



N°1 mondial de l'anodisation de l'aluminium – [www.coil.be](http://www.coil.be)  
Isin : BE0160342011 - Reuters : COIL.LN - Bloomberg : COI FP

COMMUNIQUE DE PRESSE

Bruxelles, le 29 septembre 2004

## RESISTANCE DES MARGES, MAINTIEN DES PERFORMANCES A LONG TERME ET GESTION ACTIVE DES RESSOURCES FINANCIERES

### FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

- **UNE ACTIVITE SOUMISE A L'INERTIE DES MARCHES**

La baisse du chiffre d'affaires est phase avec les anticipations. La demande sur les marchés industriels (tubes soudés et espaceurs de double vitrage notamment) a ponctuellement souffert d'une conjoncture faible. Sur les marchés traditionnels, les distributeurs sont conservateurs dans leur anticipation d'évolution du marché. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires s'inscrit en baisse de 8,5 % à 9.242 K€.

- **BONNE RESISTANCE DE L'EXPLOITATION**

Au regard du faible niveau des ventes, Coil atteint néanmoins un niveau de rentabilité particulièrement élevé. A 1.241 K€, soit 13,4 % du chiffre d'affaires contre 16,6 % un an plus tôt, la marge opérationnelle bénéficie d'un niveau de coûts moins important que prévu. Elle intègre, par ailleurs, les premiers frais liés à l'investissement de capacité en Allemagne (60 K€). L'EBITDA (résultat d'exploitation + dotation aux amortissements et provisions) ressort pour sa part à 2.375 K€. Le second semestre de l'exercice verra néanmoins un niveau de coûts plus important lié en grande partie à l'investissement en Allemagne.

- **MARGE NETTE : 10,8 %**

Coil démontre sa capacité à être rentable en toutes circonstances et à absorber les cycles conjoncturels d'activité. Tout au long des trois dernières années, dans un contexte de faiblesse économique, la société a en effet préservé des niveaux de marges solides. Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2004, Coil a enregistré un résultat net de 1.001 K€ contre 1.422 K€ un an plus tôt. Rappelons que la société bénéficie de reports fiscaux déficitaires en Belgique de 15,7 M€, équivalent à plus de sept années sans impôt.

- **DEPLOIEMENT STRATEGIQUE EN ALLEMAGNE**

Le programme d'investissement stratégique en Allemagne est en cours de déploiement conformément au plan, dans des conditions de rapidité et de maîtrise budgétaire. Après des tests mécaniques qui démarrent cette semaine et des tests de process sur les derniers mois de l'année 2004, la nouvelle ligne de production, d'une valeur de 19,5 M€, sera opérationnelle comme prévu dès janvier 2005.

Il s'agit ici d'une étape majeure de la stratégie de développement de Coil, qui entend ainsi tirer profit des prévisions de croissance future de la demande pour l'aluminium anodisé. Cette implantation permettra de libérer la capacité nécessaire pour accompagner le développement des marchés existants et profiter à plein de la reprise économique contrairement à 1999 – 2001, période pendant laquelle Coil n'a pu bénéficier de la croissance de la demande du fait d'un manque chronique de capacité.

La nouvelle ligne permettra enfin d'accélérer la pénétration de zones géographiques à fort potentiel comme l'Europe de l'Est, le Moyen-Orient, l'Asie ou l'Amérique du Nord.

### STRUCTURE FINANCIERE : RENFORCER LE DEVELOPPEMENT DE COIL

Le 1<sup>er</sup> semestre a été marqué par un niveau substantiel et en croissance du cash-flow opérationnel qui s'établit à 4,1 M€ alors qu'il était de 1,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2003. Cette évolution prend principalement en compte l'augmentation du poste créditeurs liée à l'investissement en Allemagne.

Au final, l'endettement est comme anticipé en forte hausse à 17,54 M€ sous l'effet du montant de l'investissement opéré. Les fonds propres, pour leur part, progressent de 10,9 à 12,8 M€. Le gearing ressort donc à 137 % contre 73,7 % un an plus tôt.



La progression de l'endettement est toutefois temporaire (différence de timing entre l'investissement, la réception des subventions et le remboursement de la TVA). Elle illustre les mutations en cours dans le bilan de la société. Coil va en effet rapidement engager un ensemble d'actions visant à consolider sa situation financière et lui permettre de traverser au mieux le cycle d'investissement en cours.

Comme annoncé, la société envisage de procéder à une augmentation de capital afin de renforcer ses fonds propres et satisfaire ses besoins de financement à moyen et long terme, en remboursant par anticipation le crédit relais contracté dans le cadre du financement de l'implantation en Allemagne.

La société souhaite en outre minimiser la dilution potentielle issue de cette opération. Les modalités définitives de l'augmentation de capital, qui portera sur un montant minimum de 1,5 M€, sont dans ce sens en cours de finalisation. Ces dernières seront rendues publiques au plus tard dans les 4 semaines à venir.

Commentant cette annonce, Tim Hutton, Administrateur délégué de Coil, a déclaré : « Nous sommes satisfaits du récent développement de nos plans de croissance. L'opération que nous allons lancer très prochainement constitue une étape nécessaire qui nous permettra de renforcer nos fonds propres. Compte-tenu des performances passées et du travail en profondeur effectué dans la gestion rigoureuse et exigeante de notre outil de production, mais aussi et surtout dans l'installation de la nouvelle ligne de production en Allemagne, il est naturel de donner à Coil les moyens de ses ambitions. »

#### **PERSPECTIVES : UN RETOUR SUR INVESTISSEMENT A HORIZON 2 ANS**

Tim Hutton ajoute : « Plusieurs éléments fondent notre vision de Coil. Tout d'abord, il convient de rappeler que le management de la société est fortement mobilisé autour de l'objectif de création de valeur pour l'actionnaire : pérennité de la croissance et rentabilité importante de l'activité. La régularité des ratios opérationnels sur les 3 dernières années, ainsi que la croissance attendue de nos marchés, nous rendent confiants pour les projets en cours. Nous avons montré que nous avons de vrais atouts et nous voulons désormais les valoriser au mieux. Nous construisons aujourd'hui un Coil meilleur qui, après un exercice de transition en 2005, renforcera sa profitabilité et sa croissance dès 2006. »

« Coil a engagé une stratégie volontariste de développement de son marché. Grâce aux opérations annoncées, la société bénéficiera de plus de flexibilité pour poursuivre ce programme. Ces opportunités ne modifient en rien nos objectifs de rentabilité (résultat net de 2,4 M€ en 2006) et de désendettement (endettement net de l'ordre de 50 % à fin 2006). Dans cette perspective, nous restons très attentif à la charge de notre dette que nous souhaitons adapter aux nouvelles capacités d'exploitation de notre société. »

**Pour en savoir plus, connectez-vous : [www.coil.be](http://www.coil.be)**

#### ***A propos de COIL***

*COIL, société belge cotée au Nouveau Marché de la Bourse de Paris depuis le 26 juin 1996, développe une ingénierie et un savoir-faire rare dans le traitement de surfaces en continu de bobines d'aluminium laminé. Ce traitement qui protège le métal par un procédé électrochimique (électrolyse) assure la pérennité et l'esthétisme de l'aluminium. L'aluminium est traité selon les demandes spécifiques des laminoirs. Prestataire de services, COIL n'achète ni ne vend d'aluminium et ne gère aucun stock.*

*Premier intervenant sur le marché de l'aluminium pré-anodisé, COIL est présent sur de nombreux secteurs fortement demandeurs tels que le bâtiment et l'industrie qui lui confèrent une forte visibilité sur ses perspectives de croissance.*

**Pour plus d'informations, contactez-nous**

**COIL - Tim Hutton - Administrateur délégué – [investor.relations@coil.be](mailto:investor.relations@coil.be) - Tél : 32 (0) 11 88 01 51  
CALYPTUS – Cyril Combe - [coil@calyptus.net](mailto:coil@calyptus.net) - Tél. : 33 (0)1 53 65 37 94**



**ANNEXE : COMPTE DE RESULTATS**

<b>Données certifiées au 30 juin (en K€)</b>		
	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10.098</b>	<b>9.242</b>
Coûts de production	(6.644)	(6.085)
<b>Résultat brut</b>	<b>3.454</b>	<b>3.157</b>
Frais des services commerciaux et administratifs	(1.718)	(1.842)
Frais de recherche & développement	(55)	(74)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1.682</b>	<b>1.241</b>
Frais financiers	(259)	(240)
<b>Résultat net avant impôts</b>	<b>1.422</b>	<b>1.001</b>
Impôts sur le résultat	-	-
<b>Résultat net après impôts</b>	<b>1.422</b>	<b>1.001</b>
<b>Résultat par action</b>		
Résultat net par action	1,08 €	0,76€
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	1.315.664	1.315.664
<b>Bilan</b>		
Fonds de roulement opérationnel (fonds de roulement – liquidités – dettes bancaires à court terme)	872	(1.561)
Actif immobilisé	17.638	30.938
Dettes à plus d'un an	6.313	17.266
Capitaux propres	10.978	12.567
<b>Ressources et emploi de fonds</b>		
Cash flow des activités d'exploitation	1.840	4.064
Cash flow des activités d'investissements	(433)	(15.095)
Ressources nettes avant financement	1.407	(11.048)
Augmentation / (Diminution) des liquidités	282	1.700