

14 août 2008

Chers Clients, Collaborateurs, Actionnaires et Partenaires

Le démarrage de notre nouvelle presse à extrusion a soulevé des problèmes d'une ampleur imprévue qui ont bien sûr suscité des interrogations, ainsi que parfois des confusions et des irritations. Nos collaborateurs étaient les premiers au printemps 2008, après un programme de restructuration intensif et exigeant, à souhaiter un autre départ pour le nouveau Swissmetal. Ils auraient voulu voir leur bon travail récompensé, au lieu de quoi il a encore fallu redoubler d'efforts. Ces derniers mois ont constitué un terrible test de résistance pour tout le monde: les clients ont attendu leurs produits, et nos vendeurs se sont battus pour faire face à des capacités de production limitées. Souvent, nous avons pu trouver des solutions. Mais dans certains cas, nous avons dû faire patienter notre clientèle, ce qui n'est évidemment pas satisfaisant.

Heureusement, nous pouvons désormais annoncer de nets progrès concernant notre nouvelle presse à extrusion. La production est plus élevée qu'il y a trois mois, affichant une tendance positive. Comme nous l'avons annoncé, nous faisons actuellement remplacer par son fabricant une ligne de fil qui ne fonctionne pas. Chaque jour, nous accumulons de l'expérience avec ces nouvelles installations. Des problèmes ponctuels surviennent, qu'il faut résoudre un à un. Ce qui n'est pas inhabituel avec des équipements aussi complexes. L'ampleur de ces «défauts de jeunesse» nous a surpris car nous manquons de données à cet égard, la dernière presse à extrusion ayant été installée à Dornach il y a environ 40 ans. Mais si nous continuons à nous améliorer de la sorte, et si le renoncement à la fermeture estivale de cette année permet de produire les volumes supplémentaires escomptés, nous devrions avoir rattrapé notre retard de livraison d'ici à la fin du troisième trimestre, afin de profiter à nouveau pleinement de nos entrées de commandes. Nous devons nous estimer heureux de pouvoir utiliser une nouvelle presse à

extrusion, même si son installation n'est pas aisée, car cet équipement représente une véritable avancée technologique qui, conjuguée à tous nos efforts, ouvrira la voie du futur pour Swissmetal.

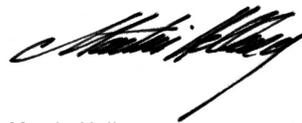
Comme je l'ai mentionné, l'essentiel de notre programme de restructuration a été clôturé au printemps 2008. Nous avons parcouru beaucoup de chemin: il y a deux ans, nous affichions sur nos trois sites des centres de transformation à chaud sous-utilisés, deux usines qui faisaient doublon à Reconvilier et des structures de distribution à améliorer. Notre département financier ne pouvait pas établir la marge contributive du fait de la multiplication des standards et des systèmes, et la direction de Swissmetal ne constituait pas une véritable unité. Tous ces problèmes, dont la liste n'est pas exhaustive, sont aujourd'hui résolus. Swissmetal est désormais une entreprise beaucoup plus forte et compétitive. Nous sommes donc très fiers du travail accompli ces dernières années. Au-delà de nos activités quotidiennes, nous avons dû faire preuve d'un engagement particulier pour participer à des projets de transformation et contribuer à leur succès. Au vu des défis relevés, je suis très satisfait et tiens à remercier sincèrement tous les protagonistes pour ce qu'ils ont réalisé.

Mais la restructuration n'est qu'une étape sur la voie du succès durable. Au cours des mois et des années à venir, il faudra continuer à développer Swissmetal sur ses marchés ou dans de nouveaux domaines, de



manière à ne pas subir un effet yo-yo qui imposerait un nouveau resserrement de ceinture tous les deux ans. Cela, aucune organisation ne peut le supporter longtemps. Chez Swissmetal, nous avons commencé à créer des opportunités de croissance dès la conclusion fructueuse du refinancement en 2004. Au-delà des mesures de restructuration, nous sommes ainsi parvenus à étendre notre horizon au négoce de produits métalliques non ferreux aux Etats-Unis, grâce à l'acquisition d'Avins Industrial Products, ainsi qu'à fonder la filiale Swissmetal Design Solutions et à lui fournir les ressources nécessaires pour accélérer le développement de nos tuiles solaires, dont la conception est des plus exigeante. Combinées à nos efforts d'innovation dans notre cœur de métier, à savoir la fabrication de produits semi-finis de qualité en cuivre, des initiatives de cette sorte doivent assurer une croissance suffisante pour offrir à Swissmetal un développement sain et durable. C'est à cela que nous travaillons.

Mais cela implique d'abord de surmonter le défi de la presse à extrusion. Je suis convaincu que nous réaliserons cette année encore les progrès nécessaires pour profiter pleinement de la restructuration en 2009. Je vous remercie toutes et tous de votre soutien.



Martin Hellweg

VUE D'ENSEMBLE DU 1^{ER} SEMESTRE 2008

A) REMARQUE PRÉLIMINAIRE

Le deuxième trimestre 2008 s'est caractérisé par des entrées de commandes toujours solides. A ce jour, aucun affaiblissement conjoncturel de la demande n'est à noter.

Encore une fois, le principal défi du deuxième trimestre résidait dans le lancement de la nouvelle presse à extrusion à Dornach, pour laquelle nous avons pu résoudre des problèmes majeurs. Le calendrier actuel prévoit que l'augmentation de production qui s'impose sera donc envisageable d'ici à septembre 2008.

Le prix du marché du cuivre (trois mois), métal le plus utilisé par Swissmetal, a encore légèrement progressé par rapport au niveau déjà élevé du premier trimestre, tandis que ceux du zinc et du nickel ont reculé.

B) COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Compte de résultat consolidé – premier semestre

| kCHF | 2008 | % | 2007 | % | Variation absolue | Variation en % |
|--|----------------|------------|----------------|------------|-------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires brut | 181'322 | 257 | 223'803 | 294 | -42'481 | -19 |
| - dont chiffre d'affaires réalisé avec des produits tiers | 11'289 | 16 | 12'023 | 16 | -734 | -6 |
| Déduction sur ventes | -6'290 | -9 | -7'858 | -10 | 1'568 | 27 |
| Chiffre d'affaires net | 175'032 | 249 | 215'945 | 284 | 40'913 | -19 |
| Charges de matières et variation des stocks | -104'599 | -149 | -139'855 | -184 | 35'316 | 25 |
| Marge brute | 70'433 | 100 | 76'090 | 100 | -5'657 | -7 |
| Charges de personnel | -33'824 | -48 | -39'911 | -52 | 6'087 | 15 |
| Charges d'exploitation | -25'736 | -37 | -20'700 | -27 | -5'036 | -24 |
| Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) | 10'873 | 15 | 15'479 | 21 | -4'606 | -30 |
| Amortissements des immobilisations corporelles | -5'217 | -7 | -7'273 | -10 | 2'056 | 28 |
| Amortissements des immobilisations incorporelles | -1'493 | -2 | -1'722 | -2 | 229 | 13 |
| Résultat opérationnel (EBIT) | 4'163 | 6 | 6'484 | 9 | -2'321 | -36 |
| Résultat financier | -3'442 | -5 | -691 | -1 | -2'751 | -398 |
| Résultat ordinaire | 721 | 1 | 5'793 | 8 | -5'072 | -88 |
| Résultat hors exploitation et exceptionnel | 1'043 | 1 | -6 | 0 | 1'049 | - |
| Résultat avant impôts (EBT) | 1'764 | 3 | 5'787 | 8 | -4'023 | -70 |
| Impôts | -814 | -1 | -2'336 | -3 | 1'522 | 65 |
| Résultat après impôts (EAT) | 950 | 1 | 3'451 | 5 | -2'501 | -72 |
| Valeur ajoutée brute des usines de production | 58'631 | | 66'709 | | -8'078 | -12 |
| Effectifs (nombre d'unités en équivalent temps plein) au 30 juin | 665 | | 812 | | -147 | -18 |

Chiffre d'affaires brut et marge brute – valeur ajoutée brute (VAB) des usines de production et produits de négoce

Au premier semestre 2008, Swissmetal a généré un chiffre d'affaires brut consolidé de CHF 181.3 millions. Le repli des ventes de CHF 42.5 millions, soit -19%, est lié à la production: son transfert sur la nouvelle presse a provoqué au premier trimestre des goulets d'étranglement qui ont encore pesé sur les ventes durant les trois mois suivants, ce malgré un carnet de commandes toujours bien rempli. Fin juin, les entrées de commandes (en VAB) s'élevaient à CHF 67.1 millions, soit un niveau similaire à celui de l'année précédente (+0.9 million). A cet égard, Swissmetal a dû limiter la prise en charge des commandes du fait de la réduction des capacités liée à la reconversion de la production.

La marge brute des six premiers mois de cette année a cédé 7% (CHF -5.7 millions) à CHF 70.4 millions par rapport au premier semestre 2007. Les problèmes de capacité évoqués précédemment auraient dû faire chuter ce chiffre nettement plus bas, mais le programme d'optimisation des stocks a permis de libérer des métaux supplémentaires qui ont fait gagner CHF 9.0 millions de marge brute au résultat.

La valeur ajoutée brute des usines de production, c'est à dire leur chiffre d'affaires brut moins le métal à son coût standard, s'est montée à CHF 58.6 millions, soit un recul de CHF 8.1 millions (-12%) par rapport à l'année précédente. En comparaison avec l'exercice précédent, les chiffres d'affaires réalisés dans les secteurs des connecteurs, des montres et du décolletage ont augmenté. De même dans l'architecture, où ils ont légèrement progressé.

En revanche, ils ont perdu du terrain dans les segments des composants électriques, des articles d'écriture et de l'industrie du transport. En ce qui concerne les générateurs, les ventes sont encore inférieures à celles de l'année précédente malgré un rebond de la demande, mais cela s'explique à nouveau par un élément interne, à savoir l'installation de la nouvelle presse à extrusion.

Swissmetal a dégagé un chiffre d'affaires de CHF 11.3 millions sur les produits tiers, principalement aux Etats-Unis. Par rapport à la valeur de l'année dernière, cela correspond à un repli de 6% si l'on fait le calcul en francs suisses, mais à une progression de 10% en monnaies locales.

Charges principales et résultat d'exploitation (EBIT) Au cours des six premiers mois de l'année 2008, les charges de personnel se sont élevées à CHF 33.8 millions, soit CHF 6.1 millions de moins qu'en 2007. L'effectif en équivalent temps plein a été réduit de 147 unités (18%) au cours des douze derniers mois, passant de 812 à 665 fin juin 2008. Ces valeurs correspondent aux objectifs fixés selon le concept industriel.

Les charges d'exploitation ont totalisé CHF 25.7 millions, soit un gain de CHF 5.0 millions (24%) par rapport à l'année précédente, ce qui s'explique par l'augmentation de différents postes de dépenses. L'augmentation des produits auxiliaires concerne avant tout l'acquisition d'un grand nombre d'outils pour la nouvelle presse à extrusion de Dornach, ainsi que les frais de déménagement. Par ailleurs, les frais de biens et services au niveau de la maintenance ont augmenté en raison d'une plus grande externalisation.

Les charges d'administration comprennent des coûts uniques pour la mise en place de SAP chez Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, ainsi que différentes prestations de conseil liées à la consolidation initiée dans le cadre de la stratégie d'entreprise, par exemple destinées à préparer l'acquisition de RM Precision Swiss Inc., Las Vegas/NV. Les coûts énergétiques ont pu être contenus par rapport à l'année dernière. Dans ce domaine, la hausse des prix et les effets de synergie résultant de l'application du concept industriel, avec par exemple la fusion des deux usines à Reconvilier, se sont neutralisés.

A partir de tous les facteurs mentionnés, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'est élevé au premier semestre 2008 à CHF 10.9 millions, soit CHF 4.6 millions de moins que pendant les six premiers mois de 2007. Les amortissements se sont montés à CHF 6.7 millions, soit un repli de CHF 2.3 millions qui est principalement dû à l'effet unique des amortissements non planifiés effectués au premier semestre 2007. Depuis janvier 2008, ces chiffres incluent les amortissements réalisés pour la nouvelle presse à extrusion. Le résultat opérationnel après amortissements (EBIT) s'est inscrit à CHF 4.2 millions, soit un recul de CHF 2.3 millions par rapport à l'année précédente.

Résultat après impôts (EAT) Le résultat financier s'est élevé à CHF -3.4 millions, soit une baisse de CHF 2.8 millions par rapport à 2007. Ce chiffre reflète surtout les pertes de change réalisées et non réalisées.

Le résultat hors exploitation contient un produit de revalorisation de CHF 1.0 million, généré par la vente d'un terrain bâti au prix net attendu. Ce terrain a été reporté de l'actif immobilisé à l'actif circulant.

La charge fiscale inscrite au compte de résultat n'était que faiblement négative au premier semestre, avec CHF -0.8 million contre CHF -2.3 millions en 2007. Cela s'explique principalement par le recouvrement d'impôts différés.

Au premier semestre 2008, le résultat après impôts (EAT) a atteint CHF 1.0 million, contre CHF 3.5 millions l'année précédente.

C) BILAN CONSOLIDÉ

Bilan consolidé

| kCHF | 30.06.2008 | % | 31.12.2007 | % | Variation absolue | Variation en % |
|-------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|-------------------|----------------|
| Actif circulant | 140'119 | 61 | 147'796 | 62 | -7'677 | -5 |
| Actif immobilisé | 89'204 | 39 | 89'143 | 38 | 61 | 0 |
| Total actif | 229'323 | 100 | 236'939 | 100 | -7'616 | -3 |
| Fonds étrangers à court terme | 52'029 | 23 | 51'979 | 22 | 50 | 0 |
| Fonds étrangers à long terme | 42'379 | 18 | 45'355 | 19 | -2'976 | -7 |
| Total fonds étrangers | 94'408 | 41 | 97'334 | 41 | -2'926 | -3 |
| Fonds propres | 134'915 | 59 | 139'605 | 59 | -4'690 | -3 |
| Total passif | 229'323 | 100 | 236'939 | 100 | -7'616 | -3 |

Le bilan consolidé s'est inscrit à CHF 229.3 millions le 30 juin 2008, reculant de CHF 7.6 millions depuis le 31 décembre 2007. Du côté de l'actif, le repli le plus marqué concerne l'actif circulant, qui a cédé CHF 7.7 millions. L'actif immobilisé n'a que faiblement augmenté, de CHF 0.1 million.

Du côté du passif, les fonds étrangers comme les fonds propres ont cédé du terrain. Au jour de clôture, les fonds étrangers s'élevaient à CHF 94.4 millions, soit CHF 2.9 millions de moins que la valeur de l'année précédente. Depuis le 31 décembre 2007, leur part à court terme est restée constante tandis que leur part à long terme a baissé en raison d'écarts de change et du recouvrement d'impôts différés.

Les fonds propres totalisaient CHF 134.9 millions fin juin 2008, ce qui représente un recul de CHF 4.7 millions par rapport au 31 décembre 2007. Cette évolution est principalement imputable au rachat d'actions, ainsi qu'à des écarts de change.

Au final, le taux de fonds propres est resté inchangé à 59% entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008. L'endettement net a augmenté depuis la fin de l'année dernière, passant de CHF 40.1 millions à CHF 53.1 millions fin juin.

D) TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

Tableau de financement consolidé – premier semestre

| kCHF | 2008 | 2007 | Variation absolue | Variation en % |
|---|---------------|----------------|-------------------|----------------|
| Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement net | 6'046 | 14'050 | -8'004 | -57 |
| Variation du fonds de roulement net | -8'869 | -23'464 | 14'595 | 62 |
| Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation (operating cash-flow) | -2'823 | -9'414 | 6'591 | 70 |
| Flux de trésorerie relatifs aux investissements | -6'825 | -12'067 | 5'242 | 43 |
| Free cash-flow | -9'648 | -21'481 | 11'833 | 55 |
| Flux de trésorerie relatifs au financement | -2'439 | 12'278 | -14'717 | - |
| Différences de change relatives aux liquidités | -45 | 81 | -126 | - |
| Variation des liquidités | -12'132 | -9'122 | -3'010 | -33 |
| État des liquidités au 1 ^{er} janvier | 21'065 | 20'398 | 667 | 3 |
| État des liquidités au 30 juin | 8'933 | 11'276 | -2'343 | -21 |

Par rapport au premier semestre 2007, les flux de trésorerie relatifs à l'exploitation (operating cash flow) ont gagné CHF 6.6 millions à CHF -2.8 millions, contre CHF -9.4 millions l'année dernière. Cela s'explique principalement par l'évolution des stocks, le programme d'optimisation mentionné précédemment ayant permis une réduction du fonds de roulement net.

Les flux de trésorerie relatifs aux investissements se sont montés à CHF 6.8 millions, conformément à la planification stratégique, ce qui comprend la fusion des deux usines de Reconvilier, le paiement de soldes dus de la nouvelle presse et des systèmes de connexion à la nouvelle presse ainsi que de nouveaux équipements de teinture.

Il en résulte un free cash-flow de CHF -9.6 millions (CHF -21.5 millions en 2007). Le programme de restructuration et d'investissement de plusieurs années arrive donc à sa phase finale.

E) PERSPECTIVES

Swissmetal affiche des structures de coûts nettement améliorées depuis la fin de sa restructuration au printemps 2008. Parallèlement, l'installation de la nouvelle presse à extrusion constitue un défi beaucoup plus complexe que prévu. Pour l'exercice en cours, notre mission centrale consistera donc à lutter contre les goulets d'étranglement des capacités. Swissmetal continue de travailler avec ses sous-traitants et d'autres spécialistes afin de résoudre les problèmes techniques relevés.

En revanche, le ralentissement conjoncturel qui fait tant parler dans le monde entier ne s'est pas répercuté sur les entrées de commandes. Aucune tendance claire ne se dégage, mais les segments spécialisés de Swissmetal placent le groupe au-delà des fluctuations conjoncturelles, dans des domaines de croissance qui vont connaître une évolution favorable à l'avenir.

F) BASE DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ, DU BILAN, DU TABLEAU DE FINANCEMENT AINSI QUE DES CHANGEMENTS DANS LES SOCIÉTÉS DU GROUPE

Les clôtures non révisées ont été établies selon les normes comptables Swiss GAAP RPC, le rapport intermédiaire selon Swiss GAAP RPC 12. Les principes de consolidation correspondent à ceux de la clôture annuelle des comptes. Depuis le rapport annuel de l'exercice 2007, il n'y a pas eu de changement dans le périmètre de consolidation.

Investor Relations

Martin Hellweg · CEO / CFO par intérim

Weidenstrasse 50 · 4143 Dornach 1 · Suisse

Téléphone +41 61 705 36 36 · Téléfax +41 61 705 36 10

investor@swissmetal.com · www.swissmetal.com

Le texte original du présent rapport semestriel est en allemand.
Des versions en anglais et en français sont également disponibles.
En cas de divergence d'interprétation, le texte allemand prévaudra.