

## 21 novembre 2006

Chers Clients, Collaborateurs, Actionnaires et Partenaires

Je vais être franc avec vous: certes nos résultats du troisième trimestre 2006 sont équivalents à ceux enregistrés au cours de la même période de l'année précédente, ils devront néanmoins être à l'avenir nettement meilleurs dans des conditions cadres similaires.

Nous n'avons que très légèrement amélioré notre résultat d'exploitation du premier semestre de cette année. En fait, il n'est pas possible de faire davantage au cours du trimestre estival ponctué traditionnellement par l'arrêt de la production sur plusieurs semaines en raison de congés programmés et d'entretiens annuels. C'est ainsi que la performance opérationnelle a temporairement diminué et que les résultats enregistrés au troisième trimestre n'ont pas permis de faire progresser les résultats par rapport au premier semestre 2006, mais tout ceci n'est pas nouveau.

Nous sommes malgré tout insatisfaits car nous pouvions espérer davantage. La conjoncture nous est favorable. Nous avons réussi à maîtriser les suites de la grève bien au-delà de nos attentes. Divers produits innovants trouvent des débouchés commerciaux. Et grâce à des améliorations de processus, nous utilisons toujours moins de métal et pouvons ainsi réduire progressivement les stocks que nous devons financer avec d'importants moyens. Nous pouvions donc nous attendre à un meilleur résultat. Mais une série de facteurs exceptionnels nous a empêché de l'atteindre. Permettez-moi donc de vous les exposer brièvement.

Malgré une évolution positive de la situation à Reconvilier, nous avons dû conserver des capacités de personnel supplémentaires, afin d'accélérer après la grève le traitement de l'important volume des commandes et de diminuer les délais de livraison qui étaient en partie inacceptables pour nos clients. Nous y sommes parvenus et nous avons même reçu des compliments que nous n'avons pas manqué de transmettre à nos collaborateurs de Reconvilier. Mais ces efforts ont aussi un coût significatif. Et nous considérons ces frais supplémentaires comme un investissement durable dans nos relations clientèles.

Mais il est vrai que ce qui a été particulièrement pénible au troisième trimestre, c'est que nous avons été obligés de refuser des commandes clients car nos possibilités de préfinancement étaient trop limitées. Nous avons ainsi perdu une part



importante de chiffre d'affaires et des capacités sont restées inexploitées. Désormais toute la branche souffre de la flambée des prix des métaux et a bien du mal à préfinancer les commandes. Pourtant, cela ne devait pas se passer ainsi chez Swissmetal. Depuis l'augmentation du capital en 2004, nous disposons d'une base solide de fonds propres et donc d'assez de réserves pour plus de fonds étrangers. Nos chiffres financiers clés sont perfectibles, mais suffisamment acceptables pour un financement bancaire. Ceci nous a également été confirmé par des spécialistes. Malgré cela, nos efforts pour augmenter la ligne de crédit se sont avérés difficiles. La grève à Reconvilier a continué de laisser des traces. Les jugements et les décisions des banques participantes ne se sont pas limités aux seuls critères économiques, ce qui a pour conséquence que l'extension du financement ne peut se faire qu'au travers d'un transfert complet des obligations existantes. À présent, grâce à un complet refinancement étranger, nous avons trouvé une solution qui nous permettra de préfinancer toutes les commandes supplémentaires et intéressantes qui nous sont "offertes" par nos clients. Ainsi, nous avons réussi à sortir d'une situation paradoxale qui nous a coûtés de précieuses marges contributives au cours des mois passés.

"You win some, and you lose some". À côté des effets négatifs qui viennent d'être cités, le troisième trimestre a aussi été

marqué par des événements positifs. C'est ainsi qu'au cours de cette période, nous avons connu un important succès dans le secteur de l'industrie pétrolière avec la première commande commerciale de tubes de précision à grandes dimensions en alliage CN8, un alliage permettant de remplacer les alliages bannis à base de cuivre béryllium. Nous voyons ici un fort potentiel de marché.

De plus, les effets négatifs sur notre rentabilité mentionnés ci-dessus ont été bien compensés par des revenus exceptionnels dans le cadre de l'optimisation des stocks alors que les prix des métaux restent toujours très élevés. Nous n'aurions pas pu trouver un meilleur moment au cours des dernières décennies pour mener à bien ce programme d'optimisation.

Au final, notre résultat financier dans l'ensemble dépasse largement nos attentes pour 2006.

À la fin de cette année, la nouvelle presse à extrusion arrivera à Dornach. Il s'agit là d'une importante pierre angulaire dans la réalisation de notre concept industriel prévoyant deux centres de formage à chaud, un en Allemagne et un en Suisse. La mise en oeuvre continue de notre stratégie concernant nos spécialités nous permettra de réduire notre dépendance vis-à-vis des produits standard à peine rentables. Il s'agit maintenant de démarrer au plus vite la nouvelle presse à extrusion et nous sommes dans les starting blocs.

Une fois de plus, j'aimerais remercier tous nos clients, nos collaboratrices et nos collaborateurs, nos investisseurs et tous nos autres partenaires d'affaires pour leur énorme implication au sein de Swissmetal au cours des mois écoulés. Grâce à leur travail et à leur soutien nous avons réussi à franchir des pas décisifs et ce, malgré quelques difficultés et défis supplémentaires. Nous sommes convaincus d'être avec vous sur la bonne voie et nous vous en sommes reconnaissants.



Martin Hellweg

# Vue d'ensemble des trois premiers trimestres de 2006

## A) Compte de résultat consolidé

D'un point de vue conjoncturel, Swissmetal a également enregistré une solide demande au troisième trimestre. Mais la situation exceptionnelle liée à la grève a continué à peser sur l'entreprise. De plus, l'actif circulant net disponible a limité le financement de parts de chiffre d'affaires supplémentaires. Swissmetal a ainsi été contraint de refuser un certain volume

de commandes clients, car il n'aurait pas été possible de les préfinancer dans un contexte où les prix des métaux sont restés très élevés. Le remplacement complet des lignes de crédit existantes par un nouveau financement étranger plus étendu permettra de régler ce problème à l'avenir.

### Compte de résultat consolidé – Trois premiers trimestres

kCHF	2006 <sup>1)</sup>	2005	Variation en valeur absolue	Variation en %
Chiffre d'affaires brut	240 545	147 378	93 167	63
<b>Valeur ajoutée brute (VAB)<sup>2)</sup></b>	<b>89 324</b>	<b>78 267</b>	<b>11 057</b>	<b>14</b>
<b>Marge brute</b>	<b>98 518</b>	<b>80 955</b>	<b>17 563</b>	<b>22</b>
Charges de personnel	-55 782	-49 330	-6 452	-13
Charges d'exploitation	-25 207	-19 612	-5 595	-29
<b>Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>17 529</b>	<b>12 013</b>	<b>5 516</b>	<b>46</b>
Amortissements	-10 320	-9 343	-977	-10
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>7 209</b>	<b>2 670</b>	<b>4 539</b>	<b>170</b>
Résultat financier	-1 390	524	-1 914	-
Résultat hors exploitation et exceptionnel	27	-16	43	-
Impôts	-2 750	-535	-2 215	-414
Résultat avant part des minoritaires	3 096	2 643	453	17
<b>Résultat après impôts (EAT)</b>	<b>3 096</b>	<b>2 641</b>	<b>455</b>	<b>17</b>
Effectifs (nombre d'unités équivalent temps de travail) au 30.09.	886	750	136	18

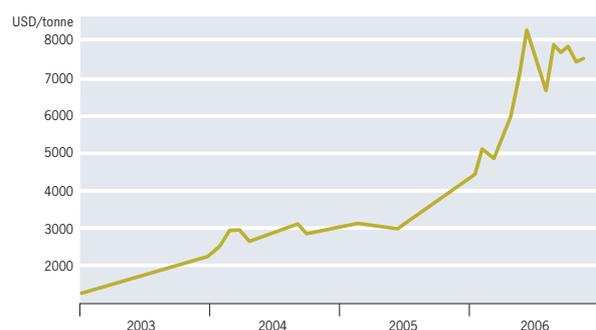
<sup>1)</sup> Contient les chiffres de Busch-Jaeger Metallwerk GmbH pour la période du 1er février au 30 septembre 2006.

<sup>2)</sup> La valeur ajoutée brute (VAB) 2006 n'est pas exactement comparable à celle de 2005, car elle contient désormais les valeurs de Busch-Jaeger Metallwerk GmbH qui sont partiellement calculées sur une autre base et doivent maintenant encore être harmonisées.

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

Au troisième trimestre 2006, les prix des métaux sont restés à un niveau historiquement très élevé. Comparé avec la situation il y a trois ans, Swissmetal doit aujourd'hui engager le quadruple de liquidités pour financer les métaux permettant d'honorer une commande.

### Cuivre "Grade A", prix LME, base vente sur 3 mois



Ces prix élevés des métaux se répercutent aussi sur le chiffre d'affaires. Au cours des neuf premiers mois de l'année, Swiss-

metal a réalisé un chiffre d'affaires brut de CHF 240.5 mio., soit une augmentation de CHF 93.2 mio. (ou de 63%) par rapport aux chiffres de l'année précédente, ce qui est dû essentiellement aux prix élevés des métaux. La valeur ajoutée brute ainsi générée, c'est-à-dire le chiffre d'affaires brut moins le métal à son coût standard, s'est élevée à CHF 89.3 mio., soit une augmentation de CHF 11.1 mio. (ou de 14%) par rapport à l'année précédente. Ici se combinent d'un côté les effets négatifs provenant des pertes de chiffre d'affaires dues à la grève à Reconvilier et le refus mentionné ci-dessus de certaines commandes clients en raison des moyens de financement limités et, de l'autre côté des effets positifs qui sont une demande soutenue et l'acquisition du troisième site de production à Lüdenscheid en février 2006.

Le secteur des connecteurs électroniques a enregistré une baisse par rapport à l'année précédente bien que la demande ait été soutenue. Cela s'explique par le fait que la production à Reconvilier n'a pu reprendre que par étape après la grève. Dans le domaine de la bureautique, cet effet négatif a pu être

compensé en majeure partie par le transfert de commandes clients vers notre site à Lüdenscheid. Quant aux secteurs des appareils électriques, de la construction et de l'horlogerie, ils se sont développés positivement. Par ailleurs, Swissmetal a connu un important succès au troisième trimestre dans le secteur de l'industrie pétrolière en enregistrant la première commande commerciale de tubes de précision à grandes dimensions en alliage CN8.

### Résultat d'exploitation (EBIT)

La marge brute des trois premiers trimestres 2006 a atteint CHF 98.5 mio. Celle-ci comprend une amélioration opérationnelle dans la gestion des stocks. Malgré un chiffre d'affaires plus important, le stock total a ainsi pu être réduit à 13'500 tonnes à fin septembre 2006, ce qui correspond à une contribution au résultat de CHF 3.0 mio. au troisième trimestre.

Les charges de personnel ont représenté CHF 55.8 mio. L'augmentation de CHF 6.5 mio. (ou de 13%) est le résultat de deux facteurs qui se compensent: d'une part l'achat de l'usine à Lüdenscheid avec près de 180 collaborateurs au début de cette année qui a entraîné une augmentation des charges et, d'autre part la suppression à fin septembre de près de 75 postes à temps plein au site de Reconvilier à la suite de la grève, ce qui a de nouveau fait baisser les charges. En relation avec la marge brute, les charges de personnel ont représenté jusqu'à présent 57% ou 62% si l'on tient compte de la réduction des stocks. C'est un peu moins bien que les 61% de l'année précédente, ce qui s'explique essentiellement par le niveau encore élevé des absences pour maladie à Reconvilier au troisième trimestre. Ainsi il a été nécessaire d'engager du personnel temporaire générant des coûts relativement élevés. Néanmoins depuis la fin du troisième trimestre, le nombre d'absences pour maladie est de nouveau retombé à un niveau normal à Reconvilier.

Les charges d'exploitation ont également nettement augmenté au troisième trimestre pour atteindre CHF 25.2 mio. Sont compris dans ces charges des frais de conseils dans le contexte

de l'intégration de Busch-Jaeger Metallwerk GmbH, des frais de rattrapage après la grève à Reconvilier et des dépenses pour des travaux techniques de maintenance non prévus.

Au cours des trois premiers trimestres, Swissmetal a obtenu un résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) de CHF 17.5 mio. Comparé à la même période de l'année précédente, l'EBITDA a ainsi augmenté de CHF 5.5 mio. (ou de 46%). Les amortissements se sont élevés à CHF 10.3 mio. Ils comprennent également les installations du site de Lüdenscheid acquis en février 2006. Ceci donne un résultat d'exploitation (EBIT) de CHF 7.2 mio., soit une amélioration de CHF 4.5 mio. (ou de 170%) par rapport à l'année précédente. Comparé au premier semestre 2006, l'EBIT n'a que très légèrement augmenté au troisième trimestre. Une évolution similaire a été observée les années précédentes car il s'agit d'une situation spécifique au troisième trimestre qui comprend les congés et les travaux de maintenance annuels. Ainsi les facteurs exceptionnels déjà mentionnés plus haut se sont plus ou moins compensés.

### Résultat après impôts (EAT)

Le résultat financier s'est monté à fin septembre 2006 à CHF -1.4 mio. Ainsi, pour la première fois depuis l'augmentation de capital en 2004, Swissmetal a de nouveau enregistré des frais financiers significatifs. Ceci s'explique par les fonds étrangers compris dans l'acquisition de Busch-Jaeger Metallwerk GmbH en février 2006 tout comme par l'augmentation des besoins financiers au niveau de l'actif circulant net de tous les sites en raison de l'augmentation des prix des métaux.

De janvier à septembre, les charges fiscales ont atteint CHF 2.8 mio. Ainsi, pour les neuf premiers mois de l'année, le résultat après impôts (EAT) s'est élevé à CHF 3.1 mio., soit CHF 0.5 mio. de plus qu'à la même période de l'exercice précédent, un résultat provenant d'une meilleure performance opérationnelle combinée à des frais financiers plus importants.

## B) Bilan consolidé

### Bilan consolidé

kCHF	30.09.2006	31.12.2005	Variation en valeur absolue	Variation en %
Actif circulant	125 487	94 835	30 652	32
Actif immobilisé	83 026	67 953	15 073	22
<b>Total actif</b>	<b>208 513</b>	<b>162 788</b>	<b>45 725</b>	<b>28</b>
Fonds étrangers à court terme	66 484	22 867	43 617	191
Fonds étrangers à long terme	17 894	16 513	1 381	8
<b>Total fonds étrangers</b>	<b>84 378</b>	<b>39 380</b>	<b>44 998</b>	<b>114</b>
Fonds propres	124 135	123 408	727	1
<b>Total passif</b>	<b>208 513</b>	<b>162 788</b>	<b>45 725</b>	<b>28</b>

Le bilan consolidé s'est élevé à CHF 208.5 mio. au 30 septembre 2006 et a augmenté depuis la fin de l'année dernière de CHF 45.7 mio., une progression qui s'explique avant tout par l'acquisition de Busch-Jaeger Metallwerk GmbH.

D'autres facteurs ont influencé le bilan: l'activité accrue au niveau du chiffre d'affaires en combinaison avec des prix des métaux largement en hausse entraînant une augmentation plus que proportionnelle de l'actif circulant englobant les débiteurs et les stocks de marchandises. Les stocks ont certes diminué en Suisse depuis le début de l'année, mais l'achat de Busch-Jaeger Metallwerk GmbH et la hausse des prix des matières premières ont plus que compensé cet effet.

Essentiellement en raison de l'acquisition de Busch-Jaeger Metallwerk GmbH, l'actif immobilisé a atteint CHF 83.0 mio., soit une augmentation de CHF 15.1 mio. par rapport au

31 décembre 2005. Cette valeur inclut également un goodwill de CHF 4.8 mio. au 30 septembre 2006.

Au niveau du passif, les fonds étrangers à court terme qui étaient de CHF 22.9 mio. à fin 2005 ont presque triplé jusqu'au 30 septembre 2006 en atteignant à cette date CHF 66.5 mio. Le financement supplémentaire de l'actif circulant explique en grande partie cette évolution. Les fonds étrangers à long terme ont progressés de CHF 1.4 mio. par rapport à l'année précédente pour atteindre CHF 17.9 mio. à fin septembre 2006. Il n'y a donc pas eu de changement significatif.

Essentiellement en raison de l'augmentation des fonds étrangers à court terme, l'endettement net à fin septembre 2006 s'est élevé à CHF 28.8 mio. alors que les liquidités nettes atteignaient CHF 2.4 mio. à fin décembre 2005.

## C) Variation des fonds propres consolidés

### Variations des fonds propres consolidés – Trois premiers trimestres

kCHF	2006 <sup>1)</sup>	2005	Variation en valeur absolue	Variation en %
<b>Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement net</b>	<b>12 460</b>	<b>11 898</b>	<b>562</b>	<b>5</b>
Variation du fonds de roulement net	1 402	3 794	-2 392	-63
<b>Flux de trésorerie relatif à l'exploitation (operating cash flow)</b>	<b>13 862</b>	<b>15 692</b>	<b>-1 830</b>	<b>-12</b>
Flux de trésorerie relatif aux investissements	-18 309	-7 166	-11 143	-155
<b>Free Cash Flow</b>	<b>-4 447</b>	<b>8 526</b>	<b>-12 973</b>	<b>-</b>
Flux de trésorerie relatif aux financements	690	-1 300	1 990	-
Différences de change relatives aux liquidités	18	13	5	38
Variation des liquidités	-3 739	7 239	-10 978	-
État des liquidités au 1er janvier	13 721	9 307	4 414	47
État des liquidités au 30 septembre	9 982	16 546	-6 564	-40

<sup>1)</sup> Contient les chiffres de Busch-Jaeger Metallwerk GmbH pour la période du 1er février au 30 septembre 2006.

Au cours des trois premiers trimestres, Swissmetal a enregistré un flux de trésorerie relatif à l'exploitation (operating cash flow) de CHF 13.9 mio., soit une baisse de CHF 1.8 mio. par rapport à la même période de l'année précédente.

Le Free Cash Flow s'est monté à CHF -4.5 mio., soit une baisse de CHF 13.0 mio. par rapport à l'année précédente. Swissmetal se trouve dans une phase d'investissements et a déjà investi CHF 18.3 mio. en 2006. Sont compris dans cette somme, l'acquisition de Busch-Jaeger Metallwerk GmbH pour un montant de CHF 10.1 mio. et des versements à hauteur de CHF 5.7 mio. pour la construction de la nouvelle presse à extrusion en Suisse. Les investissements restants concernent un nouveau four à passage pour des alliages spéciaux à Reconvilier et des investissements de maintenance sur les trois sites.

## D) 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 FER. Les principes de consolidation correspondent à ceux de la clôture annuelle des comptes.

Le 10 février 2006, Swissmetal a acquis l'entreprise Busch-Jaeger Metallwerk GmbH à Lüdenscheid/Allemagne dont les chiffres ont été intégrés dans le périmètre de consolidation à partir du 1er février 2006, soit pour une période de 8 mois. Les chiffres de l'année précédente ne comprennent pas ceux de Busch-Jaeger Metallwerk GmbH, Lüdenscheid. Par ailleurs, la société commerciale Swissmetal Italia s.r.l., Milan/Italie a cessé son activité et est donc déconsolidée depuis le 30 juin 2006.

**Investor Relations**

Yvonne Simonis, CFO, Weidenstrasse 50, CH-4143 Dornach 1

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

[investor@swissmetal.com](mailto:investor@swissmetal.com)