

18 mai 2005

Chers Clients, Collaborateurs, Actionnaires et Partenaires

Le premier trimestre 2005 était placé sous le signe d'un ralentissement conjoncturel prononcé. Notre réactivité actuelle à de tels changements cycliques n'est pas satisfaisante. Nous devons réagir aussi vite que possible aux fluctuations de la marche des affaires pour adapter rapidement les coûts. Avec les instruments disponibles jusqu'à présent, ceci n'est possible qu'avec un certain décalage. C'est pourquoi Swissmetal continue de travailler d'arrache-pied à la flexibilisation des temps de travail afin de permettre à l'avenir un ajustement plus rapide aux fluctuations conjoncturelles. Nous avons pu enregistrer un succès partiel dans ce contexte. Les collaboratrices et collaborateurs de notre site Dornach ont donné leur approbation à un accord de flexibilisation qui avait été négocié avec les représentants des employés, les syndicats et l'association de la branche. A Reconvilier, on continue à travailler sur un accord qui peut également mettre en évidence la flexibilité du site. Ces initiatives ne sont pas encore efficaces dans le creux cyclique actuel. Nous ne pouvons intervenir qu'avec les moyens traditionnels disponibles et nous avons déjà commencé avec des mesures correspondantes.

Au-delà des affaires courantes nous mettons l'accent sur le repositionnement de Swissmetal. J'aimerais vous informer brièvement sur les progrès réalisés par l'entreprise en vue de devenir durablement profitable.

Ainsi, entre autres, la refonte fondamentale de notre processus d'innovation a pu être terminée au premier trimestre. Nous voulons faire bénéficier l'innovation de ressources supplémentaires et, ce faisant, accélérer la transformation en une entreprise mettant la priorité sur des produits spécialisés de niveau élevé. C'est dans ce contexte que le Conseil d'administration a pris, au premier trimestre, la décision importante d'investir dans une nouvelle presse à extrusion permettant de mettre en œuvre d'importants projets d'innovation. La presse sera capable de produire avec une plus grande précision et à un degré d'automatisation plus élevé des alliages plus durs et difficiles à presser. Techniquement, la nouvelle presse est conçue pour

fabriquer la totalité des groupes de produits importants de Swissmetal: profilés, tubes, fils, barres et bandes.

Depuis le début de l'année, c'est la première fois, chez Swissmetal, que la planification, la gestion et le contrôle s'effectuent à l'aide d'une solution logicielle – SAP – commune à l'ensemble de l'entreprise. Nous escomptons de cette mesure une bien meilleure situation sur le plan de l'information et une plus grande transparence, ce qui permettra une gestion de l'entreprise plus précise, réactive et orientée vers la clientèle.



Nous sommes convaincus qu'il est possible de transformer Swissmetal, en sa qualité d'entreprise suisse avec une présence internationale, en une entreprise durablement rentable, mettant à profit son grand pouvoir d'innovation et son leadership technologique. L'important programme de repositionnement marquera certainement encore les années 2005 et 2006. Il exigera de tous nos collaboratrices et collaborateurs un grand engagement. Au nom de Swissmetal, je tiens à vous en remercier formellement. Nous avons déjà réalisé de grandes choses dans le cadre de la transformation de notre entreprise. Ensemble, nous atteindrons aussi les objectifs des prochaines étapes.



Martin Hellweg

Le premier trimestre 2005 en un coup d'œil

A) Compte de résultat consolidé

Le premier trimestre 2005 a été placé sous le signe d'un brusque refroidissement conjoncturel. Dans toute la branche, les fabricants de semis-produit cuivreux ont enregistré une marche des affaires nettement inférieure à leurs attentes. Swissmetal n'a pas échappé non plus à cette tendance, à l'exception de quelques rares domaines de spécialités.

En raison du début soudain d'un creux cyclique, il n'a pas été possible, avec les instruments existants, d'adapter les coûts à la nouvelle situation avec une grande réactivité. Ainsi, la relation entre le chiffre d'affaires et les charges au premier trimestre 2005 n'a pas été satisfaisante.

Compte de résultat consolidé – premier trimestre

kCHF	2005	2004	Variation absolue	Variation en %
Chiffre d'affaires brut	51 967	52 881	-914	-2
Valeur ajoutée brute (VAB)¹⁾	27 676	31 380	-3 704	-12
Marge brute	28 308	30 233	-1 925	-6
Charges de personnel	-18 467	-17 345	-1 122	-6
Charges d'exploitation et d'administration	-6 280	-6 863	583	8
Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)	3 561	6 025	-2 464	-41
Amortissements	-3 110	-2 804	-306	-11
Résultat d'exploitation (EBIT)	451	3 221	-2 770	-86
Résultat financier	143	-1 253	1 396	-
Résultat hors exploitation et exceptionnel	-8	1 381	-1 389	-
Impôts	-125	-120	-5	-4
Résultat avant part des minoritaires	461	3 229	-2 768	-86
Résultat après impôts (EAT)	461	3 228	-2 767	-86
Effectifs (nombre d'emplois à plein temps) au 31 mars	806	756	50	7

¹⁾ A l'occasion du passage au logiciel d'entreprise au cours du second semestre 2004, la définition de la VAB a été harmonisée dans les deux usines. C'est pourquoi les valeurs ne sont pas absolument comparables à celles de l'année précédente, car elles ont été ajustées sur la base d'une estimation.

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

Au premier trimestre 2005, Swissmetal a réalisé un chiffre d'affaires brut de CHF 52,0 millions et une valeur ajoutée brute, autrement dit un chiffre d'affaires sans le métal aux coûts du métal standard, de CHF 27,7 millions. Alors que le chiffre d'affaires brut (y compris le métal) n'a été inférieur que de 2% par rapport à la période de référence de l'année précédente, la valeur ajoutée brute se situe à 12% de moins que la valeur de l'année précédente. Si la différence semble inférieure au niveau du chiffre d'affaires brut, la raison en est que le prix du métal au premier trimestre 2005 a été supérieur à celui de l'année précédente.

La baisse du chiffre d'affaires a été constatée dans toutes les régions géographiques, mais plus fortement en Europe de l'Ouest. En ce qui concerne les produits standard, des

excédents de capacités substantiels de la branche ont été à l'origine d'une dégradation des prix. Swissmetal réalise encore toujours une partie essentielle de son chiffre d'affaires avec des produits standard. C'est pourquoi l'entreprise compense ces développements les plus récents avec d'autres ajustements des coûts correspondants et en se concentrant encore d'avantage sur des segments de produits ponctuels.

Dans le domaine des produits spécialisés de niveau élevé, le développement des affaires au premier trimestre 2005 a été hétérogène. En Asie, des investissements de grande ampleur ont été reportés à plus tard afin de prévenir la surchauffe locale de l'économie. Ceci a concerné en particulier la construction de générateurs à l'échelle mondiale et, par conséquent aussi, les produits correspondants de Swissmetal pour ce segment. L'évolution des affaires dans l'industrie aéronautique

et automobile est positive, contrairement à la tendance générale. Dans ce domaine, on a même pu enregistrer des augmentations du chiffre d'affaires, lesquelles n'ont toutefois pas permis de compenser la marche des affaires globalement très hésitante au début de l'année dans les autres segments susmentionnés.

Résultat d'exploitation (EBIT)

La marge brute pour le premier trimestre 2005 s'élève à CHF 28,3 millions, soit CHF 1,9 million de moins que pour la période de référence de 2004. Cette évolution est essentiellement imputable à la baisse du chiffre d'affaires. Avec CHF 18,5 millions, les charges de personnel sont supérieures de CHF 1,1 million à celles de l'année précédente. L'ajustement des effectifs en fonction des carnets de commandes a été initié, mais, sur la base des instruments actuellement disponibles, ceci ne peut faire sentir ses effets qu'avec un certain décalage. C'est pourquoi le rapport entre les charges de personnel et la marge brute au premier trimestre 2005 est, avec 65%, plus mauvais de 8% que durant la période de référence. Sur le site de Dornach, les collaboratrices et collaborateurs ont déjà donné leur accord à une réglementation pour la flexibilisation des horaires de travail en avril 2005. Cette réglementation se trouve actuellement en phase de réalisation, mais n'est pas encore disponible pour maîtriser le creux cyclique actuel.

Les charges d'exploitation et d'administration s'élèvent à CHF 6,3 millions, soit CHF 0,6 million de moins qu'au premier trimestre 2004. Cette somme comporte en 2005 un effet spécial positif dû à l'indemnisation relative à la grève de novembre 2004,

provenant d'un fonds de grève externe de CHF 0,4 million. Les postes énergie ainsi que les charges d'administration en tant que tels ont diminué pour des motifs de volume et de restructuration. Simultanément, la diminution s'est avérée inférieure à ce que l'on avait escompté, aussi en raison des charges toujours élevées dans le domaine du conseil technique lié à l'introduction de SAP. En raison d'un retard à combler, les matières premières et consommables se sont avérées supérieures de CHF 0,6 million à celles de l'année précédente. Au total, les charges d'exploitation et d'administration par rapport à la marge brute sont comparables pour les deux années (1er trimestre 2005: 22% contre 23% en 2004).

Avec CHF 0,5 million, le résultat d'exploitation se situe, essentiellement à cause du chiffre d'affaires inférieur, nettement en-dessous de la valeur de l'année précédente, à savoir CHF 3,2 millions.

Résultat après impôts (EAT)

En raison de l'augmentation de capital de juillet 2004, une grande partie des fonds étrangers porteurs d'intérêts a été transformée en fonds propres, ce qui a considérablement diminué les charges financières. Contrairement à 2004 (ventes de biens immobiliers et dissolution d'une provision), aucun autre effet spécial n'exerce une influence sur le résultat après impôts.

Avec CHF 0,5 million, le résultat après impôts est aussi élevé que l'EBIT.

B) Bilan consolidé

Bilan consolidé

kCHF	31.03.2005	31.12.2004	Variation absolue	Variation en %
Actif circulant	102 404	99 108	3 296	3
Actif immobilisé	61 017	62 971	-1 954	-3
Total Actif	163 421	162 079	1 342	1
Fonds étrangers à long terme	28 547	27 717	830	3
Fonds étrangers à court terme	15 991	15 931	60	0
Total fonds étrangers	44 538	43 648	890	2
Part des minoritaires	89	88	1	1
Fonds propres	118 794	118 343	451	0
Total Passif	163 421	162 079	1 342	1

Le bilan consolidé ne présente pas de différence substantielle par rapport au 31 décembre 2004. Depuis la fin de l'année dernière, le total du bilan a augmenté de 1%, passant à CHF 163,4 millions.

L'endettement net a diminué de CHF 4,4 millions au 31 décembre 2004 à CHF 2,0 millions. Le Net Debt/Equity Ratio est de 2%, ce qui représente également une amélioration par rapport à la valeur au 31 décembre 2004 (4%).

C) Tableau de financement

Cash flow consolidé – premier trimestre

kCHF	2005	2004	Variation absolue	Variation en %
Cash flow avant variation du fonds de roulement net	3 673	5 412	- 1 739	- 32
Variation du fonds de roulement net	- 839	- 7 390	6 551	89
Cash flow d'exploitation (cash flow relatifs à l'exploitation)	2 834	- 1 978	4 812	-
Cash flow relatifs aux investissements	- 1 153	- 378	- 775	- 205
Free Cash Flow	1 681	- 2 356	4 037	- 171
Cash flow relatifs au financement	- 40	167	- 207	-
Ecarts de conversion relatifs aux liquidités	7	- 1	8	-
Variation des liquidités	1 648	- 2 190	3 838	-
Etat des liquidités au 1 ^{er} janvier	9 307	13 705	- 4 398	- 32
Etat des liquidités au 31 mars	10 955	11 515	- 560	- 5

Malgré le résultat annuel plus faible, le cash flow d'exploitation est, avec CHF 2,8 millions, supérieur de CHF 4,8 millions à celui de l'année précédente. L'amélioration est imputable pour l'essentiel au fait que le fonds de roulement net de l'année précédente a nettement augmenté de CHF 7,4 millions en raison de la phase de démarrage conjoncturel de cette époque alors que, pour l'exercice en cours, aucune différence notable du fonds de roulement net n'a pu être enregistrée.

Avec CHF 1,7 million, le free cash flow est lui aussi positif par rapport à l'année précédente. Au cours des trois premiers mois, des investissements de plus de CHF 1,2 million ont été réalisés, ce qui correspond à peu près au volume d'investissements de 2004. En 2005, contrairement à 2004 (CHF 0,9 million), il n'a été procédé à aucun désinvestissement au premier trimestre.

D) Perspectives

Swissmetal entend répondre avec la plus grande réactivité possible au refroidissement économique et ajuster les coûts en conséquence. Avec les instruments disponibles, ceci ne sera possible que sur une période de plusieurs mois. C'est pourquoi l'entreprise travaille d'arrache-pied à la préparation de la flexibilisation des temps de travail afin de permettre

à l'avenir un ajustement plus rapide aux fluctuations conjoncturelles. Dans le domaine des spécialités de niveau élevé, en raison de sa large gamme d'alliages et de son savoir-faire propre, Swissmetal est bien disposée à fabriquer et vendre ses produits avec succès et profit, même lors de phases conjoncturelles difficiles. Dans le domaine des produits standard, il faut s'attendre, en 2005, à une poursuite de la consolidation du marché, caractérisé par de nets excédents de capacités.

E) Base pour le compte de résultat consolidé, le bilan et le tableau de financement ainsi que les modifications des sociétés du groupe

Les clôtures ont été réalisées selon la norme Swiss GAAP FER. Les principes de consolidation correspondent à ceux de la clôture annuelle des comptes. Les participations Swissmetal France S.A.S., à Montreuil, et UMS Cayman Ltd, à George Town, ont été déconsolidées avec la clôture des comptes au 31 décembre 2004, car les sociétés se trouvent en phase de procédure de fermeture. Les deux sociétés sont encore comprises dans le compte de résultat et dans le tableau de financement au 31 mars 2004, mais elles ne le sont plus, en revanche, dans le bilan du 31 décembre 2004.