



COMPTES SEMESTRIELS 2005

Comptes semestriels pour l'exercice des six mois clos le 30 juin 2005

(Normes IFRS)

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:	BE 0448 204 633
No. de TVA:	BE 448 204 633
Bureaux et sites de production :	<p>Belgique : Coil S.A. Roosveld 5, B-3400 Landen, Belgique Tel : +32 11 88 01 88 Fax : +32 11 83 19 20</p> <p>Allemagne : Coil GmbH Claude-Breda-Strasse 1, D-06400 Bernburg, Allemagne Tel : +49 03 47 10 00 23 Fax : +49 03 47 13 00 23 30</p>
Conseil d'administration:	<p>M. Laurent Chevalier Président du Conseil d'Administration Finance & Management International N.V. (représentée par Timothy Hutton) Administrateur délégué</p> <p>M. Charles van der Haegen M. Bernard Legrand M. Yves Willems</p>
Conseillers juridiques:	<p>Delwaide Avocats Avenue Louise 149/5, B-1050 Bruxelles, Belgique</p>
Commissaires:	<p>BDO Atrio Réviseurs d'Entreprises Sc. S.C.R.L. (représentée par M. Felix Fank, Associé-Administrateur) Rue Waucomont 51, B-4651 Battice, Belgique</p>
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 Tervueren 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. 28, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxembourg</p>
Marché de cotation :	<p>Eurolist de Euronext Paris - Compartiment C - Segment NextPrime Codes : BE0160342011/BE0917343148/BE0917342132</p>
Liquidity Provider:	<p>Portzamparc S.A., Société de Bourse 13, rue de la Brasserie , 44100 Nantes , France</p>

RAPPORT DU MANAGEMENT

Définitions: « K€ » '000 euros
 « EBITDA » résultat d'exploitation + dotations aux amortissements et provisions
 « M€ » '000.000 euros

CHIFFRES-CLÉS			
Exercice clos le 30 juin (K€)	2005	2004	2003
Compte de résultats			
Chiffre d'affaires	10 343	9 242	10 098
Résultat brut	2 523	3 157	3 454
Marge brute	24,4%	34,2%	24,2%
Résultat d'exploitation	527	1 241	1 682
Marge d'exploitation	5,1%	13,4%	16,7%
Résultat net	(261)	1 001	1 422
Marge nette	(2,5)%	10,8%	14,1%
EBITDA	1 985	2 375	2 807
EBITDA/Chiffre d'affaires	19,2%	25,7%	27,8%
Free Cash Flow (EBITDA - investissements)	(1 451)	(12 699)	2 375
Fonds de roulement opérationnel (actif circulant - liquidités-passif circulant + dettes bancaires à court terme)	6 221	(1 092)	872
Actif immobilisé	25 459	30 938	17 638
Actif Total	38 240	40 950	23 339
Dettes à long terme	14 676	17 097	6 313
Capitaux propres	13 579	12 764	10 978

Environnement économique et marchés

La première moitié de l'année 2005 s'est caractérisée par un ralentissement régulier de l'économie d'Europe continentale, qui a forcément pesé sur les marchés de la construction et de l'architecture. Cette situation, combinée à la stabilité du prix de l'aluminium laminé et aux brefs délais de production chez les laminoirs, n'a que peu incité les distributeurs de métaux à constituer leurs stocks. Ainsi, malgré la capacité supplémentaire maintenant disponible à notre usine de Bernburg et les efforts considérables réalisés par nos clients pour promouvoir le produit pré anodisé, les ventes de cette partie de notre gamme de produits sont restées inchangées.

La demande en traitement de surface pour les marchés utilisateurs finaux, comportant les espaceurs de double-vitrage, les tubes soudés et la toiture, est restée ferme pendant cette période malgré l'environnement économique.

Année de transition

Au début de 2005, notre nouvelle 5^{ème} ligne de production a été mise en service et ce, à partir d'un site de production flambant neuf situé à Bernburg en Allemagne. Cet investissement de 20,9 M€ (11,7 M€ après subventions) nous fournira jusqu'à 40 % de capacité de production supplémentaire dans les années à venir. La structure des coûts en Allemagne a été maintenue à un niveau minimum, de manière à maximiser la contribution à long terme, dans tous les services possibles, tels que la comptabilité, la trésorerie, le service commercial, la planification de la production et le développement des produits, la recherche et le développement étant réalisés à partir des ressources existantes en Belgique.

L'exploitation à pleine capacité de cette ligne ne se fera pas en mois mais bien en années. Néanmoins, afin d'intégrer déjà celle-ci dans les opérations, nous avons déjà encouru au premier semestre de 2005 pratiquement tous les coûts opérationnels associés à la ligne, en même temps que la dépréciation de la ligne et du bâtiment, ainsi que les dépenses en intérêt dues au financement. Par conséquent et comme déjà annoncé précédemment, 2005 est une année de transition, pour laquelle les comparaisons avec les années antérieures s'avèrent difficiles.

Compte d'exploitation

En dépit de l'environnement économique, le chiffre d'affaires a augmenté de 11,9 %, s'élevant de 9 242 K€ à 10 343 K€. L'augmentation des coûts de production, due à notre nouvelle ligne en Allemagne, a pesé sur le résultat brut, qui a fléchi de 3 517 K€ à 2 523 K€, ce qui équivaut à une diminution de la marge brute de 34,2 % à 24,4 %.

Etant donné qu'un maximum de fonctions sont remplies en Belgique, les frais des services commerciaux et administratifs n'ont augmenté que de 4,6 %, passant de 1 842 K€ à 1 927 K€. Les frais de recherche et de développement sont restés globalement inchangés, à 69 K€. Le résultat d'exploitation a diminué de 1 241 K€ à 527 K€, avec une marge d'exploitation qui baisse de 13,4 % à 5,1 %.

Toutefois, il serait utile de remarquer que 115 K€ de frais généraux liés à l'ouverture de l'usine de Bernburg ont été non récurrents. Après ajustement, le bénéfice d'exploitation est tombé de 1 241 K€ à 642 K€.

Les frais financiers se sont accrues de manière significative par rapport à 2004, de 240 K€ à 788 K€ et ce, en raison :

- d'une augmentation des emprunts à long terme, associés à l'investissement en Allemagne
- d'un intérêt de 15 % sur un emprunt subordonné de 400 K€ de Coil S.A., entièrement remboursé en juillet 2005
- les intérêts sur un crédit à court terme de 3,5 M€ de Coil GmbH, destiné à financer la période entre le moment de l'investissement et la réception des subventions qui s'y rapportent ; celui-ci a également été entièrement remboursé en juillet 2005.
- de l'amortissement des frais associés au refinancement de Coil S.A. en janvier 2005.

sur ce montant, 207 K€ étaient de nature non récurrente.

Une perte nette de 261 K€ a été enregistrée pour l'exercice, contre un profit net de 1 001 K€ en 2004. Cependant, en prenant en compte les frais non récurrents de l'exercice, le bénéfice net, après ajustement, serait de 61 K€.

Bilan

Les principaux changements dans le bilan depuis le 31 décembre 2004 ont porté sur les actifs immobilisés, influencés par les investissements en Allemagne et par le financement qui y est lié.

Le total des actifs immobilisés a diminué de 31 303 K€ à 25 459 K€, la plus grande partie de cette diminution étant due à une réduction des actifs immobilisés par la réception de 4 930 K€ de subventions. Selon les règles de l'IFRS, les actifs immobilisés sont enregistrés nets de subventions.

Les actifs circulants ont crû de 7 068 K€ à 11 487 K€, quoique la plus grande partie de cette croissance (4 818 K€) soit à affecter aux créanciers, étant entendu que les subventions à l'investissement octroyées avant le 30 juin 2005 ont été reçues après la fin de l'exercice comptable.

Le total des fonds propres a diminué et passe de 14 414 K€ à 13 579 K€. Au cours de cette période, 370 K€ de capital non libéré ont été libérés. Ceci a été compensé par les pertes au cours de l'exercice (261 K€) et par des mouvements négatifs dans les instruments financiers de couverture de risque de taux d'intérêts (944 K€).

La dette à long terme a grimpé de 12 599 K€ à 14 676 K€, et celle à court terme a diminué pour passer de 6 046 K€ à 5 356 K€. Après liquidités de 1 301 K€, la dette financière nette atteignait 18 731 K€ ou 138 % des fonds propres. Après avoir pris en compte la réduction de la dette postérieure à la fin de l'exercice, découlant de l'encaissement de 4 900 K€ de subventions à l'investissement, la dette financière nette a été réduite à 13,9 M€, équivalente à 102 % des fonds propres, conformément aux objectifs de la société.

Les actifs circulants (à l'exclusion de la dette à court terme) ont diminué et sont passés de 6 519 K€ au 31 décembre 2004 à 3 965 K€ au 30 juin 2005 ; principalement en raison de la diminution du poste fournisseurs, reflet du paiement des factures relatives à l'investissement en Allemagne.

Ressources et emplois de fonds

Avec un bénéfice d'exploitation inférieur (- 57,5 %), l'EBITDA n'a diminué que de 18,5 % et passe de 2 375 K€ à 1 985 K€, ce qui équivaut néanmoins à 19,2 % des ventes (2004 : 25,7 %) et qui reflète un montant d'amortissements plus élevé, conséquence de l'investissement en Allemagne. Après ajustement dû aux frais d'exploitation non récurrents (voir ci-dessus), l'EBITDA a atteint 2 100 K€, soit 20,3 % des ventes.

Le cash flow des activités d'exploitation a diminué de 4 064 K€ au niveau négatif de 6 974 K€, largement dû à la croissance du poste débiteurs (subventions en attente de réception) et à la diminution des créanciers (étant donné que les paiements prévus au 31 décembre 2004 relatifs à l'investissement en Allemagne ont été effectués).



Des investissements de 534 K€ ont été réalisés au cours de l'exercice, couverts par l'octroi de 4 930 K€ de subventions à l'investissement.

Par conséquent, le cash flow après investissement s'élève au niveau négatif de 2 578 K€.

Au cours de l'exercice, 5 616 K€ de crédits existants ont été remboursés et 7 080 K€ de nouveaux crédits ont été engagés, principalement destinés au refinancement de la dette de Coil N.V. en janvier 2005.

Après la libération d'une tranche de capital de 370 K€, le flux net financier entrant s'est élevé à 2 446 K€, laissant des liquidités supérieures de 132 K€ à celles du 31 décembre 2004.

Conclusion

La nouvelle ligne en Allemagne a été intégrée avec succès dans un laps de temps court, ce qui est à mettre au crédit de notre personnel, en Belgique comme en Allemagne.

Dans un contexte économique difficile, les résultats du premier semestre de 2005 ont été satisfaisants, compte tenu de notre nouvel et important investissement.

Alors que les frais non récurrents seront moins élevés au cours de la seconde moitié de l'année, les résultats de la société seront comme toujours impactés par un troisième trimestre plus faible, eu égard aux frais et aux temps d'arrêt qu'entraîne la maintenance annuelle. Aucune amélioration n'est prévue d'ici la fin de 2005 dans le secteur de la construction et de l'architecture.

Nous continuons à avoir une confiance dans les perspectives à long terme de la société et dans les opportunités que nous offre notre nouvelle installation de production.

Finance et Management International N.V.
Administrateur délégué
Landen, Belgique
6 septembre 2005

COMPTE DE RÉSULTATS

Exercice clos le 30 juin (K€)

	Notes	2005	2004	2003
Chiffre d'affaires	2	10 343	9 242	10 098
Coûts de production	3	(7 820)	(6 085)	(6 644)
Résultat brut		2 523	3 157	3 454
Frais des services commerciaux et administratifs	3	(1 927)	(1 842)	(1 718)
Frais de recherche & développement	3 & 4	(69)	(74)	(55)
Résultat d'exploitation		527	1 241	1 682
Frais financiers	6	(788)	(240)	(259)
Résultat net avant impôts		(261)	1 001	1 422
Impôts différés reconnus	7		-	-
Résultat net après impôts		(261)	1 001	1 422
Résultat par action				
Résultat net par action		(0,18) €	0,76 €	1,08 €
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation		1 452 655	1 315 664	1 315 664

Les notes des pages 11 à 29 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

BILAN

Exercice clos le 30 juin (K€)

	Notes	2005	2004	2003
Actifs non circulants				
Immobilisations corporelles	8	25 459	30 938	17 063
Terrains et constructions		8 266	9 971	4 254
Installations et machines		17 104	20 924	12 747
Mobilier et outillage		88	43	62
Immobilisations incorporelles		440	498	551
Impôts différés	15	817	-	-
Garanties & dépôts		37	55	24
Total		26 753	31 491	17 638
Actifs circulants				
Stocks	9	1 190	956	917
Créances	10	8 996	5 649	3 723
Instruments financiers	20	-	197	-
Liquidités	11	1 301	2 657	1 061
Total		11 487	9 459	5 701
Total de l'Actif		38 240	40 950	23 339
Financés par				
Capitaux propres				
Capital appelé	13	4 258	3 533	3 533
Prime d'émission		569	-	-
Réserves		9 340	9 034	7 445
Réserve instruments financiers		(588)	197	-
Total		13 579	12 764	10 978
Établissements de crédit				
Dettes à plus d'un an	14	14 676	17 097	6 313
Autres sources de fonds				
Subventions		76	96	119
Dettes à court terme				
Instrument financier		588	-	-
Créditeurs	12	9 321	10 992	5 929
Total du Passif		38 240	40 950	23 339

Les notes des pages 11 à 29 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

RESSOURCES ET EMPLOIS DE FOND

Exercice clos le 30 juin (K€)	Notes	2005	2004	2003
Cash flow des activités d'exploitation				
Résultat d'exploitation et autres profits		527	1 241	1 681
Résultat sur la vente des actifs corporels		-	-	3
Amortissements normaux	3	1 458	1 134	1 125
Amortissement des subventions		(8)	(11)	(11)
Impôts différés	15	(0)	-	-
Diminution/(Augmentation) des créances	10	(4 853)	(2 034)	321
Diminution/(Augmentation) des stocks	9	(89)	6	(60)
(Diminution)/Augmentation des créditeurs	12	(3 220)	3 964	(957)
Produits financiers	6	18	76	13
Charges financières	6	(806)	(316)	(272)
Cash flow des activités d'exploitation		(6 974)	4 064	1 840
Cash flow des activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	8	(534)	(15 074)	(432)
Ventes d'immobilisations corporelles	8	-	-	-
Subventions		4 930	-	-
Remboursements/(Paiements) de cautions et dépôts		-	(21)	(1)
Cash flow des activités d'investissement		4 396	(15 095)	(433)
Ressources nettes de liquidités avant financement		(2 578)	(11 048)	1 407
Cash flow des activités de financement				
Remboursement d'emprunts à long terme	19	(5 616)	(1 905)	(1 525)
Nouvel emprunt		7 080	14 652	400
Augmentation capital		-	-	-
Paiement capital		370	1	-
Flux net de liquidités provenant des activités de financement		2 446	12 747	(1 125)
Augmentation/ (Diminution) des liquidités	11	(132)	1 700	282

Les notes des pages 11 à 29 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

MODIFICATIONS AFFECTANT LES FONDS PROPRES

Exercice clos le 30 juin (K€)	Notes	Capital souscrit	Capital non appelé	Prime d'émission	Réserves	Réserve instruments financiers	Total
Solde au 1^{er} janvier 2004	13	4 044	(511)	-	8 033	-	11 566
Bénéfice/(Perte) net pour la période		-	-	-	1 001	-	1 001
Instruments financiers		-	-	-	-	197	197
Solde au 30 juin 2004	13	4 044	(511)	-	9 034	197	12 764
Solde au 1^{er} janvier 2005	13	4 398	(510)	569	9 601	356	14 414
Bénéfice/(Perte) net pour la période		-	-	-	(261)	-	(261)
Capital payé		-	370	-	-	-	370
Instruments financiers		-	-	-	-	(588)	(588)
Solde au 30 juin 2005	13	4 398	(140)	569	9 340	(588)	13 579

Les notes des pages 11 à 29 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

1. RESUME DES PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION

(a) Activités

Coil S.A. (la « Société ») et sa filiale, Coil GmbH, ont pour activité le traitement de surface en continu de bobines d'aluminium et interviennent en tant que sous-traitant spécialisé dans le traitement de surface, pour le compte des plus grands laminoirs 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 l'exercice comptable clos le 30 juin 2005 comprennent la Société et ses filiales (ensemble « Coil » ou « le Groupe »). Le conseil d'administration a arrêté les comptes en date du 20 septembre 2005.

(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 »).

(d) Base de la présentation

Les comptes semestriels 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 2005 et se rapportent à l'exercice se clôturant le 30 juin 2005.

La préparation des comptes semestriels 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, 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 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 et les autres frais.

L'immeuble de Landen 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 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 nos.4+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

(i) 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.

(j) Créances commerciales

Les créances commerciales sont valorisées à leur valeur nominale diminuée des réductions de valeur. 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 concernant 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

Le Groupe est prestataire de services sur un seul support, l'aluminium. Le Groupe n'est par ailleurs pas informé par ses clients, ni de l'utilisation finale du métal traité, ni de sa destination finale. Le Groupe considère, par conséquent, qu'il n'a qu'un seul secteur d'activité et un seul secteur géographique.

2. CHIFFRE D'AFFAIRES

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€	2005	2004
Allemagne	3 482	3 246
Belgique	2 076	1 827
France	2 477	2 349
Italie	1 432	1 059
Autres pays	876	761
Total	10 343	9 242

3. RÉSULTAT D'EXPLOITATION

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

K€	2005	2004
Amortissement (notes 7 & 24)	1 458	1 134

4. FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

K€	2005	2004
Total des frais de recherche et développement de l'exercice	69	74

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	2005	2004
Nombre moyen d'employés		
Direction et Administration	42	38
Production	76	61
Total	115	99
Frais de personnel	K€	K€
Total	3 071	2 593

6. RÉSULTAT FINANCIER

K€	2005	2004
Produits financiers	(18)	(76)
Charges de la dette bancaire	734	308
Frais financiers et bancaires	62	8
Total	788	240

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€	2005	2004
Charge d'impôts courants		
Exercice en cours	-	-
(Reprises)/Compléments de provision des exercices antérieurs	-	-
Impôts différés		
Création et reprise de différences temporaires	-	-
Impôt différé actif calculé sur perte des exercices antérieurs	-	-
Total de (charge)/produit d'impôts repris en compte de résultats	-	-

Réconciliation du taux d'intérêt effectif :

K€	2005	2004
Bénéfice avant impôts	1 001	1 422
Ajustement de la base taxable		
Charges non déductibles fiscalement	-	-
Total	1 001	1 422
Charge d'impôt sur base du taux applicable en Belgique	(340)	(483)
Effet des pertes de l'exercice pour lesquelles aucun impôt différé n'a été imputé	-	-
Différence de taux d'imposition	-	-
Utilisation de pertes fiscales récupérables	340	483
Impôt différé actif calculé sur pertes fiscales antérieures	-	-
Autres ajustements d'impôts	-	-
Total	0	0

Les taux d'imposition applicable au Groupe dans les ressorts fiscaux où il opère est de 26.38% (Allemagne) et 33.99% (Belgique).

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 pour la filiale.

Au 30 juin 2005, la société mère faisait état de pertes fiscales de 12 881K€ (2003: 14 511K€) et Coil GmbH de 2 012K€. 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.

8. IMMOBILISATIONS

8.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

K€	Terrains	Installations et Constructions	Mobilier Machines et Outillage	Total
Valeur d'acquisition:				
Au 1er janvier 2005	14 261	59 902	591	74 754
Additions	162	323	8	493
Subventions	(1 154)	(3 776)	-	(4 930)
Ventes	-	-	-	-
Au 30 juin 2005	13 269	56 449	599	70 317
Amortissements:				
Au 1er janvier 2005	4 681	38 276	494	43 451
Dotations de l'exercice	387	1 220	17	1 624
Reprise des amortissements sur l'actif vendu	-	-	-	-
Subventions	(65)	(151)	-	(216)
Au 30 juin 2005	5 003	39 345	511	44 858
VNC 30 juni 2005	8 266	17 104	88	25 459
VNC 30 juin 2004	9 971	20 924	43	30 938

8.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

K€	2005	2004
Frais :		
Valeur d'acquisition		
Au 1 ^{er} janvier	905	900
Additions	41	5
Au 31 décembre	946	905
Amortissements		
Au 1 ^{er} janvier	456	359
Amortissements	50	48
Au 31 décembre	506	498
VNC 31 décembre	440	498

9. STOCKS

K€	2005	2004
Matériaux utilisés dans l'anodisation et consommables	1 190	956

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

10. CREANCES

K€	2005	2004
Clients	4 016	2 946
Clients intergroupe	-	-
Autres créances	846	2 485
Subsides	4 096	-
Charges à reporter	38	216
Total	8 996	5 649

Au 31 décembre 2004, aucun effet à recevoir n'avait été escompté par le Groupe (2003: 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€	2005	2004
En début d'exercice	1 433	957
Entrée de liquidités	132	1 700
En fin d'exercice	1 301	2 657

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

12. DETTES À COURT TERME

€'000	2005	2004
Dettes bancaires à court terme (note 15)	5 356	3 098
Fournisseurs	2 693	6 784
Charges à imputer	332	115
Dettes fiscales et sociales	823	569
Autres dettes à payer	117	426
Total	9 321	10 992

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

13. CAPITAL

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

	Nombre d'actions	K€
Au 1^{er} janvier 2005		
Capital souscrit	1 452 655	4 398
Capital non appelé	-	(510)
Capital payé	-	370
Au 30 juin 2005	1 452 655	4 258
Actions dématérialisées	1 422 644	-
Actions nominatives	30 011	-

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	2005	2004
Actions ordinaires au 1 ^{er} janvier	1 452 655	1 315 664
Effet des actions émises	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin	1 452 655	1 315 664

Le résultat dilué par action est identique au résultat de base dans la mesure où le cours de l'action excède le prix d'émission du bon de souscription d'action émis en novembre et décembre 2004.

Parts de fondateur

La société a émis 336.449 parts de fondateur (2004: 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.

Bons de souscription d'actions (« BSA »)

La société a émis 1.452.655 BSA. Ces BSA donnent droit aux détenteurs de convertir avant le 31 décembre 2005 cinq BSA pour une action ordinaire au prix de €15,00 par action.

Prime d'émission

€'000	2005	2004
Au 1er janvier 2005	569	-
Prime d'émission	-	-
Frais sur prime d'émission	-	-
Au 30 juin 2005	569	-

14. DETAIL DES EMPRUNTS

	Echéances	Taux d'intérêt	2005	2004
Coil S.A.				
Crédit d'investissement	1998-2018	5,15%	409	440
Crédit à long terme	2001-2006	EURIBOR +2,25%	-	3 500
Crédit à long terme	2006	EURIBOR +2,25%	-	2.400
Autres emprunts	1998-2009	7.3%	69	85
Prêt subordonné	2008	15,0%	400	1 500
Crédit à long terme	2004-2010	EURIBOR+2,1%	5 500	
Frais de financement	-	-	(387)	-
Coil GmbH				
Crédit d'investissement	2004-2019	4,3%	5 000	5 000
Crédit d'investissement	2004-2018	EURIBOR +1,85%	2 880	2 880
Autres emprunts	2004-2011	EURIBOR+1,83%	2 031	363
Crédit relais	2004-2005	EONIA +4,5%	4 019	3 146
Autres emprunts	2005-2018	EURIBOR+1,85%	622	881
Frais de financement	-	-	(511)	-
Total			20 032	20 195
			2005	2004
Répartition				
A moins d'un an (note 11)			5 356	3 098
A plus d'un an			14 676	17 097
Total			20 032	20 195
Échéanciers de remboursement des dettes à long terme:				
Plus d'un an, moins de deux ans			2 183	7 345
Plus de deux ans, moins de trois ans			1 823	658
Plus de trois ans, moins de quatre ans			1 864	2 158
Plus de quatre ans, moins de cinq ans			1 887	659
Plus de cinq ans			6 919	6 277
Total			14 676	17 097

Certains actifs de la société font l'objet d'une inscription hypothécaire de premier rang. Au 30 juin 2005, ils se chiffraient à 3 013 K€ (2004: 3 595 K€) pour Coil S.A., 8 000 K€ (en premier et second rang) pour Coil GmbH. 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
	2005	2004	2005	2004
Au 1 janvier	817	-	-	-
Immobilisations corporelles	-	-	-	-
Pertes fiscales reportées	-	-	-	-
Autres éléments	-	-	-	-
Impôts différés bruts	817	-	-	-
Compensation fiscale	-	-	-	-
Impôts différés net	817	-	-	-

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 2005.

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

K€	2005	2004
Payable dans l'exercice	201	260
Payable entre un et cinq ans	330	513
Total	531	773

B) PASSIFS ÉVENTUELS

Il n'y avait pas de passif éventuels au 30 juin 2005.

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. PAIEMENTS À DES ADMINISTRATEURS ET AUTRES TIERS

A) ADMINISTRATEURS

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

K€	2005	2004
Administrateurs et directeurs	12	12

B) ENTREPRISES AVEC ADMINISTRATEUR COMMUN

Durant la période, 388 K€ (2004: 382 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

Aucun événement susceptible d'avoir un impact significatif sur les comptes du Groupe n'a été observé après le 30 juin 2005.

19. ANALYSE DES MODIFICATIONS DE LA STRUCTURE DE FINANCEMENT

K€	Emprunt à long terme	Capital
Au début de l'exercice:	18 645	3.888
<i>Dont</i>		
A moins d'un an	6 046	-
A à plus d'un an	12 599	-
Mouvements de l'exercice:		
Remboursements d'emprunts à long terme	(5 616)	-
Nouveaux emprunts	7 548	-
Frais	(401)	-
Augmentation de capital	-	-
Païement	-	370
Au 30 juin 2005:	-	4 258
A moins d'un an	5 356	-
A à plus d'un an	14 676	-
Total	20 032	-

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 GmbH est couverte contre les fluctuations des taux d'intérêt variables par les contrats de swap de taux d'intérêt suivants :

Débiteur	Montant (K€)	Echéance	Amortissement (K€)	Contrepartie	Dû par le débiteur	Dû au débiteur
Coil GmbH	3 644	30/12/13	120	Commerzbank	6,67%	3-month EURIBOR + 1,85%
Coil GmbH	2 200	30/6/11	69	Commerzbank	6,72%	3-month EURIBOR + 1,83%
Coil S.A.	5 000	26/1/11	√	ING	3,07%	3-month EURIBOR

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
Coil GmbH	Allemagne	100%
ΚΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε (« Coil Hellas S.A. »)	Grèce	100%

RAPPORT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES DE COIL S.A. AU 30 JUIN 2005

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière intermédiaire, avec un total de bilan de 38.240 K€ et une perte nette de 261 K€ pour les six premiers mois de l'année, soit au 30 juin 2005. 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 tels qu'adoptés par la S.A. Coil ; et
- nous n'avons pas connaissance de corrections significatives à apporter aux comptes consolidés intermédiaires de la S.A. Coil.

Bruxelles, le 6 septembre 2005

BDO Atrio Réviseurs d'Entreprises Sc. S.C.R.L.
Représentée par Felix Fank, Réviseur d'Entreprises