

Rapport financier 2003

Sommaire

Groupe Swissmetal

Bilan consolidé	4
Compte de résultat consolidé	5
Tableau de financement consolidé	6
Annexe aux comptes annuels consolidés	7
Aptitude à poursuivre l'exploitation et refinancement	7
Notes relatives au bilan consolidé	11
Notes relatives au compte de résultat consolidé	19
Rapport du réviseur des comptes consolidés	23

UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA

Bilan	24
Compte de résultat	25
Annexe aux comptes annuels	26
Aptitude à poursuivre l'exploitation et refinancement	26
Notes relatives aux comptes annuels	28
Proposition du Conseil d'administration	31
Rapport de l'organe de révision	31

Bilan consolidé

ACTIF	Notes	31.12.2003		31.12.2002	
		kCHF	en %	kCHF	en %
Actif circulant					
Liquidités	01	13 705	9.5	6 686	4.6
Titres de placement	02	1 341	0.9	1 393	1.0
Créances clients	03	28 262	19.5	26 279	18.0
Autres créances	04	8 035	5.5	5 081	3.5
Stocks	05	27 459	19.0	32 776	22.5
Comptes de régularisation actifs	06	1 891	1.3	1 620	1.0
Total actif circulant		80 693	55.7	73 835	50.6
Actif immobilisé					
Immobilisations corporelles et incorporelles	07	63 812	44.0	71 108	48.8
Participations	08	110	0.1	168	0.1
Prêts	09	254	0.2	677	0.5
Total actif immobilisé		64 176	44.3	71 953	49.4
TOTAL ACTIF		144 869	100.0	145 788	100.0
PASSIF					
Fonds étrangers à court terme					
Dettes financières	10	39 413	27.2	36 033	24.7
Dettes fournisseurs	11	11 823	8.2	7 509	5.1
Autres dettes		2 163	1.5	1 773	1.2
Comptes de régularisation passifs		1 100	0.8	873	0.6
Provisions	12	19 198	13.2	19 784	13.6
Total fonds étrangers à court terme		73 697	50.9	65 972	45.2
Fonds étrangers à long terme					
Emprunt pour le financement du stock obligatoire	13	12 000	8.3	13 000	8.9
Dettes envers des tiers	13	3 365	2.3	4 320	3.0
Provisions	14	3 115	2.1	3 028	2.1
Total fonds étrangers à long terme		18 480	12.7	20 348	14.0
Total fonds étrangers		92 177	63.6	86 320	59.2
Part des minoritaires	15	87	0.1	78	0.1
Fonds propres	16				
Capital-actions		85 000	58.7	85 000	58.3
Réserve pour actions propres		2 300	1.6	2 300	1.6
Réserves de bénéfice		-27 769	-19.2	27 580	18.9
Résultat de l'exercice		-6 926	-4.8	-55 490	-38.1
Total fonds propres		52 605	36.3	59 390	40.7
TOTAL PASSIF		144 869	100.0	145 788	100.0

Depuis le 31 décembre 2002, le bilan consolidé est établi en excluant les filiales Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, et Swissmetal Deutschland Holding GmbH, Schwenningen.

Compte de résultat consolidé

	Notes	2003		2002		2002	
		kCHF	en %	kCHF	en %	kCHF	kCHF
		Opérations continues		Opérations continues		Opérations continues	Total
Chiffre d'affaires brut	17	170 596	169.2	172 379	183.6	56 864	229 225
Déductions sur ventes	18	-8 083	-8.0	-9 512	-10.1	-3 186	-12 698
Chiffre d'affaires net		162 513	161.2	162 867	173.5	53 660	216 527
Achat de matières et variation des stocks	19	-61 693	-61.2	-69 007	-73.5	-22 887	-91 894
Marge brute		100 820	100.0	93 860	100.0	30 773	124 633
Autres produits d'exploitation		512	0.5	733	0.8	273	1 006
Production immobilisée	20	347	0.3	580	0.6	0	580
Charges de personnel	21	-64 277	-63.8	-64 563	-68.8	-20 640	-85 203
Charges d'exploitation et d'administration	22	-23 915	-23.7	-22 402	-23.8	-10 927	-38 477
Charges de restructuration	23	-1 073	-1.0	-5 148	-5.5	0	0
Résultat d'exploitation (EBDIT)		12 414	12.3	3 060	3.3	-521	2 539
Amortissements	24	-11 413	-11.3	-26 965	-28.7	-3 155	-30 120
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)		1 001	1.0	-23 905	-25.5	-3 676	-27 581
Résultat financier	25	-3 849	-3.8	-2 466	-2.6	-2 315	-4 781
Charges de refinancement	26	-1 739	-1.7	0	0.0	0	0
Résultat hors exploitation	27	-1 263	-1.3	3 944	4.2	0	3 944
Résultat exceptionnel	28	-681	-0.7	-2 882	-3.1	-31 475	-34 357
Déconsolidation		0	0.0	8 128	8.7	0	8 128
Résultat avant impôts (EBT)		-6 531	-6.5	-17 181	-18.3	-37 466	-54 647
Impôts	29	-392	-0.4	-972	-1.0	133	-839
Résultat de l'exercice avant part des minoritaires		-6 923	-6.9	-18 153	-19.3	-37 333	-55 486
Part des minoritaires		-3	0.0	-4	0.0	0	-4
Résultat de l'exercice (EAT)		-6 926	-6.9	-18 157	-19.3	-37 333	-55 490

Dans le compte de résultat consolidé de l'exercice 2002, la part relative aux sociétés Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, et Swissmetal Deutschland Holding GmbH, Schweningen, est présentée sous la rubrique «Opérations discontinues». En 2002, des charges concernant des «Opérations continues», mais trouvant leur origine dans l'une de ces deux sociétés, sont également présentées sous la rubrique «Opérations discontinues».

Ces deux sociétés se trouvent sous une autre direction depuis 2003, et sont donc exclues du périmètre de consolidation.

EBDIT: Earnings before depreciation, interest and tax

EBIT: Earnings before interest and tax

EBT: Earnings before tax

EAT: Earnings after tax

Tableau de financement consolidé

kCHF	2003			2002
	Opérations continues	Opérations continues	Opérations discontinues	Total
Flux de fonds relatifs à l'exploitation				
Résultat de l'exercice	-6 926	-18 157	-37 333	-55 490
Amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	11 413	26 965	3 155	30 120
Variation des provisions				
– à court terme	-530	4 827	12 373	17 200
– à long terme	65	-208	230	22
Autres résultats sans incidence sur les liquidités ¹⁾	1 022	-10 445	22 602	12 157
Flux de fonds avant variation du fonds de roulement net	5 044	2 982	1 027	4 009
Variation des titres de placement, créances et comptes de régularisation actifs	-5 544	2 892	812	3 704
Variation des stocks	6 776	9 690	1 612	11 302
Variation des dettes fournisseurs	4 295	389	-831	-442
Variation des autres dettes à court terme et comptes de régularisation passifs	613	-1 034	568	-466
Total flux de fonds relatifs à l'exploitation (Operating cash flow)	11 184	14 919	3 188	18 107
Flux de fonds relatifs aux investissements				
Déconsolidation de Swissmetal Busch-Jaeger GmbH et Swissmetal Deutschland Holding GmbH	0	-116	0	-116
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-9 404	-8 393	-624	-9 017
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 670	6 685		6 685
Total flux de fonds relatifs aux investissements	-4 734	-1 824	-624	-2 448
Free cash flow	6 450	13 095	2 564	15 659
Flux de fonds relatifs au financement				
Variation des emprunts bancaires	1 030	-8 115	-3 691	-11 806
Versement de dividendes par UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne				
Variation des prêts	-500	-748	16	-732
Total flux de fonds relatifs au financement	530	-8 863	-3 675	-12 538
Ecart de conversion relatifs aux liquidités	39	17	22	39
Variation des liquidités	7 019	4 249	-1 089	3 160
Etat des liquidités au 1er janvier	6 686	2 321	1 205	3 526
Etat des liquidités au 31 décembre	13 705	6 570	116	6 686

Concernant les liquidités au 31 décembre, se référer à la note 01.

¹⁾ Autres résultats sans incidence sur les liquidités: opérations continues

kCHF	2003	2002
Corrections de valeur des actifs	-865	3 391
Déconsolidation de Swissmetal Busch-Jaeger GmbH et Swissmetal Deutschland Holding GmbH		-8 128
Résultats de cessions d'immobilisations corporelles	552	-3 813
Différences de change résultant de la conversion des emprunts bancaires	1 350	-1 830
Autres	-15	-65
Total	1 022	-10 445

Dans le tableau de financement consolidé de l'exercice 2002, la part relative aux sociétés Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, et Swissmetal Deutschland Holding GmbH,

Schwenningen, est présentée sous la rubrique «Opérations discontinues».

Annexe aux comptes annuels consolidés

APTITUDE A POURSUIVRE L'EXPLOITATION ET REFINANCEMENT

L'accord de financement conclu en 2003 arrive à échéance le 30 juin 2004. Au 31 décembre 2003, les garanties données à des fins de sûreté étaient les suivantes :

- Actions de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne (valeur nominale: CHF 42,0 mio, valeur au bilan: CHF 84,0 mio)
- Cédulas hypothécaires (valeur nominale CHF 56,5 mio, valeur au bilan: CHF 62,7 mio) de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne
- Dans le cadre du contrat avec le consortium bancaire, Swissmetal s'est engagé à renoncer en faveur des banques à l'ensemble de ces créances et droits envers Factors SA.

Entre temps un nouveau concept de financement a été négocié. Il comprend les éléments suivants :

- Avec effet sur la mise en oeuvre des modifications du capital (voir ci-dessous), le consortium bancaire actuel vend au prix de CHF 27,26 mio les prêts d'un montant total de CHF 33,53 mio à Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Genève. Les sûretés seront rendues à Swissmetal. Une nouvelle ligne de crédit de CHF 7,5 mio est accordée pour quatre années par quelques banques du pool, avec comme sûreté une garantie de rang postérieur sur les créances clients.
- Les deux banques ayant des créances ouvertes envers UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne au titre des garanties, conviennent chacune d'une convention avec UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, laquelle est également conclue avec l'administrateur d'insolvabilité de Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid. Au titre de ces conventions, UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, paie un certain montant aux deux banques et transforme le restant de la dette en garantie de perte. L'administrateur d'insolvabilité renonce à toutes prétentions éventuelles auprès de Swissmetal. Ces conventions permettent à Swissmetal de réduire le montant de la provision actuelle de CHF 9,5 mio liée à Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, à un montant qui reflète la perte potentielle relative à la procédure d'insolvabilité. On admet pour l'instant que 75% à 90% des créances ouvertes envers Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, peuvent être honorées.
- Dans le cadre d'une diminution de capital de CHF 77,35 mio, la valeur nominale des actions de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, sera réduite en deux étapes. Lors d'une première étape, la valeur nominale sera réduite de CHF 100.00 à CHF 58.80 par compensation des reports

de pertes existants. Lors d'une deuxième étape, la valeur nominale est encore une fois réduite de CHF 58.80 à CHF 9.00.

- Suite à la réduction de capital, une augmentation d'un montant compris entre CHF 50,26 mio et CHF 51,26 mio, répartie en deux tranches, sera mise en oeuvre:
- Emission de 2'555'556 actions avec droit de souscription des actionnaires existants avec un rapport de 1:3 au prix de CHF 9.00 par action au porteur; souscription ferme par un syndicat bancaire sous la conduite de Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Genève.
- Transformation des prêts bancaires achetés par Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Genève, après une renonciation de créances pour un montant minimum de CHF 5,27 mio et un montant maximum de CHF 6,27 mio en un minimum de 3'028'889 actions et un maximum de 3'140'000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 9.00, puis reprise par de nouveaux investisseurs.
- Les nouvelles actions des deux tranches sont pari passu et émises au même prix d'émission.

La réalisation de ce refinancement dépend non seulement de l'approbation de l'Assemblée générale mais également du respect d'autres conditions et nécessite la réalisation de tous les éléments énoncés du concept de financement. L'absence de l'une des conditions pourrait menacer l'ensemble du refinancement. Le Conseil d'administration est d'avis, que les conditions du contrat qui sont en partie hors du contrôle de la société, peuvent être remplies.

Sur la base de ces nouvelles conventions et dans la mesure où l'Assemblée générale approuve la réduction suivie de l'augmentation du capital, le Conseil d'administration est convaincu que la continuité de l'exploitation est assurée, et que par conséquent la condition pour la présentation des comptes à des valeurs de continuation ("Going-concern") est remplie.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Toutes les sociétés, dont UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA détient une participation de plus de 50%, sont incluses dans la consolidation.

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2003 comprend les sociétés suivantes:

- UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, CH-Berne
- Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, CH-Berne, avec les sites de production Boillat et Dornach ainsi que la succursale située à Uetendorf (immobilier) (participation à hauteur de 100%)
- Swissmetal Deutschland Handelsgesellschaft mbH, D-Schwenningen (participation à hauteur de 100%)
- Swissmetal France S.A.S., F-Montreuil (participation à hauteur de 100%)
- Swissmetal Italia s.r.l., I-Milan (participation à hauteur de 80%)
- UMS Cayman Ltd, George Town, Iles Cayman (participation à hauteur de 100%)

Il n'y a eu aucune modification au cours de l'exercice 2003.

Les modifications suivantes avaient été enregistrées au 31 décembre 2002:

Les sociétés Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, et Swissmetal Deutschland Holding GmbH, Schwenningen, avaient été déconsolidées au 31 décembre 2002. Une procédure de mise en cessation de paiement avait été demandée le 7 février 2003 pour la société Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, et le 26 février 2003 pour la société Swissmetal Deutschland Holding GmbH, Schwenningen.

Les conséquences pour l'exercice 2002 sont les suivantes:

- Bilan: déconsolidation des deux sociétés au 31 décembre 2002
- Compte de résultat: dernière consolidation des deux sociétés sous la rubrique «Opérations discontinues»
- Tableau de financement: dernière consolidation des deux sociétés sous la rubrique «Opérations discontinues»

Les deux sociétés étant placées sous une autre direction, elles ne sont désormais plus comprises dans le périmètre de consolidation. A l'heure actuelle, celles-ci sont en cours de procédure de mise en cessation de paiement.

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés donnent une image fidèle (true and fair view) du patrimoine, de la situation financière ainsi que des résultats du groupe et sont établis conformément aux Swiss GAAP RPC.

Le capital est consolidé d'après la **méthode «purchase»** (méthode de la nouvelle évaluation). En application de la méthode de **l'intégration globale**, tous les actifs et passifs ainsi que l'ensemble des charges et produits des sociétés du périmètre de consolidation sont repris intégralement dans les comptes consolidés. La part des tiers minoritaires aux fonds propres et au résultat des sociétés concernées est mise en évidence dans le bilan et le compte de résultat sous la rubrique «Part des minoritaires».

Les créances et dettes ainsi que les charges et produits réciproques des sociétés consolidées ont été éliminés.

Les bénéfices intermédiaires sur stocks n'ont pas été éliminés en raison de leur faible importance.

PRINCIPES D'EVALUATION

L'évaluation des actifs et passifs du groupe Swissmetal s'effectue aux valeurs maximales admises par le droit des sociétés anonymes (valeur d'acquisition sous déduction des corrections de valeurs économiques nécessaires).

Les actifs et passifs de l'usine d'Uetendorf, fermée en 1993, avaient été portés au bilan en 2002 sur la base de leur valeur de liquidation, corrigée par un amortissement exceptionnel. Les biens immobiliers ont été vendus au cours de l'exercice 2003. Les impôts différés relatifs aux réserves latentes, non imposées, sont calculés sur la base des taux d'imposition futurs prévisibles et provisionnés. Les impôts différés relatifs aux pertes fiscalement reportables n'ont pas été activés.

Stocks

La méthode d'évaluation des stocks est adaptée aux caractéristiques des activités respectives des sociétés du groupe.

Les sociétés de production évaluent le métal brut et la part métal incluse dans la production propre selon le **principe LIFO (last-in-first-out)** en tenant compte des engagements d'achats et de ventes au jour de clôture. Les sociétés de négoce évaluent leurs stocks **au prix d'acquisition moyen**. La valorisation de la valeur ajoutée incluse dans la production propre s'effectue sur la base des coûts partiels, compte tenu de la complexité des produits.

Provisions

Tous les risques perceptibles de pertes ont été provisionnés.

Cours de conversion appliqués

CHF	2003		2002	
	Bilan	Compte de résultat	Bilan	Compte de résultat
1EUR	1.5600	1.5210	1.4550	1.4670
1USD	1.2420	1.3450	1.3880	1.5560
1GBP	2.2090	2.1980	2.2240	2.3340

Devises

Dans les différentes sociétés du groupe, les charges et les produits sont comptabilisés, soit au cours du jour correspondant, soit à leur cours de couverture. Les actifs et passifs à court terme en devises sont évalués à leur cours de couverture à terme. Les positions non couvertes ont été valorisées au cours de clôture du bilan. Les écarts de conversion en résultant sont imputés au compte de résultat. Tous les contrats à terme de devises ont été réalisés entre février et mars 2003. Ainsi, pour les exercices 2002 et 2003, l'ensemble des positions a été valorisé au cours de clôture du bilan correspondant. Les comptes annuels des sociétés étrangères ont été convertis selon **la méthode du cours de clôture** (current rate method). Le bilan a été converti au cours de clôture au 31 décembre 2003, respectivement au 31 décembre 2002, le compte de résultat au cours moyen de l'exercice. Les variations résultant de ces opérations de conversion sont présentées dans les fonds propres sous la rubrique «Ecart de conversion» et n'ont aucune incidence sur le résultat.

Classification des échéances

Les créances et les dettes, dont l'échéance est à plus de 12 mois, sont considérées comme étant à long terme. La part des positions à long terme, présentant un caractère à court terme, est reclassée en conséquence.

Recherche et développement

Les charges d'un montant de CHF 1,2 mio (CHF 1,3 mio en 2002), relatives aux activités de recherche et développement, ne sont pas activées, mais directement imputées au compte de résultat. La composante essentielle de ces charges concerne les frais de personnel à hauteur de CHF 1,1 mio (CHF 1,2 mio en 2002).

Ducreire

Le ducreire comprend les ajustements de valeurs individuelles ainsi qu'une provision forfaitaire globale représentant 3% du montant total des créances non assurées et vient directement en déduction du montant des créances clients.

Le ducreire s'élève à CHF 2,8 mio au 31 décembre 2003 contre CHF 2,4 mio au 31 décembre 2002.

Immobilisations corporelles et incorporelles**Principes d'activation**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont valorisées au plus à leur coût d'acquisition ou leur coût de revient, déduction faite des amortissements économiques nécessaires. Les biens, dont la valeur d'acquisition dépasse CHF 5'000 par objet et dont la durée d'utilisation est d'au moins deux ans, sont activés.

Amortissements

Les amortissements planifiés mettent en évidence la dépréciation des biens due à l'utilisation et à l'obsolescence. Les dotations aux amortissements sont effectuées selon des critères micro-économiques. Les taux sont les suivants:

Terrains et constructions

	en %
Terrains	0.0
Constructions à structure lourde – locaux de production	4.0
Constructions à structure lourde – locaux administratifs	2.5
Constructions à structure légère – locaux de production	10.0
Constructions à structure légère – locaux administratifs	5.0
Immeubles d'habitation	2.0
Immeubles de chantier	3.0

Installations techniques, machines, mobilier d'exploitation et de bureau

	en %
Machines et installations de production	10.0
Outillage spécifique et pièces de rechange	6.6 – 10.0
Grandes installations (presses, fonderies)	6.6
Grandes installations – révisions importantes apportant une plus-value	min. 20.0
Installations d'exploitation	10.0
Mobilier	20.0
Équipement informatique	20.0 – 33.0
Véhicules	20.0
Immobilisations incorporelles	33.3

Si la durée d'utilisation probable est plus courte que celle résultant de l'application des taux d'amortissement mentionnés ci-dessus, il sera tenu compte de cette durée d'utilisation plus courte.

Impairment

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont examinées quant à une possible diminution de valeur si des signes indiquent l'existence d'une dépréciation durable. La valeur d'un actif est dépréciée si sa valeur comptable dépasse la valeur utile réalisable. Celle-ci correspond à la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs générés. S'il y a dépréciation de valeur, la valeur comptable doit être ramenée à la valeur utile réalisable et la correction de valeur imputée au résultat de la période.

PREVOYANCE PROFESSIONNELLE

La présentation des comptes du groupe Swissmetal tient compte des principes de Swiss GAAP RPC 16 relatifs aux engagements de prévoyance depuis le 1er janvier 2000, en complétant les notes relatives au bilan et au compte de résultat consolidés.

Le groupe Swissmetal prend en charge les coûts relatifs à la prévoyance professionnelle de l'ensemble de ses collaborateurs ainsi que de leurs ayants droit selon les prescriptions légales. L'ensemble des plans importants de prévoyance relève du droit suisse. Les engagements de prévoyance ainsi que le patrimoine assurant leur couverture sont gérés par des institutions juridiquement indépendantes.

L'organisation, la gestion et le financement des plans de prévoyance sont régis par la loi (LPP), l'acte de fondation ainsi que les règlements relatifs à la prévoyance en vigueur. Les engagements de prévoyance sont revus régulièrement par des experts en prévoyance professionnelle. Les plans de prévoyance du groupe Swissmetal correspondent selon Swiss GAAP RPC 16 à des plans de contributions.

Les réserves de fluctuations de valeur, constituées au cours de l'exercice ou à constituer conformément au principe de prudence (dans le cas d'une dissolution pour compenser une sous-couverture), afin de couvrir le risque de fluctuations boursières, sont prises en compte dans la présentation selon Swiss GAAP RPC 16.

Les sociétés Swissmetal Deutschland Handelsgesellschaft mbH, Schwenningen, et Swissmetal Italia s.r.l., Milan, ne disposent pas d'institution de prévoyance professionnelle propre. Ainsi, le bilan consolidé fait apparaître les provisions correspondantes.

Notes relatives au bilan consolidé

Liquidités (note 01)

Les liquidités ont augmenté de CHF 7,0 mio par rapport à l'exercice précédent, en passant de CHF 6,7 mio à CHF 13,7 mio. Un montant de CHF 4,7 mio se trouve sur un compte bloqué et donc non disponible, car il doit être directement reversé au consortium bancaire conformément aux termes de l'accord de financement.

Titres de placement (note 02)

Les titres de placement comprennent essentiellement des actions propres et des actions Memry Corporation, Delaware. La diminution s'explique principalement par la baisse du cours des actions Memry Corporation (CHF 0,1 mio).

	31.12.2003	31.12.2002
	Nombre	Nombre
Actions propres	20 000	20 000

Au 1er juillet 1996, 20'000 actions d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, ont été acquises au cours de CHF 115.00 par action. Une réserve spéciale pour actions propres a été constituée conformément aux prescriptions légales à hauteur de CHF 2,3 mio par imputation sur le bénéfice reporté constitué en 1995. Ces actions sont enregistrées au cours de clôture s'élevant à CHF 35.00 par action (20'000 actions au cours de clôture de CHF 33.50 pour l'exercice précédent). L'ajustement de valeur a été crédité au résultat.

Dans le cadre du plan de stock-options, aucune option n'a été distribuée respectivement remise au cours de l'exercice 2003. Ainsi, les cadres supérieurs détiennent 10'300 options au 31 décembre 2003. Celles-ci donnent droit, après un délai de libération de trois ans, à un nombre équivalent d'actions au prix d'exercice de CHF 125.00.

Créances clients (note 03)

L'augmentation des créances clients de CHF 2,0 mio par rapport à l'exercice précédent (CHF 26,3 mio) s'explique d'une part par des paiements généralement plus lents et d'autre part, par un accroissement de la part des créances à l'export, ce qui implique des délais de paiement plus longs.

Dans le cadre de l'accord de financement, une grande partie des créances clients a été cédée à une société d'affacturage. Au 31 décembre 2003, le montant des créances cédées s'élève à CHF 21,0 mio.

Autres créances (note 04)

Les autres créances s'élèvent à CHF 8,0 mio, soit CHF 3,0 mio de plus par rapport à l'exercice précédent. Le poste principal concerne la créance envers la «Fondation en faveur du personnel de l'usine de Boillat» pour un montant de CHF 2,7 mio. Des créances envers la société d'affacturage à hauteur de CHF 2,5 mio résulte de l'introduction de l'affacturage en juin 2003. Les créances restantes se rapportent principalement à un avoir au titre de la taxe à la valeur ajoutée (CHF 1,6 mio) et à la part à court terme des prêts en relation avec la vente des immeubles non nécessaires à l'exploitation de la succursale d'Uetendorf (CHF 0,5 mio).

Stocks (note 05)

Les stocks comprennent:

kCHF	31.12.2003	31.12.2002
Métal brut	5 993	9 165
Métal inclus dans la production propre	12 775	14 851
Valeur ajoutée incluse dans la production propre	7 008	7 256
Production propre auprès des sociétés de vente	1 683	1 504
Total stocks	27 459	32 776

La baisse de CHF 5,3 mio par rapport à l'exercice précédent s'explique essentiellement par l'amélioration continue de la gestion des stocks. Conformément à la stratégie définie, les stocks de métal brut ainsi que les en-cours ont été réduits alors que les stocks de produits finis ont été légèrement augmentés, afin de pouvoir mieux répondre aux demandes à court terme des clients. Les stocks ont diminué de près de 2'800 tonnes en 2003.

La **valeur des stocks aux cours du jour** au 31 décembre 2003 est de CHF 48,4 mio, soit une augmentation de CHF 5,1 mio par rapport à l'exercice précédent (CHF 43,3 mio). Cette valeur reflète la hausse relativement importante des cours des métaux en fin d'année, alors que le tonnage a diminué.

Comptes de régularisation actifs (note 06)

Les comptes de régularisation actifs ont légèrement augmenté de CHF 0,3 mio par rapport à l'exercice précédent (CHF 1,6 mio). Ils comprennent, entre autre, un avoir relatif à l'énergie de CHF 1,1 mio et des charges de refinancement payées d'avance à hauteur de CHF 0,7 mio.

Tableau des immobilisations (note 07)

kCHF	Terrains	Construc- tions	Machines et installations techniques	Autres immobili- sations	Immobili- sations en cours	Immobili- sations incorporelles	Total 2003	Total 2002
Valeurs d'acquisition								
Etat au 1er janvier	4 685	91 322	197 971	10 460	7 161	2 872	314 471	381 927
Entrées				37	9 359	8	9 404	9 017
Sorties	-2 201	-18 490	-479	-289	-92		-21 551	-8 368
Transfert des immobilisations en cours		505	12 334	390	-13 229			
Modification du périmètre de consolidation								-66 869
Ecart de conversion				14		4	18	-1 236
Etat au 31 décembre	2 484	73 337	209 826	10 612	3 199	2 884	302 342	314 471
Amortissements cumulés								
Etat au 1er janvier	3	73 740	157 715	9 284		2 620	243 363	267 878
Amortissements planifiés et non planifiés		1 320	9 401	519		173	11 413	30 120
Sorties		-15 581	-431	-245			-16 257	-5 505
Modification du périmètre de consolidation								-48 262
Ecart de conversion				12		0	12	-868
Etat au 31 décembre	3	59 479	166 685	9 570		2 793	238 530	243 363
Valeurs comptables nettes								
au 1er janvier	4 682	17 582	40 256	1 176	7 161	251	71 108	114 049
au 31 décembre	2 481	13 858	43 141	1 042	3 199	91	63 812	71 108
Valeurs d'assurance incendie								
au 31 décembre		217 385	306 000	4 350			527 735	545 441

La position «Constructions» comprend au 31 décembre 2003 des immeubles non affectés à l'exploitation d'une valeur comptable nette CHF 0,2 mio. Au cours de l'exercice 2003, aucun nouveau leasing financier n'a été activé.

Les sorties concernant des constructions et des terrains se rapportent à la vente d'immeubles non affectés à l'exploitation de la succursale d'Uetendorf ainsi que d'un appartement à Milan.

Participations (note 08)

Les participations concernent la société coopérative de construction locative «Gibelinpark», Soleure, et R.U. Calor SA, Reconvilier, se chargeant de l'approvisionnement d'énergie. Ces participations non significatives sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition, déduction faite des corrections de valeur nécessaires d'un montant de CHF 0,4 mio. Au cours de l'exercice 2003, la valeur des participations a été corrigée de CHF 0,1 mio.

Prêts (note 09)

La diminution des prêts de CHF 0,4 mio (CHF 0,7 mio en 2002) s'explique par la reclassification en créances à court terme des prêts échus à moins d'un an.

Dettes financières à court terme (note 10)

kCHF	31.12.2003	31.12.2002
Nature du crédit		
Comptes courants	1 020	990
Dettes bancaires	38 393	35 043
Total dettes financières à court terme	39 413	36 033

Les dettes bancaires se sont accrues de CHF 3,4 mio. Cette augmentation s'explique en partie par l'impact de CHF 1,4 mio résultant de la conversion des emprunts bancaires libellés en euros, du fait de la hausse du cours de l'euro par rapport au cours du franc suisse en 2003. En outre, cet accroissement se rapporte également aux charges d'intérêts (CHF 1,0 mio) et à la reclassification de la part à court terme de l'emprunt pour le financement du stock obligatoire (CHF 1,0 mio).

Les dettes bancaires de plus de CHF 38,4 mio sont maintenues jusqu'au 30 juin 2004. Pour plus d'informations, se référer à la note «Aptitude à poursuivre l'exploitation et refinancement». Le taux d'intérêt moyen était de 5,5% en 2003. De plus, une prime relative au moratoire de CHF 1,2 mio, soit 2,5%, au titre de l'accord de financement, a été provisionnée (voir également note 26).

Dettes fournisseurs (note 11)

Les dettes fournisseurs à court terme ont augmenté de CHF 4,3 mio par rapport à l'exercice précédent (CHF 7,5 mio) pour atteindre CHF 11,8 mio à la date de clôture.

Provisions à court terme (note 12)

kCHF	31.12.2003	31.12.2002
Garanties	10 100	11 000
Restructuration	3 915	5 082
Risque de change	2 298	1 200
Congés payés et heures supplémentaires	440	675
Honoraires pour les activités de révision et de conseil	664	507
Impôts	18	120
Autres provisions à court terme	1 763	1 200
Total provisions à court terme	19 198	19 784

En raison de la procédure de mise en cessation de paiement des sociétés Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, et Swissmetal Deutschland Holding GmbH, Schwenningen, UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, a dû constituer en 2002 une provision de CHF 11,0 mio pour les garanties données (dont CHF 10,4 mio pour des garanties bancaires). Compte tenu des paiements de plus de CHF 0,9 mio effectués en 2003, les garanties bancaires ont été réduites à CHF 9,5 mio. Ces garanties bancaires sont soumises à des paiements réguliers d'intérêts. Pour plus d'informations, se référer à la note «Aptitude à poursuivre l'exploitation et refinancement».

Au cours de l'exercice 2003, la provision liée aux mesures de restructuration a été utilisée pour un montant de CHF 2,4 mio, et ce avant tout pour des conseils en stratégie (CHF 1,4 mio) et juridiques (CHF 0,5 mio). Dans le cadre de l'accord de financement conclu avec le consortium bancaire, une provision supplémentaire de CHF 1,2 mio a été constituée au titre de la prime relative au moratoire.

Les pertes de change non-réalisées sur les engagements en devises (différence entre les engagements de ventes et les engagements d'achats) d'un montant de CHF 2,3 mio (dotation de l'exercice 2003: CHF 1,1 mio) ont été provisionnées.

Les autres provisions à court terme contiennent des dettes supplémentaires relatives à l'organe fiscal désormais dissolu en Allemagne (CHF 0,6 mio).

Emprunt pour le financement du stock obligatoire et dettes envers des tiers (note 13)

	Monnaie	Taux d'intérêt moyen en 2003	31.12.2003	31.12.2002
Emprunt pour le financement du stock obligatoire	kCHF	0.83%	12 000	13 000
Dettes envers des tiers	kCHF	2.70%	3 365	4 320
Total dettes financières à long terme			15 365	17 320
Dont échéance résiduelle de 1 à 5 ans			15 365	17 320

Des dettes envers des tiers ont été remboursées à hauteur de CHF 1,0 mio au cours de l'exercice 2003. Les modalités de remboursement de l'emprunt pour le financement du stock obligatoire ont été négociées avec l'Etat et comprennent des remboursements à hauteur de CHF 1,0 mio par an de 2004 à 2006 et de CHF 3,33 mio durant les 3 années suivantes.

Provisions à long terme (note 14)

kCHF	31.12.2003	31.12.2002
Impôts différés	2 776	2 722
Pensions ¹⁾	339	306
Total provisions à long terme	3 115	3 028

¹⁾ Les provisions pour pensions concernent uniquement les sociétés ne disposant pas d'institution de prévoyance professionnelle propre (Swissmetal Deutschland Handelsgesellschaft mbH, Schwenningen, et Swissmetal Italia s.r.l., Milan).

Part des minoritaires (note 15)

Cette position concerne la société Swissmetal Italia s.r.l., Milan, et fait apparaître la part des minoritaires aux fonds propres.

Variation des fonds propres (note 16)

kCHF	Capital- actions	Réserve pour actions propres	Réserves de bénéfice	Résultat de l'exercice	Total fonds propres
Etat au 31.12.2000	85 000	2 300	17 208	13 672	118 180
Affectation du résultat de l'exercice 2000			13 672	-13 672	0
Versement de dividendes			-4 150		-4 150
Ecart de conversion			-517		-517
Résultat de l'exercice 2001				1 516	1 516
Etat au 31.12.2001	85 000	2 300	26 213	1 516	115 029
Affectation du résultat de l'exercice 2001			1 516	-1 516	0
Versement de dividendes			0		0
Ecart de conversion			-149		-149
Résultat de l'exercice 2002				-55 490	-55 490
Etat au 31.12.2002	85 000	2 300	27 580	-55 490	59 390
Affectation du résultat de l'exercice 2002			-55 490	55 490	0
Versement de dividendes			0		0
Ecart de conversion			141		141
Résultat de l'exercice 2003				-6 926	-6 926
Etat au 31.12.2003	85 000	2 300	-27 769	-6 926	52 605

Le total cumulé des écarts de conversion contenus dans les réserves de bénéfice s'élève à CHF -2,5 mio.

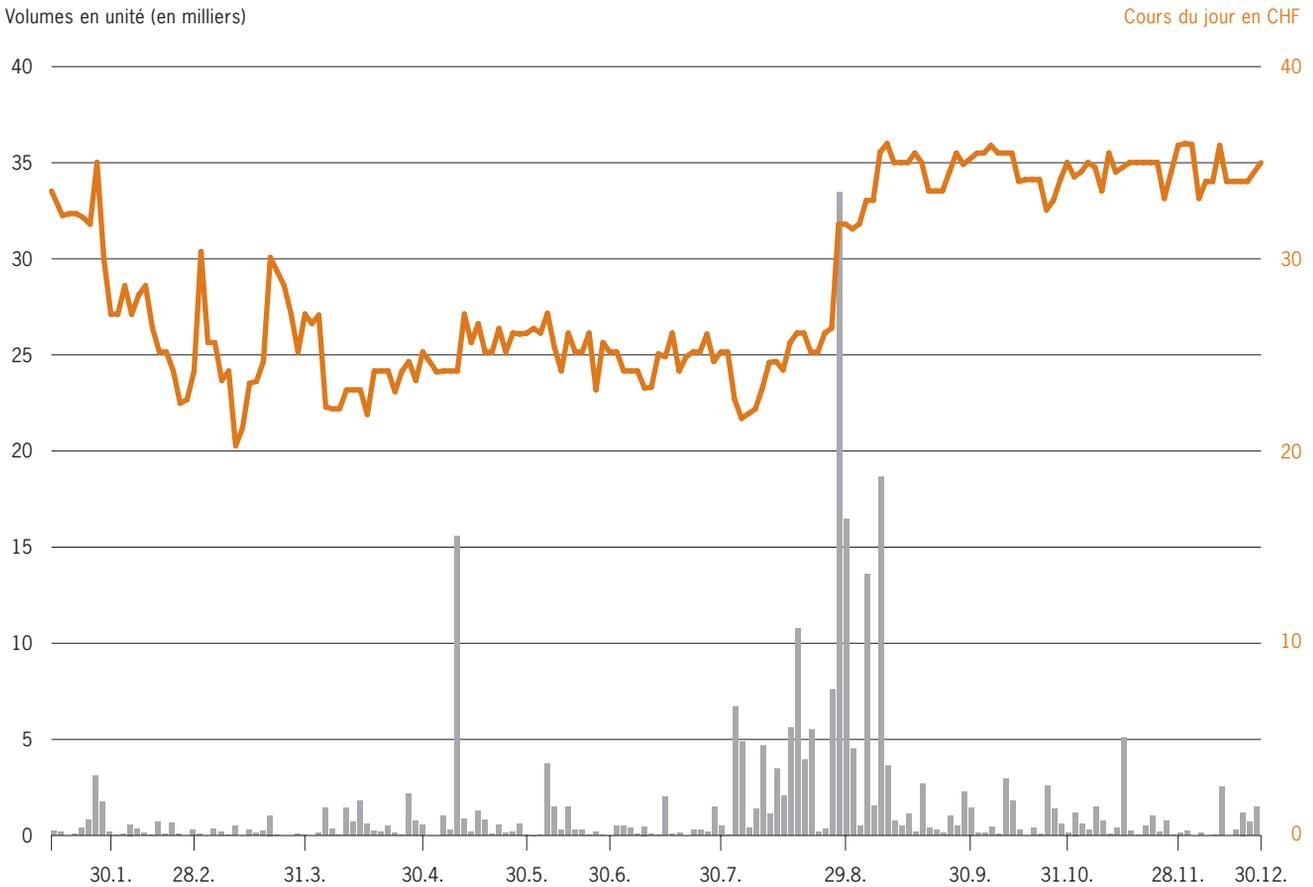
REPARTITION DES ACTIONS

Au 31 décembre 2003, les actionnaires suivants détiennent plus de 5% du capital du Groupe Swissmetal:

en %	31.12.2003	31.12.2002
UBS SA	15.5	15.5
European Renaissance Fund Ltd	12.0	12.0
Relag SA	12.0	> 10.0
OZ Bankers		> 5.0

En 2003, UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, a reçu une notification de changement de répartition des actions de la part de OZ Bankers, annonçant que ces derniers possédaient désormais moins de 5% des actions.

EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION SWISSMETAL A LA BOURSE SUISSE



Le graphique montre l'évolution du cours et du volume journalier en 2003 à la Bourse suisse de Zurich, où le titre se négocie depuis le 2 août 1996 sous le nom de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne (numéro de valeur 257 226).

EVOLUTION DES COURS PAR ACTION

kCHF	2003	2002	2001	2000	1999
Cours le plus élevé en CHF	36.00	90.00	140.00	132.00	138.00
Cours le plus bas en CHF	20.05	33.50	80.00	109.00	115.00
Cours au 31 décembre en CHF	35.00	33.50	90.00	128.50	119.00
Cours fiscal au 31 décembre en CHF	35.00	33.50	85.00	128.25	123.75

RATIOS RELATIFS AUX ACTIONS

		2003	2002	2001	2000	1999
Nombre d'actions	850 000 unités					
Flux de fonds relatifs à l'exploitation en CHF par action		13	21	26	15	26
EBIT en CHF par action		1	-32	11	30	4
Résultat en CHF par action		-8	-65	2	16	2
Pourcentage distribué du bénéfice		0	0	0	30.4	320.8
Dividende brut en CHF par action		0	0	0	5	5
Fonds propres en kCHF		52 605	59 390	115 029	118 180	109 536
Rentabilité des fonds propres en % (à la date de clôture)		(négative)	(négative)	1.3	11.6	1.2
Capitalisation boursière en kCHF	au maximum	30 600	76 500	119 000	112 200	117 300
	au minimum	17 043	28 475	68 000	92 650	97 750
Rendement par dividende par action en %	minimum annuel	0	0	0	4.6	4.3
	maximum annuel	0	0	0	3.8	3.6

Les ratios relatifs aux exercices 1999 à 2002 tiennent compte des sociétés Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, et Swissmetal Deutschland Holding GmbH, Schwenningen.

ENGAGEMENTS CONDITIONNELS

kCHF	31.12.2003	31.12.2002
Engagements de garantie en faveur de tiers		
Cautionnements/garanties	2 930	1 737
Réserves de propriété pour engagements propres		
Valeur au bilan des actifs destinés à garantir des engagements propres	21 012	15 733
Ligne de crédit s'y rapportant	13 000	13 000
Fraction utilisée de la ligne de crédit	13 000	13 000

La valeur nette des cautionnements et garanties s'élève à CHF 2,9 mio (valeur brute CHF 13,0 mio, de laquelle est déduit la provision constituée à cet effet à hauteur de CHF 10,1 mio). L'augmentation de CHF 1,2 mio se rapporte à un ajustement complémentaire du montant résiduel des provisions constituées

en 2002 (valeur brute CHF 12,7 mio, sous déduction de la provision constituée à cet effet à hauteur de CHF 11,0 mio). (voir note 12).

Pour plus d'informations, se référer à la note «Aptitude à poursuivre l'exploitation et refinancement».

ENGAGEMENTS FINANCIERS RESULTANT DE CONTRATS DE LEASING

Les engagements futurs liés à des contrats de leasing et non portés au bilan se présentent comme suit:

Objets en leasing	Echéance				
	2004	2005	2006	2007	Au-delà
kCHF					
Véhicules	157	157	148	127	45
Total	157	157	148	127	45

OPERATIONS HORS BILAN

kCHF	Valeur du contrat	Evaluation au cours de clôture	Valeur de remplacement positive (+)/ négative (-)
Achat Déchets de cuivre	518	586	68
Valeur de remplacement totale			68

Par valeur du contrat, on entend le montant total de la transaction sous-jacente. Les transactions en cours à la date de clôture de l'exercice sont évaluées à leur cours de marché. Une valeur de remplacement positive correspond au montant des pertes résultant de la défaillance de la contrepartie. Une valeur de remplacement négative correspond au montant que perdrait la contrepartie en cas d'inexécution.

Tous les contrats à terme de devises ont été réalisés entre février et mars 2003. Depuis, aucun contrat à terme en devises n'a été conclu. Les pertes de change non-réalisées sur les engagements en devises (différence entre les engagements de ventes et les engagements d'achats) d'un montant de CHF 2,3 mio (dotation de l'exercice 2003: CHF 1,1 mio) ont été provisionnées.

ENVIRONNEMENT

Les risques écologiques ne peuvent être ni exclus, ni estimés. En 2003, l'entreprise a obtenu une certification liée à l'environnement, garant de son engagement actif dans le cadre du respect de l'environnement.

En 2003, Ernst & Young SA, Zurich, a effectué une évaluation étendue concernant la plupart des propriétés opérationnelles et non-opérationnelles situées à Dornach (canton de Soleure) et à Reconvilier (canton de Berne) du groupe Swissmetal. Les risques environnementaux ont été évalués par SIUM Engineering SA, Thoune. Selon cette évaluation des risques, les deux sites sont considérés comme pollués, mais pas comme contaminés selon la définition légale. Par conséquent, aucun assainissement n'est nécessaire pour les deux sites, excepté en cas d'un changement envisagé de leur utilisation.

D'ici à 2005, le groupe Swissmetal doit réaliser une autre analyse détaillée de toutes les propriétés de Swissmetal dans le canton de Soleure en collaboration étroite avec les Offices de l'environnement respectifs du canton de Soleure et du canton voisin de la Bâle-Campagne. Cette analyse est déjà partiellement en cours.

Dans le canton de Berne, une analyse détaillée des risques environnementaux pour le Groupe Swissmetal devra également être conduite. Cette analyse devrait commencer en 2005 en collaboration étroite avec l'Office de l'environnement du canton de Berne. Se basant sur les connaissances actuelles et sur l'évaluation, le Groupe n'a constitué aucune provision pour d'éventuelles responsabilités au niveau de l'environnement.

Notes relatives au compte de résultat consolidé

(les notes se rapportent uniquement aux «Opérations continues».)

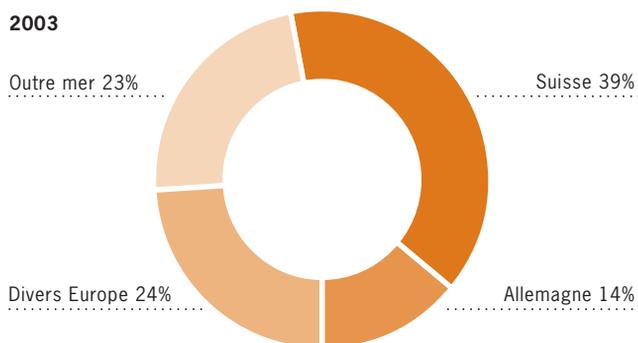
Chiffre d'affaires brut (note 17)

Le chiffre d'affaires brut est de CHF 170,6 mio, soit un recul de 1% (CHF 1,8 mio) par rapport à l'exercice précédent. La diminution se rapporte principalement aux cours des métaux plus bas.

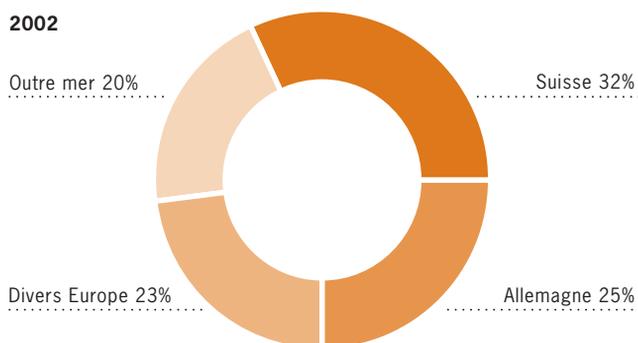
Si l'on considère la valeur ajoutée brute, à savoir le chiffre d'affaires brut duquel on déduit le chiffre d'affaires métal évalué au coût métal standard, celle-ci s'élève à CHF 103,5 mio par rapport à CHF 99,7 mio en 2002, soit une progression de 4% respectivement de CHF 3,8 mio.

Chiffre d'affaires par région

2003



2002



L'effectif moyen du personnel se répartit comme suit:

	2003			2002	
	Suisse	Allemagne	Italie	Total	
Emplois à temps complet					
Production	503			503	576
Vente	38	2	4	44	45
Innovation et industrialisation	155			155	152
Administration	51	1	1	53	64
Total	747	3	5	755	83

Les charges de personnel comprennent l'ensemble des coûts liés au personnel, y compris les contributions à la prévoyance professionnelle de l'employeur.

Déductions sur ventes (note 18)

Les déductions sur ventes, exprimées en pourcentage de la marge brute, ont diminué de 0,8% pour atteindre 4,7%. Le recul s'explique par la réduction des commissions accordées.

Achat de matières et variation des stocks (note 19)

Les charges d'achat de matières s'élèvent à CHF 61,7 mio, soit un recul de CHF 7,3 mio par rapport à 2002. Ceci reflète à nouveau la baisse des cours des métaux en 2003, qui induit une diminution des charges d'achat de matières (ainsi que du chiffre d'affaires brut) par rapport à l'exercice précédent.

Production immobilisée (note 20)

La production immobilisée concerne des travaux effectués par le personnel de l'entreprise pour des investissements en immobilisations corporelles.

Charges de personnel (note 21)

Les charges de personnel n'ont diminué que de CHF 0,3 mio en 2003. Dans le cadre des mesures de restructuration, l'effectif a été réduit de 818 emplois à temps plein au 31 décembre 2002 à 733 emplois à temps plein au 31 décembre 2003, soit une baisse de 10% au cours de l'exercice 2003.

Ainsi, Swissmetal a pu réduire de manière durable une grande partie de ses charges de personnel, qui avaient été déjà réduites de CHF 5,6 mio à court terme en 2002, suite à la mise en place du chômage partiel. En 2003, une économie de seulement CHF 1,0 mio a pu être réalisée grâce au chômage partiel.

Institutions de prévoyance

La situation patrimoniale et financière – d'après les comptes annuels des exercices précédents – répartie selon les

institutions dégageant un excédent ou une insuffisance de couverture, se présente comme suit:

kCHF	31.12.2003	31.12.2002
Base: Comptes annuels des plans de prévoyance	(31.12.2002)	(31.12.2001)
Plans de prévoyance avec un excédent de couverture		
Patrimoine à la valeur de marché	13 357	16 868
Engagements de prévoyance	-4 726	-5 113
Total excédent de couverture (sur-couverture)	8 631	11 755
Plans de prévoyance avec une insuffisance de couverture		
Patrimoine à la valeur de marché	181 155	210 589
Engagements de prévoyance	-220 322	-225 733
Total insuffisance de couverture (sous-couverture)	-39 167	-15 144

La sous-couverture au 31 décembre 2003, se basant sur les comptes annuels 2002 des institutions de prévoyance, comprend une réserve pour fluctuation de valeur de CHF 30,8 mio.

partie des cotisations patronales à hauteur de CHF 1,1 mio par la «Fondation en faveur du personnel de l'usine de Boillat», Reconvilier.

Les charges de prévoyance professionnelle portées dans les comptes consolidés correspondent aux cotisations de l'employeur pour un montant de CHF 2,6 mio. En 2002, celles-ci s'élevaient à CHF 1,8 mio, suite à la prise en charge d'une

La surcouverture au 31 décembre 2003, se basant sur les comptes annuels 2002 des institutions de prévoyance, comprend des réserves de contribution de l'employeur pour CHF 2,2 mio (idem en 2002).

Charges d'exploitation et d'administration (note 22)

kCHF	2003	2002
Energie	6 683	6 186
Matières d'exploitation et prestations de tiers	10 789	10 204
Prestations administratives de tiers	5 319	4 813
Autres charges	1 124	1 199
Total charges d'exploitation et d'administration	23 915	22 402

Les charges d'énergie ont augmenté de CHF 0,5 mio en valeur absolue en raison de l'accroissement du volume de production. Toutefois, exprimées en pourcentage de la marge brute, elles sont restées stables (6,6%).

Les matières d'exploitation et prestations de tiers se sont également accrues de CHF 0,6 mio en valeur absolue. En revanche, exprimées en pourcentage de la marge brute, la hausse reste faible (10,7% en 2003 par rapport à 10,9% en 2002).

Charges de restructuration (note 23)

Les charges de restructuration comprennent notamment les frais de conseil en relation avec le turnaround du groupe.

Amortissements (note 24)

Les amortissements s'élèvent à CHF 11,4 mio, soit un recul de 58% par rapport à l'exercice précédent (CHF 27,0 mio). Tous les amortissements de l'exercice 2003 sont des amortissements planifiés, alors qu'en 2002 les amortissements comprenaient des amortissements planifiés pour CHF 13,2 mio, ainsi que des amortissements non planifiés pour CHF 13,8 mio.

En raison d'une rentabilité durablement faible, une revue de la valeur utile des immobilisations nécessaires à l'exploitation avait été effectuée à la fin de l'exercice 2002. Une surévaluation des machines et équipements techniques avait été constatée (impairment). Ainsi, une dépréciation de valeur des actifs de CHF 12,7 mio avait été comptabilisée au 31 décembre 2002 au titre d'amortissements non planifiés.

Concernant les corrections de valeur de 2002 (impairment), il n'y a eu depuis, ni signes indiquant l'existence d'une dépréciation durable supplémentaire, ni d'amélioration significative des facteurs de référence. Par conséquent, les corrections de valeur constatées en 2002 restent inchangées.

Résultat financier (note 25)

kCHF	2003	2002
Produits financiers	255	236
Charges financières	-3 277	-2 243
Différence de change	-827	-459
Résultat financier	-3 849	-2 466

Les charges financières englobent des charges d'intérêts ainsi que la variation du cours des actions Memry Corporation.

Charges de refinancement (note 26)

Elles comprennent la prime relative au moratoire en faveur du consortium bancaire selon les termes de l'accord de financement ainsi les honoraires de conseil de la banque d'investissement.

Résultat hors exploitation (note 27)

kCHF	2003	2002
Produits hors exploitation	706	4 882
Charges hors exploitation	-1 969	-938
Résultat hors exploitation	-1 263	3 944

Les produits hors exploitation comprennent essentiellement les loyers du site d'Uetendorf à hauteur de CHF 0,5 mio (CHF 0,8 mio en 2002) ainsi que des plus-values de cessions d'immobilisations pour CHF 0,1 mio (CHF 4,1 mio en 2002).

Les charges hors exploitation comprennent pour l'essentiel des moins-values de cessions d'immobilisations (CHF 0,6 mio) et des charges d'entretien (CHF 0,6 mio) liées à l'assainissement du site d'Uetendorf ainsi que des dettes supplémentaires relatives à l'organe fiscal en Allemagne désormais dissolu (CHF 0,6 mio).

Résultat exceptionnel (note 28)

Les charges exceptionnelles à hauteur de CHF 0,7 mio correspondent à des paiements en faveur de l'ancienne filiale, Swissmetal Busch-Jaeger, Lüdenscheid, effectués peu de temps avant l'ouverture de la procédure de mise en cessation de paiement.

Impôts (note 29)

En 2003, les impôts sur le capital ainsi que les impôts différés se sont élevés à respectivement CHF 0,3 mio et CHF 0,1 mio. Des impôts sur le revenu de faible importance (CHF 0,04 mio) étaient dus en France et en Italie.

Il existe des pertes fiscalement reportables d'un montant de CHF 24,9 mio, lesquelles peuvent être utilisées durant une période de 7 ans. A cet effet, aucun actif d'impôt différé n'a été porté au bilan.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES

Aucune transaction notable n'a été effectuée avec des parties liées.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DU BILAN

Voir la partie «Aptitude à poursuivre l'exploitation et refinancement».

Rapport du réviseur des comptes consolidés

**A l'Assemblée générale des actionnaires de
UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA
(Groupe Swissmetal), Berne**

En notre qualité de réviseur des comptes consolidés, nous avons vérifié les comptes consolidés (bilan, compte de résultat, tableau de financement et annexe/pages 4 à 22) de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA (Groupe Swissmetal), Berne, pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2003.

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes consolidés et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes consolidés puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes consolidés et les indications figurant dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les Swiss GAAP RPC et sont conformes à la loi suisse.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

Sans émettre de réserve, nous renvoyons à la note «Aptitude à poursuivre l'exploitation et refinancement» figurant dans l'annexe aux comptes consolidés, selon laquelle la situation financière du Groupe requiert un refinancement. La réalisation du refinancement dépend de différentes circonstances, en particulier de l'approbation des actionnaires. Ces circonstances représentent une incertitude importante mettant considérablement en doute l'aptitude du Groupe Swissmetal à poursuivre son activité.

Bâle, le 4 juin 2004

PricewaterhouseCoopers SA
D. Suter C. Heitz

Bilan

ACTIF	notes	31.12.2003		31.12.2002	
		kCHF	en %	kCHF	en %
Actif circulant					
Liquidités		41	0.0	152	0.1
Titres de placement	01	1 341	1.3	1 393	1.3
Autres créances		5	0.0	4	0.0
Créances intragroupe	02	830	0.8	0	0.0
Comptes de régularisation actifs	03	708	0.7	81	0.1
Total actif circulant		2 925	2.8	1 630	1.5
Actif immobilisé					
Immobilisations corporelles	04	0	0.0	311	0.3
Participations	05	101 529	96.9	105 899	97.9
Prêts intragroupe		355	0.3	331	0.3
Total actif immobilisé		101 884	97.2	106 541	98.5
TOTAL ACTIF		104 809	100.0	108 171	100.0
PASSIF					
Fonds étrangers à court terme					
Dettes financières	06	38 379	36.6	36 033	33.3
Autres dettes		52	0.0	12	0.0
Dettes intragroupe		1 599	1.6	1 504	1.4
Comptes de régularisation passifs		535	0.5	196	0.2
Provisions	07	11 967	11.4	11 637	10.8
Total fonds étrangers à court		52 532	50.1	49 382	45.7
Total fonds étrangers		52 532	50.1	49 382	45.7
Fonds propres					
Capital-actions	08	85 000	81.1	85 000	78.5
Réserve légale générale		4 200	4.0	4 200	3.9
Réserve pour actions propres		2 300	2.2	2 300	2.1
Perte au bilan		-39 223	-37.4	-32 711	-30.2
- Report de l'exercice précédent		-32 711	-31.2	32 525	30.1
- Résultat de l'exercice		-6 512	-6.2	-65 236	-60.3
Total fonds propres		52 277	49.9	58 789	54.3
TOTAL PASSIF		104 809	100.0	108 171	100.0

Compte de résultat

		2003	2002
	notes	kCHF	kCHF
Produits des participations	09	5 000	6 000
Produits d'exploitation		5 000	6 000
Charges d'exploitation et d'administration		-585	-558
Résultat d'exploitation (EBDIT)		4 415	5 442
Amortissements	10	-4 370	-57 400
Résultat avant intérêts et impôts (EBIT)		45	-51 958
Résultat financier	11	-5 914	56
Résultat hors exploitation	12	41	-4
Charges exceptionnelles	13	-697	-13 098
Résultat avant impôts (EBT)		-6 525	-65 004
Impôts	14	13	-232
Résultat de l'exercice (EAT)		-6 512	-65 236

EBDIT: Earnings before depreciation, interest and tax

EBIT: Earnings before interest and tax

EBT: Earnings before tax

EAT: Earnings after tax

Annexe aux comptes annuels

APTITUDE A POURSUIVRE L'EXPLOITATION ET REFINANCEMENT

L'accord de financement conclu en 2003 arrive à échéance le 30 juin 2004. Au 31 décembre 2003, les garanties données à des fins de sûreté étaient les suivantes :

- Actions de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne (valeur nominale: CHF 42,0 mio, valeur au bilan: CHF 84,0 mio)
- Cédulas hypothécaires (valeur nominale CHF 56,5 mio, valeur au bilan: CHF 62,7 mio) de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne
- Dans le cadre du contrat avec le consortium bancaire, Swissmetal s'est engagé à renoncer en faveur des banques à l'ensemble de ces créances et droits envers Factors SA.

Entre temps un nouveau concept de financement a été négocié. Il comprend les éléments suivants :

- Avec effet sur la mise en oeuvre des modifications du capital (voir ci-dessous), le consortium bancaire actuel vend au prix de CHF 27,26 mio les prêts d'un montant total de CHF 33,53 mio à Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Genève. Les sûretés seront rendues à Swissmetal. Une nouvelle ligne de crédit de CHF 7,5 mio est accordée pour quatre années par quelques banques du pool, avec comme sûreté une garantie de rang postérieur sur les créances clients.
- Les deux banques ayant des créances ouvertes envers UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne au titre des garanties, conviennent chacune d'une convention avec UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, laquelle est également conclue avec l'administrateur d'insolvabilité de Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid. Au titre de ces conventions, UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, paie un certain montant aux deux banques et transforme le restant de la dette en garantie de perte. L'administrateur d'insolvabilité renonce à toutes prétentions éventuelles auprès de Swissmetal. Ces conventions permettent à Swissmetal de réduire le montant de la provision actuelle de CHF 9,5 mio liée à Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, à un montant qui reflète la perte potentielle relative à la procédure d'insolvabilité. On admet pour l'instant que 75% à 90% des créances ouvertes envers Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, peuvent être honorées.
- Dans le cadre d'une diminution de capital de CHF 77,35 mio, la valeur nominale des actions de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, sera réduite en deux étapes. Lors d'une première étape, la valeur nominale sera réduite de CHF 100.00 à CHF 58.80 par compensation des reports

de pertes existants. Lors d'une deuxième étape, la valeur nominale est encore une fois réduite de CHF 58.80 à CHF 9.00.

- Suite à la réduction de capital, une augmentation d'un montant compris entre CHF 50,26 mio et CHF 51,26 mio, répartie en deux tranches, sera mise en oeuvre:
- Emission de 2'555'556 actions avec droit de souscription des actionnaires existants avec un rapport de 1:3 au prix de CHF 9.00 par action au porteur; souscription ferme par un syndicat bancaire sous la conduite de Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Genève.
- Transformation des prêts bancaires achetés par Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, Genève, après une renonciation de créances pour un montant minimum de CHF 5,27 mio et un montant maximum de CHF 6,27 mio en un minimum de 3'028'889 actions et un maximum de 3'140'000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 9.00, puis reprise par de nouveaux investisseurs.
- Les nouvelles actions des deux tranches sont pari passu et émises au même prix d'émission.

La réalisation de ce refinancement dépend non seulement de l'approbation de l'Assemblée générale mais également du respect d'autres conditions et nécessite la réalisation de tous les éléments énoncés du concept de financement. L'absence de l'une des conditions pourrait menacer l'ensemble du refinancement. Le Conseil d'administration est d'avis, que les conditions du contrat qui sont en partie hors du contrôle de la société, peuvent être remplies.

Sur la base de ces nouvelles conventions et dans la mesure où l'Assemblée générale approuve la réduction suivie de l'augmentation du capital, le Conseil d'administration est convaincu que la continuité de l'exploitation est assurée, et que par conséquent la condition pour la présentation des comptes à des valeurs de continuation ("Going-concern") est remplie.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DU BILAN

Voir la partie «Aptitude à poursuivre l'exploitation et refinancement».

AUTRES INDICATIONS

kCHF	31.12.2003	31.12.2002
Engagements de garantie en faveur de tiers		
Cautionnements/garanties	1 742	8 200

La valeur nette des cautionnements et garanties s'élève à CHF 1,7 mio. La valeur brute est de CHF 11,8 mio (CHF 19,2 mio en 2002), de laquelle il faut déduire la provision de CHF 10,1 mio (CHF 11,0 mio en 2002) constituée à cet effet.

La diminution nette de CHF 6,5 mio s'explique d'une part par la suppression des crédits garantis (CHF 8,2 mio), et d'autre part par l'ajustement des garanties existantes (CHF 1,7 mio), compte tenu des risques éventuels (influence de l'euro et montant maximum).

kCHF	31.12.2003	31.12.2002
Actifs destinés à garantir des engagements propres		
Actions de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne (valeur nominale CHF 42,0 mio)	84 006	87 676

Pour plus d'informations, se référer à la note «Aptitude à poursuivre l'exploitation et refinancement».

kCHF	31.12.2003	31.12.2002
Valeur d'assurance incendie		
Immeubles	0	468
Autres immobilisations	62	62
Total valeur d'assurance incendie	62	530

Nombre de titres	31.12.2003	31.12.2002
Indications relatives aux actions propres		
Actions propres	20 000	20 000

Au 1er juillet 1996, 20'000 actions d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, ont été acquises au cours de CHF 115.00 par action. Une réserve spéciale pour actions propres a été constituée conformément aux prescriptions légales à hauteur de CHF 2,3 mio par imputation sur le bénéfice reporté constitué en 1995. Ces actions sont enregistrées au cours de clôture s'élevant à CHF 35.00 par action (20'000 actions au cours de clôture de CHF 33.50 pour l'exercice précédent). L'ajustement de valeur a été crédité au résultat.

Jusqu'à présent, 10'300 options ont été distribuées aux cadres supérieurs. Celles-ci donnent droit, après un délai de libération de trois ans, à un nombre équivalent d'actions au prix d'exercice de CHF 125.00.

Notes relatives aux comptes annuels

à l'exception des cours des actions, toutes les indications chiffrées s'entendent en milliers de francs suisses (kCHF).

BILAN

28

Titres de placement (note 01)

Les titres de placement comprennent pour l'essentiel des actions propres ainsi que des actions Memry Corporation, Delaware. La diminution s'explique par la baisse du cours des actions Memry Corporation (CHF 0,1 mio).

Créances intragroupe (note 02)

Les postes ouverts au 31 décembre 2003, d'un montant de CHF 0,8 mio, concernent une créance envers Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne.

Comptes de régularisation actifs (note 03)

Ils concernent des charges payées d'avance pour un montant de CHF 0,7 mio au titre de prestations de conseil de la banque d'investissement dans le cadre du refinancement.

Immobilisations corporelles (note 04)

kCHF	Immeubles	Autres immobilisations	Total 2003	Total 2002
Valeurs d'acquisition				
Etat au 1er janvier	664	120	784	784
Sorties	-664	0	-664	0
Etat au 31 décembre	0	120	120	784
Amortissements cumulés				
Etat au 1er janvier	353	120	473	423
Amortissements planifiés	0	0	0	50
Sorties	-353	0	-353	0
Etat au 31 décembre	0	120	120	473
Valeurs au bilan				
1er janvier	311	0	311	361
31 décembre	0	0	0	311

La diminution des immobilisations corporelles à hauteur de CHF 0,3 mio se rapporte à la vente d'un immeuble non affecté à l'exploitation.

Participations (note 05)

Pays	Monnaie	Capital-actions	But	Participation directe en %	Participation indirecte en %
Suisse					
Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne	kCHF	50 000	Société de production	100	
Allemagne					
Swissmetal Deutschland Handelsgesellschaft mbH, Schwenningen	kEUR	260	Société de négoce		100
Italie					
Swissmetal Italia s.r.l., Milan	kEUR	10.4	Société de négoce	80	
France					
Swissmetal France S.A.S., Montreuil	kEUR	76.5	Société de négoce	99.9	0.1
Iles Cayman					
UMS Cayman Ltd, George Town	kCHF	25 000	Société financière	100	

Les participations Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, et Swissmetal Deutschland Holding GmbH, Schwenningen, font l'objet d'une procédure de mise en cessation de paiement depuis février respectivement mars 2003.

La valeur de la participation Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne, a été corrigée pour un montant de CHF 4,4 mio (voir également note 10).

La variation des valeurs au bilan au cours des 2 derniers exercices se présente comme suit:

kCHF	UMS SA	SMTI	SMTF	SMHD	SMHC	TOTAL
Etat au 31.12.01	98 952	18	122	7 060	21 110	127 262
Amortissements au 31.12.02	-30 562		-122	-7 060	-19 606	-57 350
Recapitalisation au 31.12.02	35 987					35 987
Etat au 31.12.02	104 377	18	0	0	1 504	105 899
Amortissements au 31.12.03	-4 370					-4 370
Recapitalisation au 31.12.03						
Etat au 31.12.03	100 007	18	0	0	1 504	101 529

UMS SA: Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne

SMTI: Swissmetal Italia s.r.l., Milan

SMTF: Swissmetal France S.A.S., Montreuil

SMHD: Swissmetal Deutschland Holding GmbH, Schwenningen

SMHC: UMS Cayman Ltd, George Town

Dettes financières à court terme (note 06)

kCHF	31.12.2003	31.12.2002
Nature du crédit		
Comptes courants	986	990
Dettes bancaires	37 393	35 043
Total dettes financières à court terme	38 379	36 033

Les dettes financières ont augmenté de CHF 2,4 mio. Cette hausse résulte en partie de l'impact de la conversion (CHF 1,4 mio) des dettes bancaires libellées en euros, du fait de l'augmentation du cours de l'euro par rapport au cours du franc suisse en 2003. En outre, cette augmentation se rapporte également aux charges d'intérêts. Les dettes bancaires de CHF 38,4 mio sont garanties jusqu'au 30 juin 2004. Pour plus d'informations, se référer à la note «Aptitude à poursuivre l'exploitation et refinancement». Le taux d'intérêt moyen était de 5,5% en 2003. De plus, la prime relative au moratoire d'un montant de CHF 1,2 mio, soit 2,5% selon les termes de l'accord de financement, a été provisionnée (voir également note 11).

Provisions à court terme (note 07)

Tous les risques perceptibles de pertes ont été provisionnés. Les risques concernent principalement les garanties à hauteur de CHF 10,1 mio (CHF 11,0 mio en 2002) données dans le cadre de la mise en cessation de paiement de Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid (CHF 9,5 mio) et Swissmetal Deutschland Holding GmbH, Schweningen (CHF 0,6 mio). Une provision de CHF 1,2 mio a été constituée au titre de la prime relative au moratoire en faveur du consortium bancaire. Pour plus d'informations, se référer à la note «Aptitude à poursuivre l'exploitation et refinancement». Les provisions à court terme restantes concernent les honoraires du Conseil d'administration ainsi que les honoraires de révision.

Capital-actions (note 08)

Le capital-actions, entièrement libéré, est divisé en 850'000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 100.00.

COMPTE DE RESULTAT

Produits des participations (note 09)

Les produits des participations correspondent aux dividendes courants de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne.

Amortissements (note 10)

L'amortissement de la participation Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne, d'un montant de CHF 4,4 mio correspond à un ajustement de valeur à sa valeur substantielle (voir également note 05).

Résultat financier (note 11)

kCHF	2003	2002
Produits financiers	77	3 523
Charges financières	-4 252	-3 467
Charges de refinancement	-1 739	0
Total	-5 914	56

L'importante baisse des produits financiers s'explique par la suppression des intérêts liés aux prêts intragroupe suite à la recapitalisation de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Berne.

Les charges financières comprennent des charges courantes d'intérêts ainsi que des différences de change non réalisées de CHF 1,5 mio. S'y rajoutent des charges d'intérêts de CHF 0,6 mio au titre des garanties bancaires en rapport avec la procédure de mise en cessation de paiement de Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid.

Les charges de refinancement comprennent une prime relative au moratoire de CHF 1,2 mio au profit du consortium bancaire ainsi que des honoraires pour la banque d'investissement accompagnant le processus de refinancement (CHF 0,5 mio).

Résultat hors exploitation (note 12)

kCHF	2003	2002
Produits hors exploitation	47	0
Charges hors exploitation	-6	-4
Total	41	-4

Les produits hors exploitation correspondent à la plus-value de cession de l'immeuble d'habitation (CHF 0,047 mio).

Charges exceptionnelles (note 13)

Les charges exceptionnelles à hauteur de CHF 0,7 mio concernent des paiements en faveur de l'ancienne filiale, Swissmetal Busch-Jaeger, Lüdenscheid, effectués peu de temps avant l'ouverture de la procédure de mise en cessation de paiement.

Impôts (note 14)

Les impôts comprennent des impôts sur le capital ainsi que des reprises sur provisions pour impôts désormais non nécessaires.

Proposition du Conseil d'administration

Conformément aux dispositions légales et statutaires, le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale des actionnaires de répartir la perte au bilan comme suit:

La perte de l'exercice 2003 d'un montant de CHF 6'512'040.71 est à compenser avec la réserve générale de CHF 4'200'000.00, laquelle est à dissoudre intégralement. Le solde de CHF 2'312'040.71 est à reporter comme suit:

CHF	
Report de l'exercice précédent	-32 710 803.87
Perte de l'exercice 2003	-6 512 040.71
Réserve générale	4 200 000.00
Report à nouveau	-35 022 844.58

31

Berne, le 4 juin 2004

Pour le Conseil d'administration

Le président: F. Carrard

Rapport de l'organe de révision

A l'Assemblée générale des actionnaires de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe/pages de 24 à 30) de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Berne, pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2003.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la proposition relative à l'emploi de la perte au bilan sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Sans émettre de réserve, nous renvoyons à la note «Aptitude à poursuivre l'exploitation et refinancement» figurant dans l'annexe aux comptes annuels, selon laquelle la situation financière de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA requiert un refinancement. La réalisation du refinancement dépend de différentes circonstances, en particulier de l'approbation de l'Assemblée générale. Ces circonstances représentent une incertitude importante mettant considérablement en doute l'aptitude d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA à poursuivre son activité.

Si le refinancement ne devait pas se réaliser, la continuité de l'exploitation deviendrait impossible et les comptes annuels devraient être établis sur la base des valeurs de liquidation. Il existerait alors des raisons sérieuses d'admettre un surendettement. Dans cette éventualité, nous attirons l'attention du Conseil d'administration sur les dispositions de l'article 725 al. 2 CO.

Bâle, le 4 juin 2004

PricewaterhouseCoopers SA

D. Suter C. Heitz

