

19 mai 2008

Chers Clients, Collaborateurs, Actionnaires
et Partenaires,

Lorsqu'un restaurant doit être fondamentalement rénové, par exemple, qu'une nouvelle cuisine doit être intégrée, il ferme souvent ses portes pendant quelques temps. Nous ne pouvons pas nous permettre ce luxe. Nos clients ne peuvent pas renoncer à nos produits pendant une période plus longue. Les avions doivent être construits et ils ne volent pas sans nos câbles pour connecteurs. Des générateurs attendent d'être livrés sur les marchés élevés ayant un besoin en énergie élevé. Et ils ont aussi souvent besoin de nos profilés creux. Ce ne sont que deux exemples parmi ceux que nous pouvons évoquer ici.

Nous ne pouvons pas fermer notre entreprise productive simplement pour un moment, même justement le temps d'intégrer la «cuisine». Notre «cuisine» est la transformation à chaud. A Dornach, nous mettons en exploitation la nouvelle presse à extrusion inaugurée en janvier. A de nombreux égards, cette presse à extrusion est un chef d'œuvre de technique moderne, un saut quantique par rapport à nos installations jusqu'ici. Mais un chef d'œuvre doit d'abord être maîtrisé, et il n'est pas immunisé contre les «maladies infantiles» habituelles. Dans notre cas, quelques surprises inattendues sont apparues.

Cette restructuration profonde de la production, qui n'a lieu sous cette forme que toutes les 20 à 30 années, a affecté le premier trimestre. Le rendement de production n'a pas été au niveau où nous aurions nécessité qu'il soit pour satisfaire tous les besoins de nos clients. Nous avons toutefois réussi à réaliser un volume d'affaire d'environ 85% en comparaison avec l'année précédente. Sans la restructuration, il est clair qu'il aurait été supérieur. Car la conjoncture des secteurs reste intacte. Mais rien ne sert de s'apitoyer sur les chances perdues. La nouvelle presse à extrusion doit être mise en route, même si cela nous coûte du

chiffre d'affaire et donc du revenu. Il n'y a tout simplement pas d'autre solution.

La perte découlant de ce volume d'affaire moins important reste heureusement dans les limites en ce qui concerne le résultat d'exploitation, car nous avons pu faire un grand pas en avant dans notre programme d'optimisation des stocks en raison de l'optimisation des processus de production. Il en résulte un effet positif au bon moment pour le calcul global.

Le fait que nous ayons globalement néanmoins subi une perte, même minime, au premier trimestre, est lié au résultat financier. Même si nous prenons des précautions contre les fluctuations monétaires en grande partie au sein de l'entreprise, en achetant nos métaux dans les devises, dans lesquelles nous avons des excédents, cela ne suffit pas toujours pour neutraliser complètement les développements des cours monétaires. Déjà au mois d'avril, les pertes du premier trimestre en devises se sont réduites à nouveau d'environ 40%. Néanmoins, nous réévaluons les livres encore une fois, et vérifions à cette occasion ces dynamiques monétaires actuelles, afin de pouvoir éviter avec une dépense justifiable de trop grosses fluctuations sur le résultat financier.

Nous devons rapporter des avancées solides en matière d'innovation. En ce qui concerne notre projet intitulé «SolarTiles», je peux vous informer que nous avons travaillé de manière intensive depuis notre première



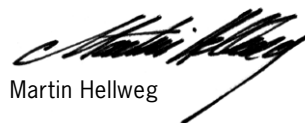
installation pilote à Stuttgart en novembre 2007 sur la préparation de la fabrication industrielle en grande série. De larges bandes de bronze de construction seront fabriquées en tant que matériau précurseur sur notre nouvelle presse à extrusion, utilisées dans d'autres étapes de fabrication, formées et montées. Parallèlement, une nouvelle génération de tuiles sera testée lors d'autres installations pilotes en Suisse. L'intégration de système avec les pompes à chaleur et les accumulateurs de chaleur constitue donc un point central. Le secteur de la rénovation pour les bâtiments historiques ayant un besoin de chaleur élevé nous a semblé particulièrement intéressant. A continuation, nous prenons comme point de départ, la réception de la production et la vente régulière des premières tuiles vers la fin de cette année.

Les développements supplémentaires pour l'alliage CN8 unique par ses propriétés continuent à bien avancer. Afin de pouvoir être plus fortement actifs dans les marchés visés de l'industrie aéronautique et pétrolière pour le produit CN8, nous mettons la pression pour travailler sur les certifications nécessaires. Nous avons déjà réussi la première réception pour la production, le laboratoire d'essai et la gestion de la qualité chez un gros fabricant original (OEM). Nous sommes proches de la qualification en tant que fournisseur en juillet 2008 chez un autre OEM, avec lequel nous aspirons également à une certification en octobre 2008 en tant que jalon préliminaire. Il y a ensuite une première certification chez un troisième grand OEM du secteur, qui conserve encore à cette fin un lot de fabrication de la nouvelle presse à extrusion. Les vérifications jusqu'ici de l'alliage et des étapes de fabrication sont très prometteuses et nous font envisager les prochains essais sereinement.

Les produits commerciaux ont fait preuve d'une très bonne croissance au premier trimestre 2008, entre autres du fait qu'il sont en position de pouvoir proposer des produits exclusifs d'Industrial Tube Corp. Les secteurs des tubes à parois minces dans de petits diamètres se sont développés de façon particulièrement positive, ils sont surtout utilisés dans l'industrie des fournitures de bureau, des communications et de l'automobile, comme également le segment du gazon et du jardin. Nous aspirons actuellement à la qualification avec d'autres produits chez quelques OEM, qui suite à de bons tests dans le passé ne devrait pas poser de problèmes. Dans le second semestre de 2008, nous continuerons nos efforts dans les opérations avec les produits commerciaux afin de continuer à créer une tendance positive.

Au nom de Swissmetal je vous remercie pour votre patience et fidélité illimitées dans ces temps de défi.

Mais avant tout, j'aimerais remercier nos employés – ceux que restent, mais aussi ceux qui nous quittent dans le cadre de la restructuration industrielle – de leurs efforts constants et énormes au nom de Swissmetal.



Martin Hellweg

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

A) REMARQUE PRÉLIMINAIRE

Au cours des trois premiers mois de l'année 2008, le transfert de la production sur la nouvelle presse à extrusion a profondément transformé le déroulement des opérations. Swissmetal a été confrontée à d'importantes difficultés inattendues, mais néanmoins surmontables. Cette situation a cependant entraîné une nette diminution de la production, qui s'est aussi répercutée sur les chiffres de ce trimestre. Pour palier aux retards de livraison qui en ont découlé, Swissmetal a temporairement instauré une production en continu 7j/7j et 24h/24h sur le site de Dornach.

Tout comme au cours de l'année précédente, les prix des métaux sont restés très volatils. Pour le premier trimestre 2008, le prix du marché du cuivre (trois mois), c'est-à-dire du métal le plus utilisé chez Swissmetal, a continué de grimper par rapport à l'année précédente, alors que les prix du zinc et du nickel ont baissé.

B) COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Compte de résultat consolidé – premier trimestre

kCHF	2008	%	2007	%	Variation absolue	Variation en %
Chiffre d'affaires brut	91'681	268	116'384	298	-24'703	-21
· dont chiffre d'affaires réalisé avec des produits tiers	6'260	18	6'128	16	132	2
Marge brute	34'269	100	39'040	100	-4'771	-12
Charges de personnel	-17'133	-50	-21'098	-54	3'965	19
Charges d'exploitation	-11'840	-35	-10'528	-27	-1'312	-12
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)	5'296	15	7'414	19	-2'118	-29
Amortissements des immobilisations corporelles	-2'618	-7	-3'659	-10	1'041	28
Amortissements des immobilisations incorporelles	-727	-2	-861	-2	134	16
Résultat opérationnel (EBIT)	1'951	6	2'894	7	-943	-33
Résultat financier	-4'006	-12	-399	-1	-3'607	-904
Résultat ordinaire	-2'055	-6	2'495	6	-4'550	-
Résultat hors exploitation et exceptionnel	1'145	3	-6	0	1'151	-
Impôts	616	2	-1'328	-3	1'944	-
Résultat après impôts (EAT)	-294	-1	1'161	3	-1'455	-
Valeur ajoutée brute des usines de production	29'108		34'343		-5'235	-15
Effectifs (nombre d'unités en équivalent temps plein au 31 mars)	690		843		-153	-18

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

Au cours des trois premiers mois de l'année 2008, Swissmetal a généré un chiffre d'affaires brut consolidé de CHF 91.7 mio. La baisse du chiffre d'affaires de CHF 24.7 mio. ou de 21% est liée à la production: son transfert sur la nouvelle presse a entraîné quelques retards de livraison au cours du premier trimestre. À fin mars les entrées de commandes (en VAB) ont atteint CHF 38.1 mio, soit une hausse de CHF 2.8 mio. par rapport à l'année précédente qui s'explique par des commandes sur le moyen et le long terme.

La marge brute du premier trimestre 2008 a atteint CHF 34.3 mio., soit une baisse de 4.8 mio. ou de 12% par rapport à la même période de l'année précédente. Le programme d'optimisation des stocks basé sur une gestion opérationnelle plus efficace et donc une diminution des stocks dont la valeur comptable est inférieure au prix courant a généré un gain au niveau de la marge brute. Ce programme d'optimisation a contribué positivement aux résultats à hauteur de CHF 4.0 mio. pour les trois premiers mois de l'année. En ne tenant pas compte de cette contribution positive, la marge brute aurait été minorée de cette somme en raison des effets mentionnés préalablement relatifs au transfert de la production.

La valeur ajoutée brute (VAB) 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 29.1 mio, soit une baisse de CHF 5.2 mio. ou de 15% par rapport à l'année précédente. Comparé à l'année précédente, le chiffre d'affaires réalisé dans les secteurs des connecteurs, des montres et du décolletage a augmenté. En revanche, nos résultats dans les secteurs des articles d'écriture et de l'industrie du transport sont restés en-dessous de ceux de l'année précédente. La baisse au niveau des articles d'écriture s'explique par les prix élevés du nickel et un dollar faible. Quant à l'industrie des transports, le recul provient essentiellement des prix élevés de l'énergie. Le secteur des générateurs a lui généré un chiffre d'affaires moins important par rapport à l'année précédente. Bien que la demande dans ce secteur

soit restée stable et que les entrées de commandes aient été au-dessus de la moyenne enregistrée à la même période de 2007, nous avons également connu des problèmes au niveau des livraisons de produits et ceci en raison du transfert de la production déjà mentionné.

En 2008, Swissmetal a réalisé un chiffre d'affaires de CHF 6.3 mio. avec des produits tiers, soit une hausse de 2% par rapport à l'année précédente. La vente de ces produits se limite encore fortement aux activités de la filiale de Swissmetal, Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, aux États-Unis. L'objectif déclaré de Swissmetal est d'étendre les ventes de ces produits à un niveau global.

Charges principales et résultat d'exploitation (EBIT) Au cours des trois premiers mois de l'année 2008, les charges de personnel se sont élevées à CHF 17.1 mio. et ont donc baissé de CHF 4.0 mio. par rapport à l'année précédente. Au cours des douze derniers mois, l'effectif en équivalent temps plein est passé de 843 à 690 à fin mars 2008, soit une baisse de 153 unités en équivalent temps plein ou 18%. Ce résultat montre nettement les effets de la restructuration de Swissmetal selon le concept industriel. Par rapport à la marge brute, les charges de personnel ont baissé en passant de 54% en 2007 à 50% en 2008.

Les charges d'exploitation se sont montées à CHF 11.8 mio, soit une hausse de CHF 1.3 mio. ou de 12% par rapport à l'année précédente qui s'explique par l'augmentation de différentes positions de frais. L'augmentation des produits auxiliaires en Suisse concerne avant tout des coûts de mise en route d'un certain nombre de nouveaux outils pour la nouvelle presse à extrusion à Dornach; 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, et pour la mise en œuvre de la stratégie. Les charges exceptionnelles comprennent des pertes essuyées au niveau des dérivés qui doivent être prises en compte ensemble avec les gains résultant des ventes de stocks. En revanche, les coûts énergétiques ont baissé sur tous les sites de production par rapport à la même période de l'année précédente. Ici se font ressentir les premiers effets de synergie de la centralisation de la transformation à chaud à Dornach.

À partir de tous les facteurs qui viennent d'être mentionnés, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'est monté à CHF 5.3 mio. pour le premier trimestre 2008, soit une baisse de 29% par rapport au résultat de l'année précédente qui était de CHF 7.4 mio.

Les amortissements des trois premiers mois de l'année 2008 se sont montés à CHF 3.3 mio, ce qui représente CHF 1.2 mio. de moins par rapport à la même période de l'année précédente. Ce recul s'explique avant tout par l'effet unique des amortissements non planifiés effectués au premier trimestre 2007. Depuis janvier 2008, les amortissements comprennent la nouvelle presse à extrusion. Le résultat opérationnel après amortissements (EBIT) a atteint CHF 2.0 mio, soit une baisse de CHF 0.9 mio. (ou de 33%) par rapport à l'année précédente.

Résultat après impôts (EAT) Le résultat financier s'est élevé à CHF -4.0 mio, soit une baisse de CHF 3.6 mio. par rapport à 2007. Se sont répercutées de manière négative sur ce résultat des pertes réalisées et non réalisés sur des cours de change défavorables. Même si au mois d'avril Swissmetal a pu réaliser des gains au niveau des cours de change qui ont réduit ces pertes d'environ 40%, l'entreprise examine aujourd'hui des solutions permettant à l'avenir d'éviter les trop fortes variations.

Le résultat hors exploitations contient un produit de revalorisation de CHF 1.0 mio. d'une vente contractuelle d'un terrain avec bâtiment au prix de vente net expecté. Le terrain a été reporté de l'actif immobilisé à l'actif circulant.

La charge d'impôt inscrite au compte de résultat est positive pour le premier trimestre en atteignant CHF 0.6 mio. (année précédente: CHF -1.3 mio.). Ceci s'explique en partie par le recouvrement d'impôts différés.

Au cours des trois premiers mois de l'année 2008, le résultat après impôts (EAT) s'est monté à CHF -0.3 mio. Ce montant était de CHF 1.2 mio. en 2007.

C) BILAN CONSOLIDÉ

Bilan consolidé

kCHF	31.03.2008	%	31.12.2007	%	Variation absolue	Variation en %
Actif circulant	143'805	62	147'796	62	-3'991	-3
Actif immobilisé	87'006	38	89'143	38	-2'137	-2
Total actif	230'811	100	236'939	100	-6'128	-3
Fonds étrangers à court terme	53'771	23	51'979	22	1'792	3
Fonds étrangers à long terme	42'672	19	45'355	19	-2'683	-6
Total fonds étrangers	96'443	42	97'334	41	-891	-1
Fonds propres	134'368	58	139'605	59	-5'237	-4
Total passif	230'811	100	236'939	100	-6'128	-3

Le bilan consolidé a atteint CHF 230.8 mio. au 31 mars 2008 et a ainsi baissé de CHF 6.1 mio. depuis le 31 décembre 2007.

Du côté de l'actif, la baisse la plus marquée concerne l'actif circulant qui a diminué de CHF 4.0 mio. Le stock de marchandises a baissé de CHF 4.7 mio et reflète aussi la vente de métaux déjà mentionnée. L'actif immobilisé n'a baissé que légèrement, ce qui s'explique avant tout par l'amortissement d'actifs immobilisés immatériels. La nouvelle presse à extrusion a été transférée dans la catégorie «Machines et installations» au 1^{er} janvier 2008 et est amortie depuis cette date.

Du côté du passif, à la fois les fonds étrangers et les fonds propres ont diminué. Au jour de clôture, les fonds étrangers se sont montés à CHF 96.4 mio. La part des fonds étrangers à court terme a augmenté depuis le 31 décembre 2007, ce qui s'explique avant tout par l'augmentation du stock de produits-finis servant de garantie pour le financement flexible. La part que représentent les fonds étrangers à long terme a baissé en raison de différences de change.

Les fonds propres se sont élevés à CHF 134.4 mio. à fin mars 2008, soit une baisse de CHF 5.2 mio. par rapport au 31 décembre 2007. La majeure partie de cette baisse résulte de l'achat d'actions propres. Des différences de change ont également eu des répercussions négatives à ce niveau.

Le taux de fonds propres est ainsi passé à 58% à fin mars 2008 alors qu'il était de 59% au 31 décembre 2007. L'endettement net a augmenté depuis la fin de l'année 2007 en passant de CHF 40.1 mio. à CHF 41.4 mio. à fin mars 2008.

D) TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉS

Tableau de financement consolidé – premier trimestre

kCHF	2008	2007	Variation absolue	Variation en %
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement net	1'681	8'652	-6'971	-81
Variation du fonds de roulement net	-687	-20'780	20'093	97
Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation (operating cash-flow)	994	-12'128	13'122	-
Flux de trésorerie relatifs aux investissements	-2'705	-10'376	7'671	74
Free cash-flow	-1'711	-22'504	20'793	92
Flux de trésorerie relatifs au financement	-1'770	10'540	-12'310	-
Différences de change relatives aux liquidités	-75	19	-94	-
Variation des liquidités	-3'556	-11'945	8'389	70
État des liquidités au 1 ^{er} janvier	21'065	20'398	667	3
État des liquidités au 31 mars	17'509	8'453	9'056	107

Au cours des trois premiers mois de 2008, les flux de trésorerie relatifs à l'exploitation (operating cash flow) ont atteint CHF 1.0 mio. (année précédente: CHF -12.1 mio.), soit une hausse de 13.1 mio. par rapport à 2007.

Les flux de trésorerie relatifs aux investissements se sont montés à CHF 2.7 mio. et sont conformes à la planification stratégique. Cette somme comprend la fusion des deux usines à Reconvilier, le paiement de soldes dus et des systèmes de connexion à la nouvelle presse.

Il en résulte un Free Cash Flow de CHF -1.7 mio. (année précédente: CHF -22.5 mio.).

E) PERSPECTIVES

Malgré un premier trimestre 2008 en demi-teinte, Swissmetal se projette avec optimisme dans l'avenir proche. Les mesures prises en collaboration avec le fournisseur de la presse à extrusion laissent présager une stabilisation de la machine de production. Les travaux devraient être terminés d'ici à l'été de cette année. Au mois d'avril 2008, les montants facturés ont été de 7% supérieurs à ceux du mois d'avril 2007, ce qui est un signe plutôt encourageant.

Jusqu'à aujourd'hui, rien ne présage un ralentissement de la conjoncture. Swissmetal met donc tout en œuvre pour rattraper les retards causés par le transfert de la production et espère pouvoir continuer à profiter d'une conjoncture solide et d'une structure des coûts nettement meilleure.

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. 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 changements dans le périmètre de consolidation.

Investor Relations

Yvonne Simonis · CFO

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 trimestriel est en allemand.
Des versions en anglais et en français sont également disponibles.
En cas de divergence d'interprétation, le texte allemand prévaudra.