

# Swissmetal Information

12 AOUT 2004

Chers Clients, Partenaires, Collaborateurs et Actionnaires,

Quelques semaines seulement après le succès de son refinancement, Swissmetal est en mesure de présenter une clôture semestrielle faisant apparaître une nette amélioration par rapport à l'année précédente. Ce résultat démontre que Swissmetal est désormais en voie de redevenir une entreprise au succès durable.



Nous sommes parvenus à mettre en pratique, dans les délais, toutes les mesures essentielles du turnaround initié l'année précédente. Cette réalité est en particulier illustrée par les charges du personnel qui, comparées à la marge brute, se sont améliorées au premier semestre 2004 pour atteindre 58% (contre 63% l'année précédente). Toutefois, l'optimisation des marges n'est pas notre seule préoccupation. Car en même temps, nous sommes en train d'augmenter la flexibilisation des coûts. En effet, dans notre secteur, une flexibilité élevée constitue pour toute entreprise une condition indispensable pour être à même de se développer avec succès tant pendant les périodes de croissance que durant celles de faible conjoncture. L'expérience nous montre en effet que, sur des cycles de trois à cinq ans, la tendance de croissance à long terme de l'entrée des commandes présente des variations de l'ordre de  $\pm 20\%$ . Nous devons donc être capables de surmonter de telles fluctuations. Nous sommes en train de nous y préparer.

Par ailleurs, l'offensive commerciale que nous menons et dont nous vous avons déjà informés commence à porter ses fruits en termes de chiffre d'affaires. Cet effet est nettement renforcé par la forte progression conjoncturelle enregistrée depuis le début de l'année. Le passage d'une phase de consolidation à une phase de croissance implique néanmoins de relever d'importants défis. Car d'un jour à l'autre, il faut pouvoir disposer de capacités supplémentaires, en particulier au niveau

des ressources en personnel. Swissmetal entend répondre aussi rapidement que possible à ces volumes supplémentaires de la demande. Il n'en demeure pas moins que nos délais de livraison peuvent se prolonger temporairement pendant une telle phase. A cet égard, nous remercions nos clients de leur compréhension, nos collaborateurs faisant de leur mieux pour répondre à leurs attentes.

La transformation de Swissmetal n'est pas encore achevée. Au cours du second semestre 2004, nous mettrons en application le nouveau logiciel ERP de SAP. Tant du point de vue opérationnel qu'au plan du niveau du service, Swissmetal attend beaucoup de cette introduction de SAP. Un autre projet, central pour Swissmetal, peut maintenant être mis en œuvre. Il s'agit des investissements consacrés à une nouvelle presse, qui est un des éléments clé de notre production. Ce grand projet a déjà été pris en compte dans la récente augmentation de capital. Sa réalisation prendra environ trois ans, un délai tout à fait habituel dans notre branche. Cette presse permettra notamment à Swissmetal de produire des spécialités d'une valeur encore supérieure. Nous soulignons ainsi notre orientation vers le marché des spécialités, un segment dans lequel Swissmetal figure parmi les leaders mondiaux.

A l'avenir, Swissmetal continuera de travailler à la poursuite du développement de ses affaires avec le même élan que ces derniers mois et ces dernières années. Je profite de l'occasion pour vous remercier vivement, au nom de Swissmetal, pour votre contribution au succès du turnaround opérationnel et à la réussite du refinancement de notre entreprise. Vous avez tous participé à ce succès important. Nous vous en remercions et vous témoignons notre respect. De même nous vous assurons de notre plus total engagement, ce dont vous pouvez en être certain!

Meilleures salutations



Martin Hellweg

## CLÔTURE AU 30 JUIN 2004

### A) COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

#### Compte de résultat consolidé 1er semestre

kCHF	2004	2003	Variation absolue	Variation en %
Chiffre d'affaires brut	107 786	90 299	17 487	19
<b>Valeur ajoutée brute (VAB)</b>	<b>60 050</b>	<b>55 434</b>	<b>4 616</b>	<b>8</b>
<b>Marge brute</b>	<b>60 968</b>	<b>54 743</b>	<b>6 225</b>	<b>11</b>
Charges de personnel	-35 109	-34 740	-369	-1
Charges d'exploitation sans les amortissements	-13 290	-11 426	-1 864	-16
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>12 569</b>	<b>8 577</b>	<b>3 992</b>	<b>47</b>
Amortissements	-5 661	-6 724	1 063	16
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>6 908</b>	<b>1 853</b>	<b>5 055</b>	<b>273</b>
Résultat financier	-2 565	-2 302	-263	-11
Résultat hors exploitation et exceptionnel	8 222	9	8 213	-
Impôts	-273	-314	41	13
Résultat avant part des minoritaires	12 292	-754	13 046	-
<b>Résultat après impôts (EAT)</b>	<b>12 288</b>	<b>-758</b>	<b>13 046</b>	<b>-</b>
Ventes (en tonnes)	18 071	15 532	2 539	16
VAB par 100 kg (CHF)	332	357	-25	-7
Effectifs (nombre d'unités à plein temps) au 30.06.	795	755	40	5

#### Chiffre d'affaires brut et valeur ajoutée brute (VAB)

Au cours du premier semestre 2004, Swissmetal a obtenu un chiffre d'affaires brut de CHF 107.8 mio. et une valeur ajoutée brute (chiffre d'affaires brut moins le métal à son coût standard) de CHF 60.1 mio. Ces deux résultats sont nettement supérieurs aux chiffres réalisés l'année précédente. Les cours du métal, relativement élevés au premier semestre 2004, ont entraîné une plus forte progression du chiffre d'affaires brut (+19%) que de la valeur ajoutée brute (+8%). La hausse du chiffre d'affaires est due, en particulier, aux ventes supplémentaires réalisées en Suisse, en France, aux Etats-Unis et en Extrême-Orient. Les secteurs de l'électronique et du décolletage ont conservé leur forte croissance. Dans les secteurs de l'électrotechnique ainsi que de l'industrie et de la construction, l'augmentation du chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente s'est également poursuivie. Seuls les biens de consommation ont enregistré un recul de leur chiffre d'affaires en raison d'une forte élévation du cours du métal. Au cours du second trimestre 2004, la différence négative subie par rapport à l'année précédente a néanmoins pu être atténuée.

#### Résultat d'exploitation (EBIT)

Avec une marge brute de CHF 61.0 mio., Swissmetal a surpassé de CHF 6.2 mio. (soit 11%) le chiffre de l'année précédente. Les charges du personnel n'ont progressé que de 1% à CHF 35.1 mio., bien que Swissmetal ait produit en 2004 des volumes nettement supérieurs à ceux réalisés en 2003. Dans ce domaine, le turnaround opérationnel introduit l'an dernier a eu des répercussions positives. Les charges du personnel par rapport à la marge brute se sont améliorées au premier semestre 2004 pour atteindre 58% (contre 63% l'année précédente). Les charges d'exploitation (sans les amortissements) se sont accrues de 16% à CHF 13.3 mio., ce qui s'explique partiellement par la progression des volumes. De plus les travaux de rattrapage nécessaires sur le site de Dornach et des prix de l'acier élevés ont entraîné une hausse des frais d'entretien et d'outillage. Le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA) s'est élevé à CHF 12.6 mio., ce qui correspond à une hausse de CHF 4.0 mio. par rapport à l'année précédente. Avec un résultat d'exploitation (EBIT) de CHF 6.9 mio., Swissmetal est par ailleurs parvenue à poursuivre l'amélioration de sa performance opérationnelle en regard du premier semestre 2003 (CHF 5.1 mio.).

### Résultat financier

Le résultat financier, avec CHF – 2.6 mio., est légèrement inférieur à celui du précédent exercice (CHF – 2.3 mio.). Il découle de plusieurs facteurs se compensant l'un l'autre, avec des différences très nettes par rapport à l'année précédente. En effet, en raison des coûts liés au refinancement, les charges financières envers des tiers de CHF – 3.2 mio., ont été supérieures de CHF – 1.3 mio. à celles de l'année précédente. Les différences positives de change (parfois liées au jour de référence) par rapport à l'euro ont quant à elles amélioré ce résultat de CHF 1.0 mio. par rapport à l'année précédente.

### Résultat hors exploitation et exceptionnel

Le résultat hors exploitation et exceptionnel s'est élevé à CHF 8.2 mio. en raison d'effets uniques. Trois événements principaux ont contribué à ce résultat exceptionnel:

- Rachat de créances bancaires, garanties par Swissmetal, liées à l'ex-filiale Swissmetal Busch-Jaeger GmbH. Après le rachat des créances en juin 2004, une grande partie des

provisions relatives à ces garanties ont pu être libérées, ce qui a entraîné un bénéfice de CHF 6.0 mio.

- Bénéfices comptables découlant de la vente d'immobilisations, non utilisées pour l'exploitation, pour CHF 1.6 mio.
- Dissolution d'une provision devenue superflue auprès de la société de distribution allemande de Swissmetal de CHF 0.6 mio.

### Résultat après impôts (EAT)

Grâce à un bénéfice d'entreprise (EAT) de CHF 12.3 mio., Swissmetal a enregistré une progression globale de CHF 13.0 mio. au premier semestre 2004 par rapport à l'année précédente. Des mesures durables adoptées dans le cadre du turnaround ainsi qu'une amélioration de la conjoncture ont particulièrement contribué à la différence positive obtenues au niveau de l'EBIT, pour CHF 4.0 mio. Les changements opérés au niveau des amortissements ont eu une incidence chiffrée à CHF 1.1 mio. Quant au delta positif de CHF 7.9 mio., après l'EBIT, il est en majeure partie imputable à des effets uniques.

## B) BILAN CONSOLIDÉ

### Bilan consolidé

kCHF	30.06.2004	31.12.2003	Variation absolue	Variation en %
Actif circulant	90 974	80 693	10 281	13
Actif immobilisé	62 707	64 176	-1 469	-2
<b>Total actif</b>	<b>153 681</b>	<b>144 869</b>	<b>8 812</b>	<b>6</b>
Fonds étrangers à court terme	70 844	73 697	-2 853	-4
Fonds étrangers à long terme	17 903	18 480	-577	-3
Total fonds étrangers	88 747	92 177	-3 430	-4
Part des minoritaires	90	87	3	3
Fonds propres	64 844	52 605	12 239	23
<b>Total passif</b>	<b>153 681</b>	<b>144 869</b>	<b>8 812</b>	<b>6</b>

Au second trimestre 2004, le total du bilan du groupe Swissmetal a encore progressé de 3% comparativement au premier trimestre de la même année, pour une hausse totale de 6% par rapport au 31 décembre 2003.

Au niveau des actifs, cette situation s'explique surtout par le renforcement des stocks et des créances, lié à la conjoncture. Du côté des passifs, la conjoncture est également la principale responsable de la hausse des créances à court terme envers les fournisseurs. Celles-ci ont été toutefois compensées par une réduction des provisions à court terme, essentiellement grâce à la dissolution partielle des provisions de garanties constituées

en faveur de l'ancienne filiale Swissmetal Busch-Jaeger GmbH. L'endettement net s'est replié de CHF 50.6 mio. (à la fin 2003) à CHF 46.5 mio. (au 30 juin 2004). Ce résultat est surtout lié à l'achat des garanties précédemment mentionnées, pour lesquelles des intérêts ont également dû être versés dans le cadre du moratoire. Le rachat des créances a entraîné une dissolution partielle des provisions constituées en 2002.

Outre un effet positif sur le compte de résultats, il en résulte une amélioration du net debt /equity ratio à 72% à la fin juin 2004 (31 décembre 2003: 96%).

## C) TABLEAU DE FINANCEMENT

### Cash flow consolidé 1er semestre

kCHF	2004	2003	Différence absolue	Différence en %
<b>Cash flow d'exploitation (avant effet spécial)</b>	<b>8 074</b>	<b>3 878</b>	<b>4 196</b>	<b>108</b>
Achat de créances en rapport avec les garanties (effet spécial)	-5 551	-	-5 551	-
<b>Cash flow d'exploitation (après effet spécial)</b>	<b>2 523</b>	<b>3 878</b>	<b>-1 355</b>	<b>-35</b>
Cash flow relatif aux investissements	-2 593	-3 228	635	20
<b>Free Cash flow</b>	<b>-70</b>	<b>650</b>	<b>-720</b>	<b>-</b>
Cash flow relatif au financement	-1 555	172	-1 727	-
Ecart de conversion relatifs aux liquidités	-13	33	-46	-
Variation des liquidités	-1 638	855	-2 493	-
Etat des liquidités au 1er janvier	13 705	6 686	7 019	105
Etat des liquidités au 30 juin	12 067	7 541	4 526	60

### Cash flow

Le cash-flow d'exploitation avant rachat des créances en relation avec les garanties s'est élevé à CHF 8.1 mio., ce qui représente une amélioration de CHF 4.2 mio. par rapport à l'année précédente.

Lié à la conjoncture, le recours accru à des fonds provenant des actifs circulants a pu être partiellement réduit au second trimestre, bien qu'il soit toujours plus élevé en comparaison avec le cash-flow de l'année précédente. En juin 2004, les rachats de créances en relation avec des garanties déjà mentionnées ont entraîné des sorties de trésorerie de CHF 5.6 mio. déjà comptabilisées dans le cash-flow d'exploitation du second trimestre 2004. Les autres sorties de trésorerie liées au refinancement et à la restructuration se sont élevées à CHF 3.4 mio. au premier semestre 2004 (contre CHF 1.4 mio. pour la même période de l'exercice précédent).

Au cours du premier semestre, Swissmetal a consacré CHF 4.2 mio. à des investissements (exercice précédent: CHF 3.3 mio.). Des recettes de désinvestissement totalisant CHF 1.6 mio. ont influé de manière positive sur le cash flow relatif aux investissements (premier semestre 2003: CHF 0.1 mio.).

Au total, Swissmetal a enregistré au premier semestre 2004 un free cash-flow légèrement négatif (CHF -0.1 mio.), principalement en relation avec la phase de reprise économique, avec les rachats de créances en rapport avec des garanties et avec le refinancement.

## D) PERSPECTIVES

Le scénario de croissance s'est confirmé au second trimestre 2004, ce qui, dans l'ensemble, en combinaison avec les mesures déjà prises dans le cadre du turnaround, s'est traduit positivement pour Swissmetal. L'entrée de commandes au premier semestre 2004 a atteint CHF 68.1 mio., ce qui représente 33% de plus que la période correspondante de l'année passée. Au second semestre également, Swissmetal poursuivra sa politique de gestion d'optimisation des coûts et de la trésorerie, afin de devenir encore plus rentable à moyen et long terme.

## E) BASE DU COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ, DU BILAN ET DU TABLEAU DE CASH FLOW

Les clôtures non révisées au 30 juin 2004 ont été établies selon les critères de Swiss GAAP FER. Les principes de consolidation correspondent à ceux de la clôture annuelle des comptes.

### Relations avec les investisseurs

Yvonne Simonis, CFO, Weidenstrasse 50, CH-4143 Dornach 1  
Téléphone +41 61 705 36 36, Téléfax +41 61 705 36 10  
investor@swissmetal.com