

**8 mai 2007**

Chers Clients, Collaborateurs, Actionnaires et Partenaires,

Au cours du premier trimestre 2007, nous avons continué à bénéficier d'une conjoncture favorable et avons ainsi pu réaliser un niveau d'activité satisfaisant, voire bon sur nos trois sites de production.

Mais l'année 2007 n'a pas seulement démarrée sous d'excellents auspices. Les prix des métaux ont de nouveau atteint un niveau surprenant. De plus, les coûts énergétiques ont nettement augmentés, tout particulièrement sur notre site de Reconvilier. Nous examinons à la loupe ces deux aspects et prendrons les mesures qui s'imposent. Nous devons entre autres être plus sélectif dans l'acceptation des commandes du fait des charges énormes de préfinancement ou pratiquer des prix appropriés qui couvrent ces frais plus élevés. Nos marges ne résistent pas à de telles hausses vertigineuses.

Au cours de l'exercice 2006, Swissmetal a de nouveau prouvé que sans les mesures de restructuration engagées, l'entreprise n'est pas en mesure d'obtenir un rendement du capital supérieur à 5% (Net Operating Profit after Standard Tax/Capital Employed). Cependant nous avons besoin d'une moyenne de 9% quelque soit le cycle conjoncturel. Il en ressort que Swissmetal a réussi à éviter la menace du néant de 2003/2004 et à bien progresser. Mais il reste encore de quoi faire, c'est-à-dire terminer les projets et les initiatives en cours et tout particulièrement continuer la mise en œuvre de notre important programme d'investissement dans une installation moderne de transformation à chaud destinée aux sites en Suisse. Nous aurons d'ailleurs l'immense plaisir de pouvoir tenir notre Assemblée générale du 16 mai prochain dans le hall de la nouvelle presse à extrusion à Dornach (SO). Ce jour-là, vous aurez la possibilité de visiter une des installations les plus modernes au monde pour la fabrication de produits semi-finis cuivreux et cela, juste avant sa mise en route prévue

en juin 2007. Il est encourageant de voir que petit à petit les choses évoluent, c'est-à-dire tout ce qui a été mis en route depuis le début de notre programme de restructuration en 2003.

Nous devons accélérer nos efforts en ce qui concerne l'acquisition d'un site de production en Asie. Plusieurs possibilités se sont présentées, mais elles ont dû être abandonnées après vérification minutieuse. Nous sommes délibérément prudents pour ce qui est notre engagement en Asie, beaucoup de sociétés ayant déjà hérité de gros problèmes dans cette région du globe.

À maintes reprises des actionnaires nous ont déjà demandé si Swissmetal ne pouvait pas éventuellement être elle-même rachetée. Ceci n'est pas exclu dans le cas d'une entreprise cotée en bourse. Celui ou celle qui est prêt à investir les fonds nécessaires peut acheter une partie plus ou moins importante de Swissmetal. S'il ne s'agit pas dans ce cas d'un simple changement d'actionnaire financier, mais d'un partenaire stratégique potentiel, alors seule une collaboration constructive à tous les niveaux et la logique industrielle seront décisives pour la direction de Swissmetal. Nous voulons créer une entreprise profitable dotée d'une croissance durable. Nous remplissons sûrement cette mission avec nos propres forces. Mais nous voulons aussi être une force active derrière la consolidation dans notre secteur industriel. Ce qui compte à la fin, c'est que Swissmetal soit une entreprise forte. En ce sens nous pouvons vous confirmer, à vous actionnaires,



clients, partenaires d'affaires et collaborateurs, que nous continuerons de poursuivre un objectif industriel clair. Nous voulons créer une entreprise qui a du succès et qui nous donnera encore satisfaction dans dix ou vingt ans.

Mais pour y arriver, il faut parfois prendre des chemins de traverse, comme cela a été le cas les dernières années. Une fois la voie choisie, nous n'avons jamais renoncé à persévérer. Pour cela, nous recueillons toujours davantage de réactions positives et cela au-delà de l'actionnariat qui nous est resté fidèle, même pendant les périodes difficiles. Dans l'intérêt de tous nos collaborateurs, il serait bien qu'ensemble avec le syndicat, les associations et les commissions des employés nous réussissions à finaliser un plan social cadre pour la poursuite de la transformation de nos usines en Suisse. Bientôt nous allons mettre en route notre nouvelle installation de transformation à chaud et en arrêter d'anciennes. En découleront de nets changements au niveau personnel dont les mesures qui seront prises devront être financièrement acceptable pour Swissmetal et également être socialement supportables pour les collaboratrices et les collaborateurs.

L'année 2007 sera donc bien chargée. Espérons qu'elle sera moins mouvementée que la précédente et que toutes les parties et tous les groupes d'intéressés seront conscients de leur responsabilité à l'égard des emplois et ce, dans l'intérêt de nous tous. Nous recevons de bons signaux. Si par conséquent la conjoncture nous reste favorable, alors nous pourrons aborder avec confiance et détermination la suite de l'année 2007, année placée sous le signe de la transformation de Swissmetal. Merci à vous tous pour votre soutien!



Martin Hellweg

## A) REMARQUE PRÉLIMINAIRE

Au cours du 1er trimestre, Swissmetal a pu continuer à bénéficier d'une conjoncture favorable. Mais en même temps, la nouvelle flambée des prix des métaux a contraint Swissmetal à être sélectif dans l'acceptation des commandes clients. Par exemple, le prix du cuivre, qui est la principale matière première utilisée, a de nouveau grimpé à env. USD 7'000 la tonne (voire plus encore à la fin du trimestre). Cette situation exige de Swissmetal un gros effort au niveau du financement des commandes qui doit rester commercialement acceptable et faisable. Les prix de l'énergie ont également augmenté de manière significative et tout particulièrement au site de Reconvilier où l'opérateur énergétique local a décidé une hausse massive des prix. Swissmetal analyse les mesures à prendre en conséquence pour réagir de manière appropriée à ces augmentations des coûts de l'énergie.

Les résultats du 1er trimestre du groupe Swissmetal comprennent pour la première fois ceux de la société commerciale Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA acquise en janvier 2007.

Puisqu'au 1er trimestre 2006 une clôture n'a pas pu être réalisée en raison de la grève illégale sur le site de Reconvilier, nous ne disposons donc pas de chiffres permettant de faire des comparaisons. En revanche, pour la clôture du premier semestre, nous pourrions de nouveau faire les comparaisons habituelles avec les chiffres de l'année précédente.

## B) COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Compte de résultat consolidé – premier trimestre	2007*	
	kCHF	%
Chiffre d'affaires brut	116'384	298.1
<b>Valeur ajoutée brute**</b>	<b>34'343</b>	<b>88.0</b>
<b>Marge brute</b>	<b>39'040</b>	<b>100.0</b>
Charges de personnel	-21'098	-54.0
Charges d'exploitation	-10'528	-27.0
<b>Résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>7'414</b>	<b>19.0</b>
Amortissements	-4'520	-11.6
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>2'894</b>	<b>7.4</b>
Résultat financier**	-399	-1.0
Résultat hors exploitation et exceptionnel	-6	0.0
Impôts	-1'328	-3.4
<b>Résultat après impôts (EAT)**</b>	<b>1'161</b>	<b>3.0</b>
Effectifs (nombre d'unités équivalent temps de travail) au 31 mars	843	

\* Les chiffres pour Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, et celles pour Swissmetal Lüdenscheid GmbH (anciennement Busch-Jaeger Metallwerk GmbH), Lüdenscheid, sont intégrés.

\*\* Le résultat financier ainsi que l'EAT ont diminué de CHF 1.1 mio. par rapport à la version communiquée le 24.04.2007. La raison de cette diminution provient du résultat de la vente des actions propres s'élevant à CHF 1.1 mio. (ces actions ont constitué une partie du prix de vente des propriétaires précédents d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, et ont été achetées préalablement sur le marché). En effet, bien qu'il soit effectivement réalisé, le gain de la vente des actions propres doit selon Swiss GAAP RPC 24 être directement imputé aux capitaux propres et ne doit en aucun cas être comptabilisé dans le compte de résultat. Les chiffres jusqu'à l'EBIT, le bilan, et le tableau de financement sont restés inchangés par rapport à la version communiquée le 24.04.2007.

**Chiffre d'affaires brut et valeur ajoutée brute (VAB)** Au cours du premier trimestre 2007, le groupe Swissmetal a réalisé un chiffre d'affaires brut de CHF 116.4 mio.

La valeur ajoutée brute, c'est-à-dire le chiffre d'affaires brut moins le métal à son coût standard, a atteint CHF 34.3 mio. Le résultat obtenu dans les secteurs «infrastructure de transport», «générateurs» et autres

produits de décolletage a été au-dessus des attentes. Les résultats obtenus dans les secteurs de l'architecture et des connecteurs ont en revanche été en-dessous des prévisions. Sur le plan des connecteurs, cette situation s'explique par des retards de livraison liés à la production chez Swissmetal, retards qui devraient être rattrapés au prochain trimestre.

**Résultat d'exploitation (EBIT)** Au premier trimestre, la marge brute a atteint CHF 39.0 mio. Le plus important poste de coûts, qui est les charges de personnel, s'est monté à CHF 21.1 mio. Le rapport qui résulte entre ces charges et la marge brute est de 54%. Si ce pourcentage est comparé à la performance totale de 2006 tenant compte de l'effet du programme d'optimisation des stocks (64%), il en ressort une amélioration de 10 points au premier trimestre 2007. Swissmetal a pu réaliser d'autres améliorations sur le plan de l'efficacité par la restructuration de l'entreprise d'une part, et de la stabilisation de la situation à Reconvilier d'autre part.

Au premier trimestre 2007, le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA) s'élève à CHF 7.4 mio.

Les amortissements d'un montant de CHF 4.5 mio. tiennent compte d'amortissements hors plan de CHF 1.0 mio. qui résultent de la poursuite planifiée de la réduction des installations de transformation à chaud en Suisse et donc de la réduction de la durée d'utilisation des installations.

Le résultat d'exploitation (EBIT) a atteint CHF 2.9 mio. au premier trimestre 2007.

**Résultat après impôts (EAT)** Au premier trimestre, le résultat financier a été négatif en atteignant CHF 0.4 mio. L'augmentation des frais financiers – essentiellement en raison du prix élevé des métaux, ce qui a entraîné un actif circulant net et des frais de financement plus élevés – a pu être partiellement compensée par un gain de change positif d'un montant de CHF 0.3 mio. \* Le résultat après impôts (EAT) a atteint CHF 1.2 mio.

\* Le résultat financier ainsi que l'EAT ont diminué de CHF 1.1 mio. par rapport à la version communiquée le 24.04.2007. La raison de cette diminution provient du résultat de la vente des actions propres s'élevant à CHF 1.1 mio. (ces actions ont constitué une partie du prix de vente des propriétaires précédents d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, et ont été achetées préalablement sur le marché). En effet, bien qu'il soit effectivement réalisé, le gain de la vente des actions propres doit selon Swiss GAAP RPC 24 être directement imputé aux capitaux propres et ne doit en aucun cas être comptabilisé dans le compte de résultat. Les chiffres jusqu'à l'EBIT, le bilan, et le tableau de financement sont restés inchangés par rapport à la version communiquée le 24.04.2007.

## C) BILAN CONSOLIDÉ

Bilan consolidé	31.03.2007*		31.12.2006**	
	kCHF	%	kCHF	%
Actif circulant	158'778	63.9	130'380	60.2
Actif immobilisé	89'712	36.1	86'255	39.8
<b>Total actif</b>	<b>248'490</b>	<b>100.0</b>	<b>216'635</b>	<b>100.0</b>
Fonds étrangers à court terme	67'514	27.2	57'941	26.7
Fonds étrangers à long terme	49'179	19.8	32'390	15.0
<b>Total fonds étrangers</b>	<b>116'693</b>	<b>47.0</b>	<b>90'331</b>	<b>41.7</b>
Fonds propres	131'797	53.0	126'304	58.3
<b>Total passif</b>	<b>248'490</b>	<b>100.0</b>	<b>216'635</b>	<b>100.0</b>

\* Les chiffres pour Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, et celles pour Swissmetal Lüdenscheid GmbH (anciennement Busch-Jaeger Metallwerk GmbH), Lüdenscheid, sont intégrés.

\*\* Les chiffres pour Swissmetal Lüdenscheid GmbH, Lüdenscheid, sont intégrés pour les mois de février jusqu'à décembre 2006.

La somme inscrite au bilan du groupe Swissmetal s'est élevée à CHF 248.5 mio. au 31 mars 2007 et affiche ainsi une augmentation de CHF 31.9 mio. par rapport à fin 2006.

En considérant les différentes positions du bilan individuellement, il est à noter qu'au niveau de l'actif, la somme du bilan a essentiellement augmenté en raison de la hausse du fonds de roulement net. Au 31 mars, le goodwill activé provenant de l'achat d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ s'est monté à CHF 4.0 mio nets. Du côté du passif, ce sont les fonds étrangers qui ont avant tout augmentés.

L'endettement net s'est élevé à CHF 60.2 mio. au 31 mars 2007 et a augmenté de CHF 16.2 mio. par rapport à fin 2006. Ceci s'explique d'une part par la première intégration d'Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ et, d'autre part, par l'utilisation plus importante du crédit accordé pour le financement de l'actif circulant net plus élevé en raison des prix des métaux à la hausse.

## D) TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

Tableau de financement consolidé – premier trimestre	2007*
	kCHF
<b>Flux de trésorerie avant variation du fonds de roulement net</b>	<b>8'652</b>
Variation du fonds de roulement net	-20'780
<b>Flux de trésorerie relatif à l'exploitation (operating cash flow)</b>	<b>-12'128</b>
Flux de trésorerie relatif aux investissements	-10'376
<b>Free Cash Flow</b>	<b>-22'504</b>
Flux de trésorerie relatif aux financements	10'540
Différences de change relatives aux liquidités	19
Variation des liquidités	-11'945
État des liquidités au 1 <sup>er</sup> janvier	20'398
État des liquidités au 31 mars	8'453

\* Les chiffres pour Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, et celles pour Swissmetal Lüdenscheid GmbH (anciennement Busch-Jaeger Metallwerk GmbH), Lüdenscheid, sont intégrés.

Le flux de trésorerie relatif à l'exploitation (operating cash flow) a atteint la somme négative de CHF -12.1 mio. tout particulièrement en raison de l'augmentation de l'actif circulant net depuis le début de l'année à hauteur de CHF 20.8 mio.

L'acquisition d'installation et de participations a provoqué des sorties de liquidités de CHF 10.4 mio. Le prix d'achat de l'entreprise Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ y est compris à hauteur de CHF 7.0 mio. nets (cash plus les actions Swissmetal bloquées sur 1 à 3 ans). Les CHF 3.4 mio. restants concernent essentiellement les investissements pour la nouvelle presse à extrusion en Suisse au cours du 1er trimestre 2007.

Au total, il résulte des différents effets mentionnés ci-dessus un free cash flow de CHF -22.5 mio. qui correspond néanmoins aux prévisions de Swissmetal dans les conditions cadres et le programme de transformation.

Le flux de trésorerie relatif aux financements a été positif au 1er trimestre à hauteur de CHF 10.5 mio.

## E) PERSPECTIVES

L'année 2007 sera une nouvelle année de restructuration pour Swissmetal, même si cette phase est déjà bien avancée. La préparation de la mise en route de la nouvelle presse à extrusion pour la production en Suisse va bon train. Swissmetal espère obtenir des gains d'efficacité significatifs, non pas encore en 2007, mais seulement à partir de l'année suivante. En plus de l'optimisation de la production de propres produits, un effort supplémentaire est lié à l'extension de la nouvelle activité «produits commerciaux».

S'y greffent également d'autres projets stratégiques et opérationnels, tels que:

- la modernisation et la concentration de la transformation à chaud en Suisse y compris la fonderie,
- l'optimisation du flux de production à Reconvilier qui n'est pas encore satisfaisant en se concentrant sur place sur la nouvelle usine 2,
- l'établissement d'une propre entité de production en Asie,
- l'introduction du système SAP au site de Lüdenscheid qui a été acheté l'année précédente.

Ces projets sont également capitaux pour l'année en cours. Cette multitude de projets de changement utiles et nécessaires demandera également un effort supplémentaire en 2007 en plus de la gestion positive des affaires courantes. Des effets uniques émanant de ces initiatives ainsi que du développement des marchés des métaux ne peuvent être exclus en 2007.

## F) PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les clôtures non révisées ont été établies selon les normes comptables Swiss GAAP FER. Les principes de consolidation correspondent à ceux de la clôture de l'exercice.

Comparé au rapport annuel 2006, la société Avins Industrial Products Corp., Warren/NJ, USA, a été intégrée dans le périmètre de consolidation depuis le 1er janvier 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](mailto:investor@swissmetal.com)