

**31 janvier 2008**

<b>Cours (30/01/08)</b>	<b>10,04 €</b>
<b>Juste Valeur</b>	<b>12,80 €</b>

## COIL

### Commentaires du Chiffre d'Affaires annuel 2007

Le Chiffre d'Affaires de l'exercice 2007 ressort à 27,97 M€ en croissance de 30,3% compte tenu de l'intégration sur 11 mois des acquisitions réalisées en début d'année. Sur la base d'un proforma 12mois, le CA du groupe affiche un retrait de 2,5% à 28,6M€.

CA EN M€	2007 *	2006 PROFORMA*	VARIATION
Coil	21,078	21,468	-1,8%
HMF	3,617	3,686	-1,9%
LHT	3,277	3,581	-8,5%
<b>Total</b>	<b>27,972</b>	<b>28,735</b>	<b>-2,6%</b>

\* consolidation sur 11 mois à compter du 1er février 2007

CA EN M€	2007 PROFORMA	2006 PROFORMA	VARIATION
Coil	21,078	21,468	-1,8%
HMF	3,943	4,041	-2,4%
LHT	3,590	3,844	-6,6%
<b>Total</b>	<b>28,610</b>	<b>29,353</b>	<b>-2,5%</b>

A périmètre constant, le CA de Coil s'établit à 21,08M€ en baisse de 1,8% en raison d'un S2 en retrait de 11%. HMF et LHT suivent la même tendance avec une baisse respective de 5,2% et de 7,9% sur le 2<sup>nd</sup> semestre après un premier semestre déjà en demi-teinte.

Sur l'activité anodisation en continu, le deuxième semestre reste impacté 1/par un ralentissement de l'activité en raison du plafonnement temporaire des capacités de production rencontrées par les lamoins ayant entraîné un décalage de commandes 2/ par la décision stratégique d'un des clients du groupe de réduire ses activités de distribution de métal en Europe.

Sur l'activité anodisation par lot le groupe souffre d'une absence de visibilité.

Ces chiffres, inférieurs à nos prévisions, sont un peu décevants et montrent que le groupe reste encore très dépendant de ses donneurs d'ordres.

Toutefois, les succès rencontrés sur des projets architecturaux très visibles en Europe et aux Etats-Unis devraient lui permettre à terme de s'imposer auprès des prescripteurs (architectes) et d'être moins dépendant des lamoins.

De même, les accords conclus avec des partenaires locaux en Asie et en Amérique du Nord devraient lui permettre d'accroître son indépendance.

Même si ces chiffres sont décevants ils ne remettent pas en question les fondamentaux du groupe qui restent solides et bien orientés compte tenu des nouvelles orientations stratégiques prises par le groupe suite à l'acquisition de LHT et HMF.

Néanmoins l'ajustement de nos estimations, compte tenu de cette publication, nous conduit à anticiper dorénavant un résultat légèrement déficitaire (de l'ordre de 500K€) pour 2007 et à revoir à la baisse nos prévisions 2008 et 2009.

Cette modification de nos estimations, mais également la forte baisse des marchés financiers nous a conduit à réviser notre fair value qui ressort désormais à 12,8 €.

### Données boursières

Eurolist zone Euro  
 Indice NextPrime  
 Capitalisation Boursière : 16,3 M€  
 Nombre d'actions : 1 622 798  
 Volume Moyen 52 sem.(nb/j) : 2 852  
 Plus haut sur 12 mois : 17,50 €  
 Plus bas sur 12 mois : 9,00 €  
 Rendement brut : ND  
 Code Reuters : COIL.LN  
 Code Bloomberg : COIL FP  
 Code Isin : BE0160342011  
 Introduction : 26 juin 1996 (NM)

### Actionnariat

Investisseurs Institutionnels	20,70 %
Alucoat Conversion	10,05 %
Argos Investments Funds	7,40 %
Managers	3,40 %
Public	58,45 %

### Performance



Source Infinancials

Ratios	2006			
	2006 proforma	2007e	2008e	2009e
PE	NS	24,0	NS	19,8
P / CF	7,2x	4,2x	5,8x	4,2x
P / CA	76%	56%	57%	53%
VE / CA	145%	117%	114%	101%
VE / EBITDA	7,3x	6,5x	7,6x	6,0x
VE / EBIT	24,3x	16,6x	32,7x	14,5x
Rendement net	0	0	0	0
2006				
Chiffres clés (m€)		2006 proforma	2007e	2008 e
CA	21,5	29,3	28,6	31,0
Var	17,1%	NS	-2,5%	8,4%
EBIT	1,3	2,1	1,0	2,2
moe en %	6,0%	7,0%	3,5%	6,9%
RNPg publié	0,2	0,7	-0,5	0,8
Marge nette	0,8%	2,3%	-1,6%	2,6%
ROCE	4,7%	6,5%	3,2%	6,9%
ROE	1,5%	5,5%	-3,1%	5,3%
Gearing	121%	129%	104%	91%

Avertissement : Opale Finance a conclu un contrat avec la société pour réaliser son suivi annuel. Néanmoins, Opale Finance agit en toute indépendance selon l'éthique et les règles de la profession.