

07 novembre 2008

Chers Clients, Collaborateurs, Actionnaires et Partenaires,

Les problèmes que nous rencontrons depuis le début de l'année pour démarrer notre nouvelle presse à extrusion paraissent bien insignifiants face à l'actuelle crise financière mondiale. La plupart d'entre nous n'ont jamais vécu une telle secousse dans un système économique et il est difficile d'évaluer ce que cela signifie réellement. Peut-être reconnaitra-t-on de nouveau davantage la valeur d'entreprises qui représentent une grande substance industrielle et qui fabriquent des produits de base clés toujours nécessaires, même dans les temps difficiles.

Vous vous rappelez sûrement que je vous ai maintes fois assuré dans mes courriers précédents que la crise mondiale ne nous avait pas encore affectés. Également au troisième trimestre, la demande est restée forte, voire même légèrement supérieure à l'année précédente, une situation qui a bien évidemment été favorisée par la baisse des prix des métaux qui a amené les clients à placer leurs commandes sans attendre. Cependant, la crise financière a déjà touché l'économie réelle et aura tôt ou tard des répercussions sur notre carnet de commandes. Nous nous préparons à un tel scénario, mais continuons d'espérer que l'effet de la crise sur notre entreprise restera limité. Grâce à nos produits pour la génération d'énergie, pour l'aéronautique et ceux pour le marché des articles d'écriture – qui ne doit pas être sous-estimé, car avec la baisse de l'analphabétisme, il devient de plus en plus global –, Swissmetal devrait être bien positionné pour participer à la croissance des pays émergents.

À côté de tous ces développements globaux, l'optimisation de la production sur notre nouvelle presse à extrusion à Dornach reste une priorité. Nous y travaillons de toutes nos forces. Des avancées importantes ont pu être réalisées au troisième trimestre, notamment avec l'installation réussie d'une

nouvelle ligne de fil par le fabricant de notre presse à extrusion. D'autres adaptations ont suivi et de nouvelles connaissances ont été assimilées. Nous observons que les collaborateurs travaillant sur la presse à extrusion sont de plus en plus confiants. Ils commandent aujourd'hui une machine avec des joysticks et à travers plusieurs écrans d'ordinateur, alors que dans le passé un coup sec avec un marteau pouvait parfois faire l'affaire. Bien que le démarrage de la nouvelle machine soit difficile et long pour nous tous, cette installation constituera l'épine dorsale de notre transformation à chaud à Dornach et aussi de l'ensemble de notre production en Suisse. Nous serons par conséquent nettement plus performants et plus compétitifs.

Il y a trois mois, je n'ai fait aucun commentaire sur nos tuiles capables de générer de l'énergie et ceci a immédiatement été relevé lors de notre conférence de presse du premier semestre. Je peux vous affirmer que le projet existe toujours et que plus que jamais nous fondons de grands espoirs dans ce produit fantastique qui a été inventé, il y a environ un an et demi, par notre chef informatique au cours de ses congés de Noël. Aujourd'hui, il n'est bien sûr plus uniquement responsable informatique, mais également chef de notre entité qui développe, fabrique et commercialise ces tuiles, une filiale autonome de Swissmetal du nom de "Swissmetal Design Solutions". Au troisième trimestre, un autre projet s'est rajouté au projet pilote de Stuttgart où, heure par heure, jour pour jour, de l'énergie est



produite grâce à la deuxième génération de notre prototype de tuiles: il s'agit d'un projet en Suisse, la Maison de l'Environnement de Lucerne. En même temps, nous investissons dans les premières machines permettant une fabrication interne. En effet, après réalisation du produit de base, les prototypes fabriqués jusqu'à présent devaient encore passer entre les mains de sous-traitants avant de devenir un produit fini. Le processus de fabrication est aujourd'hui défini et testé. Il s'agit maintenant de mettre en œuvre la fabrication chez Swissmetal et de l'organiser efficacement. Il est réaliste de penser que la production en série pourra démarrer en 2009.

Au niveau de nos potentiels de croissance se trouve également l'industrie aéronautique où nos produits innovants réalisés à partir de l'alliage CN8 ont souvent fixé l'attention au cours des dernières années. Les processus d'homologation dans cette branche sont longs. Il est donc d'autant plus réjouissant de constater que Swissmetal a obtenu au cours du troisième trimestre l'homologation de sous-traitant certifié pour BAE Systems Regional Aircraft, Grande-Bretagne. D'autres homologations devraient être accordées prochainement confortant ainsi notre position dans ce secteur attractif qui, au-delà des fluctuations conjoncturelles, constitue un domaine de croissance à long terme.

Comme vous pouvez le constater, nous ne négligeons nullement nos projets de croissance, même dans une période où une nouvelle installation nous confronte à des défis importants. Les équipes ne sont pas les mêmes et nous pouvons par conséquent nous le permettre. Nous espérons être en mesure de faire des progrès en parallèle dans l'optimisation de la production sur la presse à extrusion à Dornach et dans nos projets de croissance avec si possible un maximum d'efficacité.

Je vous remercie tous pour votre important soutien.



Martin Hellweg

VUE D'ENSEMBLE DES TROIS PREMIERS TRIMESTRES 2008

A) REMARQUE PRÉLIMINAIRE

Le troisième trimestre 2008 reste caractérisé par des entrées de commandes solides. Du point de vue de la demande, les premiers effets négatifs se font ressentir en raison de la turbulence des marchés financiers.

Le principal défi au troisième trimestre est resté le lancement de la nouvelle presse à extrusion à Dornach. Des problèmes majeurs ont pu être identifiés et résolus et selon le calendrier actuel, la production devrait atteindre le niveau qui s'impose dans les prochains mois.

Le prix du marché du cuivre (trois mois), le métal le plus utilisé par Swissmetal a baissé de manière significative par rapport au niveau très élevé du deuxième trimestre. Il en va de même du prix du zinc et du nickel qui ont également reculé.

B) COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Compte de résultat consolidé – Trois premiers trimestres

kCHF	2008	%	2007	%	Variation absolue	Variation en %
Chiffre d'affaires brut	260'253	265	315'459	276	-55'206	-18
· dont chiffre d'affaires réalisé avec des produits tiers	17'336	18	19'439	17	-2'103	-11
Déduction sur ventes	-9'452	-10	-10'109	-9	657	6
Chiffre d'affaires net	250'801	255	305'350	267	-54'549	-18
Charges de matières et variation des stocks	-152'592	-155	-191'082	-167	38'490	20
Marge brute	98'209	100	114'268	100	-16'059	-14
Charges de personnel	-48'434	-49	-57'754	-51	9'320	16
Charges d'exploitation	-36'566	-37	-31'558	-28	-5'008	-16
Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)	13'209	14	24'956	21	-11'747	-47
Amortissements des immobilisations corporelles	-7'830	-8	-9'861	-9	2'031	21
Amortissements des immobilisations incorporelles	-2'243	-2	-2'365	-2	122	5
Résultat opérationnel (EBIT)	3'136	4	12'730	10	-9'594	-75
Résultat financier	-3'558	-4	-1'534	-1	-2'024	-132
Résultat ordinaire	-422	0	11'196	9	-11'618	-
Résultat hors exploitation et exceptionnel	1'171	1	-6	0	1'177	-
Résultat avant impôts (EBT)	749	1	11'190	9	-10'441	-93
Impôts	-747	-1	-2'973	-3	2'226	75
Résultat après impôts (EAT)	2	0	8'217	6	-8'215	-100
Valeur ajoutée brute des usines de production	85'665		96'226		-10'561	-11
Effectifs (nombre d'unités en équivalent temps plein) au 30 septembre	704		763		-59	-8

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

Au cours des trois premiers trimestres 2008, Swissmetal a généré un chiffre d'affaires brut consolidé de CHF 260.3 millions. La baisse de CHF 55.2 millions, soit de 18%, est liée à la production: les problèmes de livraison du premier semestre résultant du transfert de la production sur la nouvelle presse ont également pesé sur le chiffre d'affaires du troisième trimestre. En même temps à fin septembre, les entrées de commandes (en VAB) se sont élevées à CHF 93.7 millions, soit une hausse de 3% (CHF +2.6 millions) par rapport à l'année précédente.

En raison des problèmes de capacité évoqués précédemment résultant du transfert de la production, la marge brute des neuf premiers mois de l'année s'est montée à CHF 98.2 millions, soit une baisse de CHF 16.1 millions (-14%) par rapport à la même période de 2007. Au cours du premier semestre 2008, le programme d'optimisation des stocks en cours a fait gagner CHF 9.0 millions de marge brute au résultat, puisqu'il a été possible de vendre ces métaux à des prix attractifs. Au troisième trimestre, le programme de réduction des stocks y a contribué à hauteur de CHF 0.9 millions.

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 85.7 millions, soit un recul de CHF 10.6 millions (-11%) 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 également légèrement augmenté au troisième trimestre. Les ventes dans le segment des générateurs ont bien progressé par rapport à l'année précédente, portées par une demande toujours forte. En revanche, les résultats dans les segments des composants électriques, des articles d'écriture et de l'industrie du transport sont restés inférieurs à ceux de 2007.

La société de négoce Avins USA a réalisé un chiffre d'affaires de CHF 17.3 millions avec des produits tiers, soit une baisse de 11% par rapport à la valeur de l'année précédente si l'on fait le calcul en francs suisses. En monnaie locale, le chiffre d'affaires a enregistré une très légère hausse de 2%.

Charges principales et résultat opérationnel (EBIT) Au cours des neuf premiers mois de l'année 2008, les charges de personnel se sont élevées à CHF 48.4 millions, soit CHF 9.3 millions de moins qu'en 2007. L'effectif en équivalent temps plein est passé de 763 à 704 unités, ce qui correspond à une baisse de 8% par rapport à l'année précédente.

Les charges d'exploitation se sont montées à CHF 36.6 millions, soit une hausse de CHF 5.0 millions (+16%) par rapport à 2007 qui concerne avant tout deux postes de dépenses: les produits auxiliaires dont l'augmentation s'explique par l'acquisition d'un grand nombre d'outils pour la nouvelle presse à extrusion à Dornach et les frais de biens et services au niveau de la maintenance dont la hausse est la conséquence d'une plus grande externalisation. Les charges d'exploitation comprennent également des frais de déménagement non activés pour le regroupement des deux usines à Reconvilier.

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 conseils liées à la consolidation initiée dans le cadre de la mise en application de la stratégie d'entreprise. Les coûts énergétiques ont pu être contenus par rapport à l'année précédente. Dans ce domaine, la hausse des prix et les effets de synergie résultant de l'application du concept industriel, avec par exemple le regroupement des deux usines à Reconvilier, se sont neutralisés.

À partir de tous les facteurs mentionnés précédemment, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) s'est élevé pour les neuf premiers mois de 2008 à CHF 13.2 millions, soit CHF 11.7 millions de moins par rapport à l'année dernière.

Les amortissements planifiés – y compris ceux pour la nouvelle presse à extrusion – se sont montés pour les trois premiers trimestres de l'année à CHF 10.1 millions, soit une baisse de CHF 2.2 millions par rapport à la même période de l'année précédente. Ce recul est principalement dû à l'effet unique des amortissements supplémentaires non planifiés effectués en 2007.

Le résultat opérationnel après amortissements (EBIT) a atteint CHF 3.1 millions, soit une baisse de CHF 9.6 millions par rapport à l'année précédente.

Résultat après impôts (EAT) Le résultat financier s'est élevé à CHF -3.6 millions, soit une baisse de CHF 2.0 millions par rapport à 2007 qui s'explique avant tout par des pertes de change réalisées et non réalisées.

Le résultat d'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 se monte à CHF 0.7 million, soit une diminution de CHF 2.2 millions par rapport à l'année précédente qui s'explique principalement par le recouvrement d'impôts différés.

Au cours des neuf premiers mois de l'année 2008, un résultat après impôts (EAT) atteint l'équilibre; ce résultat était de CHF 8.2 millions en 2007.

C) BILAN CONSOLIDÉ

Bilan consolidé

kCHF	30.09.2008	%	31.12.2007	%	Variation absolue	Variation en %
Actif circulant	141'490	61	147'796	62	-6'306	-4
Actif immobilisé	88'766	39	89'143	38	-377	0
Total actif	230'256	100	236'939	100	-6'683	-3
Fonds étrangers à court terme	58'274	25	51'979	22	6'295	12
Fonds étrangers à long terme	38'269	17	45'355	19	-7'086	-16
Total fonds étrangers	96'543	42	97'334	41	-791	-1
Fonds propres	133'713	58	139'605	59	-5'892	-4
Total passif	230'256	100	236'939	100	-6'683	-3

Le bilan consolidé s'est élevé à CHF 230.3 millions au 30 septembre 2008, reculant de CHF 6.7 millions depuis le 31 décembre 2007. Du côté de l'actif, ce repli est principalement dû à la baisse de l'actif circulant de l'ordre de CHF 6.3 millions.

Du côté du passif, les fonds étrangers tout comme les fonds propres ont diminué. Au jour de clôture, les fonds étrangers s'élevaient à CHF 96.5 millions, soit une baisse de CHF 0.8 million par rapport à la valeur de l'année précédente. Depuis le 31 décembre 2007, leur part à court terme a augmenté de CHF 6.3 millions, tandis que leur part à long terme a baissé en raison du remboursement partiel du prêt pour réserves obligatoires, du recouvrement d'impôts différés et d'écarts de change. L'endettement net a augmenté depuis la fin de l'année dernière, passant de CHF 40.1 millions à CHF 54.6 millions à fin septembre.

En raison de la marche des affaires, de l'achat d'actions propres et d'écarts de changes négatifs, les fonds propres s'élevaient au 30 septembre 2008 à CHF 133.7 millions, soit une baisse de CHF 5.9 millions depuis le 31 décembre 2007. Au final, le taux de fonds propres est resté quasi inchangé à 58% entre le 31 décembre 2007 et le 30 septembre 2008.

D) TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

Tableau de financement consolidé – Trois premiers trimestres

kCHF	2008	2007	Variation absolue	Variation en %
Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement net	9'976	21'931	-11'955	-55
Variation du fonds de roulement net	-11'265	-17'907	6'642	37
Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation (operating cash-flow)	-1'289	4'024	5'313	-
Flux de trésorerie relatifs aux investissements	-9'627	-15'510	5'883	38
Free cash-flow	-10'916	-11'486	570	5
Flux de trésorerie relatifs au financement	471	6'405	-5'934	-93
Différences de change relatives aux liquidités	-58	70	-128	-
Variation des liquidités	-10'503	-5'011	-5'492	-110
État des liquidités au 1 ^{er} janvier	21'065	20'398	667	3
État des liquidités au 30 septembre	10'562	15'387	-4'825	-31

Par rapport à 2007, les flux de trésorerie relatifs à l'exploitation (operating cash-flow) ont baissé de CHF 5.3 millions pour atteindre CHF -1.3 million (année précédente: CHF 4.0 millions). Cela s'explique principalement par la mise en route de la presse à extrusion qui a généré une VAB plus faible et qui n'a pas pu être compensée par le programme d'optimisation des stocks.

Les flux de trésorerie relatifs aux investissements se sont montés à CHF 9.6 millions, conformément à la planification stratégique. Ce montant comprend essentiellement la part activable du regroupement des deux usines à Reconvilier, le paiement de soldes dus de la nouvelle presse et des systèmes de connexion à la nouvelle presse, ainsi qu'une nouvelle installation de décapage.

Il en résulte un free cash-flow de CHF -10.9 millions (CHF -11.5 millions en 2007). Ainsi le programme de restructuration et d'investissements de plusieurs années touche à sa fin.

E) PERSPECTIVES

Depuis la fin de sa restructuration au printemps 2008, les structures des coûts chez Swissmetal se sont nettement améliorées. En même temps, la mise en route de la nouvelle presse à extrusion constitue un défi beaucoup plus complexe que prévu. La mission centrale de l'exercice en cours est donc de résoudre les problèmes de capacités qui ne permettent pas jusqu'à ce jour à Swissmetal de tirer profit d'un carnet de commandes toujours solide. Swissmetal continue de travailler avec ses sous-traitants et d'autres spécialistes afin de résoudre les problèmes techniques identifiés.

Malgré un carnet de commandes bien rempli, Swissmetal se prépare à un scénario de refroidissement conjoncturel au niveau mondial. Mais aucune tendance claire dans cette direction ne se dégage pour l'instant. Au-delà des fluctuations conjoncturelles, les segments spécialisés de Swissmetal placent le groupe dans des secteurs de croissance qui devraient connaître une évolution favorable dans le futur.

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 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

Joachim Blatter · CFO

Weidenstrasse 50 · 4143 Dornach 1 · Suisse

Téléphone +41 61 705 36 36 · Fax +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.