

A microscopic image of a copper metal surface, showing a complex network of grain boundaries and dislocations. The grains are irregularly shaped and separated by thin, dark lines. The overall texture is granular and somewhat porous, with a light blue-grey color palette.

SWISSMETAL

Precision in Copper

Qui se douterait des beautés cachées derrière nos alliages de cuivre? Probablement pas le constructeur qui assemble des profilés pour l'architecture. Pas plus que le décolleteur devant sa machine ou l'électronicien qui branche ses contacteurs. Et pas non plus l'utilisateur final d'un stylo ou d'un téléphone portable.

Et pourtant, avec un peu de patience et de technique, les métaux nous dévoilent leurs secrets. Sciage, polissage et attaque chimique, un bon microscope optique et voilà que des formes et des couleurs apparaissent comme par enchantement. Phases, précipités, lumière polarisée et contraste interférentiel, laissons ce jargon aux spécialistes. Pour le lecteur de ce rapport annuel, il reste la magie des images.

SOMMAIRE

CHIFFRES CLÉS SUR CINQ ANS	4
ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION	7
RAPPORT DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DU CEO	8
PROGRÈS STRATÉGIQUES ET PERSPECTIVES	11
INNOVATION, RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT	13
SOLARTILES	14
NOUVEAU SEGMENT DE PRODUITS DE NÉGOCE	15
INDUSTRIE	16
CLÔTURE DES COMPTES 2007 EN BREF	18
GOUVERNANCE D'ENTREPRISE	22
RAPPORT FINANCIER 2007	39
· GROUPE SWISSMETAL	39
· UMS USINES MÉTALLURGIQUES SUISSES HOLDING SA	65
ADRESSES DES SOCIÉTÉS DU GROUPE	74

CHIFFRES CLÉS SUR CINQ ANS

Groupe consolidé (CHF millions)	2007 ³	2006 ³	2005 ¹	2004 ¹	2003 ¹
Chiffre d'affaires brut	407.0	357.6	198.3	204.8	170.6
- dont chiffre d'affaires réalisé avec des produits tiers	26.4				
Chiffre d'affaires net	394.3	343.7	190.4	195.1	162.5
Valeur ajoutée brute (usines)*	126.1	118.0	103.5	117.7 ²	103.5
Marge brute**	148.5	141.1	109.2	118.4	100.8
Résultats opérationnel avant amortissements (EBITDA)	28.6	27.6	16.0	20.2	12.4
Résultat opérationnel (EBIT)	14.5	10.2	3.4	8.4	1.0
Résultat de l'exercice (EAT)	11.4	4.6	3.3	17.7	-6.9
Total du bilan	236.9	219.1	162.8	162.1	144.9
Actif circulant	147.8	129.3	94.8	99.1	80.7
Actif immobilisé	89.1	89.8	68.0	63.0	64.2
Fonds étrangers à court terme	52.0	57.9	22.9	27.7	73.7
Fonds étrangers à long terme	45.3	34.9	16.5	15.9	18.5
Fonds propres	139.6	126.3	123.4	118.5	52.6
Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation	8.1	33.1	21.1	-4.6	11.2
Investissements	19.3	28.4	15.5	11.2	9.4
Effectif annuel moyen à plein temps	801	879	768	807	755
Dettes financières nettes (+) resp. avoirs (-)	21.6	9.7	-2.4	4.3	41.1
Cours de l'action au 31 décembre (CHF) ⁴	27.4	26.9	14.3	12.2	24.5
Cours de l'action le plus élevé (CHF) ⁴	32.0	29.0	16.7	26.6	25.2
Cours de l'action le plus bas (CHF) ⁴	19.7	14.3	12.3	9.9	14.0
Résultat par action (EPS; CHF)	1.7	0.7	0.5	2.7	-8.1
Capitalisation boursière au 31 décembre ⁴	181.5	176.1	93.3	79.9	20.8

* Valeur ajoutée brute (VAB): Chiffre d'affaires brut des usines moins le métal au coût standard (usines de productions)

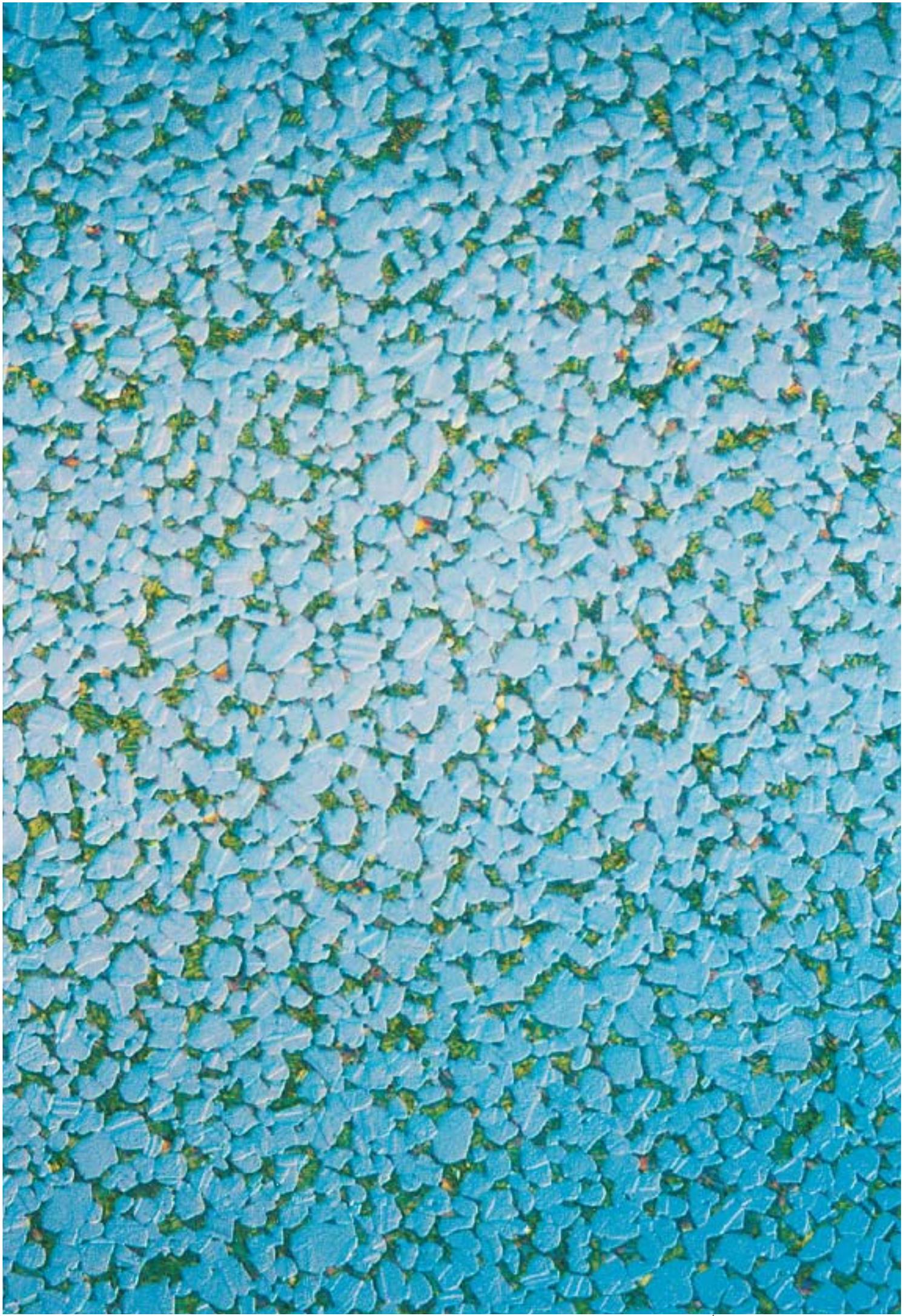
** Marge brute: Chiffre d'affaires net du Groupe moins le coût matière et les variations de stock

¹ Sans Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid, et Swissmetal Deutschland Holding GmbH, Schwenningen

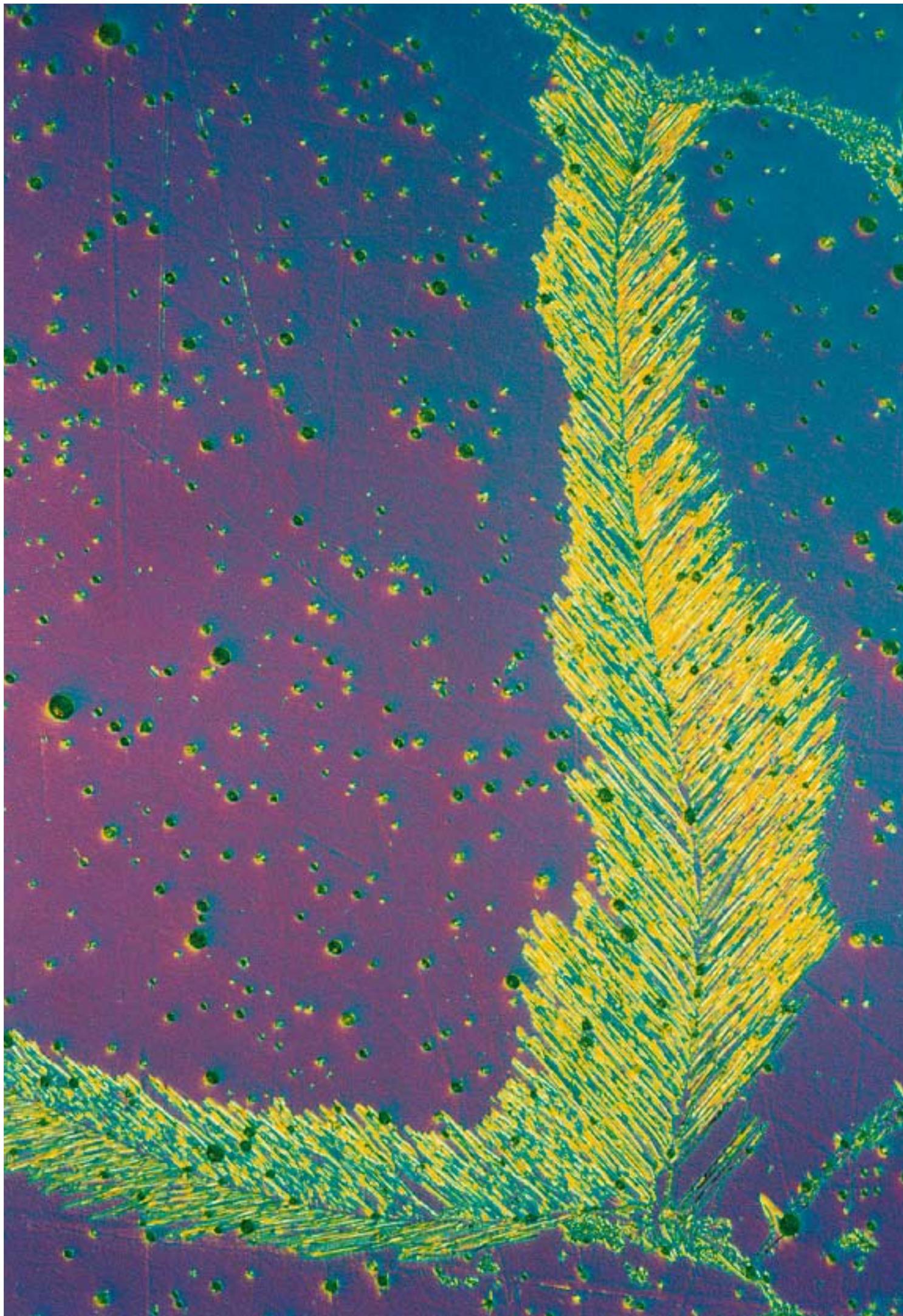
² En raison du changement de la définition VAB en 2005, la valeur d'origine de CHF 114.0 millions a été corrigée à CHF 117.7 millions. La valeur préalable a été conservée.

³ Changements importants: Swissmetal Lüdenscheid GmbH, Lüdenscheid, depuis février 2006, et Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, depuis janvier 2007, inclus.

⁴ Le 12 juillet 2004, UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, a fait l'objet d'un refinancement avec une réduction de capital par diminution de la valeur nominale des actions de CHF 100 à CHF 9.00 par action suivie d'une augmentation de capital. Les valeurs boursières antérieures à cette date correspondent aux valeurs publiées par la bourse suisse SWX, corrigées selon le facteur de recapitalisation.

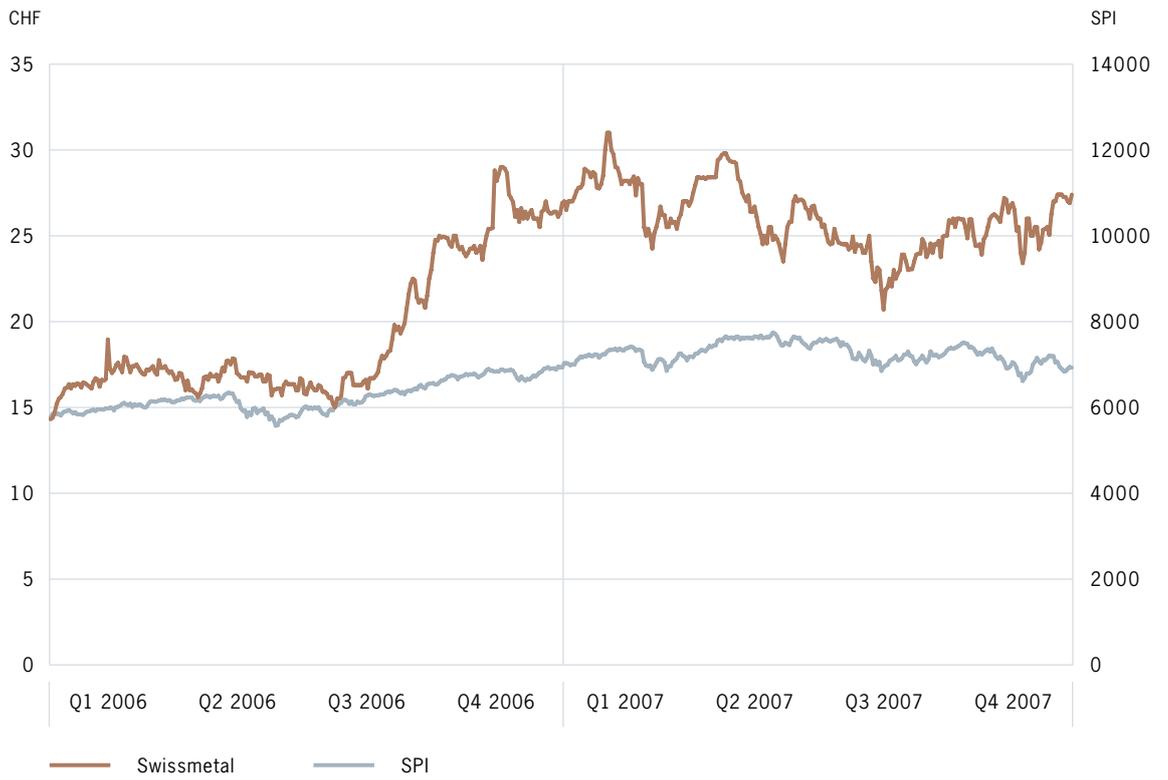


LAITON DE DÉCOLLETAGE AU PLOMB, GROSSISSEMENT 100x



LAITON BIPHASE AU PLOMB HORS ÉQUILIBRE, GROSSISSEMENT 500x

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION



Chers Clients, Collaborateurs, Actionnaires
et Partenaires d'affaires,

Swissmetal a une longue histoire, en partie très mouvementée et beaucoup de traditions. Dans son passé le plus récent, le Groupe a traversé des moments difficiles. Nous retenons de l'exercice 2007 qui vient de s'achever que des progrès réjouissants ont été faits pour l'avenir. Le processus de restructuration a en grande partie été réalisé avec succès et le repositionnement stratégique de l'entreprise bat son plein. Nous avons également démarré de nouvelles activités, comme les opérations de négoce. Par ailleurs, le développement de nouveaux produits passionnants nous offre des perspectives de croissance qui nous motivent et nous incitent à aller de l'avant.

Beaucoup de valeurs du passé de Swissmetal sont à l'origine de cette performance et nous allons également les soutenir dans le futur, tout spécialement la haute compétence technologique et la force d'innovation. Mais ces valeurs seules n'auraient jamais permis à Swissmetal de redémarrer et d'être une entreprise prospère. Comme disait cet entrepreneur connu, Jack Welch, «change before you have to», ce qui signifie «change, avant que quelqu'un te force à le faire». Swissmetal ne l'a pas fait pendant longtemps et a pour finir été contrainte de le faire. Les banques de financement de l'époque avaient résilié les crédits fin 2002. À l'été 2004, nous avons réussi à refinancer le Groupe par une augmentation de capital à grande échelle et à lancer des changements et des investissements importants, comme l'achat d'une nouvelle presse à extrusion. Ceci a été possible, parce que nous avons un concept de restructuration et de réorientation tourné vers l'avenir.

Depuis le refinancement en 2004, d'anciens et de nouveaux actionnaires, un nouveau Conseil d'administration et une nouvelle Direction ont ensemble œuvré pour conduire le Groupe Swissmetal vers un avenir prometteur grâce à une stratégie et à un concept industriel clairs. Au terme de nombreuses discussions, d'études et de calculs en collaboration avec beaucoup de spécialistes du Groupe ou issus de l'industrie, un travail difficile a été réalisé. Beaucoup de choses ont bougé et changé depuis. C'est ce travail de base qui nous permet aujourd'hui d'ouvrir un nouveau chapitre, celui de la croissance durable et profitable.

En repensant au chemin parcouru, inutile de dire qu'il n'a pas été facile. Nous avons à faire face à de grandes difficultés. Le renouvellement de processus de travail, d'équipements de production et l'adaptation d'un grand nombre de postes de travail nous ont amené à des conflits durs. Mais grâce à la collaboration et à l'engagement total, parfois à la limite du possible, d'une grande majorité de nos collaboratrices et de nos collaborateurs à tous les niveaux et sur tous les sites, nous sommes parvenus à suivre le chemin tracé et à réaliser nos plans.

Dernièrement, nous avons pu inaugurer notre nouvelle presse à extrusion avec nos collaboratrices et nos collaborateurs, des investisseurs, des banques de financement et autres partenaires d'affaires. Cet investissement important est un pilier, peut-être même le plus important, dans le renouvellement de nos installations de production. Cette nouvelle presse nous permet de faire un énorme pas en avant et de fabriquer des produits de première qualité avec efficacité, à la pointe de la technologie. Ainsi, nous serons capables de rester compétitifs sur les marchés durement sollicités. Et plus encore, ce n'est qu'avec cette installation que nous serons en mesure de fabriquer certains nouveaux produits prometteurs.

Avec la fin de l'année 2007 s'ouvre pour nous un nouvel avenir axé sur trois points:

Nous voulons être compétitifs, compétitifs à tous les niveaux, dans tous les domaines et dans tout ce que nous faisons. Nous voulons fabriquer des produits de premier ordre et ainsi aider nos clients à être parmi les meilleurs à leur tour. Nous voulons être les meilleurs spécialistes et ceci concerne toutes nos collaboratrices et tous nos collaborateurs. Chacun à son poste de travail apporte une contribution essentielle et participe également au changement permanent. Notre industrie fait l'objet d'une mutation mondiale et nous devons continuer à nous adapter de manière dynamique et à nous transformer.

Nous voulons grandir. Même si le passé nous a particulièrement donné du fil à retordre et qu'il a fallu remettre en ordre beaucoup de choses, nous n'allons plus y revenir, mais au contraire regarder en avant. En partant de nos structures performantes et efficaces, nous voulons utiliser le savoir collectif et l'expérience de Swissmetal pour augmenter le nombre de nos spécialités à haute valeur ajoutée. Pour cela, notre force d'innovation est vitale. Les innovations remplacent les marchés qui disparaissent et dont le cycle de vie se termine pour une entreprise produisant en Europe. Les innovations sont génératrices de nouvelle croissance et donnent également des possibilités d'évolution à nos collaborateurs.

Nous voulons réussir ensemble. Dans le passé, nous avons vu ce qui arrive lorsque les sites de production travaillent les uns contre les autres. L'exercice qui vient de se terminer nous prouve que tout va bien mieux lorsque tout le monde travaille main dans la main, s'entraide, s'échange les expériences et le savoir, et s'investit pour le bien-être de tout le Groupe. L'année 2007 nous a ainsi permis de faire d'énormes progrès avec au final l'inauguration de notre nouvelle presse à extrusion mentionnée précédemment. Jamais encore dans l'histoire de notre entreprise le personnel de tous les sites n'avait fêté ensemble un tel événement. C'est ainsi que nous devons continuer et notre avenir devrait être à l'image d'une grande communauté unique et intégrée – une entreprise avec un but commun.

Peu de temps avant la fin de la réalisation de ce rapport annuel, nous avons terminé la révision de notre stratégie de Groupe. Aucun changement important n'a été apporté. D'une part, la stratégie finalisée et présentée en 2005 – avec ses piliers «Excellence opérationnelle», «Consolidation industrielle» et «Stratégie en Asie» – comprenait déjà assez d'éléments devant nous permettre de devenir une entreprise en croissance et durablement profitable; d'autre part, l'évolution de notre stratégie est soumise au développement régulier et continu de notre plan d'affaires, si bien que le changement devient une continuité. De ce fait, il faut de temps à autre vérifier scrupuleusement la stratégie et l'adapter si nécessaire. Les résultats de cette révision sont présentés dans ce rapport annuel à la page 11.

Nous avons pu continuer de manière conséquente et avec la même vitesse le changement de cap engagé et nous atteler à d'autres projets orientés vers le futur, afin de mettre en œuvre la vision du Groupe Swissmetal. Et ceci grâce à la volonté d'innovation, au travail et à la flexibilité de tous les collaborateurs et partenaires d'affaires.

Un grand merci à tous pour le travail accompli!

Avec nos sincères salutations

J. Friedrich Sauerländer
Président du Conseil
d'administration

Martin Hellweg
CEO et Membre du
Conseil d'administration





LAITON SANS PLOMB, GROSSISSEMENT 200x

Comme chaque année, cette partie est consacrée au développement stratégique du Groupe Swissmetal qui s'articule toujours et encore autour des trois piliers essentiels: «excellence opérationnelle», «consolidation industrielle» et «stratégie en Asie». Mais à côté de cela, nous avons encore bien d'autres activités où des progrès satisfaisants ont été réalisés tout au long de l'année écoulée. Nous pensons tout particulièrement au domaine de l'innovation où le projet SolarTiles a suscité beaucoup d'intérêt dans le secteur de l'architecture, ainsi que la constitution de notre société de négoce sous la marque faïtière Avins.

Excellence opérationnelle Le 19 janvier 2008, nous avons officiellement inauguré la nouvelle presse à extrusion dans le nouveau hall de fabrication. Il s'agit là de l'installation phare pour la transformation à chaud centralisée à Dornach (fonderie et presse à extrusion) pour les sites en Suisse, dont nous avons annoncé officiellement la réalisation fin 2005 et dont la construction est maintenant en grande partie terminée. La nouvelle presse nous permet d'arrêter six anciennes machines en Suisse. Le site de Reconvilier est déjà approvisionné depuis fin 2007 par des fils pressés provenant de Dornach. Au cours du premier trimestre 2008, nous avons pu arrêter les deux presses à extrusion à Reconvilier, consolider le parc de machines pour la transformation à froid et arrêter l'activité dans un des bâtiments de fabrication dans le village de Reconvilier. C'est ainsi qu'il n'est plus nécessaire d'assurer le transport de matériel entre les deux halls de fabrication distants l'un de l'autre de 500 mètres. L'efficacité a également été augmentée grâce à une importante optimisation du flux de matériaux au sein du nouveau hall de fabrication réaménagé et rénové. Les changements effectués activement depuis plusieurs années pourront déjà porter leurs fruits au cours de l'année 2008.

Mais il n'y a pas que ces projets et ces jalons bien visibles qui font progresser notre production. Un grand nombre de petits projets sur tous les trois sites de production contribue à l'excellence opérationnelle. L'échange de personnel qualifié et la collaboration plus soutenue entre les sites en sont la clef. Ainsi notre savoir-faire collectif se regroupe et se multiplie. À plusieurs endroits, des groupes de produits ont pu être transférés afin d'optimiser le degré de spécialisation et la gestion des capacités sur les sites. De même, un certain nombre de petites et moyennes machines ont pu être arrêtées ou déplacées d'un site à l'autre, ce qui a permis de réaliser d'autres synergies. Grâce à de telles étapes, Swissmetal peut continuer à optimiser la productivité, le respect des délais de livraison et la qualité.

La mise en œuvre du concept industriel et avec elle l'arrêt de toute une série d'anciennes machines, le regroupement des usines à Reconvilier et la concentration de notre production sur des produits de première qualité et à haute valeur ajoutée pour l'industrie, entraînant une augmentation de la valeur ajoutée et une diminution des tonnages, ont nécessité en 2007 une restructuration massive du personnel. Vu les circonstances, la suppression de postes a été relativement bien acceptée par l'ensemble du personnel grâce à une bonne préparation entre partenaires sociaux, une communication transparente et des mesures généreuses. Nous avons maintenant atteint l'effectif en personnel prévu dans le nouveau concept industriel et adapté à nos trois sites de production modernes, efficaces et travaillant main dans la main en Europe.

Consolidation industrielle Également au cours de l'exercice 2007, plusieurs possibilités de consolidation ont été vérifiées, comme cela a été le cas en 2006 avec l'ancienne société Busch-Jaeger Metallwerke GmbH, Lüdenscheid, Allemagne, et aussi avec Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA, la même année. La recherche ne se limite pas seulement à l'Europe, mais englobe également l'Asie et l'Amérique du Nord. Il s'agit de compléter notre palette de produits et notre portfolio technologique dans l'optique d'améliorer notre position sur les marchés globaux avec nos spécialités à haute valeur ajoutée. Mais un tel pas doit être bien réfléchi et au cours de l'exercice 2007, aucune des possibilités d'acquisition que nous avons étudiées n'a rempli nos critères stratégiques. Nous restons donc attentifs à ce qui se passe sur le marché et n'hésiterons pas à saisir toute opportunité de consolidation qui permettra à l'entreprise d'avancer réellement d'un point de vue stratégique.

Le 5 mars 2008, nous avons conclu l'acquisition de notre client de longue date, la société américaine RM Precision Swiss Inc., Las Vegas/NV, USA. La transaction sera réalisée au cours de l'année 2008 lorsque les conditions habituelles seront remplies. Cette entreprise est spécialisée dans la fabrication de pièces techniques de précision à base d'alliages cuivreux et joue un rôle important sur le marché des connecteurs en Amérique du Nord, et plus spécialement dans le secteur de l'aéronautique. Swissmetal veut s'étendre dans ce domaine, renforcer sa présence en Amérique du Nord et exploiter rapidement le potentiel de synergies existant. Au cours des dernières années, RM Precision Swiss a affiché une croissance rapide et Swissmetal peut maintenant financer la prochaine étape.

Stratégie en Asie En 2007, nous avons fait un grand pas en avant en ce qui concerne notre objectif d'établir un site de production en Asie et nous nous approchons d'une solution concrète. Les analyses que nous avons effectuées jusqu'à présent et les connaissances que nous avons acquises au cours de l'année 2007 nous ont permis d'y voir plus clair sur deux plans: premièrement, nous privilégions comme lieu d'implantation l'Inde et non la Chine; après avoir pesé le pour et le contre, la balance penche aujourd'hui en faveur de l'Inde où nous réalisons déjà le plus gros de notre activité en matière de pointes de stylos à bille. Nous sommes le leader mondial dans ce secteur et nous voulons bâtir sur cette base. Deuxièmement, le processus de financement se fera en deux étapes. Nous mettrons tout d'abord en place la transformation à froid avec l'installation de machines relativement petites et mobiles pouvant provenir en partie de nos usines en Europe et donc ne nécessitant pas de nouvel achat. Puis, dans un deuxième temps, nous y ajouterons la transformation à chaud qui demandera un investissement plus conséquent. Nous pourrions également utiliser pour cette étape du matériel devenu redondant en Suisse et pouvant être déménagé en Inde.

À l'heure de la mise sous presse du présent rapport, il est encore trop tôt pour faire une annonce concrète, mais nous espérons que cela pourra être le cas prochainement.

Présence globale de la marque de négoce Avins

En 2007, les activités de vente et de distribution du Groupe Swissmetal ont été confiées aux filiales d'Avins qui entre temps se sont positionnées sur tous les marchés clés de Swissmetal. Ainsi, les clients peuvent à la fois disposer de produits de Swissmetal, mais aussi de produits de négoce d'autres fabricants du monde entier.

Grâce à cette société de négoce, le Groupe Swissmetal peut proposer une palette de produits encore plus complète à ses clients et accélérer l'orientation de ses propres sites de production vers des produits à haute technicité et donc à haute valeur ajoutée. Par le biais de la marque neutre Avins, la vente dispose aussi de l'indépendance nécessaire pour commercialiser des produits provenant d'autres fabricants. La société de négoce apporte également au réseau de distribution international un volume d'affaires supplémentaire permettant d'atteindre le seuil critique nécessaire pour percer sur les marchés clés. Avins s'est par ailleurs distinguée au cours des deux derniers exercices par des chiffres d'affaires réjouissants. Swissmetal apporte les ressources nécessaires pour cette activité croissante. Nous pouvons citer en exemple un outil développé en 2007 permettant d'améliorer la gestion de la vente. Cet outil comprend en plus des fonctionnalités typiques d'un «Customer Relationship Management», un «rolling forecast» sur 12 mois. Cet outil permet de disposer continuellement des informations les plus actuelles et des meilleures estimations au niveau du développement du marché pour le planning de la production et celui de l'entreprise.

Nouvelles perspectives de croissance avec le projet SolarTiles

Au cours de l'année 2007, Swissmetal a largement pu prouver sa force d'innovation. Nous avons réussi à développer un produit qui va bien au-delà du domaine des produits semi-finis cuivreux – les SolarTiles. Vous trouverez plus d'informations à ce sujet à la page 14 de ce rapport annuel.

Au début de ce 21^{ème} siècle, la tendance au niveau des produits semi-finis en métaux non ferreux dans l'industrie s'accroît nettement en faveur de produits dont le cycle de vie est plus court. Il faut donc impérativement occuper le marché avec des nouveautés ou des produits de substitution. Ceci s'explique avant tout par le remplacement probable d'un grand nombre d'alliages et de produits standards. C'est pourquoi Swissmetal a introduit une nouvelle approche en 2007 pour la gestion des projets d'innovation, réduisant la durée des projets jusqu'à l'introduction de nouveaux produits sur le marché. Certains projets ont en conséquence été restructurés et leurs objectifs adaptés. Les ressources ainsi libérées ont pu par la suite être affectées à des projets plus prioritaires.

Le travail d'innovation se concentre essentiellement sur le développement de l'alliage très performant CN8 pour de nouvelles applications dans l'industrie aéronautique. Avec ce produit, Swissmetal veut se positionner auprès des clients clés de la branche comme fabricant d'alliages à haute valeur ajoutée, de précision et à haute performance et obtenir ainsi les certifications nécessaires. La planification initiale prévoyait une certification en 2007, mais le processus a été repoussé en raison de problèmes techniques inattendus et après avoir constaté que la réussite de cette gamme de produits dépendait de la nouvelle presse à extrusion plus performante. Swissmetal compte donc obtenir une qualification pour les produits fabriqués en alliage CN8 en 2008.

En complément du projet aéronautique et CN8, Swissmetal a introduit de la même manière un projet parallèle pour couvrir les besoins de l'industrie aéronautique au niveau des bronzes à l'aluminium. Les exigences à ce niveau sont supérieures à celles des produits standard que les clients réclamaient jusqu'à présent pour d'autres solutions. Ce matériau à très haute résistance suscite un vif intérêt dans d'autres industries comme par exemple l'industrie pétrolière et constitue donc pour Swissmetal un projet précieux d'un point de vue stratégique.

Swissmetal fait également des progrès prometteurs dans d'autres disciplines comme par exemple dans le développement de petits profilés creux en cuivre pour l'électrotechnique. Aujourd'hui, notre entreprise est l'unique fabricant au monde capable de proposer de petits profilés creux sur de grandes longueurs sans point de soudure. Pour les utilisateurs de ces produits, cette propriété est une garantie non négligeable de fiabilité dans l'exploitation de tous les jours. Swissmetal aborde avec confiance les succès qu'elle espère obtenir dans les domaines essentiels de l'innovation, de la recherche et du développement grâce à une pléiade d'innovations continues pour de nouveaux produits et services.

La mise en œuvre d'une nouvelle idée a démarré le 9 janvier 2007, une idée qui s'est concrétisée en l'espace de onze mois sous le projet intitulé «SolarTiles» ouvrant de nouvelles perspectives à Swissmetal. Dès le début, ce projet important a bénéficié d'un fort soutien de la part de l'ensemble des comités.

Le point de départ a été les propriétés spécifiques d'un alliage que Swissmetal avait développé à l'origine pour des applications dans l'architecture, telles que des façades ou des cadres de fenêtre. Une première étape a été de faire le lien entre le concept des cadres de fenêtre et celui de la tuile sur le toit. Par la suite, il a été question de remplacer les panneaux solaires bien connus par une solution techniquement supérieure ayant un aspect visuel plaisant sous forme de tuiles métalliques. Ces tuiles plates fabriquées à partir de l'alliage Swissmetal Dorna-A remplaceront donc les tuiles traditionnelles à la fois sur le plan mécanique et optique. Elles serviront également d'échangeur thermique conçu et optimisé comme source de chaleur pour les pompes à chaleur utilisées dans les installations de chauffage. L'air ambiant, le vent, la pluie ainsi que la radiation solaire permettront sous des conditions d'exploitation bien définies un flux thermique de l'extérieur vers l'intérieur des bâtiments.

Grâce aux multitudes possibilités de design, les SolarTiles offriront de nouvelles perspectives pour répondre aux exigences pointues de l'architecture. Des monuments et bâtiments historiques, tout comme de nouvelles constructions peuvent être équipés de SolarTiles. De nouveaux marchés qui, jusqu'alors, étaient inaccessibles aux solutions traditionnelles utilisant des pompes à chaleur, s'ouvrent ainsi.

Un design de produit intelligent combiné à une fonction extrêmement utile fait de SolarTiles une nouvelle catégorie de produits et constitue également un challenge pour Swissmetal. Pour la première fois dans l'histoire de l'entreprise, il a fallu développer et produire une composante d'un système destiné aux clients finaux et aux revendeurs et non un produit semi-fini. L'étroite collaboration nécessaire avec des clients existants, mais aussi avec de nouveaux clients est devenue dans ce contexte un réseau de compétence fort pour la fabrication des SolarTiles.

En novembre 2007, un premier lot de fabrication a été installé à Stuttgart pour un essai grandeur nature. Depuis, un groupe d'ingénieurs qualifiés et d'experts de différentes universités et autorités participantes travaillent au développement et à l'amélioration du concept, afin de l'instituer comme nouveau standard et meilleure pratique dans le secteur. La fabrication en série est prévue pour le troisième trimestre 2008. Déjà fin 2007, il était devenu clair que la nouvelle presse à extrusion, par sa performance et sa flexibilité, serait un élément clé pour la fabrication en série des SolarTiles.

En même temps, un cadre juridique particulier a été établi en 2007 par la création de la société Swissmetal Design Solutions Ltd, Dornach. Cette société a comme but de devenir un important fournisseur de nouvelles solutions de design et de gestion de l'énergie dans l'architecture et d'assurer ainsi une demande continue pour nos capacités de production.

En 2007, nous avons accordé une large priorité à la mise en œuvre de la stratégie sur les produits de négoce. Suivant l'exemple réussi de l'activité de négoce d'Avins, nous avons mis en place de manière conséquente une organisation de négoce à l'échelle mondiale avec un réseau de distribution sous la marque faitière Avins. En fondant cette société, Swissmetal a lancé son offre de produits et de services dans ce segment sur les marchés régionaux, à savoir la Suisse, l'Allemagne, la France, l'Italie, les États-Unis, la Chine et l'Inde.

La société Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, a été acquise début 2007 par Swissmetal et se développe de manière très satisfaisante comme partie intégrante du groupe international. Au cours de l'exercice 2007, Avins Industrial Products Corp. a augmenté son chiffre d'affaires de 13%, ce qui est aujourd'hui bien au-delà de la moyenne dans la branche. Cette croissance s'explique par une hausse équilibrée du chiffre d'affaires aussi bien au niveau des produits Swissmetal que de produits tiers achetés à des partenaires stratégiques.

La restructuration de l'ancienne organisation de vente et de marketing s'est entre temps terminée et le groupe Avins est aujourd'hui responsable pour la distribution internationale des produits Swissmetal. Les organisations de vente actives sur les marchés régionaux sont soutenues au niveau mondial par le «Technical Marketing» et le «Sales Support» de Swissmetal.

Grâce au repositionnement de l'équipe de vente sur les marchés régionaux et au fait d'être plus près encore des clients, Swissmetal est aujourd'hui encore plus à même de comprendre les besoins des clients, d'identifier les chances et les tendances intéressantes du marché et de réagir d'une manière efficace au niveau des activités de vente pour faire face à la concurrence. Le réseau international de «Supply-Chain» est continuellement élargi pour mieux servir les clients «just in time».

Le nombre croissant de partenaires stratégiques du réseau international Avins est prometteur. Les partenaires stratégiques apprécient l'excellente combinaison d'une équipe de vente engagée, bien positionnée, techniquement bien équipée et compétente d'une organisation compacte avec la possibilité d'accéder à une base de clients attractive et variée. De nouveaux partenaires intéressés seront intégrés à l'avenir dans le réseau des producteurs du groupe.

Dans ce contexte, Swissmetal élargit continuellement sa gamme de spécialités comme produits de négoce afin d'offrir un choix complet de produits semi-finis de précision fabriqués à partir d'une gamme croissante d'alliages à haute performance. Grâce à cette gamme de spécialités, il est possible d'augmenter la qualité et l'éventail de solutions pour les clients. Cette optimisation est saluée non seulement par les clients de longue date, mais aussi par tous les clients qui font confiance aux innovations de Swissmetal et nous adressent leurs demandes les plus diverses pour nos produits et services. Les clients Swissmetal peuvent tout obtenir d'un seul tenant et apprécient la grande efficacité dans la collaboration avec Avins.

Swissmetal a tout mis en œuvre pour définir et positionner la structure d'Avins d'une manière unique afin de profiter des conditions du marché actuelles et futures dans les plus grands marchés régionaux. Deux exemples actuels en sont l'illustration: 1) L'organisation permet une concentration de la vente dans les régions affichant un potentiel de croissance. 2) Swissmetal est parée pour le sourcing mondial et renforce sa compétitivité en scellant de nouveaux partenariats.

En 2007, les objectifs fixés ont en grande partie été atteints et la stratégie de Swissmetal sur les produits de négoce s'est avérée être bonne. Dans un futur proche, les équipes Avins vont développer intensément le marché asiatique et préparer l'activité de négoce de nos sociétés de distribution Avins India et Avins Far East (Chine).

Jusqu'à présent, les sites de production de Swissmetal (Dornach, Reconvilier et Lüdenscheid) disposaient chacune d'une fonderie et d'une presse de filage, et l'ensemble des ébauches pour les clients Swissmetal était réalisé sur sept presses à extrusion. Ces machines avaient été mises en route entre 1935 et 1996. À l'heure actuelle, les machines les plus modernes se trouvent à Lüdenscheid et servent exclusivement à la fabrication de fils et de barres (rondes ou profilées d'un diamètre de 3 à 25 mm). Quant aux presses des sites en Suisse, une partie était essentiellement utilisée pour la production de fils étirés (Reconvilier) et une autre série était à même de fabriquer un grand nombre de produits très différents, d'où par exemple le vaste catalogue de produits à Dornach, à savoir: cuivre et alliages cuivreux (laitons, bronzes et maillechorts) sous forme de tubes, barres, profilés simples et complexes, bandes, mais aussi fils. Bref, nos ébauches peuvent être filées ou extrudées sous toutes les formes imaginables.

Après de longues années de service, les presses à extrusion arrivent maintenant en fin de vie et ne satisfont plus correctement aux critères économiques et aux exigences accrues tant au niveau des produits que de la qualité (ISO). Il s'agit là d'un élément indispensable pour la compétitivité, souligné aussi par les souhaits de nos clients qui sont d'une complexité croissante pour ce qui est des spécifications produits, des délais de livraison ou de la nouveauté des matières utilisées. Swissmetal a donc fait le bon choix en modernisant son parc de machines.

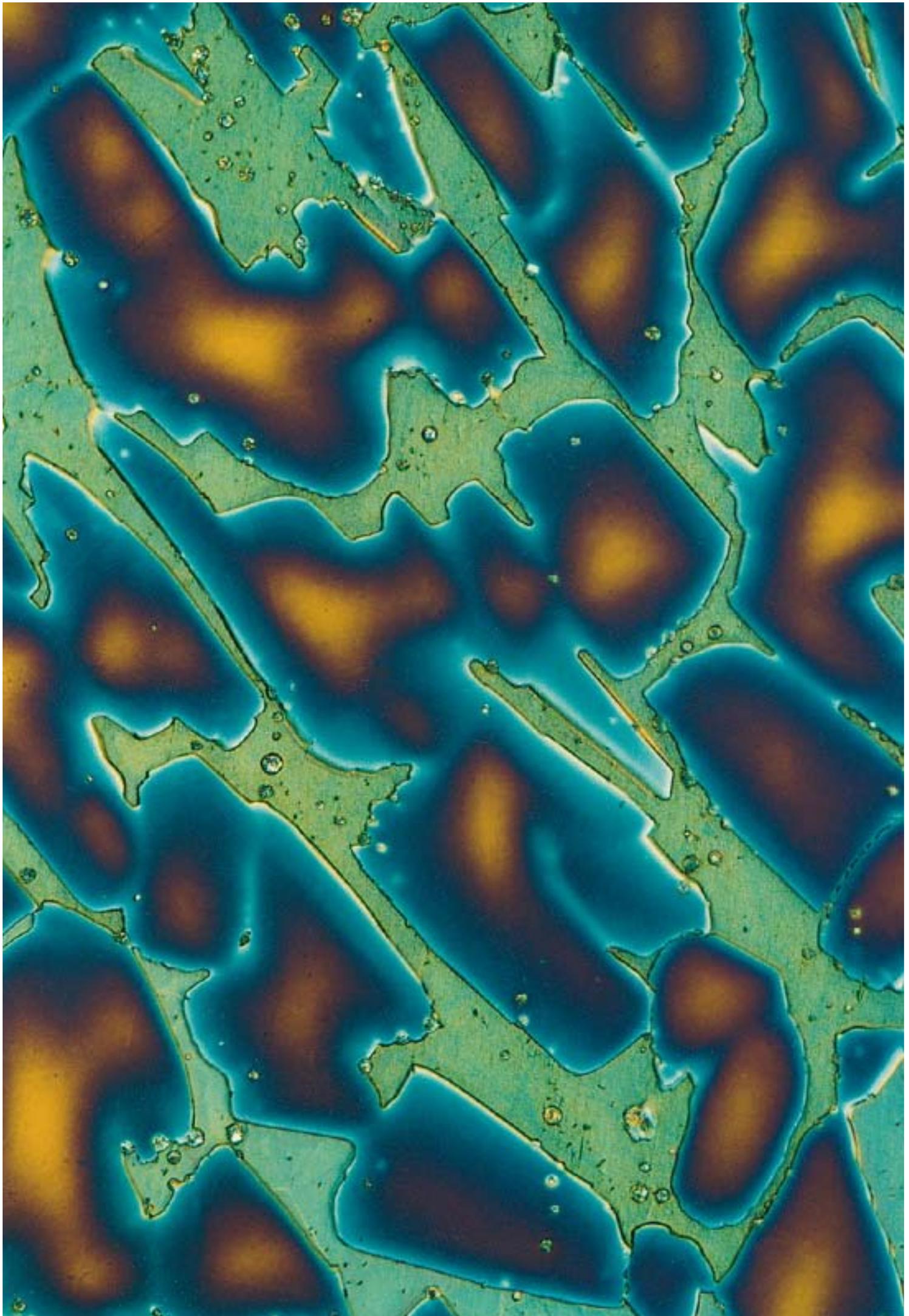
À côté de l'amélioration de la satisfaction des clients, la décision d'installer une nouvelle presse à extrusion a aussi été motivée par la nécessité de réduire les coûts. Plus précisément, cela signifie que presque toute la gamme de produits sera fabriquée sur la nouvelle presse à haute performance et que cinq presses obsolètes seront arrêtées, afin de pouvoir produire en Suisse d'une manière rentable et avec une orientation vers le futur.

C'est en 2005 que la décision fut prise d'acquérir la nouvelle presse et la planification et la commande furent lancées. Nous avons été convaincus par une installation ayant une force de presse maximale de 50 MN (MegaNewton) pour des billettes rondes d'un diamètre de 240 mm, respectivement de 305 mm et avons passé commande. Cette presse représente un investissement total d'environ CHF 30 millions.

La complexité du programme de production a constitué par la suite un challenge supplémentaire auquel Swissmetal se consacre avec engagement. La construction de la presse démarra en 2006 et en 2007, la première billette chauffée a pu être pressée après la mise en place réussie de l'installation.

Les grandes étapes du montage de la nouvelle presse à extrusion ont été les suivantes: la station de chargement des billettes, les fours de chauffe des billettes (au gaz, respectivement à induction), le filage (direct avec option pour filage indirect), la sortie de presse avec système d'extraction, le bobinage pour fils et bandes, ainsi que la scie de coupe.

La mise en route de l'installation s'est ensuite déroulée par étapes successives. La fabrication de barres et de tubes a pu être rapidement montrée avec succès, tout comme celle concernant les fils et les bandes. En parallèle, Swissmetal a mis en route des installations annexes à la nouvelle presse et a arrêté les anciennes presses concernées. Le démontage de celles-ci a démarré en novembre 2007 à Reconvilier. Enfin, les derniers tests de la nouvelle presse seront réalisés début 2008, ce qui permettra si tout va bien de démarrer toute la production en mars 2008. Pour Swissmetal, cela signifie le début d'une ère nouvelle dans la fabrication de produits pressés sur les sites en Suisse.



BRONZE À L'ÉTAT COULÉ, GROSSISSEMENT 500x

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Chiffre d'affaires brut et valeur ajoutée brute (VAB) Pour l'exercice 2007, le Groupe Swissmetal a réalisé un chiffre d'affaires brut de CHF 407.0 millions, soit une hausse de CHF 49.3 millions ou de 14% par rapport à l'année précédente. Dans ce montant sont inclus CHF 4.0 millions (année précédente: CHF 23.5 millions) provenant de la vente de métaux dans le cadre du programme d'optimisation des stocks rendue possible par des améliorations de processus.

D'une part, cette progression a été possible grâce à l'acquisition d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA, en janvier 2007 qui a contribué au chiffre d'affaires de l'exercice à hauteur de CHF 39.3 millions. D'autre part, l'activité des unités de production à Dornach, Reconvilier et Lüdenscheid a augmenté, ce qui se reflète dans la progression de la valeur ajoutée brute (chiffre d'affaires brut moins le métal à son coût standard). Cette dernière s'est montée à CHF 126.1 millions en 2007, soit une hausse de 7% par rapport à 2006.

Au cours de l'exercice 2007, les résultats dans les secteurs des générateurs et du décolletage ont fortement augmenté. En revanche dans le secteur de l'architecture, le résultat de l'année précédente n'a pu être égalé compte tenu de la dimension hors normes de quelques projets réalisés en 2006 et tout particulièrement celui de l'hôtel de luxe Peninsula à Tokyo. Les valeurs des secteurs des connecteurs et des pointes de stylos à bille sont restées en-dessous de celles de 2006 par le fait qu'au premier semestre 2007 les conséquences à long terme de la grève 2006 n'avaient pas encore permis au site de Reconvilier de retrouver un niveau suffisant. La productivité a toutefois augmenté significativement à Reconvilier au second semestre 2007.

Swissmetal a pour la première fois réalisé en 2007 du chiffre d'affaires à partir d'activités de négoce à hauteur de CHF 26.4 millions. Citons plus particulièrement les produits haut de gamme en métaux non ferreux en bande de l'entreprise Gebr. Kemper GmbH + Co. KG Metallwerke, Olpe, Allemagne, les tubes spéciaux de l'entreprise américaine Industrial Tube Corp., Summerville/NJ, USA, ainsi que les antennes de la société Lawrence Industries Inc., Cleveland/OH, USA, également implantée aux États-Unis.

Résultat opérationnel En 2007, la marge brute a atteint CHF 148.5 millions, soit une hausse de CHF 7.4 millions par rapport à l'année précédente: cette somme comprend en plus de l'augmentation de l'activité de négoce un gain résultant de la poursuite conséquente du programme d'optimisation des stocks qui, par des efforts sur le plan opérationnel, a permis de réduire la quantité de métaux dans le cycle de production. Au niveau de la marge brute, en 2007 le gain opérationnel provenant de l'optimisation des stocks s'est élevé à CHF 7.1 millions. Cette somme résulte à la fois de ventes du stock physique, mais aussi d'achats plus faibles. Ce gain (CHF 15.7 millions) est inférieur à celui de l'année précédente de l'ordre de CHF 8.6 millions, car le gain d'efficacité diminue avec l'avancement de l'optimisation.

Les charges de personnel ont représenté CHF 74.7 millions, ce qui représente une baisse de CHF 2.5 millions ou de 3% par rapport à l'exercice précédent. Le rapport des charges de personnel à la marge brute s'est amélioré de 50% (année précédente: 55%). L'effectif moyen a baissé par rapport à l'année précédente en passant de 879 postes à temps plein en 2006 à 801 en 2007. Cette baisse provient de la restructuration industrielle de Swissmetal. En même temps, avec l'acquisition d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, 17 postes à temps plein se sont rajoutés.

Les charges d'exploitation et d'administration se sont élevées à CHF 47.5 millions en 2007, soit une hausse de CHF 9.2 millions par rapport à l'année précédente. Cette différence s'explique par des coûts de maintenance et des coûts énergétiques plus élevés, ainsi que par des frais de création d'entreprise et de conseils liés aux nouvelles sociétés Avins.

Swissmetal a réalisé en 2007 un résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) de CHF 28.6 millions, soit CHF 1.1 million ou 4% de plus par rapport à la même période de l'année précédente.

Les amortissements se sont montés à CHF 14.1 millions en 2007, soit une baisse de CHF 3.3 millions ou de 19% par rapport à 2006. Cette diminution s'explique avant tout par le changement d'utilisation des bâtiments à Reconvilier (l'usine 1 étant conservée pour la production) et par le raccourcissement de la durée d'exploitation de diverses installations en 2006.

BILAN CONSOLIDÉ

Ceci donne un résultat opérationnel (EBIT) de CHF 14.5 millions, soit une amélioration de CHF 4.4 millions ou de 43% par rapport à l'exercice précédent.

Résultat après impôts (EAT) Le résultat financier s'est élevé à CHF -2.8 millions en 2007. Les charges financières ont ainsi augmenté de CHF 0.7 million par rapport à l'année précédente. La charge d'intérêts de CHF -0.6 million sur le capital de la société Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, achetée au cours de l'exercice a eu l'impact le plus important sur cette hausse. L'élargissement du dispositif des stocks dans les usines en Suisse a également augmenté les charges financières au cours du second semestre 2007. Toutefois, ces charges ont pu être compensées par de meilleures conditions.

Le résultat hors exploitation et le résultat extraordinaire comprennent chacun un gain de CHF 0.8 million provenant de la vente d'un terrain et d'une réévaluation d'une créance dans le cadre du refinancement de 2004.

La charge d'impôts s'est élevée en 2007 à CHF 1.9 million, ce qui correspond à une diminution de CHF 1.7 million par rapport à l'année précédente. Cette baisse s'explique par l'activation en 2007 de la compensation de pertes approuvée au niveau cantonal à hauteur de CHF 1.5 million, la baisse du taux d'imposition en Allemagne passant à 30% ainsi qu'une part plus importante du résultat réalisée dans la partie de la Suisse où le taux d'imposition est plus modéré.

Le résultat après impôts (EAT) a progressé au total de CHF 6.8 millions pour atteindre CHF 11.4 millions.

Le bilan consolidé s'est élevé à CHF 236.9 millions, soit une augmentation de CHF 17.8 millions par rapport au 31 décembre 2006. Cette progression s'explique avant tout par l'achat d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, un chiffre d'affaires plus important combiné à un actif circulant plus élevé.

Du côté de l'actif, l'actif circulant d'un montant de CHF 147.8 millions contribue à 62% au bilan, alors que l'actif immobilisé d'un montant de CHF 89.1 millions y contribue à 38%.

L'augmentation de 18.5 millions ou 14% de l'actif circulant par rapport à l'exercice précédent s'explique avant tout par l'intégration des stocks d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ.

Parmi les 89.1 millions de l'actif immobilisé (année précédente: CHF 89.8 millions), CHF 29.1 millions ont été comptabilisés sous immobilisations en cours et concernent essentiellement la nouvelle presse à extrusion. Sont également comprises dans l'actif immobilisé au 31 décembre 2007 des immobilisations incorporées à hauteur de CHF 8.9 millions qui se composent d'une part d'un goodwill de CHF 5.4 millions résultant de l'acquisition de Swissmetal Lüdenscheid GmbH, Lüdenscheid en 2006 et de celle d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA, en 2007 et, d'autre part de logiciels et autres actifs d'une valeur de CHF 3.5 millions.

Du côté du passif, la part que représentent les fonds étrangers contribue à 41% au bilan avec un montant de CHF 97.3 millions. Quant aux fonds propres, ils correspondent aux 59% restants, soit CHF 139.6 millions. Les fonds étrangers à court terme d'un montant de CHF 52.0 millions ont baissé de CHF 6.0 millions ou de 10% par rapport à l'année précédente. Ceci provient essentiellement de la baisse des dettes fournisseurs qui en 2006 étaient plus élevées, en particulier à cause de la presse à extrusion.

Les fonds étrangers à long terme d'un montant de CHF 45.4 millions à fin décembre 2007 ont augmenté de CHF 10.5 millions par rapport à l'année précédente, ce qui résulte également de l'acquisition d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, et d'un dispositif de stock élargi. Le remboursement d'emprunt pour le financement du stock obligataire s'est monté à CHF 3.3 millions en 2007, conformément au planning établi.

L'endettement net a atteint au 31 décembre 2007 CHF 40.1 millions.

VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS

Swissmetal a réalisé en 2007 un flux de trésorerie relatif à l'exploitation (Operating Cash Flow) de CHF 8.1 millions, soit une baisse de CHF 25.0 millions par rapport à l'année précédente. Par l'augmentation de l'actif circulant net, en 2007 un impact sur les liquidités à hauteur de CHF -15.9 millions a dû être comptabilisé (année précédente: CHF 10.5 millions).

En 2007, Swissmetal a engagé des investissements en immobilisations corporelles et incorporelles de l'ordre de CHF 12.2 millions (année précédente: CHF 18.3 millions) qui concernent essentiellement la presse à extrusion à Dornach. Au cours de l'exercice 2007, d'autres investissements ont été réalisés: une installation de finishing à Dornach et une à Reconvilier, une liaison à la nouvelle presse à extrusion, ainsi que de nouveaux systèmes informatiques dont l'introduction de SAP à Lüdenscheid.

Par ailleurs, la prise de participation chez Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ s'est montée à CHF 7.0 millions (net).

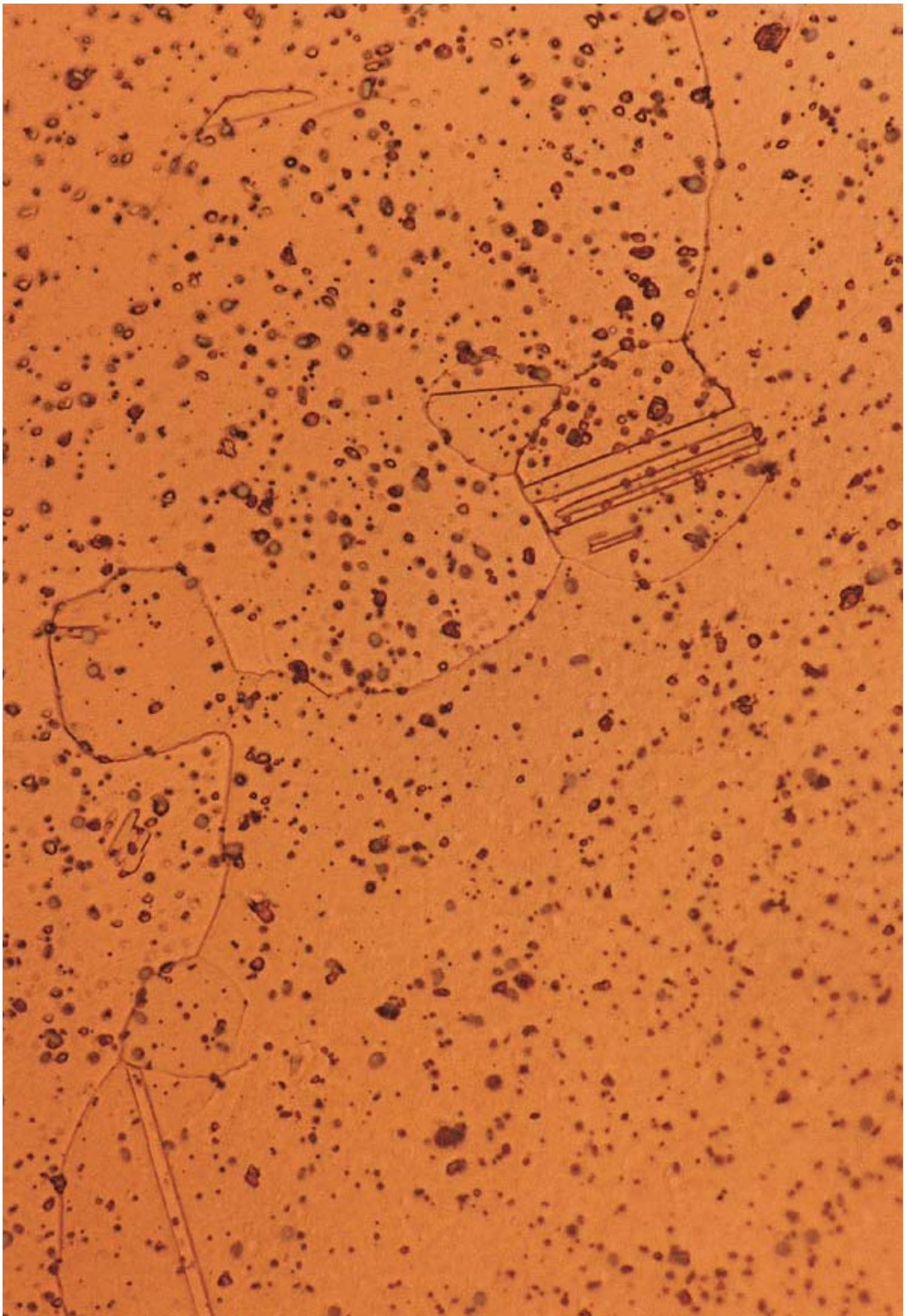
Le Free Cash Flow a atteint CHF -7.8 millions en 2007, soit une baisse de CHF 12.6 millions par rapport à l'année précédente, ce qui s'explique avant tout par les changements décrits au niveau de l'actif circulant net.

RM PRECISION SWISS INC.

Le 5 mars 2008, la société Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Dornach a conclu avec les propriétaires de la société américaine RM Precision Swiss Inc., Las Vegas/NV, USA, la reprise de la dite société.

RM Precision est un fabricant hautement spécialisé dans les pièces techniques de précision à base d'alliages cuivreux. L'entreprise est un pilier essentiel sur le marché des connecteurs en Amérique du Nord et tout particulièrement dans le secteur de l'aéronautique.

En 2007, RM Precision Swiss Inc., Las Vegas/NV, a réalisé un chiffre d'affaires d'USD 9.5 millions et disposait au 31 décembre 2007 d'un effectif de 82 employés. Les deux parties ont convenu de ne pas divulguer les modalités financières de la transaction.



Cotée à la bourse, la société UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, est soumise aux règles fixées par la directive de la Bourse suisse (SWX) sur les informations relatives à la Corporate Governance (appelée aussi «Directive DCG»).

Cette partie du rapport suit exactement la structure de la directive SWX et parle d'événements qui se sont produits jusqu'au 8 avril 2008 inclus.

1. STRUCTURE DU GROUPE ET DE L'ACTIONNARIAT

1.1 Structure du Groupe

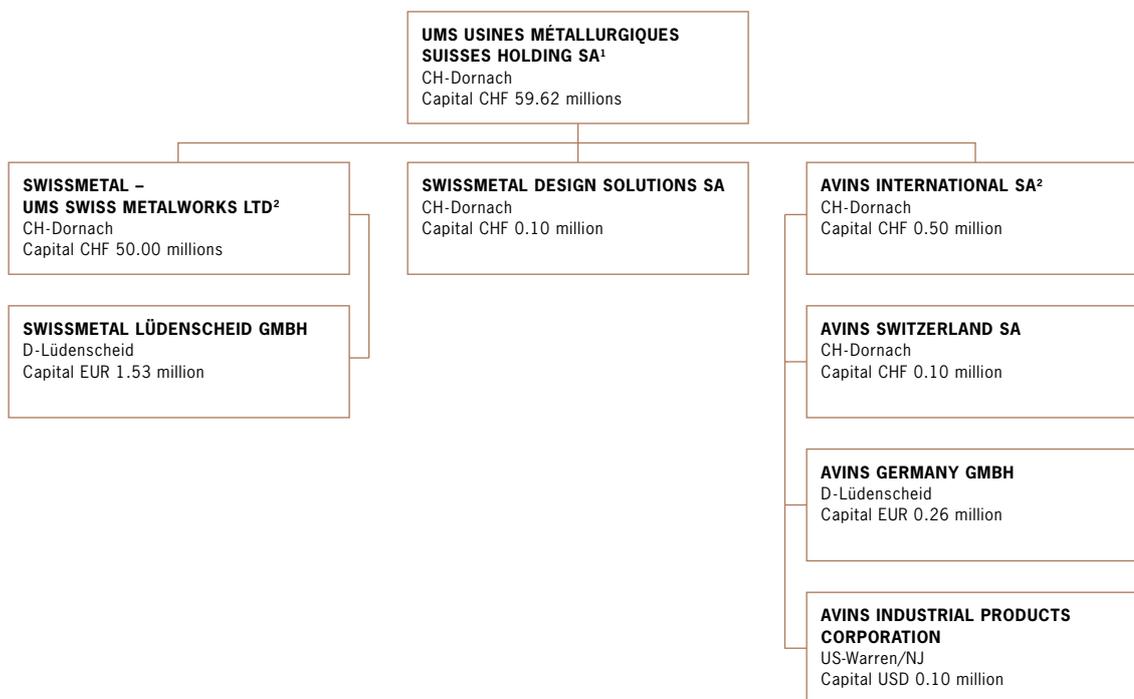
Structure opérationnelle du Groupe

CONSEIL D'ADMINISTRATION	PRÉSIDENT	VICE-PRÉSIDENT	DÉLÉGUÉ	MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	
DIRECTION ET COMITÉ DE GESTION	DIRECTEUR GÉNÉRAL (CEO)		DIRECTEUR GÉNÉRAL ADJOINT		
	AUTRES MEMBRES DE LA DIRECTION GÉNÉRALE				
	AUTRES MEMBRES DU COMITÉ DE GESTION				
SALES (AVINS)	SALES SUPPORT	TECHNICAL MARKETING	AVINS SWITZERLAND	CENTRAL SERVICES	HUMAN RESOURCES
			AVINS GERMANY		FINANCE
			AVINS FRANCE		PROCUREMENT
			AVINS ITALY		IT
			AVINS USA		CORPORATE DEVELOPMENT
			AVINS CHINA		INNOVATION & BUSINESS DEVELOPMENT
			AVINS INDIA		
INDUSTRIE					
SUISSE			ALLEMAGNE		
SITE DORNACH		SITE RECONVILIER		SITE LÜDENSCHIED	
R&D, PROCESS, METHODS & INNOVATION, QUALITY		QUALITY & QUALITY CONTROL		MAINTENANCE, LOGISTICS & PLANNING BUILDINGS & INFRASTRUCTURE TOOLING	
SAFETY MAINTENANCE & TOOLING BUILDINGS & INFRASTRUCTURE		FOUNDRY		FOUNDRY	
FOUNDRY		EXTRUSION		EXTRUSION	
EXTRUSION		LOGISTICS & PLANNING		FINISHING PROFILES, WIRES & RODS	
LOGISTICS & PLANNING		FINISHING PROFILES, TUBES, BARS & STRIPS		FINISHING PROFILES, WIRES & RODS	
FINISHING PROFILES, TUBES, BARS & STRIPS		FINISHING PROFILES, WIRES & RODS			

Le 10 janvier 2007, le Groupe Swissmetal a acquis la société de négoce Avins Industrial Products Corp. Warren/NJ, USA qui entre ainsi dans la structure opérationnelle du Groupe. Par cette opération, le Groupe Swissmetal compte pouvoir compléter sa propre fabri-

cation et sa distribution de produits semi-finis à base de cuivre par des produits provenant d'autres entreprises et proposer ainsi une palette plus large de services et de produits à ses clients.

Structure juridique du Groupe UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA



¹ Respectivement 100% de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Dornach, Swissmetal Design Solutions SA, Dornach, et d'Avins International SA, Dornach
² Respectivement 100% des filiales mentionnées

La société UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, est cotée à la Bourse suisse SWX à Zurich (n° de valeur 257 226; ISIN CH0002572268) et est soumise au droit suisse. Le cours de l'action était de CHF 27.40 au 28 décembre 2007, ce qui correspond à une capitalisation boursière de CHF 181.5 millions. Seules les entreprises figurant dans le graphique ci-dessus font partie du périmètre de consolidation qui ne comprend donc aucune entreprise cotée.

société de négoce Swissmetal Deutschland Handelsgesellschaft mbH, Deisslingen-Lauffen, a changé sa dénomination sociale et son siège pour devenir Avins Germany GmbH, Lüdenschied.

Modifications du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2007 Avins International SA, Dornach, a acquis le 10 janvier 2007 100% du capital-actions d'Avins Industrial Products Corporation, Warren/NJ, USA. Avec un capital-actions d'USD 0.10 million, cette société non cotée est totalement consolidée depuis le 1er janvier 2007.

1.2 Principaux actionnaires À la date de clôture des comptes, c'est-à-dire au 31 décembre 2007, les actionnaires suivants détiennent plus de 3% du capital d'UMS Usines Métallurgiques Holding SA, Dornach:

Le 27 juillet 2007, la société Swissmetal Design Solutions SA, Dornach, a été fondée tout comme la société Avins Switzerland SA, Dornach, en date du 10 octobre 2007. Par ailleurs, le 20 août 2007, la

	2007*	2006*
Gem Small & Mid Caps Switzerland (Fund Manager: FidFund Management SA)	5.0%	5.0%
Adelphi European Small Cap Fund (Fund Manager: Adelphi Capital Ltd)		5.2%
Laxey Partners Ltd	32.9%	20.4%
3V Asset Management AG		5.7%

* Le pourcentage indiqué se réfère à la dernière part publiée dans l'année correspondante.

Mouvements 01.01.2008 - 08.04.2008

Actionnaires	Date	Part
Gem Small & Mid Caps Switzerland (Fund Manager: Caceis Fastnet (Suisse) SA)	9.1.2008	7.7%
Gem Small & Mid Caps Switzerland (Fund Manager: FidFund Management SA)	9.1.2008	<3.0%
UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA	29.1.2008	3.2%

1.3 Participations croisées Il n'y a pas de participations croisées devant être publiées.

2. STRUCTURE DU CAPITAL

2.1 Capital Le capital-actions d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, s'élevait à CHF 59'616'954 au 31 décembre 2007 (année précédente: CHF 58'910'004), réparti en 6'624'106 actions au porteur (année précédente: 6'545'556).

2.2 Capital autorisé et capital conditionnel

Capital autorisé Le 30 juin 2006, l'Assemblée générale de la société cotée en bourse UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, a approuvé la création d'un capital autorisé et a ainsi donné pouvoir au Conseil d'administration d'augmenter à tout moment le capital-actions de la société jusqu'au 30 juin 2008 dans la limite de CHF 23'563'998 par l'émission d'un maximum de 2'618'222 nouvelles actions au porteur à libérer entièrement d'une valeur nominale de CHF 9.00 chacune.

Des augmentations par prise ferme ou des augmentations partielles sont autorisées. Le montant d'émission, la date de jouissance du dividende, le type des apports et des reprises possibles sont déterminés par le Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration peut exclure le droit préférentiel des actionnaires et l'attribuer à des tiers si les nouvelles actions servent à acquérir des entreprises, des parts d'entreprises ou des participations ou si elles permettent aux employés de la société ou de ses filiales d'avoir des participations.

Le Conseil d'administration règle l'attribution des droits préférentiels non utilisés dans l'intérêt de la société. Le Conseil d'administration est autorisé à émettre des actions gratuites pour des plans de participation des employés et à les libérer avec des fonds propres librement disponibles.

Capital conditionnel Le 16 mai 2007, l'Assemblée générale de la société cotée en bourse UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, a approuvé

la création d'un capital conditionnel. Le capital-actions de la société est augmenté dans la limite de CHF 22.5 millions par l'émission d'un maximum de 2'500'000 actions au porteur à libérer entièrement d'une valeur nominale de CHF 9.00 chacune, par l'exercice de droits d'option et de conversion liés à des obligations d'emprunts ou à des obligations similaires de la société ou des filiales. Le droit de souscription préférentiel des actionnaires est exclu.

Le droit de souscription prioritaire des actionnaires peut être restreint ou supprimé en ce qui concerne les options et les emprunts convertibles par décision du Conseil d'administration et ceci pour (1) financer des achats de sociétés, de parts de sociétés, de participations ou de nouveaux projets d'investissement ou pour (2) permettre l'émission d'emprunts convertibles et à option sur les marchés de capitaux internationaux.

Dans la mesure où tout droit de souscription prioritaire est exclu, (1) les options et les emprunts convertibles devront être placés aux conditions du marché dans le public, (2) le délai d'exercice des options et des droits de conversion ne pourra excéder cinq ans pour les premières et dix ans pour les secondes à partir de la date d'émission de l'emprunt en question et (3) le prix d'exercice pour de nouvelles actions devra être fixé à un niveau correspondant au moins aux conditions du marché à la date de l'émission.

2.3 Modifications du capital

En 2005, le capital-actions d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach est resté à CHF 58.9 millions.

En 2006, le capital-actions d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach n'a également pas bougé. En revanche, l'Assemblée générale a approuvé la création d'un capital autorisé (voir point 2.2).

En 2007, le capital-actions a été augmenté en deux étapes: UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, a augmenté son portefeuille d'actions les 10 janvier et 21 mai 2007 en libérant une partie du capital autorisé créé lors de l'Assemblée générale de 2006. Son portefeuille est ainsi passé de 6'545'556 actions à 6'624'106 actions d'une valeur de CHF 9.00 chacune, soit une première augmentation de 40'000 actions puis une deuxième de 38'550 actions (voir point 2.2).

2.4 Actions Chaque action est une action au porteur et correspond à une voix. Elle donne droit à une part proportionnelle au bénéfice net et au résultat de liquidation de la société. Le Groupe Swissmetal ne reconnaît qu'un propriétaire par action. L'action est indivisible à l'égard de la société. Swissmetal a émis 6'624'106 actions d'une valeur nominale de CHF 9.00

chacune; toutes les actions sont entièrement libérées. Par une modification des statuts, l'Assemblée générale peut transformer à tout moment des actions au porteur en actions nominatives. La société UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, ne dispose pas de bons de participation.

Parmi les 6'624'106 actions au 31 décembre 2007, 145'000 sont des actions propres détenues par le Groupe Swissmetal (année précédente: 134'000 actions).

2.5 Bons de jouissance Au sens de la directive SWX, les bons de jouissance sont des formes particulières de titres qui remplacent ou complètent les actions mais ne donnent pas de voix. La société UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, n'a pas émis de bons de jouissance.

2.6 Restriction de transfert Il n'y a pas de restrictions de transfert des actions.

2.7 Emprunts convertibles et options Au cours du deuxième trimestre 2007, le Groupe Swissmetal a lancé un plan d'actionnariat salarié pour le Conseil d'administration et pour l'ensemble du personnel cadre, y compris les membres actuels du Comité de gestion et de la Direction. Actuellement, l'entreprise ne dispose ni d'emprunt convertible en cours, ni d'option.

3. CONSEIL D'ADMINISTRATION

3.1 Membres du Conseil d'administration Les Conseils d'administration (CA) d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Dornach ainsi que d'Avins International SA, Dornach, sont identiques.

Situation au 31 décembre 2007 À l'exception de Martin Hellweg et de Ralph Glassberg, aucun membre du Conseil d'administration ne fait partie de la Direction ou du Comité de Gestion du Groupe Swissmetal ou d'une de ses filiales.

Dr. J. Friedrich Sauerländer Né en 1942 et de nationalité suisse, Dr. J. Friedrich Sauerländer est membre du Conseil d'administration depuis 2004 et occupe la fonction de Président du Conseil d'administration depuis 2005.

Il est titulaire d'une licence de gestion d'entreprise de l'Université de St. Gall (HSG) et d'un doctorat en économie de l'Université de Fribourg (Allemagne). Il a démarré son parcours professionnel en Australie chez le groupe Alusuisse/Lonza pour lequel il a par la suite

occupé des fonctions de direction aux États-Unis et au Brésil avant de devenir en 1983 CEO du groupe suisse Eternit pour l'Amérique latine. À partir de 1988, Dr. J. Friedrich Sauerländer a été membre du Comité directeur de la SGS Société de Surveillance Group, CEO d'André & Cie SA/André Group, Lausanne, CEO de la Manufacture des Montres Rolex SA, Bienne et partenaire chez GEM (Global Estate Managers), Genève. Actuellement, il est membre du Conseil d'administration de BNP Paribas (Suisse) SA, Genève, membre du Conseil d'administration de SCOR Holding (Switzerland) SA, Zurich, Président du Conseil de fondation de la Fondation PH Suisse – Partenariats pour la santé, Céligny et membre du Conseil de fondation de la Fondation Média et Société, Genève.

Dr. Dominik Koechlin Né en 1959 et de nationalité suisse, Dr. Dominik Koechlin est Vice-président du Conseil d'administration depuis 2004.

Il est titulaire d'un doctorat de la Faculté juridique de Berne et d'un MBA de l'INSEAD Fontainebleau, France. Jusqu'en 2001, il fut pendant plusieurs années membre de la Direction de Swisscom. Depuis 2001, il est membre du Comité de fondation de la banque LGT du Liechtenstein; il est également membre du Conseil d'administration d'EGL SA, de Crucell Ltd en Hollande ainsi que de quelques sociétés non cotées et membre du Conseil de l'université à l'Université de Bâle.

Martin Hellweg Né en 1967 et de nationalité allemande, Martin Hellweg est membre du Conseil d'administration depuis 2004 et Directeur général du Groupe Swissmetal depuis juin 2003.

Il a fait des études en économie à la Ruhruniversität Bochum (Allemagne), puis a obtenu un MBA de la Simon Graduate School of Business, Université de Rochester, New York. Au cours de sa carrière, il s'est surtout spécialisé dans le financement, la restructuration et le repositionnement d'entreprises. À côté de ses fonctions au sein du Groupe Swissmetal, il est partenaire de gestion et Président du Conseil d'administration d'Ally Management Group SA à Zurich. (Voir aussi point 4.3 Contrat de management avec Ally Management Group SA)

Max Locher Né en 1941 et de nationalité suisse, Max Locher est membre du Conseil d'administration depuis 2004.

Il a suivi un apprentissage de commerce. Au cours de son parcours professionnel au sein du groupe Alusuisse, il a occupé diverses fonctions. C'est ainsi qu'il a été responsable régional pour une usine de presse d'Alusuisse en France, puis chef de projet et CEO d'une usine de presse d'Alusuisse au Nigeria. À partir de 1977

et jusqu'en 1984, Max Locher a été chef de vente d'Aluminium Laufen SA à Liesberg, puis CEO de cette même société de 1984 à 2005. Depuis avril 2005, il en est le Président du Conseil d'administration.

Ralph Glassberg Né en 1944 et de nationalité américaine, Ralph Glassberg est membre de la direction d'Avins International SA, Dornach, depuis 2007, membre du Conseil d'administration depuis 2006 et le directeur d'Avins Industrial Products Corporation, Warren/NJ, depuis 1989.

Il est titulaire d'un Bachelor Degree d'ingénieur et d'économie de la Columbia University ainsi que d'un Master Degree en économie, finance et comptabilité de la New York University Graduate School of Business Administration. Il a démarré sa carrière chez Edith Fornarotto, un fabricant de vêtements de sport haut de gamme pour femmes. En 1970, il a rejoint Avins Industrial Products comme collaborateur du service externe, puis est devenu chef de vente en 1972 avant de prendre la direction de l'entreprise en 1989.

Dr. Roger Bühler Né en 1972 et de nationalité suisse, Dr. Roger Bühler est membre du Conseil d'administration depuis 2006.

Il est titulaire d'une licence et d'un doctorat en économie politique et en économie d'entreprise de l'Université de Bâle et est un CFA Charter Holder. Roger Bühler dispose d'une longue expérience dans les domaines Corporate Finance et Investment Management. Depuis 2003, il occupe la fonction d'Investment Director chez Laxey Partners Ltd, Londres et Isle of Man. Avant de démarrer son activité chez Laxey Partners Ltd, il a travaillé chez Active Value Advisors Ltd, Londres et Genève. De 2000 à 2002, il a été dans le secteur Merchant Banking chez A&A Actienbank, Zurich, et de 1997 à 2000 dans le secteur Corporate Finance chez PricewaterhouseCoopers à Zurich. Roger Bühler est membre des Conseils d'administration de MachHitech et de Laxey Partners. Laxey Partners détient une part majoritaire des actions de Swissmetal.

3.2 Autres activités et mandats politiques Si les membres du Conseil d'administration exercent encore d'autres activités ou mandats politiques, ils sont précisés dans leur curriculum vitae respectif.

3.3 Élection et durée du mandat Les membres du Conseil d'administration ont été élus globalement par l'Assemblée générale. La durée du mandat est d'une année et se poursuit en principe jusqu'à l'Assemblée générale de l'exercice 2007 qui aura lieu le 21 mai 2008. Les membres du Conseil d'administration sont indéfiniment rééligibles.

3.4 Organisation interne Le Conseil d'administration a désigné un Comité d'audit. Mis à part celui-ci, il n'existe aucun autre comité du Conseil d'administration. Le Comité d'audit exécute des travaux dans le cadre de ses attributions décrites plus bas.

Le Conseil d'administration est composé des personnes mentionnées sous le point 3.1. Depuis le 10 juin 2005, J. Friedrich Sauerländer est le Président du Conseil d'administration. Depuis le 1er juillet 2004, Dominik Koechlin est Vice-président et Martin Hellweg délégué du Conseil d'administration. Sam V. Furrer est secrétaire externe du Conseil depuis le 1er juillet 2004. Le Président convoque autant de séances que les affaires l'exigent. D'autre part, chaque membre du Conseil d'administration peut exiger du Président la convocation immédiate d'une séance, en invoquant des raisons spécifiques. Le Conseil d'administration n'a de pouvoir de décision que si la majorité des membres est présente. Les décisions sont prises à la majorité des voix exprimées. Elles peuvent également être prises par voie écrite, pour autant qu'aucun des membres ne demande une consultation orale. Le secrétaire du Conseil d'administration rédige le procès-verbal des séances. Les décisions prises par voie circulaire sont consignées dans le procès-verbal.

Incombent au Conseil d'administration et à son Président les tâches intransmissibles et inaliénables décrites dans l'art. 71a, al.1 ou al.2 du Code des Obligations. Selon le règlement des compétences des organes des sociétés du Groupe, le Conseil d'administration décide de la stratégie, de la planification à long terme, des plans d'affaires qui en découlent et de la présentation des rapports internes. Il prend également des décisions concernant des projets d'investissement, des dépenses non budgétées et autres dont le montant dépasse CHF 1 million, tout comme pour la souscription ou la réduction de crédit d'un montant supérieur à CHF 5 millions.

En 2007, le Conseil d'administration a tenu 9 séances d'une durée moyenne de cinq à sept heures (année précédente: 17) et 7 conférences téléphoniques et prises de décision par voie de circulaire (année précédente: 29).

Il n'existe aucun autre sous-comité en dehors du Comité d'audit (CA) décrit plus bas dans ce document, ce qui signifie que le Conseil d'administration traite tous les autres sujets au sein du plénum. Pour chaque séance, un agenda est établi faisant mention des thèmes régulièrement traités par le Conseil d'administration. Il s'agit entre autres de l'approbation des procès-verbaux, de la marche des affaires, de l'avancement des projets d'investissement en cours dans les usines, du reporting trimestriel de la Caisse de pension, ainsi

que du reporting trimestriel Innovation & Business Development. Au niveau de la marche des affaires, le Conseil d'administration discute du développement des affaires dans les segments de marché et au niveau des marchés régionaux, de la liquidité et de la situation opérationnelle des sites de production. Par ailleurs, d'autres points actuels sont rajoutés à l'agenda si besoin est: rapport concernant l'évolution de projets importants comme le projet SolarTiles en 2007, l'introduction des normes «International Financial Reporting Standards» (IFRS) et l'adaptation du système de contrôle interne (SCI) aux exigences du droit des obligations ou encore des décisions à prendre concernant des investissements qui n'étaient pas encore connus au moment de l'élaboration du budget 2007. Tous les sujets sont en règle générale discutés par le Conseil d'administration en présence du membre du Comité de gestion concerné. Les demandes de décision sont en principe également présentées par la même personne. En ce qui concerne les sujets spécifiques au Conseil d'administration ou des dossiers personnels au niveau Direction, ils sont discutés à huis clos. Suivant les sujets, des consultants externes peuvent être convoqués au cas par cas: lors de l'introduction des IFRS, on a fait appel à des experts en présentation des comptes, tout comme à des experts en modélisation de rémunérations et d'affaires sur le thème «Executive Compensation». En ce qui concerne le projet «Asia Strategy» qui figurait plusieurs fois sur l'agenda en 2007, un conseiller a pris part aux séances à deux reprises.

Le règlement «Charter of the Audit Committee» stipule les tâches et définit la délimitation des compétences du Comité d'audit composé de Dominik Koechlin (Président), Dr. J. Friedrich Sauerländer et Dr. Roger Bühler. Le Comité d'audit surveille les processus et les systèmes du Groupe Swissmetal au niveau financier et comptable et vérifie l'indépendance et l'efficacité de l'organe de révision externe. Il assure également la communication entre le management, le service finances, l'organe de révision et le Conseil d'administration. Le Comité d'audit transmet ses recommandations au Conseil d'administration.

La délimitation des tâches et des compétences entre le Conseil d'administration, la Direction et les autres membres du Comité de gestion est spécialement stipulée dans le règlement de gestion et d'organisation ainsi que dans le règlement des signatures.

Les tâches essentielles sont:

- la discussion du bouclage de l'exercice avec la Direction,
- la surveillance du respect des règles de présentation des comptes ainsi que des standards de pré-

- la discussion des comptes appliqués par la société,
- la discussion de la délimitation et du planning de la révision externe,
- l'émission de recommandations pour la sélection et la rémunération de l'organe de révision externe,
- la surveillance de l'efficacité et de l'équité du service finance et comptabilité ainsi que du contrôle interne avec établissement de recommandations pour le Conseil d'administration,
- l'élaboration de la demande au Conseil d'administration en cas de surendettement au sens de l'art. 725 du Code des Obligations.

Le Comité d'audit dispose d'une compétence décisionnelle dans les domaines suivants:

- Vérification de la qualification professionnelle des réviseurs au sens de l'art. 727b du Code des Obligations,
- Mesures et règles pour éviter les opérations d'initié,
- Approbation des directives et prescriptions concernant la publication d'informations ayant un impact sur le prix,
- Approbation du plan de vérification stratégique de l'organe de révision,
- Instructions pour la gestion du risque,
- Questions fiscales fondamentales,
- Proposition de nomination et de rémunération de l'organe de révision externe qui après approbation du Conseil d'administration sera soumise à votation à l'Assemblée générale.

Au cours de l'exercice 2007, le Comité d'audit a tenu au total 3 séances (année précédente: 3), dont une conférence téléphonique en début d'année et deux réunions en fin d'année. Dans l'intervalle, les thèmes spécifiques au Comité d'audit ont été discutés avec l'ensemble du Conseil d'administration et ont été consignés dans un procès-verbal particulier avec les extraits correspondants.

Les membres du Comité de gestion participent aux séances du Conseil d'administration ainsi qu'à celles du Comité d'audit lorsque des compétences spécifiques provenant des différents domaines sont demandées. De ce fait, le Chief Financial Officer assiste souvent aux réunions.

3.5 Responsabilités et compétences Le Conseil d'administration a délégué la direction opérationnelle des affaires de la société ainsi que la direction opérationnelle du Groupe Swissmetal au Directeur général, respectivement à la Direction. La délimitation des tâches et des compétences entre le Conseil d'administration, le Directeur général, la Direction et les autres cadres est

fixée par le règlement d'organisation et ses annexes. La direction opérationnelle des affaires comprend toutes les tâches de gestion des affaires qui ne sont pas attribuées au Conseil d'administration par la loi, les statuts, le règlement d'organisation, ses annexes ou par décisions spécifiques du Conseil d'administration

Le Directeur général est nommé par le Conseil d'administration. Ensemble avec la Direction, il est responsable de la stratégie approuvée par le Conseil d'administration, de la gestion opérationnelle de la société et du Groupe Swissmetal. Il préside la Direction qui comprend les cadres dirigeants nécessaires à la gestion des affaires. Il est responsable des résultats du Groupe Swissmetal et entre autres de la présentation et de la mise en œuvre de la stratégie approuvée par le Conseil d'administration

Les autres membres de la Direction, actuellement au nombre de six, sont nommés par le Conseil d'administration sur proposition du Directeur général et rapportent à ce dernier. Ensemble avec le Directeur général, ils sont responsables de la gestion opérationnelle de la société et du Groupe Swissmetal dans le cadre de la stratégie approuvée par le Conseil d'administration. Les membres de la Direction sont par ailleurs responsables pour leur propre secteur d'affaires. Ils ont le pouvoir de déléguer et sont tenus de définir pour leur secteur une réglementation appropriée des compétences; cette dernière doit être approuvée par le Conseil d'administration. Les membres de la Direction se rencontrent tous les quinze jours et les séances durent en moyenne trois heures.

En plus de la Direction, il existe un Comité de gestion qui compte six membres en plus au 31 décembre 2007 et actuellement cinq membres en plus. Le Comité de gestion assiste tout spécialement le Directeur général et la Direction pour des questions à moyen et à long terme, comme par exemple l'évolution générale des affaires, le développement de la stratégie et sa mise en œuvre, ainsi que pour la réalisation de plans d'affaires qui en découlent. La Direction rencontre au moins une fois par mois les membres du Comité de gestion.

Les employés cadres, c'est-à-dire les personnes ayant directement une responsabilité de direction ou une responsabilité technique plus importante, forment ensemble avec la Direction et le Comité de gestion le Cercle du Management. Ce dernier se rencontre en règle générale deux fois par an lors d'un workshop. Des sujets d'ordre stratégique ou opérationnel sont discutés au cours de ces séances. Des directives de bonne gouvernance sont élaborées et des objectifs visant la collaboration d'entreprise dans son ensemble sont définis. Deux séminaires de ce type ont eu lieu en

2007 (année précédente: deux). Au cœur des discussions se trouvaient la mise en œuvre de la vision de Swissmetal et des valeurs clés, ainsi que le développement de la collaboration dans le cadre de la nouvelle structure de distribution.

3.6 Instruments d'information et de contrôle La Direction/le Comité de gestion informent le Conseil d'administration à chacune de ses séances sur l'évolution de la stratégie et des affaires. Comme base de discussion est utilisé le rapport de gestion mensuel comportant les chiffres clés financiers. Dans le rapport de gestion, le Conseil d'administration reçoit sous la forme d'un Executive Summary une revue mensuelle verbale. Les pages suivantes présentent sous une forme graphique un aperçu de l'évolution du carnet de commandes, du chiffre d'affaires et des commandes en cours.

Le responsable Innovation & Business Development fournit au Conseil d'administration des rapports trimestriels sur son domaine. Toutes les informations seront adressées au Conseil d'administration environ une semaine avant la tenue de la séance. Suivant les sujets de l'ordre du jour, un membre de la Direction/du Comité de gestion pourra être convoqué à la séance du Conseil d'administration pour un rapport verbal.

Une «Management Letter» contenant des recommandations d'amélioration est rédigée deux fois par an par l'organe de révision externe (PricewaterhouseCoopers SA, Bâle) et est adressée au Comité d'audit, au Conseil d'administration et à la Direction/au Comité de gestion.

4. DIRECTION

4.1 Membre de la Direction L'énumération ci-après concerne le Groupe Swissmetal comme il se présente au 31.12.2007. Tous les membres de la Direction ont un mandat illimité dans le temps et sont responsables pour toutes les tâches liées à la direction de l'entreprise hormis celles du Conseil d'administration qui sont intransmissibles.

Martin Hellweg Né en 1967 et de nationalité allemande, Martin Hellweg est membre du Conseil d'administration depuis 2004 et Directeur général du Groupe Swissmetal depuis juin 2003.

Il a fait des études en économie à la Ruhruniversität Bochum (Allemagne), puis a obtenu un MBA de la Simon Graduate School of Business, Université de Rochester, New York. Au cours de sa carrière, il s'est surtout spécialisé dans le financement, la restructuration et le repo-

sitionnement d'entreprises. À côté de ses fonctions au sein du Groupe Swissmetal, il est Président du Conseil d'administration et partenaire de gestion d'Ally Management Group SA à Zurich. (Voir aussi point 4.3 Contrat de management avec Ally Management Group SA)

Volker Suchordt Né en 1947 et de nationalité allemande, Volker Suchordt est à la fois membre de la Direction et du Comité de gestion depuis février 2006 en tant qu'Executive Vice President dans le domaine industriel et responsable Qualité, Sécurité et Environnement.

Il est diplômé de l'Université de Dortmund et de l'Université Bochum Metallkunde avec spécialisation en métallurgie et en technique de formage. Il dispose d'une longue expérience dans la branche des produits semi-finis à base de cuivre acquise en travaillant dans diverses entreprises, telles que VDM Draht-, Band- und Münzwerk, Swissmetal Busch-Jaeger et Thyssen Krupp-VDM Drahtwerk. Enfin, en tant que directeur de Busch-Jaeger Metallwerk GmbH, aujourd'hui Swissmetal Lüdenscheid GmbH, il a restructuré cette entreprise pour en faire un fabricant particulièrement compétitif de produits spéciaux à haute valeur ajoutée.

Yvonne Simonis Née en 1968 et de nationalité allemande, Yvonne Simonis est membre du Comité de gestion depuis mars 2004 en tant que Chief Financial Officer et membre de la Direction depuis juillet 2007.

Elle a étudié la sinologie et la gestion d'entreprise à l'Université de Fribourg (Allemagne) et est titulaire d'un MBA et d'un MBI de la Rotterdam School of Management. Avant d'intégrer le Groupe Swissmetal en août 2002, Yvonne Simonis a travaillé pendant deux ans

dans une entreprise de conseils en Allemagne et quatre ans dans le service Finance et Controlling chez BASF Allemagne et Asie. Elle a débuté son activité au sein du Groupe Swissmetal en tant que Group Controller, puis est devenue par la suite responsable du service Finances et Controlling.

Sam V. Furrer Né en 1966 et de nationalité suisse, Sam V. Furrer est membre du Comité de gestion depuis juillet 2004 en tant que responsable Corporate Development (Chief Development Officer ou CDO) et membre de la Direction depuis juillet 2007.

Il est titulaire d'une licence en gestion d'entreprise de l'Université de St. Gall. Sam V. Furrer a travaillé chez Arthur D. Little et pour d'autres sociétés de conseils internationales dans les domaines de mise en œuvre de stratégie, du Change Management et du développement d'entreprise. Au cours de sa carrière en tant que conseiller, il a acquis de larges connaissances spécifiques dans différentes branches industrielles, telles que l'industrie pétrolière, l'industrie du ciment, le secteur de la poste, l'industrie électrique et l'industrie des télécommunications. En plus de sa fonction de CDO, Sam Furrer a également été responsable des Ressources Humaines de juillet 2004 à janvier 2006.

Martin Heuschkel Né en 1962 et de nationalité française, Martin Heuschkel est à la fois membre du Comité de gestion depuis décembre 2003 en tant que responsable informatique (Chief Information Officer ou CIO) et depuis juillet 2007 en tant que responsable de Swissmetal Design Solutions AG, Dornach. Il est également membre de la Direction depuis juillet 2007.

La Direction de gauche à droite:

Sam V. Furrer, Laura Rossini, Martin Heuschkel, Martin Hellweg, Volker Suchordt, Yvonne Simonis, Greg Himstead



Il est ingénieur diplômé HES en électrotechnique de la Haute École Spécialisée de Bâle, également titulaire d'un MBA de la Simon Graduate School of Business, Université de Rochester, New York et d'un Executive MBA de l'Université de Berne. Avant de rejoindre le Groupe Swissmetal, Martin Heuschkel a travaillé cinq ans dans une société suisse de conseils pour des projets internationaux, sept ans comme chef technique (CTO) d'un consortium de logistique internationale et quatre ans au service des systèmes informatiques et systèmes de sécurité d'une grande banque suisse. De 2005 à juin 2007, il a également été responsable Qualité, Sécurité et Environnement chez Swissmetal. Martin Heuschkel est par ailleurs Vice-président du Conseil d'administration de Swiss Data Safe SA à Amsteg.

Laura Rossini Née en 1970 et de nationalités suisse et italienne, Laura Rossini est membre du Comité de gestion depuis janvier 2006 en tant que responsable Ressources Humaines et membre de la Direction depuis juillet 2007.

Elle a étudié les langues étrangères avec une spécialisation en droit et économie à l'École Supérieure de Cologne. Puis, elle a suivi plusieurs formations supplémentaires dans les ressources humaines, domaine dans lequel elle travaille depuis maintenant dix ans. Laura Rossini dispose d'une solide expérience dans la gestion stratégique des ressources humaines (évaluation, recrutement et développement du management), expérience qu'elle a acquise en travaillant dans divers groupes industriels internationaux, tels que Hilti et Holcim. Elle justifie également d'une expérience opérationnelle dans les ressources humaines, ayant exercé la fonction de chef du personnel dans une petite entreprise industrielle. Lors de son arrivée au sein du Groupe Swissmetal en mars 2005, elle a tout d'abord travaillé au service HR-Manager Development and Projects avant de devenir par la suite responsable du personnel.

Greg Himstead Né en 1964 et de nationalité américaine, Greg Himstead est à la fois membre du Comité de gestion depuis janvier 2007 en tant que responsable Sales and Marketing et en tant que responsable d'Avins International SA, Dornach. Il est également membre de la Direction depuis juillet 2007.

Il est titulaire d'une licence en physique du Hamilton College, d'une licence en sciences de l'Université Columbia, School of Engineering & Applied Sciences, filière construction de machines, et d'un MBA de la NYU Stern School of Business. Avant de rejoindre le Groupe Swissmetal, Greg Himstead a occupé diverses fonctions chez Avins Industrial Products Corp.: à partir de 1989, il a d'abord travaillé comme ingénieur commer-

cial avant de devenir Sales Manager en 1997 et enfin Vice President Sales and Marketing en 2001. Il dispose d'une large expérience dans notre secteur d'activités et tout particulièrement dans le domaine de la vente, du marketing, de la construction de machines et d'alliances stratégiques.

4.2 Autres activités et mandats politiques Si les membres du Comité de gestion exercent encore d'autres activités ou mandats politiques, ils sont précisés dans leur curriculum vitae respectif.

4.3 Contrats de management Relation d'affaires avec Ally Management Group et ses partenaires: Depuis 2003, le Groupe Swissmetal a confié diverses missions à la société Ally Management Group SA, Zurich dont Martin Hellweg, membre du Conseil d'administration et CEO de Swissmetal, est un des copropriétaires et Président du Conseil d'administration. Cette société spécialisée dans la gestion de redressement a mis essentiellement du personnel à disposition du Groupe Swissmetal pour des tâches spécifiques et temporaires dans le cadre de la restructuration de l'entreprise, entre autres pour la vente d'immobiliers ou pour apporter son appui à des activités de financement.

Au cours du premier trimestre 2007, le Groupe Swissmetal a bénéficié de prestations d'Ally Management Group SA à hauteur de CHF 19'161 (année précédente: CHF 99'791). Toutes les missions d'Ally Management Group sont décidées librement par des personnes du Groupe Swissmetal qui ne sont pas liées d'une manière ou d'une autre à cette société. Par ailleurs, le Conseil d'administration est informé régulièrement des différentes missions confiées à Ally Management Group. (Voir aussi des points 5.2 et 5.3 rémunérations aux membres en exercice du Conseil d'administration, respectivement de la Direction)

5. RÉMUNÉRATIONS, PARTICIPATIONS ET PRÊTS

5.1 Contenu et procédure de fixation des rémunérations et du programme de participation Le Conseil d'administration fixe globalement des rémunérations appropriées pour la mise à contribution de ses membres. Il utilise pour cela des critères tels que les risques et la taille du Groupe Swissmetal par rapport à d'autres entreprises. Les membres du Conseil d'administration du Groupe Swissmetal touchent des honoraires et leurs frais sont couverts. Les membres de la Direction et les autres employés cadres perçoivent un salaire, leurs frais sont couverts selon les dépenses effectivement engagées (voir règlement sur les frais),

et ils reçoivent un bonus (selon le règlement «Nord-stern» calculé d'après l'évolution de la valeur ajoutée (Value Added). Le montant de la partie variable du salaire est ainsi lié à un objectif de groupe défini.

Les salaires sont définis selon le principe du «grand-père». Ainsi par exemple, le Directeur général discute le salaire avec le membre de la Direction concerné, puis le laisse approuver par le Conseil d'administration. Les salaires sont en règle générale vérifiés une fois par an par le Conseil d'administration.

Le programme de bonus a pour objectif d'adapter la partie variable du salaire des personnes bénéficiaires à l'augmentation de la valeur du Groupe Swissmetal. Le concept est fondé sur le principe de la valeur ajoutée (Value Added) et se base sur un programme pluriannuel qui reflète les attentes des actionnaires. L'avantage de ce concept consiste essentiellement à ne pas seulement mesurer l'augmentation du chiffre d'affaires et de la rentabilité, mais à tenir compte des moyens mis en œuvre pour obtenir ces augmentations, donc des coûts financiers supplémentaires. Les cadres perçoivent en plus de leur salaire fixe défini dans leur contrat de travail une partie variable. Le montant à verser dépend à la fois de l'évolution de la valeur ajoutée dans l'exercice actuel et dans l'exercice écoulé et du budget/plan d'affaires du Groupe Swissmetal. Le facteur qui détermine le bonus disponible est calculé à partir de l'augmentation de la valeur par exercice. Le bonus disponible est porté au crédit du compte de bonus en banque et n'est que partiellement versé. Tout solde éventuel sera reporté sur l'année suivante. Le bonus d'un exercice peut également être négatif si la valeur ajoutée est négative. Cela signifie qu'un solde positif du bonus en banque peut être (partiellement) neutralisé et qu'une somme minorée sera versée ou rien du tout. Ainsi l'entreprise tient compte des fluctuations importantes des affaires (positives ou négatives) et permet une orientation à long terme de la rémunération variable. La fourchette du bonus variable se situe selon le degré de responsabilité entre 15 et 30% du salaire fixe.

En fonction du bonus disponible et du plan d'affaires (chiffres consolidés), le Conseil d'administration définit des valeurs clés. Ces valeurs ont été fixées pour les années 2006 à 2010 en janvier 2006. En 2008, elles vont être vérifiées et redéfinies pour les années 2011 à 2013. Au niveau du programme de bonus, le Conseil d'administration tient compte des recommandations d'un bureau de conseils externe spécialisé dans les programmes de rémunération.

Le Conseil d'administration et la Direction estiment qu'il est souhaitable que les cadres disposent personnellement d'actions de Swissmetal.

De ce fait, un programme de participation pour les collaborateurs a été mis en place. Par ailleurs, Swissmetal encourage l'investissement dans des actions Swissmetal pour les membres du Comité de gestion en leur consentant un prêt personnel. Avec ce prêt, les membres du Comité de gestion peuvent acheter des actions au prix du marché qui seront bloquées sur une certaine période.

La Direction du Groupe a lancé un programme de participation pour les collaborateurs au cours du deuxième trimestre 2007, permettant aux employés cadres d'acheter des actions à des conditions préférentielles. Ces actions seront bloquées sur deux ans. Pour 2008, cette opération sera répétée dans une même proportion. Pour cela, la Direction s'appuie également sur l'aide d'un bureau de conseils externe.

5.2 Rémunérations des membres en exercice du Conseil d'administration L'ensemble des rémunérations versées, c'est-à-dire régularisées au cours de l'exercice 2007 se répartit comme suit:

Rémunérations 2007 (CHF)	Friedrich Sauerländer Président	Dominik Köchlin Vice-président	Martin Hellweg ⁶ Membre et délégué	Max Locher Membre	Ralph Glassberg ⁷ Membre	Roger Bühler Membre	Total CA
Rémunérations (cash)							
Salaire (fixe)							
Président du CA	100'000						100'000
Vice-Président du CA		75'000					75'000
Membre du CA			0	50'000	50'000	50'000	150'000
Président du Comité d'audit		15'000					15'000
Membre du Comité d'audit	15'000					15'000	30'000
Fonction exécutive			415'992		76'200		492'192

Rémunérations 2007 (CHF) – suite	Friedrich Sauerländer Président	Dominik Köchlin Vice-président	Martin Hellweg ⁶ Membre et délégué	Max Locher Membre	Ralph Glassberg ⁷ Membre	Roger Bühler Membre	Total CA
Salaire (variable)							
Nordstern bonus			463'600				463'600
Autre bonus ¹					222'000		222'000
Actions/options²							
Avantage pour l'achat d'actions à prix préférentiel ³	13'600	13'600	81'600				108'800
Rémunérations pour travaux supplémentaires							
Tout engagement supplémentaire qui se rajoute au mandat de membre du Conseil d'administration ⁴	57'500			3'750			61'250
Total des rémunérations (cash)	186'100	103'600	961'192	53'750	348'200	65'000	1'717'842
Rémunérations (non-cash)							
Bonus en banque solde de départ			238'502				
Bonus en banque versement (montants négatifs) resp. déduction (montants positifs)			-143'286				-143'286
Bonus en banque solde final			95'216				
Prestations en nature ²			30'540		2'520		33'060
Frais de prévoyance ⁵	7'863	4'650	143'513	1'866	36'571	0	194'463
Total des rémunérations (non-cash)	7'863	4'650	30'767	1'866	39'091	0	84'237
Total des rémunérations	193'963	108'250	991'959	55'616	387'291	65'000	1'802'079

¹ Ralph Glassberg ne participe pas au programme de bonus Nordstern.

² Si rien d'autre n'a été spécifié, aucune option ou prestation en nature ou garantie n'est due.

³ Les actions du programme de participation en actions normal peuvent être acquises à un prix préférentiel et sont bloquées sur deux ans. Quelques actions ont été attribuées pour des mérites individuels.

⁴ Tout engagement supplémentaire qui se rajoute au mandat de membre du Conseil d'administration est indemnisé à hauteur de CHF 2'500 par jour, plus les frais.

⁵ Part patronale.

⁶ Martin Hellweg ne perçoit aucune indemnité supplémentaire en tant que membre du Conseil d'administration.

⁷ Ralph Glassberg perçoit en plus de sa rémunération comme membre du Conseil d'administration un salaire pour sa fonction de CEO d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ.

Remarque concernant le bonus en banque: au cours de l'exercice 2006, l'objectif Value Added fixé a été dépassé. Le bonus ciblé plus un tiers du dépassement ont été versés. Le reste a été porté au crédit du compte de bonus en banque et comptabilisé avec le bonus 2007. La ligne «Nordstern bonus» indique donc les sommes réellement versées en 2007. Le solde négatif de la ligne «Bonus en banque versement (montants négatifs) resp. déduction (montants positifs)» signifie que ce montant a été prélevé du bonus en banque et n'a pas affecté les dépenses 2007. La somme des lignes «Nordstern bonus» et «Bonus en banque versement (montants négatifs) resp. déduction (montants positifs)» correspond aux dépenses qui se retrouvent dans les charges du compte de résultat de 2007.

Le chiffre d'affaires réalisé avec des entreprises liées s'est limité en 2007 au premier trimestre et s'est concentré sur des prestations d'assistanat pour un montant de kCHF 19, effectuées par l'entreprise Ally Management Group SA, Zurich, liée à M. Hellweg.

Aucun prêt ou crédit n'a été consenti à un membre du Conseil d'administration. De plus, mis à part les montants indiqués, il n'y a pas eu d'autres versements à des parties liées au Conseil d'administration.

5.3 Rémunérations des membres en exercice de la Direction L'ensemble des rémunérations versées, c'est-à-dire régularisées au cours de l'exercice 2007 se répartit comme suit:

Rémunération 2007 (CHF)	Personne percevant la rémunération la plus élevée: CEO ⁶	Autres membres de la Direction	Total
Rémunération (cash)			
Salaire (fixe)			
Membre	415'992	1'238'254	1'654'246
Salaire (variable)			
Nordstern bonus	463'600	458'931	922'531
Autres bonus ¹		50'000	50'000
Actions/options²			
Avantage pour l'achat d'actions à prix préférentiel ³	81'600	122'400	204'000
Rémunération pour travaux supplémentaires			
Indemnisation pour des travaux dépassant le cadre régulier		10'008	10'008
Total des rémunérations (cash)	961'192	1'879'593	2'840'785
Rémunération (non-cash)			
Bonus en banque solde de départ	238'502	329'107	567'609
Bonus en banque versement (montants négatifs) resp. déduction (montants positifs)	-143'286	-160'946	-304'232
Bonus en banque solde final	95'216	168'161	263'377
Prestations en nature	30'540	119'134	149'674
Frais de prévoyance ⁴	143'513	274'099	417'612
Total des rémunérations (non-cash)	30'767	232'287	263'054
Total des rémunérations	991'959	2'111'880	3'103'839
Prêts/crédits 2007 (CHF)			
Prêts ⁵		60'750	60'750
Total prêts/crédits		60'750	60'750

¹ Le Conseil d'administration peut accorder d'autres bonus pour des mérites individuels.

² Il n'y a pas d'options.

³ Les actions du programme de participation en actions normal peuvent être acquises à un prix préférentiel et sont bloquées sur deux ans. Quelques actions ont été attribuées pour des mérites individuels.

⁴ Part patronale.

⁵ Les prêts ont permis de financer l'achat d'actions qui sont bloquées sur une période définie.

⁶ Martin Hellweg ne perçoit aucune indemnité supplémentaire en tant que membre du Conseil d'administration.

Remarque concernant le bonus en banque: au cours de l'exercice 2006, l'objectif Value Added défini a été dépassé. Le bonus ciblé plus un tiers du dépassement ont été versés. Le reste a été porté au crédit du compte de bonus en banque et comptabilisé avec le bonus 2007. La ligne «Nordstern bonus» indique donc la somme réellement versée en 2007. Le solde négatif de la ligne «Bonus en banque versement (montants négatifs) resp. déduction (montants positifs)» signifie que ce montant a été prélevé du bonus en banque et n'a pas affecté les dépenses 2007. La somme des lignes «Nordstern bonus» et «Bonus en banque versement (montants négatifs) resp. déduction (montants

positifs)» correspond aux dépenses qui se retrouvent dans les charges du compte de résultat de 2007.

Le chiffre d'affaires réalisé avec des entreprises liées s'est limité en 2007 au premier trimestre et s'est concentré sur des prestations d'assistantat pour un montant de kCHF 19, effectuées par l'entreprise Ally Management Group SA, Zurich, liée à M. Hellweg.

Le taux d'intérêt pour les prêts qui ont été donnés à un membre de la Direction, est de 2% par an et la durée de ces derniers est de quatre ans. Ces prêts sont sécurisés par les actions bloquées. Autrement, il n'y a pas de prêts pour les membres de la Direction au sens de la directive SWX.

5.4 Rémunérations à d'anciens membres des organes dirigeants Au sens de la directive SWX, il n'y a pas eu de versements d'indemnités/d'indemnités de départ à d'anciens membres du Conseil d'administration ou de la Direction qui ont quitté leurs fonctions au cours de l'année 2007 ou avant 2007. Seuls les délais de préavis contractuels ont été respectés.

5.5 Participation en actions au cours de l'exercice Lors de l'achat d'Avins Industrial Products Corp. Warren/NJ par le Groupe Swissmetal, Ralph Glassberg et des parties liées ont acheté le 10 janvier 2007 un total de 160'000 actions d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach. De la moitié de ces actions, 80'000 sont bloquées jusqu'au 10 janvier 2008, 53'332 jusqu'au 10 janvier 2009 et 26'666 jusqu'au 10 janvier 2010. L'autre moitié a été déposée sur un compte Escrow pour une durée de trois ans, afin de couvrir d'éventuelles obligations de garantie.

Dans le cadre de la négociation de nouveaux contrats de travail, un membre de la Direction a acheté 3'000 actions en contrepartie d'un prêt. Les actions sont bloquées sur trois ans.

Par ailleurs, dans le cadre du programme de participation en actions, les membres du Conseil d'administration et de la Direction ont également eu la possibilité d'acheter au total un maximum de 32'000 actions.

5.6 Détention d'instruments financiers Le tableau ci-après détaille le nombre d'actions détenu par chaque membre du Conseil d'administration et de la Direction:

2007	Nombre d'actions détenues (voix)
Friedrich Sauerländer Président	4'000
Dominik Köchlin Vice-président	2'000
Max Locher Membre	801
Ralph Glassberg Membre	160'000
Roger Bühler* Membre	0
Martin Hellweg CEO	63'525
Volker Suchordt EVP Own Manufactured Products and Quality, Safety & Environment	18'000
Sam V. Furrer Chief Development Officer	3'000
Martin Heuschkel SVP Design Solutions and Chief Information Officer	1'500
Laura Rossini SVP Human Resources	0

2007	Nombre d'actions détenues (voix)
Yvonne Simonis Chief Financial Officer	4'000
Greg Himstead SVP Head of Sales and Marketing	3'000

* L'actionnaire majoritaire Laxey Partners avec son représentant au Conseil d'administration n'est pas une personne juridique liée au sens de la directive SWX. De ce fait, les actions qu'il détient ne sont pas comprises dans ce chiffre. (Voir aussi point 1.2 Principaux actionnaires)

Mis à part les actions mentionnées, il n'existe pas d'autres instruments financiers au sens de la directive SWX.

6. DROIT DE PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES

6.1 Limitation et représentation Vis-à-vis de la société, le porteur d'une action est autorisé à exercer le droit de vote, pourvu qu'il justifie de sa possession par la production de l'action ou de toute autre manière prescrite par le Conseil d'administration. Un actionnaire peut faire représenter ses actions par une autre personne qui devra elle-même être actionnaire.

6.2 Quorums statutaires L'Assemblée générale prend ses décisions et procède aux élections à la majorité absolue des voix attribuées aux actions représentées, sous réserves de la disposition de l'article 704 du Code des obligations suisse.

6.3 Convocation à l'Assemblée générale L'Assemblée générale se réunit chaque année dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice annuel. L'Assemblée générale est convoquée par le Conseil d'administration et, si nécessaire, par l'organe de révision, les liquidateurs ou les représentants des obligataires. L'Assemblée générale est convoquée vingt jours au moins avant la date de sa réunion par un avis inséré dans la «Feuille Officielle Suisse du Commerce». Les sujets portés à l'ordre du jour ainsi que les propositions du Conseil d'administration et des actionnaires qui ont demandé la convocation à l'Assemblée générale ou l'inscription d'un sujet à l'ordre du jour sont mentionnés dans la convocation. L'Assemblée générale se réunit en séance extraordinaire notamment chaque fois que le Conseil d'administration le juge utile ou nécessaire, ou à la demande d'un ou de plusieurs actionnaires représentant au moins un dixième du capital-actions.

6.4 Ordre du jour Les règles statutaires concernant les sujets portés à l'ordre du jour de l'Assemblée générale sont strictement conformes à la réglementation légale. Ceci signifie que les actionnaires doivent soumettre

leurs demandes dans les délais pour qu'elles puissent être envoyées avec l'invitation et dans le délai légal de vingt jours avant la tenue de l'Assemblée générale.

6.5 Inscription au registre des actions Du fait qu'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA n'émet pas d'actions nominatives, il n'y a pas d'inscription au registre des actions.

7. PRISES DE CONTRÔLE ET MESURES DE DÉFENSE

7.1 Obligation d'offre Le Groupe Swissmetal n'a pas eu à prendre de mesures de défense contre une tentative d'OPA. Les organes dirigeants sont de l'avis que la meilleure défense est une valorisation adaptée des actions et misent sur le libre jeu des forces du marché, au lieu de s'appuyer sur des mesures qui, en général, ont des répercussions négatives à long terme sur le cours des actions. Les statuts de la société ne comportent aucune clause de «opting-up» ou de «opting-out». Cela signifie que si un actionnaire ou un groupe d'actionnaires agissant ensemble détient plus d'un tiers des actions émises, l'obligation de faire une offre d'achat s'applique conformément à la Loi suisse sur les bourses.

7.2 Clauses relatives aux prises de contrôle Le Groupe Swissmetal se prononce en principe en faveur du versement de bonus en cas de succès mais pas de compensations pour performances non réalisées, par exemple des indemnités de départ lors d'une perte d'emploi. Les collaborateurs qui ont une fonction dirigeante doivent pouvoir prétendre à une rémunération supérieure à la moyenne en cas de performance au-dessus de la moyenne, mais ne pourront bénéficier d'aucun «parachute doré».

L'entreprise accepte en conséquence le versement de bonus liés aux résultats pour des objectifs clairement définis permettant au Groupe Swissmetal d'avancer dans la mise en œuvre de sa stratégie. La consolidation industrielle est un pilier de la stratégie d'entreprise définie et annoncée par Swissmetal. Des progrès dans ce domaine sont rétribués sous la forme de bonus liés aux résultats. À cet effet, le Conseil d'administration a convenu au cours de l'exercice avec les sept membres de la Direction, six autres cadres supérieurs ainsi qu'avec des membres du Conseil d'administration engagés dans certains projets spéciaux relatifs à la consolidation industrielle, de bonus de différentes natures que ces personnes percevraient dans le cas d'une reprise, d'une fusion ou d'une transaction du même ordre pour leurs prestations particulières. Les bonus dépendent

des performances réalisées par les personnes concernées. La base de calcul des bonus est déterminée à la fois à partir des salaires existants et de la valeur d'une transaction. Ces bonus liés aux résultats et versés aux bénéficiaires susmentionnés peuvent s'élever à un total maximum de CHF 4.877 millions.

8. ORGANE DE RÉVISION

8.1 Durée du mandat et durée de la fonction de réviseur responsable PricewaterhouseCoopers SA, Bâle, (jusqu'en 1998 sous l'appellation STG-Coopers & Lybrand SA, Bâle), est mandaté depuis 1986 pour procéder à la révision des comptes du Groupe Swissmetal. Gerd Tritschler a été pour la première fois réviseur responsable pour la clôture de l'exercice 2004. Le réviseur est élu pour une durée d'un an lors de l'Assemblée générale.

8.2 Honoraires Le montant des honoraires de révision facturés par la société de révision pendant l'exercice 2007 s'élève à CHF 667'000 (année précédente: CHF 389'056).

8.3 Honoraires additionnels Le montant des honoraires versés pour des prestations additionnelles relatives à l'acquisition d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, à l'introduction planifiée des normes IFRS ainsi qu'à diverses prestations de conseil fiscal au profit d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA ou de l'une des sociétés du Groupe, s'élève à CHF 784'600 pour l'exercice 2007 (année précédente: CHF 368'753).

8.4 Instrument de surveillance et de contrôle Le Comité d'audit du Conseil d'administration vérifie la neutralité et les prestations de l'organe de révision externe et transmet une recommandation au Conseil d'administration. L'organe de révision établit des rapports réguliers pour la Direction/le Comité de gestion et pour le Conseil d'administration, rapports contenant les résultats de son activité et des recommandations. Les outils à disposition du Conseil d'administration sont le plan d'audit concernant la stratégie de vérification et les procédures, les deux «Management Letter» (une après la révision préalable et une après la révision finale), le «Report to the Board of Directors» ainsi que les rapports de l'organe de révision.

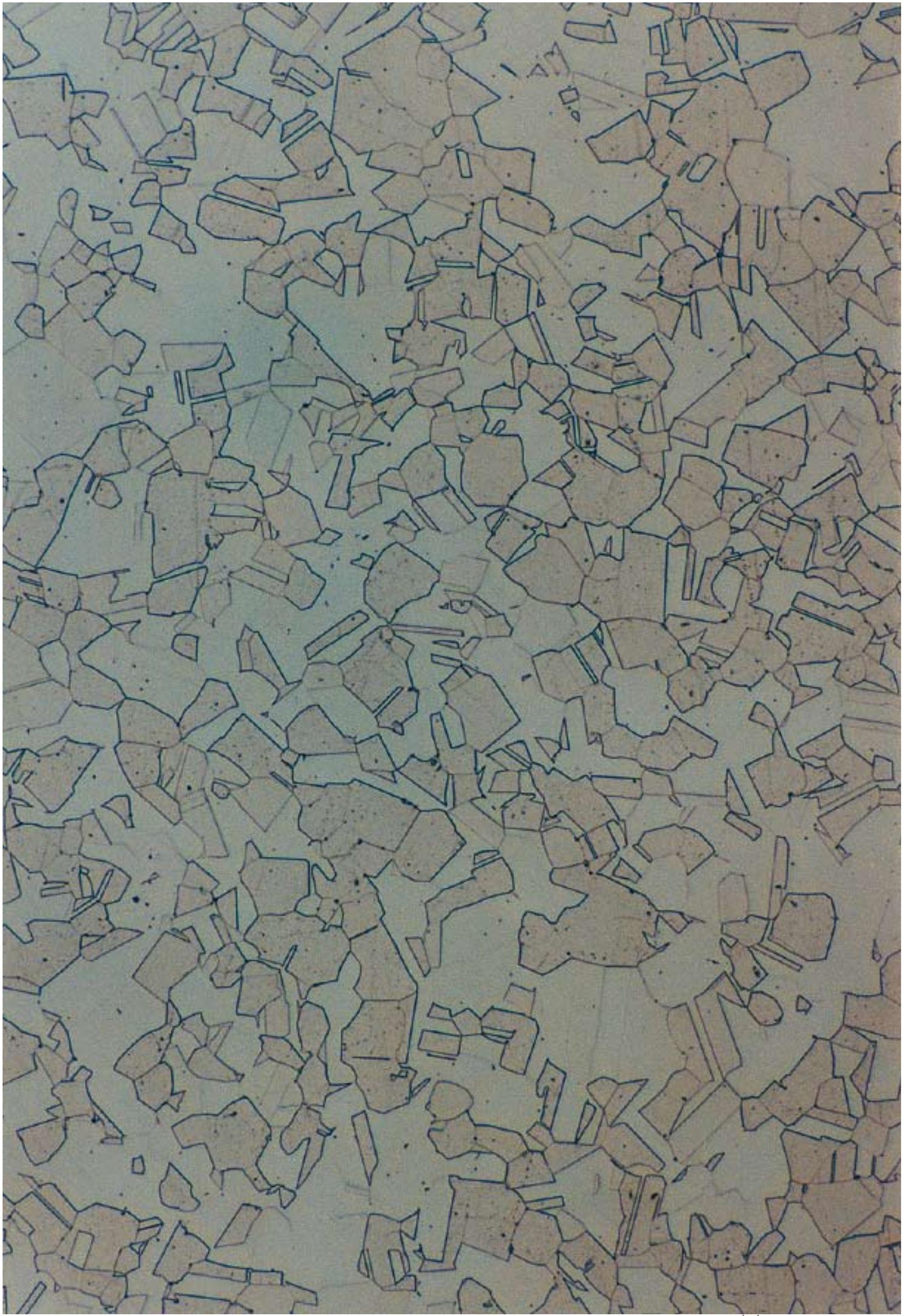
La méthode de surveillance, les jalons et les constats essentiels de l'organe de révision sont particulièrement discutés avec le Comité d'audit. Une réunion avec le Conseil d'administration aura lieu pour discuter

de la clôture avant que ce dernier n'approuve les comptes annuels. Au cours de l'exercice 2007, au moins un représentant de l'organe de révision a participé à une séance du Comité d'audit (année précédente: une séance) et à une séance du Conseil d'administration (année précédente: une séance).

9. POLITIQUE D'INFORMATION

Le Groupe Swissmetal informe régulièrement les actionnaires et les investisseurs sur la marche des affaires et sur l'activité de la branche par différents moyens: communiqués de presse, conférences sur le bilan et conférences d'analystes, rapport annuel, rapports semestriels et trimestriels et autres informations complémentaires.

D'autres informations sont disponibles sur le Web:
www.swissmetal.com



LAITON À L'ÉTAT RECUIT, GROSSISSEMENT 200x



BRONZE À L'ÉTAT COULÉ, GROSSISSEMENT 300x

RAPPORT FINANCIER 2007

GROUPE SWISSMETAL

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	40
BILAN CONSOLIDÉ	41
TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ	42
TABLEAU DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS	43
ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS	44
NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	49
NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDÉ	52
AUTRES NOTES	57
RAPPORT DU RÉVISEUR DES COMPTES CONSOLIDÉS	63

Toutes les indications chiffrées s'entendent en milliers de francs suisses (kCHF).

La présentation des comptes consolidés du Groupe Swissmetal est effectuée selon les Swiss GAAP RPC, celle des comptes annuels de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA d'après le code des obligations (CO).

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

GRUPE SWISSMETAL

	Notes	2007		2006	
		kCHF	%	kCHF	%
Chiffre d'affaires brut	01	406'959	274.0	357'612	253.4
Déductions sur ventes	02	-12'711	-8.6	-13'940	-9.9
Chiffre d'affaires net		394'248	265.4	343'672	243.5
Charges de matières et variation des stocks	03	-245'729	-165.4	-202'551	-143.5
Marge brute	04	148'519	100.0	141'121	100.0
Autres produits d'exploitation	05	2'079	1.4	1'989	1.4
Production immobilisée	06	331	0.2	84	0.1
Charges de personnel	07	-74'744	-50.3	-77'273	-54.8
Charges d'exploitation et d'administration	08	-47'545	-32.0	-38'364	-27.2
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)		28'640	19.3	27'557	19.5
Amortissements des immobilisations corporelles	09	-10'584	-7.1	-14'837	-10.5
Amortissements des immobilisations incorporelles	09	-3'509	-2.4	-2'535	-1.8
Résultat opérationnel (EBIT)		14'547	9.8	10'185	7.2
Résultat financier	10	-2'836	-1.9	-2'087	-1.5
Résultat ordinaire		11'711	7.9	8'098	5.7
Résultat hors exploitation	11	788	0.5	87	0.1
Résultat exceptionnel	12	759	0.5	0	0.0
Résultat avant impôts (EBT)		13'258	8.9	8'185	5.8
Impôts	13	-1'886	-1.2	-3'579	-2.5
Résultat de l'exercice avant part des minoritaires		11'372	7.7	4'606	3.3
Minoritaires		0	0.0	7	0.0
Résultat de l'exercice (EAT)		11'372	7.7	4'613	3.3

Le compte de résultat consolidé 2007 comprend depuis janvier 2007 les valeurs relatives à la société acquise Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA, ainsi que depuis juillet 2007 les valeurs relatives à la nouvelle société créée Swissmetal Design Solutions SA, Dornach, et depuis octobre 2007 les valeurs relatives à la société Avins Switzerland SA, Dornach.

Le compte de résultat consolidé 2006 comprend les valeurs relatives à Swissmetal Lüdenscheid GmbH (anciennement Busch-Jaeger Metallwerk GmbH), Lüdenscheid, pour les mois de février à décembre 2006.

Swissmetal Italia s.r.l., Milan, a été déconsolidée au 30 juin 2006 et intégrée pour la dernière fois au compte de résultat consolidé 2006.

EBITDA: Earnings before interest, tax, depreciation and amortization

EBIT: Earnings before interest and tax

EBT: Earnings before tax

EAT: Earnings after tax

BILAN CONSOLIDÉ
GROUPE SWISSMETAL

ACTIF	Notes	31.12.2007		31.12.2006	
		kCHF	%	kCHF	%
Actif circulant					
Liquidités	14	21'065	8.9	20'398	9.3
Titres de placement	15	171	0.1	66	0.0
Effets à recevoir et chèques		83	0.0	78	0.0
Créances clients	16	29'270	12.4	31'013	14.2
Autres créances	17	11'629	4.9	8'158	3.7
Prêts à des parties liées		61	0.0	87	0.0
Stocks	18	84'485	35.7	68'910	31.5
Comptes de régularisation actifs	19	1'032	0.4	595	0.3
Total actif circulant		147'796	62.4	129'305	59.0
Actif immobilisé					
Immobilisations corporelles	20	78'413	33.1	78'308	35.7
Immobilisations financières	21	1'826	0.8	5'819	2.7
Immobilisations incorporelles	20	8'904	3.7	5'703	2.6
Total actif immobilisé		89'143	37.6	89'830	41.0
TOTAL ACTIF		236'939	100.0	219'135	100.0
PASSIF					
Fonds étrangers à court terme					
Dettes financières	23	12'535	5.3	12'461	5.7
Dettes fournisseurs	24	25'988	11.0	33'061	15.1
Autres dettes	25	7'147	3.0	6'782	3.1
Comptes de régularisation passifs	26	4'218	1.8	4'919	2.2
Provisions	27	2'091	0.8	718	0.3
Total fonds étrangers à court terme		51'979	21.9	57'941	26.4
Fonds étrangers à long terme					
Emprunt	28	30'102	12.7	17'683	8.1
Autres dettes	25	989	0.4	2'056	1.0
Provisions	27	14'264	6.0	15'151	6.9
Total fonds étrangers à long terme		45'355	19.1	34'890	16.0
Total fonds étrangers		97'334	41.0	92'831	42.4
Fonds propres	29				
Capital-actions		59'617	25.2	58'910	26.9
Réserves provenant de primes		38'842	16.4	37'420	17.0
Bénéfices accumulés		32'631	13.8	27'732	12.7
Actions propres		-3'012	-1.3	-2'699	-1.2
Différences de change cumulées		155	0.1	328	0.1
Résultat de l'exercice (EAT)		11'372	4.8	4'613	2.1
Total fonds propres		139'605	59.0	126'304	57.6
TOTAL PASSIF		236'939	100.0	219'135	100.0

Le bilan consolidé au 31 décembre 2007 comprend depuis janvier 2007 les valeurs relatives à la société acquise Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA, ainsi que depuis juillet 2007 les valeurs relatives à la nouvelle société créée Swissmetal Design Solutions SA, Dornach, et depuis octobre 2007 les valeurs relatives à la société Avins Switzerland SA, Dornach.

Le bilan consolidé au 31 décembre 2006 comprend les valeurs relatives à Swissmetal Lüdenscheid GmbH (anciennement Busch-Jaeger Metallwerk GmbH), Lüdenscheid, pour les mois de février à décembre 2006. Swissmetal Italia s.r.l., Milan, a été déconsolidée au 30 juin 2006 et n'est plus intégrée au bilan consolidé au 31 décembre 2006.

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

GRUPE SWISSMETAL

kCHF	2007	2006
Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation		
Résultat de l'exercice	11'372	4'613
Amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	14'093	17'372
Variation des provisions		
· à court terme	1'370	-1'503
· à long terme	-2'252	2'898
Autres résultats sans incidence sur les liquidités	-494	-762
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement net	24'089	22'618
Variation des titres de placement	-102	-692
Variation des créances	6'460	4'092
Variation des comptes de régularisation actifs	148	428
Variation des stocks	-7'516	-12'494
Variation des dettes fournisseurs	-12'962	14'358
Variation des autres dettes à court terme et comptes de régularisation passifs	-1'970	4'799
Total flux de trésorerie relatifs à l'exploitation (operating cash-flow)	8'147	33'109
Flux de trésorerie relatifs aux investissements		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-10'995	-17'849
Cessions d'immobilisations corporelles	1'308	11
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-1'252	-443
Utilisations des réserves de cotisations de l'employeur	1'960	0
Acquisition de participations et titres de placements à long terme*	-7'012	-10'099
Total flux de trésorerie relatifs aux investissements	-15'991	-28'380
Free cash flow	-7'844	4'729
Flux de trésorerie relatifs au financement		
Augmentation des dettes bancaires	6'642	13'303
Diminution des dettes bancaires	0	-10'101
Variation des prêts	-2	-1'309
Versements provenant des augmentations de capital (agio incl.)	2'129	0
Achat de propres actions	-313	0
Total flux de trésorerie relatifs au financement	8'456	1'893
Différences de change relatives aux liquidités	55	55
Variation des liquidités	667	6'677
État des liquidités au 1^{er} janvier	20'398	13'721
État des liquidités au 31 décembre	21'065	20'398

* Cette position comprend l'acquisition d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, en 2007 ainsi qu'en 2006 l'acquisition de Swissmetal Lüdenschied GmbH (anciennement Busch-Jaeger Metallwerk GmbH), Lüdenschied. (Voir aussi Acquisition d'entreprise)

Le tableau de financement consolidé 2007 comprend depuis janvier 2007 les valeurs relatives à la société acquise Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA, ainsi que depuis juillet 2007 les valeurs relatives à la nouvelle société créée de Swissmetal Design Solutions SA, Dornach, et depuis octobre 2007 les valeurs relatives à la société Avins Switzerland SA, Dornach.

Le tableau de financement consolidé 2006 comprend les valeurs relatives à Swissmetal Lüdenschied GmbH (anciennement Busch-Jaeger Metallwerk GmbH), Lüdenschied, pour les mois de février à décembre 2006. Swissmetal Italia s.r.l., Milan, a été déconsolidée au 30 juin 2006 et est intégrée pour la dernière fois au tableau de financement consolidé 2006.

TABLEAU DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS

GROUPE SWISSMETAL

kCHF	Capital- actions	Réserves provenant de primes ¹	Actions propres	Bénéfices accumulés ²	Différences de change cumulées	Total sans les parts des minoritaires	Parts des mino- ritaires	Total y compris les parts des minoritaires
État au 1^{er} janvier 2006	58'910	37'420	-700	27'732	-45	123'317	91	123'408
Acquisition d'actions propres			-1'999			-1'999		-1'999
Variation du périmètre de consolidation					-16	-16	-91	-107
Résultat de l'exercice 2006				4'613		4'613		4'613
Différences de change					389	389		389
État au 1^{er} janvier 2007	58'910	37'420	-2'699	32'345	328	126'304	0	126'304
Transaction avec actions propres			-313	286		-27		-27
Augmentation de capital	707	1'422				2'129		2'129
Résultat de l'exercice 2007				11'372		11'372		11'372
Différences de change					-173	-173		-173
État au 31 décembre 2007	59'617	38'842	-3'012	44'003	155	139'605	0	139'605

¹ Comprend les agios et les coûts des transactions liées aux fonds propres.

² Comprend les gains résultant de la première consolidation et des suivantes, le report à nouveau, l'effet de la première application de Swiss GAAP RPC 16 (institutions de prévoyance), ainsi que le résultat de l'exercice.

Conformément à Swiss GAAP RPC 24, CHF 0.3 million ont été portés en déduction des fonds propres au 31 décembre 2007 sous la rubrique «actions propres» suite à l'achat durant l'année de 11'000 actions. Les bénéfices accumulés de CHF 44.0 millions comprennent CHF 29.3 millions de réserves non distribuables pour les sociétés individuelles.

L'Assemblée générale du 16 mai 2007 a accepté la création de capital conditionnel. Le capital-actions des actionnaires augmente dans la limite de CHF 22.5 millions par l'émission de maximum 2'500'000 nouvelles actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 9.00 chacune, à libérer entièrement.

L'Assemblée générale du 30 juin 2006 a accepté l'augmentation autorisée du capital et permet ainsi au Conseil d'administration d'augmenter le capital-actions de la société en tout temps jusqu'au 30 juin 2008 pour un montant maximal de CHF 23'563'998 par l'émission au plus de 2'618'222 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 9.00 par action, à libérer intégralement.

Nombre	31.12.2007	31.12.2006
Actions propres	145'000	134'000

À la fin de l'année 2007, 145'000 actions étaient détenues, soit une hausse de 11'000 actions comparé à l'exercice précédent. Ces actions propres sont réservées pour des acquisitions futures éventuelles ainsi que pour le programme de participation en actions pour les salariés. Actuellement, il n'existe aucune option en cours. (Voir aussi UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, Tableau des variations des fonds propres)

Le Groupe Swissmetal a augmenté en janvier 2007 le nombre d'actions propres détenues pour financer en partie l'acquisition d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA, avec des actions propres. En janvier 2007, après la conclusion de ladite acquisition, pour laquelle 120'000 actions ont été payées comme partie du prix d'achat, le nombre d'actions propres détenues a diminué. De plus, le Groupe Swissmetal a vendu 3'000 actions dans le cadre des paiements en actions aux salariés. Par la suite, au cours de l'année, le Groupe Swissmetal a à nouveau augmenté le nombre d'actions propres détenues.

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

GRUPE SWISSMETAL

Le rapport annuel consolidé au 31 décembre 2007 (compte de résultat, bilan, tableau de financement consolidé, tableau des variations des fonds propres et annexe) a été approuvé le 8 avril 2008 par le Conseil d'administration du Groupe Swissmetal.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

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

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2007 comprend les sociétés suivantes:

- UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, Suisse
- Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Dornach, Suisse, avec les sites de production Boillat et Dornach (participation à hauteur de 100%)
- Swissmetal Lüdenscheid GmbH (anciennement Busch-Jaeger Metallwerk GmbH), Lüdenscheid, Allemagne (participation à hauteur de 100%)
- Avins Germany GmbH (anciennement Swissmetal Deutschland Handelsgesellschaft mbH), Lüdenscheid, Allemagne (participation à hauteur de 100%)
- Avins International SA, Dornach, Suisse (participation à hauteur de 100%)
- Avins Industrial Products Corporation, Warren/NJ, USA (participation à hauteur de 100%)
- Swissmetal Design Solutions SA, Dornach, Suisse (participation à hauteur de 100%)
- Avins Switzerland SA, Dornach, Suisse (participation à hauteur de 100%)

Modifications du périmètre de consolidation durant l'exercice 2007 suite à l'acquisition d'entreprises durant l'exercice en cours:

- Au 1er janvier 2007: Première consolidation d'Avins Industrial Products Corporation, Warren/NJ, USA (participation à hauteur de 100%)

Modifications du périmètre de consolidation durant l'exercice 2007 suite à la création d'entreprises durant l'exercice en cours:

- Au 1er juillet 2007: Première consolidation de Swissmetal Design Solutions SA, Dornach, Suisse (participation à hauteur de 100%)
- Au 1er octobre 2007: Première consolidation d'Avins Switzerland SA, Dornach, Suisse (participation à hauteur de 100%)

ACQUISITION D'ENTREPRISES

Au 1er janvier 2007, Avins International SA, Dornach, a acquis 100% du capital social de l'entreprise de négoce américaine Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA. Le goodwill et la fortune nette acquise se présente comme suit:

Prix d'achat	kCHF
Prix d'achat	7'396
Valeur actuelle de la fortune nette acquise	-4'930
Goodwill	2'466

Le goodwill résulte des effets de synergie attendus lors de l'adaptation de l'organisation de négoce du Groupe à la structure de négoce d'Avins. La valeur actuelle de la fortune nette acquise se présente comme suit:

kCHF	Valeur actuelle	Valeur comptable selon l'entreprise acquise
Actif circulant		
Liquidités	384	384
Créances clients	7'095	7'095
Stocks	8'210	7'976
Autres actifs circulants	117	117
Total actif circulant	15'806	15'572

kCHF – suite	Valeur actuelle	Valeur comptable selon l'entreprise acquise
Actif immobilisé		
Immobilisations corporelles	132	168
Immobilisations financières	166	171
Immobilisations incorporelles	3'002	84
Total actif immobilisé	3'300	423
Total fonds étrangers à court terme	-6'670	-6'670
Total fonds étrangers à long terme	-7'506	-6'180
Fortune nette	4'930	3'145
Minoritaires	0	
Fortune nette acquise	4'930	
		kCHF
Prix d'achat payé avec des liquidités		7'396
Liquidités disponibles dans l'entreprise acquises		-384
Flux de trésorerie lié à la transaction		7'012

(Voir aussi Evénements postérieurs à la date du bilan pour les données concernant l'acquisition de RM Precision Swiss Inc., Las Vegas/NV)

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 à l'intégralité du référentiel Swiss GAAP RPC.

Le capital est consolidé d'après la méthode «purchase-methode» (méthode de la nouvelle évaluation). Lors d'une acquisition, une réévaluation à leur valeur actuelle des actifs et engagements repris est effectuée selon les directives spécifiques du Groupe à la date d'acquisition. Le goodwill y résultant est activé dans les comptes consolidés. 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 entre les sociétés consolidées ont été éliminés. En 2007, les bénéfices intermédiaires sur stocks ont été éliminés. Les participations non consolidées sont évaluées à leur quote-part dans les fonds propres.

PRINCIPES D'ÉVALUATION

L'évaluation des actifs et passifs du Groupe Swissmetal s'effectue selon les Swiss GAAP RPC et par conséquent d'après le principe «true and fair view» (valeur d'acquisition sous déduction des corrections de valeurs économiques nécessaires). Les impôts différés relatifs aux réserves latentes, non imposées, sont calculés sur la base des taux d'imposition futurs prévisibles et provisionnés.

Stocks La méthode d'évaluation des stocks est adaptée aux caractéristiques de l'activité. 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.

Les stocks sont évalués sur la base des coûts complets. Les matières auxiliaires et fournitures d'exploitation ne sont pas activées, si leur valeur n'excède pas le seuil d'inscription à l'actif de CHF 5'000 et si leur durée d'utilisation n'excède pas un an.

Provisions Tous les risques de pertes perceptibles et évaluables ont été provisionnés dans le cadre de la Swiss GAAP RPC 23.

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 libellés en devises sont évalués au cours de clôture correspondant. Les variations résultant des liquidités sont saisies dans le compte de résultat. Les écarts de conversion négatifs relatifs aux créances et dettes sont, après prise en compte des positions de couverture, également imputés au compte de résultat. Les écarts de conversion positifs relatifs aux créances et dettes sont, après prise en compte des positions de couverture, portés au bilan dans les passifs à court terme.

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 2007, respectivement au 31 décembre 2006, 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 «Écarts de conversion» et n'ont aucune incidence sur le résultat.

CHF	2007		2006	
	Bilan	Compte de résultat	Bilan	Compte de résultat
1 EUR	1.659	1.643	1.610	1.573
1 USD	1.127	1.200	1.220	1.254
1 GBP	2.250	2.402	2.389	2.308

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 directes relatives aux activités de recherche et développement s'élèvent pour l'exercice 2007 à CHF 0.7 million (CHF 1.0 million en 2006) et ne sont pas activées, mais directement imputées au compte de résultat. La composante essentielle de ces charges concerne des frais de personnel à hauteur de CHF 0.3 million (CHF 0.6 million en 2006). En outre, les charges liées aux activités de recherche et développement réalisées dans les différents départements de production sont estimées à CHF 1.3 million (CHF 2.0 millions en 2006).

Les activités de recherche et développement se sont concentrées durant l'exercice 2007 sur des projets dans l'industrie aéronautique et de leurs fournisseurs. De plus, Swissmetal a investi dans l'amélioration du procédé dit «Conform». La collaboration avec l'Ecole Polytechnique Fédérale à Lausanne a fait ses preuves. C'est pour cela que des projets précédemment entrepris ont été poursuivis et un nouveau projet lancé.

Ducroire Le ducroire 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.

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 projet 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	Années	%
Terrains		
Constructions à structure lourde – locaux de production	25	4.0
Constructions à structure lourde – locaux administratifs	40	2.5
Constructions à structure légère – locaux de production	10	10.0
Constructions à structure légère – locaux administratifs	20	5.0
Immeubles d'habitation	50	2.0
Immeubles de chantier	33	3.0
Installations techniques, machines, mobilier d'exploitation et de bureau	Années	%
Machines et installations de fabrication (de durée de vie moyenne)	10	10.0
Machines et installations de fabrication (de courte durée de vie)	5	20.0
Outillage de logistique	5	20.0
Grandes installations (presses, fonderies)	15	6.7
Infrastructure (de durée de vie moyenne)	10	10.0
Infrastructure (de courte durée de vie)	5	20.0
Mobilier et machine de bureau	5	20.0
Équipement informatique (calculateur, serveur, imprimantes)	5	20.0
Équipement informatique (PC, petites imprimantes etc.)	3	33.3
Véhicules (voitures du stock et personnelles)	5	20.0
Véhicules (camions)	8	12.5
Immobilisations incorporelles	Années	%
Software	3	33.3
Relation client	5	20.0
Traité d'interdiction de concurrence	2	50.0
Marque déposée/Appellation de négoce	5	20.0
Goodwill	5	20.0

Si la durée d'utilisation probable est plus courte que celle résultant de l'application des taux d'amortissement mentionnés ci-dessus, il est 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 doit être imputée au résultat de la période.

PRÉVOYANCE PROFESSIONNELLE

La présentation des comptes du Groupe Swissmetal tient compte des principes de la Swiss GAAP RPC 16 relatifs aux engagements de prévoyance depuis le 1er janvier 2000.

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 fondations 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 prestations.

Les sociétés Swissmetal Lüdenscheid GmbH, Lüdenscheid, Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ et Avins Germany GmbH, Lüdenscheid, ne disposent pas d'institutions de prévoyance professionnelle propres. Ainsi, le bilan consolidé présente les provisions correspondantes.

RESTATEMENT

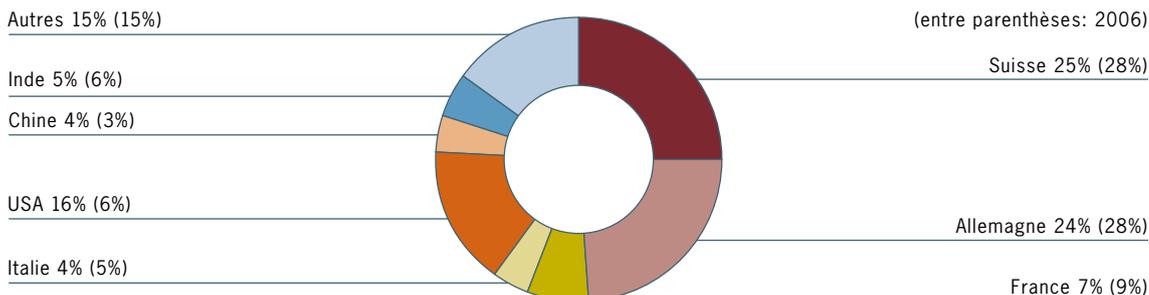
Le Conseil d'administration a décidé le 5 mars 2008 sur la base des informations exposées ci-après de corriger le bilan d'ouverture des comptes consolidés au 1er janvier 2006, dans le cadre de la comptabilisation du plan social. L'argumentation repose sur les Swiss GAAP RPC 16 et 23.

En octobre 2005, le Conseil d'administration du Groupe Swissmetal avait décidé de mettre en pratique le «concept industriel». A cette époque, on était parti du principe, que les fondations patronales de Swissmetal prendraient les frais à leur charge. Comme d'un point de vue net, il n'y avait pas de coût à la charge du Groupe Swissmetal, aucune provision n'avait été créée.

Lors de l'établissement des comptes annuels 2007, il a été décidé de montrer ce fait de manière «brute». Sur la base des pièces justificatives internes et en accord avec Swiss GAAP RPC 16 et 23, les coûts et donc le montant à provisionner ont été estimés d'une part à CHF 2.0 millions. D'autre part, les fonds libres des fondations patronales de Swissmetal n'avaient pas été activés, car aucun but d'utilisation n'avait été prévu. Avec la prise en considération de manière «brute», la part économique du Groupe Swissmetal dans les fondations patronales a été établie à environ CHF 2.0 millions.

Le restatement des comptes consolidés 2007/2006 s'applique au bilan d'ouverture au 1er janvier 2006. Les publications correspondantes sont montrées dans l'annexe du présent rapport annuel. L'effet des écritures correspondantes a été comptabilisé aussi bien au 1er janvier 2006 qu'en 2007 de manière nette et sans effet sur le résultat.

1 – Chiffre d'affaires brut Le chiffre d'affaires brut s'élève en 2007 à CHF 407.0 millions (CHF 357.6 millions en 2006). Dans ce montant sont inclus CHF 4.0 millions issus de la vente de métaux dans le cadre du programme d'optimisation des stocks, rendue possible par une amélioration des processus (2006: CHF 23.5 millions). Ainsi le chiffre d'affaires brut, déduction faite du produit de la vente de métaux, s'élève à CHF 403.0 millions, soit une augmentation de CHF 68.9 millions par rapport à la valeur comparable de l'exercice précédent de CHF 334.1 millions. Cette augmentation s'explique surtout par une activité économique plus soutenue. La société de négoce Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, acquise en 2007 a contribué au chiffre d'affaires à hauteur de CHF 39.3 millions en 2007, dont CHF 26.4 millions ont été réalisés avec des produits provenant de tiers. Le chiffre d'affaires brut après déduction des recettes sur la vente de métaux se répartit d'après les régions géographiques de la manière suivante:



Le Groupe Swissmetal réalise 49% (56% en 2006) de son chiffre d'affaires avec des entreprises des marchés intérieurs suisse et allemand et 51% (44% en 2006) avec des entreprises étrangères. Les pays européens les plus importants, à savoir la France et l'Italie, représentent 11% (14% en 2006). L'augmentation de la part des États-Unis de 6% en 2006 à 16% en 2007 résulte principalement de l'acquisition de l'entreprise Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ.

2 – Déductions sur ventes Comparées à l'exercice précédent, les déductions sur ventes ont baissé malgré la hausse de l'activité économique de CHF 13.9 millions à CHF 12.7 millions car certaines bonifications sont désormais déduites directement du chiffre d'affaires conformément aux règles de Groupe. Rapportées au chiffre d'affaires de CHF 403.0 millions, retraité des ventes de métaux, elles s'élèvent à 3% et ont légèrement baissé par rapport à l'exercice précédent. (Voir aussi Chiffre d'affaires)

3 – Charges de matières et variation des stocks La position «Charges de matières et variation des stocks» a augmenté de CHF 43.2 millions pour atteindre CHF 245.7 millions. Ceci s'explique principalement par l'augmentation de l'activité économique, laquelle provient entre autres de l'acquisition de la société Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ.

4 – Marge brute La marge brute 2007 a augmenté de CHF 7.4 millions pour atteindre CHF 148.5 millions: outre l'augmentation de l'activité économique, la marge brute est aussi le résultat de la poursuite du programme d'optimisation des stocks, dans lequel le niveau de stocks de métaux dans le cycle de production a été réduit grâce aux efforts opératifs. Le gain opérationnel résultant de l'optimisation des stocks s'élevait en 2007 à CHF 7.1 millions au niveau de la marge brute (2006: CHF 15.7 millions). Ce gain provient aussi bien des ventes physiques de stocks que d'achats plus faibles que précédemment.

5 – Autres produits d'exploitation La position «Autres produits d'exploitation» s'élève à CHF 2.1 millions (2006: CHF 2.0 millions). Ils proviennent de remboursements d'assurances, de refacturations de charges de personnel ainsi que de gains sur contrats de métaux (CHF 0.7 million).

6 – Production immobilisée La production immobilisée concerne des travaux effectués par le personnel de l'entreprise pour des investissements en immobilisations corporelles; elle augmente de CHF 0.1 million en 2006 à CHF 0.3 million en 2007 suite aux travaux relatifs à la nouvelle presse à extrusion à Dornach.

7 – Charges de personnel Les charges de personnel s'élèvent à CHF 74.7 millions en 2007, ce qui représente une baisse de CHF 2.5 millions par rapport à l'exercice précédent. La provision pour bonus de CHF 1.7 million (2006: CHF 4.8 millions, charges sociales incluses) est comprise dans les charges de personnel.

L'effectif moyen a diminué de 879 emplois à plein temps à 801. La différence avec l'exercice précédent s'explique principalement pour deux raisons: la restructuration industrielle de Swissmetal a pour effet de réduire l'effectif du personnel, alors qu'avec l'acquisition d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, 17 postes à temps plein se sont ajoutés à l'effectif du personnel.

Grâce à l'efficacité accrue, le rapport des charges de personnel à la marge brute s'est amélioré de 55% en 2006 à 50% en 2007.

8 – Charges d'exploitation et d'administration

kCHF	2007	2006
Energie	12'245	11'025
Matières d'exploitation et prestations de tiers	19'252	14'578
Charges administratives	11'924	11'179
Autres charges	4'124	1'582
Total charges d'exploitation et d'administration	47'545	38'364

Les charges d'exploitation et d'administration s'élèvent à CHF 47.5 millions (2006: CHF 38.4 millions). Il est important de noter que toutes les sous-catégories ont contribué à cette hausse.

L'augmentation des charges d'énergie est due principalement à l'augmentation générale des coûts énergétiques et d'essence.

Les coûts des matières d'exploitation s'expliquent – outre l'augmentation de l'activité économique – par des coûts d'entretien plus élevés et par des coûts initiaux pour une multitude de nouveaux outils en rapport avec la nouvelle presse à extrusion à Dornach. Sont également compris dans ces coûts, les coûts d'entretien dus à la réparation des dégâts des eaux, lesquels sont remboursés en majeure partie par l'assurance. Le produit correspondant est comptabilisé dans les autres produits d'exploitation.

Les charges administratives ont augmenté de CHF 0.7 million à CHF 11.9 millions en 2007. Ces charges comprennent entre autres des charges pour les assurances, pour les technologies de l'information, la communication et les prestations de consulting. L'augmentation est due en grande partie aux prestations externes de consulting dans le cadre du projet IFRS (CHF 0.5 million). Ont également contribué à l'augmentation des charges, les frais de création d'entreprise et de consulting liés aux nouvelles sociétés Avins.

Les autres charges de CHF 4.1 millions (CHF 1.6 million en 2006) comprennent la position «Voyages et représentation», les coûts de location ainsi que d'autres charges dans le cadre de la nouvelle société de négoce Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ.

9 – Amortissements Les amortissements s'élèvent à CHF 14.1 millions, soit une baisse de CHF 3.3 millions par rapport à l'exercice précédent (CHF 17.4 millions). La diminution est due d'une part au changement d'utilisation du bâtiment à Reconvilier (l'usine 1 est conservée comme site de production) et d'autre part à la réduction de la durée d'amortissement en 2006.

L'amortissement du goodwill résultant de l'achat de Swissmetal Lüdenscheid GmbH, Lüdenscheid, s'élève à CHF 1.0 million (2006: CHF 1.0 million) et l'amortissement du goodwill issu de l'acquisition d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, s'élève en 2007 à CHF 0.5 million. Le goodwill fait partie intégrante des amortissements planifiés des sociétés respectives.

Les immobilisations en cours s'élèvent à CHF 29.1 millions et ne font pas encore l'objet d'un amortissement. L'élément principal de cette position concerne la nouvelle presse à extrusion qui fera l'objet d'un amortissement dès janvier 2008. (Voir aussi Immobilisations corporelles et incorporelles)

10 – Résultat financier

kCHF	2007	2006
Produits financiers	130	316
Charges financières	-3'443	-2'665
Différence de change	477	262
Résultat financier	-2'836	-2'087

Le résultat financier s'élève à CHF -2.8 millions, soit une hausse de CHF 0.7 million par rapport à l'exercice précédent. La charge d'intérêts de CHF -0.6 million sur capital de la société d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, achetée en 2007 a eu l'impact le plus important sur cette hausse. L'élargissement de la facilité de stocks des deux usines suisses a également augmenté les charges financières dans la deuxième moitié de l'année. Toutefois, ces charges supplémentaires ont pu être compensées par de meilleures conditions.

Le taux d'intérêts moyen s'élève à 4.8% et a augmenté de 0.5% par rapport à l'exercice précédent. Ceci est dû d'une part à des taux d'intérêt plus élevés et d'autre part, au fait qu'une partie de l'emprunt pour le financement du stock obligatoire plus avantageux devait être remboursée conformément au plan et avait donc une part relativement faible dans les charges d'intérêts totales. (Voir aussi Dettes financières (court terme))

En 2007, des intérêts d'un total de CHF 2.9 millions (exercice précédant: CHF 2.1 millions) ont été versés. Swissmetal obtint un flux de trésorerie au titre des intérêts d'un montant de CHF 0.1 million (exercice précédant: CHF 0.1 million).

11 – Résultat hors exploitation

kCHF	2007	2006
Produits hors exploitation	794	93
· Produit relatif aux ventes d'immobilisations	778	11
· Autres produits hors exploitation	16	82
Charges hors exploitation	-6	-6
Résultat hors exploitation	788	87

Le résultat hors exploitation s'élève à CHF 0.8 million en 2007 (exercice précédant: CHF 0.1 million). Ce gain résulte de la vente à Dornach d'un terrain non nécessaire à l'exploitation pour un montant de CHF 0.8 million.

12 – Résultat exceptionnel Le résultat exceptionnel s'élève en 2007 à CHF 0.8 million (2006: 0) suite à la réévaluation de CHF 0.8 million à 90% du montant de la créance en rapport avec le refinancement de 2004. (Voir aussi rapport financier de l'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, Autres Créances)

13 – Impôts La charge d'impôts s'élève à CHF 1.9 million (2006: CHF 3.6 millions), ce qui signifie une diminution des charges d'impôts par rapport à l'exercice précédent d'un montant de CHF 1.7 million. CHF 1.6 million concernent les impôts relatifs au bénéfice, CHF 0.2 million les impôts liés au capital et CHF 0.1 million les impôts différés et autres impôts. (Voir aussi Immobilisations financières)

La diminution des charges d'impôts malgré un résultat avant impôts plus élevé s'explique par divers facteurs: le gouvernement du Canton de Soleure a approuvé une demande de compensation des pertes pour toutes les activités de Swissmetal qui pourra être utilisée dans les sept années à venir. L'effet positif y résultant s'élève à CHF 1.5 million, a été enregistré et par conséquent activé en 2007. Par ailleurs, suite à des changements de loi, le taux d'imposition a considérablement baissé en Allemagne pour atteindre 30%. En outre, grâce à l'effet positif de Reconvilier, une plus grande partie du résultat de l'exercice a été réalisée dans la partie de la Suisse imposée avec un taux plus modéré. En 2007, des impôts ont été payés pour un montant de CHF 0.9 million (2006: CHF 0.5 million).

14 – Liquidités Les liquidités s'élevaient à CHF 21.1 millions (CHF 20.4 millions en 2006) à la date de clôture, ce qui signifie une légère hausse de CHF 0.7 million comparé au 31 décembre 2006. (Voir aussi Tableau de financement)

15 – Titres de placement Les titres de placement ont augmenté par rapport à l'exercice précédent de CHF 0.1 million et s'élèvent à CHF 0.2 million.

16 – Créances clients Les créances clients ont diminué par rapport à l'année précédente de CHF 1.7 million et s'élèvent à CHF 29.3 millions. L'augmentation du volume des créances clients suite à la nouvelle société Avins Products Corp., Warren/NJ, au début de l'année a pu être plus que compensée par une gestion plus active des créances clients. Les corrections de valeur (corrections de valeur forfaitaires et individuelles) s'élèvent à CHF 1.7 million au 31 décembre 2007, comparé à CHF 2.7 millions pour l'exercice précédent. Une partie des créances clients est vendue dans le cadre du factoring et n'apparaît pas dans le bilan du Groupe Swissmetal. En 2007, le total des créances clients s'élevaient à un montant brut de CHF 48.0 millions (2006: CHF 56.4 millions). De ces créances, CHF 42.2 millions (2006: CHF 52.8 millions) étaient cédées au 31 décembre 2007. (Voir aussi Engagements conditionnels et limite de crédit)

Dans le cadre de l'acquisition d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, le Groupe Swissmetal a constaté qu'un des clients d'Avins avait accumulé en l'espace de deux jours entre le Closing Due Dilligence et avant le Closing un montant considérable de créances non assurées, sans avoir le soin – contrairement à la convention – d'en informer l'acheteur, à savoir le Groupe Swissmetal. Les créances ouvertes s'élevaient au moment de la première consolidation – à savoir au 1er janvier 2007, à CHF 1.2 million. Conformément aux accords contractuels, le Groupe Swissmetal imputera aux vendeurs les pertes éventuelles résultant des créances établies entre le Closing Due Dilligence et avant le Closing.

17 – Autres créances Les autres créances s'élèvent au 31 décembre 2007 à CHF 11.6 millions (CHF 8.2 millions en 2006). L'augmentation de CHF 3.5 millions se rapporte pour CHF 2.5 millions à l'augmentation de l'avoir relatif à la taxe sur la valeur ajoutée. Les autres créances comprennent notamment des avoirs au titre de la taxe sur la valeur ajoutée (CHF 5.3 millions), des créances relatives au refinancement en 2004 (valeur nette CHF 3.4 millions) ainsi que d'autres créances envers des institutions publiques.

Suite à une information actuelle sur la valeur, les créances en rapport avec le refinancement 2004 ont été réévaluées pour un montant de CHF 0.8 million à 90% du montant de la créance.

18 – Stocks Les stocks comprennent:

kCHF	31.12.2007	31.12.2006
Métal brut	20'074	13'976
Métal inclus dans la production propre	39'920	41'542
Valeur ajoutée incluse dans la production propre	14'732	13'270
Produits de négoce	9'721	11
Autres stocks	38	111
Total stocks	84'485	68'910

Le niveau des stocks des usines de production est passé de 12'700 tonnes en 2006 à 12'000 tonnes en 2007, soit une réduction de 700 tonnes, réalisée grâce à un management actif des stocks durant l'exercice. A noter que la réduction quantitative a pu être réalisée grâce à l'amélioration des processus de logistique concernant principalement les en-cours de production.

Les stocks ont augmenté de CHF 68.9 millions en 2006 à CHF 84.5 millions en 2007, soit une augmentation de CHF 15.6 millions. La valeur du métal (métal brut et métal inclus dans la production propre) a augmenté de CHF 4'371 en 2006 à CHF 5'000 en 2007 par tonne. Ceci s'explique principalement par les effets suivants: comme seul le volume des stocks des sites de production suisses valorisés à des prix plus faibles a diminué, le prix moyen de l'ensemble des stocks a augmenté suite à la hausse des prix des métaux. Par conséquent, la quote-part des stocks valorisée selon la valeur contractuelle des engagements d'achats et de ventes a une pondération plus importante. Comme les stocks de Swissmetal Lüdenscheid GmbH, Lüdenscheid, présentaient lors de la première consolidation au 1er février 2006 une valeur comptable selon le principe LIFO (last-in-first-out) dont le prix moyen était comparativement élevé, le volume en provenance de Lüdenscheid a encore augmenté davantage le prix moyen.

La valeur des stocks de métal aux cours du jour est de CHF 94.3 millions au 31 décembre 2007, soit une diminution de CHF 13.8 millions par rapport à l'exercice précédent (CHF 108.1 millions). (Voir aussi Principes de valorisation)

19 – Comptes de régularisation actifs Les comptes de régularisation actifs s'élèvent à CHF 1.0 million au 31 décembre 2007 et ont augmenté comparé à l'exercice précédent de CHF 0.4 million. En 2007, CHF 0.1 million de cette position représente la valeur de remplacement des transactions de couverture.

20 – Immobilisations corporelles et incorporelles La position «Constructions» comprend au 31 décembre 2007 des immeubles non nécessaires à l'exploitation d'une valeur comptable de CHF 0.4 million (CHF 0.4 million en 2006).

Durant l'exercice, des camions enregistrés dans la classe d'immobilisations «autres immobilisations» ont été vendus. Ces camions ont été sortis des immobilisations avec une valeur résiduelle de CHF 0.4 million.

Les entrées sous la position «Immobilisations en cours» concernent principalement la nouvelle presse à extrusion pour un montant total de CHF 27.9 millions, dont CHF 8.8 millions ont été comptabilisés dans l'exercice en cours. En outre, un montant total de CHF 3.4 millions a été investi dans une installation de Finishing à Dornach et à Reconvilier en liaison avec la nouvelle presse à extrusion à Dornach ainsi que dans le système informatique; notamment l'introduction du système SAP à Lüdenschaid.

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de CHF 3.2 millions à CHF 8.9 millions et comprennent CHF 5.4 millions de goodwill résultant de l'acquisition en 2006 de Swissmetal Lüdenschaid GmbH, Lüdenschaid, et de l'acquisition en 2007 d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, ainsi que de CHF 3.5 millions de logiciels et autres immobilisations incorporelles. Une partie des logiciels concerne l'extension de SAP à Lüdenschaid.

Concernant les dépréciations de valeur comptabilisées en 2002 (impairment), il n'y a eu en 2007 ni signes indiquant l'existence d'une dépréciation durable supplémentaire, ni amélioration significative des facteurs de référence. Par conséquent, les dépréciations de valeur constatées en 2002 de CHF 12.7 millions (valeur brute) restent inchangées. (Voir aussi Tableau des immobilisations)

21 – Immobilisations financières Les immobilisations financières s'élèvent en 2007 au total à CHF 1.8 million. Elles concernent les impôts différés pour un montant de CHF 1.4 million, les actifs provenant de la réserve de contributions de l'employeur pour un montant de CHF 0.3 million et un prêt d'un montant de CHF 0.1 million. Les impôts différés activés résultent des nouveaux reports de pertes à hauteur de CHF 7.4 millions, lesquels peuvent être mis en valeur au moins jusqu'en 2014.

La valeur de CHF 5.8 millions en 2006 comprend CHF 2.2 millions des actifs provenant de la réserve de contributions de l'employeur, CHF 2.0 millions liés à l'avantage économique activé de la fondation patronale en relation avec les provisions du plan social et pour CHF 1.6 million d'impôts différés, dont CHF 0.5 million concerne le restatement (Voir aussi Restatement)

22 – Actifs relatifs aux réserves de cotisations de l'employeur et prévoyance La situation des institutions de prévoyance suisses se présente comme suit:

Avantages/engagements économiques et charges de prévoyance								
TCHF	Excédents de couverture/découverts d'après Swiss GAAP RPC 26 (Base 31.12.2006)	Partie économique de l'entreprise		Variation par rapport à l'exercice précédent resp. incidence sur le résultat de l'exercice	Cotisations ajustées à la période	Charges de prévoyance dans les charges de personnel		
		31.12.2007	31.12.2006			2007	2006	
Fonds patronaux/ Caisses de prévoyance	4'627	0	2'000	-2'000	0	0	0	
Institutions de prévoyance présentant un excédent	0	0	0	0	2'246	2'246	2'403	
Total	4'627	0	2'000	-2'000	2'246	2'246	2'403	

La rubrique «Partie économique de l'entreprise» contient les CHF 2.0 millions d'avantage économique activé relatif à la fondation patronale suite aux provisions du plan social. Suite à l'utilisation de la provision pour le plan social, l'avantage économique activé de CHF 2.0 millions a été dissous dans l'exercice en cours sans incidence sur le résultat.

kCHF	Terrains	Construc- tions	Machines et installations techniques	Autres immobili- sations	Immobili- sations en cours	Immobili- sations incorporelles	Total 2007
Tableau des immobilisations 2007							
Valeurs d'acquisition							
État au 1^{er} janvier	6'125	69'878	230'831	11'287	21'422	10'013	349'556
Entrées		5	213	39	11'704	286	12'247
Sorties		-56	-2'955	-878	-901		-4'790
Transfert des immobilisations		93	2'557	-718	-3'151	1'219	0
Variation du périmètre de consolidation			556			5'558	6'114
Différences de change	112	41	175	39	47	-302	112
État au 31 décembre	6'237	69'961	231'377	9'769	29'121	16'774	363'239
Amortissements cumulés							
État au 1^{er} janvier	3	58'903	192'309	9'146	874	4'310	265'545
Amortissements planifiés		376	9'613	595		3'509	14'093
Sorties		-56	-2'854	-456	-901		-4'267
Transfert des immobilisations		12	151	-163			0
Variation du périmètre de consolidation			424			90	514
Différences de change		4	32	13	27	-39	37
État au 31 décembre	3	59'239	199'675	9'135	0	7'870	275'922
Valeurs comptables							
au 1 ^{er} janvier	6'122	10'975	38'522	2'141	20'548	5'703	84'011
au 31 décembre	6'234	10'722	31'702	634	29'121	8'904	87'317
Valeurs d'assurance incendie							
au 31 décembre		267'148	410'195	2'306			679'649

A la date du bilan, l'avantage économique résultant des réserves de contributions de l'employeur dans les comptes des fondations patronales suisses se présente comme suit:

Réserves de cotisations de l'employeur (RCE)

kCHF	Valeur nominale 31.12.2007	Renonciation à l'utilisation 31.12.2007	Autres corrections de valeurs 31.12.2007	Escompte 31.12.2007	Bilan 31.12.2007	Bilan 31.12.2006	Résultat de la RCE dans les charges de personnel 2007
Fonds patronaux/ Caisses de prévoyance	281	0	0	0	281	2'241	1'960
Total	281	0	0	0	281	2'241	1'960

Cotisations dans les caisses de prévoyance (kCHF)

	2007	2006
Cotisations réglementaires de l'employé	2'246	2'403
Cotisations réglementaires de l'employeur	2'246	2'403

Les cotisations de l'employeur sont comprises dans les charges de personnel.

kCHF	Terrains	Construc- tions	Machines et installations techniques	Autres immobili- sations	Immobili- sations en cours	Immobili- sations incorporelles	Total 2006
Tableau des immobilisations 2006							
Valeurs d'acquisition							
État au 1^{er} janvier	2'484	68'564	222'459	10'720	8'151	4'165	316'543
Entrées		79	459	160	17'588	6	18'292
Sorties			-4'118	-806		-42	-4'966
Transfert des immobilisations en cours			6'074	23	-6'254	157	0
Variation du périmètre de consolidation	3'515	1'192	5'750	1'142	1'869	5'525	18'993
Différences de change	126	43	207	48	68	202	694
État au 31 décembre	6'125	69'878	230'831	11'287	21'422	10'013	349'556
Amortissements cumulés							
État au 1^{er} janvier	3	56'870	183'317	8'801	0	1'840	250'831
Amortissements planifiés		1'914	11'950	899	5	2'419	17'187
Amortissements non planifiés		70			115		185
Sorties			-4'118	-775		-35	-4'928
Variation du périmètre de consolidation		45	1'103	207	726	57	2'138
Différences de change		4	57	14	28	29	132
État au 31 décembre	3	58'903	192'309	9'146	874	4'310	265'545
Valeurs comptables							
au 1 ^{er} janvier	2'481	11'694	39'142	1'919	8'151	2'325	65'712
au 31 décembre	6'122	10'975	38'522	2'141	20'548	5'703	84'011
Valeurs d'assurance incendie							
au 31 décembre		264'346	358'179	2'117			624'642

23 – Dettes financières (court terme)

Nature du crédit (kCHF)	31.12.2007	31.12.2006
Dettes bancaires	8'999	8'861
Emprunt pour le financement du stock obligatoire	3'330	3'333
Prêt du personnel	0	6
Dettes envers les institutions de prévoyance professionnelle	206	261
Total dettes financières à court terme	12'535	12'461

Les dettes financières à court terme sont restées stables en 2007 avec un montant de CHF 12.5 millions. L'emprunt bancaire de CHF 3.3 millions concerne la partie à court terme de l'emprunt pour le financement du stock obligatoire; il s'agit de la partie qui vient à échéance dans l'année suivante. Dans l'exercice en cours, CHF 3.3 millions ont été remboursés comme convenu. (Voir aussi Emprunt (long terme))

24 – Dettes fournisseurs Les dettes fournisseurs ont diminué de CHF 7.1 millions par rapport à l'exercice précédent pour atteindre CHF 26.0 millions. Par rapport à l'exercice précédent, cette diminution s'explique principalement par la diminution de la dette envers le fabricant de la presse à extrusion.

25 – Autres dettes Les autres dettes s'élèvent à CHF 8.1 millions et se composent à la date du bilan de CHF 7.1 millions de dettes à court terme (2006: CHF 6.8 millions) et de CHF 1.0 million de dettes à long terme (2006: CHF 2.1 millions). Les autres dettes comprennent entre autres le système de bonus variable pour les employés de CHF 3.6 millions (dont CHF 1.0 million à long terme), des avoirs de vacances et heures supplémentaires de CHF 2.5 millions et d'autres dettes de CHF 2.0 millions. (Voir aussi Charges de personnel ainsi que Rémunérations et transactions avec des parties liées)

26 – Comptes de régularisation passifs Les comptes de régularisation passifs s'élevaient à CHF 4.2 millions et ont diminué par rapport à l'exercice précédent de CHF 0.7 million. Ils comprennent des délimitations pour diverses factures non parvenues de CHF 0.9 million, pour des honoraires de révision et autres coûts liés au rapport de gestion d'un montant de CHF 0.6 million, pour des réclamations également d'un montant de CHF 0.6 million, pour rabais et ristournes annuels de CHF 0.5 million, pour des coûts d'une étude environnementale de CHF 0.5 million, pour des honoraires des membres du Conseil d'administration de CHF 0.5 million ainsi que d'autres délimitations opérationnelles à hauteur de CHF 0.6 million.

27 – Provisions

kCHF	Garanties	Restructuration	Impôts	Environnement	Autres	Engagements liés à la prévoyance professionnelle	Impôts différés	Total
Valeur comptable au 1.1.2006	587	0	193	1'872	0	367	4'274	7'293
Restatement		2'000					500	2'500
Dotation			65		447	393	2'591	3'496
Utilisation		-802	-263	-111	-449	-266	-2	-1'893
Dissolution			-25			-224		-249
Variation du périmètre de consolidation		774	127	97	391	1'198	1'918	4'505
Différences de change		28	7		61	52	69	217
Valeur comptable au 1.1.2007	587	2'000	104	1'858	450	1'520	9'350	15'869
Dotation			1'293		184	443	1'010	2'930
Utilisation			-79		-66	-535	-1'132	-1'812
Dissolution		-2'000						-2'000
Variation du périmètre de consolidation			1				1'326	1'327
Différences de change			1		-2	50	-8	41
Valeur comptable au 31.12.2007	587	0	1'320	1'858	566	1'478	10'546	16'355

Le tableau des provisions montre le total des provisions à court et à long terme. Les provisions pour impôts différés, pour engagements liés à la prévoyance professionnelle ainsi que pour l'environnement sont considérées comme étant à long terme. Les autres provisions comprennent les deux termes. Au total, les provisions à long terme s'élevaient à CHF 14.3 millions et les provisions à court terme à CHF 2.1 millions.

Le restatement des provisions pour le plan social a pour conséquence d'augmenter les provisions au 31 décembre 2006 de CHF 2.0 millions. Les provisions pour le plan social ont été dissoutes sans incidence sur le résultat.

La position «Environnement» comprend les mêmes provisions que l'exercice précédent pour des mesures environnementales d'un montant de CHF 1.9 million. (Voir aussi Environnement)

28 – Emprunt (long terme)

kCHF	31.12.2007	31.12.2006
Emprunt bancaire	6'762	0
Emprunt pour le financement du stock obligataire	3'340	6'667
Emprunt hypothécaire	20'000	11'016
Total Emprunt	30'102	17'683
Taux d'intérêt moyen	4.60%	3.40%

La position «emprunt bancaire» s'élève à CHF 6.8 millions (2006: CHF 0) et concerne l'emprunt bancaire en rapport avec l'acquisition d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, en 2007.

La partie à long terme de l'emprunt pour le financement du stock obligataire s'élevait à fin 2007 à CHF 3.3 millions. L'accord avec la Confédération concernant l'emprunt pour le financement du stock obligataire prévoit les deux derniers remboursements pour les années 2008 et 2009 de CHF 3.3 millions chacun.

Durant l'année 2006, un prêt hypothécaire a été contracté à hauteur de CHF 20.0 millions. Au 31 décembre 2007, CHF 20.0 millions étaient utilisés (2006: CHF 11.0 millions). Une cédula hypothécaire sur le site de Dornach a été remise à titre de sécurité. (Voir aussi Engagements conditionnels et limites de crédit ainsi que Dettes financières (court terme))

29 – Fonds propres De plus amples détails se trouvent dans le tableau de variation des fonds propres consolidés.

AUTRES NOTES

30 – Répartition des actions Au 31 décembre 2007, les actionnaires suivants détiennent plus de 3% du capital d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach:

	2007*	2006*
Gem Small & Mid Caps Switzerland (Fund Manager: FidFund Management SA)	5.0%	5.0%
Adelphi European Small Cap Fund (Fund Manager: Adelphi Capital Ltd)		5.2%
Laxey Partners Ltd	32.9%	20.4%
3V Asset Management AG		5.7%

* Le pourcentage indiqué se réfère à la dernière part publiée dans l'année correspondante.

Au 31 décembre 2007, Laxey Partners Ltd et FidFund Management SA détenaient un montant du capital d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach qui était soumis à l'obligation de notification.

31 – Engagements conditionnels et limites de crédit

2007	kCHF		kCHF
Engagements de garantie en faveur de tiers		Valeur comptable des actifs donnés en garantie	
Garanties	5'641	Liquidités	401
		Immobilisations	2'992
Total garanties	5'641	Total	3'393
2006		kCHF	
Engagements de garantie en faveur de tiers		Valeur comptable des actifs donnés en garantie	
Garanties	3'790	Liquidités	350
		Immobilisations	3'337
Total garanties en faveur de tiers	3'790	Total	3'687
Réserves de propriété pour engagements propres	5'935	Liquidités	5'935
Total réserves de propriété pour engagements propres	5'935	Total	5'935

Les engagements de garantie en faveur de tiers s'élèvent au 31 décembre 2007 à CHF 5.6 millions, soit une hausse de CHF 1.9 million par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par la garantie envers la fondation patronale de Reconvilier. La restriction de propriété pour les propres dettes émises dans le cadre de la presse à extrusion et de l'achat de Swissmetal Lüdenscheid GmbH, Lüdenscheid a été dissoute au 31 décembre 2007.

2007					
Ligne de crédit (kCHF)	Montant de la garantie	Emprunt maximal	Montant utilisé	Valeur comptable des actifs donnés en garantie (kCHF)	
Factoring	47'901	22'217	18'773	Créances clients ¹	
Emprunt bancaire	7'215	7'215	7'215	Actifs	18'570
Facilité de crédit sur stock	33'272	22'057	8'546	Stocks	33'594
Emprunt pour le financement du stock obligatoirement	6'670	6'670	6'670	Stocks	9'610
Emprunt hypothécaire	20'000	20'000	20'000	Immobilisations	67'228
Total	115'058	78'159	61'204	Total	129'002

2006					
Ligne de crédit (kCHF)	Montant de la garantie	Emprunt maximal	Montant utilisé	Valeur comptable des actifs donnés en garantie (kCHF)	
Factoring	47'460	25'377	25'377	Créances clients ¹	
Facilité de crédit sur stock	9'660	9'660	8'861	Stocks	14'440
Emprunt pour le financement du stock obligatoire	10'000	10'000	10'000	Stocks	21'238
Emprunt hypothécaire	20'000	20'000	11'016	Immobilisations	48'275
Total	87'120	65'037	55'254	Total	83'953

¹ Les débiteurs ne comptent pas comme garantie, mais sont cédés. (Voir aussi Créances clients)

La ligne de crédit maximale qui a pu être tirée en accord avec les contrats, s'est élevée au 31 décembre 2007 à CHF 78.2 millions, ce qui signifie une hausse de CHF 13.2 millions comparé à l'exercice précédent. De ce montant, CHF 61.2 millions ou 78% étaient tirés à la fin 2007 (2006: CHF 55.3 millions ou 85%). La valeur comptable des garanties données sur ces lignes de crédit a augmenté dans la même période de CHF 84.0 millions à CHF 129.0 millions, ce qui représente une hausse de CHF 45.0 millions.

Concernant les actifs utilisés à des fins de garantie au 31 décembre 2007, il s'agit d'actifs d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, de stocks des sites de production de Suisse et d'Allemagne pour garantir les facilités de crédit sur stocks, de stocks de métaux des sites suisses pour garantir l'emprunt pour le financement de stock obligatoire ainsi que d'un terrain pour garantir un prêt hypothécaire.

Le montant des facilités de factoring et de stock varie en fonction des valeurs des débiteurs respectivement des stocks, c'est pourquoi la ligne de crédit à disposition de CHF 81.2 millions est dans la réalité plus basse, soit CHF 44.3 millions à fin 2007.

L'utilisation des lignes de crédit implique l'observation de certaines données financières caractéristiques et comprend les clauses de crédit habituelles.

32 – Engagements financiers résultant 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 2007 (kCHF)						
Echéance	2008	2009	2010	2011	2012 et au-delà	Total
Véhicules	542	430	321	80	20	1'393
Local de bureau	112	113	65	43	44	377
Total	654	543	386	123	64	1'770

Objets en leasing 2006 (kCHF)						
Echéance	2007	2008	2009	2010	2011 et au-delà	Total
Véhicules	480	336	207	83	25	1'131
Total	480	336	207	83	25	1'131

Les engagements de leasing totaux ont augmenté de CHF 0.6 million. En raison de l'acquisition d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, d'autres contrats de leasing pour des locaux de bureaux se sont rajoutés en 2007, ce qui explique la plus grande partie de la hausse.

33 – Opérations de couverture

2007			
kCHF	Valeur du contrat	Evaluation au cours de clôture	Valeur de remplacement positive (+)/négative (-)
Vente metal forwards		-4'625	88
Vente devises		-2'587	58
Valeur de remplacement totale		-7'212	146

2006			
kCHF	Valeur du contrat	Evaluation au cours de clôture	Valeur de remplacement positive (+)/négative (-)
Vente zinc	-220	-310	-90
Vente USD	-10'976	-10'753	223
Valeur de remplacement totale	-11'196	-11'063	133

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.

En raison du changement de Swiss GAAP RPC 27, une délimitation d'un montant de CHF 0.1 million a été comptabilisée dans les actifs transitoires au 31 décembre 2007 au titre des gains non réalisés sur instruments financiers dérivés.

34 – Environnement

Sites suisses de Dornach et Reconvilier En 2003, Ernst&Young SA, Zurich, a procédé à une étude et à une évaluation détaillées des immobilisations utilisées ou mises au rebut ainsi que des sites du Groupe Swissmetal à Dornach (Canton de Soleure) et à Reconvilier (Canton de Berne). Les risques écologiques ont été analysés et quantifiés par SIUM Engineering SA (aujourd'hui U-Tech Zaugg), Thoune.

Les sites du Groupe Swissmetal à Dornach (canton de Soleure) et à Reconvilier (canton de Berne) sont considérés comme des sites contaminés. Tant que les lois ne sont pas modifiées et qu'aucun changement d'utilisation n'a lieu, aucune conséquence financière significative pour le Groupe Swissmetal n'est à envisager. D'autres risques, lesquels pourraient entraîner des coûts, ne sont pas à exclure dans le futur en cas de changements de jurisprudence. Il faut aussi retenir que des mesures d'assainissement peuvent s'avérer nécessaires en cas d'une modification de l'utilisation ou dans le cadre de projets de construction.

En accord avec le Canton de Soleure, le programme de vérification des eaux d'épuration mené en 2005 a été comme prévu reconduit. À ce jour, aucun dépassement des seuils de tolérance n'a été constaté. De plus, le programme de contrôle est également poursuivi.

Une partie de l'étude menée sur le site de Dornach concernant les incidences sur l'environnement a été en partie avancée (nouvelle presse) et les mesures nécessaires ont été mises en œuvre. Les résultats de l'étude sur les incidences sur l'environnement sont arrivés durant l'exercice 2007. Les mesures y résultant et à mettre en œuvre ont été engagées en 2007 et seront terminées probablement en 2008. Les coûts attendus ne devraient pas dépasser les provisions existantes.

L'étude concernant les alentours de l'usine de Dornach en collaboration étroite avec les autorités chargées de l'environnement du Canton de Soleure et du Canton voisin de Bâle-Campagne a été achevée dans les délais, ce qui a permis de répertorier les parcelles dans les différentes zones. Les conséquences pour le Groupe Swissmetal font actuellement l'objet de clarifications. Il est toujours prévu de débiter un projet similaire à Reconvilier (Canton de Berne).

Sur la base des informations actuellement disponibles, le Groupe avait constitué en 2004 des provisions pour un montant de CHF 0.5 million au titre de mesures environnementales, lesquelles s'avèrent probables d'après les résultats des contrôles effectués à Dornach. De plus, un passif transitoire d'un montant de CHF 0.5 million a été comptabilisé à fin décembre 2005 au titre d'une étude environnementale prévue sur le site de Reconvilier. Dans le Business Plan pour les années 2007 à 2010, CHF 2.0 millions supplémentaires ont été prévus pour des mesures environnementales.

Sur le principe de prudence, la provision constituée en 2005 concernant la modification de la loi sur la protection de l'environnement a été maintenue à hauteur de CHF 1.4 million.

D'après les connaissances actuelles, une dotation de provision en rapport avec l'environnement n'est pas nécessaire. D'une part, les provisions concernant les aspects critiques ont été constituées, d'autre part, des exigences supplémentaires envers le Groupe Swissmetal ne semblent pas probables dans un avenir proche.

Swissmetal s'est rallié bénévolement à des groupes de travail ayant pour but d'analyser et de réduire les émissions de CO₂. Dans ce contexte, Swissmetal évalue les possibilités de réduire les émissions de CO₂ de manière continue – avec ou sans introduction d'une taxe d'incitation. Swissmetal est en possession d'un certificat de l'agence de l'énergie pour l'économie, qui certifie qu'avec l'adhésion bénévole de Swissmetal au programme de l'agence de

l'énergie pour l'économie à la réduction active des émissions en CO₂, Swissmetal se reconnaît dans l'optimisation de l'efficacité de l'énergie. La convention d'objectifs correspondante est auditée par la Confédération helvétique.

Site allemand de Lüdenscheid Les dispositions et obligations d'approbation concernant la protection de l'environnement (selon Bim SchG Abwasser, paragraphes 58, 60, législation nationale sur les cours d'eau NRW i.V.m. paragraphe 18 sur les eaux ménagères) sont vérifiées régulièrement et leur respect est surveillé par des instituts indépendants (TÜV, Institut für Material- und Umweltanalytik). En 2006, les mesures d'investissements prévues ont été reportées. La provision à hauteur de EUR 0.1 million a pu être dissoute en 2006.

35 – Rémunérations et transactions avec des parties liées En 2007, les membres du Conseil d'administration ont perçu les rémunérations suivantes:

Rémunérations 2007 (CHF)	Friedrich Sauerländer Président	Dominik Köchlin Vice-président	Martin Hellweg ⁶ Membre et délégué	Max Locher Membre	Ralph Glassberg ⁷ Membre	Roger Bühler Membre	Total CA
Rémunérations (cash)							
Salaire (fixe)							
Président du CA	100'000						100'000
Vice-Président du CA		75'000					75'000
Membre du CA			0	50'000	50'000	50'000	150'000
Président du Comité d'audit		15'000					15'000
Membre du Comité d'audit	15'000					15'000	30'000
Fonction exécutive			415'992		76'200		492'192
Salaire (variable)							
Nordstern bonus			463'600				463'600
Autre bonus ¹					222'000		222'000
Actions/options²							
Avantage pour l'achat d'actions à prix préférentiel ³	13'600	13'600	81'600				108'800
Rémunérations pour travaux supplémentaires							
Tout engagement supplémentaire qui se rajoute au mandat de membre du Conseil d'administration ⁴	57'500			3'750			61'250
Total des rémunérations (cash)	186'100	103'600	961'192	53'750	348'200	65'000	1'717'842
Rémunérations (non-cash)							
Bonus en banque solde de départ			238'502				
Bonus en banque versement (montants négatifs) resp. déduction (montants positifs)			-143'286				-143'286
Bonus en banque solde final			95'216				
Prestations en nature ²			30'540		2'520		33'060
Frais de prévoyance ⁵	7'863	4'650	143'513	1'866	36'571	0	194'463
Total des rémunérations (non-cash)	7'863	4'650	30'767	1'866	39'091	0	84'237
Total des rémunérations	193'963	108'250	991'959	55'616	387'291	65'000	1'802'079

¹ Ralph Glassberg ne participe pas au programme de bonus Nordstern.

² Si rien d'autre n'a été spécifié, aucune option ou prestation en nature ou garantie n'est due.

³ Les actions du programme de participation en actions normal peuvent être acquises à un prix préférentiel et sont bloquées sur deux ans. Quelques actions ont été attribuées pour des mérites individuels.

⁴ Tout engagement supplémentaire qui se rajoute au mandat de membre du Conseil d'administration est indemnisé à hauteur de CHF 2'500 par jour, plus les frais.

⁵ Part patronale.

⁶ Martin Hellweg ne perçoit aucune indemnité supplémentaire en tant que membre du Conseil d'administration.

⁷ Ralph Glassberg perçoit en plus de sa rémunération comme membre du Conseil d'administration un salaire pour sa fonction de CEO d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ.

Le chiffre d'affaires réalisé avec des entreprises liées s'est limité en 2007 au premier trimestre et s'est concentré sur des prestations d'assistanat pour un montant de kCHF 19, effectuées par l'entreprise Ally Management Group SA, Zurich, liée à M. Hellweg. Les sept membres de la direction ont perçu en 2007 les rémunérations suivantes:

Rémunérations 2007 (CHF)	Personne percevant la rémunération la plus élevée: CEO ⁶	Autres membres de la Direction	Total
Rémunérations (cash)			
Salaire (fixe)			
Membre	415'992	1'238'254	1'654'246
Salaire (variable)			
Nordstern bonus	463'600	458'931	922'531
Autres bonus ¹		50'000	50'000
Actions/options²			
Avantage pour l'achat d'actions à prix préférentiel ³	81'600	122'400	204'000
Rémunérations pour travaux supplémentaires			
Indemnisation pour des travaux dépassant le cadre régulier		10'008	10'008
Total des rémunérations (cash)	961'192	1'879'593	2'840'785
Rémunérations (non-cash)			
Bonus en banque solde de départ	238'502	329'107	567'609
Bonus en banque versement (montants négatifs) resp. déduction (montants positifs)	-143'286	-160'946	-304'232
Bonus en banque solde final	95'216	168'161	263'377
Prestations en nature	30'540	119'134	149'674
Frais de prévoyance ⁴	143'513	274'099	417'612
Total des rémunérations (non-cash)	30'767	232'287	263'054
Total des rémunérations	991'959	2'111'880	3'103'839
Prêts/crédits 2007 (CHF)			
Prêts ⁵		60'750	60'750
Total prêts/crédits		60'750	60'750

¹ Le Conseil d'administration peut accorder d'autres bonus pour des mérites individuels.

² Il n'y a pas d'options.

³ Les actions du programme de participation en actions normal peuvent être acquises à un prix préférentiel et sont bloquées sur deux ans. Quelques actions ont été attribuées pour des mérites individuels.

⁴ Part patronale.

⁵ Les prêts ont permis de financer l'achat d'actions qui sont bloquées sur une période définie.

⁶ Martin Hellweg ne perçoit aucune indemnité supplémentaire en tant que membre du Conseil d'administration.

Le chiffre d'affaires réalisé avec des entreprises liées s'est limité en 2007 au premier trimestre et s'est concentré sur des prestations d'assistanat pour un montant de kCHF 19, effectuées par l'entreprise Ally Management Group SA, Zurich, liée à M. Hellweg.

En rapport avec la négociation des contrats de travail des nouveaux membres de la direction du Groupe, le Groupe Swissmetal a proposé aux personnes en question d'acquérir des actions au cours du marché. Pour cela, des prêts leur ont été proposés. Au 31 décembre 2007, le montant des prêts octroyés par le Groupe Swissmetal aux personnes proches s'élèvent à CHF 0.1 million. Le taux d'intérêt s'élève à 2%. (Voir aussi Bilan consolidé)

Les membres du Conseil d'administration et de la direction possèdent le nombre d'actions suivant:

2007	Nombre d'actions détenues (voix)
Friedrich Sauerländer Président	4'000
Dominik Köchlin Vice-président	2'000
Max Locher Membre	801
Ralph Glassberg Membre	160'000
Roger Bühler Membre*	0
Martin Hellweg CEO	63'525
Volker Suchordt EVP Own Manufactured Products and Quality, Safety & Environment	18'000
Sam V. Furrer Chief Development Officer	3'000
Martin Heuschkel SVP Design Solutions and Chief Information Officer	1'500
Laura Rossini SVP Human Resources	0
Yvonne Simonis Chief Financial Officer	4'000
Greg Himstead SVP Head of Sales and Marketing	3'000

* L'actionnaire majoritaire Laxey Partners avec son représentant au Conseil d'administration n'est pas une personne juridique liée au sens de la directive SWX. De ce fait, les actions qu'il détient ne sont pas comprises dans ce chiffre.

36 – Evénements postérieurs à la date du bilan

Les événements significatifs postérieurs à la date du bilan sont les suivants: Le 5 mars 2008, la société Swiss-metal – UMS Usines Métallurgiques Suisse SA , Dornach, a convenu avec les propriétaires de la société américaine RM Precision Swiss Inc., Las Vegas/NV, USA, la reprise de la dite société.

RM Precision est un fabricant hautement spécialisé dans les pièces techniques de précisions à base d'alliage de cuivre. L'entreprise est un pilier porteur du secteur nord-américain des connecteurs, en particulier du secteur de l'aéronautique.

RAPPORT DU RÉVISEUR DES COMPTES CONSOLIDÉS

GROUPE SWISSMETAL

à l'Assemblée générale des actionnaires de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA,
(Groupe Swissmetal), Dornach

En notre qualité de réviseur des comptes consolidés, nous avons vérifié les comptes consolidés (compte de résultat, bilan, tableau de financement, tableau de variation des fonds propres et annexe/pages 40 à 62) de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA (Groupe Swissmetal), Dornach, pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007.

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 d'audit suisses. 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.

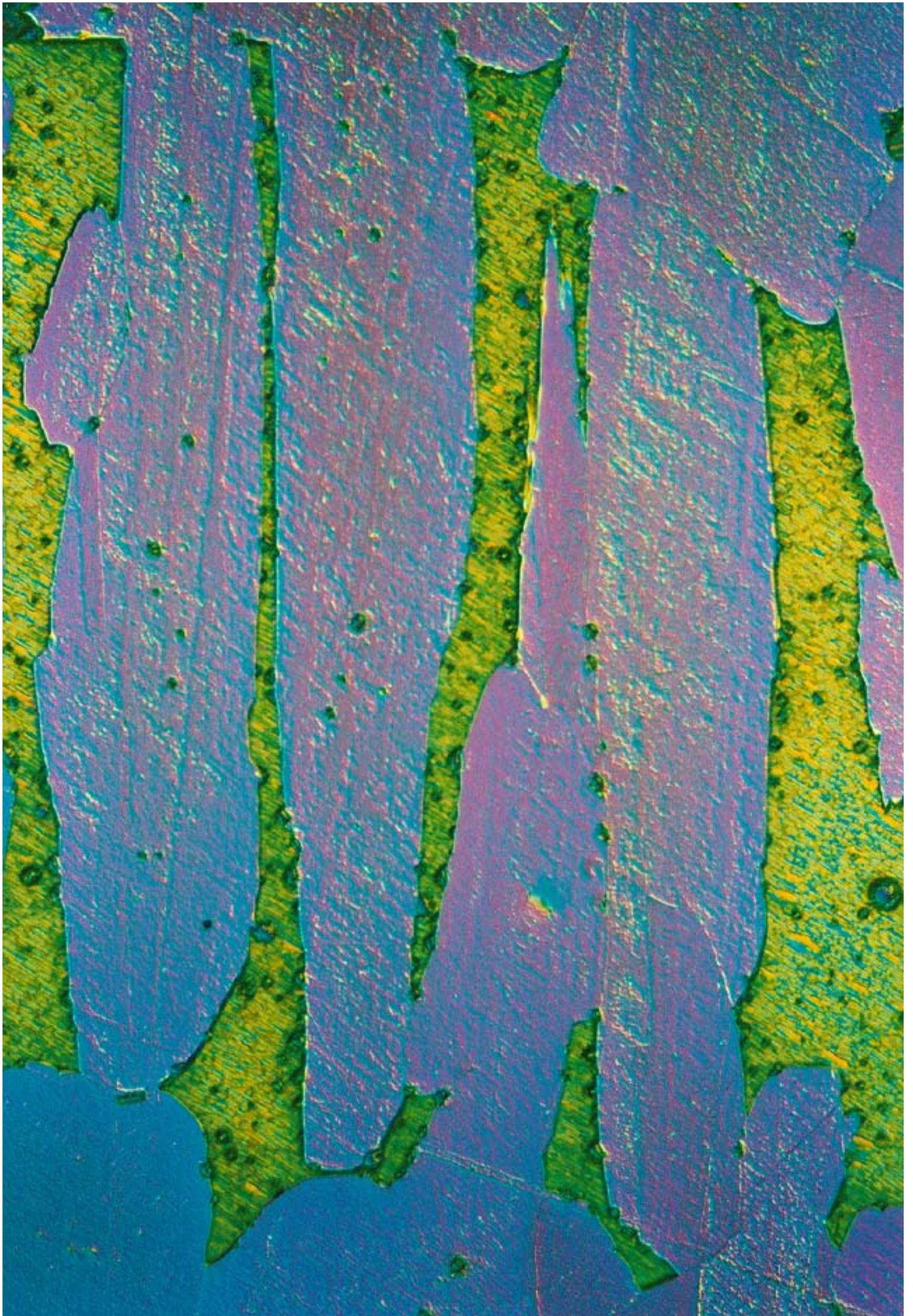
Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

Bâle, le 15 avril 2008

PricewaterhouseCoopers AG

Gerd Tritschler
Réviseur responsable

Michael Benes



LAITON DE DÉCOLLETAGE À L'ÉTAT COULÉ, GROSSISSEMENT 500x

RAPPORT FINANCIER 2007

UMS USINES MÉTALLURGIQUES SUISSES HOLDING SA

COMPTE DE RÉSULTAT	66
BILAN	67
TABLEAU DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES	68
ANNEXE AU RAPPORT ANNUEL	69
NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT	69
NOTES RELATIVES AU BILAN	69
AUTRES NOTES	71
PROPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	72
RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION	73

COMPTE DE RÉSULTAT

UMS USINES MÉTALLURGIQUES SUISSES HOLDING SA

		2007	2006
	Notes	kCHF	kCHF
Produits des participations	01	0	295
Produits d'exploitation		0	295
Charges d'exploitation et d'administration	02	-568	-545
Autres charges (tiers)	03	-6	-62
Autres charges (sociétés consolidées)	03	-100	-100
Résultat opérationnel avant amortissement (EBITDA)		-674	-412
Amortissements		0	0
Résultat opérationnel (EBIT)		-674	-412
Résultat financier	04	2'202	980
Résultat exceptionnel	05	759	55
Résultat avant impôts (EBT)		2'287	623
Impôts	06	-28	-27
Résultat de l'exercice (EAT)		2'259	596

EBITDA: Earnings before interest, tax, depreciation and amortization

EBIT: Earnings before interest and tax

EBT: Earnings before tax

EAT: Earnings after tax

BILAN

UMS USINES MÉTALLURGIQUES SUISSES HOLDING SA

		31.12.2007		31.12.2006	
ACTIF	Notes	kCHF	%	kCHF	%
Actif circulant					
Liquidités		26	0.1	2'326	2.0
Titres de placement	07	3'976	3.3	541	0.5
Autres créances	08	3'417	2.8	2'599	2.2
Créances intragroupe	09	11'433	9.5	10'138	8.8
Total actif circulant		18'852	15.7	15'604	13.5
Actif immobilisé					
Participations	10	101'286	84.3	100'106	86.5
Total actif immobilisé		101'286	84.3	100'106	86.5
TOTAL ACTIF		120'138	100.0	115'710	100.0
PASSIF	Notes	kCHF	%	kCHF	%
Fonds étrangers à court terme					
Dettes fournisseurs		3	0.0	89	0.1
Autres dettes		11	0.0	0	0.0
Comptes de régularisation passifs	11	472	0.4	382	0.5
Provisions pour impôts		39	0.0	14	0.0
Autres provisions	12	587	0.5	587	0.5
Total fonds étrangers à court terme		1'112	0.9	1'072	1.1
Total fonds étrangers		1'112	0.9	1'072	1.1
Fonds propres					
Capital-actions	13	59'617	49.6	58'910	50.9
Réserve légale générale		43'752	36.5	42'330	36.6
Réserve pour actions propres	14	4'612	3.8	4'299	3.7
Bénéfice au bilan		11'045	9.2	9'099	7.7
· Report de l'exercice précédent		8'786	7.3	8'503	7.3
· Résultat de l'exercice (EAT)		2'259	1.9	596	0.4
Total fonds propres		119'026	99.1	114'638	98.9
TOTAL PASSIF		120'138	100.0	115'710	100.0

TABLEAU DES VARIATIONS DES FONDS PROPRES

UMS USINES MÉTALLURGIQUES SUISSES HOLDING SA

kCHF	Capital- actions	Réserve légal générale	Réserve pour actions propres	Bénéfice/ déficit au bilan	Total fonds propres
État au 1^{er} janvier 2006	58'910	42'330	2'300	10'502	114'042
Dotation à la réserve pour actions propres			1'999	-1'999	0
Résultat de l'exercice 2006				596	596
État au 1^{er} janvier 2007	58'910	42'330	4'299	9'099	114'638
Augmentation de capital 1	360	720			1'080
Augmentation de capital 2	347	702			1'049
Dotation à la réserve pour actions propres			313	-313	0
Résultat de l'exercice 2007				2'259	2'259
État au 31 décembre 2007	59'617	43'752	4'612	11'045	119'026

Actions propres	Nombre	Prix moyen (CHF) ¹
État au 1^{er} janvier 2007	20'000	115.00
Achat	114'000	17.54
Vente pour acquise d'Avins Industrial Products Corp., Warren NJ	-120'000	27.00
Vente aux employées	-3'000	27.00
Achat	134'000	24.98
État au 31 décembre 2007	145'000	31.81

¹ Partie intégrante des réserves pour actions propres

Au 1er juillet 1996, 20'000 actions d'UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, 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 millions par imputation sur le bénéfice reporté en 1995. La société possédait à la fin de l'année 2007 145'000 actions portées à l'actif du bilan au cours de clôture de CHF 27.40 par action (20'000 actions au cours de CHF 26.90 pour l'exercice précédent). L'ajustement de valeur a été imputé au résultat. (Voir aussi Résultat financier)

La société UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, a augmenté en janvier 2007 le nombre d'actions propres détenues pour financer en partie l'acquisition d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA, avec des actions propres. En janvier 2007, après la conclusion de ladite acquisition, pour laquelle 120'000 actions ont été payées comme partie du prix d'achat, le nombre d'actions propres détenues a diminué. De plus, la société UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, a vendu 3'000 actions dans le cadre des paiements en actions aux salariés. Par la suite, au cours de l'année, la société UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, a encore augmenté le nombre d'actions propres détenues suite à l'achat d'actions propres pour d'autres acquisitions éventuelles, ainsi que pour le programme de participation en actions des salariés.

Dans le cadre des prescriptions légales, la réserve pour actions propres a été augmentée à hauteur de CHF 0.3 million. Ce montant correspond au prix d'acquisition des actions propres.

L'Assemblée générale du 16 mai 2007 a autorisé la création de capital conditionnel. Le capital-actions des actionnaires augmente dans la limite de CHF 22.5 millions par l'émission de maximum 2'500'000 nouvelles actions au porteur, d'une valeur nominale de CHF 9.00 chacune, à libérer entièrement.

L'Assemblée générale du 30 juin 2006 a approuvé la création d'un capital autorisé et a ainsi donné pouvoir au Conseil d'administration d'augmenter à tout moment le capital-actions de la société jusqu'au 30 juin 2008 dans la limite de CHF 23'563'998 par l'émission de maximum 2'618'222 nouvelles actions au porteur, d'une valeur nominale de CHF 9.00 chacune, à libérer entièrement.

En 2007, l'augmentation de capital a eu lieu en deux temps: la société UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, a augmenté le 10 janvier et le 21 mai 2007 le nombre d'actions détenues, soit 6'545'556 actions respectivement de 40'000 et 38'550 actions par libération d'une partie du capital conditionnel approuvé lors de l'Assemblée générale de 2006, portant ainsi le nombre d'actions à 6'624'106 actions à CHF 9.00 chacune.

NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

1 – Produit des participations En 2007, la société n'a pas enregistré de produit des participations. Comme pour l'exercice précédent, Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Dornach, n'a pas versé de dividende. En 2006, un dividende final de CHF 0.3 million avait été versé par la société Swissmetal Italia s.r.l. Milan, liquidée comme prévu au cours de l'année précédente.

2 – Charges d'exploitation et d'administration Les charges d'exploitation et d'administration de CHF 0.6 million comprennent les honoraires des membres du Conseil d'administration frais inclus (CHF 0.5 million) ainsi que les dépenses pour la révision et divers conseils (CHF 0.1 million).

3 – Autres charges Les autres charges concernent une part des charges administratives réparties proportionnellement au sein du Groupe Swissmetal (sociétés de Groupe). En 2006, des charges supplémentaires avaient été générées par la grève.

4 – Résultat financier

kCHF	31.12.2007	31.12.2006
Produits financiers	2'202	980
Charges financières	0	0
Résultat financier	2'202	980

Le résultat financier de CHF 2.2 millions (année précédente CHF 1.0 million) comprend des revenus d'intérêt d'un montant de CHF 0.7 million sur les créances de compte courant accordée à Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Dornach, et à Avins International SA, Dornach. En outre, l'évaluation des actions propres au cours du jour a contribué au produit financier à hauteur de CHF 1.5 million.

5 – Résultat exceptionnel Le résultat exceptionnel s'élève à CHF 0.8 million et comporte la dissolution d'une provision pour d'autres créances. (Voir aussi Autres créances)

6 – Impôts Les impôts se composent de l'impôt sur le capital.

NOTES RELATIVES AU BILAN

7 – Titres de placement La valeur des titres de placement s'élève à CHF 4.0 millions. Les titres se composent principalement de 145'000 actions propres, soit une augmentation de 125'000 actions comparé à l'exercice précédent. La hausse par rapport à l'exercice précédent s'explique principalement par l'augmentation du nombre d'actions.

8 – Autres créances UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, avait reçu ces créances des banques en contrepartie du paiement des garanties à court terme données aux banques lors du refinancement en 2004, dans le cadre de la procédure d'insolvabilité de la société Swissmetal Busch-Jaeger GmbH, Lüdenscheid. Les créances d'un montant initial de CHF 3.8 millions ont été dépréciées de 30% et escomptées. Ainsi, le montant des autres créances s'élevait à CHF 2.6 millions au 31 décembre 2006. Sur la base d'une information actuelle relative à la valeur, la direction a décidé en 2007 de diminuer la dépréciation à 10% du montant de la créance. Ainsi, CHF 0.8 million ou 20% de la correction de valeur ont pu être dissous et la créance a été réévaluée à 90%.

9 – Créances intragroupe Au 31 décembre 2007, les créances envers Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Dornach, et Avins International SA, Dornach, s'élevaient à CHF 11.4 millions. L'augmentation par rapport à l'année précédente s'élève à CHF 1.3 million.

10 – Participations

Pays et société 2007	Devise	Capital- action	But	Participation directe en %	Participation indirecte en %
Suisse					
Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisse SA, Dornach	kCHF	50'000	Société de production	100	
Avins International SA, Dornach	kCHF	500	Société de négoce	100	
Swissmetal Design Solutions SA, Dornach	kCHF	100	Société de développement	100	
Avins Switzerland SA, Dornach	kCHF	100	Société de négoce		100
Allemagne					
AVINS Germany GmbH, Lüdenscheid	kEUR	260	Société de négoce		100
Swissmetal Lüdenscheid GmbH, Lüdenscheid	kEUR	1'525	Société de production		100
USA					
Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ	kUSD	100	Société de négoce		100
Pays et société 2006					
Suisse					
Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisse SA, Dornach	kCHF	50'000	Société de production	100	
Avins International SA, Dornach	kCHF	100	Société de négoce	100	
Allemagne					
Swissmetal Deutschland Handelsgesellschaft mbH, Deisslingen-Lauffen	kEUR	260	Société de négoce		100
Swissmetal Lüdenscheid GmbH, Lüdenscheid	kEUR	1'525	Société de production		100

La variation de la valeur comptable des participations lors des deux dernières années se présente comme suit:

kCHF	SMCH	SMTI	SMDS	AVIN	Total
État au 1^{er} janvier 2006	100'007	18		0	100'025
Liquidation		-18			-18
Constitution				100	100
Différence d'arrondi	-1				-1
État au 1^{er} janvier 2007	100'006	0	0	100	100'106
Augmentation de capital				1'080	1'080
Constitution			100		100
État au 31 décembre 2007	100'006	0	100	1'180	101'286

SMCH: Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisse SA, Dornach
SMTI: Swissmetal Italia s.r.l., Milan
SMDS: Swissmetal Design Solutions SA, Dornach
AVIN: Avins International SA, Dornach

Plusieurs entreprises ont été créées en 2007 dans le but d'affermir la structure juridique relative aux produits de revente et d'adapter l'organisation de négoce aux marchés les plus importants de Swissmetal. La société Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA, a été reprise avec un capital de USD 0.1 million. La société Avins Switzerland SA, Dornach, disposait de CHF 0.1 million de capital lors de sa création. L'ancienne société Swissmetal Deutschland Handelsgesellschaft mbH, Deisslingen-Lauffen, Allemagne a été renommée en Avins Germany GmbH, Lüdenscheid, Allemagne.

La société nouvellement créée Swissmetal Design Solutions SA, Dornach, Suisse, avec un capital de CHF 0.1 million a été érigée, afin d'optimiser la commercialisation de la nouvelle invention de Swissmetal, les «SolarTiles».

11 – Comptes de régularisation passifs Comparés à l'exercice précédent, les comptes de régularisation passifs ont augmenté de CHF 0.1 million et s'élèvent à CHF 0.5 million. Ils concernent des délimitations pour les honoraires des membres du Conseil d'administration (CHF 0.4 million), ainsi que les honoraires de révision (CHF 0.1 million).

12 – Autres provisions Tous les risques de pertes perceptibles et évaluables ont été provisionnés. Les provisions demeurent inchangées comparées à l'exercice précédent, soit CHF 0.6 million, et concernent un recouvrement de créances relatives à la dissolution de l'organe fiscal en Allemagne.

13 – Capital-actions Le capital-actions entièrement libéré est constitué de 6'624'106 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 9.00 (exercice précédent : 6'545'556 actions au porteur).

14 – Réserve pour actions propres La réserve pour actions propres a augmenté de CHF 0.3 million comparée à l'exercice précédent. Cette dotation de la réserve résulte de l'achat d'actions propres par UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach. (Voir aussi Tableau de variations des fonds propres)

AUTRES NOTES

15 – Engagements conditionnels

kCHF	31.12.2007	31.12.2006
Engagements de garantie en faveur de sociétés de Groupe		
Cautionnements/garanties	20'000	20'000

Au 31 décembre 2007, il existe un engagement de garantie d'un montant de CHF 20.0 millions (CHF 20.0 millions en 2006) servant de garantie aux facilités de crédit mises à la disposition de Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisses SA, Dornach.

16 – Actionnaires importants Les actionnaires suivants détiennent plus de 3% du capital de la société UMS Usines Métallurgiques Suisse Holding SA, Dornach, au 31 décembre 2007:

	2007*	2006*
Gem Small & Mid Caps Switzerland (Fund Manager: FidFund Management SA)	5.0%	5.0%
Adelphi European Small Cap Fund (Fund Manager: Adelphi Capital Ltd)		5.2%
Laxey Partners Ltd	32.9%	20.4%
3V Asset Management AG		5.7%

* Le pourcentage indiqué se réfère à la dernière part publiée dans l'année correspondante.

17 – Rémunérations Les rémunérations perçues sont présentées dans les comptes consolidés sous l'annotation «Rémunérations et transactions avec des parties liées».

18 – Evénements postérieurs à la date du bilan

Les événements significatifs postérieurs à la date du bilan sont les suivants: Le 5 mars 2008, la société Swissmetal – UMS Usines Métallurgiques Suisse SA, Dornach, a convenu avec les propriétaires de la société américaine RM Precision Swiss Inc., Las Vegas/NV, USA, la reprise de la dite société.

RM Precision est un fabricant hautement spécialisé dans les pièces techniques de précisions à base d'alliage de cuivre. L'entreprise est un pilier porteur du secteur nord-américain des connecteurs, en particulier du secteur de l'aéronautique.

PROPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

UMS USINES MÉTALLURGIQUES SUISSES HOLDING SA

Selon les prescriptions légales et statutaires, le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale la répartition du bénéfice suivante:

	kCHF
Report de l'exercice précédent	9'099
Dotation à la réserve pour action propres	-313
Résultat de l'exercice 2007	2'259
Bénéfice au bilan à la disposition de l'Assemblée générale	11'045
Proposition du Conseil d'administration relatif à l'emploi du bénéfice au bilan	
Report à nouveau	11'045

Dornach, le 8 avril 2008

Pour le Conseil d'administration
Le Président: Dr Friedrich Sauerländer

à l'Assemblée générale des actionnaires de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (compte de résultat, bilan et annexe/pages 66 à 71) de UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach, pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007.

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 d'audit suisses. 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 du bénéfice au bilan sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

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

Bâle, le 15 avril 2008

PricewaterhouseCoopers AG

Gerd Tritschler
Réviseur responsable

Michael Benes

UMS Usines Métallurgiques

Suisses Holding SA

Weidenstrasse 50
4143 Dornach 1 · Suisse
Téléphone +41 61 705 36 36
Téléfax +41 61 705 36 10

Swissmetal –

UMS Usines Métallurgiques Suisses SA

Weidenstrasse 50
4143 Dornach 1 · Suisse
Téléphone +41 61 705 36 36
Téléfax +41 61 705 36 10

Grand-Rue 6

2732 Reconvilier · Suisse
Téléphone +41 32 482 04 82
Téléfax +41 32 482 01 16

Swissmetal Lüdenscheid GmbH

Altenaer Strasse 109
58507 Lüdenscheid · Allemagne
Téléphone +49 23 51 181 0
Téléfax +49 23 51 181 209

Swissmetal Design Solutions SA

Weidenstrasse 50
4143 Dornach 1 · Suisse
Téléphone +41 61 705 36 36
Téléfax +41 61 705 36 10
design-solutions@swissmetal.com

contact@swissmetal.com
www.swissmetal.com

Avins International SA

Weidenstrasse 50
4143 Dornach · Suisse
Téléphone +41 61 705 33 33
Téléfax +41 61 705 34 51

Avins Switzerland SA

Weidenstrasse 50
4143 Dornach · Suisse
Téléphone +41 61 705 36 13
Téléfax +41 61 705 36 11

Avins Industrial Products Corporation

Central Office The Americas
2 North Road
Warren · NJ 07059 · USA
Téléphone +1 732 469 8800
Téléfax +1 732 469 8801

West Coast Office
2716 Ocean Park Blvd. · Suite 1048
Santa Monica CA 90405-5294 · USA
Téléphone +1 310 392 9292
Téléfax +1 310 392 1362

Avins Germany GmbH

Altenaer Strasse 109
P.O. Box 13 60
58507 Lüdenscheid · Allemagne
Téléphone +49 2351 181 0
Téléfax +49 2351 181 200

info@avins.com
www.avins.com

Impressum

Editeur

UMS Usines Métallurgiques Suisses Holding SA, Dornach
Le présent rapport annuel est disponible en version originale
allemande et en traduction française et anglaise. En cas
de problèmes d'interprétation, la version allemande fait foi.

Investor Relations

Yvonne Simonis, CFO, Weidenstrasse 50, 4143 Dornach
Téléphone +41 61 705 36 36, Téléfax +41 61 705 36 10
investor@swissmetal.com

Conception et graphisme

Driven Graphics, Zurich

Photographie

Swissmetal, page 29: Fotostudio Mario, Dornach

Impression

Rickli+Wyss AG, Berne

Edition

Avril 2008

© Swissmetal, 2008

