

**COI**  
**LISTED**  
**NYSE**  
**EURONEXT**



**COIL S.A.**  
**COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS**  
**2007**

Comptes annuels consolidés et audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2007  
préparés conformément aux normes IFRS, adoptées par l'Union Européenne.



[investor.relations@coil.be](mailto:investor.relations@coil.be)

## INFORMATIONS GENERALES

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

## RAPPORT DE GESTION

<b>Définitions:</b>	« K€ »	'000 Euros
	« EBITDA »	résultat d'exploitation + dotations aux amortissements et provisions
	« M€ »	'000 000 Euros

## CHIFFRES CLÉS

Exercice clos le 31 décembre (K€)	2007	2006	2005
<b>Compte de résultats</b>			
Chiffre d'affaires	27 962	21 468	18 333
Résultat brut	6 222	4 961	2 671
Marge brute	22,25%	23,11%	14,57%
Résultat d'exploitation	1 171	1 283	(902)
Marge d'exploitation	4,19%	5,98%	(4,92)%
Résultat net avant impôts	(234)	160	(2 263)
Résultat net	(323)	179	(2 263)
Marge nette	(1,16)%	0,83%	(12,34)%
<b>Cash Flow</b>			
EBITDA	4 315	4 285	2 034
EBITDA/Chiffre d'affaires	15,43%	19,96%	11,10%
Free Cash Flow (EBITDA - Investissements)	2 837	3 333	5 282
<b>Bilan</b>			
Fonds de roulement opérationnel (actif circulant - liquidités-passif circulant + dettes bancaires à court terme)	2 579	2 911	270
Actif immobilisé corporel	24 940	23 245	25 185
Actif Total	37 941	33 682	32 966
Dettes à long terme	14 520	8 343	14 204
Capitaux propres	14 912	12 311	11 744

## Stratégie

2007 a été une année de transformation profonde pour la Société.

En février 2007, à l'occasion de deux opérations de croissance externe simultanées mais indépendantes l'une de l'autre, le Groupe a réalisé l'acquisition d'Heywood Metal Finishers Limited (HMF) et d'LHT Anodisers Limited (LHT) pour 5 500K€, comprenant des actifs immobiliers détenus par HMF, avec une valeur de 1 800K€.

Ensemble, HMF et LHT bénéficient d'une excellente position sur le marché de l'anodisation par lots pour des projets architecturaux en Angleterre. En effet, les normes de construction pour l'anodisation en Angleterre sont parmi les

plus rigoureuses au monde, et la qualité des traitements réalisés par les deux sociétés est parmi la meilleure disponible.

Ensemble, ces acquisitions offrent d'importantes synergies opérationnelles, qui devraient pouvoir se réaliser sur une période de trois ans pour le marché anglais.

Pour Coil, la valeur de ces acquisitions est avant tout stratégique. En qualité de numéro 1 mondial de l'anodisation en continu, la société offre déjà une gamme importante de traitements anodiques; néanmoins, elle demeure limitée aux produits laminés en bobines. Avec l'intégration d'HMF et d'LHT, le nouveau groupe consolidé est en mesure de fournir une gamme complète de traitements par anodisation, non seulement pour l'aluminium laminé, mais aussi pour des pièces extrudées voire coulées, en produits finis ou semi-finis.

Cette capacité à fournir la totalité de la gamme de traitements par anodisation est essentielle pour proposer un service technique complet aux prescripteurs, qui créent la demande pour des produits anodisés. Ces prescripteurs sont en général des architectes, des créateurs ou des ingénieurs de développement de produits ou de recherche et développement.

HMF bénéficie d'une capacité dimensionnelle d'exception avec son usine de Huddersfield, lui permettant de répondre à presque toutes les applications architecturales. LHT a un positionnement de niche dans le traitement par anodisation colorée et résistant aux UV : ce traitement est unique au monde. Avant leur acquisition, aucune des deux sociétés n'avait activement promu ses services en dehors du marché anglais. Celui-ci connaît une des stratégies les plus proactives au monde dans le développement du marché de l'anodisation – un modèle qui a fait ses preuves depuis plus de 20 ans – fournissant un support technique et produit, essentiel quand les prescripteurs prennent leurs décisions.

Suite à ces acquisitions, les capacités d'anodisation combinées du nouveau groupe ainsi élargi ont été placées sous la bannière « United Anodisers ». En exploitant les forces et synergies combinées du nouvel ensemble, le Groupe a déjà commencé au premier trimestre 2008 à fournir des « packages » complets, y compris le métal, pour des projets d'architecture aux Etats Unis, en Chine et en Corée du Sud. Cette partie de l'activité du Groupe devrait prendre encore plus d'importance à l'avenir.

Ces acquisitions ont permis de diversifier le mix produit du Groupe, mais aussi de diminuer sa dépendance vis-à-vis de certains secteurs, comme par exemple les prestations de services pour le compte des laminoirs, qui ont représenté 50 % du chiffre d'affaires en 2007, contre 70 % en 2006. L'activité « projet », nouvelle pour le Groupe, représente déjà 18 % de son chiffre d'affaires consolidé, avec encore un potentiel de croissance important. A l'avenir, cette diversification et la nouvelle stratégie du Groupe devraient permettre d'avoir beaucoup plus d'influence sur la croissance du marché de l'anodisation, en permettant au Groupe de capter plus de valeur ajoutée grâce à l'étendue de ses produits.

La demande reste forte pour l'aluminium anodisé, apprécié pour sa légèreté, sa durabilité et sa totale recyclabilité. Ces qualités sont de plus en plus prisées par les prescripteurs, dans un monde où les décisions sont très souvent dirigées par des enjeux environnementaux. A titre d'exemples, deux immeubles-phares ont été terminés en 2007, pour lesquels l'anodisation était fournie par le Groupe et pour lesquels l'anodisation est un élément clé de la conception de l'immeuble. Chacun a été primé. Le premier, le théâtre Young Vic à Londres a gagné un « RIBA Award » du « Royal Institute of British Architects ». Le second, le « Museum of Contemporary Art » à New York, a gagné un

« Wallpaper Design Award 2008 » dans la catégorie « meilleure construction publique ». Les projets en cours pour 2008 comptent de nouveaux immeubles-phares aux Etats Unis et en Chine.

## Conditions de marché

La demande pour l'aluminium anodisé est restée forte en 2007, malgré la détérioration de la conjoncture en fin d'année.

### Anodisation en continu

Au cours des neuf premiers mois de l'année, la demande d'aluminium laminé en Europe a été très forte. Ce haut niveau s'explique par la hausse des prix du métal et par la position des distributeurs qui ont cherché à anticiper des insuffisances du côté de l'offre, et des hausses de prix supplémentaires, en sur-stockant. Face à cette forte demande, les laminoirs en Europe n'ont pu satisfaire toute la demande pour des alliages de qualité, et la demande pour l'anodisation en continu a donc dépassé l'offre. Dans ce contexte, la Société a enregistré un fort niveau de chiffre d'affaires et de résultats au cours du premier semestre.

Au cours du deuxième trimestre, un des plus grands clients laminoirs de la Société a annoncé sa décision de réaligner ses activités, en se retirant d'une partie du marché de la distribution d'aluminium en Europe. Ceci a affecté les distributeurs, qui lui achetaient de l'aluminium anodisé en continu. En temps normal, une telle décision aurait vu des concurrents prendre le relais pour les contrats de fournitures. À cause d'un manque de capacité immédiatement disponible chez les autres laminoirs et en raison de l'absence de stocks d'aluminium anodisé en continu sur le marché, cette partie du marché a été, temporairement, fortement ralentie. Cette évolution a eu un fort impact négatif à court terme sur l'activité de la Société (la moins value de chiffre d'affaires est estimée à environ 1 800 K€ en 2007).

Au cours du deuxième semestre, la baisse du prix d'aluminium a obligé les distributeurs de métal (qui avaient sur-stockés, comme expliqué ci-dessus) à anticiper des baisses supplémentaires des cours du métal en consommant leurs stocks et retardant leurs achats. Ce n'est pas la première fois que Coil se trouve confrontée à ce type de situation, qui a conduit par le passé à des baisses significatives de la demande qui lui est adressée pour une période de 3 à 6 mois ; tandis que la demande pour le produit final reste à un bon niveau. Si les effets de ce mouvement de déstockage chez les distributeurs ont continué à se faire sentir au premier trimestre 2008, le carnet de commande de la Société a déjà montré des signes d'un retour à des scénarios de demande normale dès le mois de décembre 2007.

Avec la presque totalité de ses autres clients, l'activité de la Société a augmenté, conformément aux prévisions, dans un contexte de forte demande sur les marchés finaux.

### L'anodisation par lots

Pour la Société, les activités d'anodisation par lots sont essentiellement, mais non exclusivement, destinées au marché de la construction en Angleterre. Bien que la majorité des activités de HMF et LHT soient récurrentes, avec soit des distributeurs soit des fabricants de systèmes de fenêtres, environ 30 à 40% de ces activités est dérivé de projets architecturaux qui ne sont pas eux-mêmes récurrents. Le calendrier de réalisation des projets principaux peut avoir un impact significatif sur les ventes des deux sociétés.

Les deux sociétés avaient connu une année très forte en 2006, l'année antérieure à leur acquisition. En pro forma, le chiffre d'affaires 2007 a ainsi baissé d'environ 2 %, notamment du fait d'une moindre contribution des activités « projets architecturaux ». En revanche, le premier trimestre 2008 enregistre un chiffre d'affaires plus important dans les deux sociétés, grâce à la forte demande de ce secteur, en dépit d'un marché immobilier plus incertain par ailleurs en Angleterre.

L'annonce faite par le plus grand client d'HMF de restructurer ses activités d'extrusion en Angleterre et de déménager sa production en Europe Continentale devrait avoir un effet significatif à court terme sur la partie récurrente des activités de HMF. En revanche, la Société a réussi à démontrer dans le passé sa capacité à remplacer des clients importants par de nouveaux clients ; elle a récemment développé des activités nouvelles et importantes avec une société majeure dans le domaine des systèmes d'architecture en Angleterre, proposant aux architectes des solutions de façade novatrices en aluminium anodisé.

### **Ressources humaines**

Les acquisitions en Angleterre se sont traduites par une augmentation marquée des effectifs. Le Groupe compte maintenant 239 collaborateurs (2006 : 124). Nous avons été très heureux d'accueillir ces nouveaux employés au sein du groupe.

### **Compte de résultats**

Les comparaisons en glissement annuel sont difficiles en raison des acquisitions en Angleterre. Les structures de coûts de l'anodisation continue et de l'anodisation par lots sont en effet différentes. En général, l'anodisation en continu a des coûts variables plus élevés (produits chimiques, énergie et emballage) que l'anodisation par lots. Le processus continu est en revanche moins consommateur de main-d'œuvre que le processus par lots, tandis que le processus continu est plus consommateur de capital avec des niveaux de dépréciation importants.

En 2007, le chiffre d'affaires consolidé a crû de 21 468 K€ à 27 962 K€, soit une augmentation de 30,2 %, suite aux acquisitions en Angleterre, prises en compte sur seulement 11 mois. En pro forma sur 12 mois, le chiffre d'affaires a augmenté de 32,8 % à 28 506 K€.

Pour les raisons déjà évoquées ci-dessus, le chiffre d'affaires de l'anodisation en continu a baissé de 1,8 % de 21 458 K€ à 21 077 K€.

Les ventes directes ont augmenté sur tous les marchés, sauf en France, qui a connu une baisse de 5 355 K€ à 3 487 K€, consécutive à la décision d'un des plus grands clients de l'anodisation en continu de réaligner son activité (voir ci-dessus). Suite à l'acquisition des sociétés anglaises, l'Angleterre est devenu le deuxième marché principal du Groupe, avec 25,4 % du chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires a augmenté de 7,9 % en Allemagne, 5,7 % en Belgique, 23,1 % en Italie, et 1,6 % dans les autres pays, grâce à la croissance du marché de l'anodisation en continu.

Suite aux acquisitions en Angleterre, le résultat brut a augmenté de 25,4 % de 4 961 K€ à 6 222 K€, mais le taux de marge brute a baissé légèrement de 23,1 % à 22,3 % du fait :

- o de volumes plus bas ;
- o de coûts plus importants en anodisation en continu, notamment à cause de la hausse des coûts variables en Belgique (qui a souffert le plus de la décision d'un client de restructurer ses activités de ventes pour la distribution) ;
- o De la légère augmentation des frais de structure en Allemagne.

Les frais des services commerciaux et administratifs ont augmenté en raison de l'intégration des sociétés anglaises, augmentant de 38,6 % de 3 473 K€ à 4 812 K€.

Les frais de recherche et développement sont restés modestes à 239 K€, contre 205 K€ en 2006, et ont représenté 0,8 % du chiffre d'affaires (1,0 % en 2006).

Le résultat d'exploitation a enregistré une baisse de 112K€, de 1 283K€ à 1 171 K€, soit une marge opérationnelle qui passe de 6,0 % à 4,2 % du chiffre d'affaires.

Le niveau d'endettement, plus élevé suite aux acquisitions anglaises, a conduit à une augmentation des charges financières de 1 123 K€ à 1 405 K€.

La Société a donc enregistré un résultat net avant impôts négatif de 234 K€, contre un bénéfice de 160 K€ en 2006.

La Société bénéficie d'importantes pertes fiscales reportables en Belgique et en Allemagne. Le Groupe a cependant enregistré une charge d'impôts de 122 K€ en Angleterre. Après impôts différés de 33 K€, la Société a comptabilisé en 2007 un résultat net négatif après impôts de 323 K€, contre un bénéfice de 179K€ l'année précédente.

Rapporté à un nombre d'actions en circulation dont la moyenne pondérée est passée de 1 455 264 à 1 553 365, le résultat net par action est négatif de 0,21€, contre un bénéfice de 0,12€ en 2006.

## **Bilan**

La nouvelle activité anglaise étant moins capitalistique, les immobilisations corporelles n'ont que légèrement augmenté, de 23 245 K€ à 24 940 K€; la hausse la plus importante concerne les terrains et constructions suite à la consolidation du site de production HMF.

2 774 K€ ont été comptabilisés pour les actifs incorporels, dont 2 604 K€ de goodwill sur l'acquisition des deux sociétés d'exploitation en Angleterre.

Les niveaux des impôts différés et des cautions et garanties sont restés inchangés en grande partie à 836 K€ et 49 K€ respectivement.

Les immobilisations totales ont augmenté de 24 404 K€ à 28 598 K€.

Presque toutes les activités en 2007 ont été concentrées sur la sous-traitance, les acquisitions n'ont pas eu d'impact conséquent sur les actifs circulants non-financiers. Les stocks ont augmenté de 1 464 K€ à 1 669 K€ et les créances

de 5 652 K€ à 5 792 K€. La valeur des instruments financiers (contrats de swap de taux d'intérêt) a baissé de 81 K€ à 75 K€. Le niveau de la trésorerie a aussi baissé légèrement à 1 807 K€ (2 081 K€ au 31 décembre 2006).

Le total du bilan a augmenté de 33 682 K€ à 37 941 K€.

Malgré les pertes réalisées en 2007, les fonds propres ont augmenté de 12 311 K€ à 14 912 K€, suite aux deux augmentations de capital au cours de l'année. La première a concerné un placement privé de 1 800 K€ en mars 2007, la deuxième l'achat pour 725 K€ d'obligations remboursables en actions Gweco 342 Limited du vendeur de LHT en contrepartie de l'émission de nouvelles actions Coil. Au 31 décembre 2007, ils restaient 511 K€ d'obligations remboursables en actions Gweco 319 Limited toujours détenus par les vendeurs de HMF; elles ont été achetées suite à la fin de l'exercice (cf. Note 18).

Les emprunts bancaires à long terme ont augmenté de 8 343 K€ à 14 520 K€, dont 1 833 K€ de nouveaux emprunts à long terme ont été mis en place en Angleterre afin de financer les acquisitions. La différence la plus significative concerne le reclassement de 6 600 K€ de la dette à long terme de Coil S.A., comptabilisée provisoirement à court terme au 31 décembre 2006. Une partie importante de la dette bénéficie d'échéances longues, jusqu'en 2019 chez Coil GmbH et jusqu'en 2022 en Angleterre. Les remboursements prévus de la dette à long terme sont de 2 990 K€ en 2008 et 2 269 K€ en 2009. En 2010, les échéances prévues représentent un total de 5 742 K€, y compris un crédit renouvelable long terme de 3 600 K€, que la Société prévoit de refinancer par anticipation ou à son échéance.

La Société a comptabilisé 118 K€ en impôts courants (néant en 2006) et 444 K€ en impôts différés (néant en 2006).

Avec une performance comparable aux actifs circulants opérationnels, les passifs circulants opérationnels ont vu peu de changements au cours de 2007, en dehors des acquisitions en Angleterre, et ont augmenté de 4 205 K€ à 4 882 K€. Les fournisseurs ont augmenté de 2 583 K€ à 2 639 K€, les charges à imputer de 472 K€ à 1 102 K€, les dettes fiscales et sociales de 1 041 K€ à 941 K€ et les autres dettes à payer de 109 K€ à 200 K€.

Le niveau de la dette à court terme a baissé de manière importante de 8 643 K€ à 2 990 K€, en grande partie suite au reclassement de la dette en Belgique, comme indiqué ci-dessus. 710 K€ de nouvelle dette à court terme ont été comptabilisés à la fin de l'exercice en Angleterre.

### **Ressources et emplois de fonds**

Le cash flow des activités d'exploitation est en forte augmentation de 503 K€ à 2 979 K€. L'EBITDA (résultat d'exploitation et autres profits + amortissements) a augmenté de 4 285 K€ à 4 315 K€, mais a diminué en pourcentage du chiffre d'affaires de 20,0 % à 15,4 %. Les mouvements des composants du fond de roulement opérationnel (créances, stocks, créditeurs) ont été moins importants qu'en 2006, avec une contribution de trésorerie positive de 202 K€. Les frais financiers nets ont augmenté de 1 123 K€ à 1 405 K€, en raison de niveaux d'endettement plus élevés.

Les dépenses d'équipement ont augmenté de 982 K€ en 2006 à 1 478 K€ en 2007, avec la rénovation d'une des lignes de production en Belgique. Le niveau des dépenses d'équipement en anodisation par lots n'a pas été significatif.

L'investissement dans les filiales anglaises représente un total de 3 492 K€.

Après réduction de l'endettement long terme financée en partie par les augmentations de capital pour un total de 2 519 K€, la trésorerie se trouve donc finalement réduite de 280K€.

### **Recherche et développement**

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

### **Facteurs de risque**

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

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

La sous-traitance représente la majeure partie de l'activité du Groupe. Généralement le Groupe n'achète ni ne vend le métal qu'il traite. La demande peut périodiquement être influencée par le déstockage ou le réapprovisionnement des distributeurs en métal en réaction aux mouvements marqués dans le prix de l'aluminium. Etant donné le rapport élevé des coûts fixes inhérents à l'activité de la société, des fluctuations importantes dans le chiffre d'affaires peuvent avoir un effet significativement négatif ou positif sur le cash flow et la rentabilité.

Compte tenu de la nouvelle activité « projet » chez United Anodisers, le Groupe devra maintenant fournir le métal sur lequel il applique le traitement de surface, ce qui implique, pour une partie de son activité, l'achat et la vente de métal. Selon la politique du Groupe, dès qu'une commande est reçue d'un client, le métal est acheté immédiatement au laminoir à des prix prédéterminés selon les prix à terme LME applicable en fonction du calendrier de livraison du projet. Les risques de change sont couverts à terme. Occasionnellement, le Groupe peut, pour des raisons opérationnelles, maintenir des stocks très limités de métal, dont la valeur sera objet de fluctuations en fonction des variations du prix LME pour l'aluminium.

La demande d'aluminium laminé en Europe peut être ponctuellement très élevée et excéder la capacité disponible. Puisque le Groupe peut uniquement traiter le métal de la plus haute qualité, ce type de métal ne viendra généralement que des laminoirs européens. Le manque ponctuel de capacité peut générer de longs délais de livraison. Ceci a provoqué un manque de métal sur le marché en 2007, réduit la quantité de métal disponible pour un traitement par le Groupe et, en conséquence, ponctuellement freiné la croissance des ventes.

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

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

### **Instruments financiers dérivés**

Le Groupe a recours à des instruments financiers dérivés pour se couvrir des risques de taux d'intérêt découlant de ses activités de financement (couverture de flux de trésorerie futurs attribuables à des dettes financières comptabilisées). La politique du Groupe consiste à ne pas s'engager dans des transactions spéculatives ou à effet de levier et à ne pas détenir ou émettre des instruments à des fins de transaction.

### **Déclaration d'intention d'Alucoat Conversion S.A.U.**

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

Dans sa déclaration d'intention, Alucoat a indiqué qu'il a prévu, *inter alia*, de prendre contrôle de la Société d'ici 12 mois.

Alucoat n'a mené aucune action au cours des 12 mois allant jusqu'au 6 décembre 2007. Le Conseil d'Administration continue à préciser que cette prise de participation était non sollicitée et qu'il n'y a pas eu de négociations entre les parties à aucun moment.

### **Evénements significatifs postérieurs à la date de clôture du 31 décembre 2007**

Le 20 mars 2008, la Société a exercé son option sur le solde des Obligations remboursables en actions (« ORA ») émises par Gweco 319 Limited pour un montant de 410 K€ payable en cash entre le 20 mars et le 20 août 2008. En conséquence, la Société a acquis des ORA donnant droit à 19,06 % du capital dilué de Gweco 319 Limited au remboursement. La Société directement, ou via United Anodisers Limited, détient désormais 100 % du capital dilué de ses filiales anglaises.

## **Conclusion**

2007 a été une année de transformations profondes et stratégiques pour la Société. Aujourd'hui, le Groupe est plus diversifié vis-à-vis de ses marchés, ses secteurs géographiques, ses produits et ses clients. Les horizons de croissance future ont été élargis.

Après un début 2007 très dynamique, il a été décevant que des imprévus hors du contrôle du Groupe aient eu un effet important sur les flux de trésorerie et la rentabilité au cours de l'année.

Avec l'augmentation substantielle en 2005 de la capacité de production de ses lignes d'anodisation en continu, la Société a de réelles possibilités d'accroître son cash flow et ses bénéfices.

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

**Le Conseil d'Administration**  
**le 5 mai 2008**

## COMPTE DE RÉSULTATS

Exercice clos le 31 décembre (K€)	Notes	2007	2006	2005
<b>Chiffre d'affaires</b>	2	27 962	21 468	18 333
Coûts de production	3	(21 740)	(16 507)	(15 662)
<b>Résultat brut</b>		<b>6 222</b>	<b>4 961</b>	<b>2 671</b>
Frais des services commerciaux et administratifs	3	(4 812)	(3 473)	(3 414)
Frais de recherche & développement	4	(239)	(205)	(159)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 171</b>	<b>1 283</b>	<b>(902)</b>
Frais financiers	6	(1 405)	(1 123)	(1 361)
<b>Résultat net avant impôts</b>		<b>(234)</b>	<b>160</b>	<b>(2 263)</b>
Impôts différés reconnus	7	33	19	-
Impôts		(122)	-	-
<b>Résultat net après impôts</b>		<b>(323)</b>	<b>179</b>	<b>(2 263)</b>
<b>Résultat par action</b>				
<b>Résultat net par action</b>		<b>(0,21)€</b>	<b>0,12€</b>	<b>(1,56)€</b>
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation		1 553 365	1 455 264	1 452 655

Les notes des pages 17 à 43 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

## BILAN

Exercice clos le 31 décembre (K€)	Notes	2007	2006	2005
<b>Actifs non circulants</b>				
Immobilisations corporelles	8	24 940	23 245	25 185
<i>Terrains et constructions</i>		8 518	7 420	7 934
<i>Installations et machines</i>		16 354	15 777	17 188
<i>Mobilier et outillage</i>		68	48	63
Immobilisations incorporelles	8	2 774	274	385
Impôts différés	15	836	836	817
Garanties & dépôts		48	49	52
<b>Total</b>		<b>28 598</b>	<b>24 404</b>	<b>26 439</b>
<b>Actifs circulants</b>				
Stocks	9	1 669	1 464	1 244
Créances	10	5 792	5 652	3 823
Instruments financiers	20	75	81	-
Liquidités	11	1 807	2 081	1 461
<b>Total</b>		<b>9 343</b>	<b>9 278</b>	<b>6 528</b>
<b>Total de l'Actif</b>		<b>37 941</b>	<b>33 682</b>	<b>32 967</b>
<b>Financés par</b>				
<b>Capitaux propres</b>				
Capital appelé	13	4 714	4 211	4 195
Prime d'émission		2 650	631	569
Réserves		7 004	7 517	7 338
Emprunts convertibles en capital		511	-	-
Réserve instruments financiers		33	(48)	(358)
<b>Total</b>		<b>14 912</b>	<b>12 311</b>	<b>11 744</b>
Établissements de crédit : Dettes à plus d'un an	14	14 520	8 343	14 205
Impôts		118	-	-
Impôts différés		444	-	-
<b>Autres sources de fonds</b>				
Subventions		33	51	68
<b>Dettes à court terme</b>				
Instruments financiers		42	129	358
Dettes bancaires à court terme		2 990	8 643	1 794
Créditeurs	12	4 882	4 205	4 798
<b>Total</b>		<b>7 914</b>	<b>12 977</b>	<b>6 950</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>37 941</b>	<b>33 682</b>	<b>32 967</b>

Les notes des pages 17 à 43 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

## RESSOURCES ET EMPLOIS DE FONDS

Exercice clos le 31 décembre (K€)	Notes	2007	2006	2005
<b>Cash flow des activités d'exploitation</b>				
Résultat d'exploitation et autres profits		1 171	1 283	(902)
Amortissements normaux	3	3 144	3 002	2 936
Amortissement des subventions		(17)	(17)	(17)
Impôts	7	(116)	-	-
Diminution/(Augmentation) des créances	10	395	(1 829)	354
Diminution/(Augmentation) des stocks	9	(125)	(220)	(143)
(Diminution)/Augmentation des créditeurs	12	(68)	(593)	(1 721)
Produits financiers	6	112	45	50
Charges financières <i>dont intérêts payés</i>	6	(1 517) <i>(1 394)</i>	(1 168) <i>(958)</i>	(1 411) <i>(1 059)</i>
<b>Total cash flow des activités d'exploitation</b>		<b>2 979</b>	<b>503</b>	<b>(854)</b>
<b>Cash flow des activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	8	(1 478)	(982)	(1 682)
Subventions		35	30	4 930
Remboursements/(Paiements) cautions et dépôts		-	4	(27)
<b>Total cash flow des activités d'investissement</b>		<b>(1 443)</b>	<b>(948)</b>	<b>3 221</b>
<b>Cash flow d'acquisition des entreprises liées</b>		<b>(3 492)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ressources nettes de liquidités avant financement</b>		<b>(1 956)</b>	<b>(445)</b>	<b>2 367</b>
<b>Cash flow des activités de financement</b>				
Remboursement d'emprunts à long terme	19	(3 579)	(1 794)	(9 937)
Nouvel emprunt		2 719	2 600	7 376
Frais financiers sur nouveaux emprunts		(159)	-	-
Amortissements frais financiers		184	181	(85)
Achat actions (contrat de liquidité)		3	1	(63)
Augmentation capital		2 525	-	-
Paiement capital		(6)	78	370
<b>Flux net de liquidités provenant des activités de financement</b>		<b>1 696</b>	<b>1 065</b>	<b>(2 339)</b>
<b>Augmentation/ (Diminution) des liquidités</b>	11	<b>(260)</b>	<b>620</b>	<b>28</b>
Ecarts de conversion		(20)	-	-
<b>Total augmentation/ (diminution) des liquidités</b>		<b>(280)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Les notes des pages 17 à 43 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

## NOTES : RESSOURCES ET EMPLOIS DE FONDS

### Achat des sociétés HMF et LHT

Exercice clos le 31 décembre (K€)	2007
Prix d'achat financé par obligations remboursables en actions	511
Prix d'achat financé par actions	681
Paiement en cash	3 492
<b>Sous-Total</b>	<b>4 684</b>
Cash reçu	-6
<b>Cash flow d'acquisition des entreprises liées</b>	<b>4 678</b>
Mobilisations corporelles	3 274
Créances	1 298
Stock	79
Cash	6
Dettes	-1 391
Créditeurs	-828
Impôts différés	-475
Goodwill	2 016
Frais d'acquisition	705
<b>Sous-total</b>	<b>4 684</b>
Cash	(6)
<b>Total</b>	<b>4 678</b>

### « Intercreditor Agreement »

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

## MODIFICATIONS AFFECTANT LES FONDS PROPRES

K€	Notes	Capital souscrit	Capital non appelé	Achat Actions propres	Prime d'émission	Réserves	Réserve instruments financiers	Total
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	13	4 398	(140)	(63)	569	7 338	(358)	11 744
Bénéfice/(Perte) net pour la période		-	-	-	-	179	-	179
Achat action propres (contrat de liquidité)		-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital		16			62			78
Instruments financiers		-	-	-	-	-	310	310
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	13	4 414	(140)	(63)	631	7 517	(48)	12 311
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	13	4 414	(140)	(63)	631	7 517	(48)	12 311
Bénéfice/(Perte) net pour la période		-	-	-	-	(323)	-	(323)
Augmentation de capital		506	-	-	2 019	-	-	2 525
Achat action propres (contrat de liquidité)		-	-	3	-	-	-	3
Frais augmentation de capital		(6)	-	-	-	-	-	(6)
Ecart de conversion						(190)		(190)
Instruments financiers		-	-	-	-	-	82	81
Emprunts convertibles en capital		511	-	-	-	-	-	511
<b>Solde au 31 décembre 2007</b>	13	5 425	(140)	(60)	2 650	7 004	33	14 912

Les notes des pages 17 à 43 en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

## 1. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES RÈGLES D'ÉVALUATION

### (a) Activités

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

Coil S.A., agissant sous le nom de « United Anodisers », est également fournisseur d'aluminium anodisé (métal plus traitement de surface) pour des projets architecturaux hors 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. clos le 31 décembre 2007 comprennent la Société et ses filiales (ensemble « Coil » ou « le Groupe »). Le conseil d'administration a arrêté les comptes en date du 5 mai 2008.

### (c) Déclaration de conformité

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

### (d) Base de la présentation

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

Les comptes semestriels consolidés donnent la situation financière en date du 31 décembre 2007 et se rapportent à l'exercice se clôturant le 31 décembre 2007.

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

### (e) Règles de consolidation

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

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

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

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

#### **(f) Devises**

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

#### **(g) Instruments financiers dérivés, opérations de couverture**

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

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

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

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

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

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

#### **(h) Immobilisations**

##### **Immobilisations corporelles**

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

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

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

Les taux d'amortissement en vigueur sont les suivants :

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

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

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

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

## **Leasing**

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

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

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

## **Immobilisations incorporelles**

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

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

## **Goodwill**

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

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

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

## **(i) Stocks**

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

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

## **(j) Créances commerciales**

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

### **(k) Dépréciation**

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

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

### **(l) Provisions**

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

### **(m) Avantages du personnel**

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

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

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

### **(n) Emprunts portant intérêts**

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

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

### **(o) Dettes commerciales et autres dettes**

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

### **(p) Impôts**

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

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

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

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

### **(q) Chiffre d'affaires**

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

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

### **(r) Subventions**

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

### **(s) Information sectorielle**

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

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

## 2. INFORMATIONS PAR SEGMENT

Par activité K€	Anodisation en continu		Anodisation par lots	Consolidé	
	2007	2006	2007 (11 mois)	2007	2006
<b>Compte de résultat</b>					
Chiffre d'affaire	21 077	21 468	6 885	27 962	21 468
Résultat brut	4 215	4 961	2 007	6 222	4 961
Résultat opérationnel	677	1 283	495	1 171	1 283
Revenus financiers	-	-	-	112	45
Frais financiers	-	-	-	(1 517)	(1 168)
Résultat Net	-	-	-	(323)	160
<b>Autres informations</b>					
Actifs segmentés	30 882	33 682	4 455	35 337	33 682
Autres actifs	-	-	-	2 604	-
Actif total	-	-	-	37 941	33 682
Dettes	19 112	21 371	3 473	22 585	21 371
Investissements	1 418	982	60	1 478	982
Amortissements	2 913	3 002	217	3 130	3 002

Par région géographique K€	Belgique	Allemagne	Royaume Uni	Consolidé	
	2007	2007	2007	2007	2006
Actifs segmentés	20 099	10 783	4 455	35 337	33 682
Autres actifs	-	-	-	2 604	-
Actif total	-	-	-	37 941	33 682
Investissements	1 208	210	60	1 478	982
Amortissements	2 335	577	217	3 130	3 002
<b>Total</b>	-	-	-	<b>27 962</b>	<b>21 468</b>

Il n'y avait pas de segmentation géographique avant l'acquisition des filiales au Royaume Uni en février 2007.

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

K€	2007	2006
Allemagne	9 329	8 644
Royaume-Uni	7 097	241
Belgique	4 074	3 854
France	3 487	5 355
Italie	3 133	2 545
Autres pays	842	829

### 3. RÉSULTAT D'EXPLOITATION

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

K€	2007	2006
Amortissements (notes 8)	3 144	3 002

### 4. FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

K€	2007	2006
Total des frais de recherche et développement de l'exercice	239	205

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 DES FRAIS DE PERSONNEL

Nombre d'employés et coûts y afférents	2007	2006
<b>Nombre moyen d'employés</b>		
Direction et administration	66	45
Production	173	79
<b>Total</b>	<b>239</b>	<b>124</b>
<b>Frais de personnel</b>	<b>K€</b>	<b>K€</b>
Salaires	7 471	4 485
Charges sociales	1 677	1 459
Provisions et autres	592	521
<b>Total</b>	<b>9 741</b>	<b>6 465</b>

## 6. RÉSULTAT FINANCIER

K€	2007	2006
Produits financiers	(112)	(45)
Charges de la dette bancaire	1 435	1 139
Frais financiers et bancaires	82	29
<b>Total</b>	<b>1 405</b>	<b>1 123</b>

## 7. IMPÔTS

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

K€	2007	2006
<b>Charge d'impôts courants</b>		
Exercice en cours	-	-
(Reprises)/Compléments de provision des exercices antérieurs	-	-
<b>Impôts différés</b>		
Création et reprise de différences temporaires	188	214
Impôt différé actif calculé sur perte des exercices antérieurs	(188)	(214)
Total de (charge)/produit d'impôts repris en compte de résultats	-	-

Réconciliation du taux d'intérêt effectif :

K€	2007	2006
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>(781)</b>	<b>160</b>
<b>Ajustement de la base taxable</b>		
Charges non déductibles fiscalement	215	257
Intérêts notionnels	(360)	(310)
<b>Total</b>	<b>(926)</b>	<b>107</b>
Charge d'impôt sur base du taux applicable en Belgique	315	(36)
Effet des pertes de l'exercice pour lesquelles aucun impôt différé n'a été imputé	-	31
Différence de taux d'imposition	69	9
Utilisation de pertes fiscales récupérables	(363)	195
Impôt différé actif calculé sur pertes fiscales antérieures	(21)	(180)
Autres ajustements d'impôts	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>19</b>

Les taux d'imposition applicable au Groupe dans les ressorts fiscaux où il opère est de 26,38% (Allemagne), 33,99% (Belgique) et 30,0% (Royaume Uni).

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

Au 31 décembre 2007, la société mère faisait état de pertes fiscales de 13 600 K€ (2006: 12 677 K€) et Coil GmbH de 1 477 K€ (2006 :2 189 K€). Les pertes fiscales de la maison mère peuvent, aux termes de la législation belge en vigueur, être reportées et imputées sur les futurs revenus taxables, sans restriction de durée, à condition toutefois que les entreprises concernées ne modifient pas leurs activités ni leur structure juridique. Les pertes fiscales en Allemagne peuvent, sous certaines conditions, être reportées et imputées sur les futurs revenus taxables.

## 8. IMMOBILISATIONS

### 8.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

K€	Terrains	Installations et Constructions	Mobilier Machines et Outillage	Total
<b>Valeur d'acquisition:</b>				
<b>Au 1er janvier 2007</b>	13 410	58 393	584	<b>72 387</b>
Additions	176	1 278	24	<b>1478</b>
Acquisitions entreprises liées	1 703	2 295	280	<b>4 278</b>
Subventions	(15)	(20)	-	<b>(35)</b>
Ventes	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2007</b>	15 274	61 950	888	<b>78 112</b>
<b>Amortissements:</b>				
<b>Au 1er janvier 2007</b>	5 990	42 616	536	<b>49 142</b>
Dotations de l'exercice	698	2 276	52	<b>3 026</b>
Dotation acquisition entreprises liées	68	704	232	<b>1 004</b>
Reprise des amortissements sur l'actif vendu	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2007</b>	6 756	45 596	820	<b>53 172</b>
<b>VNC 31 décembre 2007</b>	<b>8 518</b>	<b>16 354</b>	<b>68</b>	<b>24 940</b>
<b>VNC 31 décembre 2006</b>	<b>7 420</b>	<b>15 777</b>	<b>38</b>	<b>23 245</b>

## 8.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

K€	Software	Goodwill	Total
<b>Frais :</b>			
<b>Valeur d'acquisition</b>			
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2007	946	-	946
Additions	-	2 604	2 604
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>946</b>	<b>2 604</b>	<b>3 550</b>
<b>Amortissements</b>			
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2007	672	-	672
Amortissements	104	-	104
Au 31 décembre 2007	<b>776</b>	-	<b>776</b>
<b>VNC 31 décembre 2007</b>	<b>170</b>	<b>2 604</b>	<b>2 774</b>
<b>VNC 31 décembre 2006</b>	<b>274</b>	-	<b>274</b>

## 9. STOCKS

K€	2007	2006
Matériaux utilisés dans l'anodisation et consommables	1 669	1 464

Une provision de 152K € est prise en charge sur le stock de pièces de rechange.

## 10. CREANCES

K€	2007	2006
Clients	4 686	3 685
Autres créances	956	1 886
Charges à reporter	150	21
<b>Total</b>	<b>5 792</b>	<b>5 652</b>

Au 31 décembre 2007, aucun effet à recevoir n'avait été escompté par le Groupe (2006: idem).

## 11. LIQUIDITÉS ET VALEURS DISPONIBLES

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

K€	2007	2006
En début d'exercice	2 081	1 461
Entrée de liquidités	(274)	620
En fin d'exercice	1 807	2 081

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

## 12. DETTES À COURT TERME

€'000	2007	2006
Fournisseurs	2 639	2 583
Charges à imputer	1 102	472
Dettes fiscales et sociales	941	1 041
Autres dettes à payer	200	109
<b>Total</b>	<b>4 882</b>	<b>4 205</b>

Les fournisseurs sont généralement payés sur 60 jours et sans paiement d'intérêts. Cependant le fournisseur le plus important de la Société est payé sur 30 jours; au delà de ce délai des intérêts sont payables au taux de 11,5 % par an.

## 13. CAPITAL

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

	Nombre d'actions ordinaires	K€
<b>Au 1er janvier 2007</b>		
Capital souscrit	1 457 873	4 414
Frais liés à l'augmentation de capital	-	(6)
Capital non appelé	-	(140)
Augmentation de capital	164 925	506
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>1 622 798</b>	<b>4 774</b>
Actions au porteur	1 615 661	-
Actions nominatives	7 137	-

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

<b>Résultat de base par action</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Actions ordinaires au 1 <sup>er</sup> janvier	1 457 873	1 452 655
Effet des actions émises	95 492	2 609
Nombre moyen pondéré d'actions au 31 décembre	<b>1 553 365</b>	<b>1 455 264</b>

### Parts de fondateur

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

### Prime d'émission

<b>K€</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Au 1er janvier 2007</b>	631	569
Prime d'émission	2 019	62
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>2 650</b>	<b>631</b>

## 14. DETAIL DES EMPRUNTS BANCAIRES

K€	Echéances	Taux d'intérêt	2007	2006
<b>Coil S.A.</b>				
Crédit d'investissement	1998-2018	5,15%	331	362
Autres emprunts	1998-2009	7.3%	26	42
Crédit à long terme	2004-2010	EURIBOR+2,7%	3 000	4 000
Crédit à long terme	2004-2010	EURIBOR+2,7%	3 600	3 600
Frais de financement	-	-	(119)	(207)
<b>Coil GmbH</b>				
Crédit d'investissement	2004-2019	4,3%	4 423	4 808
Crédit d'investissement	2004-2018	EURIBOR +1,85%	2 484	2 711
Autres emprunts	2004-2011	EURIBOR+1,83%	1 185	1 523
Autres emprunts	2005-2018	EURIBOR+1,85%	506	552
Frais de financement	-	-	(336)	(405)
<b>United Anodisers Limited</b>				
Crédit d'acquisition	2007-2012	LIBOR + 2,0%	596	-
Crédit immobilier	2007-2022	LIBOR + 1,75%	1237	-
Crédits courte terme		Yorkshire Bank Base Rate + 2%	710	-
Frais de financement			(133)	-
<b>Total</b>			<b>17 510</b>	<b>16 986</b>

### Répartition

	Au taux fixe		Au taux variable		Total	Total
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
A moins d'un an (note 12)	432	432	2 558	8 211	2 990	8 643
A plus d'un an	4 348	4 780	10 760	4 175	14 520	8 343
<b>Total</b>	<b>4 780</b>	<b>5 212</b>	<b>13 318</b>	<b>12 386</b>	<b>17 510</b>	<b>16 986</b>

## Échéanciers de remboursement des dettes à long terme:

K€	Au taux fixe		Au taux variable		Total	Total
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Plus d'un an, moins de deux ans	424	432	1 845	611	2 269	1 043
Plus de deux ans, moins de trois ans a	416	424	5 326	619	5 742	1 043
Plus de trois ans, moins de quatre ans	416	416	676	610	1 092	1 026
Plus de quatre ans, moins de cinq ans	416	416	401	441	817	857
Plus de cinq ans	2 676	3 092	2 512	1 894	5 188	4 986
<b>Total</b>	<b>4 348</b>	<b>4 780</b>	<b>10 760</b>	<b>4 166</b>	<b>15 108</b>	<b>8 955</b>
Frais financiers					-588	-612
<b>Total</b>					<b>14 520</b>	<b>8 343</b>

### Résumé des modalités d'emprunt

- Les échéances des dettes à long terme à taux fixe ne dépassent pas 12 ans (2006: 13 ans). Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré pour les emprunts est de 6,06 % par an (2006: 4,85 % par an). Le Groupe couvre une partie des emprunts via un swap de taux échangeant un intérêt à taux fixe contre un intérêt à taux variable (voir Note 20)
- Garantis par une hypothèque sur les terrains et constructions dont le Groupe est pleinement propriétaire: certains actifs de la société font l'objet d'une inscription hypothécaire de premier rang. Au 31 décembre 2007 ils se chiffraient à 2 516 K€ (2006 : 2 874 K€) pour Coil S.A., 7 980 K€ (2006 :8 021K€) en premier et second rang pour Coil GmbH et 1 337K€ pour United Anodisers et ses filiales. Coil S.A. se porte caution de Coil GmbH pour un montant maximum de 13 580 K.
- Garantis par un droit sur certains comptes à recevoir du Groupe : 2007 :710 K€ (2006 : néant).

## 15. IMPÔTS DIFFÉRÉS

### IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS ET PASSIFS

K€	Actifs	Actifs	Passifs	Passifs
	2007	2006	2007	2006
Immobilisations corporelles	-	-	561	354
Pertes fiscales reportées	978	1 165	-	-
Autres éléments	25	25	-	-
<b>Impôts différés bruts</b>	<b>1003</b>	<b>1 190</b>	<b>561</b>	<b>354</b>
Compensation fiscale	(117)	(354)	(117)	(354)
<b>Impôts différés net</b>	<b>836</b>	<b>836</b>	<b>444</b>	<b>-</b>

## 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 31 décembre 2007.

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

K€	2007	2006
Payable dans l'exercice	218	244
Payable entre un et cinq ans	276	495
<b>Total</b>	<b>494</b>	<b>739</b>

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

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

La contre-valeur en cash de cet avantage au cours actuel de l'action de la Société et basé sur le capital actuel de 1 622 798 actions ordinaires serait approximativement 730 259 K€.

### B) PASSIFS ÉVENTUELS

Il n'y avait pas de passifs éventuels au 31 décembre 2007.

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

## 17. PARTIES LIES

### A) ADMINISTRATEURS

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

K€	2007	2006
Administrateurs et directeurs	25	25

### B) ENTREPRISES AVEC ADMINISTRATEUR COMMUN

Durant la période, 945 K€ (2006: 801 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 POSTERIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 20 mars 2008, la Société a exercé son option sur le solde des Obligations remboursables en actions (« ORA ») émises par Gweco 319 Limited pour un montant de 410 K€ payable en cash entre le 20 mars 2008 et le 20 août 2008. En conséquence, la Société a acquis des ORA donnant droit à 19,06% du capital dilué de Gweco 319 Limited au remboursement. La Société directement, ou via United Anodisers Limited, détient désormais 100% du capital dilué de ses filiales anglaises.

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

K€	Emprunt à long terme	Capital
<b>Au début de l'exercice:</b>	<b>16 986</b>	<b>4 211</b>
<i>Dont</i>		
<i>A moins d'un an</i>	8 643	-
<i>A plus d'un an</i>	8 343	-
<b>Mouvements de l'exercice:</b>		
Remboursements d'emprunts à long terme	(3 579)	-
Nouveaux emprunts	2 719	-
Emprunts (acquisitions)	1 391	-
Frais	(7)	(6)
Rachat actions propres (contrat de liquidité)	-	3
Augmentation de capital	-	506
<b>Au 31 décembre 2007:</b>	<b>17 510</b>	<b>4 714</b>
<i>A moins d'un an</i>	2 990	-
<i>A plus d'un an</i>	14 520	-
<b>Total</b>	<b>17 510</b>	<b>-</b>

## 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.

### 1) Gestion du risque de crédit

Le Groupe gère son capital de façon à ce que les entités du Groupe puissent continuer à fonctionner en tant qu'entreprise tout en maximisant le revenu des parties concernées grâce à l'optimisation de l'équilibre entre l'actif et le passif. La stratégie globale du Groupe est inchangée depuis 2006.

La structure financière du Groupe consiste en des dettes qui incluent les emprunts décrits dans la Note 14, des liquidités et équivalents de liquidités, des actions détenues par des actionnaires de la société mère, comprenant un capital émis, des réserves et des bénéfices non répartis comme mentionné dans la Note 13.

#### Coefficient d'utilisation des fonds propres

Le Comité de gestion du risque du Groupe réexamine la structure du capital deux fois par an. Lors de cette évaluation, le comité tient compte du coût du capital et des risques associés à chaque classe d'actif. Le Groupe vise un coefficient d'utilisation des fonds propres de 1,10 défini comme le rapport de la dette nette par rapport aux capitaux investis. Sur la base des recommandations du comité, le Groupe s'attend à ce que son coefficient d'utilisation des fonds propres se rapproche de 1,10 grâce à une nouvelle émission obligataire et au paiement de dividendes.

Le coefficient d'utilisation des fonds propres s'élevait en fin d'année à :

<b>K€</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Dettes (voir ci-dessous)	17 510	16 980
Liquidités et équivalents de liquidité	(1 807)	(2 081)
Dettes nettes	15 703	14 899
Capitaux investis (voir ci-dessous)	14 912	12 311
Rapport entre la dette nette et les capitaux investis	<b>1,05</b>	<b>1,21</b>

La dette se définit comme les emprunts à long et à court termes, tels que décrits dans la Note 14. Les capitaux investis comprennent tout le capital et toutes les réserves du Groupe.

### 2) Principales règles comptables

Des détails relatifs aux principales règles et méthodes comptables en vigueur, y compris le critère de reconnaissance, le critère de mesure et la base sur laquelle les recettes et dépenses sont identifiées, pour chaque classe d'actif, la dette financière et les instruments financiers sont donnés dans la Note 1..

### 3) Catégories d'instruments financiers

K€	31/12/2007	31/12/2006
<b>Actifs financiers</b>		
Instruments dérivés utilisés dans certaines relations de comptabilité de couverture	75	81
Emprunts et sommes à recevoir (y compris les liquidités et équivalents de liquidité)	7 599	7 733
<b>Passifs financiers</b>		
Instruments dérivés utilisés dans certaines relations de comptabilité de couverture	42	129
Coût amorti	19 402	12 548

### 4) Objectifs de la gestion du risque financier

La fonction « Trésorerie du Groupe » fournit des services à l'entreprise, coordonne l'accès aux marchés financiers nationaux et internationaux, surveille et gère les risques financiers liés aux opérations du Groupe par le biais de rapports internes sur les risques qui analysent l'exposition aux risques suivant leur degré et leur importance. Ces risques comprennent le risque de marché (notamment le risque de change, les risques sur taux d'intérêt liés à la juste valeur et le risque de prix), le risque de crédit, le risque de liquidité et les risques sur taux d'intérêt liés aux liquidités.

Le Groupe s'efforce de minimiser les effets de ces risques en utilisant des instruments financiers dérivés pour couvrir cette exposition. L'utilisation de dérivés financiers est régie par les politiques du Groupe approuvées par le conseil d'administration qui élabore des principes consignés par écrit sur les risques de change, les risques sur taux d'intérêt, le risque de crédit, l'utilisation de dérivés financiers et d'instruments financiers non dérivés, et l'investissement des surplus de liquidités. La conformité à ces politiques et aux limitations de l'exposition au risque est analysée par les réviseurs internes en continu. Le Groupe n'engage ni ne négocie d'instruments financiers, y compris des instruments financiers dérivés, à des fins spéculatives.

#### Risques sur taux d'intérêts

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

#### Gestion des risques sur taux d'intérêts

Le Groupe est exposé aux risques sur taux d'intérêts lorsque des entités du Groupe empruntent des fonds à taux d'intérêts fixes et flottants. Le risque est géré par le Groupe en maintenant un équilibre entre les emprunts à taux fixe et à taux flottant, en ayant recours à des contrats de swap de taux d'intérêt et des accords de taux futur. Les activités de couverture sont régulièrement évaluées afin de s'aligner sur les politiques définies en matière de taux d'intérêt et de prise de risques, en veillant à ce que des stratégies de couverture optimales soient définies soit en ajustant le bilan, soit en protégeant les frais d'intérêt en ayant recours à différents cycles de taux d'intérêt.

Les risques encourus par le Groupe en matière de taux d'intérêt sur des actifs financiers et des passifs financiers sont détaillés dans le point qui traite de la « Gestion du risque de liquidité » ci-dessous.

## Analyse de la sensibilité aux taux d'intérêt

Les analyses de sensibilité ci-dessous ont été effectuées en fonction de l'exposition aux taux d'intérêt pour les instruments dérivés et non dérivés à la date du bilan. Pour les dettes à taux flottant, l'analyse part du principe que l'encours de la dette à la date du bilan a existé pendant toute l'année. Une augmentation ou une diminution de 0,5% est utilisée pour indiquer le risque de taux d'intérêt en interne aux membres de la direction et elle représente l'évaluation par la direction des modifications des taux d'intérêt qui pourraient raisonnablement avoir lieu.

Si les taux d'intérêt avaient été 0,5% plus haut/plus bas et toutes les autres variables constantes, le bénéfice du Groupe au 31 décembre 2007 diminuerait/augmenterait de 2 K€ (2006 : diminution/augmentation de 1 K€). Ceci est principalement dû à l'exposition du Groupe aux taux d'intérêt sur ses emprunts à taux variable et la sensibilité du Groupe aux taux d'intérêt resterait stable.

## Contrats de swap de taux d'intérêt

Par le biais de contrats de swap de taux d'intérêt, le Groupe convient d'échanger la différence entre les montants des intérêts à taux fixes et flottants calculés sur des capitaux notionnels convenus. Ces contrats permettent au Groupe d'atténuer le risque des fluctuations des taux d'intérêt sur la valeur juste de la dette à taux fixe et les expositions au risque de variation des flux sur la dette à taux variable. La juste valeur des swaps de taux d'intérêt à la date du rapport est fixée en actualisant les flux de trésorerie futurs en utilisant les courbes à la date du rapport de gestion et le risque de crédit inhérent au contrat et est communiquée ci-dessous. Le taux d'intérêt moyen se base sur les soldes existants à la fin de l'exercice.

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

Débiteur	Montant (K€)	Echéance	Valeur réelle au 31 décembre 2007 (K€)	Contrepartie	Dû par le débiteur	Dû au débiteur
Coil GmbH	2 960	30/12/13	(34)	Commerzbank	6,67 %	EURIBOR 3-mois + 1,85 % (6,615 %)
Coil GmbH	1 184	30/6/11	(8)	Commerzbank	6,72 %	EURIBOR 3-mois + 1,83 % (6,595 %)
Coil S.A.	3 250	26/1/11	75	ING	3,07 %	EURIBOR 3-mois (4,302 %)

Les swaps de taux d'intérêt entre la Société et son contrepartie ont lieu une fois par trimestre. Le taux flottant sur les swaps des taux d'intérêt est le taux interbancaire en Euros (EURIBOR). Le Groupe règle la différence entre le taux d'intérêt fixe et taux d'intérêt flottant sur une base nette.

Tous les contrats de swap de taux d'intérêt échangeant des montants d'intérêt à taux flottant contre des montants d'intérêt à taux fixe constituent des couvertures des flux de liquidités dont le but est de réduire l'exposition du Groupe au risque de variation des flux de liquidités résultant de taux d'intérêt variables sur les emprunts. Les swaps de taux d'intérêt et les paiements des intérêts sur l'emprunt ont lieu en même temps et le montant reporté dans

l'actif est déclaré comme perte ou profit pour la période où les paiements d'intérêts à taux flottant sur la dette ont une incidence sur les pertes et profits.

## 5) Risques de marché

Les activités du Groupe l'exposent en tout premier lieu aux risques financiers des variations des taux de change des devises étrangères et des taux d'intérêt. Le Groupe engage une série d'instruments financiers dérivés pour gérer son exposition au risque de variation des taux d'intérêt et des taux de change des devises étrangères, notamment:

- des contrats de change à terme pour couvrir le risque de variation des taux de change provenant de l'exportation ;
- des swaps de taux d'intérêt pour atténuer le risque de hausse des taux d'intérêt.

## 6) Gestion du risque de variation des taux de change des devises étrangères

Le Groupe effectue certaines transactions libellées en monnaies étrangères. Par conséquent, son exposition aux fluctuations des taux de change est plus grande. L'exposition au risque de variation des taux de change est gérée selon des paramètres définis dans les politiques approuvées en utilisant des contrats de change à terme.

La valeur comptable des devises étrangères du Groupe dénommée actifs monétaires et passifs monétaires à la date du bilan est la suivante :

K€	Passifs		Actifs	
	2007	2006	2007	2006
Devise de Coil S.A. (\$/£)	3	54	50	0
Devise des filiales au Royaume– Uni (£)	3 747	–	5406	0
Autres	–	–	–	–

### Analyse de sensibilité aux devises étrangères

Le Groupe est surtout exposé à la devise des sociétés basées au Royaume–Uni (livre sterling).

Le tableau ci-dessous détaille la sensibilité du Groupe à une augmentation et diminution de 10 % de la devise nationale (€) par rapport aux devises étrangères concernées. Le taux de sensibilité utilisé pour indiquer le risque de variation du taux de change des devises étrangères en interne aux membres de la direction s'élève à 10 % et ce montant représente l'évaluation par la direction des fluctuations raisonnablement possibles des taux de change des devises étrangères. L'analyse de sensibilité comprend uniquement le solde existant de devises étrangères dénommées postes à valeur vénale fixe et ajuste leur montant en fin de période pour une variation de l'ordre de 10 % des taux de change des devises étrangères. L'analyse de sensibilité inclut les emprunts externes ainsi que les emprunts aux opérations étrangères du Groupe où le libellé de l'emprunt est dans une devise autre que la devise du prêteur ou de l'emprunteur. Un nombre positif ci-dessous indique une augmentation du profit et des autres participations lorsque la devise nationale remonte de 10 % par rapport à la devise concernée. En cas de baisse de 10 % de la devise nationale par rapport à la devise concernée, il y a un impact négatif du même ordre sur le profit et les autres participations et les soldes ci-dessous sont négatifs.

## Devise et impact

K€	2007	2006
Profit ou perte	186	0
Autres participations	-	-

Ceci est surtout dû à l'exposition actuelle vis-à-vis des comptes à recevoir et à payer en livres sterling en fin d'année dans le Groupe

La sensibilité du Groupe aux devises étrangères a augmenté pendant l'exercice en cours principalement à cause de l'investissement dans ses filiales au Royaume-Uni.

### 7) Gestion du risque de crédit Groupe

Le Groupe a adopté une politique qui n'autorise à négocier qu'avec des contreparties solvables et à obtenir des garanties suffisantes, le cas échéant, afin d'atténuer le risque de pertes financières en cas de défaillances. Le Groupe n'effectue des transactions qu'avec des entités qui sont cotées comme valeur d'investissement ou mieux encore. Ces informations sont fournies par des agences de notation indépendantes dans la mesure du possible et si ce n'est pas possible, le Groupe utilise d'autres informations financières à la disposition du public et ses propres antécédents de négociation pour coter ses principaux clients. L'exposition du Groupe au risque et la notation de ses contreparties sont surveillées en permanence et la valeur globale des transactions réalisées est répartie entre des contreparties agréées. L'exposition au risque est contrôlée via des critères imposés aux contreparties qui sont eux-mêmes examinés et approuvés chaque année par le comité de gestion du risque.

Les clients se répartissent entre différents secteurs industriels et différentes zones géographiques. L'évaluation continue du crédit se fait en fonction de la santé financière des clients et, le cas échéant, une couverture par une assurance-crédit est mise en place.

Le Groupe n'a pas de crédits significatifs. La concentration du risque de crédit n'a jamais dépassé 5 % des actifs monétaires bruts pendant l'année. Le risque de crédit sur les avoirs liquides et instruments financiers dérivés est limité parce que les contreparties sont des banques dont la cote de crédit attribuée par des agences de notation internationales est élevée.

### 8) Gestion du risque de liquidité

La responsabilité de la gestion du risque de liquidité incombe au Conseil d'administration qui a élaboré un cadre à celui-ci pour gérer les besoins du Groupe en termes de financement à court, moyen et long termes et en termes de gestion de ses liquidités. Dans la mesure du possible and dans des circonstances dont le Group a la maîtrise, le Groupe gère le risque de liquidité en se ménageant des réserves adéquates, des facilités bancaires et des facilités d'emprunt de réserve, en surveillant les prévisions et les flux de trésorerie réels et en ajustant les dates d'échéance des actifs et passifs financiers.

## Tableaux des risques de liquidité et de variation des taux d'intérêt

Les tableaux ci-dessous détaillent les échéances contractuelles restantes du Groupe pour ses passifs financiers non dérivés. Les tableaux ont été élaborés en fonction des flux de trésorerie non actualisés des passifs financiers sur la base de la première date à laquelle le paiement peut être exigé du Groupe. Le tableau inclut les flux de trésorerie se rapportant aux intérêts et aux sommes principales.

### Intérêt effectif moyen pondéré

	Taux	1 an	5 ans	5 ans et +	Total
	%	K€	K€	K€	K€
<b>2007</b>					
Instruments à taux d'intérêt variable	6,2	2 716	9 040	3 290	15 048
Instruments à taux d'intérêt fixe	4,3	450	1 764	3 251	5 466
<b>Total</b>	-	<b>3 167</b>	<b>10 805</b>	<b>6 542</b>	<b>20 515</b>
<b>2006</b>					
Instruments à taux d'intérêt variable	5	8 621	4 325	2 377	15 324
Instruments à taux d'intérêt fixe	4,3	450	1 780	3 756	5 988
<b>Total</b>	-	<b>9 072</b>	<b>6 106</b>	<b>6 134</b>	<b>21 313</b>

A la clôture de l'exercice, il était peu probable que la contrepartie au contrat de garantie financière exige un paiement en vertu du contrat. Par conséquent, le montant inclus ci-dessus est nul.

Le tableau suivant détaille l'analyse de liquidité du Groupe pour ses instruments financiers dérivés. Le tableau a été élaboré en fonction des entrées/sorties de liquidités nettes non actualisées pour les instruments dérivés qui sont remboursés sur une base nette et les entrées (et sorties) brutes non actualisées pour les dérivés qui exigent un remboursement brut. Quand le montant à payer ou à recevoir n'est pas fixé, le montant mentionné a été défini en référence aux taux d'intérêts prévus tels qu'illustrés par les courbes de rendement existant à la date du rapport de gestion.

K€	Moins d'un an	1-5 ans	5 ans et +
<b>2007</b>			
<b>Net remboursé :</b>			
Swaps de taux d'intérêt	26	15	-
<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>15</b>	<b>-</b>
<b>2006</b>			
<b>Net remboursé :</b>			
Swaps de taux d'intérêt	12	41	-
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>41</b>	<b>-</b>

## 9) Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers est déterminée comme suit :

- la juste valeur des actifs et des passifs financiers soumis à des conditions générales standard et négociés sur des marchés de capitaux liquides actifs est déterminée en se référant aux cours du marché ;
- la juste valeur des autres actifs et passifs financiers (à l'exception des instruments dérivés) est déterminée conformément aux modèles de prix généralement acceptés sur la base d'une analyse des flux de trésorerie actualisés en utilisant les prix de transactions observables sur le marché actuel et les cotations des intermédiaires financiers pour des instruments similaires ;
- la juste valeur des instruments dérivés se calcule en utilisant les cours cotés. Lorsque ces cours ne sont pas disponibles, on a recours à l'analyse des flux de trésorerie actualisés en utilisant à la courbe de rendement applicable pour la période de validité des instruments lorsqu'il s'agit d'instruments dérivés non optionnels et des modèles d'évaluation du prix de l'option pour les instruments dérivés ; et
- la juste valeur des contrats de garantie financière est déterminée en utilisant des modèles d'évaluation du prix de l'option lorsque les principaux postulats sont la probabilité de défaillance dans le chef de la contrepartie spécifiée extrapolée à partir d'informations relatives au crédit fondées sur le marché et le montant de la perte, compte tenu de la défaillance.

### Cours cotés

Les actifs financiers appartenant à cette catégorie comprennent les obligations amortissables cotées, les lettres de change et les obligations non garanties. Les passifs financiers comprennent les lettres de change et les obligations non amortissables.

### Dérivés

Les contrats de change à terme sont mesurés en utilisant les cours du change à terme et les courbes de rendement dérivées des cours des taux d'intérêts à l'échéance des contrats.

Les swaps de taux d'intérêt sont mesurés à la valeur présente des flux de trésorerie estimés et actualisés sur la base des courbes de rendement applicables dérivées des taux d'intérêt cotés.

Sauf exceptions détaillées dans le tableau ci-dessous, les administrateurs considèrent que la valeur comptable des actifs et des passifs financiers valorisés à leur coût amorti dans les états financiers est proche de leur juste valeur :

k€	2007		2006	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers	-	-	-	-
Passifs financiers	-	-	-	-
<b>Emprunts :</b>				
Emprunts bancaires à taux d'intérêt fixe	4 423	3 987	4 808	4 345

**Postulat utilisé pour déterminer la juste valeur des actifs et passifs financiers:**

Le taux d'intérêt utilisé pour actualiser les flux de trésorerie était de 6,2 % sur la base d'un taux de swap coté de 4,3 % et en laissant la marge de risque de crédit constante.

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.

**10) Valeur marchande**

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

**21. FILIALES ET ACTIONNARIATS DANS D'AUTRES SOCIÉTÉS**

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

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

**22. ACQUISITIONS DE FILIALES**

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

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

- 100% du capital (actions ordinaires) de la société HMF pour un prix de 2 310 K€ (calculé sur la base d'un taux de change de £1,00 = 1,48 € au 7 février 2007) incluant le refinancement de la dette bancaire existante de 1 434 K€. HMF est le plus grand anodiseur par lots au Royaume-Uni, basé à Huddersfield. Avec 79 employés, HMF a enregistré un chiffre d'affaires de 4 082 K€ et un EBITDA de 700 K€ en 2006.

- 100% du capital (actions ordinaires) de la société LHT pour un prix de 1 691 K€. LHT est le second plus grand anodiseur par lots anglais, basé à Uxbridge. Avec 41 employés, LHT a enregistré un chiffre d'affaires de 3 702 K€ et un EBITDA de 564 K€ en 2006.

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

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

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

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

Le 3 août 2007, la Société a exercé son option sur les ORA émises par Gweco 319 Limited à leur valeur au pair pour un montant de 647 K€; en conséquence, la Société a acquis des ORA donnant droit à 27,6% du capital entièrement dilué de Gweco 319 Limited au remboursement (voir note 18 : Evénements postérieurs à la date de clôture).

L'option sur les ORA émises par Gweco 342 Limited était exercée par le Société à leur valeur au pair majoré d'une prime de 25% par l'émission d'actions ordinaires de Coil le 3 octobre 2007.

### **Justification du paiement du goodwill**

La justification du paiement du Goodwill est comme suite :

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

### Informations pro-forma

<b>Compte de résultats K€</b>	<b>Anodisation en continu</b>	<b>Anodisation par lots</b>	<b>Consolidation pro-forma</b>
<b>Pro-forma pour l'exercice clos le 31 décembre 2007</b>		<b>Chiffre corrigé</b>	
Chiffre d'affaires	21 078	7 428	28 506
Résultat net après impôts	(461)	129	(332)

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE COIL NV/SA SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Conformément aux dispositions légales, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire. Le rapport inclut notre opinion sur les comptes consolidés ainsi que la mention complémentaire requise.

### **Attestation sans réserve des comptes consolidés**

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique (ou, selon le cas, du référentiel de Normes internationales d'information financière tel qu'adopté dans l'Union européenne), dont le total du bilan s'élève à 37 941 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par une perte consolidé de 323 (000) EUR. Ces comptes comprennent plusieurs filiales significatives de droit belge ou de droit étranger dont le contrôle a été confié à d'autres réviseurs; dans le cadre de l'exercice de notre mission, nous avons obtenu leur attestation de la contribution de ces filiales à l'ensemble consolidé.

L'établissement des comptes consolidés relève de la responsabilité de l'organe de gestion. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application des méthodes comptables appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés clos le 31 décembre 2007 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de l'ensemble consolidé, conformément au référentiel de Normes internationales d'information financière tel qu'adopté dans l'Union européenne.

### **Mention complémentaire**

L'établissement et le contenu du rapport consolidé de gestion relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport par la mention complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés:

- Le rapport consolidé de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

**Anvers, le 20 mai 2008**

**BDO Atrio Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ. SCRL**  
**Commissaire**  
**Représentée par Lieven van Brussel**