

**18 août 2005**

Chers Clients, Collaborateurs, Actionnaires et Partenaires,

Le deuxième trimestre 2005 a lui aussi été marqué par le refroidissement conjoncturel de la branche européenne des produits de cuivre semi-finis, bien que le creux du cycle ne se soit pas accentué davantage. Nous avons réagi de façon immédiate et conséquente en adaptant nos coûts. L'année dernière, alors que la bonne marche des affaires exigeait d'augmenter nos effectifs, nous avons opté pour des contrats de travail à durée déterminée. Cette décision était la bonne. Ainsi, nous avons pu faire face à ce refroidissement conjoncturel en réduisant nos effectifs, qui sont passés, de la fin décembre 2004 à la fin juin 2005, de 832 à 759 unités équivalent temps plein. Depuis lors, une convention concernant la flexibilisation du temps du travail sur le site de Dornach signée par toutes les parties est entrée en application. Il s'agit là d'un nouvel instrument de pilotage essentiel pour maîtriser les fluctuations de la demande auxquelles notre branche est régulièrement confrontée.

Grâce à ces adaptations, nous avons pu maintenir le cap de notre objectif déclaré: faire de bonnes affaires dans les phases de haute conjoncture et, lorsque celle-ci est en baisse, parvenir au moins à couvrir nos coûts et à engendrer les moyens nécessaires à la réalisation de notre programme d'investissements. A ce propos, je peux vous informer aujourd'hui du fait que la décision que nous avons prise au premier trimestre 2005 d'investir dans une nouvelle presse d'extrusion est entrée dans la phase de mise en œuvre. Les autorisations de construire nécessaires à cet effet ont été accordées, et les premiers mandats sont en phase d'attribution. Cette nouvelle presse d'extrusion nous permettra de franchir un réel saut qualitatif. Elle nous permettra de réaliser des percées dans d'importants projets porteurs d'innovation et nous ouvrira ainsi de nouveaux marchés attractifs. Tel est par exemple le cas des applications présentées au Salon international de l'aéronautique et de l'espace à Paris-Le Bourget dans le domaine des alliages avec une résistance mécanique élevée pour des pièces mécaniques d'avions, applications qui sont également utilisées dans les trains d'atterrissage des appareils. Si nous réussissons à nous installer solidement sur ce marché, l'industrie aéronautique pourrait devenir notre plus important marché d'écoulement.

Les produits à haute valeur ajoutée pour connecteurs dans le domaine de l'électronique, qui sont aujourd'hui devenus notre segment le plus important, n'ont aucunement été touchés par l'actuelle baisse conjoncturelle. La demande y croît de façon continue, aussi bien pour nos alliages traditionnels C97 et C98 que pour notre nouveau développement NP6 destiné à remplacer le cuivre-beryllium, qui constituait également l'un des points forts de notre présence au salon parisien. L'exemple du marché des connecteurs nous indique une direction à suivre pour repositionner Swissmetal en tant que fabricant de spécialités à haute valeur ajoutée.



Il ne s'agit pas seulement pour nous aujourd'hui de faire face à une conjoncture défavorable et à la nécessité de repositionner Swissmetal. Nous veillons également à observer notre environnement, en particulier le marché et la concurrence. A cet égard, la branche des produits de cuivre semi-finis traverse une nouvelle phase d'évolution structurelle. De nouveaux groupes se constituent, et des familles de produits entières s'échangent entre les acteurs du marché. Il convient ici de faire la distinction entre les fabricants de produits standards qui visent des volumes importants et les acteurs qui se concentrent pour l'essentiel sur des produits à haute valeur ajoutée. Alors qu'il s'agit plutôt, pour les fabricants de produits de masse, de réduire leurs surcapacités, les spécialistes dont fait partie Swissmetal, qui concentrent typiquement leur production sur un ou deux sites et réalisent un chiffre d'affaires entre CHF 50 et 200 millions, se voient davantage confrontés à la question de savoir comment tirer parti de l'internationalisation croissante de leurs affaires. Aujourd'hui déjà, nos spécialités à haute valeur ajoutée sont livrées à parts à peu près égales en Europe, en Amérique du Nord et en Asie. Nous observons attentivement les tendances à l'œuvre dans notre branche et

nous nous engagerons à temps dans les options stratégiques qui s'imposent. Avancer dans notre restructuration d'une part et, d'autre part, suivre activement l'évolution structurelle dans notre branche et y apporter notre contribution: les deux éléments sont nécessaires pour que nous connaissions un succès durable.

Nous poursuivons la restructuration de Swissmetal de façon conséquente. Cette restructuration constitue une condition essentielle pour l'amélioration durable de notre profitabilité. Le faible volume d'affaires de cette année nous place face à de nouveaux défis. Il nous donne aussi l'occasion de prouver

que nous sommes en mesure de traverser une telle baisse conjoncturelle en conservant notre stabilité financière.

Au nom de Swissmetal, je vous remercie toutes et tous pour le grand soutien que vous nous apportez dans la période que nous traversons actuellement. Sans vous, nous n'aurions pas réussi à mettre en œuvre notre ambitieux programme de restructuration et de repositionnement.

  
Martin Hellweg

## Vue d'ensemble du premier semestre 2005

### A) Compte de résultats consolidé

#### Compte de résultats consolidé – Premier semestre

kCHF	2005	2004	Variation absolue	Variation en %
Chiffre d'affaires brut	102 846	107 786	- 4 940	-5
<b>Valeur ajoutée brute (VAB) <sup>1)</sup></b>	<b>55 702</b>	<b>62 627</b>	<b>- 6 925</b>	<b>-11</b>
<b>Marge brute</b>	<b>57 785</b>	<b>60 968</b>	<b>- 3 183</b>	<b>-5</b>
Charges de personnel	- 35 604	- 35 109	- 495	-1
Charges d'exploitation et d'administration	- 13 128	- 13 290	162	1
<b>Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>9 053</b>	<b>12 569</b>	<b>- 3 516</b>	<b>-28</b>
Amortissements	- 6 233	- 5 661	- 572	-10
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>2 820</b>	<b>6 908</b>	<b>- 4 088</b>	<b>-59</b>
Résultat financier	436	- 2 565	3 001	-
Résultat hors exploitation et exceptionnel	- 16	8 222	- 8 238	-
Impôts	- 698	- 273	- 425	-156
Résultat avant part des minoritaires	2 542	12 292	- 9 750	-79
<b>Résultat après impôts (EAT)</b>	<b>2 541</b>	<b>12 288</b>	<b>- 9 747</b>	<b>-79</b>
Effectifs (nombre d'unités équivalent temps plein) au 30 juin	759	795	- 36	-5

<sup>1)</sup> Dans le cadre d'un changement de logiciel au cours du 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.

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

La marche des affaires reflète le refroidissement conjoncturel que l'on peut observer depuis le début de l'année. En dépit du recul de la demande dans la branche, les cours du métal se sont maintenus à un niveau très élevé, nettement supérieur à celui du premier semestre 2004.

En raison de prix du métal plus élevés, le chiffre d'affaires brut se monte à CHF 102.8 mio., ce qui représente une diminution de seulement 5% par rapport à l'année précédente. La valeur ajoutée brute, soit le chiffre d'affaires moins le métal à son coût standard, se chiffre à CHF 55.7 mio., un montant inférieur de 11% à celui du premier semestre 2004. Le recul du chiffre d'affaires concerne toutes les régions. Il s'explique par des

considérations de volume pour une part et de prix pour une autre part, et il reflète la forte pression sur les prix dans le domaine des produits standards en général.

Le tableau est plus nuancé en ce qui concerne les produits spécialisés à haute valeur ajoutée. Tandis que la demande pour les produits destinés à des biens de consommation (pointes de stylos billes, montres) et pour la production d'énergie est restée plus en retrait, il faut relever une tendance extrêmement positive en termes de chiffres d'affaires dans le domaine de l'électronique en ce qui concerne les connecteurs à haute valeur ajoutée, qui trouvent en particulier des champs d'applications dans l'industrie aéronautique et dans l'industrie solaire.

## Résultat d'exploitation (EBIT)

La marge brute se monte à CHF 57.8 mio., ce qui représente une baisse de 5% par rapport à l'année précédente, et est ainsi supérieure de CHF 2.1 mio. à la valeur ajoutée brute. Il faut relever ici l'influence positive exercée d'une part par la variation de stock de valeur ajoutée consécutive à l'augmentation des stocks de produits semi-finis et finis et, d'autre part, par une évolution du marché du métal avantageuse pour les approvisionnements.

Les charges de personnel représentent CHF 35.6 mio. La réduction des effectifs temporaires a de claires incidences sur les chiffres financiers. En tout, 73 unités à équivalent temps pleins ont été supprimées au cours du premier semestre, dont 47 au deuxième trimestre. Les effectifs à la fin juin 2005 se montent à 759 unités équivalent temps plein, chiffre inférieur de 9% à celui de la fin décembre 2004. Le rapport entre les charges de personnel et la marge brute s'est amélioré, passant de 65% au premier trimestre à 62% au premier semestre.

Les charges d'exploitation et d'administration se montent à CHF 13.1 mio. pour le premier semestre. Les coûts d'énergie, liés au volume, sont inférieurs à ceux de 2004. Les charges d'administration ont également pu être diminuées nettement grâce à des mesures d'économie. En revanche, les coûts engendrés par les matières auxiliaires et matières de fabrication sont en augmentation par rapport à l'année précédente, avant tout en raison de coûts de maintenance plus élevés. Les charges d'exploitation et d'administration ont été influencées positivement par le facteur exceptionnel que constitue un dédommagement de CHF 0.4 mio. provenant d'un fonds de grève externe suite à la grève de novembre 2004.

Depuis la mise en service du nouveau logiciel d'entreprise au cours du second semestre 2004, les amortissements ont augmenté, passant à CHF 6.2 mio., soit 10% d'augmentation par rapport à l'année précédente.

Grâce à l'évolution favorable de la marge brute ainsi qu'à diverses réductions de coûts lors du deuxième trimestre, Swissmetal est parvenu à générer un résultat d'exploitation (EBIT) de CHF 2.3 mio. et, ainsi, un résultat d'exploitation cumulé de CHF 2.8 mio. pour le premier semestre 2005. Ce résultat est certes inférieur de CHF 4.1 mio. à celui de la période correspondante en 2004, période de forte conjoncture, mais il traduit également la capacité de l'entreprise à se situer dans les chiffres noirs même lorsque les conditions du marché deviennent difficiles.

## Résultat après impôts (EAT)

Le résultat financier du premier semestre 2005, principalement imputable à des gains de change, se monte à CHF 0.4 mio. Contrairement à la même période en 2004, aucun facteur exceptionnel indépendant des activités opérationnelles de l'entreprise n'est à prendre en compte. Au premier semestre 2004, Swissmetal se trouvait encore dans un processus de refinancement, ce qui avait occasionné des charges financières beaucoup plus importantes (CHF 2.6 mio.). En outre, le résultat avait été influencé positivement, à hauteur de plus de CHF 8.2 mio., par des effets non récurrents (dissolutions de provisions et gains immobiliers).

En dépit d'un résultat moins favorable, les charges fiscales du premier semestre 2005 dépassent de CHF 0.7 mio. (dont CHF 0.6 mio. d'impôts différés) celles de la période de comparaison en 2004. Ces charges fiscales plus élevées dans le compte de résultats s'expliquent par l'activation, au 31 décembre 2004 seulement, d'impôts différés de CHF 2.2 mio., que le résultat positif au 30 juin 2005 a réduit de façon correspondante. C'est la raison pour laquelle ces deux charges ne sont pas comparables.

Le résultat cumulé après impôts (EAT) pour le premier semestre 2005 s'élève à CHF 2.5 mio.

## B) Bilan consolidé

### Bilan consolidé

kCHF	30.06.2005	31.12.2004	Variation absolue	Variation en %
Actif circulant	103 835	99 108	4 727	5
Actif immobilisé	61 010	62 971	-1 961	-3
<b>Total actif</b>	<b>164 845</b>	<b>162 079</b>	<b>2 766</b>	<b>2</b>
Fonds étrangers à court terme	27 993	27 717	276	1
Fonds étrangers à long terme	15 880	15 931	-51	0
<b>Total fonds étrangers</b>	<b>43 873</b>	<b>43 648</b>	<b>225</b>	<b>1</b>
Parts des minoritaires	89	88	1	1
Fonds propres	120 883	118 343	2 540	2
<b>Total passif</b>	<b>164 845</b>	<b>162 079</b>	<b>2 766</b>	<b>2</b>

Le total du bilan au 30 juin 2005, à savoir CHF 164.8 mio., a enregistré une hausse de 2% par rapport à la fin décembre 2004. L'actif circulant se chiffre à CHF 103.8 mio., ce qui représente une augmentation de CHF 4.7 mio. par rapport à fin décembre 2004. Les liquidités ont augmenté de CHF 6.0 mio., tandis que les créances et les stocks de marchandises diminuaient au contraire de CHF 1.3 mio. Les stocks de marchandises ont donné lieu à une diminution du métal et, parallèlement, à une augmentation de la valeur ajoutée pour les produits semi-finis

et finis. L'actif immobilisé, qui se chiffre à CHF 61.0 mio., a baissé de CHF 2.0 mio. depuis le 31 décembre 2004. Aucune évolution significative n'est à signaler du côté des passifs.

En raison de l'augmentation des liquidités depuis le début de l'année, l'endettement net de CHF 4.4 mio. au 31 décembre 2004 s'est mué en liquidités nettes positives de CHF 2.3 mio. au 30 juin 2005.

## C) Tableau de financement consolidé

### Cash flow consolidé – Premier semestre

kCHF	2005	2004	Variation absolue	Variation en %
<b>Cash flow avant variation du fonds de roulement net</b>	<b>8 986</b>	<b>5 619</b>	<b>3 367</b>	<b>60</b>
Variation du fonds de roulement net	1 223	-3 096	4 319	-
<b>Cash flow d'exploitation</b>	<b>10 209</b>	<b>2 523</b>	<b>7 686</b>	<b>305</b>
Cash flow relatif aux investissements	-4 358	-2 593	-1 765	-68
<b>Free Cash Flow</b>	<b>5 851</b>	<b>-70</b>	<b>5 921</b>	<b>-</b>
Cash flow relatif au financement	130	-1 555	1 685	-
Ecarts de conversion relatifs aux liquidités	5	-13	18	-
Variation des liquidités	5 986	-1 638	7 624	-
Etat des liquidités au 1er janvier	9 307	13 705	-4 398	-32
Etat des liquidités au 30 juin	15 293	12 067	3 226	27

Le cash flow avant variation du fonds de roulement net se monte à CHF 9.0 mio. pour le premier semestre 2005. Cela représente une augmentation de CHF 3.4 mio. par rapport à la même période en 2004. L'année dernière, en dépit d'un meilleur résultat, des charges de refinancement et de restructuration, qui avaient déjà été reportées, ont conduit à d'importants cash-outs et ont ainsi surcompensé l'effet du résultat 2004.

Suite à une modification positive – à la différence de 2004 – du fonds de roulement net de CHF 1.2 mio., le cash flow d'exploitation se monte à CHF 10.2 mio. pour le premier semestre 2005, ce qui représente une évolution positive de CHF 7.7 mio.

Cette année, Swissmetal a dépensé CHF 4.4 mio. à titre d'investissements. Ce montant correspond au niveau d'investissements de l'année précédente. A la différence de 2005, des ventes d'immeubles avaient généré l'année dernière un afflux de trésorerie de CHF 1.6 mio. et entraîné une réduction correspondante du flux financier lié aux investissements.

Swissmetal a enregistré un free cash flow de CHF 5.9 mio. au premier semestre 2005.

## D) Perspectives

Swissmetal part du principe que la situation du marché pour les produits standards restera insatisfaisante et que, de ce

fait, la concentration sur les produits à haute valeur ajoutée sera accélérée. En ce qui concerne les spécialités, nous nous attendons à une légère amélioration de l'électronique aux Etats-Unis et de l'électrotechnique sur le marché asiatique.

## 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 juin 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