

**8 novembre 2005**


Chers Clients, Collaborateurs, Actionnaires et Partenaires,

L'industrie européenne des semi-produits cuivreux se trouve toujours dans une phase très agitée. Nous vous en avons déjà fait part dans notre lettre information relative à notre précédente clôture trimestrielle. Des surcapacités entraînent des baisses de prix quelque fois conséquentes dans le domaine des produits standard les plus simples. Certes, ce segment ne nous concerne que de manière limitée, car nous nous consacrons avant tout à la production de produits spécialisés à haute valeur ajoutée. Mais une perte de chiffre d'affaires aussi abrupte n'en produit pas moins des effets sensibles sur notre résultat. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2005, nous parvenons de justesse à un résultat positif de CHF 2,6 millions après impôts. Bien que cette performance, considérée de façon relative, fasse de nous l'une des entreprises les plus compétitives de la branche, elle ne peut nous contenter en termes absolus. Notre objectif est d'offrir à nos investisseurs une rentabilité de capital satisfaisante et qui nous permette d'investir également dans l'avenir de Swissmetal. Cette rentabilité, nous ne l'obtiendrons qu'à la condition de poursuivre la restructuration de Swissmetal avec le même esprit déterminé que jusqu'à présent, sans céder à des compromis faciles – tant au niveau des échéances de la mise en œuvre des mesures prévues, que du volume budgétisé des investissements. Tel est le cap que nous devons suivre dans le même esprit de continuité que jusqu'à présent. A cet égard, nous nous réjouissons de vous annoncer que le troisième trimestre nous a permis de franchir des pas décisifs dans l'élaboration d'un concept industriel commun pour notre production suisse. Ce concept industriel a été élaboré pour couvrir les années 2006 à 2010. Il nous permettra d'exploiter efficacement notre potentiel de synergies internes et ainsi d'offrir une perspective à long terme à nos sites de Dornach et de Reconvilier. Nous savons que cela est important pour notre avenir et pour le maintien d'un savoir-faire de haut niveau dans notre entreprise. Le noyau de notre concept industriel est la mise en place de centres de compétences. Dans le domaine de la transformation à chaud qui englobe les étapes de fabrication fonderie et presse d'extrusion, nous voulons consolider nos activités entre les deux sites. Grâce à cette concentration des compétences,

nous obtiendrons un taux d'utilisation élevé des installations. Pour permettre de prendre une décision concernant le lieu retenu pour la transformation à chaud, différentes analyses et études doivent encore être effectuées. En ce qui concerne l'étape suivante qui est la transformation à froid, nous voulons renforcer les activités de finition axées sur les produits spécialisés complexes des profilés et tubes à Dornach. En même temps, nous réalisons à Reconvilier un centre de compétence pour des fils et barres à haute valeur ajoutée, domaine dans lequel nous sommes le leader mondial. Nous voulons conforter cette avance dans l'intérêt des sites et de celui de Swissmetal.



Avec ce concept industriel, nous avons trouvé une solution efficace. Après 19 ans de coexistence sous le chapeau de «Swissmetal», une entreprise intégrée peut enfin voir le jour, dotée d'une grande force de frappe et de compétences complémentaires. Cette entreprise travaillera avec un parc machines plus réduit, mais avec des installations plus modernes et plus performantes. Grâce à notre centre de compétences du plus haut niveau dans le domaine de la transformation à chaud, nous représentons par ailleurs un partenaire attrayant pour des alliances dans l'industrie internationale des semi-produits cuivreux. A cet égard, nous avons pris acte avec satisfaction de l'apparition des premiers signes d'une réorganisation du marché. Nous faisons partie des entreprises qui font preuve de stabilité malgré un environnement actuellement perturbé. De ce fait, nous entendons profiter de l'évolution du marché. Nous réalisons des mesures et des investissements qui ne demandent qu'à s'inscrire dans une perspective de long terme. C'est la raison pour laquelle nous tenons à vous remercier tout particulièrement pour la constance qui caractérise votre soutien durant la restructuration de Swissmetal. Vous nous aidez ainsi à faire de Swissmetal un gagnant dans le processus de restructuration qui affecte actuellement toute notre branche.

  
Martin Hellweg

# Vue d'ensemble des trois premiers trimestres 2005

## A) Compte de résultat consolidé

### Compte de résultat consolidé – Trois premiers trimestres

kCHF	2005	2004 <sup>1)</sup>	Variation absolue	Variation en %
Chiffre d'affaires brut	147 378	155 400	- 8 022	-5
<b>Valeur ajoutée brute <sup>2)</sup></b>	<b>78 267</b>	<b>89 900</b>	<b>- 11 633</b>	<b>-13</b>
<b>Marge brute</b>	<b>80 955</b>			
Charges de personnel	-49 330			
Charges d'exploitation et d'administration	-19 612			
<b>Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>12 013</b>			
Amortissements	-9 343			
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>2 670</b>	<b>5 500 à 6 500 <sup>3)</sup></b>	<b>- 2 830 à -3 830</b>	
Résultat financier	524	-2 200	2 724	
Résultat hors exploitation et exceptionnel	-16	14 500	-14 516	
Impôts	-535			
Résultat avant part des minoritaires	2 643			
<b>Résultat après impôts (EAT)</b>	<b>2 641</b>			
Effectifs (nombre d'unités équivalent temps plein) au 30 septembre	750	846	-96	-11

<sup>1)</sup> Au troisième trimestre 2004, Swisssmetal a introduit un nouveau logiciel. De ce fait, l'établissement des chiffres financiers a été rendu provisoirement plus difficile, raison pour laquelle seules des indications de tendance avaient exceptionnellement été communiquées au 30 septembre 2004. C'est pourquoi, dans le présent rapport trimestriel, la comparaison avec l'année précédente ne peut être faite que de façon restreinte.

<sup>2)</sup> Dans le cadre du changement de logiciel au second semestre 2004, la définition de la VAB a été harmonisée dans les deux sites. Etant donné que les valeurs de l'année dernière ont été adaptées après coup à l'aide d'une estimation, les chiffres concernant la VAB en 2004 ne sont pas exactement comparables à ceux de 2005.

<sup>3)</sup> En raison de la situation décrite sous <sup>1)</sup> le rapport trimestriel au 30 septembre 2004 fournissait un ordre de grandeur pour le résultat d'exploitation (EBIT).

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

Au troisième trimestre également, la branche a subi des prix du cuivre d'un niveau très élevé, tendance qui va même croissant. Le chiffre d'affaires brut pour les neuf premiers mois de l'année se monte à CHF 147.4 mio., et la valeur ajoutée brute, soit le chiffre d'affaires sans l'influence du métal, à CHF 78.3 mio. La constante pression sur les prix dans le domaine des produits standard, due à des surcapacités dans ce segment à l'échelon européen, a fortement contribué à une réduction de la valeur ajoutée brute par rapport à l'année précédente, réduction qui se chiffre à 13%.

Les hausses du prix du cuivre ont en partie surcompensé ce recul de la VAB, ce qui se reflète dans une diminution de 5% du chiffre d'affaires brut par rapport à 2004. La baisse du chiffre d'affaires a avant tout eu lieu dans les domaines des barres de laiton standard pour l'industrie du décolletage ainsi que pour des systèmes d'horlogerie et de fermeture. Dans le segment des stylos billes, la situation reste contrastée. Les connecteurs constituent, comme toujours, un segment fort. Des tendances

positives se manifestent par ailleurs dans les domaines de la production et de la distribution de courant ainsi que dans l'industrie de la construction et des lunettes.

### Résultat d'exploitation (EBIT)

La marge brute des trois premiers trimestres est de CHF 81.0 mio.; de ce montant, CHF 23.2 mio. sont imputables au troisième trimestre. Les charges de personnel s'élèvent à CHF 49.3 mio. Les effectifs du groupe Swisssmetal au 30 septembre 2005 se montent en tout à 750 unités en équivalents temps plein. Cela représente une diminution de 96 postes en équivalents temps plein, soit une baisse de 11% depuis le 30 septembre 2004. Cette réduction concerne essentiellement des collaborateurs temporaires et ceux bénéficiaires d'un contrat à durée déterminée, embauchés l'année dernière pour réagir à une hausse conjoncturelle. Le rapport entre les charges de personnel et la marge brute est de 61%, ce qui représente une légère amélioration en comparaison avec le premier semestre (62%). Les charges d'exploitation et d'administration, qui se montent à CHF 19.6 mio., sont proportionnellement plus

importantes qu'au cours des trimestres précédents, des travaux d'entretien étant traditionnellement effectués pendant la pause estivale. La gestion des coûts a en revanche permis à Swissmetal de s'améliorer par rapport à l'année précédente en ce qui concerne les coûts administratifs. Au cours des neuf premiers mois de 2005, Swissmetal a généré un EBITDA de CHF 12.0 mio., dont CHF 3.0 mio. lors du troisième trimestre. Les amortissements se montent à CHF 9.3 mio. en tout, dont CHF 0.8 mio. sont à imputer au nouveau logiciel. La contribution du troisième trimestre au résultat est de CHF -0.1 mio.

Ce trimestre correspond habituellement à la période des vacances estivales, avec un chiffre d'affaires nettement moins important, ainsi qu'aux travaux d'entretien déjà mentionnés, ce qui conduit régulièrement à un résultat plus faible que ceux des trimestres précédents. L'EBIT pour les trois premiers

trimestres se monte en tout à CHF 2.7 mio. L'évolution négative par rapport à l'année précédente est due en premier lieu à un recul du chiffre d'affaires, aussi bien pour des raisons de prix que de quantités vendues. Grâce aux premières incidences positives d'une stricte gestion des coûts, les effets de ce recul du chiffre d'affaires ont cependant pu être limités.

### Résultat après impôts (EAT)

Grâce à des gains de change, Swissmetal a réalisé un résultat financier de CHF 0.5 mio. Contrairement à 2004, il n'a pas été comptabilisé de facteurs exceptionnels. L'année dernière, ces facteurs exceptionnels étaient liés à des transactions financières. Les charges fiscales pour les neuf premiers mois se chiffrent à CHF 0.5 mio., dont CHF 0.4 mio. pour des impôts latents. De janvier à septembre, Swissmetal a généré un résultat après impôts (EAT) de CHF 2.6 mio.

## B) Bilan consolidé

### Bilan consolidé

kCHF	30.09.2005	31.12.2004	Variation absolue	Variation en %
Actif circulant	100 709	99 108	1 601	2
Actif immobilisé	60 712	62 971	-2 259	-4
<b>Total actif</b>	<b>161 421</b>	<b>162 079</b>	<b>-658</b>	<b>0</b>
Fonds étrangers à court terme	25 431	27 717	-2 286	-8
Fonds étrangers à long terme	14 911	15 931	-1 020	-6
<b>Total fonds étrangers</b>	<b>40 342</b>	<b>43 648</b>	<b>-3 306</b>	<b>-8</b>
Parts des minoritaires	90	88	2	2
Fonds propres	120 989	118 343	2 646	2
<b>Total passif</b>	<b>161 421</b>	<b>162 079</b>	<b>-658</b>	<b>0</b>

Le total du bilan consolidé, à savoir CHF 161.4 mio., a peu évolué depuis la fin de l'année dernière. La plus grande différence concerne les fonds étrangers, avec une baisse de CHF 3.3 mio., ou 8%, par rapport au 31 décembre 2004.

Au troisième trimestre, le groupe Swissmetal a remboursé CHF 1.3 mio. de prêts, comme le prévoyait sa planification. La différence restante de CHF 2.0 mio. s'explique avant tout par une modification des dettes fournisseurs et des passifs transitoires.

Du côté des actifs, les liquidités ont augmenté de CHF 7.2 mio. depuis le début de l'année et atteignent CHF 16.5 mio., tandis que les créances ont diminué de CHF 5.9 mio. Les stocks de marchandises ont certes été réduits de 1'300 tonnes, soit 7%, depuis le début de l'année, et représentent 16'300 tonnes; cet effet a toutefois été compensé par l'augmentation des prix des matières premières ainsi que par l'augmentation de la valeur ajoutée pour les produits semi-finis et finis.

Le graphique ci-après illustre l'évolution du prix du cuivre pour une tonne de cuivre brut depuis la fin 2000. On remarquera que la hausse des prix devient particulièrement nette à partir de la fin 2003.

### Cuivre grade A, prix LME trois mois



Au 30 septembre 2005, on enregistre CHF 5.2 mio. de liquidités nettes positives, avant tout en raison de l'augmentation des liquidités, alors que l'endettement net était de CHF 4.4 mio. au 31 décembre 2004.

## C) Tableau de financement consolidé

### Cash flow consolidé – Trois premiers trimestres

kCHF	2005	2004 <sup>1)</sup>	Variation absolue	Variation en %
<b>Cash flow avant variation du fonds de roulement net</b>	<b>11 898</b>			
Variation du fonds de roulement net	3 794			
<b>Cash flow d'exploitation</b>	<b>15 692</b>	<b>1 500</b>	<b>14 192</b>	<b>946</b>
Cash flow relatif aux investissements	-7 166	-6 400	-766	-12
<b>Free Cash Flow</b>	<b>8 526</b>	<b>-4 900</b>	<b>13 426</b>	
Cash flow relatif au financement	-1 300	11 300	-12 600	
Ecart de conversion relatifs aux liquidités	13			
Variation des liquidités	7 239			
Etat des liquidités au 1er janvier	9 307			
Etat des liquidités au 30 septembre	16 546			

<sup>1)</sup> Au troisième trimestre 2004, Swissmetal a introduit un nouveau logiciel. De ce fait, l'établissement des chiffres financiers a été rendu provisoirement plus difficile, raison pour laquelle seules des indications de tendance avaient exceptionnellement été communiquées au 30 septembre 2004. C'est pour quoi, dans le présent rapport trimestriel, la comparaison avec l'année précédente ne peut être faite que de façon restreinte.

Le cash flow d'exploitation des trois premiers trimestres 2005 se chiffre à CHF 15.7 mio., dont CHF 3.8 mio. ont été engendrés par la réduction du fonds de roulement net. Ce montant est supérieur de CHF 14.2 mio. à celui au 30 septembre de l'année dernière. En 2004, en effet, malgré un meilleur résultat, Swissmetal a payé aussi bien l'augmentation du fonds de roulement que des dépenses provisionnées au cours des années précédentes.

S'agissant de l'actif immobilisé, CHF 7.2 mio. ont été investis à ce jour, ce qui, abstraction faite des désinvestissements de 2004, représente CHF 0.8 mio. de moins que l'année précédente. Sur la base des plans de paiement négociés, aucun cash out n'a encore été généré par les investissements dans la nouvelle presse d'extrusion. Les premiers paiements seront effectués au quatrième trimestre.

Le free cash flow des neuf premiers mois de 2005 est de CHF 8.5 mio.

## D) Perspectives

Alors que des avancées ont été accomplies en ce qui concerne la croissance dans les produits spécialisés à haute valeur ajoutée, la chute brutale du chiffre d'affaires dans les produits standard prédomine actuellement. Swissmetal s'attend ici également à devoir faire face à une forte concurrence et à une pression sur les prix. Cet environnement rempli de défis créera des opportunités dans le cadre de la réorganisation du marché.

## E) Base du compte de résultats 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 critères de Swiss GAAP FER. Les principes de consolidation correspondent à ceux de la clôture annuelle des comptes. Avec la clôture au 31 décembre 2004, les sociétés de participation Swissmetal France S.A.S., à Montreuil, et UMS Cayman Ltd, à George Town, ont été déconsolidées, car elles se trouvaient dans un processus (aujourd'hui terminé) de cessation d'activité. Ces deux sociétés figurent encore dans le compte de résultats et le tableau de financement au 30 septembre 2004, mais ont déjà disparu du bilan au 31 décembre 2004.

### 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