INFORMATIONS GENERALES

<b>Forme juridique:</b>	Société anonyme de droit belge
<b>Siège social:</b>	4, rue de la Presse, B-1000 Bruxelles, Belgique
<b>Siège d'exploitation:</b>	Roosveld 5, B-3400 Landen, Belgique
<b>Registre de commerce:</b>	Siège social      RC Bruxelles 562323 Siège social      RC Louvain 85929
<b>No. de TVA:</b>	BE 448 204 633
<b>Conseil d'administration:</b>	Laurent Chevalier <i>Président du Conseil d'Administration</i> Finance & Management International N.V. (représentée par Timothy Hutton) <i>Administrateur délégué</i> Charles van der Haegen Bernard Legrand Yves Willems
<b>Conseillers juridiques:</b>	Delwaide Avocats Avenue Louise 149/5, B-1050 Bruxelles, Belgique
<b>Commissaires-réviseurs:</b>	Klynveld Peat Marwick Goerdeler (représentée par Michel van Doren) Avenue du Bourget 40, B-1130 Bruxelles, Belgique
<b>Banques:</b>	ABN-AMRO Bank N.V. Kattegatstraat 8, B-3500 Hasselt, Belgique  Commerzbank Breiter Weg 2000, 39104 Magdeburg, Allemagne  Dexia Bank Belgium Boulevard Pacheco 44, B-1000 Bruxelles, Belgique  ING Belgium Bondgenotenlaan 31, B-3000 Louvain, Belgique
<b>Teneur de marché:</b>	Portzamparc S.A., Société de Bourse 13, rue de la Brasserie , 44100 Nantes , France

## RAPPORT DE GESTION

### Chiffres-clés

Définitions:  $K = '000$

*EBITDA* = Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements et provisions

Exercice de 6 mois, clos le 30 juin (K€)	2004 Consolidé	2003 Consolidé	2004 Société- mère	2003 Société- mère	2002 Société- mère
Chiffre d'affaires	9.242	10.098	9.242	10.098	8.517
Résultat brut	3.157	3.454	3.157	3.454	2.425
Marge brute	34,2%	34,2%	34,2%	34,2%	28,5%
Résultat d'exploitation	1.241	1.682	1.302	1.682	493
Marge d'exploitation	13,4%	16,7%	14,09%	16,7%	5,8%
Résultat net	1.001	1.422	1.064	1.422	206
Marge nette	10,8%	14,1%	11,5%	14,1%	2,4%
EBITDA	2.375	2.807	2.436	2.807	1.593
EBITDA/Chiffre d'affaires	25,7%	27,8%	26,4%	27,8%	18,7%
Free Cash Flow (EBITDA - Investissements)	(12.699)	2.375	2.057	2.585	1.097
Fonds de roulement opérationnel (fonds de roulement - liquidités - dettes bancaires à court terme)	(1.561)	872	2587	-41	320
Actif immobilise	30.938	17.638	15393	16.852	18.603
Actif Total	40.753	23.339	25.639	23.340	23.744
Dettes à long terme	17.097	6.313	5.877	6.313	8.072
Capitaux propres	12.764	10.978	12.634	10.979	9.358

### Climat général et faits marquants du semestre

Alors qu'une reprise de la demande était attendue en Europe, la situation économique s'est avérée plutôt déprimée et languissante, en particulier sur le marché allemand. Tandis qu'une augmentation des prix LME pour l'aluminium était constatée, les prix des produits laminés en aluminium restaient quant à eux relativement stables. Etant donné des niveaux de demande généralement bas et un manque de confiance de la part des distributeurs de métal, les délais de livraison des laminoirs sont restés courts. Cet ensemble de facteurs a conduit les distributeurs à adapter leur comportement et à passer leurs commandes suivant un principe de « just-in-time », ceci entraînant un manque de visibilité sur le niveau des demandes futures. Les volumes dans les secteurs du bâtiment, de l'architecture et de la distribution en ont souffert.

Les marchés industriels des espaceurs de double-vitrage et des tubes soudés sont restés déprimés, avec des niveaux de demande faibles tout au long de la période ; cependant une reprise est espérée pour les espaceurs de double-vitrage dans le courant du second semestre.



La construction de la nouvelle ligne de production (ligne 5) à Bernburg en Allemagne suit son cours et progresse selon le programme établi. En effet, la construction du bâtiment et le montage de la ligne de production sont en grande partie achevés. Les premiers essais se dérouleront au cours du quatrième trimestre 2004, la production proprement dite est prévue pour janvier 2005.

Comme attendu, les résultats de la Société ont été influencés durant le premier semestre par les frais de lancement non capitalisés relatifs à l'investissement en Allemagne.

L'actif immobilisé ainsi que les niveaux de la dette sont comme prévu assez différents en fin de période, conséquence de l'investissement entrepris.

Dans ce contexte, la Société a présenté des résultats en baisse, mais elle a pu néanmoins maintenir un cash flow élevé ainsi qu'une marge bénéficiaire.

### **Compte d'exploitation**

En conséquence des facteurs précités, le chiffre d'affaires a baissé de 8,5 %, de 10.098 K€ à 9.242 K€. La marge brute a, cependant, été maintenue à 34.2%, grâce à une gestion et un contrôle sérieux des coûts de production. Le résultat brut a diminué de 3.454 K€ à 3.157 K€.

Les frais des services commerciaux et administratifs ont augmenté de 7.2% au cours de la période passant de 1.718 K€ à 1.842 K€, bien que plus de la moitié de cette augmentation soit imputable aux frais non-capitalisés encourus suite à l'investissement en Allemagne.

Les frais de recherche et développement sont restés à des niveaux faibles, à 74 K€ (2003: 55 K€).

Par conséquent, le résultat d'exploitation a subi une baisse, diminuant de 1.682 K€ à 1.241 K€, la marge d'exploitation baissant de 16.7% à 13.4%.

Les intérêts relatifs à la construction de la nouvelle ligne en Allemagne ont été capitalisés durant la période précédant son entrée en production. Il en résulte, malgré des niveaux de dettes supérieurs, que le montant des frais financiers a diminué de façon marginale de 259 K€ à 240 K€.

Le résultat net avant impôts a diminué de 1.422 K€ à 1.001 K€, avec une marge nette avant impôts en baisse de 14.1% à 10.8%.

Etant donné l'importance du montant des pertes fiscales reportées, la Société ne sera pas soumise à l'imposition sur ses résultats de la période.

Le résultat net après impôts était donc en diminution de 1.422 K€ à 1.001 K€ mais la Société a présenté néanmoins une marge nette après impôts de 10.8% (2003: 14.1%).

Une rentabilité inférieure a eu un impact inévitable sur le résultat net par action. Sur base d'un nombre identique d'actions émises, le résultat net par action était de 0.76 €, comparé à 1.08 € pour la période précédente.

## **Bilan**

Depuis le 31 décembre 2003, le bilan de la Société a subi des changements considérables étant donné l'investissement réalisé pour la nouvelle ligne en Allemagne. Les éléments de bilan relatifs à l'activité existante sont restés en grande partie inchangés.

Le montant de l'actif immobilisé a augmenté de 17.530 K€ à 31.491 K€ durant la période, augmentation principalement due aux investissements de Coil GmbH pour 14.301 K€.

L'actif circulant a augmenté de 5.521 K€ à 9.459 K€ au cours de la période. Les niveaux de stocks sont restés réguliers et bas à 956 K€ (31/12/2003: 950 K€). Les créances se sont accrues, croissance de 3.614 K€ à 5.649 K€ principalement due à des remboursements de TVA liés à l'investissement en Allemagne. La Société a enregistré 197 K€ d'actif supplémentaire (« *Instruments financiers* ») suite au mouvement positif des contrats swap de taux d'intérêt pour couvrir une partie des emprunts en Allemagne. Le niveau des liquidités a augmenté de 957 K€ à 2.657 K€.

L'actif total a par conséquent augmenté de 23.051 K€ à 40.950 K€.

Les capitaux propres sont en hausse de 11.565 K€ à 12.764 K€ principalement grâce aux profits réalisés durant la période. Le mouvement positif enregistré sur les contrats de swap de taux d'intérêt a contribué pour 197 K€ dans le total des fonds propres.

Le niveau des dettes à long terme a augmenté de manière importante passant de 5.401 K€ à 17.097 K€ durant la période. Celles de Coil S.A. ont augmenté légèrement, passant de 5.401 K€ à 5.877 K€. Parallèlement, celles de Coil GmbH ont grimpé de zéro à 11.220 K€, conformément aux prévisions.

Le niveau des dettes à court terme a augmenté considérablement de 5.978 K€ à 10.992 K€. Les dettes bancaires à court terme, incluant les portions de la dette à long terme venant à échéance dans l'année, ont augmenté de 2.048 K€ à 3.098 K€. La dette envers les fournisseurs a augmenté de 2.606 K€ à 6.784 K€, hausse partiellement attribuable au nouvel investissement en Allemagne.

Le niveau de la dette a par ailleurs été largement influencé au cours de la période par les besoins de financement liés à la différence de timing entre les dépenses d'investissement en Allemagne et l'octroi des subventions liées à cet investissement, entraînant donc des niveaux de dette artificiellement élevés à court terme. Par conséquent, le ratio Passif Total/Capitaux Propres était de 2.21:1 à la fin de la période, comparé à 1.0:1 au 31 décembre 2003.

## **Ressources et emplois de fonds**

En comparaison avec la situation au 30 juin 2003, le cash flow (cash flow d'exploitation + amortissements) a diminué de 2.795 K€ à 2.364 K€ suite à la baisse de rentabilité rencontrée au cours de la période. Le cash flow des activités d'exploitation a augmenté de 1.840 K€ à 4.064 K€, principalement suite à une augmentation du niveau des fournisseurs.

Suite aux investissements de 15.095 K€, le manque en ressources nettes de liquidités était de 11.048 K€. Après des échéances de la dette à long terme de 1.905 K€, le financement a été obtenu grâce à l'entremise de nouveaux emprunts de 14.652 K€. Ceci a permis une croissance du niveau des liquidités de 1.700 K€.



## **Perspectives**

Les perspectives pour l'évolution des activités de la Société restent positives. Des prévisions de croissance accrue en Europe devraient entraîner une reprise de l'activité et permettre de retrouver des niveaux de demande meilleurs. La nouvelle ligne de production en Allemagne permettra à la Société de tirer pleinement parti de la croissance de la demande escomptée à la fois dans les marchés existants et dans les nouveaux marchés, ce qui n'était pas envisageable en 1999, 2000 et 2001 à cause du manque de capacité. La capacité de production additionnelle pourra également permettre de libérer de la capacité sur les lignes de production existantes afin de procéder à des modifications pour préparer ces lignes à des améliorations de produits existants ainsi que le développement de nouveaux marchés..

**Finance & Management International N.V.**  
**Administrateur-délégué**  
**représentée par M. Timothy Hutton**

**3 septembre 2004**

## COMPTE DE RESULTAT

Exercice des six mois clos le 30 juin (K€)	Notes*	Consolidé		Société mère		
		2004	2003	2004	2003	2002
Chiffre d'affaires	2 & 23	9.242	10.098	9.242	10.098	8.517
Coûts de production	3	(6.085)	(6.644)	(6.085)	(6.644)	(6.092)
<b>Résultat brut</b>		<b>3.157</b>	<b>3.454</b>	<b>3.157</b>	<b>3.454</b>	<b>2.425</b>
Frais des services commerciaux et administratifs	3	(1.842)	(1.718)	(1.781)	(1.717)	(1.882)
Frais de recherche & développement	3 & 8	(74)	(55)	(74)	(55)	(50)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1.241</b>	<b>1.682</b>	<b>1.302</b>	<b>1.682</b>	<b>493</b>
Frais financiers	5	(240)	(259)	(238)	(259)	(287)
<b>Résultat net avant impôts</b>		<b>1.001</b>	<b>1.422</b>	<b>1.064</b>	<b>1.423</b>	<b>206</b>
Impôts sur le résultat	6			-	-	-
<b>Résultat net après impôts</b>	14	<b>1.001</b>	<b>1.422</b>	<b>1.064</b>	<b>1.423</b>	<b>206</b>
<b>Résultat par action</b>						
Résultat net par action		0,76€	1,08€	0,81 €	1,08 €	0,16 €
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation		1.315.664	1.315.664	1.315.664	1.315.664	1.315.409

\* Les notes des pages 11 à 26 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

## BILAN

Exercice des six mois clos le 30 juin (K€)	Notes*	Consolidé		Société mère		
		2004	2003	2004	2003	2002
<b>Actif immobilisé</b>						
Immobilisations corporelles	7	30.938	17.063	15.393	16.852	17.947
Terrains et constructions		9.971	4.254	3.853	4.254	4.653
Installations et machines		20.924	12.747	11.497	12.536	13.205
Mobilier et outillage		43	62	43	62	89
Immobilisations incorporelles		498	551	498	551	633
Investissement dans des filiales		-	-	85	25	-
Garanties & dépôts		55	24	44	24	23
<b>Total</b>		<b>31.491</b>	<b>17.638</b>	<b>16.020</b>	<b>17.452</b>	<b>18.603</b>
<b>Actif circulant</b>						
Stocks	9	956	917	956	917	892
Créances	10	5.649	3.723	6.062	3.935	3.548
Instruments financiers	24	197	-	-	-	-
Liquidités	17	2.657	1.061	2.601	1.036	701
<b>Total</b>		<b>9.459</b>	<b>5.701</b>	<b>9.619</b>	<b>5.888</b>	<b>5.141</b>
<b>Total de l'Actif</b>		<b>40.950</b>	<b>23.339</b>	<b>25.639</b>	<b>23.340</b>	<b>23.744</b>
<b>Financés par</b>						
<b>Capitaux propres</b>						
Capital appelé	12	3.533	3.533	3.533	3.533	3.533
Réserves non distribuables	13	4.461	4.460	4.461	4.460	4.460
Report à nouveau	14 & 24	4.396	2.937	4.463	2.938	1.365
Réserve légale	13	177	48	177	48	-
Réserve instruments financiers	13	197	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>12.764</b>	<b>10.978</b>	<b>12.634</b>	<b>10.979</b>	<b>9.358</b>
<b>Établissements de crédit</b>						
Dettes à plus d'un an	15	17.097	6.313	5.877	6.313	8.072
<b>Autres sources de fonds</b>						
Subventions	16	96	119	96	119	142
<b>Dettes à court terme</b>						
Créditeurs	11	10.992	5.929	7.032	5.929	6.172
<b>Total du Passif</b>		<b>40.950</b>	<b>23.339</b>	<b>25.639</b>	<b>23.340</b>	<b>23.744</b>

\* Les notes des pages 11 à 26 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

## RESSOURCES ET EMPLOIS DE FONDS

Exercice des six mois clos le 30 juin (K€)	Notes*	Consolidé		Société mère		
		2004	2003	2004	2003	2002
<b>Cash flow des activités d'exploitation</b>						
Résultat d'exploitation et autres profits		1.241	1.681	1.302	1.682	490
Résultat sur la vente des actifs corporels		-	-	-	-	3
Amortissements normaux	3	1.134	1.125	1.134	1.125	1.100
Amortissement des subventions	16	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)
Diminution/(Augmentation) des créances	10	(2.034)	321	(1.692)	110	141
Diminution/(Augmentation) des stocks	9	6	(60)	6	(60)	(36)
(Diminution)/Augmentation des créditeurs	11	3.964	(957)	258	(957)	(924)
Produits financiers	5	76	13	76	13	26
Charges financières	5	(316)	(272)	(314)	(272)	(313)
<b>Cash flow des activités d'exploitation</b>		<b>4.064</b>	<b>1.840</b>	<b>747</b>	<b>1.629</b>	<b>476</b>
<b>Cash flow des activités d'investissement</b>						
Acquisitions d'immobilisations corporelles	7	(15.074)	(432)	(379)	(222)	(496)
Ventes d'immobilisations corporelles	7	-	-	-	-	-
Investissements dans sociétés affiliées		-	-	-	(25)	-
Remboursements/(Paiements) de cautions et dépôts		(21)	(1)	(10)	(1)	(4)
<b>Cash flow des activités d'investissement</b>		<b>(15.095)</b>	<b>(433)</b>	<b>(389)</b>	<b>(248)</b>	<b>(500)</b>
<b>Ressources nettes de liquidités avant financement</b>		<b>(11.048)</b>	<b>1.407</b>	<b>358</b>	<b>1.382</b>	<b>(24)</b>
<b>Cash flow des activités de financement</b>						
Remboursement d'emprunts à long terme	21	(1.905)	(1.525)	(1.905)	(1.525)	(1.025)
Nouvel emprunt		14.652	400	3.262	400	-
<b>Flux net de liquidités provenant des activités de financement</b>		<b>12.747</b>	<b>(1.125)</b>	<b>1.357</b>	<b>(1.125)</b>	<b>(1.025)</b>
<b>Augmentation/(Diminution) des liquidités</b>	17	<b>1.700</b>	<b>282</b>	<b>1.715</b>	<b>256</b>	<b>(1.049)</b>

\* Les notes des pages 11 à 26 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

## MODIFICATIONS AFFECTANT LES FONDS PROPRES

Exercice des six mois clos le 31 décembre (K€)	Notes*	Capital souscrit	Capital non appelé	Réserves non distribuables	Réserves légales	Résultats reportés	Réserve instruments financiers	Total
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2002	12, 13 & 14	4.044	(511)	4.460	–	1.159	0	9.152
Bénéfice/(Perte) net pour la période		–	–	–	–	206	–	206
Solde au 30 juin 2002		4.044	(511)	4.460	–	1.365	0	9.358
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2003		4.044	(511)	4.460	48	1.515	–	9.556
Bénéfice/(Perte) net pour la période	12, 13 & 14	–	–	–	–	1.423	0	1.423
Solde au 30 juin 2003	12, 13 & 14	4.044	(511)	4.460	48	2.938	0	10.979
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2004		4.044	(511)	4.461	177	3.399	–	11.570
Bénéfice/(Perte) net pour la période	12, 13 & 14	–	–	–	–	1.064	0	1.064
Solde au 30 juin 2004	12, 13 & 14	4.044	(511)	4.461	177	4.463	0	12.634
<b>Consolidé</b>								
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2003		4.044	(511)	4.460	48	1.515		9.556
Bénéfice/(Perte) net pour la période	12, 13 & 14	–	–	–	–	1.422	0	1.422
Solde au 30 juin 2003	12, 13 & 14	4.044	(511)	4.460	48	2.937	0	10.978
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2004		4.044	(511)	4.461	177	3.395		11.566
Bénéfice/(Perte) net pour la période						1.001		1.001
Instrument financier							197	197
Solde au 30 juin 2004		4.044	(511)	4.461	177	4.396	197	12.764

\* Les notes des pages 11 à 26 en annexe font partie intégrante de ces états financiers

## 1. RESUME DES PRINCIPALES REGLES D’EVALUATION

### (a) Activités

Coil S.A. (‘Coil’) a pour activité le traitement de surface en continu de bobines d’aluminium et intervient en tant que sous-traitant spécialisé dans le traitement de surface, pour le compte des plus grands laminaires et de consommateurs finaux principalement en Europe.

### (b) Principes comptables

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

Les états financiers ont été préparés conformément aux normes comptables « *International Accounting Standards* » (« IAS »). Ils ont été établis selon la méthode des coûts historiques, telle que modifiée pour tenir compte de la réévaluation de certaines immobilisations. La différence principale entre les comptes préparés selon les standards belges et IAS se situe au niveau du traitement de certains frais d’établissement et des immobilisations corporelles.

### (c) Immobilisations

#### Immobilisations corporelles

Les immeubles, machines et outillages sont comptabilisés à leur prix d’acquisition, éventuellement réévalués, et sont amortis de manière linéaire en tenant compte de leur durée probable d’utilisation. 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 et les autres frais.

Les dotations aux amortissements sont calculées de manière à amortir les immobilisations de façon linéaire sur leur durée probable d’utilisation économique. Les taux d’amortissement en vigueur sont les suivants:

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

#### 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.

### (d) 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 à l’acheteur et qu’aucune incertitude significative ne subsiste concernant le paiement, les frais associés, et le retour possible des marchandises.

Les frais de recherche et de développement sont pris en charge au moment où ils sont encourus. Voir note 8.

#### **(f) Stocks**

Les stocks sont valorisés à la valeur d'acquisition ou à la valeur de marché 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 de marché 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.

#### **(g) 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.

#### **(h) Charges de financement**

Les charges de financement sont prises directement en résultat. Les charges financières afférentes aux capitaux empruntés pour financer l'acquisition, la construction ou l'installation d'immobilisations corporelles sont reprises dans la valeur d'acquisition, pour autant qu'elles se rapportent à la période qui précède la mise en exploitation de ces immobilisations.

#### **(i) Devises**

Les états financiers sont établis en euro. L'euro est la devise opérationnelle de la société.

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 conversions qui en résultent sont prises en résultat.

#### **(j) Impôts**

La charge fiscale est calculée sur le résultat net, avant impôts, corrigé des différences permanentes entre le résultat fiscal et le résultat comptable. Après analyse, l'impact des reports fiscaux résultant d'une déductibilité fiscale différée peut être comptabilisé au bilan comme impôt différé actif ou passif selon la nature de ces reports fiscaux. Ces impôts différés sont calculés en prenant le taux d'imposition marginal estimé à la date où ces reports fiscaux seront intégrés au calcul de la base d'imposition.

#### **(k) 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.

### (I) Règles de consolidation

La consolidation des comptes concerne toutes les filiales qui sont contrôlées par Coil, la société mère, sauf si ce contrôle est considéré comme limité dans le temps ou si des restrictions à long terme empêchent la filiale de transférer des fonds vers la société.

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 la société mère et la filiale est éliminée.

Le « goodwill » représente l'excédent du coût d'acquisition par rapport à la valeur marchande des actifs nets identifiables achetés au sein de la société contrôlée. La valeur marchande d'un actif net identifiable est déterminée sur base d'un rapport d'expert indépendant. Le « goodwill » est reconnu comme un actif dans les comptes consolidés du groupe et amorti de façon linéaire. La période d'amortissement est la période durant laquelle des bénéfices sont escomptés sans toutefois dépasser cinq ans. Si le « goodwill » n'est pas significatif dans les comptes consolidés, il est inscrit à l'actif mais amorti intégralement dans l'exercice de l'acquisition.

## 2. CHIFFRE D'AFFAIRES

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

	Consolidé		Société mère	
	2004	2003	2004	2003
<b>K€</b>				
Allemagne	3.246	2.776	3.246	2.776
Belgique	1.827	2.567	1.827	2.567
France	2.349	2.293	2.349	2.293
Italie	1.059	1.542	1.059	1.542
Autres pays	761	920	761	920
<b>Total</b>	<b>9.242</b>	<b>10.098</b>	<b>9.242</b>	<b>10.098</b>

### 3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation est établi après déduction des éléments suivants:

	Consolidé		Société Mère	
K€	2004	2003	2004	2003
Amortissement (notes 7 & 24)	1.134	1.125	1.134	1.125

### 4. ANALYSE DU PERSONNEL

	Consolidé		Société Mère	
Nombre d'employés et coûts y afférents	2004	2003	2004	2003
Nombre moyen d'employés				
Direction et Administration	38	36	38	36
Production	61	60	61	60
<b>Total</b>	<b>99</b>	<b>96</b>	<b>99</b>	<b>96</b>
Frais de personnel	K€	K€	K€	K€
<b>Total</b>	<b>2.593</b>	<b>2.407</b>	<b>2.593</b>	<b>2.407</b>

### 5. RESULTAT FINANCIER

	Consolidé		Société Mère	
K€	2004	2003	2004	2003
Produits financiers	(76)	(13)	(76)	(13)
Frais financiers et bancaires	316	272	314	272
<b>Total</b>	<b>240</b>	<b>259</b>	<b>238</b>	<b>259</b>

### 6. IMPOTS

	Consolidé		Société Mère	
K€	2004	2003	2004	2003
Impôt sur les sociétés	-	-	-	-
Autres impôts	-	-	-	-

Le taux d'imposition applicable au Groupe dans les ressorts fiscaux où il opère est de 33,99%.

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.

	Consolidé		Société Mère	
K€	2004	2003	2004	2003
Résultat comptable avant impôts	1.001	1.422	1.064	1.423
Impôt calculé sur base du taux applicable en Belgique	362	470	362	470
Utilisation de la perte fiscale reportée	(362)	(470)	(362)	(470)
<b>Charge d'impôts sur le revenu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

L'impôt des sociétés est calculé sur base des comptes annuels de la société, établis conformément à la législation belge.

Au 30 juin 2004, la société faisait état de pertes fiscales de 15.739 K€ (2003: 17.151 K€). Ces pertes fiscales 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.

### Impôt différé

Conformément aux prescriptions IAS 12 §34, aucune comptabilisation à l'actif n'a été effectuée pour l'impôt différé. L'impôt différé potentiel (à l'actif) provient des postes suivants:

	Consolidé		Société Mère	
K€	2004	2003	2004	2003
Différences temporaires entre les taux d'amortissement fiscal et comptable	(843)	(1.003)	(843)	(1.033)
Moins effet fiscal des pertes reportées	5.350	5.829	5.350	5.829
<b>Impôt différé potentiel total</b>	<b>4.508</b>	<b>4.796</b>	<b>4.508</b>	<b>4.796</b>

## 7. IMMOBILISATIONS

### 7.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Consolidé K€	Terrains	Installations et Constructions	Mobilier Machines et Outillage	Total
<b>Valeur d'acquisition:</b>				
<b>Au 1er janvier 2004</b>	<b>8.281</b>	<b>49.320</b>	<b>530</b>	<b>58.131</b>
Investissement en construction	5.724	8.577	–	14.301
Additions	410	358	–	768
Ventes	–	–	–	–
<b>Au 30 juin 2004</b>	<b>14.415</b>	<b>58.255</b>	<b>530</b>	<b>73.200</b>
<b>Amortissements:</b>				
<b>Au 1er janvier 2004</b>	<b>4.231</b>	<b>34.458</b>	<b>477</b>	<b>41.176</b>
Dotations de l'exercice	213	863	10	1.086
Reprise des amortissements sur l'actif vendu	–	–	–	–
<b>Au 30 juin 2004</b>	<b>4.444</b>	<b>37.331</b>	<b>487</b>	<b>42.262</b>
<b>VNC 30 juin 2004</b>	<b>9.971</b>	<b>20.924</b>	<b>43</b>	<b>30.938</b>
<b>VNC 30 juin 2003</b>	<b>4.254</b>	<b>12.747</b>	<b>62</b>	<b>17.063</b>

Société Mère K€	Terrains	Installations et Constructions	Mobilier Machines et Outillage	Total
<b>Valeur d'acquisition:</b>				
<b>Au 1er janvier 2004</b>	<b>8.281</b>	<b>48.470</b>	<b>530</b>	<b>57.281</b>
Additions	16	358	–	374
Ventes	–	–	–	–
<b>Au 30 juin 2004</b>	<b>8.297</b>	<b>48.828</b>	<b>530</b>	<b>57.655</b>
<b>Amortissements:</b>				
<b>Au 1er janvier 2004</b>	<b>4231</b>	<b>36.468</b>	<b>477</b>	<b>41.176</b>
Dotations de l'exercice	213	863	10	1.086
Reprise des amortissements sur l'actif vendu	–	–	–	–
<b>Au 30 juin 2004</b>	<b>4.444</b>	<b>37.331</b>	<b>487</b>	<b>42.262</b>
<b>VNC 30 juin 2004</b>	<b>3.853</b>	<b>11.497</b>	<b>43</b>	<b>15.393</b>
<b>VNC 30 juin 2003</b>	<b>4.254</b>	<b>12.536</b>	<b>62</b>	<b>16.852</b>

## 7.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Consolidé		Société Mère	
K€	2004	2003	2003	2003
<b>Frais :</b>				
<b>Valeur d'acquisition</b>				
Au 1 <sup>er</sup> janvier	900	864	900	864
Additions	5	-	5	-
Ré allocation		-	-	-
<b>Au 30 juin</b>	<b>905</b>	<b>864</b>	<b>905</b>	<b>864</b>
<b>Amortissements</b>				
Au 1 janvier	359	268	359	268
Amortissements	48	45	48	45
Au 30 juin	407	313	407	313
<b>VNC 30 juin</b>	<b>498</b>	<b>551</b>	<b>498</b>	<b>551</b>

## 8. FRAIS DE DEVELOPPEMENT

	Consolidé		Société Mère	
K€	2004	2003	2004	2003
Total des frais de développement de l'exercice	74	55	74	55

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

## 9. STOCKS

	Consolidé		Société Mère	
K€	2004	2003	2004	2003
Matériaux utilisés dans l'anodisation et consommables	956	917	956	917

Il n'y a pas de réduction de valeur sur les stocks.

## 10. CRÉANCES

	Consolidé		Société Mère	
	2004	2003	2004	2003
<b>K€</b>				
Clients	2.946	3.234	2.946	3.234
Clients inter-groupe	-	-	2.771	232
Autres créances	2.485	489	329	469
Charges à reporter	216		16	
<b>Total</b>	<b>5.649</b>	<b>3.723</b>	<b>6.062</b>	<b>3.935</b>

Au 30 juin 2004, aucun effet à recevoir n'avait été escompté par la société (2003: idem).

## 11. DETTES A COURT TERME

	Consolidé		Société Mère	
	2004	2003	2004	2003
<b>€'000</b>				
Dettes bancaires à court terme (note 15)	3.098	2.161	2.929	2.161
Fournisseurs	6.784	2.644	2.993	2.644
Charges à imputer	115	299	115	299
Dettes fiscales et sociales	569	708	569	708
Autres dettes à payer	426	117	426	117
<b>Total</b>	<b>10.992</b>	<b>5.929</b>	<b>7.032</b>	<b>5.929</b>

Les dettes bancaires à court terme représentent les échéances de remboursement à moins d'un an des emprunts bancaires à long terme.

## 12. CAPITAL

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

	Nombre d'actions	K€
<b>Au 1er janvier 2004</b>		
Capital souscrit	1.315.664	4.044
Capital non appelé	-	(511)
Réduction de capital	-	-
Augmentation de capital	-	-
<b>Au 30 juin 2004</b>	1.315.664	3.533
Actions dématérialisées	1.249.396	-
Actions nominatives	66.268	-

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.

### Parts de fondateur

La société a émis 336.449 parts de fondateur, non-transférables (2002: idem). Un 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 que une action ordinaire.

## 13. RESERVES

### RESERVE INDISPONIBLE

Cette réserve apparaît dans les comptes IAS par suite de l'incorporation au capital des pertes reportées en 1995 et 2000, comme suit:

	K€
Pertes reportées au 31/12/95 dans la comptabilité belge	(10.288)
Pertes reportées au 31/12/95 dans les comptes IASC	(8.068)
Pertes reportées au 31/12/00 dans la comptabilité belge	(16.971)
Pertes reportées au 31/12/00 dans les comptes IASC	(14.730)
Différence comptabilisée comme réserve non disponible	4.461

## RESERVE LEGALE

K€	Consolidé		Société Mère	
	2004	2003	2004	2003
Solde au 1er janvier	48	48	48	48
Affectation de l'année	129		129	
Solde au 30 juin	177	48	177	48

## RESERVE RESULTANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

K€	Consolidé		Société Mère	
	2004	2003	2004	2003
Solde au 1er janvier	-	-	-	-
Affectation de l'année	197	-	-	-
Solde au 30 juin	197	-	-	-

## 14. RÉSULTAT REPORTÉ

K€	Consolidé		Société Mère	
	2004	2003	2004	2003
Solde au 1er janvier	3.395	1.515	3.399	1.515
Bénéfice de l'exercice	1.001	1.422	1.064	1.423
Incorporation au capital		-	-	-
Solde au 30 juin	4.396	2.937	4.463	2.938

La société prépare ses comptes sociaux conformément à la loi belge sur les sociétés commerciales.

Au 30 juin 2004, aucun dividende ne sera payé.

## 15. DETAIL DES EMPRUNTS

K€			Consolidé		Société Mère	
	Echéances	Taux d'intérêt	2004	2003	2004	2003
Crédits d'investissements	1998-2018	5,15%	440	470	440	470
Crédit à long terme	2001-2006	EURIBOR +2,25%	3.500	5.500	3.500	5.500
Crédit à long terme	2006	EURIBOR +2,25%	2.400	2.400	2.400	2.400
Autres emprunts			1.500	-	1.500	-
Autres emprunts	1998-2009	7.3%	85	103	85	103
Crédits d'investissements	2004-2019	4,3%	5.000	-	-	-
Crédits d'investissements	2004-2018	EURIBOR +1,85%	2.880	-	-	-
Autres emprunts	2004-2011	EURIBOR +1,83%	363	-	-	-
Crédit à long terme	2004-2005	EURIBOR +1,85%	3.146	-	-	-
Autres emprunts	2004		881	-	881	-
Autres emprunts (voitures)	-	-	0	1	0	1
<b>Total</b>			<b>20.195</b>	<b>8.474</b>	<b>8.806</b>	<b>8.474</b>
			Consolidé		Société Mère	
			2004	2003	2004	2003
<b>Répartition</b>						
A moins d'un an (note 11)			3.098	2.161	2.929	2.161
A plus d'un an			17.097	6.313	5.877	6.313
<b>Total</b>			<b>20.195</b>	<b>8.474</b>	<b>8.806</b>	<b>8.474</b>
<b>Échéanciers de remboursement des dettes à long terme:</b>						
Plus d'un an, moins de deux ans			7.345	2.048	3.948	2.048
Plus de deux ans, moins de trois ans			658	3.948	48	3.948
Plus de trois ans, moins de quatre ans			2.158	47	1.548	47
Plus de quatre ans, moins de cinq ans			659	47	48	47
Plus de cinq ans			6.277	223	285	223
<b>Total</b>			<b>17.097</b>	<b>6.313</b>	<b>5.877</b>	<b>6.313</b>

Certains actifs de la société font l'objet d'une inscription hypothécaire de premier rang. Au 30 juin 2002, ils se chiffraient à 3.595 K€ (2002: 3.841 K€) pour Coil S.A., 8000 K€ (en premier et second rang) pour Coil GmbH. Coil S.A. se porte caution de Coil GmbH pour un montant maximum de 13.580K€

Au 30 juin 2004, les emprunts se composent de:

#### Coil S.A

8.806 K€, dont :

- 5.877 K€ d'emprunts à long terme répartis en 3.435 K€ de crédits remboursables par annuités et 2.442 K€ d'encours sur une ligne de crédit revolving totale de 2.500 K€, dont l'échéance est en 2006. De ce montant, 2400 K€ sont tirés sous forme d'avances court terme et le solde de 37 K€, sous forme de cautions bancaires.
- 2.929 K€ d'échéances à moins d'un an sur les crédits bancaires à long terme.

#### Coil GmbH

11.389 K€, dont :

- 11.220 K€ de crédits remboursables par annuités, y compris 3.340K€ d'encours sur un crédit a long terme de 5.700 K€
- 169 K€ d'échéances à moins d'un an sur les crédits bancaires à long terme

## 16. SUBVENTIONS GOUVERNEMENTALES OCTROYEES SUR INVESTISSEMENTS

	Consolidé		Société Mère	
	2004	2003	2004	2003
<b>K€</b>				
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>108</b>	<b>130</b>	<b>108</b>	<b>130</b>
Subventions reçues pendant l'exercice	-	-	-	-
Partie amortie dans le compte de résultat	(11)	(11)	(11)	(11)
<b>Solde au 30 juin</b>	<b>96</b>	<b>119</b>	<b>96</b>	<b>119</b>

Les subventions reçues concernent des installations et des outillages et sont amorties sur une période de 10 ans.

La nouvelle ligne de production de Coil GmbH en Allemagne bénéficiera de subventions non-remboursables de 9.480K €.

## 17. LIQUIDITES ET VALEURS DISPONIBLES

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

	Consolidé		Société Mère	
	2004	2003	2004	2003
<b>K€</b>				
<b>En début d'exercice</b>	<b>957</b>	<b>780</b>	<b>886</b>	<b>780</b>
Entrée de liquidités	1.700	281	1.715	256
<b>En fin d'exercice</b>	<b>2.657</b>	<b>1.061</b>	<b>2.601</b>	<b>1.036</b>

Il n'y a pas eu de mouvements non-financiers significatifs (cf. note 22).

## 18. DROITS ET ENGAGEMENTS

### A) ENGAGEMENTS

Il n'y avait aucun engagement relatif à l'acquisition d'immobilisations, approuvé par le Conseil d'administration de Coil S.A. au 30 juin 2004.

Des investissements de 5.000 K€ sont prévus par Coil GmbH au deuxième semestre 2004.

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

	Consolidé		Société Mère	
	2004	2003	2004	2003
<b>K€</b>				
Payable dans l'exercice	260	63	260	63
Payable entre un et cinq ans	513	35	513	35
<b>Total</b>	<b>773</b>	<b>98</b>	<b>773</b>	<b>98</b>

### B) FRAIS DIVERS

Il n'y avait pas de frais divers au 30 juin 2004.

Dans l'exercice de ses activités, la société 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, la société ne considère pas qu'une ou plusieurs réclamations en suspens puissent avoir une incidence significativement négative sur ses activités ou sa situation financière.

## 19. PAIEMENTS A DES ADMINISTRATEURS ET AUTRES TIERS

### A) ADMINISTRATEURS ET DIRECTEURS

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

K€	2004	2003
Administrateurs et directeurs	648	587

### B) ENTREPRISES AVEC ADMINISTRATEUR COMMUN

Un des administrateurs de la société est directement ou indirectement associé à Finance & Management Associates S.A.liquidé Durant l'exercice, 0 K€ (2003: 22 K€) ont été payés à Finance & Management Associates S.A. pour des services de management et de conseil dispensés à la société.

Durant l'exercice, 382K€ (2003: 354K€) ont été payées à Finance & Management International N.V., administrateur de la société, pour des services de management et de conseil dispensé à la société.

## 20. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Aucun événement susceptible d'avoir un impact significatif sur les comptes de la société n'a été observé après le 30 juin 2004.

## 21. ANALYSE DES MODIFICATIONS DE LA STRUCTURE DE FINANCEMENT

K€	Consolidé		Société Mère	
	Emprunt à long terme	Capital	Emprunt à long terme	Capital
<b>Au début de l'exercice:</b>	<b>7.449</b>	<b>3.533</b>	<b>7.449</b>	<b>3.533</b>
<i>Dont</i>				
A moins d'un an	<b>2.048</b>		2.048	
A à plus d'un an	<b>5.401</b>		5.401	
<b>Mouvements de l'exercice:</b>				
Remboursements d'emprunts à long terme	<b>1.905</b>		1.905	
Nouveaux emprunts	<b>14.652</b>		3.262	
Réduction de capital				
<b>Au 30 juin 2004:</b>		<b>3.533</b>		<b>3.533</b>
A moins d'un an	<b>3.098</b>		2.929	
A à plus d'un an	<b>17.097</b>		5.877	
<b>Total</b>	<b>20.195</b>		<b>8.806</b>	

## 22. MOUVEMENTS NON FINANCIERS DE L'EXERCICE

Néant

## 23. SEGMENTATION DES INFORMATIONS

L'examen détaillé des prescriptions de l'IAS 14 a permis de conclure qu'il n'y a pas lieu, actuellement, de fournir des informations segmentées. La société n'a qu'un seul segment d'activité.

## 24. 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 15.

Coil GmbH est couverte contre les fluctuations des taux d'intérêt variables par des contrats de swap de taux d'intérêt pour un montant de 2.200 K € au taux fixe de 6.67% contre EURIBOR 3 mois et pour un montant de 2.880 K€ à un taux fixe de 6.72% contre EURIBOR 3 mois.

#### 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.

## 25. FILIALES ET ACTIONNARIATS DANS D'AUTRES SOCIETES

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

Nom de la société	Pays de constitution	Capital Nominal (€)	Capital libéré (€)	% du Capital détenu par la Société
Coil GmbH	Allemagne	25.000	25.000	100%
ΚΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε (« Coil Hellas S.A. »)	Grèce	60.000	60.000	100%

## 26. APPROBATION DES COMPTES

Le Conseil d'administration a approuvé ces comptes annuels lors de sa réunion du 3 septembre 2004.

## **RAPPORT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DE COIL S.A. CLOS AU 30 JUIN 2004**

Nous déclarons avoir procédé à l'examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société Coil S.A. arrêtée au 30 juin 2004, qui fait apparaître un total du bilan de 40.950 K€ et un profit de la période de 1.001 K€. Ces comptes consolidés semestriels 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 revue limitée.

Notre mission se situait dans le cadre d'une information semestrielle. Par conséquent, il a consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations financières et a été effectué en conformité avec la recommandation de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises en Belgique (IRE) relative à l'examen limité. Il a dès lors été moins étendu qu'une révision qui aurait pour but le contrôle plénier des comptes annuels.

Notre examen limité n'a pas révélé d'éléments qui impliqueraient des corrections significatives de la situation intermédiaire.

**Bruxelles, le 29 septembre 2004**

**Klynveld Peat Marwick Goerdeler  
Réviseurs d'Entreprises**

**Michel Van Doren**