



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

Rapport semestriel de la société
United Anodisers S.A./N.V.
pour la période de six mois close le 30 juin 2011,
préparé conformément aux normes IFRS

Alternext Paris

Roosveld 5, 3400 Landen, Belgique
investors@unitedanodisers.com
www.unitedanodisers.com

POINTS CLES DU 1ER SEMESTRE 2011

Augmentation de l'activité anodisation en continu : + 23,5%

Hausse importante de l'activité anodisation par lots :+ 36,9%

Chiffre d'affaires consolidé : + 26,1%

Résultat brut : + 44,4%

Marge brute : +4,8 points pour atteindre 37,8% du chiffre d'affaires consolidé

EBITDA : + 31,9%, pour atteindre 25% du chiffre d'affaires consolidé

Résultat net semestriel: 2 563 K€

Dette bancaire nette des liquidités de nouveau en baisse : -750 K€ sur la période

Taux de dette bancaire nette des liquidités sur capitaux propres en amélioration à 46,6% au 30 juin 2010 contre 61,6% au 31 décembre 2010

RAPPORT DE GESTION

Définitions:

« K€ » '000 Euros
 « EBITDA » Résultat d'exploitation + dotations aux amortissements et provisions

Chiffres clés

(K€)

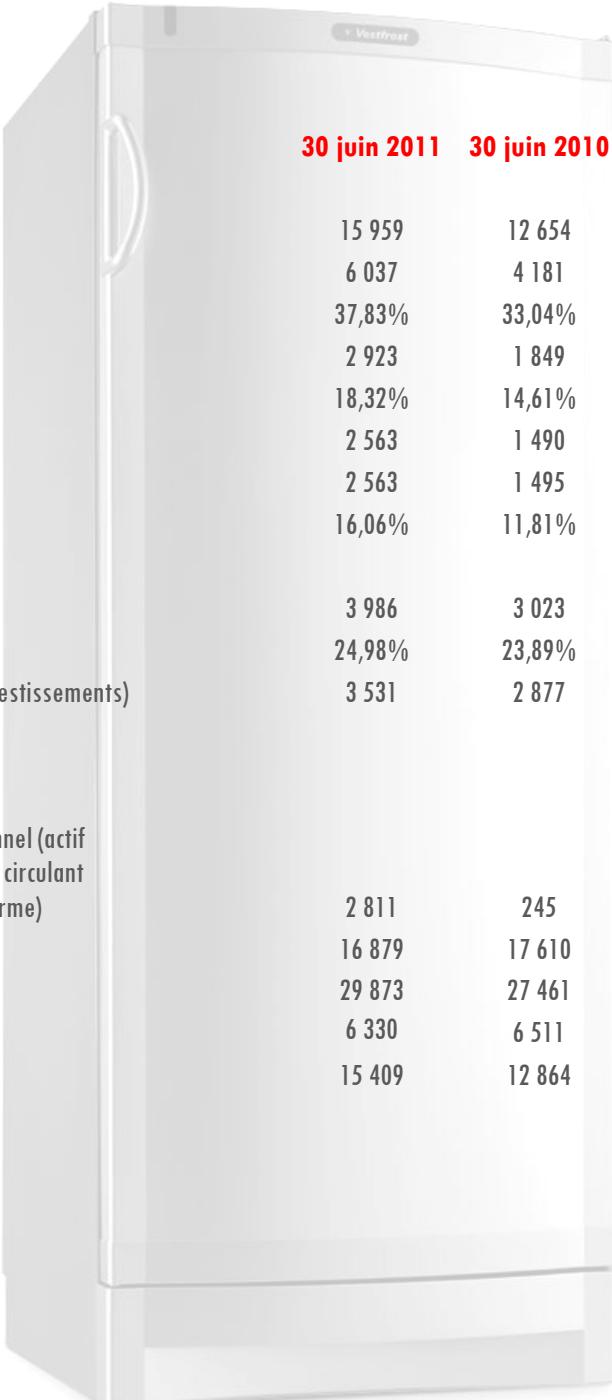
Six mois clos le 30 juin

30 juin 2011 30 juin 2010

Chiffre d'affaires	15 959	12 654
Résultat brut	6 037	4 181
Marge brute	37,83%	33,04%
Résultat opérationnel	2 923	1 849
Marge d'exploitation	18,32%	14,61%
Résultat net avant impôts	2 563	1 490
Résultat net	2 563	1 495
Marge nette	16,06%	11,81%
Cash Flow		
EBITDA	3 986	3 023
EBITDA / Chiffre d'affaires	24,98%	23,89%
Free Cash Flow (EBITDA – Investissements)	3 531	2 877

Bilan

Fonds de roulement opérationnel (actif circulant – liquidités – passif circulant + dettes bancaires à court terme)	2 811	245
Actif immobilisé corporel	16 879	17 610
Actif Total	29 873	27 461
Dettes à long terme	6 330	6 511
Capitaux propres	15 409	12 864



EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2011 ET COMMENTAIRES SUR LES CHIFFRES

Le Groupe a enregistré au premier semestre 2011 une forte augmentation de ses ventes, de son EBITDA et de son résultat net.

Anodisation en continu

Dans la branche anodisation en continu, opérée sous la marque COIL, la reprise de 2010 s'est confirmée au premier semestre 2011, et a été soutenue par une demande accrue sur les marchés traditionnels européens du Groupe. Le chiffre d'affaires de cette branche a augmenté de 2 385 K€ ou 23.5%. De surcroît, le Groupe a bénéficié d'une demande nouvelle en provenance des marchés asiatiques, notamment en Corée du Sud et en Chine, où le Groupe et ses clients ont réussi à gagner plusieurs nouveaux projets architecturaux importants. En conséquence, la part du chiffre d'affaires incluant une partie métal a augmenté de 945 K€ à 1292 K€ comparé au même semestre 2010.

Pour répondre à un niveau de demande croissant, le Groupe a annoncé, en début d'exercice, la construction prochaine d'une nouvelle sixième ligne d'anodisation en continu à Bernburg, en Allemagne. Cette nouvelle ligne de 15.000 tonnes sera dédiée au marché de l'architecture et permettra en particulier de répondre à la croissance des marchés asiatiques. Sous réserve des financements, la ligne est prévue pour entrer en production au troisième trimestre 2012.

Le deuxième trimestre 2011 a notamment montré la nécessité d'accroître les capacités de production ; le Groupe ayant été incapable de satisfaire la demande en temps opportun, avec des délais de livraison aux clients en augmentation.

Durant la période, le Groupe a annoncé la création de Coil International, un nouveau business unit dédié au développement des marchés hors d'Europe. Dans plusieurs de ces marchés, l'anodisation en continu est largement inconnue, alors qu'il offre des avantages uniques (durabilité, aspect, recyclabilité) fortement appréciés sur les marchés européens traditionnels du Groupe. Le réseau de distribution des produits du groupe couvre désormais la Corée du Sud, la Chine, Hong Kong, la Malaisie, la Thaïlande, les Emirats Arabes Unis, les Etats-Unis et le Canada. De nouveaux accords sont à l'étude en Indonésie, au Vietnam, en Turquie, en Inde et au Brésil.

La branche a continué ses efforts pour améliorer la productivité, ce qui, en parallèle avec l'augmentation du chiffre d'affaires, a permis une nette amélioration de la marge brute qui a atteint 38.7% comparé à 36.3% au premier semestre 2010. Le résultat opérationnel a atteint 2 472 K€, en amélioration de 675 K€ ou 37.6%.

Anodisation par lots

Les activités d'anodisation par lots, exploitées au Royaume-Uni sous la marque UNITED ANODISERS, sont très concentrées sur le haut de gamme du marché architectural local. Malgré un climat économique ralenti au Royaume-Uni, le premier semestre 2011 a montré certains signes de reprise sur les marchés résidentiels haut de gamme, bureaux et bâtiments institutionnels. En complément, les activités d'anodisation par lots ont été en mesure de fournir, pour la première fois, de nouveaux projets en Europe continentale grâce au réseau de contacts du Groupe, notamment auprès des grands cabinets d'architectes et des principaux façadiers en Europe continentale. Le chiffre d'affaires du semestre a augmenté de 36.9% pour atteindre 3 413 K€ à comparer avec 2 493 K€ en 2010.

Cette augmentation de l'activité a permis une activité régulière et intense, ce qui a eu pour effet une amélioration significative de la rentabilité des usines, illustrée par une marge brute nettement renforcée à 34.7%, comparé à 19.6% pour le premier semestre 2010. Le résultat opérationnel est également en forte amélioration et a atteint 451 K€ comparé à 51 K€ pour la même période 2010.

Au niveau des comptes consolidés, la forte progression du chiffre d'affaires et les efforts continus pour améliorer la productivité ont engendré une amélioration sensible du résultat opérationnel consolidé, qui a atteint 2 923 K€, en augmentation de 1 074 K€ ou 58.1%.

Après un résultat financier stable, à - 360 K€, le résultat net a atteint 2 563 K€, en amélioration de 1 068 K€.

Les acquisitions d'immobilisations ont atteint 456 K€ et après des amortissements de 1 063 K€, les immobilisations corporelles atteignent une valeur nette comptable de 16 879 K€ au 30 juin 2011. Les investissements effectués au cours du 1er semestre 2011 sont essentiellement composés d'améliorations et de remplacements partiels de lignes de production, ainsi que d'investissements de mise en conformité des usines avec les normes environnementales.

En réponse à l'augmentation de l'activité, les créances clients et les stocks augmentent et les créances atteignent donc 7 098 K€ et les stocks 1 604 K€. Les créditeurs sont également en augmentation et représentent 5 781 K€ comparé à 4 952 K€ au 31 décembre 2010.

Le groupe a continué son désendettement et les dettes bancaires totalisent 8 294 K€, comparé à 9 173 K€ au 31 décembre 2010. Comme mentionné dans les comptes au 31 décembre 2010, United Anodisers Limited était en situation de rupture d'un covenant depuis juin 2010. Cette rupture a entretemps été résolue et le groupe s'est engagé à rembourser 250 K€ de la dette long terme par anticipation. Ce remboursement aura lieu en novembre prochain.

L'EBITDA du groupe a atteint 3 986 K€ ou 25% du chiffre d'affaires. Les mouvements des composants du fond de roulement opérationnel (créances, stocks, créditeurs) ont conduit à une diminution de 2 559 K€ de la trésorerie. Cette détérioration du fonds de roulement opérationnel est expliquée par la croissance de l'activité qui a engendré une augmentation des créances clients (+3 222 K€) et des stocks (+223 K€), par rapport à leur niveau au 31 décembre 2010. L'augmentation des stocks a majoritairement été enregistrée au niveau des produits chimiques et de travail en cours.

Après des achats d'immobilisations de 456 K€ et une utilisation de 814 K€ pour les activités de financement, les liquidités ont baissé de 129 K€ pour atteindre un total de 1 118 K€ au 30 juin 2011.

Les fonds propres ont augmenté de 2 545 K€ pour atteindre un total de 15 409 K€, du fait principalement des gains enregistrés depuis le 31 décembre 2010.

Une importante partie de la dette à long terme résiduelle a des échéances longues, jusqu'à 2019 chez Coil GmbH.

Perspectives , risques et incertitudes

Si les performances réalisées au cours du premier semestre sont en nette progression, les perspectives à court terme doivent être appréciée au regard de la dégradation du contexte macro-économique mondial et des incertitudes liées à l'évolution de la crise financière dans les pays occidentaux. Le contexte du second semestre 2011 est ainsi relativement fragile et se traduit au niveau du groupe par des niveaux de stocks relativement élevés dans la chaîne de distribution en Europe et un prix de l'aluminium en baisse notable depuis les trois derniers mois.

Dans ce contexte, les performances du groupe sur l'ensemble de l'exercice pourraient être affectées par la contraction de la demande sur la seconde moitié de l'année, même si à la date de rédaction du présent rapport, aucun ralentissement significatif des marchés européens ou à l'exportation n'a été ressenti par le Groupe.

A moyen terme, les perspectives sont renforcées par le développement des activités d'exportation vers les marchés asiatiques, où les perspectives de croissance sont prometteuses. Elles sont soutenues par un important investissement industriel sur le site de Bernburg en Allemagne avec la création d'une sixième ligne d'anodisation en continu qui permettra d'accroître significativement les capacités de production pour répondre à une demande mondiale en forte progression dans les marchés émergents.

Le groupe a revu à la hausse son budget d'investissement dans cette nouvelle ligne de production pour le porter à 22 M€ contre 18 M€ initialement. Cette augmentation tient compte de la construction d'un nouveau bâtiment pour accueillir une ligne

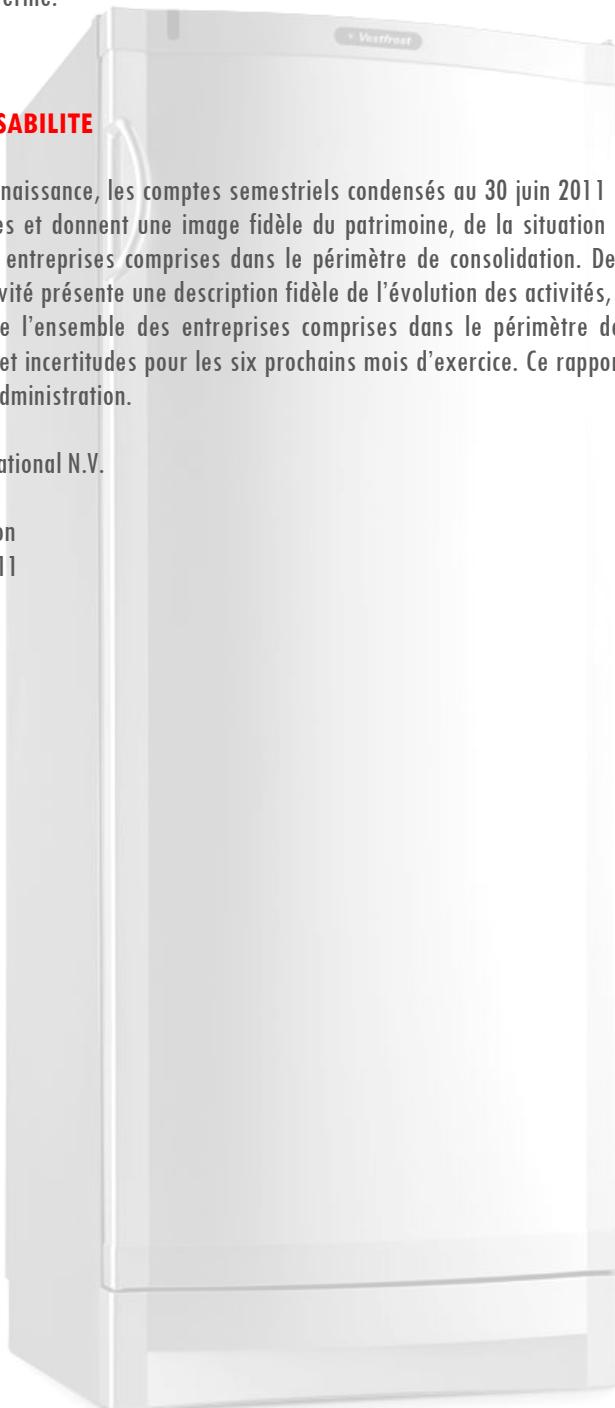
de découpe à longueur et les installations logistiques nécessaires, en complément de l'installation de la nouvelle ligne d'anodisation en continu dans le bâtiment actuel de Bernburg.

Rappelons que sous réserve de l'approbation par la région de Saxe-Anhalt, les investissements devraient bénéficier de subventions significatives des collectivités (de l'ordre de 38% du montant de l'investissement), ainsi que des prêts bonifiés et des garanties de prêts à long terme.

ATTESTATION DE RESPONSABILITÉ

Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes semestriels condensés au 30 juin 2011 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation. De même, nous attestons par la présente que le rapport d'activité présente une description fidèle de l'évolution des activités, des résultats et de la situation financière de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, ainsi que des principaux facteurs de risque et incertitudes pour les six prochains mois d'exercice. Ce rapport financier semestriel a été vu et approuvé par le Conseil d'Administration.

Finance & Management International N.V.
Administrateur délégué
représentée par Timothy Hutton
Bruxelles, le 19 septembre 2011



COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(K€)	30 juin 2011	30 juin 2010
Chiffre d'affaires	15 959	12 654
Coûts de production	-9 922	-8 473
Résultat brut	6 037	4 181
Frais des services commerciaux et administratifs	-3 084	-2 307
Frais de recherche & développement	- 29	- 25
Résultat opérationnel	2 923	1 849
Produits financiers	3	3
Charges financières	- 363	- 362
Résultat net avant impôts	2 563	1 490
Impôts différés	0	13
Impôts	0	- 9
Résultat net après impôts	2 563	1 495
Part du groupe	2 563	1 495
Part des minoritaires	-	-
Résultat net après impôts par action	1,50 €	0,87 €
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	1.710.994	1.710.994

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

Résultat net après impôts	2 563	1 495
Autres éléments du résultat global	- 20	238
Cash flow hedges	53	- 6
Ecart de conversion	- 74	244
Effet d'impôt		
Résultat total global	2 543	1 733
Part du groupe	2 543	1 733
Part des minoritaires	-	-

POSITION FINANCIERE - BILAN

(K€)	30 juin 2011	31 déc 2010	30 juin 2010
Actifs non courant			
Immobilisations corporelles	16 879	17 610	18 484
Immobilisations incorporelles	2 286	2 359	2 462
Impôts différés	836	836	836
Garanties & dépôts	52	49	62
Total	20 053	20 854	21 843
Actifs courants			
Stocks	1 604	1 389	1 344
Créances	7 098	3 971	5 295
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 118	1 247	2 157
Total	9 820	6 607	8 796
Total de l'Actif	29 873	27 461	30 639
Capitaux propres			
Capital appelé	5 172	5 170	5 183
Prime d'émission	2 700	2 700	2 700
Réserves	7 647	5 157	5 598
Réserve instruments financiers	- 110	- 163	- 221
Total	15 409	12 864	13 261
Passifs non courants			
Établissements de crédit : Dettes à plus d'un an	6 330	6 511	5 926
Impôts différés	278	291	323
Total	6 608	6 802	6 249
Passifs courants			
Instruments financiers dérivés	110	163	221
Dettes bancaires à court terme	1 965	2 663	5 645
Impôt courant	-	18	10
Créditeurs	5 781	4 952	5 254
Total	7 856	7 795	11 130
Total du Passif	29 873	27 461	30 639

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(K€)
30 juin 2011
30 juin 2010

Liquidités en début d'exercice	1 247	2 079
Cash flow des activités d'exploitation:		
Résultat d'exploitation et autres profits	2 923	1 849
Amortissements normaux	1 063	1 174
Amortissement des subventions	-	-
Impôts	- 31	11
Rémunération fondée sur des actions	-	-
Diminution/(Augmentation) des créances	- 3 222	- 841
Diminution/(Augmentation) des stocks	- 223	- 75
(Diminution)/Augmentation des créditeurs	886	- 167
Produits financiers	3	3
Charges financières	- 363	- 362
<i>dont intérêts payés</i>	- 235	- 288
Différence de change	-	-
Total cash flow des activités d'exploitation	1 036	1 591
Cash flow des activités d'investissement:		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-456	-146
Subventions	0	-53
Remboursements/(Paiements) cautions et dépôts	-3	21
Total cash flow des activités d'investissement	- 459	- 178
Ressources nettes de liquidités avant financement	577	1 413
Cash flow des activités de financement:		
Remboursement d'emprunts à long terme	- 755	- 1 048
Mouvements d'emprunts à court terme	- 18	- 217
Amortissements frais financiers	- 44	34
Achat actions (contrat de liquidité)	2	18
Augmentation capital		
Paiement capital/capital appelé		
Total cash flow provenant des activités de financement	- 814	- 1 215
Augmentation/ (Diminution) des liquidités	- 237	199
Ecart de conversion	108	- 120
Total augmentation/ (diminution) des liquidités	- 129	78
Liquidités en fin de période	1 118	2 157

MODIFICATIONS AFFECTANT LES FONDS PROPRES

K€	Capital souscrit	Achat actions propres	Prime d'émission	Réserves	Réserve instruments financiers	Total
Solde au 1er janvier 2010	5 190	- 24	2 700	3 859	- 215	11 510
Bénéfice/(Perte) net pour la période	-	-	-	1 495	-	1 495
Ecart de conversion	-	-	-	244	-	244
Couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-	- 6	- 6
Résultat global de la période	-	-	-	1 739	- 6	1 733
Achat action propres (contrat de liquidité)	-	18	-	-	-	18
Solde au 30 juin 2010	5 190	- 6	2 700	5 598	- 221	13 261
Solde au 1er janvier 2011	5 190	- 20	2 700	5 157	- 163	12 864
Bénéfice/(Perte) net pour la période	-	-	-	2 563	-	2 563
Ecart de conversion	-	-	-	- 74	-	- 74
Couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-	53	53
Résultat global de la période	-	-	-	2 490	53	2 543
Achat actions propres (contrat de liquidité)	-	2	-	-	-	2
Solde au 30 juin 2011	5 190	- 18	2 700	7 647	- 110	15 409

INFORMATION PAR SEGMENT

Par segment	Anodisation en continu		Anodisation par lots		Consolidé	
	K€	2011	2010	2011	2010	2011
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires	12 546	10 161	3 413	2 493	15 959	12 654
Résultat brut	4 852	3 693	1 185	488	6 037	4 181
Résultat opérationnel	2 472	1 797	451	51	2 923	1 849
Revenus financiers	-	-	-	-	3	3
Frais financiers	-	-	-	-	- 363	- 362
Résultat net	-	-	-	-	2 563	1 495
Autres informations						
Actifs segmentés	23 177	24 266	6 696	6 374	29 873	30 640
Dettes	11 766	14 911	2 697	2 467	14 463	17 378
Investissements	370	152	85	10	455	162
Amortissements	1 028	1 086	35	87	1 063	1 174

L'information par segment ne contient aucun élément inter segments et représente en conséquence uniquement les transactions avec tiers. Le chiffre d'affaires de l'anodisation en continu contient pour 1 292 K€ des ventes incluant une part de métal contre 915 K€ pour le premier trimestre 2010.

IMMOBILISATIONS

Immobilisations corporelles

K€	Terrains et bâtiments	Installations et Constructions	Mobilier Machines et Outilage	Total
Valeur d'acquisition:				
Au 31 décembre 2010	15 278	62 175	721	78 175
Déférence de conversion	- 68	- 111	- 7	- 186
Additions	37	398	1	436
Au 30 Juin 2011	15 247	62 462	716	78 424
Amortissements:				
Au 31 décembre 2010	8 286	51 584	695	60 565
Déférence de conversion	- 11	- 50	- 6	- 68
Amortissements:	229	815	6	1 049
Au 30 juin 2011	8 503	52 348	695	61 546
VNC 31 décembre 2010	6 992	10 592	26	17 610
VNC 30 juin 2011	6 745	10 114	20	16 879

Immobilisations incorporelles

K€	Software	Goodwill	Total
Valeur d'acquisition			
Au 31 décembre 2010	1 180	2 249	3 429
Déférence de conversion	-	- 79	- 79
Additions	20	-	20
Au 30 juin 2011	1 200	2 170	3 370
Amortissements			
Au 31 décembre 2010	1 070	-	1 070
Amortissements	14	-	14
Au 30 juin 2011	1 084	-	1 084
VNC 31 décembre 2010	110	2 249	2 359
VNC 30 juin 2011	116	2 170	2 286

EMPRUNTS BANCAIRES

K€ au 30 juin	Echéances	Taux d'intérêt (avant swap)	2011	2010
United Anodisers S.A.				
Crédit d'investissement	1998-2018	5,15%	224	254
Crédit à long terme	2004-2010	EURIBOR+2,5%		500
Crédit revolving à long terme	2004-2010	EURIBOR+2,5%		3.600
Crédit d'investissement	2011-2015	5,075%	956	
Crédit d'investissement	2011-2015	EURIBOR+2,5%	945	
Frais de financement			-65	-4
Coil GmbH				
Crédit d'investissement	2004-2019	4,30%	3.077	3.462
Crédit d'investissement	2004-2018	EURIBOR +1,85%	1.694	1.920
Autres emprunts	2005-2018	EURIBOR+1,85%	345	391
Autres emprunts	2004-2011	EURIBOR+1,83%		338
Frais de financement			-157	-201
United Anodisers Royaume Uni				
Crédit immobilier	2007-2022	LIBOR + 1,75%	766	929
Crédit leasing financier	2010-2014	7%	57	
Crédits courte terme		Yorkshire Bank Base Rate + 3,5%	500	440
Frais de financement			-48	-58
Total			8.294	11.571

Échéanciers de remboursement des dettes à long terme, par type de taux (avant couverture de taux):

K€ au 30 juin	A taux fixe		A taux variable		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
A moins d'un an	633	415	1.332	5.229	1.687	5.645
Plus d'un an, moins de deux ans	634	415	553	351	1.187	766
Plus de deux ans, moins de trois ans	646	415	553	351	1.199	766
Plus de trois ans, moins de quatre ans	645	415	553	351	1.198	766
Plus de quatre ans, moins de cinq ans	533	415	448	351	981	766
Plus de cinq ans	1.223	1.639	811	1.485	2.312	3.124
Frais financiers					-270	-263
Total	4.314	3.716	4.250	8.118	8.294	11.571

METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2011 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires résumés, et n'incluent pas l'intégralité des informations nécessaires aux états financiers annuels. Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2010.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2010 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2011. Ces principes comptables sont décrits dans la note 1 des comptes consolidés annuels 2010 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les états financiers sont présentés en K€ arrondis au millier d'euros le plus proche.

Application de normes, amendements et interprétations applicables pour les états financiers

De nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations sont entrés en vigueur à compter du 1er janvier 2011. Il s'agit de :

- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »,
- IFRIC 14 (amendement) « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »,
- IAS 32 (amendement) « Classement des droits de souscription d'un montant fixe d'actions pour un montant fixe de devises »,
- IAS 24 Révisée « Information relative aux parties liées »,

- Améliorations des IFRS publiées en mai 2010.

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2011.

De nouvelles normes et amendements ont été publiés par lIASB mais non applicables au 30 juin 2011, il s'agit de :

- IFRS 7 « Instruments financiers — informations à fournir » — Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers,
- IAS 12 « Impôts sur le résultat » — Recouvrement des actifs sous-jacents,
- IFRS 9 « Instruments financiers » — Classification et évaluation des actifs et passifs financiers,
- IFRS 10 « États financiers consolidés »,
- IFRS 11 « Accords conjoints »,
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »,
- IAS 27 révisée « États financiers individuels »,
- IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »,
- IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur »,

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2011

PARTIES LIÉES

Le Groupe a enregistré les charges suivantes pour rémunération et autres avantages pendant la période du 1er janvier au 30 juin 2011 :

Catégorie partie liée		€
Administrateurs		110
Administrateur délégué (CEO)		400
Management exécutif		295

Le président du conseil d'administration depuis le 10 décembre 2010, James Clarke est aussi le propriétaire de Hallco 1015 Limited. Cette société facture des loyers à United Anodisers Limited selon les modalités d'un bail signé le 25 juin 2004. Le montant des loyers a atteint 80 000 £ (environ 93 K€) pendant le premier semestre 2011.

Au 30 juin, le Groupe avait enregistrée une provision totale de 105 K€ pour rémunération due aux administrateurs. Les seules autres créances et dettes existantes avec parties liées étaient celles avec d'autres entreprises du groupe et ont en conséquence été éliminées dans les états financiers présentés.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Néant

Rapport du commissaire sur l'examen limité de l'information financière consolidée intérimaire résumée pour le semestre clôturé le 30 juin 2011

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière consolidée intérimaire résumée ci-jointe, comprenant le bilan consolidé de United Anodisers NV/SA et de ses filiales au 30 juin 2011, l'état consolidé du résultat global, le tableau consolidé des flux de trésorerie et l'état consolidé des variations des capitaux propres du semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes explicatives résumées. L'établissement et la présentation de cette information financière consolidée intérimaire résumée conformément à IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intérimaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de notre revue

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la recommandation de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises relative à la mise en place d'un examen limité. Cet examen a donc consisté principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion de l'information financière consolidée intérimaire résumée et a, dès lors, été moins étendu qu'une révision effectué conformément les normes de contrôle de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises qui aurait eu pour but le contrôle plénier de l'information. L'examen limité ne garantit pas que nous aurions connaissance de tous les éléments importants qui émaneraient lors d'un contrôle plénier, en conséquence nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments qui nous laissent penser que l'information financière consolidée intérimaire résumée ci-jointe ne soit pas établie, à tous égards importants, conformément à IAS 34 telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Anvers, le 28 septembre 2011

BDO Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ. SCRL

Commissaire

Représentée par Lieven van Brussel