

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010

Rapport semestriel de la société
United Anodisers S.A./N.V.
pour la période de six mois close le 30 juin 2010,
préparé conformément aux normes IFRS

Euronext Paris Compartiment C

**Roosevelt 5, 3400 Landen, Belgique
investors@unitedanodisers.com
www.unitedanodisers.com**

POINTS CLES DU 1^{ER} SEMESTRE 2010

Nette reprise de l'activité anodisation en continu : chiffre d'affaires + 29.2%

Baisse importante de l'activité anodisation par lots (- 22,7%) du fait de la contraction du marché de la construction au Royaume Uni

Chiffre d'affaires consolidé : + 14,1%

Chiffre d'affaires consolidé hors Union Européenne : + 198,5%

Résultat brut : + 70,1%

Marge brute : +22,1% pour atteindre 33,0% du chiffre d'affaires consolidé

EBITDA : + 208%, pour atteindre 23,9% du chiffre d'affaires consolidé

Résultat net semestriel: 1 495 K€

Dette bancaire nette des liquidités de nouveau en baisse : -1,2 M€ sur la période

Taux de dette bancaire nette des liquidités sur capitaux propres en amélioration à 71,0 % au 30 juin 2010 contre 92,0% au 31 décembre 2010

ATTESTATION DE RESPONSABILITE

Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes semestriels condensés au 30 juin 2010 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 27 août 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 2010	Six mois clos le 30 juin 2009
Chiffre d'affaires	12 654	11 094
Résultat brut	4 181	2 452
Marge brute	33,04%	22,11%
Résultat d'exploitation	1 849	-281
Marge d'exploitation	14,61%	-2,53%
Résultat net avant impôts	1 490	-730
Résultat net	1 495	-727
Marge nette	11,81%	-6,55%
EBITDA	3 023	982
EBITDA / C.A.	23,89%	8,85%

Evènements importants survenus au cours du premier semestre 2010 et commentaires sur les chiffres

Après une année 2009 très difficile, le premier semestre 2010 a été fortement positif, même si les résultats ont été contrastés entre les deux branches d'activité du Groupe.

Anodisation en continu

Europe

En Europe, où le Groupe vend uniquement en qualité de sous-traitant, le niveau d'activité a fortement augmenté par rapport à la même période de 2009. Alors que les bases économiques en Europe, principal marché de la Société, restent encore incertaines, les très bas niveaux de stocks des distributeurs (qui représentent indirectement environ 70 % du chiffre d'affaires) à la fin 2009 et la hausse du prix LME de l'aluminium, notamment entre novembre 2009 et avril 2010, ont entraîné un restockage important sur le marché.

Par ailleurs, l'évolution du mix-produit en faveur de produits à plus forte valeur ajoutée, a eu un impact positif sur les marges.

Reste du monde

Sur la même période, le chiffre d'affaires hors Europe (notamment les Etats-Unis), qui concernent tant le métal que l'anodisation, a considérablement augmenté, en passant de 461 K€ à 915 K€. De nouvelles initiatives sont en cours d'analyse afin de permettre un développement des ventes de l'entreprise sur les marchés asiatiques qui présentent un fort potentiel de croissance.

Rentabilité

Comme pour de nombreuses entreprises, des efforts importants ont été réalisés en 2009 pour introduire des modifications opérationnelles destinées à réduire de manière durable les coûts fixes et variables. Ces efforts se poursuivent en 2010.

Comme le montre le tableau ci-dessus, ces efforts ont déjà permis des améliorations sensibles de la marge brute, de la marge d'exploitation et de l'EBITDA.

Anodisation par lots

L'entreprise a eu le plaisir d'accueillir Peter Watts, nommé Business Unit Manager en avril 2010. Il succède à Terry Marsh, qui prend sa retraite après 38 années de service.

A l'exception de quelques projets architecturaux en dehors du Royaume-Uni, les activités se concentrent majoritairement sur le territoire britannique.

En 2009, le chiffre d'affaires s'était maintenu à un niveau relativement élevé, en raison d'un important nombre de projets architecturaux financés avant la crise et progressivement réalisés au cours de l'exercice.

Depuis, en raison d'un manque de disponibilité de financement sur le marché britannique et d'un marché de l'immobilier de bureaux en forte baisse, le nombre de nouveaux projets reste nettement inférieur à celui constaté avant la crise économique. Par conséquent, les sites de production, notamment celui de Uxbridge, ont souffert d'une diminution de leur niveau d'activité.

En outre, les changements annoncés par le nouveau gouvernement de coalition au Royaume-Uni suggèrent que les projets du secteur public seront revus à la baisse pour les deux à trois prochaines années.

Par conséquent, il ne faut pas s'attendre, à court terme, à une amélioration du niveau d'activité de ce segment. Alors qu'un certain nombre d'initiatives concernant de nouveaux produits à haute valeur ajoutée sont en cours d'évaluation, le segment se prépare à une période de demande modérée et a pris des mesures pour réduire ses coûts administratifs et ses investissements. La majorité de ces changements ne se reflétera pas dans les résultats avant 2011.

En raison d'une proportion relativement élevée de coûts fixes, la réduction de l'activité a eu un effet négatif important sur la marge brute, la marge d'exploitation et le ratio flux de trésorerie / ventes. Ces ratios sont significativement inférieurs à ceux de la même période de 2009.

Commentaires supplémentaires sur les comptes

Dans le prolongement des mesures opérationnelles prises dans l'activité d'anodisation en continu en 2009/10, le Groupe a enregistré une amélioration sensible de sa rentabilité. Le résultat brut a augmenté de 1 728 K€ pour atteindre 4 181 K€, représentant 33,0% du chiffre d'affaires consolidé. Le résultat d'exploitation a augmenté de 2 130 K€ pour atteindre 1 849 K€ (2009 : -281 K€), représentant 14,6 % du chiffre d'affaires consolidé.

Du fait de la baisse continue du niveau d'endettement, les frais financiers ont diminué de 91 K€, soit une baisse de 20%.

Dans ces conditions, le résultat net au 30 juin 2010 est positif de 1 495 K€, à comparer à un résultat net négatif de 727 K€ au 30 juin 2009. Cette amélioration de 2 222 K€ représente une amélioration de la marge nette de 18,3 points pour atteindre 11,8 % du chiffre d'affaires consolidé.

Le poste « immobilisations corporelles » diminue à 18 484 K€ au 30 juin 2010 contre 19 193 K€ au 31 décembre 2009, le Groupe maintenant un niveau minimal d'investissements au cours des 24 derniers mois.

La hausse de l'activité a engendré une augmentation des stocks (+89 K€) et des créances (+977 K€), comparés à leur niveau respectif au 31 décembre dernier. L'augmentation des stocks a majoritairement été enregistrée au niveau des produits chimiques et de travail en cours.

Du fait principalement des gains enregistrés depuis le 31 décembre 2009, les fonds propres ont augmenté de 1 750 K€ pour atteindre un total de 13 261 K€.

Le groupe a payé ses intérêts bancaires et remboursé ses emprunts en conformité avec l'échéancier. Ses dettes ont en conséquence diminué de 1 094 K€ pendant le semestre.

Une importante partie de la dette à long terme résiduelle a des échéances longues, jusqu'à 2019 chez Coil GmbH et jusqu'à 2022 en Angleterre.

Les créateurs sont en diminution de 2% pour atteindre 5 254 K€.

Le cash flow des activités d'exploitation s'est amélioré d'une contribution de 1 038 K€ à une contribution de 1 591 K€ pour la

même période de 2009. L'EBITDA (résultat d'exploitation et autres profits + amortissements) a augmenté d'un niveau de 982 K€ à un niveau de 3 023 K€. Il représente 23,9 % du chiffre d'affaires consolidé, contre 8,8 % au 30 juin 2009. Les mouvements des composants du fond de roulement opérationnel (créances, stocks, créditeurs) ont conduit à une diminution de 1 084 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 et des stocks, par rapport à leur niveau au 31 décembre 2009.

En ligne avec les efforts d'économies de la Société, les investissements sont restés à un niveau très bas et ont atteint 146 K€ sur la période, soit une baisse de 13 K€ par rapport au 1^{er} semestre 2009, période pendant laquelle les investissements avaient déjà été limités. Les investissements effectués au cours du 1^{er} semestre 2010 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.

Perspectives pour le second semestre – risques et incertitudes

L'aluminium anodisé est fondamentalement très apprécié par les architectes, les ingénieurs et les designers pour sa grande durabilité, son aspect moderne et authentique, son poids réduit et sa recyclabilité exceptionnelle.

La conjoncture économique européenne (93 % des ventes du groupe) reste toutefois incertaine.

Le principal marché pour les produits du groupe reste celui de la construction, qui a été fortement touché par la crise financière. De plus, la crise financière se traduit désormais par des plans de rigueur budgétaire au niveau des principaux Etats européens, qui doivent imposer une diminution drastique des dépenses publiques et des investissements dans les bâtiments publics.

Il est néanmoins prévu que le prix LME de l'aluminium reste stable pour les mois à venir, ce qui devrait encourager les distributeurs de métal en Europe à maintenir leur niveau de stocks actuel.

Malgré les excellents résultats de l'activité anodisation en continu pendant le premier semestre 2010, la situation reste donc incertaine.

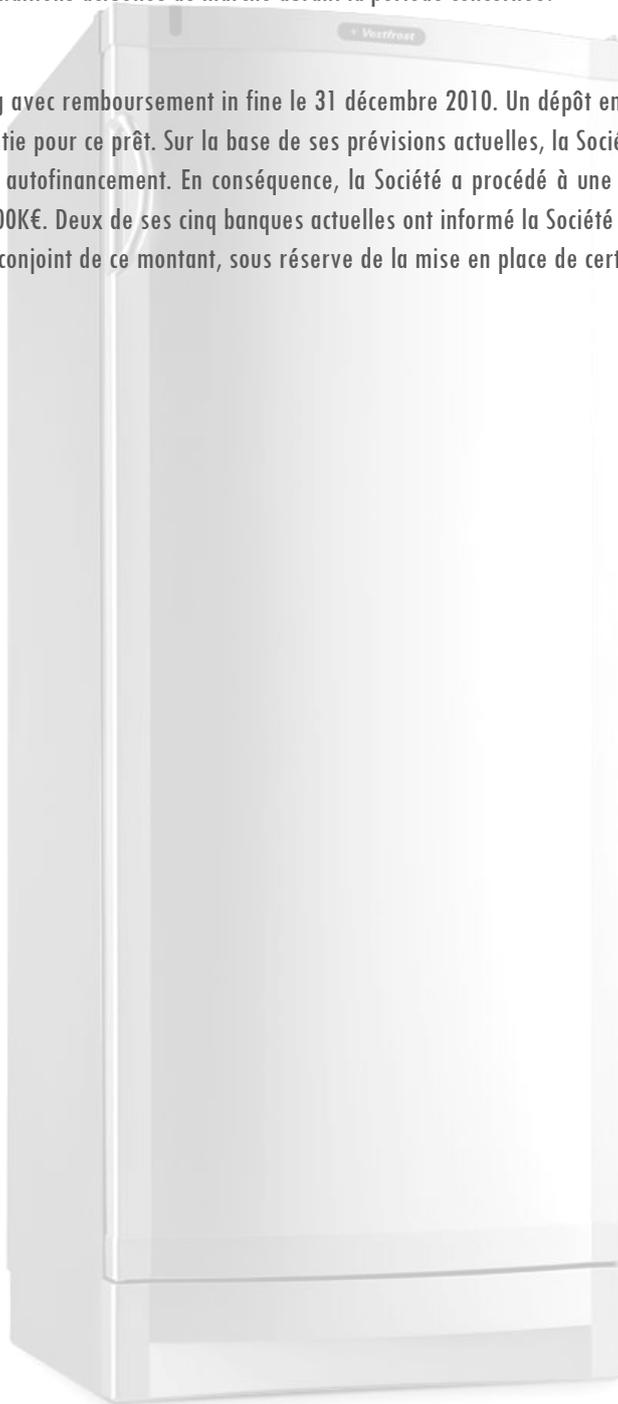
Cependant, les responsables du groupe manifestent leur confiance dans l'avenir. Les efforts considérables entrepris en 2009/10, afin d'aligner l'organisation et les charges du groupe avec le niveau d'activité, confortent le groupe dans sa capacité à sortir renforcé de la crise économique actuelle, et ainsi exploiter pleinement des moments plus favorables, comme illustré au premier semestre 2010.

Par ailleurs, en vertu d'un accord de crédit bancaire à long terme d'un montant de 9 600 K€ du 28 décembre 2004, la Société a des engagements relatifs à certains covenants financiers qui n'ont pas été respectés depuis le 31 décembre 2008. Le non-respect de ces covenants donne, potentiellement, le droit aux banques d'exiger le remboursement immédiat du prêt. Si une telle demande était formulée, la Société serait probablement dans l'incapacité d'honorer ce remboursement. Malgré le non-respect de ces covenants financiers, la Société a continué à respecter scrupuleusement ses engagements contractuels liés au remboursement du capital et le paiement des intérêts des prêts. A ce jour, les banquiers de la Société n'ont pris aucune mesure pour exiger le remboursement des prêts.

L'accord de crédit bancaire décrit ci-dessus porte sur deux prêts dont les encours au 30 juin 2010 étaient les suivants:

- 500 K€ de prêt amortissable dont l'échéance finale est le 31 décembre 2010. Le conseil d'administration estime que la Société sera en mesure de respecter ses engagements de remboursement liés à ce prêt, à condition que n'intervienne aucun changement significatif des conditions actuelles de marché durant la période concernée.

- 3 600 K€ de crédit revolving avec remboursement in fine le 31 décembre 2010. Un dépôt en espèces de 400 K€ est détenu par les banques comme garantie pour ce prêt. Sur la base de ses prévisions actuelles, la Société ne pourrait pas rembourser la totalité de ce montant par autofinancement. En conséquence, la Société a procédé à une recherche d'un nouveau crédit bancaire d'un montant de 3 200K€. Deux de ses cinq banques actuelles ont informé la Société de l'accord de leurs comités de crédit pour un refinancement conjoint de ce montant, sous réserve de la mise en place de certaines garanties, y compris une garantie de la PMV.



ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL DE LA PERIODE

(K€)	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	12 654	11 094
Coûts de production	-8 473	-8 642
Résultat brut	4 181	2 452
Frais des services commerciaux et administratifs	-2 307	-2 674
Frais de recherche & développement	-25	-59
Résultat d'exploitation	1 849	-281
Frais financiers	-358	-449
Résultat net avant impôts	1 490	-730
Impôts différés reconnus	13	14
Impôts	-9	-11
Résultat net après impôts	1 495	-727
Part du groupe	1495	-727
Autres éléments du résultat global		
Couverture de change	-6	-51
Ecart de conversion	244	285
Résultat total global	1 733	-493
Part du groupe	1 733	-493
Résultat par action		
Résultat net et dilué par action	0,87 €	-0,45 €
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	1 710 994	1 622 798

POSITION FINANCIERE - BILAN

(K€)	30 juin 2010	31 déc 2009	30 juin 2009
Actifs non circulants			
Immobilisations corporelles	18 484	19 193	20 916
<i>Terrains et constructions</i>	<i>7 274</i>	<i>7 373</i>	<i>8 157</i>
<i>Installations et machines</i>	<i>11 189</i>	<i>11 789</i>	<i>12 717</i>
<i>Mobilier et outillage</i>	<i>21</i>	<i>31</i>	<i>42</i>
Immobilisations incorporelles	2 462	2 291	2 403
Impôts différés	836	836	836
Garanties & dépôts	62	83	66
Total	21 843	22 403	24 221
Actifs circulants			
Stocks	1 344	1 255	1 499
Créances	5 295	4 318	5 479
Liquidités	2 157	2 079	1 173
Total	8 796	7 652	8 151
Total de l'Actif	30 639	30 055	32 372
Financés par			
Capitaux propres			
Capital appelé	5 183	5 166	4 889
Prime d'émission	2 700	2 700	2 650
Réserves	5 598	3 860	5 202
Réserve instruments financiers	-221	-215	-246
Total	13 261	11 511	12 495
Établissements de crédit : Dettes à plus d'un an	5 926	6 355	6 977
Impôts	10	22	235
Impôts différés	323	303	287
Autres sources de fonds			
Subventions	-	-	7
Dettes à court terme			
Instruments financiers	221	215	246
Dettes bancaires à court terme	5 645	6 310	6 572
Créditeurs	5 254	5 338	5 553
Total	11 120	11 863	12 371
Total du Passif	30 639	30 055	32 372

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(K€)	30 juin 2010	30 juin 2009
Liquidités en début d'exercice	2 079	1 692
Cash flow des activités d'exploitation:		
Résultat d'exploitation et autres profits	1 849	-281
Amortissements normaux	1 174	1 295
Amortissement des subventions	-	-8
Impôts	11	-
Rémunération fondée sur des actions	-	33
Diminution/(Augmentation) des créances	-841	615
Diminution/(Augmentation) des stocks	-75	113
(Diminution)/Augmentation des créditeurs	-167	-135
Produits financiers	3	-
Charges financières	-362	-449
<i>dont intérêts payés</i>	<i>-288</i>	<i>-385</i>
Différence de change	-	-145
Total cash flow des activités d'exploitation	1 591	1 038
Cash flow des activités d'investissement:		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-146	-159
Subventions	-53	-
Remboursements/(Paiements) cautions et dépôts	21	-4
Total cash flow des activités d'investissement	-178	-163
Ressources nettes de liquidités avant financement	1 413	875
Cash flow des activités de financement:		
Remboursement d'emprunts à long terme	-1 048	-1 715
Mouvements d'emprunts à court terme	-217	182
Amortissements frais financiers	34	76
Achat actions (contrat de liquidité)	18	4
Total cash flow provenant des activités de financement	-1 215	-1 453
Augmentation/ (Diminution) des liquidités	199	-578
Ecart de conversion	-120	59
Total augmentation/ (diminution) des liquidités	78	-519
Liquidités en fin de période	2 157	1 173

MODIFICATIONS AFFECTANT LES FONDS PROPRES

K€	Capital souscrit	Achat actions propres	Prime d'émission	Réserves	Réserve instruments financiers	Total
Solde au 1er janvier 2009	4 914	-29	2 650	5 619	-195	12 959
Bénéfice/(Perte) net pour la période	-	-	-	-727	-	-727
Réserve pour paiements fondés sur des actions	-	-	-	33	-	33
Achats actions propres (contrat de liquidité)	-	4	-	-	-	4
Résultat compréhensif	-	-	-	277	-51	226
Solde au 30 juin 2009	4 914	-25	2 650	5 202	-246	12 495
Solde au 1er janvier 2010	5 190	-24	2 700	3 859	-215	11 511
Bénéfice/(Perte) net pour la période	-	-	-	1 495	-	1 495
Achat action propres (contrat de liquidité)	-	18	-	-	-	18
Résultat compréhensif	-	-	-	244	-6	238
Solde au 30 juin 2010	5 190	-6	2 700	5 598	-221	13 261

INFORMATION PAR SEGMENT

Par segment	Anodisation en continu		Anodisation par lots		Consolidé	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
K€						
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires	10 161	7 867	2 493	3 227	12 654	11 094
Résultat brut	3 693	1 685	488	767	4 181	2 452
Résultat opérationnel	1 797	-546	51	265	1 849	-281
Revenus financiers	-	-	-	-	3	-
Frais financiers	-	-	-	-	-362	-449
Résultat net	-	-	-	-	1 495	-727
Autres informations						
Actifs segmentés	24 266	25 711	4 026	4 416	28 293	30 127
Autres actifs	-	-	-	-	2 346	2 245
Actif total	24 266	25 711	4 026	4 416	30 639	32 372
Dettes	14 911	17 449	2 467	2 428	17 378	19 877
Investissements	152	159	10	0	162	159
Dotation aux amortissements	1 086	1 174	87	89	1 174	1 263

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 915 K€ des ventes incluant une part de métal contre 475 K€ pour le premier trimestre 2009.

IMMOBILISATIONS

Immobilisations corporelles

K€	Terrains	Installations et Constructions	Mobilier Machines et Outillage	Total
Valeur d'acquisition:				
Au 1er janvier 2010	15 188	61 547	741	77 476
Différence de conversion	154	227	14	395
Additions	-	138	2	139
Subventions	-	53	-	53
Ventes	-	-	-38	-38
Au 30 Juin 2010	15 342	61 965	719	78 026
Amortissements:				
Au 1er janvier 2010	7 814	49 759	710	58 283
Différence de conversion	22	104	13	138
Dotations de l'exercice	232	914	12	1 158
Reprise des amortissements sur l'actif vendu	-	-	-38	-38
Au 30 juin 2010	8 068	50 776	698	59 542
VNC 31 décembre 2009	7 373	11 789	31	19 193
VNC 30 juin 2010	7 274	11 189	21	18 484

Immobilisations incorporelles

K€	Software	Goodwill	Total
Valeur d'acquisition			
Au 1^{er} janvier 2010	1 169	2 167	3 336
Différence de conversion	-	179	179
Additions	7	-	7
Au 30 juin 2010	1 176	2 346	3 522
Amortissements			
Au 1^{er} janvier 2010	1 045	-	1 045
Dotations de l'exercice	15	-	15
Au 30 juin 2010	1 061	-	1 061
VNC 31 décembre 2009	124	2 167	2 291
VNC 30 juin 2010	115	2 346	2 462

EMPRUNTS BANCAIRES

K€ au 30 juin	Echéances	Taux d'intérêt (avant swap)	2010	2009
United Anodisers S.A.				
Crédit d'investissement	1998-2018	5,15%	254	285
Crédit à long terme	2004-2010	EURIBOR+2,5%	500	1 500
Crédit revolving à long terme	2004-2010	EURIBOR+2,5%	3 600	3 600
Frais de financement			-4	-32
Coil GmbH				
Crédit d'investissement	2004-2019	4,30%	3 462	3 846
Crédit d'investissement	2004-2018	EURIBOR + 1,85%	1 920	2 145
Autres emprunts	2005-2018	EURIBOR+1,85%	391	437
Autres emprunts	2004-2011	EURIBOR+1,83%	338	677
Crédits courte terme			-	244
Frais de financement			-201	-251
United Anodisers Limited				
Crédit immobilier	2007-2022	LIBOR + 1,75%	929	960
Crédits courte terme		Yorkshire Bank Base Rate + 3,5%	440	202
Frais de financement			-58	-64
Total			11 571	13 549

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

K€ au 30 juin	A taux fixe		A taux variable		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
A moins d'un an	415	415	5 229	6 157	5 645	6 572
Plus d'un an, moins de deux ans	415	415	351	693	766	1 108
Plus de deux ans, moins de trois ans	415	415	351	693	766	1 108
Plus de trois ans, moins de quatre ans	415	415	351	354	766	769
Plus de quatre ans, moins de cinq ans	415	415	351	354	766	769
Plus de cinq ans	1 639	2 086	1 485	1 484	3 124	3 570
Total	3 716	4 130	8 118	9 735	11 834	13 896
Frais financiers					-263	-347
Total	3 716	4 130	8 118	9 735	11 571	13 549

PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2010 sont présentés et ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Cette norme prévoit que s'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS nécessaire à la préparation des comptes consolidés annuels. Les comptes du 30 juin 2010 doivent donc être lus en relation avec les états financiers du 31 décembre 2009. Les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes semestriels sont identiques à ceux retenus pour l'établissement des comptes annuels de l'exercice 2009. Notamment, le principe du « going concern » est toujours retenu.

PARTIES LIEES

Le Groupe a enregistré les charges suivantes pour rémunération et autres avantages pendant la période du 1er janvier au 30 juin 2010 :

Catégorie partie liée	€
Administrateurs	37 500
Administrateur délégué (CEO)	331 897
Management exécutif	260 454

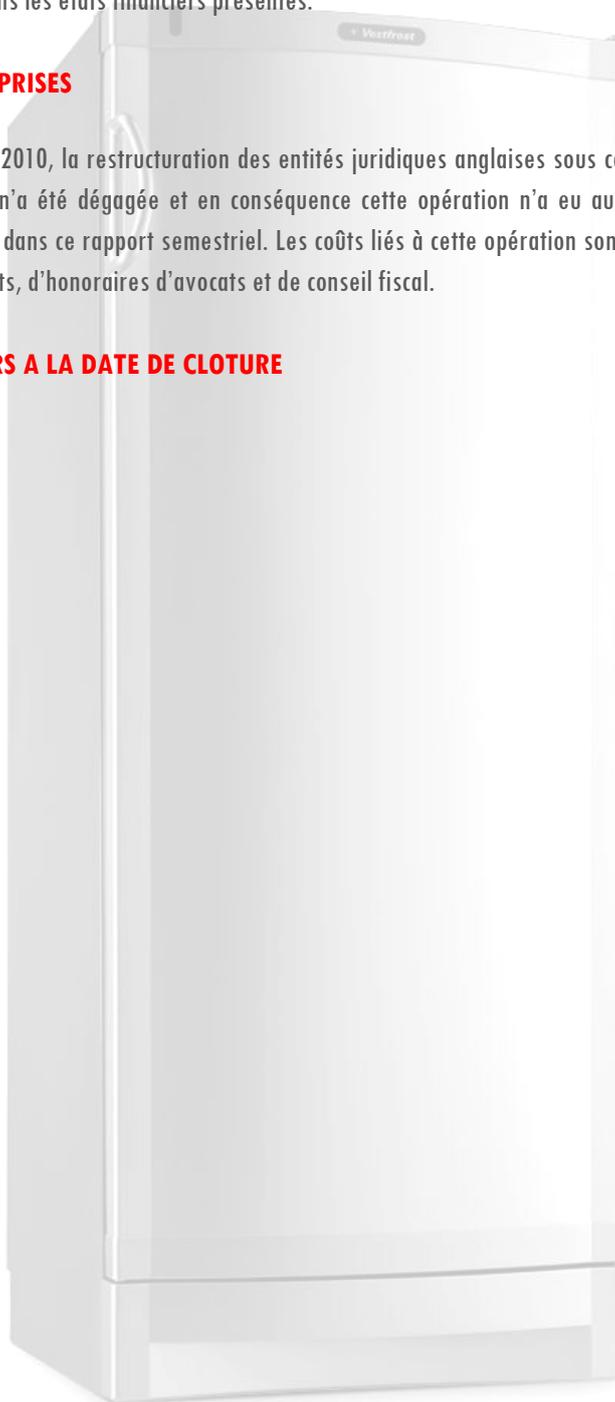
Au 30 juin, le Groupe avait enregistré une provision totale de 85 K€ pour rémunération due aux administrateurs. Les seules autres créances et dettes existantes avec parties liées étaient celles avec d'autres entreprises du groupe et ont en conséquence été éliminées dans les états financiers présentés.

REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Pendant le premier semestre 2010, la restructuration des entités juridiques anglaises sous contrôle commun a été achevée. Aucune plus ou moins-value n'a été dégagée et en conséquence cette opération n'a eu aucune influence sur nos chiffres consolidés tels que présentés dans ce rapport semestriel. Les coûts liés à cette opération sont essentiellement constitués de frais de renégociations de prêts, d'honoraires d'avocats et de conseil fiscal.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Néant



Rapport au conseil d'administration sur l'information financière consolidée intermédiaire de United Anodisers NV/SA au 30 juin 2010

Nous avons procédé à l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire de United Anodisers NV/SA, avec un total de bilan de 30.639 kEUR et un résultat net de 1.495 kEUR pour les six premiers mois de l'année, soit au 30 juin 2010. Cette information financière consolidée intermédiaire a été établie sous la responsabilité du conseil d'administration de la société et approuvée par celui-ci. Notre responsabilité est de faire rapport sur le résultat de notre examen limité.

Notre mission a principalement consisté en une revue analytique des données financières, en la vérification que les règles d'évaluation comptables ont été appliquées de manière constante et en la discussion avec les responsables comptables et financiers. L'étendue de nos travaux était plus réduite qu'un audit effectué suivant les normes internationales d'audit; par conséquent, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit relative à cette information financière consolidée intermédiaire.

Tel que mentionné dans le rapport de gestion inclus dans l'information financière consolidée intermédiaire, un crédit revolving à long terme, d'un montant de 3.600 kEUR, arrive à échéance en décembre 2010. La société se trouve aussi en situation de non respect de ces convenants depuis décembre 2008. Par conséquent les banques pourraient accélérer le remboursement des dettes. A ce jour, les banquiers de la Société n'ont pris aucune mesure pour exiger le remboursement des prêts.

La société est actuellement en discussion sur le refinancement de ce crédit. Dans l'hypothèse où ce refinancement ne pouvait pas être réalisé, l'échéance prévue ne saurait pas être honorée. A ce jour aucun accord de refinancement n'a été conclu.

Malgré cette situation, l'information financière consolidée intermédiaire a été établie en supposant la poursuite des activités de l'entreprise.

Compte tenu de l'incertitude majeure susmentionnée, il nous est impossible de conclure s'il n'existe pas de corrections significatives à apporter à l'information financière consolidée intermédiaire de United Anodisers NV/SA.

Anvers, le 30 août 2010

BDO Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ. SCRL

Commissaire

Représentée par Lieven van Brussel