

7 novembre 2007

Chers Clients, Collaborateurs, Actionnaires
et Partenaires

Cela fait naturellement plaisir d'annoncer un résultat comme celui d'aujourd'hui alors que nous sommes au cœur d'une année de transformation particulièrement exigeante. Avec un résultat d'exploitation (EBIT) de CHF 12.7 mio. en neuf mois, nous venons d'établir un record, du moins depuis que je suis chez Swissmetal.

Mais ne tombons pas dans l'euphorie. Nous ne sommes qu'à mi-chemin, notre objectif n'est pas encore atteint. Ce n'est pas parce que nous étions bons dans le passé avec un résultat tout juste positif, que nous devons aujourd'hui nous réjouir trop vite d'un EBIT qui correspond à un rendement du capital équivalent à celui d'un livret jeune. Nous avons donc encore de quoi faire. Des projets majeurs vont s'achever dans les prochains mois dont j'ai déjà parlé dans le dernier rapport trimestriel. Je voudrais donc juste une nouvelle fois mentionner la mise en route progressive de la nouvelle presse à extrusion à Dornach ainsi que l'optimisation du processus de fabrication et le regroupement des deux usines à Reconvilier. Cela passera forcément par une réduction de nos effectifs en Suisse au cours des prochains mois. Il s'agit là d'un processus difficile et douloureux, mais néanmoins nécessaire. J'espère personnellement que ce sera la dernière fois pour bien longtemps que nous aurons à parler d'un tel sujet. Je pense que nous avons de bonnes chances d'être en 2008, non plus une entreprise en restructuration, mais une entreprise en croissance.

Nous fondons beaucoup d'espoir sur l'innovation présentée aujourd'hui: un échangeur de chaleur sous forme d'une tuile qui fait partie d'un système permettant de produire de la chaleur de manière écologique. Pour être précis, nous ne sommes pas encore au stade où nous pouvons exclure tout problème et restons par conséquent prudent dans la présentation de cette innovation. Il nous reste encore quelques obs-

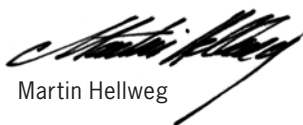
tacles techniques et économiques à surmonter. Mais concrètement, une installation témoin a été réalisée sur une toiture de maison à Stuttgart pour un test productif. Un important jalon vient ainsi d'être posé. Nous espérons maintenant pouvoir bientôt démarrer la production en série, afin d'amener cette innovation sur le marché du solaire qui connaît actuellement un véritable engouement. Grâce à des projets de ce type, nous pouvons devenir une réelle entreprise en croissance.

J'ai été quelque peu surpris de trouver une affirmation spéculative dans les gros titres d'un quotidien économique suisse au sujet de la durée de mon mandat en tant que manager spécialisé dans le turnaround. Il s'agit probablement d'effets secondaires d'une période mouvementée qui m'a valu une grande visibilité. Cette annonce a déclenché le même soir une multitude d'appels téléphoniques de personnes demandant ce que cela signifiait. Et bien tout simplement rien. Comme je l'ai déjà dit au début de ma mission, je considère que mon travail est accompli (a) lorsque le turnaround est durablement réussi et que l'entreprise se trouve dans une situation de croissance continue et profitable; (b) lorsqu'une équipe de direction a été montée et est en mesure de prendre la relève. Dans les deux cas, nous nous trouvons très certainement en deuxième mi-temps. Pour ce qui est de la croissance, j'en ai déjà parlé. Quant à l'équipe de direction, je peux vous dire que je suis fier de ses membres qui forment aujourd'hui la direction du groupe Swissmetal. Je suis parfois surpris moi-même de voir avec quelle motiva-



tion et quel engagement mes collègues travaillent. Entretiens je suis plutôt amené à faire de la coordination ou même à freiner au lieu de devoir mobiliser. La caravane est engagée, elle fonce à pleine vitesse à la fois dans la même et bonne direction. Rien à voir avec ce qui s'est passé il y a 3 – 4 ans. Quelle satisfaction de pouvoir vivre cela. Un grand merci à mes collègues qui m'ont accompagné dans les bons comme dans les mauvais moments!

Cette équipe a dû gérer au troisième trimestre une soudaine et difficile détérioration du climat économique dans la branche. Après la pause estivale, le cours des affaires n'a pas totalement repris, non seulement chez nous, mais également dans toute la branche. Au moment où j'écris ces quelques lignes, le pire semble être derrière nous. Probablement étions nous les témoins d'une brève panne conjoncturelle et non au début d'une phase de récession durable. Personnellement je fais plutôt partie du camp des optimistes pour ce qui est de l'actuelle situation économique. La crise hypothécaire aux États-Unis a certes un impact psychologique – peut-être aussi sur nos clients –, mais je suis plutôt de l'avis que les marchés sont suffisamment fluides pour que de tels événements se résorbent plus facilement que dans le passé. Je suis donc optimiste, même si une certaine prudence reste de mise. De toute façon, depuis quelques années Swissmetal se prépare à faire face à tous les scénarios possibles. Nous n'essayons pas de prédire l'avenir (c'est peine perdue), mais nous prenons les choses comme elles se présentent. Les résultats actuels montrent que cette approche est la bonne et que nous tenons le bon cap.



Martin Hellweg

A) REMARQUE PRÉLIMINAIRE

Les neuf premiers mois de l'année 2007 ont été marqués par une demande très volatile avec une évolution différente selon les segments et par la poursuite de la transformation de Swissmetal.

Les prix des métaux ont une nouvelle fois été soumis à de grandes fluctuations. Ainsi le prix du cuivre (3 mois), le métal le plus utilisé chez Swissmetal, a oscillé entre USD 6'000 et USD 8'000 au cours des neuf premiers mois de cette année pour atteindre USD 8'100 au 30 septembre 2007, ce qui est un niveau très élevé.

B) COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Compte de résultat consolidé – Trois premiers trimestres

(en kCHF)	2007*	%	2006**	%	Variation absolue	Variation en %
Chiffre d'affaires brut	315'459	276	240'545	244	74'914	31
- dont chiffre d'affaires réalisé avec des produits tiers	19'439	17	-	-	19'439	-
Marge brute	114'268	100	98'518	100	15'750	16
Charges de personnel	-57'754	-51	-55'782	-57	-1'972	-4
Charges d'exploitation	-31'558	-28	-25'207	-26	-6'351	-25
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)	24'956	22	17'529	18	7'427	42
Amortissements planifiés	-10'035	-9	-10'320	-10	285	3
Amortissements non planifiés	-2'191	-2	-	0	-2'191	-
Résultat d'exploitation (EBIT)	12'730	11	7'209	7	5'521	77
Résultat financier	-1'534	-1	-1'390	-1	-144	-10
Résultat hors exploitation et exceptionnel	-6	0	27	0	-33	-
Impôts	-2'973	-3	-2'750	-3	-223	-8
Résultat après impôts (EAT)	8'217	7	3'096	3	5'121	165
Valeur ajoutée brute des usines de production	96'226		89'324		6'902	8
Effectifs (nombre d'unités en équivalent temps plein) au 30 septembre	763		886		-123	-14

* Voir F) Base du compte de résultat consolidé, du bilan, du tableau de financement ainsi que des changements dans les sociétés du groupe.

** Contient les chiffres de Swissmetal Lüdenscheid GmbH, Lüdenscheid pour la période du 1er février 2006 au 30 septembre 2006.

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

Pour les trois premiers trimestres de l'année 2007, Swissmetal a généré un chiffre d'affaires brut consolidé de CHF 315.5 mio. L'augmentation du chiffre d'affaires de CHF 74.9 mio. (soit 31%) résulte de trois facteurs qui se complètent. Premièrement, l'ensemble de l'activité commerciale de l'entreprise a augmenté par rapport à l'année précédente; deuxièmement, la société Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA (Avins USA), acquise en janvier 2007 contribue désormais au chiffre d'affaires; pour finir, les prix des métaux des neuf premiers mois de 2007 étaient en moyenne au-dessus de ceux de 2006 et ont donc augmenté en conséquence le chiffre d'affaires, quoique ce facteur s'est atténué par rapport aux derniers trimestres.

La marge brute des neuf premiers mois de cette année a atteint CHF 114.3 mio., soit une hausse de CHF 15.8 mio. (16%) par rapport à la même période en 2006. Ceci s'explique avant tout par l'augmentation de la part des spécialités à haute valeur ajoutée, l'optimisation des achats de métaux et la poursuite de l'optimisation des stocks. Ce programme d'optimisation se base sur une gestion opérationnelle plus efficace et donc une diminution des stocks dont la valeur comptable est inférieure au prix courant, ce qui a généré un bénéfice au niveau de la marge brut. C'est ainsi que ce programme d'optimisation a contribué positivement aux résultats de 2007 à hauteur de CHF 5.3 mio. pour les neuf premiers mois de l'année (année précédente: CHF 9.3 mio.).

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'élève à CHF 96.2 mio., soit une hausse de CHF 6.9 mio. (8%) par rapport à l'année précédente. Au cours du troisième trimestre de cette année, les prévisions du premier semestre se sont largement confirmées.

Les ventes de nos propres produits dans le secteur des générateurs ont bien progressé en raison de l'important besoin énergétique en Asie. Par ailleurs, la hausse du chiffre d'affaires dans le secteur des systèmes de transport et dans quelques secteurs du décolletage par rapport à l'année précédente s'est poursuivie au troisième trimestre de cette année.

En revanche, nos résultats ont nettement reculé dans le secteur de l'architecture qui concerne encore aujourd'hui des projets individuels de grande envergure. Cette baisse est liée au manque de nouveaux projets. Swissmetal a l'intention d'étendre son activité dans ce segment aux solutions systèmes. Ces dernières sont plus accessibles pour des projets de moyenne taille et nous assureront un chiffre d'affaires plus constant.

Nos résultats dans les segments des connecteurs et des pointes de stylos à bille sont également restés en-dessous de ceux de l'année précédente. À noter cependant que dans le secteur des stylos à bille, la différence négative par rapport à 2006 a diminué au troisième trimestre 2007 en raison de l'amélioration de la productivité sur le site de Reconvilier.

La société commerciale Avins USA a réalisé un chiffre d'affaires de CHF 29.1 mio. qui est désormais inclus dans le chiffre d'affaires brut du groupe Swissmetal. Ce résultat se décompose en deux parties: CHF 19.4 mio. proviennent de la vente de produits tiers comme par exemple des antennes de radio et CHF 9.7 mio. proviennent de la vente de produits Swissmetal. Les ventes de produits tiers se sont améliorées au troisième trimestre, mais le secteur des antennes n'a pas encore complètement rattrapé son retard. Par ailleurs, Avins USA a réussi à augmenter sa part de marché avec des produits Swissmetal, comme par exemple des connecteurs à base d'alliages plus respectueux de l'environnement, bien que le marché soit actuellement très prisé.

Charges principales et résultat d'exploitation (EBIT) Pour les neuf premiers mois de l'année 2007, les charges de personnel se sont montées à CHF 57.8 mio., soit une augmentation de CHF 2.0 mio. par rapport à l'année précédente, ce qui s'explique avant tout par des événements particuliers qui se sont produits en 2006. D'une part, il n'y a pas eu de versement de salaires pendant la grève d'un mois à Reconvilier. D'autre part, les charges de personnel pour le site de Lüdenscheid n'ont été intégrées dans les chiffres qu'à partir de février 2006, ce qui correspond au mois d'acquisition de l'usine. Par ailleurs, il y a eu des mesures salariales en Suisse cette année et les salaires conventionnels ont légèrement augmenté en Allemagne.

En revanche, l'effectif en postes à temps plein a diminué au cours des 12 derniers mois en passant de 886 à fin septembre 2006 à 763 fin septembre 2007, soit une baisse de 123 postes à temps plein (ou 14%). Cette baisse illustre bien les conséquences de la transformation de Swissmetal en une entreprise profitable.

Par rapport à la marge brute, les charges de personnel sont passées de 57% en 2006 à 51% en 2007. Ceci correspond à une augmentation de l'efficacité de 6 points et s'explique avant tout par une amélioration au niveau opérationnel. Sans tenir compte de l'effet de l'optimisation des stocks, on peut même parler d'une amélioration de 10 points d'une année sur l'autre, ces valeurs étant de 63% en 2006 et de 53% en 2007.

Les charges d'exploitation se sont élevées à CHF 31.6 mio., soit une hausse de CHF 6.4 mio. (ou 25%) par rapport à l'année précédente, ce qui s'explique surtout par une augmentation des coûts au niveau des matières d'exploitations, et prestations de tiers et de l'énergie. L'augmentation des coûts énergétiques provient essentiellement d'une hausse générale des prix. Quant à l'augmentation des matières d'exploitations et prestations de tiers en Suisse, elle s'explique à la fois par l'augmentation de l'activité et par des frais de démarrage pour un nombre important de nouveaux outils nécessaires à la nouvelle presse à extrusion à Dornach. Les charges de biens et services au niveau de la maintenance ont également augmenté du fait d'une plus grande externalisation.

C'est ainsi que pour les neuf premiers mois de 2007, Swissmetal a réalisé un résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) de CHF 25.0 mio., soit une augmentation de 42% par rapport au résultat de l'année précédente qui était de CHF 17.5 mio. pour la même période.

Au cours des neuf premiers mois de 2007, la somme des amortissements planifiés s'est élevée à CHF 10.0 mio., ce qui est similaire à l'année précédente. Les amortissements non planifiés résultant des amortissements accélérés sur la valeur restante d'installations de transformation à chaud en Suisse n'ont pas augmenté au troisième trimestre. Suite à de nouvelles informations concernant la durée d'utilisation probable de certaines machines (impacts positifs et négatifs), les amortissements non planifiés ont atteint la somme de CHF 2.2 mio. à fin septembre 2007 (année précédente: zéro).

Le résultat d'exploitation après amortissements (EBIT) a atteint CHF 12.7 mio., soit une hausse de CHF 5.5 mio. (ou 77%) par rapport à l'année précédente.

Résultat après impôts (EAT) Le résultat financier est de CHF –1.5 mio., soit une baisse de CHF 0.1 mio. par rapport à 2006. Les coûts financiers ont augmenté en 2007 à cause d'une progression de l'actif circulant net, qui lui-même intègre la hausse du prix des métaux. Mais ces coûts ont été partiellement compensés par des cours de change favorables.

Malgré un résultat avant impôts plus important en 2007, le montant de l'impôt de CHF 3.0 mio. est resté quasiment le même par rapport à 2006, cela s'explique par le fait que la structure des résultats des filiales est différente de celle de l'année précédente et que les taux d'imposition ne sont pas les mêmes partout.

Au cours des neuf premiers mois de 2007, le résultat après impôts (EAT) a atteint CHF 8.2 mio., soit une augmentation de CHF 5.1 mio. (ou 165%) par rapport à l'année précédente.

C) BILAN CONSOLIDÉ

Bilan consolidé

(en kCHF)	30.09.2007*	%	31.12.2006	%	Variation absolue	Variation en %
Actif circulant	148'000	63	130'380	60	17'620	14
Actif immobilisé	87'394	37	86'255	40	1'139	1
Total actif	235'394	100	216'635	100	18'759	9
Fonds étrangers à court terme	52'874	22	57'941	27	-5'067	-9
Fonds étrangers à long terme	43'730	19	32'390	15	11'340	35
Total fonds étrangers	96'604	41	90'331	42	6'273	7
Fonds propres	138'790	59	126'304	58	12'486	10
Total passif	235'394	100	216'635	100	18'759	9

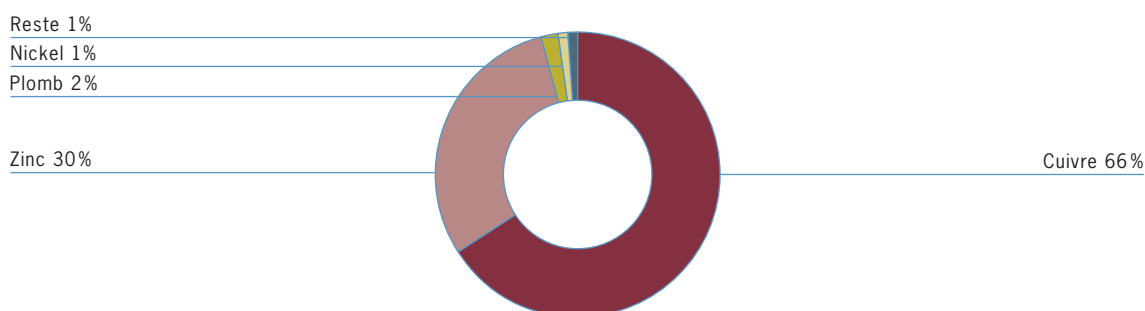
* Voir F) Base du compte de résultat consolidé, du bilan, du tableau de financement ainsi que des changements dans les sociétés du groupe.

Le bilan consolidé s'élève au 30 septembre 2007 à CHF 235.4 mio. et augmente ainsi de CHF 18.8 mio. depuis le 31 décembre 2006.

Au niveau de l'actif, l'augmentation la plus marquée concerne l'actif circulant qui a progressé de CHF 17.6 mio. L'augmentation de l'activité commerciale et l'acquisition d'Avins USA ont fait monter non seulement la valeur des stocks, mais aussi le nombre de créances clients.

L'actif immobilisé qui a atteint CHF 87.4 mio. au 30 septembre 2007 n'a donc augmenté que très modérément par rapport à fin 2006. La part que représente la nouvelle presse à extrusion de Dornach dans l'actif immobilisé se monte à CHF 26.8 mio. à fin septembre et cet investissement a été comptabilisé sous «Constructions en cours».

La valeur aux cours du jour de clôture des stocks de métaux des sites de production a été évaluée à CHF 112.8 mio. (valeur comptable: CHF 79.1 mio.). Les stocks de métaux se répartissent comme suit au 30 septembre 2007:



Au niveau du passif, les fonds étrangers et les fonds propres ont augmenté. C'est toujours en raison de l'augmentation de l'activité commerciale et de l'acquisition d'Avins USA que les fonds étrangers ont progressé de CHF 6.3 mio. depuis fin décembre 2006 pour atteindre CHF 96.6 mio. à fin septembre 2007.

Les fonds propres s'élèvent à CHF 138.8 mio. fin septembre 2007, soit une augmentation de CHF 12.5 mio. depuis le 31 décembre 2006. Ont contribué à cette hausse, un résultat après impôts de CHF 8.2 mio. tout comme l'achat et la vente d'actions propres à hauteur de CHF 2.1 mio. Les CHF 2.2 mio. restants proviennent de

deux petites augmentations de capital en janvier et en mai de cette année (acquisition de la société aux États-Unis et plan d'actions pour les collaborateurs). C'est ainsi que 78'550 actions supplémentaires ont été émises (+1.2%), ce qui porte le nombre total d'actions à 6'624'106.

Le taux des fonds propres est ainsi passé à 59% au 30 septembre 2007 et n'a que très peu bougé par rapport au 31 décembre 2006 où il était de 58%. L'endettement net a augmenté en passant de CHF 44.0 mio. fin 2006 à CHF 52.7 mio. fin septembre 2007. Cette différence de CHF 8.7 mio. s'explique d'une part par l'intégration d'Avins USA en 2007 et, d'autre part, par le financement élargi du fonds de roulement net qui a augmenté en raison des prix élevés des métaux. Au cours du troisième trimestre, l'endettement net a diminué de CHF 5.4 mio. grâce au remboursement de l'emprunt portant sur le financement du stock obligatoire à hauteur de CHF 3.3 mio.

D) TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

Tableau de financement consolidé – Trois premiers trimestres

(en kCHF)	2007*	2006**	Variation absolue	Variation en %
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement net	21'931	12'460	9'471	76
Variation du fonds de roulement net	-17'907	1'402	-19'309	-
Operating Cash Flow (flux de trésorerie relatifs à l'exploitation)	4'024	13'862	-9'838	-71
Flux de trésorerie relatifs aux investissements	-15'510	-18'309	2'799	15
Free Cash Flow	-11'486	-4'447	-7'039	-158
Flux de trésorerie relatifs aux financements	6'405	690	5'715	828
Différences de change relatives aux liquidités	70	18	52	289
Variation des liquidités	-5'011	-3'739	-1'272	-34
État des liquidités au 1er janvier	20'398	13'721	6'677	49
État des liquidités au 30 septembre	15'387	9'982	5'405	54

* Voir F) Base du compte de résultat consolidé, du bilan, du tableau de financement ainsi que des changements dans les sociétés du groupe.

** Contient les chiffres de Swissmetal Lüdenscheid GmbH, Lüdenscheid pour la période du 1er janvier 2006 au 30 septembre 2006.

Les flux de trésorerie relatifs à l'exploitation (operating cash flow) ont atteint la somme de CHF 4.0 mio. sur les neuf premiers mois de l'année 2007 (année précédente: CHF 13.9 mio.). Malgré une baisse de CHF 9.9 mio. par rapport à 2006 en raison de l'évolution négative de l'actif circulant net, une exploitation plus efficace de ce dernier a permis d'améliorer les flux de trésorerie relatifs à l'exploitation à hauteur de CHF 13.4 mio. au cours du troisième trimestre 2007, alors que cette valeur était encore négative au 30 juin de cette année.

Les flux de trésorerie relatifs aux investissements se montent à CHF 15.5 mio. et correspondent au plan stratégique. Cette somme comprend le prix d'achat de la société Avins USA pour un montant net de CHF 7.0 mio. (liquidités et actions Swissmetal bloquées sur un à trois ans) et des versements pour la nouvelle presse à extrusion de Dornach à hauteur de CHF 7.7 mio. pour 2007.

Ainsi, le Free Cash Flow s'élève à CHF -11.5 mio. (année précédente: CHF -4.5 mio.).

E) PERSPECTIVES

Au cours des mois qui ont suivi la pause estivale, la demande dans la branche a quelque peu diminué. Ceci pourrait être un indice précurseur d'un ralentissement de la conjoncture, mais les experts n'en sont pas encore certains.

Conformément à la stratégie de Swissmetal, l'année 2007 est une année charnière importante au cours de laquelle les projets de transformation industrielle entrent dans leur phase finale. Il s'agit tout particulièrement de la mise en service de la nouvelle presse à extrusion sur le site de Dornach, du regroupement des deux usines à Reconvilier avec optimisation du flux de production et, dans le domaine financier, de l'adoption des standards internationaux de présentation des comptes IFRS.

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 2006, Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA, a été intégrée dans le périmètre de consolidation en date du 1er janvier 2007. Par ailleurs, au cours du troisième trimestre, la société Swissmetal Design Solutions AG, Dornach, a été créée et entre ainsi dans le périmètre de consolidation à compter du 30 septembre 2007.

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

Le présent rapport trimestriel est disponible en version originale allemande et en traduction française et anglaise.
En cas de problèmes d'interprétation, la version allemande fait foi.